

# **GRADO EN COMERCIO**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

**“Conflicto y consecuencias del  
enfrentamiento entre Rusia y  
Ucrania”**

**DAVID GONZALEZ CAMPOS**

**FACULTAD DE COMERCIO  
VALLADOLID, 22/06/2022**



# **UNIVERSIDAD DE VALLADOLID**

## **GRADO EN COMERCIO**

CURSO ACADÉMICO 2021-2022

### **TRABAJO FIN DE GRADO**

**“Conflicto y consecuencias del enfrentamiento entre  
Rusia y Ucrania”**

**Trabajo presentado por: David González Campos**

**Tutor: Juan Carlos De Margarida Sanz**

**FACULTAD DE COMERCIO**

Valladolid, 22/06/2022

## Índice.

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Introducción. Inicio y origen del conflicto.....</b>                | <b>8</b>  |
| a. Cronología.....  | 9         |
| <b>2. Situación socio-económica antes del conflicto.....</b>              | <b>12</b> |
| 2.1 Cambios patrones de consumo tras la llegada de la COVID-19            | 13        |
| 2.2 Situación socio-económica en Europa antes guerra de Ucrania.<br>..... | 15        |
| 2.3. Respuesta de la política europea. ....                               | 19        |
| 2.3.1. Respuesta de la UE en el ámbito de la salud pública. ....          | 19        |
| 2.3.2. Respuesta de la UE a las secuelas económicas. ....                 | 20        |
| 2.3.3. Viajes dentro de la UE.....  | 20        |
| <b>3. Consecuencias geopolíticas de la guerra de Ucrania.....</b>         | <b>21</b> |
| 3.1. El nacimiento del “sur global”. ....                                 | 21        |
| 3.1.1 El papel de China. ....   | 22        |
| 3.1.2 La complicada posición de India. ....                               | 23        |
| 3.1.3. Latinoamérica.....   | 24        |
| 3.1.4. La oportunidad de Irán. ....                                       | 24        |
| <b>4. Sanciones impuestas por otros países hacia Rusia.....</b>           | <b>24</b> |
| 4.1. UE.....  | 24        |
| 4.2. Reino Unido.....   | 25        |
| 4.3. EEUU.....  | 25        |
| <b>5. Consecuencias económicas guerra entre Rusia y Ucrania.....</b>      | <b>26</b> |
| 5.1. Efectos multilateralismo y orden económico internacional.....        | 27        |
| 5.1.1. Sistema internacional de pagos.....                                | 27        |
| 5.1.2. Exclusión de Rusia del sistema de pagos Swift. ....                | 28        |

|   |           |
|---|-----------|
| 5.1.3. Medidas adoptadas por Rusia para paliar la exclusión del sistema SWIFT. .... | 29        |
| 5.1.4. China, un respiro, pero no la solución de Rusia. ....                        | 31        |
| 5.2. Cotización energía/materias primas mercados internacionales                    | 33        |
| 5.3. Instituciones económicas y financieras multilaterales. ....                    | 34        |
| 5.4. Efectos económicos generados. ....   | 35        |
| 5.4.1. Efectos en el transporte. ....   | 35        |
| 5.4.2. Efectos en los alimentos. ....   | 37        |
| 5.4.3. Efectos sobre la energía. ....   | 37        |
| 5.4. Análisis de las variables económicas. ....                                     | 41        |
| 5.4.1. Evolución de la bolsa tras el inicio del conflicto bélico. ....              | 41        |
| 5.4.2 Análisis de la inflación a causa de la guerra. ....                           | 42        |
| 5.4.3. La estanflación. ....  | 46        |
| 5.4.4. Las tasas de interés ....  | 47        |
| <b>6. Consecuencias geopolíticas y económicas en España. ....</b>                   | <b>49</b> |
| 6.1. Consecuencias geopolíticas. ....   | 49        |
| 6.2. Evolución economía española antes de la guerra de Ucrania..                    | 50        |
| 6.3. Consecuencias económicas. ....   | 52        |
| 6.4. Respuesta política española. ....  | 55        |
| <b>7. Respuesta de la UE. ....</b>  | <b>58</b> |
| 7.1 Necesidad de una respuesta europea común. ....                                  | 61        |
| 7.1.1 Aumentar la autonomía estratégica ....  | 61        |
| 7.1.2 Medias para aumentar la dependencia energética ....                           | 63        |
| <b>8. Conclusiones finales. Cómo evolucionará el conflicto ....</b>                 | <b>66</b> |
| <b>9. Bibliografía. ....</b>  | <b>68</b> |

## Índice de tablas.

|   |    |
|---|----|
| Tabla 1. Gasto militar en Ucrania (2010-2020) .....         | 12 |
| Tabla 2. Número de refugiados por la guerra de Ucrania..... | 13 |
| Tabla 3. Medidas restrictivas impuestas.....                | 28 |
| Tabla 4. Proveedores de energía de la UE.....               | 64 |

## Índice de gráficos.

|   |    |
|---|----|
| Gráfica 1. Impacto de la COVID 19 en la compra online.....  | 15 |
| Gráfica 2. Evolución trimestral del volumen de negocio del comercio electrónico y variación interanual..... | 15 |
| Gráfica 3. Evolución de la deuda pública en la eurozona.....  | 18 |
| Gráfica 4. Inflación anual en noviembre 2021.....   | 19 |
| Gráfica 5. Tasa de desempleo de la UE primer trimestre 2022.....  | 20 |
| Gráfica 6. Aumento del comercio entre Rusia y China.....  | 34 |
| Gráfica 7. Subida del precio del crudo (2020-2021).....   | 41 |
| Gráfica 8. Inflación en España 2022.....  | 45 |
| Gráfica 9. Evolución de los afiliados a la seguridad social en España.....                                  | 53 |
| Gráfica 10. Evolución de los trabajadores en ERTE en España.....  | 58 |
| Gráfica 11. Evolución anual del IPC.....  | 62 |
| Gráfica 12. Evolución del precio de gasolina y diésel.....  | 62 |

## Índice ilustraciones.

|   |    |
|---|----|
| Ilustración 1. Mapa de la guerra entre Rusia y Ucrania..... | 10 |
| Ilustración 2. Qué países no condenan la invasión rusa..... | 24 |
| Ilustración 3. Política monetaria restrictiva.....          | 56 |

## 1. Introducción. Inicio y origen del conflicto.

En el presente trabajo analizaremos cómo el estallido del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia ha provocado una situación económica y social crítica a nivel mundial sus consecuencias y como posiblemente evolucionará a nivel global en una situación de inflación, estanflación, crisis económica y una situación de terrible inestabilidad para el orden mundial que no se daba tan intensamente desde la guerra fría.

Pero para ello veremos los antecedentes de este conflicto para entender la situación global en la que nos encontramos inmersos.

El presidente ruso, Vladimir Putin, un 24 de febrero de 2022, inicio el estallido del conflicto bélico entre los Países de Ucrania y Rusia y justificó su invasión debido a la expansión de la OTAN, que es la alianza de países de Europa y Norteamérica, el desarrollo militar por parte de ucrania y la creencia del presidente del Kremlin de que ambos países forman un solo pueblo.

Para poder situar mejor dicho conflicto militar ocurrido dentro de Ucrania adjuntaremos una imagen que nos ayudará a situarla geográficamente.

Ilustración 1. Mapa de la guerra entre Rusia y Ucrania



Fuente: Elpais.com

Dicho conflicto no estalla de un día para otro ni se va formando en meses o en este último año, es una situación que viene desde tiempos bastantes lejanos por lo que será importante analizar la cronología que nos permita ver



como se ha llegado a este conflicto bélico y nos permitirá ver, entender y comprender las consecuencias económicas y sociales inmediatas que se han producido a nivel mundial y las que vendrán en un futuro.

#### **a. Cronología.**

La primera fase para analizar se remonta a noviembre del año 2013, cuando el presidente que tenía el poder en ese momento, Víktor Yanukovich, se negó a firmar un acuerdo en el que Ucrania pasaba a formar parte de la Unión Europea debido a las constantes presiones provenientes de Rusia y bajo el incentivo de una bajada en el precio del gas, lo que origina un descontento en la ciudadanía ucraniana con manifestaciones por todo el país.

Este acontecimiento provoca que haya enfrentamientos entre militares ucranianos que defienden la independencia del país y otros prorrusos.

Estas tensiones se pueden ver reflejadas en el siguiente recuadro, donde viene reflejado el gasto militar de Ucrania en relación al PIB desde el año 2014. Se puede observar como con el paso de los años ese gasto se ha ido incrementando paulatinamente, con su origen en dichas tensiones ya existentes desde principios de 2010 y como el país ucraniano ha ido invirtiendo cada vez más en el ámbito de defensa pudiendo intuir el desenlace del conflicto

El gasto militar de Ucrania se estimó en 5.920 millones de dólares estadounidenses en 2020, frente a los 5.420 millones de dólares del año anterior. Las inversiones en el ámbito militar han experimentado un evidente crecimiento paulatino desde 2016, fruto de las tensiones ya existentes entre Ucrania y Rusia.

Tabla 1. Gasto militar de Ucrania (2010-2020)

| <b>Características</b> | <b>Gasto militar en miles de millones de dólares.</b> |
|------------------------|---|
| 2020                   | 5,9   |
| 2019                   | 5,42  |
| 2018                   | 4,17  |
| 2017                   | 3,25  |
| 2016                   | 2,94  |
| 2015                   | 2,96  |
| 2014                   | 3   |
| 2013                   | 2,9   |
| 2012                   | 2,84  |
| 2011                   | 2,5   |
| 2010                   | 2,59  |

Fuente: Statista

Avanzamos en el tiempo y un hecho muy destacable e importante para el estallido de dicho conflicto ocurre en marzo de 2014 cuando se celebra un referéndum en Crimea donde con un porcentaje de un 97% de votos a favor vence la anexión a Rusia de dicho territorio, cabe destacar que todo esto bajo acusaciones de fraude electoral, dicha votación no es aceptada por la comunidad internacional y llegan sanciones por parte de la OTAN y EEUU hacia Rusia.

Este mismo hecho que pasó con Crimea se extiende por las regiones de Donetsk y Lugansk, al este de Ucrania, escenario del conflicto bélico entre ambos países.

Avanzamos en el tiempo que durante este ha predominado un clima de tensión muy intenso y llegamos al año 2019, año donde se proclama el actual presidente ucraniano Volodimir Zelenski y se intenta llegar a un acuerdo de paz en París que no fue del todo fructífero.

A inicio del 2021 se empieza a observar una gran concentración de tropas rusas en la región de Crimea y en sus fronteras con Ucrania y ya se empieza a creer desde estados unidos que Rusia prepara una invasión en ucrania y la UE amenaza con fuertes sanciones si Putin no frena esta situación.

Se empieza a advertir a la población en general y a los diplomáticos de distintos países situados en Ucrania y Rusia que abandonen dichos países pues el riesgo de un estallido bélico coge mucha fuerza, situación que finalmente se da el 24 de febrero de 2022 ya que dos de los principales requisitos que se exigían desde Rusia, un tratado bilateral sobre la seguridad entre Europa y Rusia y cerrar la puerta a la incorporación de Ucrania a la alianza atlántica son rechazados.

El 24 de febrero de 2022 Vladimir Putin informa de una operación militar en Donbás y acto seguido del anuncio del presidente ruso comienza la ofensiva con ataques desde el norte, sur y este del país ucraniano.

El comienzo de la ofensiva por parte de Rusia hacia el país ucraniano desde que comenzó el 24 de febrero de 2022, ya ha dejado un enorme drama social en Ucrania pues gran cantidad de personas han salido de su país.

A finales del mes de mayo se estipula que más de 6,5 millones de ucranianos han huido de su nación tras declararse su invasión por parte de Rusia. Polonia encabeza el ranking de países receptores de estos refugiados, con más de tres millones, seguido de Rumania que alberga cerca de 900.000 personas.

Tabla 2. Número de refugiados por la guerra de Ucrania (2022)

| <b>País</b> | <b>Número de refugiados</b> |
|-------------|-----------------------------|
| Polonia     | 3.54.955                    |
| Rumanía     | 978.407                     |
| Rusia       | 958.060                     |
| Hungría     | 660.192                     |
| Moldavia    | 475.011                     |
| Eslovaquia  | 449.509                     |
| Bielorrusia | 29.404                      |

Fuente: Statista

## **2. Situación socio-económica antes del conflicto.**

Para iniciar este análisis de cómo estaba la situación socio económica antes de iniciarse la guerra entre Ucrania y Rusia hay que situarse en el punto de partida que, tras los fuertes retrocesos observados en 2020 a consecuencia de la crisis del coronavirus, la economía mundial se encontraba, antes del inicio del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, en una senda de recuperación gradual, cuya intensidad era desigual dependiendo del área geográfica, por sectores y por grupos poblacionales.

Así, mientras algunas economías pudieron alcanzar e incluso superar los niveles previos a la pandemia, en algunas persistía aún una gran brecha en sus economías.

En todo caso, la evolución económica previa al estallido de la guerra siguió condicionada por la propia evolución de la pandemia, en parte como consecuencia de las nuevas variantes del virus que obligaban a poner nuevas restricciones, lo que seguía dañando una economía en proceso de recuperación gradual.

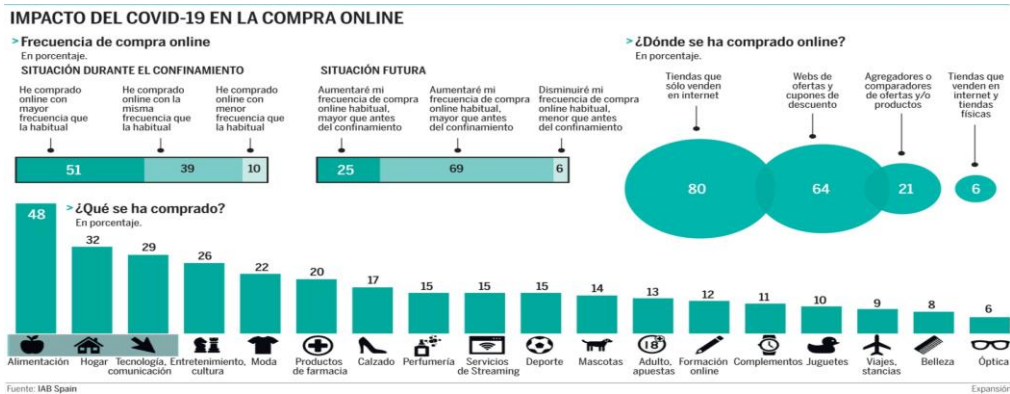
Un aspecto novedoso que se empezó a dar en el año 2021 fue el intenso repunte de la inflación a escala global, especialmente en las materias primas energéticas y no energéticas, tras varios lustros en que las tasas de crecimiento de los precios se habían mantenido en niveles reducidos.

El repunte de la inflación sorprendió sistemáticamente al alza tanto por su intensidad como por su persistencia. A esto contribuyeron factores tanto en la demanda como en la oferta. Entre los primeros factores destaca la relativa fuerte recuperación de la actividad tras el desplome en el año 2020 y los cambios producidos en los patrones de consumo como consecuencias de la pandemia y las medidas establecidas para contenerla. Entre los segundos factores destacan diversas alteraciones en las cadenas globales de producción y distribución como consecuencia de las disrupciones en la producción de determinados bienes intermedios y en algunos medios de transporte internacional de mercancías.

