

Exposición de la economía española a los efectos de la invasión rusa de Ucrania

Abril 2022

Mensajes principales



La invasión rusa de Ucrania y las severas sanciones asociadas representan un significativo choque de oferta, con efectos negativos tanto sobre el crecimiento como sobre la inflación, a través de los canales de materias primas, volatilidad financiera, confianza y cadenas de suministro. En el contexto actual, la incertidumbre es excepcionalmente elevada.



España tiene una exposición comercial y financiera limitada a Rusia y Ucrania, pero su impacto comercial indirecto puede ser relevante en sectores específicos como la energía y la alimentación. Las regiones con una mayor intensidad de uso de la energía en su PIB y mayor apertura comercial, con especial exposición a los insumos afectados, se podrían ver más perjudicadas.



Al igual que en el comercio de bienes, la exposición en el ámbito inmobiliario también es muy reducida. La compra de viviendas en España por parte de rusos y ucranianos supuso algo menos del 5% de las realizadas por el conjunto de los extranjeros en los siete últimos años. Lo mismo pasa en el sector turístico, donde el gasto por parte de visitantes rusos apenas alcanzó el 2,1% del total entre 2016 y 2019.

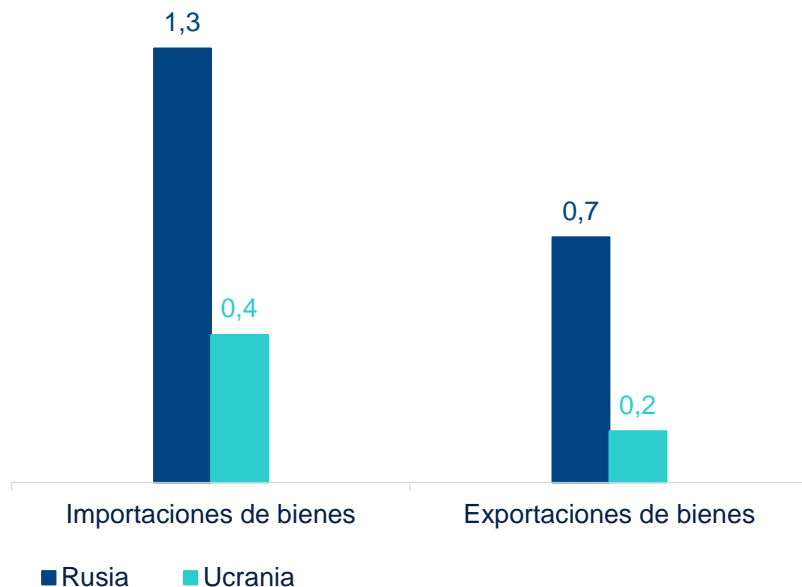


Las políticas públicas van a ser clave en la mitigación de los efectos de la guerra, por ejemplo las dirigidas a contener el impacto del incremento del precio de la electricidad y la gasolina. En ausencia de un pacto de rentas, el desigual impacto de la inflación puede hacer que aumente la conflictividad social.

España tiene una exposición comercial directa muy limitada a Rusia y Ucrania...

ESPAÑA: FLUJOS COMERCIALES NOMINALES CON RUSIA Y UCRANIA

(PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)



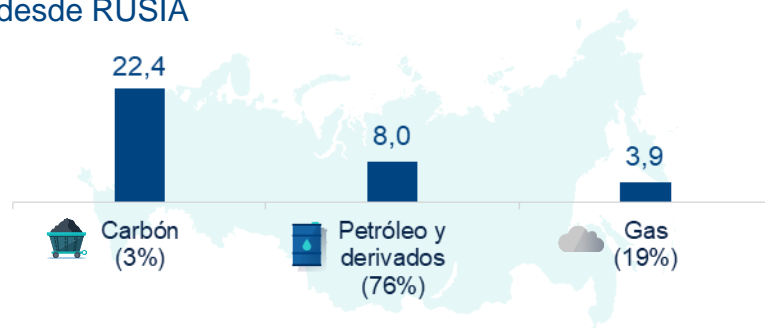
- Durante el período 2014-2021, las importaciones nominales de bienes desde Rusia apenas representaron un 1,3% del total; desde Ucrania un 0,4%. En el caso de las exportaciones de bienes las cifras se reducen a la mitad.

