

Impactos económicos de la guerra en Ucrania

Una mirada desde la
región y el Uruguay

Sebastián Torres
Gabriel Porcile



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



Si desea recibir información oportuna sobre nuestros productos editoriales y actividades, le invitamos a registrarse. Podrá definir sus áreas de interés y acceder a nuestros productos en otros formatos.

Deseo registrarme



NACIONES UNIDAS



www.cepal.org/es/publications



www.instagram.com/publicacionesdelacepal



www.facebook.com/publicacionesdelacepal



www.issuu.com/publicacionescepal/stacks



www.cepal.org/es/publicaciones/apps

SERIE

ESTUDIOS Y PERSPECTIVAS

55

OFICINA DE LA CEPAL
EN MONTEVIDEO

Impactos económicos de la guerra en Ucrania

Una mirada desde la región
y el Uruguay

Sebastián Torres
Gabriel Porcile



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Este documento fue elaborado por Sebastián Torres, Economista de la oficina del Coordinador Residente de las Naciones Unidas en el Uruguay, y Gabriel Porcile, Oficial a Cargo de la oficina de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en Montevideo.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización o las de los países que representa.

Publicación de las Naciones Unidas
ISSN: 1727-8694 (versión electrónica)
ISSN: 1727-8686 (versión impresa)
LC/TS.2022/200
LC/MVD/TS.2022/1
Distribución: L
Copyright © Naciones Unidas, 2022
Todos los derechos reservados
Impreso en Naciones Unidas, Santiago
S.22-01010

Esta publicación debe citarse como: S. Torres y G. Porcile, "Impactos económicos de la guerra en Ucrania: una mirada desde la región y el Uruguay", *serie Estudios y Perspectivas-Oficina de la CEPAL en Montevideo*, N° 55 (LC/TS.2022/200; LC/MVD/TS.2022/1), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2022.

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Documentos y Publicaciones, publicaciones.cepal@un.org. Los Estados Miembros de las Naciones Unidas y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a la CEPAL de tal reproducción.

Índice

Resumen	5
I. Impactos de la guerra en Ucrania en América Latina y el Caribe	7
A. Crecimiento e inflación.....	7
B. Inflación y pobreza	9
II. Impactos de la guerra en Ucrania en el Uruguay	13
A. Exportaciones, importaciones y términos de intercambio	13
1. Exportaciones a la Federación de Rusia y Ucrania	14
2. Importaciones desde la Federación de Rusia y Ucrania	14
B. Precio de los combustibles	15
C. Inflación	15
D. Tasa de interés y tipo de cambio	16
E. Pobreza.....	17
III. Comentarios finales	19
Bibliografía	21
Serie Estudios y Perspectivas-Montevideo: números publicados.....	22
Gráficos	
Gráfico 1	América Latina y el Caribe (33 países): proyección de la tasa de crecimiento del PIB, 2022.....8
Gráfico 2	Variación de los términos de intercambio entre 2021 y 2022
Gráfico 3	América Latina (18 países) proyecciones de pobreza y extrema pobreza para 2022 en tres escenarios de crecimiento e inflación.....10

Resumen

Este documento sintetiza el informe reciente de la CEPAL sobre los impactos de la guerra en Ucrania en la región (Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?) y comenta sus implicaciones para el caso del Uruguay.

Se destacan los efectos sobre el crecimiento, el comercio, la inflación, los términos de intercambio y la pobreza, como así también los riesgos inherentes a un mundo más fragmentado, en el que la rivalidad geopolítica prevalece sobre la necesidad cada vez más urgente de la cooperación multilateral en los temas ambientales y de desarrollo económico.

I. Impactos de la guerra en Ucrania en América Latina y el Caribe¹

La guerra en Ucrania ha puesto el sistema internacional en un estado de extrema tensión, con importantes repercusiones geopolíticas y económicas. Su impacto se ve reforzado porque es un choque que se suma al de la pandemia del coronavirus a finales del 2019, y al de la crisis de los mercados financieros globales del 2008. La guerra golpea, así, una economía global que venía atravesando fuertes turbulencias con tasas de crecimiento reducidas, tanto del comercio internacional como del PIB. Ya se hablaba de “estancamiento secular” antes de la guerra, y ahora se emplea el término “estanflación”, situación caracterizada por una dinámica económica que combina bajo crecimiento con elevada inflación.

Si bien el contexto de aguda incertidumbre que caracteriza este período hace difícil prever qué escenarios van a emerger en los próximos años, hay elementos que sugieren que el más probable sea uno más conflictivo y menos favorable al multilateralismo. Ello implica a su vez que la consecución de los Objetivos del Desarrollo Sostenible tiende a alejarse y a volverse más difícil. La guerra y la rivalidad redefinen la dirección de recursos y el foco de las políticas hacia los temas de competencia geopolítica y fragmentación del sistema de comercio (que ahora incorpora a la seguridad como un determinante clave), en cuanto se debilita la jerarquía de los temas de la sostenibilidad ambiental y la cooperación para el desarrollo en la agenda del sistema internacional.