## 2.1 Cambios en los patrones de consumo tras la llegada de la COVID 19.

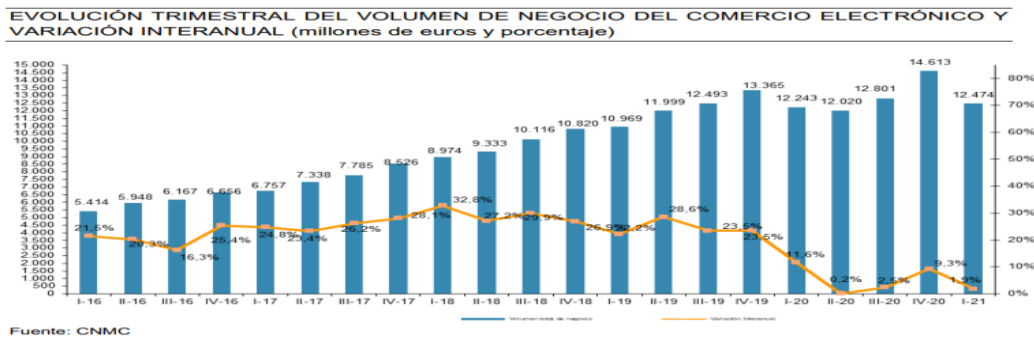
La pandemia de la COVID ha acelerado el crecimiento del comercio electrónico nacional y transfronterizo. Los cierres, las restricciones de circulación y el distanciamiento social para evitar el contagio han impulsado el cambio de canales en línea y digitales, aumentando la proporción del comercio digital sobre el comercio total, tanto de bienes como de servicios.

Gráfico 1, impacto del COVID 19 en la compra online



Fuente: expansión.com economía digital.

Gráfico 2: Evolución trimestral del volumen de negocio del comercio electrónico y variación interanual



Fuente: CNMC

En 2020, el e-commerce en España creció más de un 20% y de forma importante en los sectores relacionados con la moda y aparatos electrónicos.

En el año 2021, creció un 14% más respecto al año 2020 donde destacaron productos de vestir (8,4%), los servicios auxiliares a la intermediación financiera (6,3%) y los juegos de azar y apuesta (4,5%).

Las experiencias de las empresas, los consumidores y gobiernos para enfrentar y dar respuesta a la pandemia han sido diferentes en función de los distintos países y regiones, sobre todo en función del grado de digitalización en general y de la penetración en internet, incluida la accesibilidad y la calidad de la conexión, la fiabilidad de las redes de comunicación y logística, la adaptación de los mecanismos de pago digitales y la presencia de plataformas y mercados en línea consolidados.

Sin embargo, si se pueden identificar tendencias comunes. El aumento de la actividad del comercio electrónico se ha producido sobre todo en el interior de los países, con un incremento de la frecuencia de las compras y de la gama de bienes y servicios adquiridos en línea. La introducción del comercio electrónico doméstico parece haber aumentado relativamente más entre los segmentos de población con menores ingresos, que son quienes participaban menos antes de la pandemia.

El comercio electrónico transfronterizo en cambio parece haberse visto afectado por las continuas interrupciones en las redes de transporte internacional y la logística.

Los gobiernos, el sector privado y las organizaciones internacionales han respondido a la crisis en diferentes grados. Si bien el desarrollo del nivel de preparación para el comercio electrónico y una estrategia nacional para el comercio electrónico han cobrado una relevancia importante, pocos países han podido avanzar de forma coherente en todos los ámbitos de política. Más bien las medidas se han centrado en aliviar los obstáculos específicos que surgieron durante la emergencia sanitaria, especialmente en los que se refiere a garantizar la conectividad a internet y proporcionar ayuda a las PYMES.

La respuesta política para mantener la conectividad y desplegar las infraestructuras en Europa, las empresas operadoras de telecomunicaciones y proveedores de servicios de internet redujeron excepcionalmente las velocidades de internet para evitar la congestión de la red (comisión europea, 2020). Algunos gobiernos, como por ejemplo el del reino unido, han instado a las operadoras a colaborar con los clientes que tiene dificultades en el pago.

Estos dos aspectos, una recuperación condicionada por la evolución de la pandemia y las continuas sorpresas al alza en la inflación, seguían determinado la evolución de la economía a comienzos de 2022. Así, con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas coincidían, a grandes rasgos, anticipaban un primer trimestre de año 2022 en que la actividad experimentaría una moderada desaceleración como consecuencia del impacto negativo, pero relativamente acotado, de la variante Ómicron.

Pero el resto del ejercicio, y condicionado a una mejora progresiva de la evolución de la pandemia, se esperaban avances adicionales en la recuperación, apoyada en la reducción de la incertidumbre, la eliminación progresiva de los cuellos de botella, el mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables y, en Europa, la progresiva implementación del programa nextgenerationEU. En cuanto a la inflación, los datos en los primeros meses del año 2022 habían sorprendido al alza en relación, por ejemplo, a las previsiones realizadas a finales del año 2021.

## **2.2 Situación socio-económica en Europa antes de la guerra de Ucrania.**

Tras verse afectado el conjunto mundial y también nuestra zona común, la Unión Europea, de la crisis inmobiliaria vivida en el año 2008 cuya recuperación fue lenta, en los últimos años se venía acelerando dicha recuperación, pero la llegada de la COVID-19 supuso un gran impacto económico que disparó en el segundo trimestre de 2020 el desequilibrio presupuestario y el endeudamiento público de la zona euro, con un nivel record de déficit, que alcanzó el -11,6 % desde el -2,5% del primer trimestre del año 2020.

Gráfico 3, evolución de la deuda pública en la eurozona



Fuente: Europapress.com.

Así mismo, la deuda de la eurozona escalo hasta el 95,1% sobre el PIB desde el 86,3% de los tres meses anteriores, según reflejan los datos de Eurostat.

Entre los países de la UE, las mayores ratios de déficit en el tercer trimestre de 2021 correspondieron a Malta (-8,1%), España (-7,1%) y Rumanía (-7,1%). El único país que presentó superávit fue Dinamarca (+2,1%).

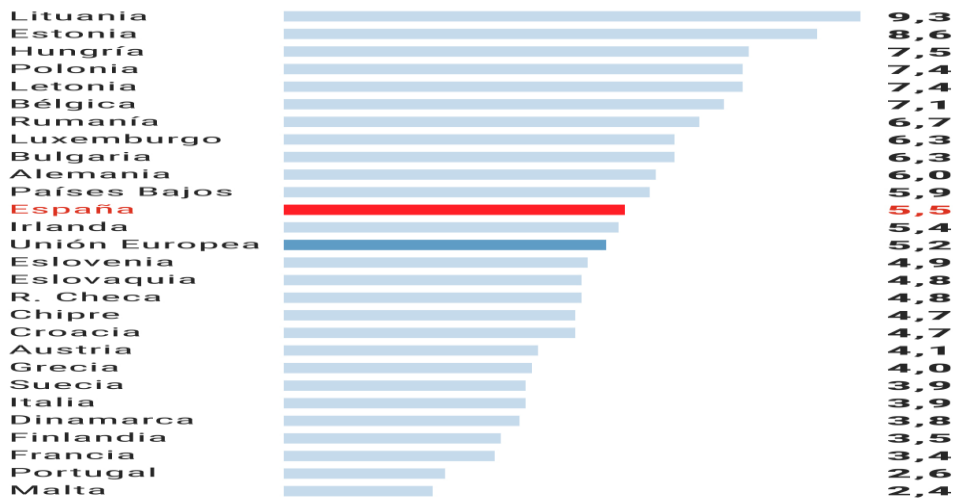
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en el pasado mes de enero de 2021 en el 5,1 %, lo que supone el mayor encarecimiento de los precios en la región de la zona euro de toda la serie histórica. La escala de los precios de la zona euro en el arranque de 2022 responde a la subida interanual del 5,2% del coste de los alimentos frescos, mientras que la subida del precio de la energía se aceleró al 28,6%.



Gráfico 4. Inflación anual noviembre 2021

### INFLACIÓN ANUAL EN NOVIEMBRE DE 2021

Datos en %



FUENTE: Eurostat  
EL MUNDO GRÁFICOS

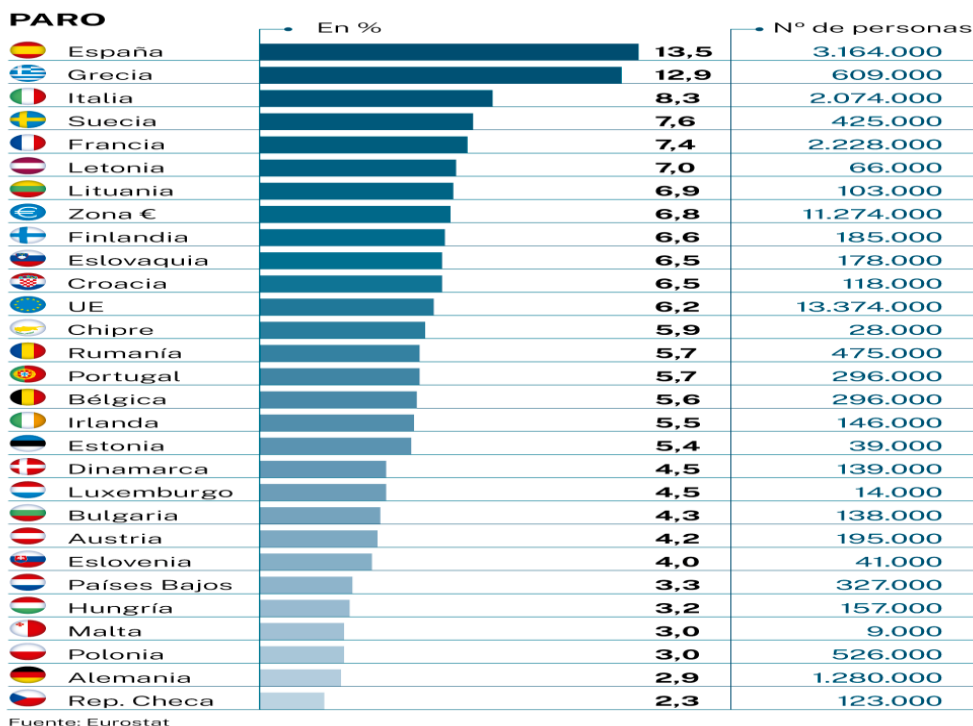
Fuente: Eurostat.

En cuanto al desempleo en la UE, la tasa de paro en la eurozona se situó en el pasado mes de febrero en el 6,8% y 1,4 puntos porcentuales por debajo del mismo mes en 2021, lo que representa el menos nivel de desempleo entre los 19 de toda la serie histórica.

La oficina estadística europea calcula que 13,267 millones de personas carecían de empleo en la UE en febrero de 2022, de los que 11m155 millones se encontraban en la zona euro. Esto supuso un descenso mensual de 221.000 y 181.000 personas respectivamente.

Entre los 27 países de la UE, la mayor tasa de paro corresponde a España (12,6%), Grecia (11,9%) e Italia (8,6%). Por el contrario, las menores cifras de paro se encontraron en República Checa (2,2%), Polonia (3%) y Alemania (3,1%)

Gráfico 5, Tasa de desempleo en la UE primer trimestre de 2022.



Fuente: Eurostat.

En el caso de la tasa de desempleo juvenil, en menores de 25, la tasa de paro en la zona euro en febrero de 2022 se situó en el 14%, frente al 14,3% del mes anterior.

En cuanto al PIB en la zona euro, se registró en el cuarto trimestre de 2021 una expansión del 0,3% respecto a los tres meses anteriores, cuando había caído un 2,3%, según eurostat, que sitúa a España a la cabeza de las economías de la zona Euro con un crecimiento del PIB del 2% en el último trimestre de 2021.

En lo relativo a la creación de empleo en la UE, en el tercer trimestre de 2021 este aumento un 0,9%, acelerándose una décima respecto al trimestre anterior. Asimismo, respecto al tercer trimestre del año anterior, 2020, aumento en un 2,1%.

Los países que registraron mayor crecimiento fueron Irlanda (4%), España (2,6%), Lituania (2,1%), Estonia y Grecia (1,9%).

### **2.3. Respuesta de la política europea.**

Con la crisis del Coronavirus azotando, la UE y sus estados miembros están colaborando para reforzar los sistemas sanitarios nacionales y contener la propagación del virus. Al mismo tiempo, se están tomando medidas para mitigar el impacto socioeconómico de la COVID-19 y apoyar la recuperación económica.

#### **2.3.1. Respuesta de la UE en el ámbito de la salud pública.**

La UE y sus estados miembros han desarrollado un enfoque común para obtener vacunas seguras contra la COVID-19, coordinar las estrategias para la realización de pruebas y facilitar el suministro de equipos médicos y de protección en toda Europa.

Aunque la vacunación en la UE empezó en el año 2020, la pandemia siguió afectando a los países de la Unión. Los dirigentes europeos se reunían por aquel entonces periódicamente para intercambiar estrategias y coordinar el esfuerzo colectivo de la UE para limitar la propagación del virus y apoyar a los sistemas sanitarios. Los debates se centraban en los siguientes ámbitos:

- Las estrategias para las pruebas y la utilización de las pruebas rápidas de antígenos
- El reconocimiento mutuo de las pruebas, la distribución de las vacunas, un enfoque común de las restricciones de viaje, certificación de vacunación, etc.

Aumentar la preparación y la coordinación, así como acelerar la vacunación y fomentar la solidaridad europea, fueron elementos clave para luchar contra la pandemia.

### **2.3.2. Respuesta de la UE a las secuelas económicas.**

Desde la UE se dio luz verde a 25 países de la UE para que utilicen fondos de recuperación y resiliencia de la UE con el fin de impulsar sus economías y contribuir con la recuperación de la COVID-19.

Los dirigentes de la UE acordaron destinar el esfuerzo de la recuperación un total de 750.000 millones de euros integrados en el instrumento de recuperación de la UE, para ayudar a la unión a hacer frente a la crisis provocada por la pandemia.

Los dirigentes también acordaron dotar a la UE de un presupuesto a largo plazo (2021-2027) de 1,0743 billones de euros. Dicho presupuesto, entre otras cosas, apoya las inversiones en la transición digital y ecológica y en resiliencia.

Junto con los 540.000 millones de euros de fondos ya existentes para las tres redes de seguridad compuesta por los trabajadores, empresas y estados miembros, el paquete de ayudas de la UE asciende a un total de 2,3643 billones de euros.

### **2.3.3. Viajes dentro de la UE**

Desde el inicio de la pandemia, los estados miembros han adoptado diversas medidas para proteger la salud pública, una dentro de todas ellas es la restricción de movilidad dentro de la UE, limitando dicha movilidad para mitigar el contagio del virus en una respuesta coordinada en los países miembros de la Unión Europea.

Se confirmó además la obligatoriedad del uso del certificado de vacunación en aquellos pasajeros que decidieron desplazarse, dotando de mayor seguridad en este ámbito.

Como conclusión a este apartado, ya tenemos una noción de la situación que estábamos viviendo en Europa antes de la explosión de la guerra en Ucrania y como la llegada de este a trastocado los planes de la UE para su recuperación económica y financiera, en cuanto a la globalización y las instituciones multilaterales.

La incertidumbre se ha vuelto a apoderar del panorama internacional con el estallido del conflicto bélico donde se presumen graves consecuencias económicas y un nuevo orden geopolítico que pasaremos a analizar en los siguientes puntos.