... pero su impacto comercial indirecto puede ser relevante en sectores específicos como la energía y la alimentación

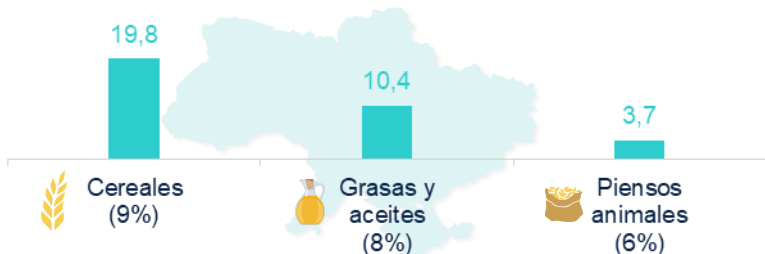
IMPORTACIONES NOMINALES POR PRODUCTO

(PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)

desde RUSIA



desde UCRANIA



Entre paréntesis, el peso en el total de la energía o alimentos que importa España.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

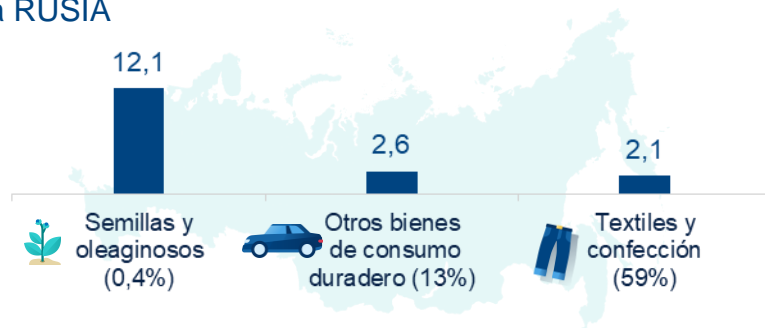
- Las relaciones comerciales con Rusia y Ucrania se **concentran en sectores importantes como la energía o la alimentación**. Entre 2014 y 2021, la quinta parte del carbón que importó España provino de Rusia, así como el 8% del petróleo y derivados. Del total de cereales comprados al exterior durante el mismo periodo, el 20% llegó desde Ucrania, además del 10% de grasas y aceites.
- El **incremento en los precios de estas materias primas, al igual que la escasez de otras como el paladio, la potasa o el gas de neón**, donde Rusia y Ucrania tienen una elevada cuota de mercado, **serán el factor que más impacto tendrá sobre la economía española**.

Las ventas de textiles y ciertos bienes de consumo duradero también podrían verse castigadas

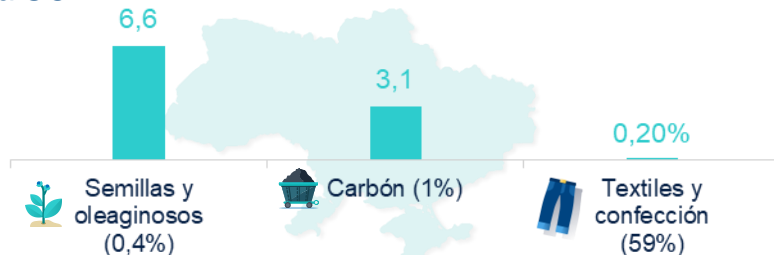
EXPORTACIONES NOMINALES POR PRODUCTO

(PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)

a RUSIA



a UCRANIA



Entre paréntesis, el peso en el total de la energía o alimentos que importa España.