A. Crecimiento e inflación

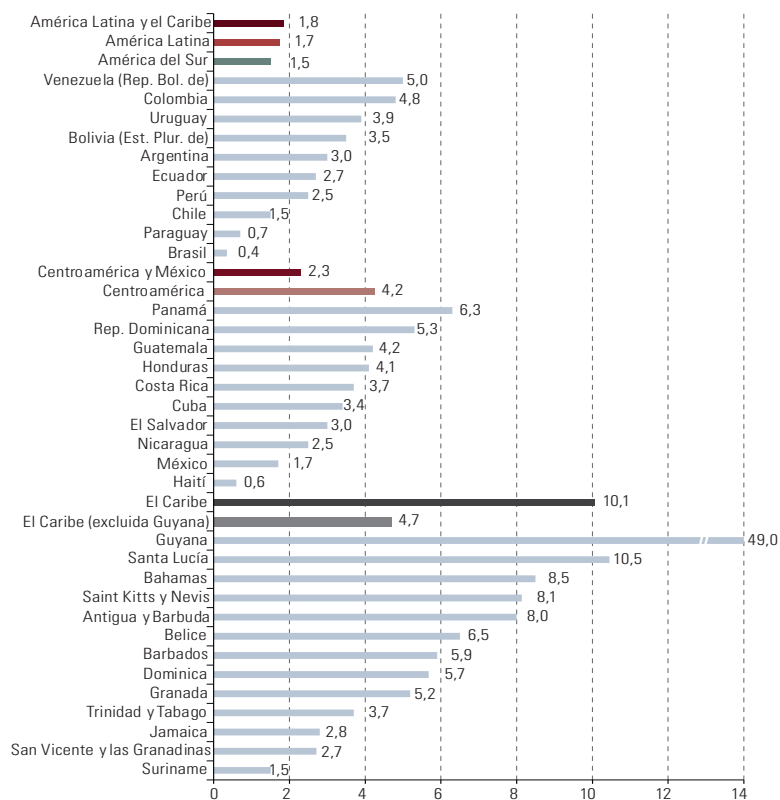
Las estimaciones respecto al crecimiento del PIB mundial en el 2022 se han vuelto menos favorables desde el comienzo de la guerra. La estimación de CEPAL (2022) en junio de este año era de un crecimiento del 3,3 % anual, un punto porcentual inferior a las estimaciones previas al comienzo del conflicto². El Banco Mundial, a su vez, ha actualizado sus cifras en junio, apuntando a un crecimiento del

¹ Esta parte se basa en el Boletín de Ucrania.

² La discusión de la sección 1 se basa en el informe de CEPAL del 6 de junio de 2022, *Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?*

2,9 %, claramente inferior al 4,1 % estimado en el mes de enero, y muy inferior al 5,1% de crecimiento en 2021 (Banco Mundial, *Global Economic Prospects*, Junio 2022). En lo que se refiere a América Latina y el Caribe (ALC), hay una revisión a la baja de la expectativa de crecimiento, de 2,1 % a 1,8 %. Este es un resultado agregado para el conjunto de la región, que esconde importantes diferencias entre sus subregiones, e incluso entre países en cada una de ellas.

Gráfico 1
América Latina y el Caribe (33 países): proyección de la tasa de crecimiento del PIB, 2022
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL (2022) "Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?" (gráfico 4, pág. 6).

Como puede observarse en el gráfico 1, América del Sur tiene un desempeño menos favorable que el promedio de ALC, mientras que América Central y en particular el Caribe muestran tasas de crecimiento por encima del promedio. En el caso de América del Sur, el promedio del crecimiento esperado en 2022 cae fuertemente por causa del estancamiento brasileño, que tiene un gran peso en el PIB subregional. Vale la pena notar que la expectativa de crecimiento del Uruguay se sitúa por arriba de la media de América del Sur, solo por debajo de Venezuela y Colombia, dos países que deberían beneficiarse fuertemente por el aumento de los precios del petróleo.