### **3. Consecuencias geopolíticas de la guerra de Ucrania.**

La guerra de Ucrania está acelerando algunas tendencias que ya se venían apuntando en el orden económico y geopolítico mundial. Analizaremos como las distintas potencias se están alineando ante el conflicto, lo que está ocasionando cambios en el sistema económico y financiero global, así como dificultando la cooperación en las instituciones multilaterales.

En el campo geopolítico se empieza a esbozar una nueva configuración de alianzas internacionales, la emergencia del llamado sur global que analizaremos a que se refiere dicho punto.

#### **3.1. El nacimiento del “sur global”.**

El pasado 2 de marzo, apenas unos días después del inicio de la invasión rusa en territorio ucraniano, 141 países (de un total de 193) condenaron abiertamente la agresión en una asamblea general de naciones unidas. Cinco países (Rusia, Bielorrusia, Corea del norte y Siria) se opusieron; 35 países (China, India, Pakistán...) se abstuvieron y 12 de ellos (Marruecos, Venezuela...) optaron por ausentarse de la votación.

Ilustración 2. Que países no condenan la invasión rusa.



Fuente: 20minutos.com

Occidente, y especialmente la UE, subrayaron la necesidad de unidad de la comunidad internacional ante la agresión rusa.

Más allá de la posición de algunos países clave, se está empezando a hablar de la formación de un “sur global”, un grupo todavía no definido y posiblemente cambiante, que incluiría a países emergentes y en desarrollo, desde China y la India hasta Sudáfrica, varios países de oriente medio y tal vez alguno de América latina. Este “sur global” tiene una forma distinta de ver la guerra de Ucrania diferente a la de Washington o Bruselas. Para casi todos estos países la guerra es desafortunada y sería deseable que terminase cuanto antes, pero lo que realmente les importa es evitar que genere una desaceleración económica o graves disturbios sociales derivados de la subida del precio del pan y de la gasolina, que algunos de ellos achacan a las sanciones impuestas desde occidente más que la propia invasión.

### 3.1.1 El papel de China.

El papel de China en esta guerra es uno de los elementos claves que determinara la evolución de esta guerra. China considera la guerra un problema de conflicto interno en Europa, en el que les resulta incómodo hablar y que no tiene la mínima intención de involucrarse ni actuando ni como mediador. Su preocupación es que la guerra deteriore el crecimiento económico y considera esencial que Rusia sobreviva a las sanciones económicas impuestas, y

sobretudo que su enorme vecino no se convierta en un estado fallido u “occidentalizado”.

Además, China tiene una visión “Westfaliana” de las relaciones internacionales; considera que la integridad territorial de los países debe preservarse y por ello no ha respalda la invasión, aunque tampoco la haya condenado.

Por parte de Rusia, espera y necesita la ayuda de China, pero no quiere aumentar su ya elevada dependencia comercial y financiera del gigante asiático. China esta dispuestas a comprar mucho más gas ruso, ero la ampliación de la infraestructura aún no está terminada, de modo que solo puede adquirir más GNL; también está comprando más trigo ruso (antes restringido por motivos fitosanitarios). El banco de Rusia tiene una línea Swap con el banco central de china que le da acceso a 150.000 millones de Yuanes, pero no son convertibles en divisas fuertes y recurrir financieramente solo a China equivale a generar una dependencia económica y financiera peligrosa.

### **3.1.2 La complicada posición de India.**

De los países que no apoyaron las sanciones y se abstuvieron en las votaciones de la ONU el caso de India es de los más llamativos.

Detrás de dicha abstención hay varios motivos; histórico-políticos, económicos (dependencia del fertilizante ruso), y militares ya que Rusia proporciona a la india el 49% de su armamento.

Por el otro lado de la moneda, India se arriesga a dañar su relación en el Quad Group (con EEUU, Australia y Japón), recientemente revitalizado para hacer frente a China en Asia. Por otro lado, la India teme que Rusia necesite ayuda de China y que eso le lleve a exigir contrapartidas que podría perjudicar los intereses estratégicos indios.

India está intentando diversificar su aprovisionamiento de armamento para intentar reducir su dependencia a Rusia y por qué no le están dando buenos resultados en términos de calidad.

### 3.1.3. Latinoamérica.

Cuba, El Salvador, Nicaragua y Bolivia se abstuvieron en la votación de Naciones Unidas. Venezuela no asistió a la votación dado que es aliado ruso y que su reserva de petróleo podría sacarles del ostracismo. Argentina y Brasil han mantenido una actitud ambigua y los demás países condenaron firmemente la invasión rusa.

### 3.1.4. La oportunidad de Irán.

Las negociaciones entre Irán y el denominado 4+1 (Alemania, China, Francia, Reino unido y Rusia) para resolver el acuerdo nuclear firmado en 2015 están bloqueados por la exigencia de Rusia de garantías que las sanciones no afectaran a sus relaciones con el país y la exigencia de Irán a EEUU de excluir a la fuerza Quds de su lista de organizaciones terroristas. Si se solucionaran esas diferencias, Irán tendría una oportunidad de incrementar la producción de crudo en los próximos meses en 1,5-2 millones de barriles diarios, lo que supondría un importante alivio para los elevados precios del petróleo.

## 4. Sanciones impuestas por parte de otros países hacia Rusia.

No tardaron en reaccionar numerosos países del mundo al inicio del estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania imponiendo severas sanciones hacia el país ruso con el objetivo de mitigar y aislar a este y que se quedará “solo” en esta guerra.

Europa y sus aliados, entre ellos cabe destacar EEUU dado la gran importancia de este país en el orden mundial, no tardaron en castigar severamente a Rusia imponiendo sanciones al país, a sus diputados, a los bancos con el objetivo de causar un bloqueo económico y financiero.

### 4.1. UE.

Los 27 países de la UE no tardaron en reaccionar al unísono un paquete de sanciones dirigido hacia los diputados rusos impidiendo a estos viajar a países de la Unión Europea y además todos los activos que tuviesen en esos



territorios quedarán congelados momentáneamente con el objetivo de herir y debilitar a Rusia. Con la intención de limitar el acceso de Moscú al capital europeo y a sus mercados financieros.

Cabe destacar una sanción impuesta desde Alemania muy dolorosa la cual consiste en el bloqueo del proyecto del gaseoducto Nord Stream 2, que estaba destinado a duplicar el transporte del gas ruso directamente a través del báltico desde Rusia hasta Alemania, era una herramienta del presidente Vladimir Putin para aumentar la influencia rusa en occidente debido a la dependencia energética que estos países tienen de Rusia, que más adelante analizaremos.

#### **4.2. Reino Unido**

Sus acciones se centraron en el bloqueo de las cuentas de tres empresarios rusos vinculados con el kremlin castigando a los oligarcas y bancos próximos al kremlin utilizando el peso económico del reino unido para dañar al gobierno ruso, bloqueando sus activos en el país inglés y vetando sus viajes a este país.

#### **4.3. EEUU**

El presidente estadounidense Joe Biden firmó una orden que cualquier institución del sector financiero ruso está incluida en las sanciones que han sido impuestas.

Bloqueo a los dos principales bancos estatales rusos cercanos al kremlin prohibiéndoles participar en los mercados estadounidenses y europeos además de la paralización de todos los bienes que estos bancos puedan tener en el país americano.

Además, países como Canadá, Japón o Australia entre muchos otros han impuesto sanciones de carácter económico y financiero con el objetivo de bloquear y aislar a Rusia en este conflicto bélico.

Dichas sanciones han causado un gran impacto en la economía rusa y en sus oligarcas y empresarios, pues han visto afectados sus activos y empresas fuera su país debido a las sanciones cuyo objetivo tenían maximizar

el impacto en la economía rusa minimizando el daño que pudiera ocasionar dichas medidas contra los que las impulsaron.

Entre el 22 de febrero y el 29 de abril de 2022, la Unión Europea, Japón, Suiza, Reino Unido, Estados Unidos, Australia, Canadá y Francia impusieron restricciones a un total de 6.379 personas, en su mayoría oligarcas y magnates, por su vinculación o apoyo a Rusia en el conflicto bélico ruso-ucraniano. Estas sanciones a los oligarcas rusos suelen incluir la congelación de sus activos y la prohibición de viajar. En el siguiente cuadro se puede ver reflejado como dichas sanciones han ido dirigidas hacia distintos sectores rusos buscando realizar el mayor daño posible.

Tabla 3. Número de empresas rusas afectadas (2022)

| Característica | Número total de medidas restrictivas impuestas |
|----------------|--|
| Particulares   | 6.379  |
| Empresas       | 979  |
| Barcos/Buques  | 13   |
| Aeronaves      | 3  |

Fuente: Statista

## 5. Consecuencias económicas de la guerra entre Rusia y Ucrania.

Desde la anexión de Crimea en 2014, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha sido uno de los grandes riesgos en cuanto a geopolítica se refiere para Europa, que desgraciadamente se inició en el presente año 2022.

Los efectos de este conflicto irán más allá de las fronteras de los países implicados en esta guerra.

Este análisis hace una revisión de los efectos económicos de la invasión de Rusia a Ucrania, con especial atención a los mercados energéticos, la inflación, afecciones al transporte...

## **5.1. Efectos sobre el multilateralismo y el orden económico internacional.**

La guerra va a tener un importante impacto sobre el diseño del sistema económico internacional, especialmente en tres aspectos: (1) el sistema internacional de pagos; (2) el uso de monedas de reserva; (3) la cotización de la energía y las materias primas y (4) las instituciones económicas y financieras internacionales.

### **5.1.1. Sistema internacional de pagos.**

Las sanciones financieras impuestas a Rusia tendrán importantes consecuencias. Por lo pronto, China está estudiando los riesgos de depender de los sistemas de pago y monedas de reservas occidentales y, aunque ya dispone de su propio sistema de pagos internacional (CIPS), tiene dos grandes dependencias externas: el sistema de mensajería interbancario (SWIFT) y el procesamiento de pagos a través de cámara de compensación (CHIPS). Seguramente China intente en los próximos años dotar de liquidez y profundidad al CIPS y reducir su dependencia de cara a futuras sanciones occidentales

Las criptomonedas, por su parte, no han ayudado a esquivar las sanciones. La demanda de bitcoin aumentó mucho al comenzar la guerra (especialmente desde Rusia) pero con cifras aún minúsculas en términos de operaciones financieras mundiales. La clave está en su deficiente funcionamiento como depósito de valor y en la imposibilidad práctica de anonimato: se pueden intercambiar divisas o criptomonedas, pero, como la capacidad de compra de estas no es elevada, para pasar de nuevo a una divisa fuerte se requerirá recurrir a casas de cambio, con rigurosas políticas de identificación del cliente.

Por último, el bloque de 630.000 millones de dólares en divisas de reserva tradicionales depositadas en bancos centrales occidentales servirá de lección para China y otras potencias de cara al futuro: lo más probable es que los bancos centrales no occidentales reduzcan la tenencia de divisas de países

occidentales y mantengan una mayor proporción de sus reservas en territorio nacional o de países claramente aliados.

En todo caso, posiblemente estemos ante un creciente desorden global en el mundo de las monedas de reserva globales.

A continuación, e hilando con este tema, analizaremos más profundamente las consecuencias que ha tenido la exclusión de Rusia del sistema SWIFT y como China ha intentado que dichas consecuencias no sean muy severas, como claro aliado ruso.

### **5.1.2. Exclusión de Rusia del sistema de pagos Swift.**

Primero, definiremos que es el sistema de pagos Swift para la comunicación entre los bancos para entender la importancia de esta medida.

El sistema de pagos Swift es una organización cooperativa internacional que ofrece una plataforma de mensajería por la cual se permite realizar transacciones financieras internacionales de forma segura, siendo la principal red de comunicaciones financieras.

La plataforma desempeña un papel fundamental en el mundo financiero pues cualquiera que quiera transferir dinero a través de sus fronteras no tiene más remedio que utilizar SWIFT.

En respuesta a la invasión rusa de ucrania, algunos bancos rusos serán excluidos del sistema internacional de pagos SWIFT, medida que puede ser extremadamente dolorosa para Rusia, pero también podría tener graves consecuencias para otros países.

Para la economía de un país excluido de esta plataforma, dicha exclusión tiene consecuencias devastadoras: los bancos ya no pueden comunicarse con las instituciones financieras de otros países, los pedidos de las empresas no se pueden realizar ni aceptar, porque no se pueden pagar.

Esa imposibilidad de acceder a los mercados financieros internacionales lo que provoca es que se ralenticen los flujos de pagos y mercancías o incluso llegando a impedirlos por completo. Los países que hacen negocios con países

que están sancionados o excluidos de dicho sistema incurren en costes muy elevados y posiblemente en pérdidas de crédito.

La exclusión de este sistema es, por tanto, un arma de doble filo: mientras que la economía del país sancionado se ve duramente afectada, las empresas extranjeras que operan en el país también sufren, por ejemplo, la exclusión de Rusia de este sistema tendrá graves consecuencias para Alemania ya que se exportaron un total de más de 23.000 millones de euros se destinaron a la federación rusa en 2020, dinero que ya no va a poder fluir a Alemania como consecuencia de la exclusión del sistema de Rusia, también con efectos en la dirección opuesta ya que Alemania importó bienes de Rusia por un valor aproximado de 21.500 millones de euros en 2020, por ejemplo, el gas natural cuyo precio ha alcanzado niveles sin precedentes debido a la grave escasez y la inflación.

El experto en comercio Julian Hinz (2022) del instituto de economía mundial de Kiel, clasifica las posibles consecuencias de la exclusión del sistema de pagos de Rusia: “Creo que sería el arma más fuerte, sobretodo la desvinculación del dólar o del sistema SWIFT. Eso llevaría directamente a distorsiones masivas en Rusia, esto también ocurrió en Irán cuando fue excluida del sistema donde se produjo una crisis económica masiva.”

En definitiva, excluir a Rusia del sistema de pagos SWIFT asestará un duro golpe a las fianzas y el comercio del país al dificultar sus exportaciones de petróleo y de gas, entre otras graves consecuencias.

### **5.1.3. Medidas adoptadas por Rusia para paliar la exclusión del sistema SWIFT.**

La exclusión de Rusia del sistema SWIFT fue muy meditada y consensuada y se tardó en aprobar pues no solo es que Rusia disponga de canales para poder sortear la sanción, y china tienen mucho que ver, sino porque el gigante asiático puede fomentar sus propios sistemas y dejar tocado al “billete verde” de ahí la gran preocupación desde EEUU.

Por ello, Moscú lleva tiempo puliendo su sistema propio para paliar las posibles consecuencias de una exclusión del sistema SWIFT como ya ocurrió a Irán.

El SPFS (Sistema para la transferencia de mensajes financieros) es un sistema alternativo para la transmisión de ininterrumpida de mensajes financieros tanto dentro del país como en el extranjero.

Además de este sistema, Rusia cuenta con la ayuda del gobierno de Pekín, que cuenta con la alternativa del sistema de pagos internacional de China (CIPS), este sistema podría alcanzar una fortaleza como para poder permitirse a las dos potencias eludir el sistema occidental.

La importancia que tiene este sistema es que aparte de reducir la necesidad del dólar, ya que el comercio entre Rusia y china se podría realizar en yuanes, las transacciones que se realicen mediante el sistema de pagos chino dificultan a EEUU y sus aliados monitorear las transacciones y, por ende, interrumpirlas. Eswar Prasad, execonomista principal de china del fondo monetario internacional.