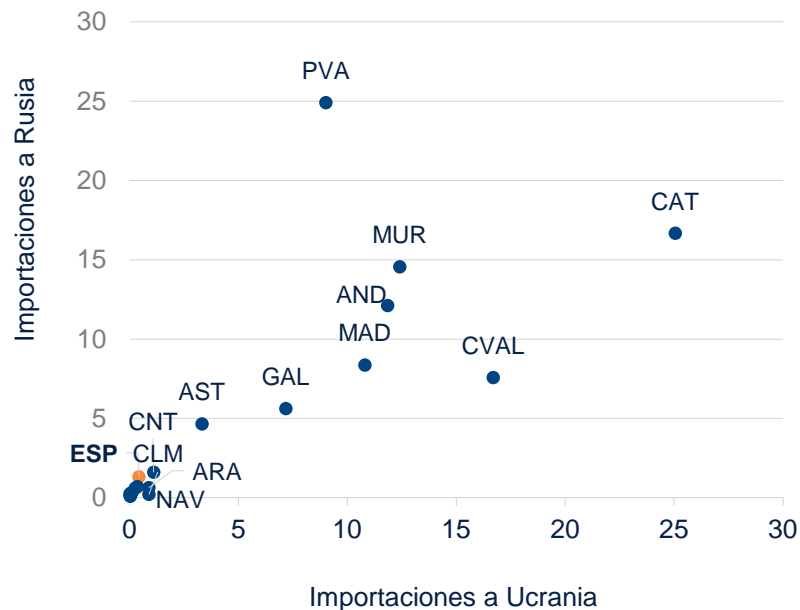
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las ventas de bienes españoles a Rusia y, sobre todo a Ucrania, tienen un peso reducido.
- Destacan las exportaciones a Rusia de semillas, textiles y confección y de otros bienes de consumo duradero. Entre 2014 y 2021, se vendió a Rusia el 12,1% del total de semillas y oleaginosas exportados, el 2,6% del total de otros bienes de consumo duradero y el 2,1% de textiles. Durante el mismo periodo, a Ucrania se exportó el 6,6% del total de semillas y frutos oleaginosos y el 3,1% del total de carbón, si bien, estos productos tienen un peso ínfimo en el total de las ventas de alimentación y energía (0,4% y 1%, respectivamente).

Cataluña, País Vasco, C. Valenciana, Galicia, Murcia, Andalucía y Madrid destacan en el comercio de bienes con Rusia y Ucrania

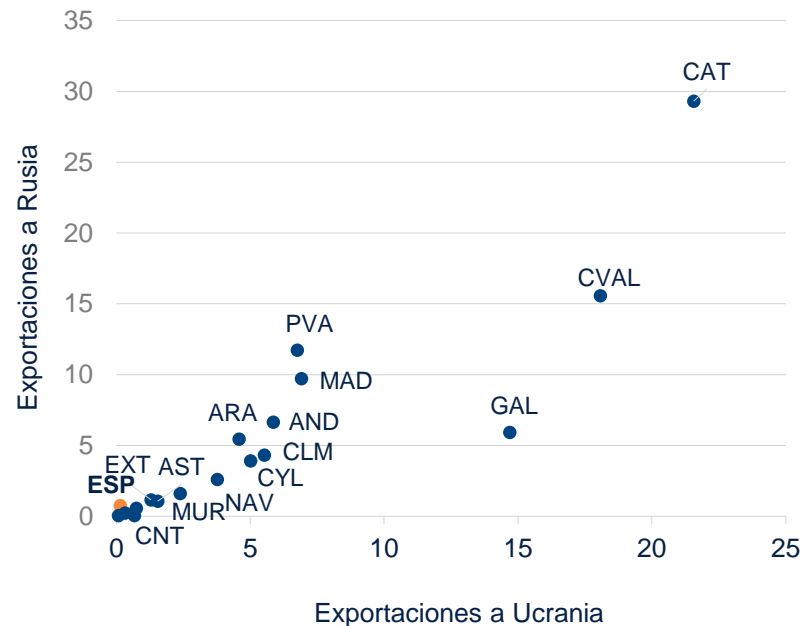
IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA