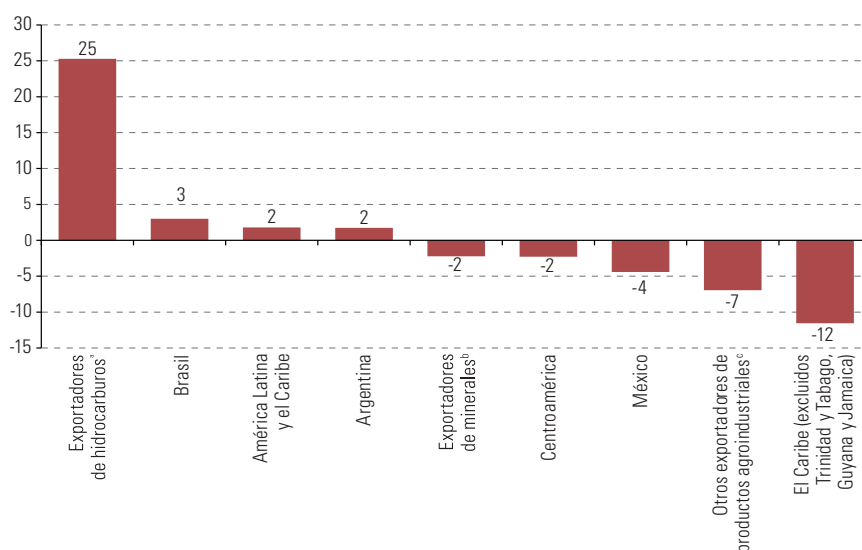
Por otra parte, las economías de ALC ya habían experimentado una mayor tasa de inflación en 2021. Sumado a este incremento, la inflación anual de la región en abril de 2022 fue del 8,1%, lo que supone un alza de 1,5 puntos porcentuales respecto del valor registrado al cierre de diciembre de 2021. Es importante mencionar que en esta alza juegan factores del lado de la demanda en algunos países, pero sobre todo factores del lado de la oferta. Durante la pandemia, los períodos de aislamiento y cuarentenas, impulsados por los gobiernos para frenar la difusión del virus, tuvieron un impacto directo

sobre la capacidad productiva de los países y contribuyeron a la desorganización de las cadenas de valor. A partir de la invasión en Ucrania, los impulsos inflacionarios fueron reforzados por el impacto del alza de precio de la energía y de los alimentos, los costos más altos del transporte³, las mayores demoras en el transporte marítimo, y el mayor precio de insumos básicos como los fertilizantes. Dado el papel clave de Ucrania y la Federación de Rusia en la provisión de trigo a los mercados mundiales, y a los movimientos de acumulación de stock por temas de seguridad alimentaria, es posible prever que los problemas de abastecimiento continuarán durante el año que viene.

Si bien los países exportadores de petróleo y gas deberían beneficiarse de la mejora de los términos de intercambio durante el 2022, el panorama es menos favorable para aquellos que exportan minerales y alimentos, pero que dependen de importaciones de insumos y energía más caros. El gráfico 2 muestra el impacto de la guerra sobre los términos de intercambio en 2022 para diferentes subregiones y países de ALC.

En efecto, el uso intensivo de energía en la producción de minerales, y de energía y fertilizantes en la producción de alimentos explica el valor negativo en los términos de intercambio entre 2021 y 2022.

Gráfico 2
Variación de los términos de intercambio entre 2021 y 2022
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL (2022) "Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?" (gráfico 6, pág 8).

B. Inflación y pobreza

Los impactos mencionados anteriormente operan como una fuerte restricción al crecimiento y condicionan la política pública. Los bancos centrales de la región han elevado la tasa de interés de referencia como parte de su estrategia de contención de los impulsos inflacionarios dado que existe una preocupación muy fuerte de que estos impulsos se trasladen a mecanismos de indexación, con el consiguiente retorno de la inercia inflacionaria. El aumento de las tasas de interés en la región puede

³ En los primeros 4 meses de 2022, el indicador de precios de los contenedores, *Drewry's World Container Index*, aumentó a 8661 dólares, más del doble que el promedio del período 2016-2021, que fue de 3232 dólares (Storm, 2022).

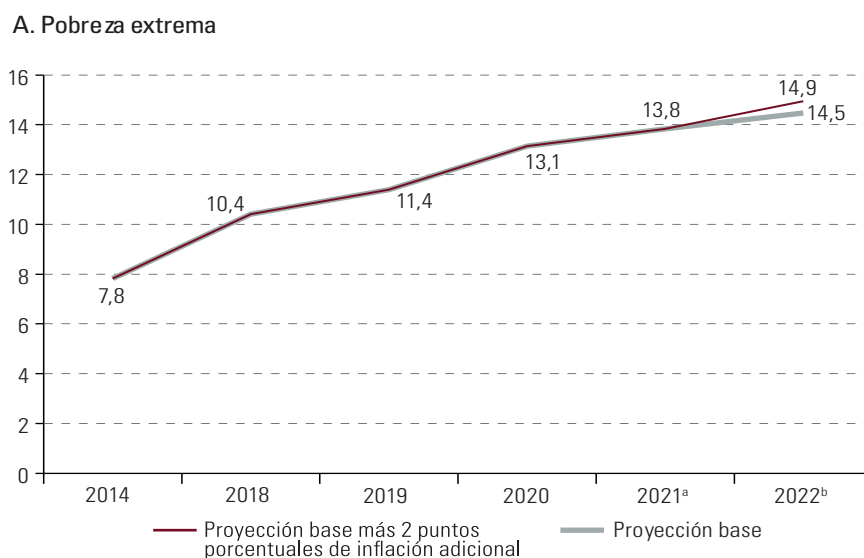
contribuir a reducir la salida de capitales en busca de activos que ofrezcan mayor seguridad en un contexto de elevada incertidumbre (en particular bonos del tesoro norteamericano), y puede ayudar a controlar la inflación por la vía de la apreciación del tipo de cambio. Esta estrategia, mientras tanto, conlleva sus riesgos. La apreciación cambiaria puede perjudicar la expansión de bienes transables cuya competitividad no depende de recursos naturales; y si la política monetaria se vuelve muy restrictiva, podría frenar la expansión de la demanda agregada en un momento en que el empuje inflacionario proviene del lado de la oferta, más que de la demanda. El aumento del tipo de interés parece ser inevitable, pero debería hacerse con un acompañamiento muy cuidadoso de lo que ocurre con el empleo y el crecimiento, para no afectar a algunas actividades económicas, y en particular la recuperación del empleo.

