



**TRABAJO FIN DE GRADO
GRADO EN ECONOMIA
CURSO ACADÉMICO 2023-2024**

**PENSAMIENTO ECONÓMICO EUROPEO TRAS LA
GUERRA DE UCRANIA**

AUTOR: ENRIQUE MOISÉS MOLONGUA
DNI: 47542723K
TUTORA: EVA MARÍA ANDRÉS ESTEBAN

ÍNDICE

1. Introducción
2. Situación económica de Europa
 - 2.1 Situación actual y contexto económico
 - 2.2 Variables macroeconómicas
3. Situación económica de España
 - 3.1 Situación actual y contexto económico
 - 3.2 Variables macroeconómicas
4. Conflicto ruso-ucraniano
 - 4.1 Antecedentes
 - 4.2 Evolución
 - 4.3 Consecuencias
5. Posición frente a la guerra
 - 5.1 Europa
 - 5.1.1 Paquetes y conjunto de penalizaciones a Rusia
 - 5.1.2 Tipos de medidas y sanciones
 - 5.1.3 Apoyo a Ucrania
 - 5.2 España
 - 5.3 Estados Unidos
6. Efectos financieros de la guerra rusa en las bolsas de valores
 - 6.1 Bolsas europeas
 - 6.2 Bolsa española
7. Efectos económicos en los mercados por causa del conflicto ruso-ucraniano
 - 7.1 Sector energético, precio y seguridad de suministro
 - 7.2 Mercado alimentario
 - 7.3 Movilidad de mercancías y de personas
 - 7.4 Efectos y adaptación del sector empresarial privado
8. Conclusiones
9. Bibliografía

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Tablas

Tabla 1. Producción Interior Bruta de Europa

Tabla 2. Balanza comercial de Europa

Tabla 3. Tipos de interés del Banco Central Europeo

Tabla 4. Producto Interior Bruto de EspañaX

Tabla 5. Tasa de desempleo de España

Tabla 6. Balanza comercial de España

Tabla 7. Sanciones a Rusia por parte de UE

Gráficos

Gráfica 1. Índice de Precios al Consumo de Europa

Gráfica 2. Tasa de desempleo de Europa

Gráfica 3. Evolución del índice Stoxx50

Gráfica 4. Evolución del índice Xetra

Gráfica 5. Evolución del índice Ibex35

Hoy en día en conflicto ruso-ucraniano es un tema de actualidad, y es que esta guerra entre ambos países ha tenido grandes repercusiones tanto para ellos como para el resto del mundo. Las consecuencias que está teniendo este conflicto son de índole geopolítico, económico y financiero afectando a todos y cada uno de los aspectos de los países.

En este proyecto tendremos presente las consecuencias que se están reflejando tanto a nivel económico en las principales variables macroeconómicas de Europa y España, como las secuelas que está dejando a nivel financiero en las principales bolsas de valores europeas.

Dicho esto, el objetivo fundamental de este proyecto será analizar las repercusiones y alteraciones que ha dejado a su paso por Europa y España a nivel económico y financiero fundamentalmente. Este objetivo estará complementado por un previo estudio de la situación económica y contexto en el que se encuentran las potencias en cuestión, con el propósito de entender de una manera más adecuada los efectos que ha tenido sobre ellas. También será mencionado unos antecedentes, evolución y consecuencias sobre el conflicto con el objetivo de enmarcar el suceso tras los cambios que se venían acometiendo en la zona disputada de Ucrania.

Palabras clave: conflicto, efectos, financiero y medidas

El suceso que acontece entre Rusia y Ucrania es un conflicto de especial relevancia en la actualidad, y es que no solo afecta a los países en cuestión si no a todos y cada uno de los países a nivel internacional en mayor o menor medida. No cabe duda que Europa es uno de los continentes que sale peor parada de dicho conflicto, por las relaciones que tiene con la zona en conflicto que hace frontera entre Rusia y el resto de Europa, siendo una zona estratégica para ambas potencias. Por la situación y por la dependencia energética que tiene en algunos aspectos Europa ha sufrido graves consecuencias desde que comenzó el conflicto hasta el momento actual.