(PROM. 2014-21, PESO EN EL TOTAL IMPORTADO DESDE CADA PAÍS, %)



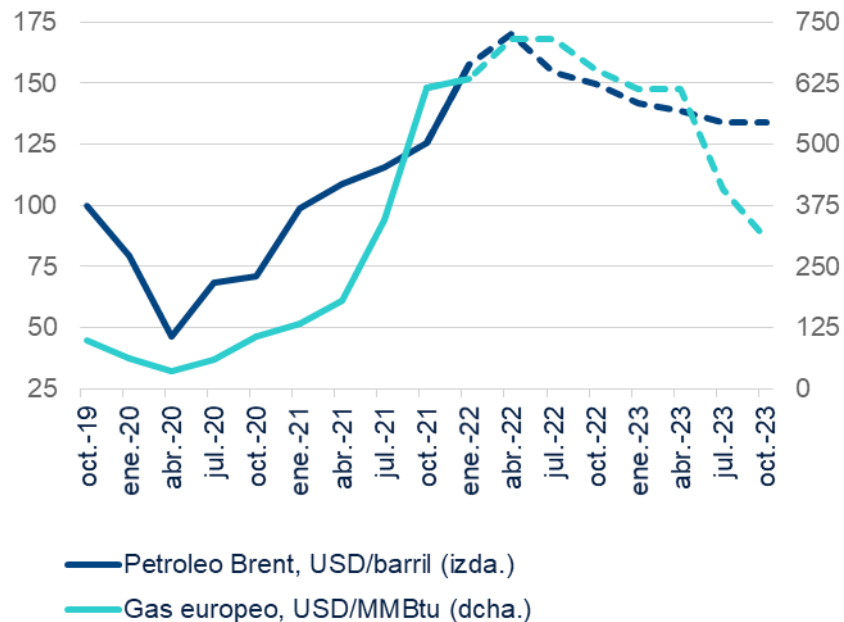
EXPORTACIONES A RUSIA Y UCRANIA

(PROM. 2014-21, PESO EN EL TOTAL EXPORTADO A CADA PAÍS, %)



Adicionalmente, las expectativas sobre la escasez relativa de la producción mundial presiona al alza los precios de los combustibles y el gas

MATERIAS PRIMAS: PREVISIONES (PROMEDIO 4T19= 100, PROMEDIO TRIMESTRAL)

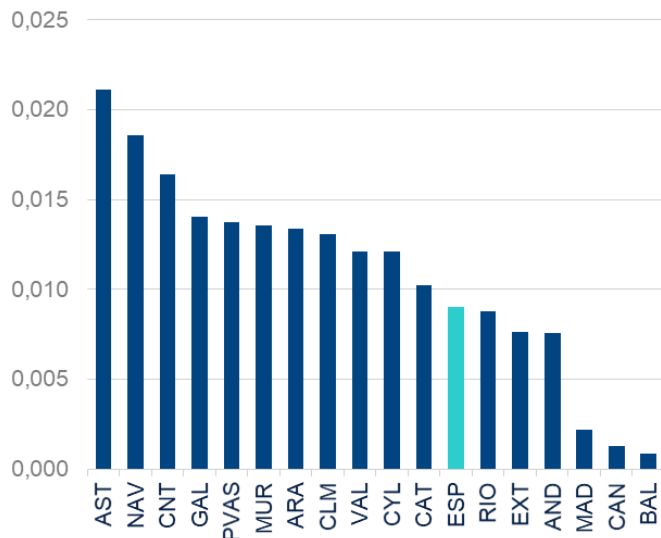


- El impacto por sector será desigual. El aumento en el coste de transporte será especialmente negativo para los sectores abiertos a la economía mundial, particularmente la industria y el turismo, y también para el sector agroalimentario y la construcción.
- Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el **impacto del mayor precio de la energía podría restar casi 2,0 pp al PIB de 2022 y 1,7 pp al de 2023.**