La exclusión de Rusia del sistema hegemónico occidental en ese campo le puede dar la excusa perfecta a China para ir más lejos; mientras que el 40% de los pagos internacionales del mundo sean con dólares, una instalación de compensación para el yuan como el CIPS, cuya cuota es del 3%, no puede ser una alternativa mundial real, y aquí es donde entra en juego el yuan digital, que está preparado para su uso transfronterizo.

Aunque actualmente solo está diseñado para pagos minoristas nacionales, aunque esto podría cambiar, pues si una empresa o mismamente un particular se viera amenazado por no poder enviar dinero al extranjero por que SWIFT no transmitiera instrucciones, podría convencerse a un intermediario de un país amigo para que acepte el yuan digital y reenviar un pago en stablecoin, que es una criptomoneda creada con la finalidad de que su valor permanezca estable, para mantener ese valor estable necesitan el resguardo de otros activos financieros, es por eso que se podría llevar a cabo, pues ese dinero está respaldado por la segunda economía más grande del mundo.

SWIFT nunca verá la transacción y es posible que no necesite de ningún banco occidental para mover fondos a través de las fronteras, incluso si desde EEUU se intenta prohibir a empresas de stablecoin hacer negocios con residentes chinos, no podrá impedir que entidades de un tercer país compren Tokens en dólares en un intercambio de criptodivisas para pagar a empresas reguladas por EEUU.

Es, por todo esto, que en un principio EEUU fuera reticente a la exclusión de Rusia del sistema SWIFT, pues la esfera de dominio estadounidense podría verse reducida a largo plazo.

En conclusión, y como vista general a este punto podemos decir que dejar fuera del sistema SWIFT a Rusia hará daño a su economía y a Vladimir Putin, sin embargo, también puede tener efectos contraproducentes contra los castigadores pues deja fuera a Rusia del sistema puede complicar los pagos a los acreedores europeos a la hora de recuperar el dinero que tienen en negocios en el país ruso, además que también dañarían peligrosamente los intereses comerciales de occidente.

El motivo que SWIFT se mantenga operativo para algunas instituciones financieras rusas aparte de garantizar el abastecimiento de materias primas y energía. También para la llegada de ayuda alimentaria, etc.

#### **5.1.4. China, un respiro, pero no la solución de Rusia.**

Occidente, como hemos comentado en puntos anteriores, ha desplegado una artillería de sanciones económicas para tratar de asfixiar a la economía rusa, que está a punto de entrar en recesión de pagos, según advirtió la agencia de calificación de riesgos Fitch. Esta batería de sanciones incluye medidas comerciales, financieras y energéticas. Entre ellas destaca la prohibición a una buena parte de bancos de hacer o recibir transferencias internacionales a través del sistema de pagos SWIFT, la eliminación de acceso de las entidades bancarias a créditos internacionales y la paralización de los activos del banco central de Rusia y de algunos bancos públicos y privados, sumado al asedio a las fortunas de oligarcas y senadores rusos, la retirada de empresas comerciales

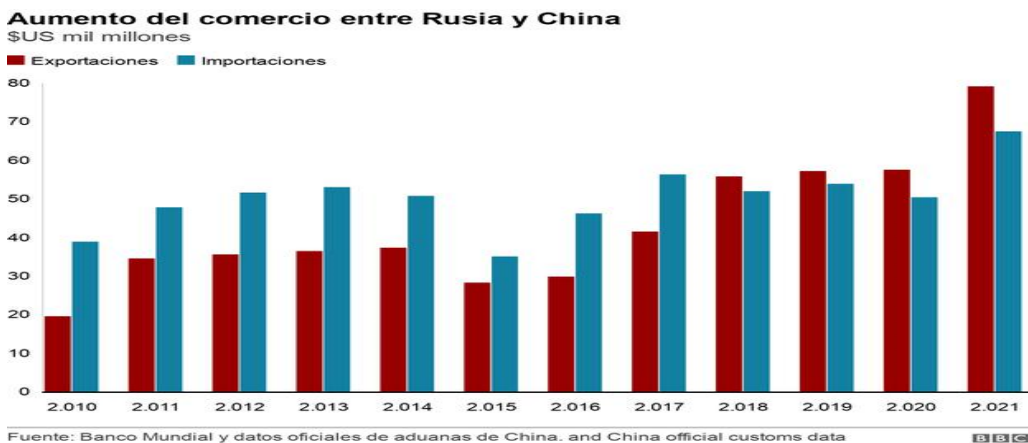
occidentales o la suspensión de operaciones en Rusia de Visa, MasterCard y American Express.

Una de las medidas más dolorosas que se podrían imponer es un bloqueo a las importaciones energéticas, algo que es poco probable ya cerca del 40% del gas natural que importa la unión europea y alrededor del 26% de su petróleo proviene de Rusia, un alto nivel de dependencia que dificulta esta medida, y sumada a la inflación habida en estos productos, proporciona a Putin un flujo permanente de fondos en sus arcas fiscales. Además, Rusia y ucrania son comúnmente llamadas “el granero d Europa” pues exportan más de una cuarta parte de su producción global de trigo y una quinta parte de maíz, productos básicos cuyo precio esta disparado en la actualidad.

Todo este contexto y situación es en el cual el vínculo entre Rusia y china adquiere relevancia, una vinculación energética, militar y política.

Desde entonces, el comercio entre Rusia y china ha crecido de forma exponencial, con un 36% más que el año anterior y que configura el 18% del comercio total de Rusia en 2021.

Gráfico 6. Aumento del comercio entre Rusia y China (2010-2021)



Fuente: Banco mundial y datos oficiales de aduanas de china.

La invasión rusa es un gran desafío para China, pues es actualmente el mercado más grande para las exportaciones rusas de productos como petróleo, gas, carbón y productos agrícolas.



La crisis actual acaba de agudizar en el enfoque dentro de la Unión Europea sobre la necesidad de diversificar el suministro, tema que trataremos más adelante con profundidad.

El año pasado, Rusia fue el segundo mayor proveedor de petróleo y el tercer mayor de gas de china y es el mayor comprador de carbón de Rusia.

“China le va a dar todo el aire que pueda a Rusia porque le interesa que no salga derrotada, pero otra cosa es la cantidad de aire que pueda darle” Martínez, Juan Carlos, profesor de economía de la universidad IE Business School, España.

Y afirma esto porque china puede comprar más petróleo a Rusia, pero es mucho más difícil que le compre gas ya que los suministros de este se hacen a través de gaseoductos que van hacia Europa.

En cuanto al sector alimenticio, Rusia es el exportador de trigo más grande del mundo. China solía restringir importaciones provenientes de ciertas áreas de Rusia debido a preocupaciones sanitarias, sin embargo, el mismo día que empezó la guerra, las autoridades aduaneras de china anunciaron el levantamiento de todas las restricciones sobre el trigo y la cebada rusos.

## **5.2. Cotización de la energía y las materias primas en los mercados internacionales.**

En la actualidad, la mayoría de materias primas cotizan en dólares.

Arabia Saudí apuntó que estaba dispuesta a aceptar dicho pago en Yuanes para parte de sus ventas de petróleo a China. Pocos días después, Rusia anunció que exigiría el pago de sus exportaciones en rublos a países hostiles (entre ellos la UE) y ya han suspendido las exportaciones a Polonia y Bulgaria dado su negativa a pagar en rublos.

Esta idea no es nueva y ya hace tiempo se viene advirtiendo que se cuestiona la ventaja que supone para EEUU que la mayoría de materias primas coticen en dólares y se plantea la posibilidad de que se use otras denominaciones; pero esto no es sencillo de conseguir, ya que las materias

primas cotizan en dólares porque es la principal moneda de reserva internacional.

Como el rublo no es plenamente convertible y de Rusia solo se adquiere gas y algunas materias primas, pagar el gas en rublos no es incentivo suficiente como depósito de valor internacional.

Por lo que respecta a China, su oferta de bienes es mucho más variada que su vecino ruso, pero su moneda tampoco es plenamente convertible y sus mercados financieros no resultan tan atractivos para los inversores internacionales.

### **5.3. Instituciones económicas y financieras multilaterales.**

La guerra de Ucrania generará sin dudas una fuerte polarización, tanto institucional, como interinstitucional, acentuando la contraposición entre las que cuentan con Rusia o China entre sus miembros (como BERD, el NBD o el AIIB) frente aquellas en las que no son miembros (como el BEI); y también una imposibilidad de llevar a la práctica las reformas pendientes en instituciones como la OMC, o sacar adelante comunicados consensuados dentro del G20 u otras formas multilaterales.

Un buen ejemplo de esta corriente que se está empezando a dar y que se acentuará en el futuro es la imposibilidad de acordar un texto consensuado en el comité del Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril de 2022, cuando la negativa de Rusia a que el comunicado final se incluyera la expresión “invasión rusa de Ucrania” llevo a una parálisis de este comunicado.

Como efecto que se está dando y se dará con mayor intensidad es una enorme desconfianza que contaminará todas las instituciones financieras internacionales.

Como conclusión a este punto podemos apuntar que la guerra de Ucrania acelerará algunas tendencias que ya se estaban viendo en el orden económico y geopolítico internacional. Viviremos una época de mayor desconfianza, de cuestionamiento del marco institucional de Bretton Woods y

de translación del escenario multipolar geopolítico al terreno económico y financiero. La incertidumbre será mayor y, con ella, el dinamismo de la economía global podría resentirse.

Asimismo, el deterioro de los marcos de cooperación internacional y del respeto a las reglas, podría llevarnos a una economía mundial más fragmentada, con menos globalización e interdependencia, y, por lo tanto, donde haya menos riqueza y prosperidad. Al igual que la integración de las economías crea riqueza (aunque a veces mal repartida) la desintegración la destruye.

La redefinición del nuevo tablero geopolítico dista mucho de haber concluido, los próximos años van a ser especialmente peligrosos. En algún momento, se dará por consolidado un nuevo orden internacional en el que los principales actores sepan a qué acogerse. Por el momento, las viejas formas de operar ya no sirven, las nuevas todavía se están formando y algunas alianzas o rivalidades están aún por formarse. Esto obliga a los estados, a las empresas y ciudadanos a ser especialmente cuidadosos para entender la nueva realidad económica y política internacional.

#### **5.4. Efectos económicos generados.**

##### **5.4.1. Efectos en el transporte.**

A medida que el conflicto entre Rusia y Ucrania ha ido incrementándose, el panorama operativo del sector logístico ha ido empeorando a nivel global.

- Carga aérea

En cuanto respecta al transporte por aire, todos los vuelos hacia/desde Ucrania han quedado suspendidos temporalmente, también hacia el país ruso, sumando que la UE ha prohibido la entrada a sus territorios de todas las aeronaves de propiedad y control ruso.

Una de las consecuencias más destacables que afectara a los bolsillos de los consumidores, es que, como consecuencia del estallido bélico, numerosas compañías aéreas evitarán el espacio aéreo ruso tomando otra ruta

alternativa lo que provocará que los tiempos de vuelo aumenten, por lo que las aerolíneas implementaran sobrecargos en el precio de los billetes de los aviones, por lo que subirán de precio y serán más caros.

- Carga marítima.

Todos los cargamentos con destino a Ucrania, a partir de ahora serán destinados a otros puertos vecino de Rumanía o Líbano, sumado a la cancelación de todas las operaciones hacia/desde los territorios afectados.

A esto hay que añadirle que se espera un gran aumento en los recargos BAG, que es el recargo para corregir las fluctuaciones en el precio del combustible, por lo que aumentará el precio de este tipo de transporte.

- Transporte por carretera.

Todas las fronteras desde/hacia Ucrania permanecen cerradas con algunas excepciones, por lo que las consecuencias es que se han cesado muchas operaciones en estos dos países inmersos en el conflicto armado.

Otra consecuencia, que tienen en común con todos los tipos de transporte, es el aumento de los precios de este tipo de operaciones logísticas dado el aumento de los precios de los combustibles, energías y materias primas que afecta a nivel internacional.

Todas estas situaciones analizadas lo que traerán como consecuencia es una gran afectación del comercio a nivel global a corto plazo, sumándole además las sanciones que han impuesto los diversos países hacia Rusia anteriormente comentadas, por lo que cabe esperar y que ya está sucediendo en la actualidad, un aumento de los costes de transporte y logística, interrupciones en la cadena de suministro, aumento de los precios de la electricidad y del gas, etc.

En cuanto al automóvil, la guerra supone un golpe más al sector, ya afectado por la escasez de semiconductores derivada de la pandemia. Ahora se enfrenta a restricciones en materiales como el paladio, uso de catalizadores y baterías eléctricas (Rusia es el principal proveedor mundial, con un 38% de las exportaciones), el ubico aluminio (Rusia es el principal suministrador de la UE),

o elementos secundarios pero difíciles de reemplazar a corto plazo. Las restricciones de los componentes no solo suponen una caída de la producción total, también de su composición, ya que las empresas prefieren usar los escasos componentes disponibles en modelos con un mayor margen de rentabilidad (generalmente en gamas más altas).

#### **5.4.2. Efectos en los alimentos.**

Los precios mundiales de los alimentos estaban creciendo ya a un fuerte ritmo en 2021 (un 23,2% en 2021) y desde febrero se han disparado: el alza a principios de 2022 es el más alto desde 1961 para el indicador de seguimiento de los precios de la carne, los lácteos, los cereales, los aceites y el azúcar.

La guerra de Ucrania y las sanciones a Rusia están restringiendo los envíos y la producción de ambos países que representa casi el 30% de las exportaciones mundiales de trigo y el 18% de las exportaciones mundiales de maíz. Los precios están impactando de manera notoria sobre todo en las regiones pobres, en la que el aliento representa la mayor proporción de sus gastos (40% en África subsahariana y el 27% en el norte de América y Oriente Medio).

La escasez de alimentos puede llegar a ser extremadamente grave para países con estrechos vínculos comerciales con Rusia y Ucrania, incluidos Europa del este, Cáucaso y Asia central. Los altos precios del trigo pesarán aún más en las economías de Oriente Medio y norte de África, como Egipto. Por otro lado, la reducción de los suministros de fertilizantes y los precios del petróleo aumentarán los costes de cosecha, transporte y procesamiento de alimentos. Esto se puede traducir en fuertes tensiones sociales a nivel global.

#### **5.4.3. Efectos sobre la energía.**

La guerra de Ucrania se suma a las tensiones persistentes en el mercado energético (especialmente el del gas) a finales de 2021 por motivos técnicos, meteorológicos, y geopolíticos. La cuestión actual es evaluar el grado de

dependencia de la energía rusa (en especial la europea, ya que EEUU es prácticamente autosuficiente) y la capacidad real de sustitución de sus flujos. Para ellos hay que distinguir entre el carbón, petróleo y el gas, y separar tanto las posibilidades de siniestro alternativo como posibilidades de reorientación de exportaciones por parte de Rusia.

- Carbón.

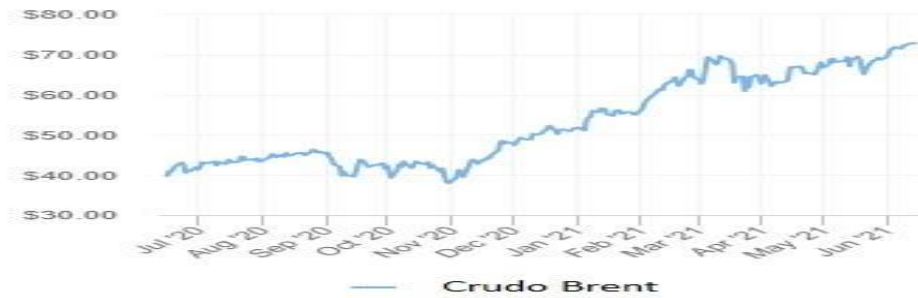
Rusia es el tercer productor mundial de carbón, con 430 millones de toneladas a finales de 2020. La UE importa al año 44Mt de Rusia (10% del total), más de dos tercios en forma de carbón térmico para producir electricidad.