Tras la importancia geopolítica, también encontramos efectos relevantes en las principales variables macroeconómicas de los países europeos, donde se reflejan los efectos desde el momento de su inicio; tanto en los precios de las materias primas, alimentos que provienen y que son exportados desde dichos países, PIB, exportaciones, etc. Es decir, los efectos económicos son grandes, y aún más acentuados tras los paquetes sancionadores que están imponiendo desde occidente hacia Rusia, quien deja de suministrar gas y algún otro tipo de materias que tiene bloqueado a través del mar negro suponiendo una alteración de la oferta/demanda que se deja apreciar en los mercados como era de esperar.

Por esta razón podemos afirmar que es un tema fundamental y que trasciende a toda la sociedad, ya que puede afectar incluso en el bienestar social y en la calidad de vida que pueden llevar los ciudadanos tanto en Europa como en España. Todo esto derivado del incremento tanto en electricidad, gas, como algunos otros alimentos entre los que destacaremos el trigo o aceite, haciendo que la capacidad adquisitiva del ciudadano medio se vea en entredicho. También debemos de mencionar la situación en la que se encuentran los gobiernos y los desequilibrios que produce a nivel presupuestario en las arcas del estado, ya que si no se traslada ese incremento al consumidor final el gobierno deberá de soportarlo y por lo tanto incrementará los gastos públicos cayendo en un déficit que deberá de aguantar los siguientes años.

El objetivo fundamental de este proyecto se basa en el estudio de los efectos que está teniendo en las economías a nivel europeo y en especial en España el conflicto actual entre Rusia y Ucrania.

Para poder entender totalmente los efectos antes debemos de analizar la situación en la que se encuentran las economías y para ello realizamos un análisis de las principales variables macroeconómicas junto con un contexto de la situación en que se encuentran actualmente refiriéndonos a políticas monetarias o fiscales entre otros aspectos. Esta parte irá acompañada de los antecedentes, consecuencias y origen del conflicto ruso-ucraniano, presentando de una manera específica como se ha llegado hasta el punto en el que están.

Posteriormente, se refleja la segunda parte donde se analizan los efectos que está teniendo la guerra a nivel económico en determinados sectores (como alimentario, energético) y también a nivel financiero en las bolsas de alores destacando principalmente el IBEX35 y algunas de las principales bolsas a nivel europeo como el XETRA o STOXX50.

2. Situación económica de Europa

2.1 Situación actual y contexto económico

El origen de la Unión europea con la forma que tiene hoy en día y la unificación que presenta surgió en sus inicios en el año 1993, mediante el tratado de Maastrich. Podemos contextualizar que a partir del Tratado de Maastricht fue entonces cuando la Unión Europea empezó a evolucionar en lo que respecta a su modelo económico. Por ello se comenzó a realizar programas y acuerdos de convergencia que se dirigieron hacia el logro de lo que hoy en día conocemos como Unión Económica y Monetaria (UEM)

2.2 Variables macroeconómicas

Producto Interior Bruto

Tabla 1. Producción Interior Bruta de Europa

PIB EUROPA		
PERIODO	CANTIDAD	VARIACIÓN (%)
2021	12.301.065 M€	5,20%
2020	11.448.069 M€	-6,10%
2019	11.984.519 M€	1,60%
2018	11.598.581 M€	1,80%
2017	11.223.238 M€	2,60%
2016	10.816.378 M€	1,90%
2015	10.522.292 M€	2,00%
2014	10.132.114 M€	1,40%
2013	9.877.663 M€	-0,30%
2012	9.781.556 M€	-0,90%
2011	9.746.273 M€	1,70%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