Las regiones y sectores con una mayor intensidad de uso de la energía se podrían ver más perjudicadas

CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB

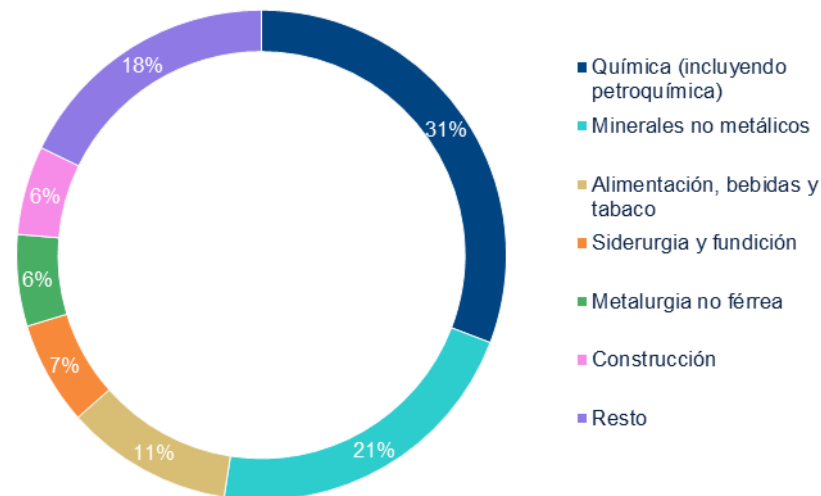
(2019)



Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE.

PARTICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA EN EL CONSUMO DE GAS NATURAL

(PESO EN EL TOTAL, 2019, %)



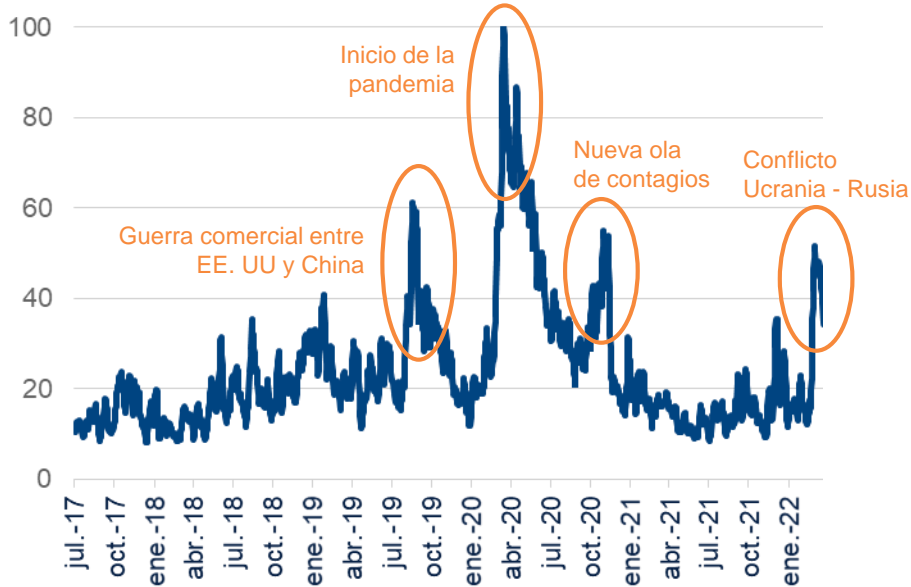
Fuente: BBVA Research a partir de IDAE

En 2019 las dos mayores fuentes de energía empleadas por la industria española fueron el gas natural (41%) y la electricidad (32%). La industria química, la de minerales no metálicos y la de la alimentación bebidas y tabaco están entre las más expuestas al gas natural. A la electricidad, lo están la de la siderurgia, junto con la química y la de la alimentación.