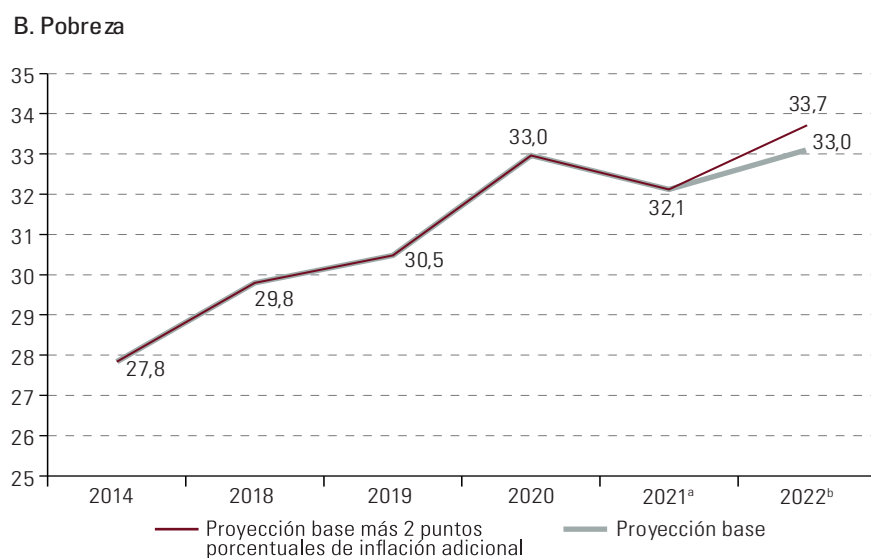
Un aspecto especialmente preocupante es el impacto sobre el precio de los alimentos y el costo de la canasta de consumo de los sectores más vulnerables. La inflación golpea con más dureza a los quintiles más pobres: como muestran las proyecciones de pobreza y extrema pobreza realizadas por la CEPAL para 2022, una aceleración de la inflación se reflejará en un aumento significativo de la pobreza y la pobreza extrema (véase el gráfico 3).

El escenario base considera 2 puntos porcentuales adicionales a las expectativas de inflación vigentes en el primer trimestre de 2022. Si la inflación se incrementara entonces en 2 puntos por sobre el valor previsto en el escenario base, la pobreza total crecería 1,6 puntos porcentuales y la pobreza extrema 1 punto porcentual, en comparación con el valor proyectado para 2021. En ese caso no sólo la pobreza extrema, sino también la pobreza, llegarían a niveles superiores a los registrados en el primer año de la pandemia. En efecto, en este escenario con 2 puntos adicionales de inflación sobre el escenario base, el porcentaje de la población de ALC en situación de pobreza pasaría de 32,1 % en 2020 a 33,1 % en 2022.

Este cuadro sugiere que la necesidad de una acción compensatoria de la política pública deberá permanecer elevada en lo que se refiere al combate a la pobreza y a la inseguridad alimentaria en ALC. Esta acción compensatoria se traduce en la necesidad de mantener transferencias a las personas en situación de pobreza y extrema pobreza, así como en políticas de subsidios focalizados en ciertos componentes clave de la canasta de consumo, en especial los alimentos y suministro de energía.

Gráfico 3
América Latina (18 países) proyecciones de pobreza y extrema pobreza para 2022
en tres escenarios de crecimiento e inflación
(En porcentajes)





Fuente: En base a BADEHOG CEPAL (2022) "Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?" (gráfico 9, pág 12).

^a Proyección.

^b La proyección base corresponde a las proyecciones de crecimiento real del PIB 2022, y considera las expectativas de inflación al primer trimestre de 2022. Los escenarios alternativos consideran niveles de inflación superiores a las expectativas en 2 y 4 puntos porcentuales respectivamente.

II. Impactos de la guerra en Ucrania en el Uruguay⁴

Como resultado del conflicto bélico entre la Federación de Rusia y Ucrania, se han registrado en el Uruguay diferentes impactos en materia de comercio exterior, inflación y tipo de cambio, entre otros. En el mediano plazo, las consecuencias económicas de la guerra serán ambiguas y dependerán en gran medida de su extensión en el tiempo y de la magnitud de los incrementos en los precios de los alimentos, materias primas, insumos y combustibles, entre otros. En este sentido, se vuelve relevante monitorear sus implicancias para poder anticipar las políticas públicas que permitan minimizar los daños colaterales de esta guerra.