En cualquier caso, existe una considerable capacidad mundial excedentaria de países como Australia y por eso la UE se permitió anunciar el 8 de abril de 2022 la prohibición de importar carbón ruso.

- Petróleo.

La invasión de Rusia a Ucrania está ocasionando una nueva crisis en cuanto al petróleo se refiere. La primera consecuencia es el incremento de su precio, el precio del Brent (un marcador de precios relevante en toda Europa) pasó de 95.39 a más de 113 dólares por barril entre el 21 de febrero y la mañana del 3 de marzo, un aumento del 18% en solo 10 días. No se puede especular cuánto durará esta subida ni con que intensidad, pero la inestabilidad en los precios puede que no concluya necesariamente con el final de la guerra en Ucrania.

Gráfica 7. Subida del precio del crudo (2020-2021)



Fuente: politicaymedios.com.

Sustituir el petróleo y sus derivados es algo más complicado. Rusia es, tras EEUU, el segundo mayor productor mundial de crudo, además del primer exportador. Problema, la UE es su principal cliente. Los países europeos reciben el 48% de las exportaciones rusas de petróleo. La dependencia en los países europeos es alta. Esta profunda dependencia mutua sostiene un equilibrio delicado: Rusia necesita dinero y Europa necesita energéticos. Dilucidar cuál de los dos perdería más con una irrupción en los suministros es un ejercicio complicado porque se tratan de insumos e ingresos esenciales para la actividad económica de ambos lados.

Se puede observar la tensión en este aspecto en que Alemania anunció que suspende la entrada en operación del ducto Nord Stream 2, una línea de más de mil doscientos kilómetros de longitud que conecta directamente con Rusia y que corre en paralelo con el Nord Stream 1, un ducto que abastece buena parte de los requerimientos de gas natural de Alemania. Ambos ductos han provocado desacuerdos en el interior de Europa y con EEUU por que incrementaron la dependencia del gas ruso y por qué limita las tarifas que Ucrania puede obtener por el tránsito del gas en su territorio.

Otra tensión que se acumula es que algunos jugadores en primera línea en los mercados de hidrocarburos anunciaron su salida de proyectos como Rosneft y Gazprom, empresas de petróleo y gas ruso. Las presiones sobre otras empresas para que el aislamiento de las paraestatales rusas sea más grande

seguramente continuaran y todos esos movimientos seguirán agitando los mercados.

La red de oleoductos entre Europa, Rusia y el resto de Asia está muy desarrollada, de modo que Rusia podría reubicar sus flujos no solo por cargo, sino también por oleoducto hacia China.

Por otro lado, el mercado del crudo dispone de una cierta sobrecapacidad mundial que la UE podría aprovechar; la OPEP, que es la organización de países exportadores de petróleo, podría inyectar hasta 4 mbd adicionales, aunque no parece demasiado dispuesta a ella. Cabe señalar, que todo el petróleo no es directamente sustituible, ya que tiene diversas calidades (la más parecida de Rusia sería el de Irán o Irak). A pesar de ello, la UE parece decidida a limitar las compras de petróleo ruso.

- Gas.

La sustitución del gas ruso es la más difícil. Rusia es, tras EEUU el segundo productor mundial de gas, con 762 miles de millones de metros cúbicos (bcm) en 2021, y el poseedor de las mayores reservas. La UE es enormemente dependiente del gas ruso, importa unos 155 bcm de gas ruso, lo que supone el 45% de sus compras de gas y el 40% de su consumo. El gas ruso es difícil de sustituir por que el 80 % de las importaciones llegan por gaseoducto y por qué la capacidad mundial excedentaria es reducida. Al menos, eso sí, Rusia no tiene demasiadas alternativas donde colocar su gas, ya que sus infraestructuras con China son muy reducidas.

Una alternativa al gas natural por gaseoducto sería el gas natural licuado (GNL). EEUU va a incrementar sus ventas a la UE y otras alternativas de suministro serían Qatar o Australia. El problema es que el GNL requiere de infraestructuras adicionales de transporte y de regasificación, pero no hay flota excedentaria de buques metaneros ni es fácil expandirla, construir plantas de regasificación es lento y costoso, por lo que ahora mismo no es una realidad por las pocas interconexiones que hay.

La comisión europea lanzó a finales de marzo de 2022 su iniciativa REPowerEU para reducir la dependencia europea de los combustibles fósiles



rusos mucho antes de 2023, empezando por el gas. Se pretende diversificar el suministro de gas, acelerar el uso de gases renovables y sustituir el gas en la calefacción y la generación de electricidad, lo que podría reducir la demanda del gas ruso en la UE en dos tercios antes de finales de 2022, pero no parece un asunto fácil de conseguir, al menos en un periodo tan corto de tiempo.

#### **5.4. Análisis de las variables económicas.**

##### **5.4.1. Evolución de la bolsa tras el inicio del conflicto bélico.**

Cuando existen conflictos globales, como ya paso con la crisis de 2008 que azotó el mundo, los mercados globales se desploman ante el miedo a la incertidumbre, la volatilidad de apodera de los mercados y los operadores de bolsa buscan amparo en los activos refugio, que son aquellos valores que incluso en épocas de incertidumbre suelen mantener su estimación como por ejemplo el oro, los fondos de renta fija y las divisas fuertes son algunos ejemplos de activos refugio.

Un estudio de Deutsche Bank ha analizado el comportamiento del S&P 500, considerado el índice más representativo de la situación real de los mercados. Un análisis de los eventos geopolíticos más importantes de los últimos 80 años, pasando desde la ocupación alemana de Checoslovaquia hasta la 2 guerra mundial, los bombardeos en siria en 2017. Según dicho análisis, las bolsas han tardado de media 15 sesiones para levantar cabeza y recuperar su valor previo a los momentos de crisis. En el inicio de los conflictos, las bolsas suelen hundirse con una volatilidad muy fuerte, pero a medida que se ve el final del conflicto los índices suelen adelantarse hasta marcas máximos históricos.

Aunque las bolsas llevan desde comienzos de este año sin una tendencia fija, los investigadores en este tema esperan que cuando la cuestión geopolítica se aclare, el rebote se producirá de forma rápida. Sin embargo, los índices se volverán a enfrentar a los riesgos de antes, como el impacto de la escalada de

los precios en el crecimiento económico y las subidas de los tipos de interés por parte de las autoridades monetarias clave.

#### 5.4.2 Análisis de la inflación a causa de la guerra.

La guerra introdujo fuertes tensiones en la cadena de suministro, que en el caso de EEUU se sumaron por el lado de la demanda a una fuerte presión del gasto y tensiones del mercado laboral.

El banco central europeo, consciente de que en la eurozona el gasto de las familias aún no había alcanzado los niveles previos a 2019, y con una inflación subyacente inferior a la de EEUU, pero ya superior al 4% optó por contemporizar. La guerra, por desgracia disparó los precios de la energía y consolidó las expectativas de inflación.

El precio de la energía ya se disparó y el conflicto pone en peligro las cadenas de suministro, factores que influyen y podrían empeorar la inflación y detener el crecimiento.

El precio del petróleo, el gas natural y otras materias primas se han disparado hasta máximos históricos.

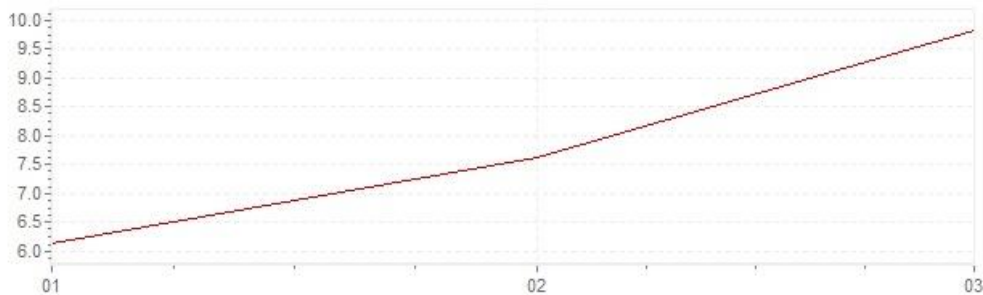
Sin apenas poder recuperarse del golpe que asestó la crisis sanitaria del coronavirus que afectó sustancialmente a la cadena de suministros, sumado a las sanciones impuestas desde Europa, EEUU y sus aliados donde apretaron las tuercas a las transacciones económicas rusas y paralizaron cientos de miles de millones de dólares de los activos que el banco central tiene en el extranjero.

Todo esto, sumado a más factores, ha hecho que la guerra de Ucrania provoque que, en España, así como a nivel internacional, la inflación se dispare a máximos históricos

La inflación se disparó hasta el 9,8% anual en el mes de marzo de 2022, su tasa más alta en 37 años, como bien refleja el instituto nacional de estadística (INE) donde también se puede ver reflejado una subida en el IPC de un 3%, este aumento es debido a la subida en los precios de la electricidad, los carburantes y los alimentos y bebidas no alcohólicas.

En el INE también se incorporan una estimación de la inflación subyacente, que es en la que no se tiene en cuenta los alimentos no elaborados ni productos energéticos, que aumento en marzo cuatro décimas su valor, situándose en un aumento del 3,4%, su valor más alto desde la crisis de 2008.

Gráfico 8. Inflación en España 2022



Inflación en España 2022 (IPC).

Fuente: IPC

Varias fuentes económicas, entre ellas el banco central de España, ha explicado que dicho repunte de los precios se debe en un 73% al impacto de la invasión de Ucrania sobre los precios de la energía y de los productos no elaborados, por eso es urgente buscar soluciones que permitan revertir esa tendencia al alza de los precios que hace que aumente los costes a las empresas y familias e iniciar a corto plazo la reducción de dicha inflación hasta unos niveles más moderados que se puedan soportar.

La cadena de suministros que afectó a la economía mundial durante la pandemia está causando un nuevo impacto en el crecimiento económico, ya que los esfuerzos por cortar el comercio con Rusia con las sanciones impuestas por parte de Europa, EEUU y sus aliados generan presión sobre una gran variedad de insumos, como el fertilizante utilizado para los cultivos, el paladio utilizado en la industria automotriz y el petróleo, indispensable para producir casi todo.

El resultado de todo esto: Una economía mundial frente a un nuevo panorama de estanflación, donde la escalada de los precios es bastante notoria y se paraliza el crecimiento económico, lo que obliga a los bancos centrales a

actuar y optar a cuál de los dos problemas se hace frente antes, si controlar esa inflación disparada o fomentar el crecimiento económico y que no decaiga.

Dicha elección es mucho más complicada en este mismo instante que en los primeros inicios de la pandemia, donde por aquel entonces los planificadores de políticas monetarias optaron por mantener a flote la demanda como antídoto a la recesión, el problema es que ahora la inflación se ha disparado a máximos históricos y esto les obliga a enfocarse en frenar el aumento descontrolado de los precios.

Empiezan a haber señales de que las líneas de abastecimiento se están deteriorando nuevamente debido al bloqueo generado por las sanciones impuestas por parte de los diferentes países, que hace que aumente la dependencia interna de Rusia e impide que las empresas rusas lleguen a los mercados e inversores internacionales.

Dentro de las 10 mayores empresas de buques portacontenedores, que son las responsables de trasladar cerca del 80% del comercio internacional, casi todas dejaron de aceptar reservas para cargar rusas, sumado a las prohibiciones de los puertos europeos y de EEUU de que lleguen embarcaciones rusas a sus territorios.

En cuanto al sector de las automotrices, la dependencia de los materiales rusos es enorme. El país ruso es el tercer mayor proveedor mundial de níquel en baterías de iones de litio y provee cerca del 40% del paladio para convertidores catalíticos, material que también fue impactado por la suspensión general de los vuelos.

Siguiendo los pasos de automotrices como Ford, los fabricantes de autos más importantes se adhirieron a la retirada de empresas de territorios rusos, lo que provocará que sufrirán interrupciones en la producción. Con ello, las acciones de Renault SA, con mucha representación en nuestro país por parte de esta empresa, se desplomaron casi el 25% desde el comienzo de la invasión.

El aislamiento de Rusia también trajo consigo un aumento de los combustibles y alimentos. Rusia produce más del 10% del petróleo mundial, que ahora alcanzo su máximo histórico de 110 dólares el barril, mientras que el gas

natural también tocó su pico histórico en cuanto a precio se refiere unido a la subida del trigo, que es debida entre otros factores a la subida en el precio de la urea, fertilizante ampliamente utilizado.

En total, la creciente crisis en la cadena de abastecimiento podría suponerle 1 billón de dólares a la economía mundial y agregar un 3% a la inflación global este año.

El interrogante clave es la respuesta global de los planificadores de las políticas monetarias, donde la mayoría de los economistas apuestan por que se enfocará a frenar la inflación antes de que se instale a largo plazo en sus economías.

La organización para la cooperación económica y desarrollo informó que la inflación alcanzó un promedio de 7,2% en enero, cifra más elevada desde 1991.

Según apunta Steve Barrow, director de estrategia de Standard Bank “los diseñadores de políticas tienen que ajustar las políticas tal como lo hicieron después del shock petrolero de la década de 1970, es decir, aumentando las tasas de interés, que analizaremos que está pasando en este asunto más adelante.

Estamos, pues, ante un shock de oferta que se suma a fuertes presiones de demanda derivadas del aumento del gasto público y el dinamismo de la inversión, especialmente en EEUU, pero también en Europa. Por un lado, los bancos centrales están obligados a reaccionar para contener los precios y cumplir con su mandato de control de la inflación, pero, por otro lado, las subidas de los tipos de interés no actúan sobre el problema principal (la subida de los costes energéticos y de las materias primas), si no que se limita a deprimir la demanda para intentar ajustar a una oferta encarecida. En este contexto, es necesario complementar la política monetaria contractiva con políticas de ahorro energético, de rentas y otras ofertas, así como una labor de pedagogía por parte de las autoridades monetarias para explicar que los shocks de oferta generan un empobrecimiento generalizado de los países importadores de energía ( como es el caso de España ) y que ello exige repartir estos costes de la forma más

ecuánime posible y evitar que las expectativas de inflación se aceleren de forma permanente.

### 5.4.3. La estanflación.

La estanflación es la situación económica de un país que se caracteriza por un estancamiento económico a la vez que persiste el alza de los precios y el aumento del desempleo, por lo que se ralentiza el crecimiento económico.

La invasión rusa y las sanciones impuestas por los diferentes países que han impuesto al kremlin, han disparado los precios del petróleo y el gas a sus niveles más altos desde 2008, acabando con las esperanzas del crecimiento de la economía tras el colapso de esta a consecuencia de la crisis del coronavirus, lo que traerá con ella una situación de estanflación generalizada a nivel global.

Hasta entonces, las crisis económicas habían supuesto un freno también a la inflación ya que todo el consumo se veía ralentizado, A su vez, una inflación moderada hacía que los precios de los activos subiesen y el crecimiento se pudiese ver estimulado; sin embargo, una situación de alta inflación con una situación de situación económica nefasta trae consigo la estanflación, que es probablemente el peor escenario económico posible.