La incertidumbre económica nuevamente en niveles inusualmente altos

ÍNDICE BBVA RESEARCH DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA

(ÍNDICE: 0 A 100)



- El aumento de la incertidumbre podría trasladarse en una caída de la confianza con implicaciones negativas sobre la inversión y el consumo.
- La volatilidad en los mercados financieros es reflejo de la incertidumbre reinante. Después de una disminución importante al inicio del conflicto, la renta variable se ha recuperado. Sin embargo, el Eurostoxx 50 terminó el mes de marzo un 9% por debajo de su nivel de inicio de año en un entorno de elevada incertidumbre.
- Esto, probablemente habría reducido la riqueza financiera de las familias españolas y, por lo tanto, sus expectativas de consumo.

La exposición directa de las entidades financieras españolas es muy reducida

EXPOSICION DIRECTA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS ESPAÑOLAS

(MILLONES DE EUROS, DIC-21)



PESO EN EL
CAPITAL CONTABLE*

0,3%



PESO EN EL
TOTAL DE ACTIVOS*

0,02%



672 M€



49 M€

* Rusia + Ucrania.

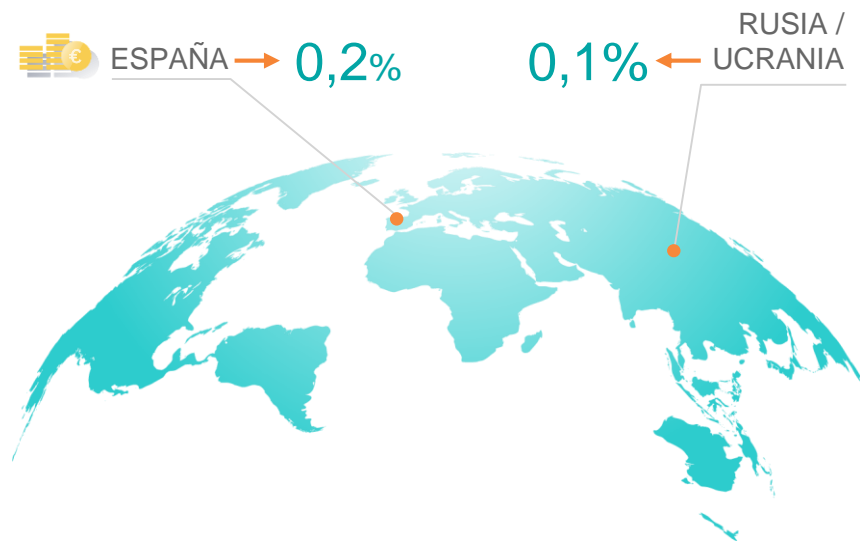
Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Autoridad Bancaria Europea.

La exposición directa de las entidades financieras españolas es muy pequeña - 672 M€ a Rusia y 49 M€ a Ucrania a diciembre de 2021, lo que representa 0,02% del total de activos y 0,3% del capital de la banca española.

Asimismo, el peso de Rusia y Ucrania en la inversión extranjera en España es marginal, Cataluña (receptora) y Madrid (emisora), las dos más expuestas

FLUJOS DE INVERSIÓN BRUTA

(promedio 2010-21, % DEL TOTAL)



- La inversión extranjera directa en España de los rusos y ucranianos tan solo alcanzó un 0,1% entre 2010 y 2021, con Cataluña como la región que más acaparó dicha inversión (55% del total).
- En el caso de la inversión española en estos dos países, el peso en el total, para el mismo periodo, fue de apenas un 0,2%, siendo Madrid la comunidad que más invirtió (61%).