A. Exportaciones, importaciones y términos de intercambio

En materia de efectos positivos, podemos destacar en primer lugar la suba que se ha registrado en los precios de los principales bienes agropecuarios que exporta el Uruguay.

En el acumulado de los primeros nueve meses de 2022, las exportaciones de bienes (incluyendo zonas francas) crecieron casi 31% totalizando 10.423 millones de dólares. El dinamismo de las ventas viene dado por la carne bovina, la celulosa y la soja, y se explica en gran medida por el efecto precio señalado en la sección de impactos a nivel global y regional del presente informe.

Por su parte, las exportaciones de productos lácteos también crecieron en agosto. Si bien se registraron caídas en varios de los principales destinos (China de 43% y la Federación de Rusia de 32%), las ventas a Brasil crecieron y más que compensaron estas caídas.

⁴ Esta parte se basa en el Boletín de Ucrania.

De todos modos, y de acuerdo con un informe elaborado por CPA Ferrere (2022), los productos que se ven directamente afectados por este impacto positivo (trigo y maíz, por ejemplo) no se encuentran dentro de los principales bienes de exportación, por lo que el impacto neto sobre los términos de intercambio a nivel agregado sería negativo⁵.

El precio del trigo en el mercado de Chicago alcanzó a los 500 dólares la tonelada, algo que no se veía desde la crisis global de 2008 (Federación de Rusia y Ucrania concentran alrededor del 30% de las exportaciones mundiales de dicho cereal).

1. Exportaciones a la Federación de Rusia y Ucrania

Los efectos en las exportaciones uruguayas hacia Rusia y Ucrania han sido de momento relativamente limitados dado que el intercambio comercial con dichos países no es elevado: en 2021 estos destinos representaron el 1,2% y el 0,01% respectivamente del total de las ventas uruguayas al exterior^{6 7}.

En la última década la Federación de Rusia fue perdiendo además relevancia como destino de las exportaciones uruguayas: de 400 millones de dólares exportados en 2011 a 118 millones en 2021 (lugar 13 como mercado de destino)⁸.

Por otra parte, las exportaciones uruguayas hacia la Federación de Rusia están concentradas en pocos productos: de un total de 17 productos exportados los primeros cinco explican el 90% del total exportado. Los productos lácteos constituyen el principal rubro (49 millones de dólares; 42% del total) y de esta categoría, el 54% corresponde a exportaciones de manteca y el 36% a queso. En segundo lugar se ubicaron los subproductos cárnicos (35 millones de dólares; 29% del total), correspondiendo un 83% a despojos de animales, 13% a tripas y 4% a grasas de animales. Sumados a estos dos rubros se exportaron también: carne bovina (12 millones de dólares), soja (US\$ 5,4 millones), pescados (US\$ 5,2 millones), carne equina (US\$ 4,9 millones) y frutas cítricas (US\$ 3 millones).

Por su parte, las exportaciones de bienes hacia Ucrania ascendieron a 800.000 dólares en 2021⁹. Los primeros tres productos de exportación fueron productos farmacéuticos (322.000 dólares), frutas cítricas (239.000 dólares) y pescados (185.000 dólares)¹⁰.

2. Importaciones desde la Federación de Rusia y Ucrania

En materia de importaciones, la participación de la Federación de Rusia y Ucrania también fue marginal en 2021: 1,12% del total de importaciones desde la Federación de Rusia y 0,04% desde Ucrania. Sin embargo, ambos países son importantes proveedores de insumos agropecuarios para el Uruguay, en particular de sustancias químicas para el agro. En 2021 las importaciones desde la Federación de Rusia se ubicaron en 100 millones de dólares y 69 millones correspondieron a sustancias químicas para el agro.

En lo relativo a las importaciones totales desde Ucrania, en 2021 alcanzaron 3,1 millones de dólares, de los que 1,6 millones de dólares correspondieron a sustancias químicas para el agro. Adicionalmente, debe considerarse que, junto con el aumento de combustibles, la suba del precio de los fertilizantes, implica un importante incremento de los costos de producción para el sector agropecuario. A modo de ejemplo, la urea granulada (fertilizante a base de nitrógeno) ha aumentado en un 35% desde la semana previa a la invasión.

⁵ Previo al conflicto Ucrania y la Federación de Rusia producían el 29% de las exportaciones mundiales de trigo y el 16% del comercio de maíz.

⁶ Uruguay XXI: Informe mensual de comercio exterior, marzo 2022.

⁷ En 2021, un total de 80 empresas uruguayas exportaron a Rusia.

⁸ Esta caída promedio se explica principalmente por el descenso de los montos exportados de carne bovina congelada, y en menor medida de las exportaciones de soja.

⁹ El monto máximo exportado a Ucrania fue de 4 millones de dólares en los años 2010 y 2011.

¹⁰ En total, diez empresas exportaron a Ucrania y sus valores exportados no superan en ningún caso los 350.000 dólares.