La guerra de ucrania ha puesto en guardia a todos los países occidentales, debido a la subida en el precio del petróleo, el trigo donde ucrania es uno de los principales productores mundiales, así como los metales industriales y el gas natural. Todo esto hace temer que aun así con la inflación más elevada en los últimos 40 años, cabe la posibilidad de que esta siga aumentando, y que con ello los bancos centrales tengan que intervenir obligados a subir los tipos de interés de forma precipitada para tratar de calmar los precios, pero esto a su vez golpearía a la economía y pararía su crecimiento.

Las razones por las cuales la estanflación es tan peligrosa es que, si los bancos centrales suben rápidamente los tipos de interés, esto ralentiza la economía, los beneficios de las empresas se verían afectados, los costes de los préstamos se multiplicarían y los precios de muchos activos decaerán. Además, si la inflación persiste, los precios de los materiales básicos seguirán subiendo,

haciendo que los costes para las empresas y los hogares siguiesen aumentando.

Es casi imposible esquivar un fenómeno como la estanflación, ya que es difícil encontrar activos que puedan compensar la alta inflación y no se vean impactados por la ralentización del crecimiento.

Una cartera de acciones, bonos e inmuebles de todo el mundo podría llegar a perder hasta el 15% de su valor si la guerra en ucrania se prolonga en el tiempo.

Los inversores donde peor se mueven es en una situación de incertidumbre, pero la estanflación es un paso más allá dado que compromete la salud de la economía en todos los términos, por ello es uno de los escenarios más temidos por todos los economistas.

Pero ¿cómo se podría combatir la inflación y estanflación? En el siguiente punto trataremos de analizar cómo se puede combatir dicha situación y que está pasando con la tasa de interés.

#### **5.4.4. Las tasas de interés**

Las sanciones económicas que fueron impuestas por la comunidad internacional al país ruso, pese al esfuerzo de este que estas medidas no tengan mucho impacto en su economía, en el mes de marzo, el banco central ruso tuvo que elevar la tasa de interés, con el objetivo que las restricciones financieras no tengan un impacto elevado en el país soviético, con el fin de que la inflación o se dispare ya que su moneda nacional, el rublo, se desplomó frente al dólar.

Estas subidas de las tasas de interés se dotaron a más del doble ya que paso de una tasa del 9% hasta llegar a una del 20%, lo que hará que el dinero “cueste” más y esto impactará en las personas que tengan una deuda hipotecaria o que hayan adquirido prestamos ancaros, pues estos saldrán más caros para los bolsillos rusos que antes del estallido del conflicto bélico.

Y es que la subida de los tipos de interés es una herramienta dentro de la política monetaria utilizada para combatir la inflación, que tiene efectos perjudiciales en la economía.

Y para combatirla se utiliza una política monetaria restrictiva, que se traduce en reducir la cantidad de dinero que hay en el mercado y en consecuencia controlar la inflación para que se estabilice o baje. Las medidas que se pueden adoptar en este tipo de políticas pueden ser:

La ya cometida, aumentar los tipos de interés, de esta manera se reducirá el dinero que hay en circulación al ser más “caro”, bien sea por que hay que pagar muchos intereses o por que se piden menos préstamos a consecuencia de la subida del tipo de interés. Como consecuencia, se reduce el consumo y con ello los precios bajan

- Aumento del coeficiente de caja,

con esta medida se obliga a los bancos a tener más dinero en líquido como garantía a sus depósitos por lo tanto disminuirá el dinero en circulación y se podrá tratar dicho aumento de la inflación.

- Venta de deuda pública.

Con esta política se disminuye el dinero que hay en circulación ya que las economías domésticas y otros agentes económicos estarían dispuestos a comprarlo por lo que bajara el dinero en circulación y bajará el consumo y los precios.

- Deuda.

La guerra de Ucrania llega después de una fortísima acumulación de deuda en todo el mundo como necesidad de hacer frente a las consecuencias de la pandemia mundial. De hecho, el incremento de la deuda mundial en 2020 fue el mayor de los últimos 50 años (alcanzando en 2020 el 256% del PIB mundial, 40 puntos de los cuales son deuda pública).

El 12 de abril de 2022 Sri Lanka se declaró default, y a él podrían seguirle muchos otros países emergentes y en desarrollo, en especial si siguen subiendo los tipos de interés. Aunque la carga de intereses sea mucho menos que en los



años 80m, y a pesar que la prima de riesgo en los países emergentes y en desarrollo muestran una mayor heterogeneidad que en pasadas crisis (prueba de que se distingue mejor entre deudores), no hay que descartar posibles turbulencias en los mercados que podrían afectar también a muchas empresas con elevada exposición a esas zonas, e incluso tensiones en los mercados financieros de los países desarrollados.

## **6. Consecuencias geopolíticas y económicas en España.**

### **6.1. Consecuencias geopolíticas.**

Se aproximan tiempos complicados para el mundo, Europa y España. La actual crisis del este no termina de resolverse y todo apunta que, suceda lo que suceda, las secuelas de dicha crisis perdurarán durante un largo tiempo.

Todo apunta a que esta crisis será determinante y que contribuirá a la configuración de un nuevo orden mundial en lo que se refiere a la geopolítica.

Y aunque en España hay quien considere que Ucrania, el Donbás y Rusia quedan muy lejos, las consecuencias también se harán notar en nuestro país. Los conflictos están interconectados.

Tras el impacto macroeconómico del conflicto, afloran tendencias geopolíticas que se venían observando en los últimos años y ahora están aflorando. El apoyo de china a Rusia, aunque no es incondicional, afianza la posición del gigante asiático en la pugna que mantiene con EEUU y que anticipa cambios en el sistema multilateral. La reducción del gas ruso será unos de los mayores retos que tiene nuestro país junto con la UE por lo que un nuevo orden geopolítico derivado de este asunto puede surgir en el mundo que afecte a Europa y a España al forma parte de la zona común y sus acuerdos en materia de suministros de energía, el gran reto que tiene España en el presente, puede hacer cambiar las alianzas estratégicas y configurar un nuevo orden mundial donde España le conviene entender dichas dinámicas y hacer valer sus activos.

## 6.2. Evolución de la economía española antes de la guerra de Ucrania.

En el año 2021, previo al inicio del conflicto armado en Ucrania, la tercera ola de la pandemia tuvo un impacto significativo en la situación económica, lastrando el crecimiento a inicios de 2021. A esto hay que sumarle los efectos adversos climatológicos, como la tormenta de filomena alterando la actividad y el consumo en buena parte del país.

La actividad por lo tanto sufría un parón en su recuperación a inicios de 2021, con el consumo privado retrocediendo en el primer trimestre de 2021 en un 0,6% intertrimestral, la formación bruta de capital fijo un 0,8% y el conjunto del PIB un 0,4%.

Desde finales del primer trimestre se daban señales de recuperación robusta, que apuntaban a un crecimiento intertrimestral en el segundo trimestre próximo al 2%, conforme los contagios iban disminuyendo y los efectos de la vacunación eran positivos, la economía iba recuperando su curso. Estas señales son palpables en la dinámica del mercado de trabajo en los últimos meses, habiendo recuperado un 90% del empleo afectado por el shock de la pandemia. Después de haberse acercado al millón de personas en situación de ERTE a principios de febrero, esa cifra se redujo por debajo de los 700.000 en el mes de marzo, y se siguió acelerando la salida de personas en situación de ERTE, llegándose a registrar menos de 350.000 personas en esta situación.

Los datos de afiliación también reflejaban una mejora en el mercado dado que el segundo trimestre se saldó con el mayor crecimiento de afiliación a la seguridad social en un mes de junio de la serie histórica, contribuyendo casi todos los sectores donde destacaba la hostelería.

Gráfico 9 Evolución de los afiliados a la seguridad social en España

**Evolución de los afiliados a la Seguridad Social**
  
 Total de afiliados medios a la Seguridad Social en España



Fuente: Ministerio de empleo y seguridad social.

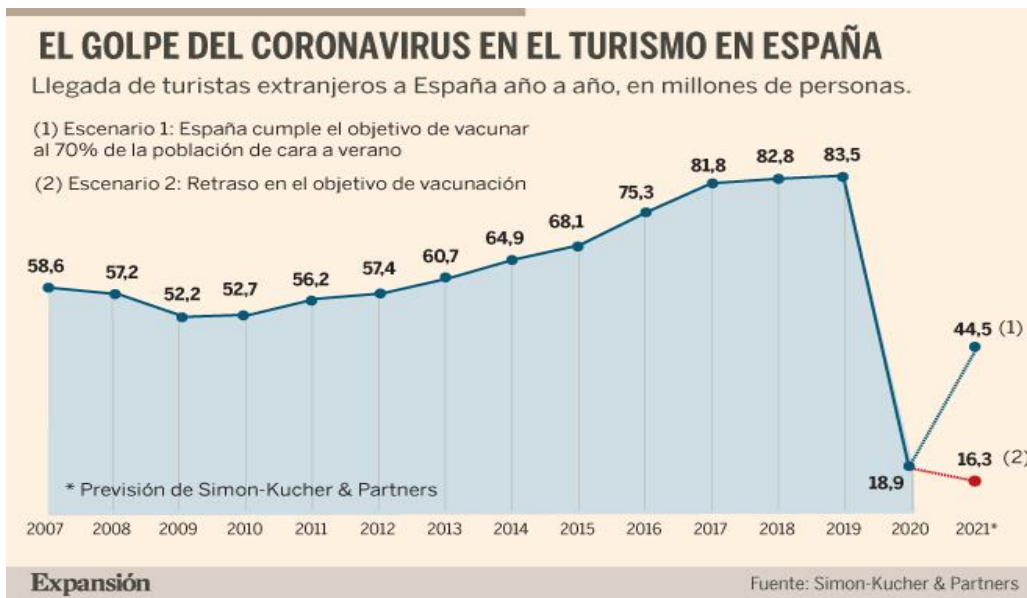
Esta recuperación del empleo se vio acompañada de una reactivación del consumo, que pone en manifiesto el gasto con tarjeta que paso de ritmos en el primer trimestre de 2021 del 6% hasta el 20% en el segundo trimestre del año.

La tasa de ahorro de los hogares se situó en el primer trimestre de 2021 en el 10,6% de la renta bruta disponible, sensiblemente superior a los niveles previos a la pandemia (6%) lo que denota la existencia de una notable demanda embalsada.

Las expectativas de los consumidores y empresarios habían mejorado sensiblemente, apuntando a una mayor fortaleza y persistencia de la recuperación, recuperándose los niveles de confianza de los consumidores debido a la buena evolución de la pandemia y una reducción en la incertidumbre.

En el tercer trimestre del año se espera que se siga la sintonía del trimestre anterior, con la reactivación del sector turístico, de mucho peso en nuestro país, aunque con un alto grado de incertidumbre en este sector que obliga a estar atento en todo momento a la evolución de la pandemia.

Gráfico9. Golpe del coronavirus al turismo (2007-2020)



Fuente: Simon-Kucher & Partners

### 6.3. Consecuencias económicas.

El banco de España prevé que en los próximos meses en nuestro país se endurezcan las condiciones de los préstamos y como consecuencia se reduzcan, lo que afectará al fuerte crecimiento en la concesión de hipotecas que los bancos estaban registrando durante el año 2021.

El crédito hipotecario es el principal negocio de financiación bancaria, pero no es el único sector que se verá afectado ya que uno de los sectores que más se verá afectado es el crédito a las empresas, que ya había afectado en el primer trimestre del año debido al endurecimiento en las condiciones de los préstamos por el aumento de los riesgos percibidos y una menor tolerancia a ellos por parte de las entidades financieras., que viene macado por la incertidumbre causada por los problemas de abastecimiento y los mayores costes en la energía y las materias primas.

Este endurecimiento se ha producido con un efecto más nocivo en las pymes que en las grandes empresas ya que en las pequeñas y medianas

empresas tienen un menor músculo financiero por lo que tienen un mayor riesgo de impago lo que provoca que las entidades financieras sean más reticentes a concederles dichos préstamos por el riesgo de impago que ello conlleva.

Como consecuencia directa muchas pymes se verán abocadas a tener que cerrar dado que la imposibilidad de acceder a créditos les irá devorando poco a poco pues no tendrán líquido suficiente en caja para poder hacer frente a ellas y se verán abocadas a un cierre, sumado a todavía las consecuencias de la pandemia mundial en la que estamos sumidos.

Siguiendo dentro de la financiación empresarial, los bancos se enfrentarán en los próximos meses a cómo las empresas van a devolver los préstamos ICO que se dieron hace dos años cuando llegó la pandemia de la COVID-19. Con la llegada de la guerra en Ucrania el gobierno como respuesta en medio de esta situación de incertidumbre alargó los plazos de devolución de los préstamos se creó una nueva línea de avales ICO de 10.000 millones de euros.

En cuanto a los créditos al consumo, durante los tres primeros meses del año, el banco de España percibió un aumento de la demanda en este tipo de financiación, pero tampoco se libra del cambio de tendencia a consecuencia de la guerra y la subida en los tipos de interés por parte de los bancos para intentar combatir la inflación. Las entidades prevén que los criterios de concesión se endurezcan ligeramente y se reduzca la demanda a causa de dicho encarecimiento.

Analizando fuera de estos tres tipos de créditos, el banco de España investigo que efectos podría tener una retirada de las medidas de la política monetaria que se han ido aplicando y las entidades consideraron que estas políticas están teniendo un impacto cada vez más reducido y consideran que en los próximos meses podrían incluso tener un efecto negativo ya que se podría traducir en una contracción en la oferta de préstamos y un descenso del volumen de créditos concedidos debido a la normalización de la política monetaria para responder la elevada inflación.

En consecuencia, dicha subida de los tipos de interés para intentar combatir la desproporcionada subida generalizada de los precios traerá como consecuencia políticas monetarias restrictivas por parte de las autoridades monetarias con las que intentara quitar dinero del mercado, a que ahora es más caro y la demanda de dicho dinero se contraerá, cayendo el consumo, la inversión, etc., que hará que la demanda agregada se contraiga y se intente de esta manera detener la exponencial crecida de los precios que viene desde que se inició la pandemia y se está acentuando en un 2022 en el que la escalada de precios está dañando la economía de los españoles y en su conjunto a nivel internacional.

Ilustración 3. Política monetaria restrictiva.



Fuente: Iranyelis Arteaga.

El principal inconveniente de aplicar una política monetaria restrictiva es que esta puede generar un aumento del desempleo y esto es debido principalmente a dos motivos:

- ✓ Aumento de las tasas de interés.
- ✓ La reducción en la demanda de productos y servicios.

Dado que, en estas épocas de políticas restrictivas, las empresas retrasan o reformulan sus previsiones de crecimiento por lo que contratan menos empleados lo que hará que el paro aumente y por ende el gasto público por desempleo que tendrá que hacer frente el estado. El incremento de los subsidios por desempleo, acompañado también de un aumento en el gasto de servicios

sociales son dos de los gastos con los que el gobierno y sus dirigentes deberían de tener cuidado para poder determinar a la larga si compensan los beneficios económicos que reporta la reducción de la inflación.

Las tasas de desempleo más altas lo que pueden provocar también es que hagan estragos en la confianza de los consumidores, reduciendo la demanda de muchos productos y servicios, por lo que la contracción económica termina siendo más dañina que la que los gobiernos podrían prever.

Además, otro punto importante a destacar es que cuando se suelen aplicar políticas monetarias restrictivas, la producción del país suele bajar, debilitando el producto interior bruto y haciendo en definitiva una economía más débil.