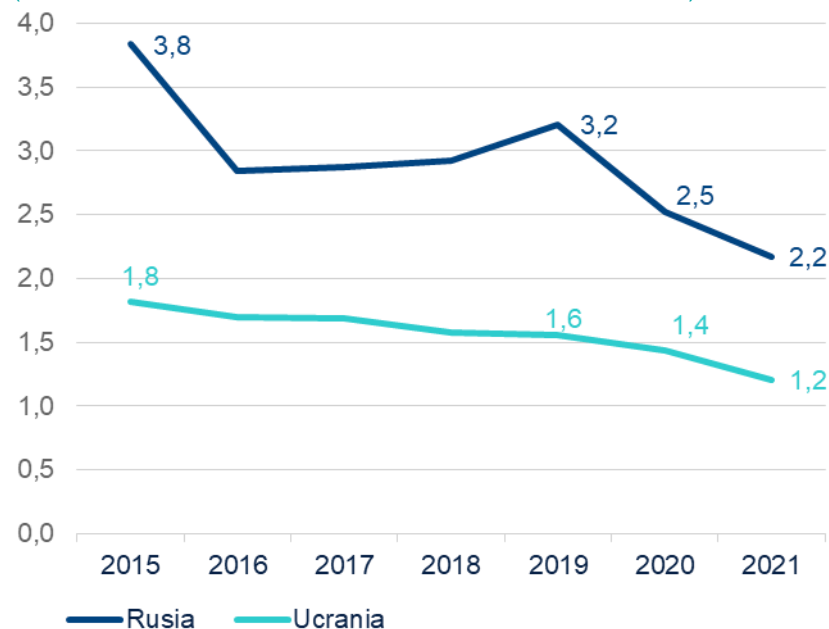
Inversión no ETVE.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Al igual que en el comercio de bienes, la exposición en el ámbito inmobiliario también es muy reducida

COMPRA DE VIVIENDAS POR RUSOS Y UCRANIANOS EN ESPAÑA

(% DEL TOTAL DE LAS COMPRAS DE EXTRANJEROS)



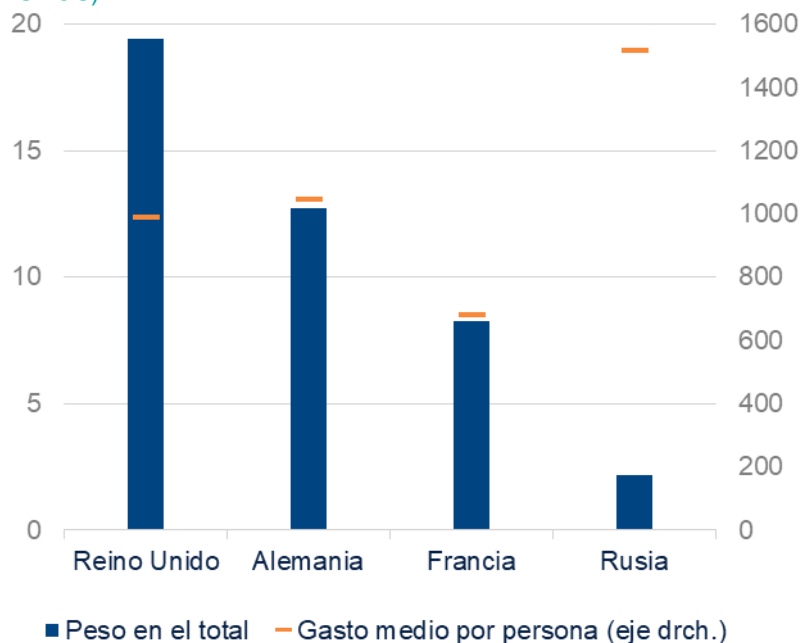
Fuente: BBVA Research a partir de Registradores.

- Desde 2015, Rusia es uno de los 10 principales compradores de vivienda en España, Ucrania se sitúa entre los 20 primeros.
- La compra de viviendas supuso el 4,5% de las realizadas por el conjunto de los extranjeros en los siete últimos años. El peso de las compras de rusos ha pasado del 3,8% del total de operaciones de extranjeros en 2015 a poco más del 2% en 2021. En el caso de Ucrania, el peso se ha reducido del 1,8% en 2015 al 1,2% en 2021.
- Cataluña y la Comunitat Valenciana serían las regiones más expuestas al mercado ruso; Navarra y Asturias al ucraniano.

