

La otra crisis de Ucrania

FRANCISCO
GARCÉS



EN LOS ÚLTIMOS meses Ucrania enfrenta una acentuada incertidumbre política, la que ha generado grandes consecuencias en la economía. Uno de los principales problemas se refleja en su deuda externa. Esta ha crecido constantemente en los últimos seis años, de 20% a 50% del PIB. De acuerdo al FMI, la deuda pública bruta en 2014 representará el 48% del PIB anual, luego de ser el 37% del PIB en 2012. Mientras que Commerzbank plantea que la deuda

soberana externa del sector privado es de unos US\$100.000 millones. A esta situación se suma la devaluación de la grivna ucraniana, que con respecto a 2013 se depreció en más de 10%. Situación que se traduce en el alto costo de pagar la deuda y así la promesa de cancelar esta se ve cada vez más lejana, mientras no se realice un rescate del sistema financiero. El país cuenta con reservas de divisas de solo US\$16 billones o el equivalente a dos meses de importaciones en enero. Los analistas sostienen que la ayuda para cumplir las obligaciones de pago de deuda de

Ucrania solo cubrirá las obligaciones inmediatas del país, pero en el largo plazo existe una situación que no es descartable: una separación del Estado. En este escenario el riesgo de default es real y bastante alto. Además, la crisis ucraniana es que los ingresos fiscales provenientes de los impuestos parecen haber colapsado junto con la actividad económica durante las semanas de la disputa política. Sin acceso a los mercados extranjeros y los bancos nacionales bajo una intensa presión de liquidez, el Banco Central se ha convertido prácticamente en el único financista del gobierno. Ante el escenario planteado se puede observar que la crisis económica de Ucrania no solo hace insostenibles las finanzas internas y externas, sino que requiere de un ajuste mayor de las políticas públicas y equilibrios macroeconómicos. Se espera que el Presidente a elegir en mayo logre algo de estabilidad y sea capaz de tomar las medidas necesarias, para que -junto al masivo apoyo de la comunidad internacional- mejore la situación. ●

El autor es director Centro de Economía Internacional LyD.