Por eso es importante que los que toman estas decisiones analicen bien todas las consecuencias que se pueden dar, pues puede llevar años que las empresas vuelvan alcanzar el ritmo de producción que tenían y por ende el fomento del empleo. Si la política monetaria se lleva a cabo sin haber calculado todos estos efectos adversos que se pueden dar puede ser bastante perjudicial para el país y llevarle a un bucle de recesión económica.

#### **6.4. Respuesta política española.**

Durante el año 2021 y de manera simultánea a las medidas llevadas a cabo para contener el virus, las medidas de política económica y social han continuado protegiendo el tejido productivo, evitando la destrucción de empleo y sosteniendo las rentas de las familias.

En efecto, el conjunto de medidas de política económica aplicados desde el inicio de la pandemia ha conseguido evitar una intensa caída de la actividad y del empleo, perseverando una base económica fuerte para su recuperación. Las medidas de ayudas a las empresas, trabajadores y las familias, han desacoplado la evolución del PIB y del empleo, evitando la intensa destrucción del empleo, característica de anteriores periodos de recesión en España.

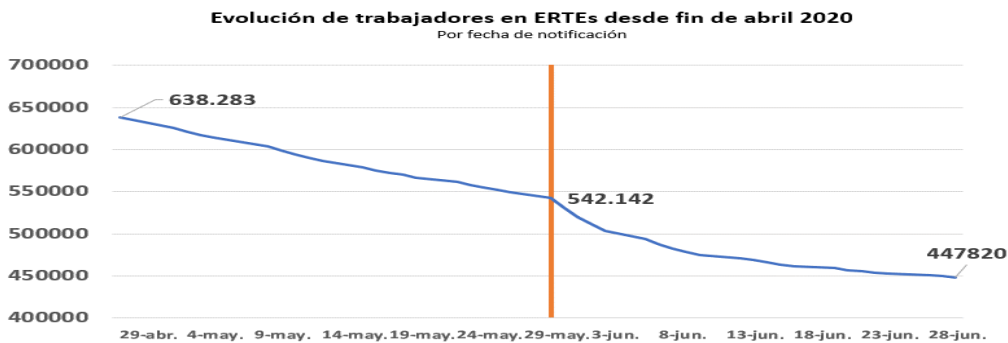
Los programas de avales públicos siguen desempeñando un papel importante para garantizar la liquidez de las empresas y las inversiones de

futuro. Se han avalado desde principios de junio cerca de 1.100.000 operaciones en línea de liquidez y de inversión, movilizándose una financiación cerca de los 130.000 millones de euros. EL 98% de estas operaciones están destinadas a PYMES y autónomos y el conjunto formado por el comercio, transporte y hostelería es receptor entorno al 43 % de la financiación movilizadora por avales ICO.

Estos programas ICO han jugado un papel clave para mitigar el deterioro de la posición de liquidez de las empresas, que han ayudado a reducir el riesgo de quiebra de las mismas, devolviendo los niveles de solvencia previos a la pandemia.

El número de trabajadores en ERTE sigue marcando mínimos, pero todavía constituye un apoyo importante en los sectores más afectados. El sector de la hostelería es el que sigue concentrando la mayor parte de trabajadores en ERTE (43% del total). España mantiene, dentro de los grandes países de la UE, el menor número de trabajadores en ERTE en proporción a sus asalariados, con un patrón de corrección similar.

Grafico 10. Evolución de los trabajadores en ERTE en España (2020)



Fuente: economista.com.

Las previsiones de crecimiento para el periodo 2021 y 2022 se mantienen en el 6,5 y 7%, por lo que la recuperación económica una vez estabilizada la pandemia era favorable, pero la llegada del conflicto armado en Ucrania ha trastocado esas previsiones en España, Europa y a nivel internacional.



En cuanto a lo referido a la guerra de Ucrania, el ejecutivo español puso el acento en reforzar los valores y la autonomía de la UE.

España, además entregará armamento militar ofensivo a la resistencia ucraniana para proteger el impacto de la guerra a las familias y los sectores más vulnerables ucranianos; un fondo europeo para la paz para la entrega de armamento defensivo y ofensivo por parte de la UE a Ucrania, donde España es el cuarto donante de dicho fondo.

También el ejecutivo español se encargó de recalcar que apoya todas las sanciones impuestas desde la UE contra Rusia y su oligarquía, además se adelantó que España impulsará en la UE y en la OCDE la declaración de Rusia como paraíso fiscal.

Además de las acciones conjuntas en el marco de la UE y de la OTAN, España ha enviado 20 toneladas de ayuda humanitaria y dos equipos de la fuerza aérea con equipos personales y material defensivo, así como equipamiento médico.

También se recalcó desde el ejecutivo español que es necesario ser consciente de las consecuencias de las medidas tomadas ya que tendrán un coste y exigirán sacrificios dado que dicho impacto no solo se reflejará en el crecimiento de nuestro país, en el presupuesto del estado y las empresas, sino que también sobre la economía de las familias españolas y los productos básicos; pero la repercusión más importante se reflejará en el mercado energético, destacando la dependencia que tiene nuestro país y la UE hacia Rusia en este aspecto, pero aseguró la seguridad del suministro en nuestro país.

Para reducir las consecuencias de la guerra, el jefe del ejecutivo ha propuesto trabajar en varios frentes:

El primero, centrado en reducir las vulnerabilidades de la UE, especialmente integrando la política exterior y seguridad común y en la seguridad energética, transformando el sistema energético, abordando la especulación del mercado de emisiones de CO<sub>2</sub> y evitar que la subida extraordinaria del precio mayorista del gas marque el precio de toda la electricidad.

El segundo, apoyo a la emergencia humanitaria de los refugiados ucranianos de manera coordinada en toda la UE y adaptar las reglas fiscales para que pueda darse una recuperación económica óptima, siguiendo el plan de transición climática, digital y refuerzo de la seguridad común.

En el ámbito de la política nacional, el ejecutivo está trabajando en un plan nacional de respuesta al impacto de la guerra. Dicho plan incluirá el impulso de un pacto de rentas que proporcione estabilidad desde la perspectiva de los costes salariales y los beneficios empresariales; la protección de las familias más vulnerables y de los sectores más afectados, como el turístico y el agrícola y medidas para profundizar la transición energética.

Además, el ejecutivo va a acelerar la aprobación y puesta en marcha del mecanismo RED de flexibilidad y estabilización del empleo, este elemento que fue incluido en la reforma laboral recientemente aprobada, posibilita a las empresas sometidas a crisis temporales o estructurales adoptar medias de reducción de jornada y suspensión temporal de contratos, vinculados siempre a programas de recualificación y transición profesional.

También desde el ejecutivo se animó a dejar atrás las confrontaciones partidistas de los fondos europeos para la recuperación y avanzar en la autonomía estratégica de España, con inversiones en sectores como los semiconductores, las baterías, la inteligencia artificial, la ciberseguridad y la producción de medicamentos esenciales.

## **7.Respuesta de la UE.**

El 3 de junio de 2022, el consejo europeo adoptó un sexto paquete de sanciones, sumadas a las anteriores ya comentadas, habida cuenta de la persistencia de la guerra, el paquete de medidas consistía en la prohibición de las importaciones de crudo y productos petrolíferos refinados procedentes de Rusia, la prohibición del acceso de Rusia al sistema SWIFT para otros tres bancos más y uno bielorruso y la suspensión de la radiodifusión en la UE de otras tres emisoras rusas de propiedad estatal.

Se ha establecido una excepción temporal para las importaciones de petróleo crudo que suministra por oleoducto a aquellos estados miembros de la UE, debido a su situación geográfica, tienen una dependencia específica de los suministros rusos y carecen de opciones alternativas viables.

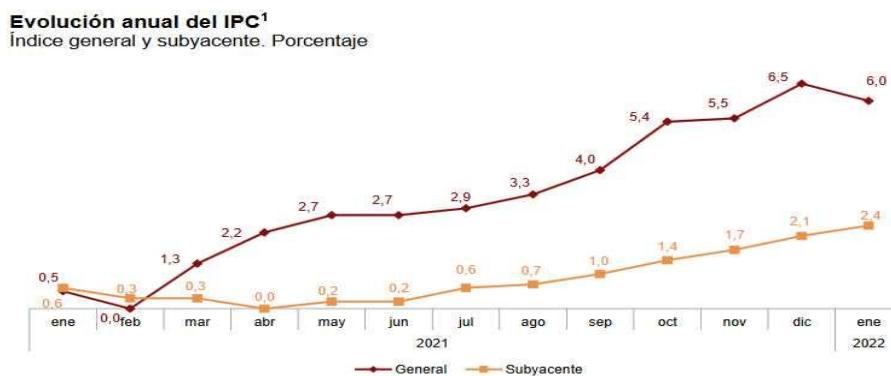
Antes de iniciarse la guerra, la economía europea se cimentaba en una etapa de recuperación gradual, si bien muy distinta dependiendo de países y los diferentes sectores que componen una economía.

Siempre condicionada a que la situación de la pandemia, se esperaban unos avances extras en la recuperación económica, apoyada en una reducción de la incertidumbre en el que el mundo vivía, la eliminación de las restricciones, las condiciones cada vez más favorables de financiación debido a la reducción de esa incertidumbre...

En un contexto que ya se venía dando una intensa inflación debido a efectos base, en el cuello de botella y las tensiones existentes en el mercado del gas.

Dicho repunte de la inflación ha sorprendido tanto por su intensidad como por su persistencia, incluido en los primeros meses antes del inicio de la guerra.

Gráfica 11. Evolución anual del IPC (2021)



Fuente: IPC

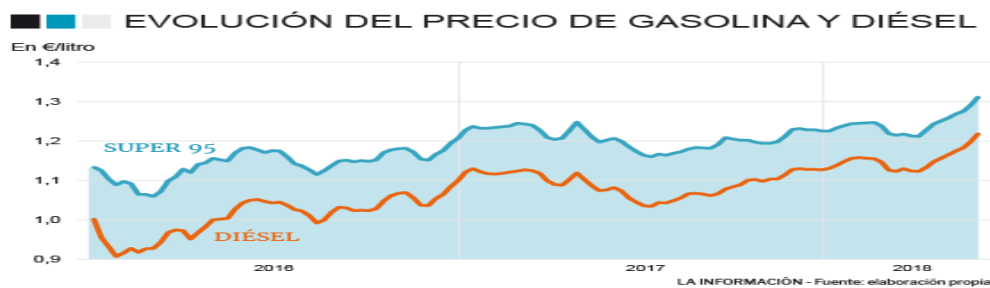
Pero con la llegada de la guerra esta tendencia se acentuó y los principales factores para que esto se haya dado son:

- Canal de materias primas.

Rusia, y en menor medida Ucrania, se encuentran entre los principales productores de determinadas materias primas, energéticas y no energéticas sumado a que Europa tiene una gran dependencia de las importaciones de alguno de estos productos. Rusia representa cerca del 40% total de las importaciones de petróleo y gas en la zona euro en 2020.

Es por ello que se ha producido un notable repunte en el precio de estas materias primas y también en otras materias primas no energéticas como puede ser el plástico.

Gráfica 12. Evolución del precio de gasolina y diésel



Fuente: LA INFORMACIÓN.

Europa tiene un gran problema de dependencia materias primas energéticas hacia Rusia, destacando los países más dependientes entre los que se encuentra España (45% sobre el consumo final de energía), Alemania (34%), Francia (37,1%), Italia (31,3%), Finlandia (23%). Dicho problema será uno de los grandes retos que tiene la unión europea en el futuro pues reducir esa dependencia se torna clave como estrategia para reducir los precios en esas materias primas, tema que trataremos más profundamente con posterioridad.

- Canal financiero.

Exposiciones financieras directas da Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y europeas muy reducidas con un incremento de la volatilidad y tensiones en la financiación.

- Canal comercial.

La exposición comercial directa de los países europeos a Rusia es moderada y más modesta aún en España, pero lo que sí se puede notar es que los efectos indirectos pueden ser elevados, particularmente en el contexto de las sanciones impuestas desde la comunidad internacional hacia Rusia.

- Canal confianza/Incertidumbre.

Tanto los hogares como las empresas experimentarían complicaciones para anticipar el desarrollo económico futuro, en particular en cuanto a los que pasará con sus rentas, con sus inversiones.

Algunos estudios realizados por parte del banco de España informan que, si la duración de la guerra se extiende en el tiempo, puede ser un duro golpe al PIB.

## **7.1 Necesidad de una respuesta europea común.**

### **7.1.1 Aumentar la autonomía estratégica**

Ante esta nueva situación surgida tras el inicio de la guerra entre Ucrania y Rusia, aunque ya era un problema que se ha debatido con anterioridad, ha puesto latente el problema que tiene la Unión Europea ya que tiene una gran dependencia energética hacia Rusia, lo que hace que en esta situación se convirtió en un problema importante al que tratar de hacer frente.

Es por ello por lo que la comisión europea lanzó la estrategia conocida como “REPowerEU” cuyo objetivo será una búsqueda por reducir gradualmente las importaciones de gas, carbón y petróleo que provienen de compañías rusas.

Otra opción que se planteó fue la de aumentar el uso del carbón, pero aquí surgiría otro problema, ya que serían contrarios a los objetivos climáticos previstos por el bloque europeo, llamado pacto verde.

Y es por ello que la Unión Europea se enfrenta a un gran dilema, pues el precio de intentar depender menos de las materias primas provenientes de

Rusia y más en medio de un conflicto armado, es que sea inviable la consecución del pacto verde establecida por la comunidad europea, y es que Rusia es con bastante diferencia el país del que más dependemos pues es nuestro mayor proveedor energético, con cerca del 40% del gas que se consumió en todo el bloque en el año 2021, un 46% del carbón y 1/3 del petróleo que se consumió en la totalidad del bloque europeo, datos que ponen en contexto dificultad que tiene este intento gradual de dependencia energética.

Tabla 4. Proveedores de energía de la UE (2022)

| <b>Proveedores de energía de la UE.</b> |             |
|---|-------------|
| <b>Gas</b>                              |             |
| ▪                                       | Rusia 45%   |
| ▪                                       | Noruega 23% |
| ▪                                       | Argelia 12% |
| ▪                                       | EEUU 6%     |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de statista

El poder que tiene Rusia en los suministros energéticos europeos es todavía mayor teniendo en cuenta que cerca del 90% del gas y petróleo que se consume en el bloque es importado, ya que la reserva de estas materias primas en la UE es escasa y se tiene que exportar gran cantidad para poder abastecer a la totalidad de la UE.

Esto es uno de los factores principales por el que la UE no han puesto sanciones al país ruso impidiendo importaciones de gas y petróleo, como si hicieron otros países que no son tan dependientes como EEUU y Canadá para castigar la economía rusa.

Por todo ello la gran incógnita dentro de la zona común europea es como intentar reducir la dependencia energética de los combustibles fósiles que explotan empresas rusas. La agencia internacional energética elaboró un documento con diez ideas

En dicho plan se muestran las medidas que podrían ser implantadas para reducir las importaciones de gas ruso en más de un tercio, siendo ambicioso y pretendiendo que gradualmente se vaya reduciendo. Un conjunto d medidas que

abarcan desde el suministro de dicho gas, el sistema eléctrico y los sectores de uso final.

En este plan también se incorporaron algunas compensaciones como la de acelerar la inversión en tecnologías limpias y eficientes, de vital importancia en poder reducir la dependencia cumpliendo con el plan verde.