El sector turístico de Cataluña, Baleares y Andalucía se vería algo más expuesto

ESPAÑA: GASTO DE LOS TURISTAS INTERNACIONALES

(2019, PESO EN EL TOTAL EN %, GASTO MEDIO POR PERSONA EN EUROS)

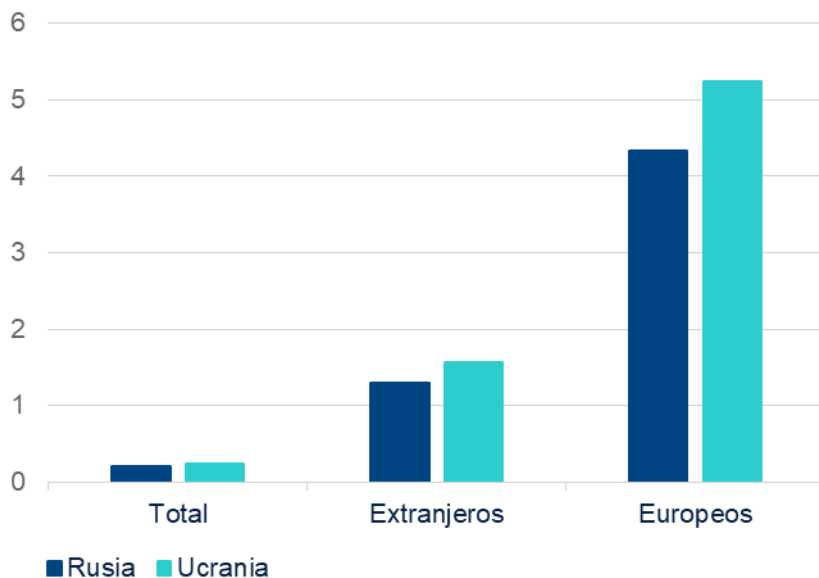


- Los turistas rusos representaron el 1,4% del total de turistas extranjeros en España y su gasto turístico, un 2,1% (promedio 2016-19).
- Pese a representar un reducido porcentaje del total de visitantes extranjeros, su importancia radica en el elevado gasto que realizan y en una mayor presencia en determinadas regiones.
- En 2019, el gasto medio por persona de los turistas rusos fue de 1.516 euros, uno de los más altos dentro del ámbito europeo. Cataluña acaparó algo más del 50% de los viajeros rusos totales, le siguieron Baleares (11%), Andalucía (10%) y Madrid (8%) y C. Valenciana (7%).

Finalmente, la invasión ha provocado un éxodo masivo de ciudadanos ucranianos

ESPAÑA: POBLACION POR PAIS DE NACIMIENTO

(PESO EN EL TOTAL, %)



* Agencia de la ONU para los refugiados.

¹ Del sistema de cuotas establecido por la Unión Europea en la última gran crisis migratoria. También a partir de los datos de migración en Europa de Eurostat (en 2018 el peso migratorio de los ucranianos en España fue de alrededor de un 12%).

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Según las cifras de ACNUR* más de cuatro millones de ucranianos han abandonado su país en las primeras cinco semanas de la guerra.
- En España, en 2021, vivían alrededor de 95mil rusos y 115mil ucranianos (0,2% del total). Respecto del total de europeos viviendo en España, su peso aumenta hasta el entorno del 5%, siendo los rusos más numerosos en la Cataluña (8%) y los ucranianos en Murcia (11%).
- Si bien Polonia contabiliza el mayor número de refugiados ucranianos, es de esperar que España reciba un importante número del total de desplazados (alrededor del 10%¹).

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Exposición de la economía española a los efectos de la invasión rusa de Ucrania

Abril 2022