B. Precio de los combustibles

Durante el primer semestre de 2022, la cotización del petróleo Brent aumentó 51%, pasando de 74 dólares por barril en el promedio de diciembre de 2021 a 112 dólares en el promedio de mayo de 2022¹¹. Como resultado de este incremento, y basado en un informe reciente de la Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua (Ursea), el gobierno anunció el pasado 31 de mayo la quinta suba anual en el precio de los combustibles¹².

Con este nuevo ajuste el aumento en lo que va del año llegó a 15% para las naftas y a 30% para el gasoil, mientras que si se toma el período desde que rige el esquema de paridad de precios de importación (julio del 2021), el aumento alcanza a 22,9% en las naftas y a 4,2% en el gasoil^{13 14}.

Adicionalmente, es importante destacar que desde la publicación del informe de la Ursea del pasado 25 de mayo, la cotización del petróleo Brent en el mercado internacional sufrió dos fuertes subas¹⁵ y el crudo West Texas Intermediate (WTI), de referencia para Estados Unidos, alcanzó el lunes 30 de mayo su mayor valor desde marzo de 2022¹⁶.

C. Inflación

A nivel global, y adicionalmente a la suba registrada en el precio del petróleo, se observa también un fuerte incremento en los precios de la logística, y un aumento en los precios de las materias primas (agrícolas, metales y energía) impulsado por el temor al desabastecimiento¹⁷.

Esta combinación de factores viene generando distintas presiones inflacionarias a nivel local, ya que la economía uruguaya tiene importantes segmentos de oferta compuestos por bienes importados, es tomadora de precios de insumos (como el trigo), y es importadora de petróleo. Entre los productos que más afectan al Uruguay, y a un mes de iniciada la guerra, el trigo registró una suba del 64%, el aceite de soja un 19% y el azúcar un 10%, entre otros¹⁸.

Como resultado del alza en el precio mundial del trigo el valor de la harina en el Uruguay subió durante las primeras semanas posteriores al inicio del conflicto en más de un 20%, y también lo hicieron otros insumos utilizados para panificados (como los huevos y la grasa¹⁹), provocando el consecuente aumento en el precio de los productos panificados²⁰.

¹¹ <https://ladiaria.com.uy/politica/articulo/2022/5/nuevo-ajuste-de-combustibles-suba-en-el-ano-llega-a-15-en-naftas-y-30-en-gasoil/>.

¹² De esta forma, y a partir del 1 de junio, el valor de la nafta súper subirá 1,5 pesos por litro (1,9% más), pasando a costar 80,88 pesos mientras que el gasoil aumentará 3 pesos y quedará a 64,99 pesos el litro, es decir 4,8% más.

¹³ Según el precio de paridad de importación (PPI) –la referencia teórica que calcula la Unidad Reguladora de los Servicios de Energía y Agua (Ursea) y sigue al barril de petróleo– debió subir 6,41 pesos y el gasoil 10,75 pesos. Estos valores son contando la evolución mensual del PPI y el rezago que se arrastra de meses previos.

¹⁴ Por otra parte, y de acuerdo con lo señalado por el Gobierno, el supergás mantendrá su precio congelado hasta fines de setiembre para toda la población, mientras que los beneficiarios de planes sociales del Ministerio de Desarrollo Social podrán acceder a recargas a la mitad de precio.

¹⁵ <https://www.gub.uy/unidad-reguladora-servicios-energia-agua/comunicacion/noticias/precios-paridad-importacion-periodo-del-26-abril-25-mayo-2022>.

¹⁶ Principalmente como resultado de la prohibición de importación por parte de la Unión Europea de cerca del 90% del petróleo proveniente desde la Federación de Rusia (36% del total del consumo europeo).

¹⁷ Considerando estos impactos, el Poder Ejecutivo ha creado un comité para seguir los precios internacionales de aquellas materias primas de alimentos afectadas por la guerra.

¹⁸ Además, el aumento en el precio del petróleo también impactará en otros productos de forma indirecta.

¹⁹ Los huevos duplicaron su precio, el aceite alcanzó los 120 pesos, y la carne picada 400 pesos.

²⁰ El Presidente de Cambadu, Daniel Fernández declaró recientemente que “El precio de la harina se va a ir a 60 o 70 pesos el kilo y por tanto, todo lo que está detrás de esa línea va a subir, como el pan, bizcochos, galletería”. Con relación a qué medidas se pueden tomar señaló que “no se puede hacer otra cosa que esperar” a que los precios se estabilicen: “No le podemos decir al molino o al Estado que regularice (el precio de) la harina”.

Estos y otros incrementos fueron a su vez trasladados a los aceites vegetales, y pudo observarse también una consecuencia indirecta en los costos de producción de las carnes (principalmente aquellas de producción intensiva como la aviar y la de cerdo).

En términos generales puede considerarse que las subas internacionales de los precios de las materias primas se trasladan casi de forma instantánea a los productos locales, mientras que las bajas demoran más en efectivizarse (dado que el importador espera un cierto período de tiempo a que los precios no varíen). Adicionalmente, dado que La Federación de Rusia y Ucrania cuentan con una participación del 80% en el mercado de aceites de girasol, al verse afectado ese porcentaje de mercado, el precio del aceite sube y lleva a que los países compradores importen otros aceites, haciendo así subir el precio de productos como la canola o la soja.