Las circunstancias también varían en toda la UE, dependiendo de la geografía y los acuerdos de suministros que cada país tenga. Reducir la dependencia será tarea complicada ya que requerirá de un esfuerzo político concertado y sostenido en múltiples sectores, diálogo internacional sobre los mercados energéticos e inversión en energías limpias, cambios en el modelo industrial y los consumidores.

### 7.1.2 Medias para aumentar la dependencia energética

Las medidas para aumentar la dependencia económica son las siguientes:

- Imposibilidad de nuevos contratos de suministro de gas con Rusia.

Los contratos de importación de gas con Gazprom. Empresa rusa líder en el sector, que cubren más de 15 bcm por año expiran e 2022, lo que equivale a alrededor de un 12% de los suministros de gas de la compañía en la UE. Esto presenta una gran oportunidad a la UE a corto plazo para diversificar significativamente sus suministros y contratos de gas hacia otras fuentes.

- Introducir obligaciones mínimas de almacenamiento de gas para mejorar la resiliencia del mercado.

Dado que el almacenamiento de gas desempeña un papel clave para satisfacer las oscilaciones estacionales de la demanda y proporcionar un cierto seguro contra eventos inesperados, como puede ser aumentos puntuales de la demanda o deficiencias en la oferta, que suelen causar fuertes subidas en el precio.

El impacto que tendría esta medida pasa por mejorar la resiliencia del sistema de gas, aunque los requisitos de inyección para rellenar el

almacenamiento en 2022 aumentarán la demanda del gas y harán que los precios de este suban.

- Acelerar el despliegue de nuevos proyectos eólicos y solares.

En el año 2022, ya se espera que las fuentes de energía eólico y fotovoltaica aumente la producción de la UE, con incrementos que pueden llegar al 15% en comparación con 2021.

Un mayor esfuerzo político en cuanto a proyectos eólicos y solares fotovoltaicos podría ayudar a mitigar esa dependencia aún más

- Maximizar la generación a partir de fuentes de bajas emisiones gestionables existentes: Bioenergía y nuclear.

La energía nuclear es la mayor fuente de electricidad de bajas emisiones de la UE, pero se han desconectado varios reactores por cuestiones de mantenimiento y seguridad, por lo que recuperarlos podría hacer que la generación de energía de la UE aumente. Aunque el problema es que a finales del año 2022 y 2023 está programado el cierre de hasta cuatro reactores nucleares, por lo que por este medio será difícil.

- Establecer medidas a corto plazo para proteger a los consumidores de electricidad vulnerables de los altos precios.

Con el diseño actual del mercado, los elevados precios del gas en la UE alimentan los altos precios mayoristas de la electricidad de manera que obtienen una plusvalía muy grande no esperada. Esto tiene relevancia notoria para la asequibilidad de la electricidad, así como para los incentivos económicos para la electricidad más amplia de los usos finales, elemento clave de las transiciones de energía limpia.

El gasto de los estados miembros de la UE para amortiguar el impacto de la crisis de los precios de la electricidad a los consumidores vulnerables se estima en unos 55 000 millones de euros.

Los altos costos de la electricidad en un mercado donde el coste del gas es elevado es inevitable. Pero los mercados actuales los mayoristas crean el potencial de ganancias para muchos generadores de electricidad y sus



empresas matrices que superan ampliamente los costos relacionados con la operación. La condición actual del mercado podría dar a un exceso de beneficios de hasta 200.000 millones en la UE para gas, carbón, otras energías renovables en 2022.

Sería aconsejable considerar medidas fiscales temporales para aumentar los impuestos sobre las ganancias inesperadas de las compañías eléctricas, retribuyendo estos ingresos finales a los consumidores finales de electricidad para compensar parcialmente las facturas de energías más altas, amortiguando dicho impacto en los grupos más vulnerables.

- Acelerar la sustitución de calderas de gas por bombas de calor.

Las bombas de calor proporcionan una forma muy eficiente y rentable de calentar los hogares, reemplazando las calderas que usan gas. Acelerar el despliegue previsto duplicando las tasas actuales de instalación de bombas de calor en la UE ahorraría 2bcm adicionales de uso de gas el primer año, pero requeriría una inversión adicional de 15.000 millones de euros. También esto puede ser una situación atractiva para la industria, pero el cambio requeriría de más tiempo.

- Acelerar las mejoras de la eficiencia energéticas en edificios e industria.

La eficiencia energética es un elemento poderoso para las transiciones seguras de energía limpia.

- Fomentar un ajuste temporal del termostato por parte de los consumidores.

Muchos ciudadanos europeos han respondido a la invasión rusa de Ucrania de varias maneras, a través de donaciones, ayudando a refugiados. Ajustar los controles de calefacción en los edificios con calefacción de gas Europa sería otra vía para la acción temporal, ahorrando cantidades considerables de energía.

La temperatura media de las calefacciones de los edificios de toda la UE en la actualidad es superior a 22 grados centígrados, por lo que ajustar el termostato podría proporcionar un ahorro inmediato de energía de 10bcm por

cada grado de reducción y por consecuencia también bajaría la factura de energía.

- Biometano e hidrógeno renovable, la apuesta de la UE a largo plazo.

Una de las soluciones que planteó la comisión europea para depender menos de Rusia, y a su vez intentar opciones climáticamente óptimas, fue la estrategia REPowerEU cuyo plan aspiraba a acabar con la dependencia de los combustibles rusos de aquí a 2030 e, incluso, plantea el objetivo de reducir las exportaciones dos tercios en solo un año; dicho proyecto se cimienta en dos pilares:

- ✓ Diversificación de las fuentes de gas, tanto importando más de otros países como puede ser EEUU o Noruega, como aumentando la producción energética del biometano y el hidrogeno renovable.
- ✓ Consumo de menos combustible fósil y una apuesta mayor por la eficiencia energética y las energías renovables.

El inconveniente es que el biometano y el hidrógeno renovable es aún una parte insignificante de la producción energética de la UE y se tarda un largo periodo de tiempo en avanzar.

## **8. Conclusiones finales. Cómo evolucionará el conflicto.**

La crisis en Ucrania cuenta con potencial para tener un impacto muy significativo y prolongado en los mercados financieros globales, aunque las previsiones serán que, si la guerra concluye pronto, las consecuencias serán de corta duración.

Europa depende en gran medida de los suministros de energía rusos y los precios del petróleo ya han subido. Además, la carga financiera de apoyar al nuevo gobierno de Ucrania recaerá sobre EEUU y la UE (y, especialmente si Ucrania acaba consiguiendo la adhesión a la UE, cosa que es poco probable pero no imposible).

Lo que está claro es que la guerra va a romper con décadas de apuesta por la globalización y con una larga era deflacionista. El nuevo entrono será de materias primas más caras. Mas inflación y menos globalización.

La independencia energética se acentuará globalmente para intentar depender menos de terceros países, ya es un hecho que para la UE la independencia energética es su nuevo reto, llevar-a tiempo y exigirá inversiones significativas en infraestructuras del gas.

En las instituciones multilaterales y de cooperación internacional reinará la desconfianza y pueden llevar a futuros conflictos que hagan quebrar la armonía internacional, ya que estamos en una era de mucha incertidumbre.

Es posible que China se acabe convirtiendo en un gran aliado de la paz, pues este necesita de Rusia sí, pero también de occidente, a China no le interesa que se contagie su economía y es probable que contribuya a apagar el fuego. No se arriesgará a sanciones de la UE y EEUU, y Pekín podría convertirse en la gran potencia ganadora del conflicto.

Lo que está claro es que se formara un nuevo orden mundial geopolítico y económico posterior a la guerra en Ucrania que dependerá en todo caso de los estragos que esta cause.

## **9. Bibliografía.**

- Allievi, M. J. M. A. (2022, 7 marzo). *Mercados en guerra: así reaccionan las Bolsas a las crisis geopolíticas*. El País.  
<https://elpais.com/economia/2022-03-07/mercados-en-guerra-asi-reaccionan-las-bolsas-a-las-crisis-geopoliticas.html>
- B. (2022, marzo 6). *La guerra en Ucrania golpea a la economía mundial con otro shock inflacionario*. LA NACION. <https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/la-guerra-en-ucrania-golpea-a-la-economia-mundial-con-otro-shock-inflacionario-nid06032022/>
- Batista Cabanas, L. B. C. (2022, 23 febrero). *¿Qué países han sancionado a Rusia y con qué medidas?* Eldebate.com.  
<https://www.eldebate.com/internacional/20220223/que-paises-castigan-rusia-sanciones-cuales-son.html>
- BBC News Mundo. (2022, 14 marzo). *Rusia y Ucrania: cómo es la relación económica entre Moscú y Pekín (y por qué es clave en tiempos de guerra)*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-60610861>
- Bustamante Velarde, L. B. V. (2022, 25 febrero). *¿Cuál es el origen del conflicto en Ucrania?* El confidencial digital.  
<https://www.elconfidencialdigital.com/articulo/actualidad/cual-es-origen-conflicto-ucrania/20220224120946355035.html>
- Consejo Europeo, C. E. (2022, 18 marzo). *Solidaridad mundial durante la pandemia de COVID-19*. European Council.  
<https://www.consilium.europa.eu/es/politicas/coronavirus/global-solidarity/>
- E.P. (2022, 1 marzo). *¿Cuál es el origen del conflicto entre Rusia y Ucrania? Fechas clave de la guerra*. El País.  
<https://elpais.com/internacional/2022-03-01/origen-del-ataque-de-rusia-a-ucrania.html>

- el País, E. P. (2022, 2 marzo). *La constructora del gasoducto Nord Stream 2 se declara en quiebra*. El País. <https://elpais.com/economia/2022-03-02/la-constructora-del-gasoducto-nord-stream-2-se-declara-en-quiebra.html>
- elEconomista.es. (2022, 28 febrero). *Rusia tiene alternativas para sortear la exclusión de SWIFT y China tiene mucho que ver*. <https://www.economista.es/economia/noticias/11640589/02/22/Excluir-a-Rusia-del-sistema-SWIFT-le-puede-salir-carro-a-Occidente-y-China-tiene-mucho-que-ver.html>
- Feas, E. F. (2022, 11 marzo). *Efectos económicos y geopolíticos de la invasión de Ucrania*. Real Instituto El Cano. <https://drive.google.com/viewerng/noncesigner?ou=09072457950962644567&nonce=sjd193cvgbmla&continue=https://doc-14-7s-apps-viewer.googleusercontent.com/viewer/secure/pdf/phjobe06pdr9uf6m681bt4kpvtpjdnvd/3d50i3jb83qjcdcgi4flmi76r9e8kju7/1655982075000/gmail/09072457950962644567/ACFrOgDNsIFrLJepKBHGF9zmJ-bAi8CFop9zKts51KfZAuwQ6HFySwUbImrYJcL9wKQ3t7uXX63163YsQ6A-i8um1X10oapxqbawcxJ7a8VtZ7qQYXjfUZsMwbMcpjc%3D?print%3Dtrue%26nonce%3Dnk93gnv3nlugq%26user%3D09072457950962644567%26hash%3D72j4ssia5coi5c8h5e29qq9deu12mk91&hash=ce7a55afavje4jhht92pbl7i21of2prk>
- Fernández, R. (2022, 25 mayo). *Guerra de Rusia y Ucrania 2022 - Datos estadísticos*. Statista. <https://es.statista.com/temas/9091/guerra-de-rusia-y-ucrania-2022/#dossierKeyfigures>
- Futuro, I. F. (2022, 29 marzo). *Situación económica tras la invasión de Ucrania y respuestas política*. Institución Futuro. <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Gobernador/Arc/Fic/IIPP-2022-03-29-hdc.pdf>

- Herrero, A. G. (2022, 12 marzo). *China, un respiro, pero no una solución para Rusia*. El País. <https://elpais.com/opinion/2022-03-12/china-un-respiro-pero-no-una-solucion-para-rusia.html>
- Hurtado, J. (2022, 28 febrero). *Economía - El rublo se desploma tras sanciones; Rusia responde con drásticas medidas económicas*. France 24. <https://www.france24.com/es/programas/econom%C3%ADa/20220228-rublo-desplome-sanciones-rusia-guerra>
- I.T. (2022b, febrero 27). *Consecuencias económicas de la guerra entre Rusia y Ucrania*. Internationaltransportlawyers. <https://www.internationaltransportlawyers.com/es/consecuencias-economicas-guerra-rusia-ucrania/?msclkid=816676cec4a411ecb4726c1f9ad4b6be>
- LaMoncloa, L. M. (2022, 2 marzo). *La Moncloa. 02/03/2022. Pedro Sánchez anuncia un Plan Nacional para responder al impacto económico y social de la invasión de Ucrania [Presidente/Actividad]*. La Moncloa. <https://www.lamoncloa.gob.es/presidente/actividades/Paginas/2022/020322-sanchezcomparecencia.aspx>
- Martín, L. M. S. (2022, 4 abril). *Rusia-Ucrania: posibles consecuencias para España y sus ramificaciones con el norte de África*. Atalayar. <https://atalayar.com/content/rusia-ucrania-posibles-consecuencias-para-espana-y-sus-ramificaciones-con-el-norte-de>
- Mundial, E. O. (2022, 17 junio). *¿Qué es el sistema Swift para la comunicación entre bancos?* El Orden Mundial - EOM. <https://elordenmundial.com/que-es-el-sistema-swift-para-la-comunicacion-entre-bancos/>
- Nouriel Roubini, N. R. (2022, 27 febrero). *La guerra de Rusia y la economía global*. Eleconomista.com. <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/La-guerra-de-Rusia-y-la-economia-global-20220227-0081.html>

- Opinión, L. (2022, 2 marzo). *Conflictos Rusia-Ucrania: analistas aseguran que los rusos no resistirán las medidas económicas en su contra*. La Opinión. <https://laopinion.com/2022/03/01/conflictos-rusia-ucrania-analistas-aseguran-que-los-rusos-no-resistirán-las-medidas-economicas-en-su-contra/>
- Ortiz, A. (2022, 6 abril). *El rublo recupera todo lo perdido desde el comienzo de la invasión de Ucrania*. ElDiario.es. [https://www.eldiario.es/internacional/ultima-hora-invasion-rusa-ucrania-6-de-abril\\_6\\_8893068\\_1088022.html](https://www.eldiario.es/internacional/ultima-hora-invasion-rusa-ucrania-6-de-abril_6_8893068_1088022.html)
- País, E. (2022, 6 abril). *La guerra económica*. El País. <https://elpais.com/opinion/2022-04-06/la-guerra-economica.html>
- Rey, M. R. (2022, 8 marzo). *La «guerra energética» entre Rusia y Occidente: ¿cuánto tiempo necesita Europa para dejar de comprar gas a Moscú?* RTVE. <https://www.rtve.es/noticias/20220308/guerra-energetica-rusia-occidente/2305680.shtml>
- Toh, M. T. (2022, 25 febrero). *La lista de sanciones mundiales a Rusia por la guerra de Ucrania*. cnespanol. <https://cnespanol.cnn.com/2022/02/25/lista-sanciones-mundiales-rusia-guerra-ucrania-trax/>
- Triami Media. (2022, 25 marzo). *Inflación de España en 2022 – inflación IPC España 2022*. <https://www.inflation.eu/es/tasas-de-inflacion/espana/inflacion-historica/ipc-inflacion-espana-2022.aspx>
- Vicente, A. (2022, 15 marzo). *Europa se enfrenta a la estanflación por la guerra de Ucrania*. Sin Comisiones. <https://sincomisiones.org/blog/estanflacion-guerra-ucrania>