A su vez, este aumento en el precio de la soja impacta en el precio de la harina de soja (insumo clave en algunos productos uruguayos) y en productos como los embutidos, chorizos, y chocolates, entre otros.

Otro resultado del conflicto ha sido el fuerte aumento en el precio internacional de la carne bovina. Como resultado de este incremento, el precio de todos los cortes de carne vacuna en el mercado local aumentó a fines de abril entre 12 y 15 pesos por kilo. Desde mediados de enero hasta marzo, el precio de la carne bovina ha aumentado más de 25%²¹.

El gobierno ha adoptado en este sentido algunas medidas que buscan aliviar el impacto de la inflación sobre la canasta de consumo. El 17 de mayo se anunciaron beneficios sociales y medidas para mitigar el impacto provocado por el aumento de precios: incremento en asignaciones familiares y Tarjeta Uruguay Social, descuentos de IVA, congelamiento del precio del supergás, rebaja del 50% en tarifa de la recarga a beneficiarios del Mides, reducción de aranceles para importación de aceites y harinas, en la tasa del LATU para importación de alimentos; y subsidio de empleo temporal para personas que no trabajaron en el último semestre.

Finalmente es de destacar que la inflación acumulada en los últimos 12 meses llegó a 9,95% en setiembre, el mayor valor en dos años, según datos publicados el 5 de octubre por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Si se toma el acumulado desde que comenzó el año, la inflación llegó en setiembre a 8,65%, por lo que se mantiene lejos del rango meta que estableció el gobierno, que esperaba que la inflación se ubicara entre 3% y 6%.

El principal factor que incidió en la inflación son los alimentos y bebidas no alcohólicas. Dentro de ese grupo el mayor aumento se registró en legumbres y hortalizas con 13,31%. Se explica por aumentos en el precio del tomate (103,34%), la cebolla (10,51%), el zapallo (18,96%), el morrón (14,17%) y el boniato (14,22%).

D. Tasa de interés y tipo de cambio

A nivel internacional, en un marco de fuertes presiones inflacionarias, los bancos centrales continúan con el proceso de endurecimiento de su política monetaria (a modo de ejemplo, tanto la Fed como el Banco Central de Inglaterra han aumentado de forma continua durante los últimos meses sus tasas de interés de referencia)²². Este nuevo escenario planteado por el conflicto bélico implica un desafío para el compromiso del Gobierno y del Banco Central del Uruguay (BCU) de desacelerar la inflación.

²¹ <https://ladiaria.com.uy/economia/articulo/2022/4/aumenta-el-precio-de-todos-los-cortes-de-carne-vacuna-entre-12-y-15-pesos-por-kilo/>.

²² Fed Raises Rates by 0.75 Percentage Point, Largest Increase Since 1994 (15 de junio de 2022): <https://www.wsj.com/articles/fed-raises-rates-by-0-75-percentage-point-largest-increase-since-1994-11655316170>.

El pasado 6 de octubre, el Comité de Política Monetaria (COPOM) aumentó en 50 puntos básicos (0,5%) la tasa de interés, hasta 10,75%, expresando preocupación por la "rigidez" de las expectativas inflacionarias y advirtiendo por el deterioro del crecimiento económico mundial. Este aumento consolida el ingreso en la fase contractiva de la política monetaria en línea con lo anunciado en las reuniones anteriores del COPOM²³.

Durante las últimas semanas, el tipo de cambio medido contra el promedio de la tercera semana de febrero (antes del comienzo de la guerra), viene mostrando una apreciación del peso uruguayo frente al dólar estadounidense acompañando el sendero del real brasileño.

En todo caso, la evolución futura del tipo de cambio dependerá de la evolución del conflicto y de la respuesta de política monetaria que tomen las autoridades internacionales y locales.

E. Pobreza

Durante el primer semestre de 2022, la pobreza se estimó en 10,7%, dos puntos por encima del año previo a la pandemia, por lo que 380.000 uruguayos se encuentran bajo la línea de pobreza.

Los niveles de pobreza son mayores en dos puntos porcentuales a los registrados en 2019 (8,6%), e inferiores a los estimados para 2020 (11,8%) y la incidencia de la pobreza en menores de 6 años fue de 22,5%, similar a 2020 (22,5%) y muy por encima de 2019 y 2021.

Teniendo en cuenta que el último dato de inflación publicado por el INE el 5 de octubre señala que la misma se ubica en 9,95% en el acumulado de los últimos 12 meses (el mayor nivel en dos años) y que el aumento en el precio de los alimentos (13,31%), se espera que este factor continúe teniendo un impacto en los resultados que se observen en el mediano plazo en materia de evolución de la pobreza.

²³ Fuente: Comunicado del Comité de Política Monetaria del Banco Central del Uruguay (17 de mayo de 2022).

III. Comentarios finales

A continuación, se resumen los principales mensajes de este informe y algunas recomendaciones de política:

- La guerra en Ucrania es una crisis de grandes proporciones que se superpone a otras también muy significativas: la crisis financiera del 2008 y la crisis de la pandemia del coronavirus.
- Como resultado, el mundo y ALC han visto caer sus tasas de crecimiento del PIB y del comercio, y experimentan niveles elevados de inflación que hacía mucho no se registraban, especialmente en el mundo desarrollado. Se habla de estanflación como una resultante posible de este conjunto de choques.
- Hay componentes de demanda en el aumento de la inflación, pero sobre todo de oferta, asociado a la desorganización de cadenas de valor, costos de transporte y choque en la oferta de energía y alimentos.
- El salto inflacionario tiene implicaciones muy importantes para los niveles de pobreza y seguridad alimentaria, por lo que la población bajo la línea de pobreza podría alcanzar, en ALC, porcentajes mayores que los del 2020.
- El impacto sobre los términos de intercambio es ambiguo para la región, benéfico para los exportadores de petróleo y gas, pero negativos para aquellos que utilizan intensamente la energía y los fertilizantes en sus procesos productivos.
- Hacia adelante, se visualiza un mundo más fragmentado y con más recursos destinados a la seguridad, con impactos sobre la prioridad y los recursos asignados al desarrollo. ALC debería buscar fortalecer su voz para reducir estos conflictos y encontrar mayores espacios para sus políticas de desarrollo. La integración regional y el fortalecimiento del multilateralismo podrían ser instrumentos en esta dirección. La defensa del

multilateralismo y de un sistema abierto de negociaciones, con transparencia y el reconocimiento del derecho al desarrollo, deberían ser parte de una estrategia de la región hacia el mundo. Existen amenazas globales que hacen que la cooperación deba predominar sobre la competencia geopolítica.

- Las brechas tecnológicas y productivas, los problemas de la desigualdad y la amenaza de sobrepasar aún más los límites planetarios al crecimiento, deberían volver a ocupar un papel central en las agendas multilaterales.

Bibliografía

Banco Mundial (2022), *Global Economic Prospects*, junio 2022.

CEPAL (2022), "Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?", CEPAL, Naciones Unidas, 6 de junio de 2022.

CPA Ferrere (2022), "Impactos económicos de la guerra La Federación de Rusia-Ucrania".

Uruguay XXI (2022), *Informe mensual de comercio exterior*, marzo 2022.



NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

Estudios y Perspectivas-Montevideo

Números publicados

Un listado completo así como los archivos pdf están disponibles en
www.cepal.org/publicaciones

55. Impactos económicos de la guerra en Ucrania: una mirada desde la región y el Uruguay, Sebastián Torres y José Gabriel Porcile (LC/TS.2022/200; LC/MVD/TS.2022/1), 2022.
54. Cadena de valor biofarmacéutica: potencialidades y desafíos para el Uruguay, Carlos Bianchi (LC/TS.2021/127; LC/MVD/TS.2021/4), 2021.
53. Análisis de la cadena de valor del plástico y el caucho en el Uruguay, Lucía Pittaluga y Damián Pirrocco (LC/TS.2021/123; LC/MVD/TS.2021/3), 2021.
52. Análisis de la cadena de valor forestal, Virginia Morales Olmos (LC/TS.2021/113; LC/MVD/TS.2021/2), 2021.
51. La inserción internacional del Uruguay mirada con perspectiva de cadenas de valor. Insumos para la política, Álvaro Lalanne (LC/TS.2021/109; LC/MVD/TS.2021/1), 2021.
50. Evaluación de las desigualdades de género en la comunidad científica de neurociencia de América Latina, C. Tomassini y J. Zurbrigg (LC/TS.2020/132; LC/MVD/TS.2020/5), 2020.
49. La inserción del Uruguay en las cadenas de valor de América del Sur, A. Lalanne (LC/TS.2020/72; LC/MVD/TS.2020/4), 2020.
48. Panorama de las fintech: principales desafíos y oportunidades para el Uruguay, M. Lavalleja (LC/TS.2020/53; LC/MVD/TS.2020/3), 2020.
47. Impacto de la maternidad sobre el ingreso laboral en el Uruguay, Martina Querejeta Rabosto (LC/TS.2020/35; LC/MVD/TS.2020/2), 2020.
46. La jubilación por incapacidad en el Uruguay, Victoria Tenenbaum y Guillermo Sánchez (LC/TS.2020/34; LC/MVD/TS.2020/1), 2020.

ESTUDIOS Y PERSPECTIVAS

Números publicados:

- 55 Impactos económicos de la guerra en Ucrania
Una mirada desde la región y el Uruguay
Sebastián Torres y José Gabriel Porcile
- 54 Cadena de valor biofarmacéutica
Potencialidades y desafíos para el Uruguay
Carlos Bianchi
- 53 Análisis de la cadena de valor del plástico y el caucho en el Uruguay
Lucía Pittaluga y Damián Pirrocco
- 52 Análisis de la cadena de valor forestal
Virginia Morales Olmos