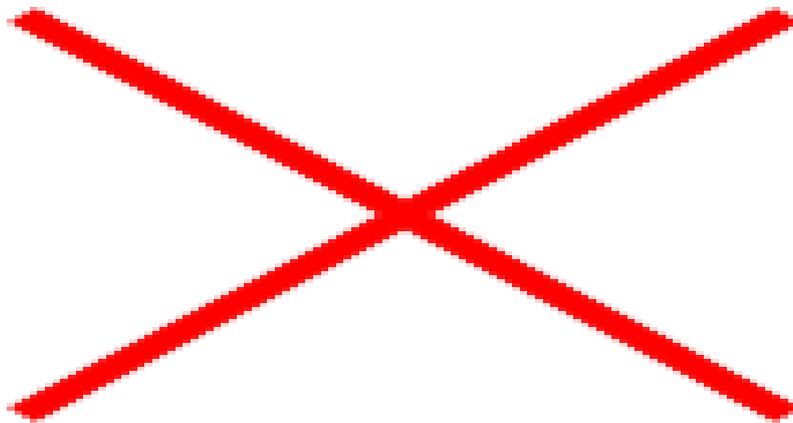
En este caso las variaciones que Europa está obteniendo interanual son similares a las obtenidas por Estados Unidos. A diferencia durante los años de 2011-2014 Europa no consiguió buenos resultados a nivel de producción interior, observando incluso algún año con cifras negativas lo que nos llevaba a pensar en un retroceso. Dicho esto, a partir del año 2015 ha conseguido estabilizar su producción interior bruta en torno a un crecimiento

del 2% anual, hasta la llegada del Covid-19. En dicho punto, la crisis sanitaria le asestó un golpe fuerte con una caída del 6% similar a Estados Unidos, que posteriormente en el año 2021 consiguió realzar y sobreponerse obteniendo valores superiores a los obtenidos antes del Covid-19.

Según el Instituto Nacional de Estadística (2022) para impulsar y promover un crecimiento del PIB Europa debe de:

- Invertir en infraestructuras
- Invertir en innovación e investigación
- Aumentar las exportaciones
- Disminuir los tipos de intereses

Gráfica 1. Índice de Precios al Consumo de Europa



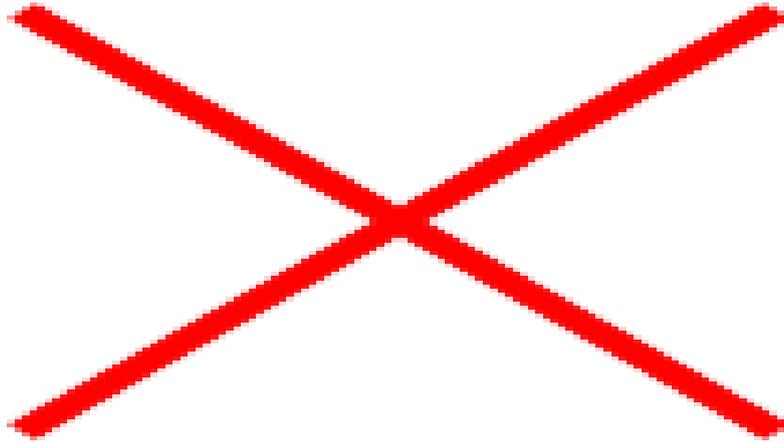
Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

A lo largo del periodo analizado surge en dos ocasiones y es que nos encontramos con una deflación dura que se prolonga a lo largo de varios periodos (Según el FMI durante dos semestres seguidos al menos para considerar que se está produciendo una deflación). Debemos de tener en cuenta que este fenómeno sucede por la contracción de la oferta, es decir cuando la oferta es mayor a la demanda. Europa deberá de hacer frente a esta situación actualmente mediante dos herramientas, que son:

- Políticas fiscales, mediante un incremento del gasto público, incremento de las transferencias o la disminución de determinados impuestos.
- Políticas monetarias, reducir el valor del dinero en circulación y para ello habría que poner más en el mercado, reducción de la tasa de interés con lo que se promovería el crédito de consumo y de inversión.

Tasa de desempleo

Gráfica 2. Tasa de desempleo de Europa



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

Se refleja que el desempleo desde el año 2013 ha ido disminuyendo progresivamente y esto han sido datos positivos para el gigante europeo. Únicamente se vio afectada por la crisis sanitaria en el año 2019 que ha dejado repercusiones no solo en variables monetarias sino también a nivel de empleo y otras cuantas que mencionaremos a continuación. Si entramos un poco más en profundidad, este aumento en el empleo y la ocupación laboral viene dada por objetivos que se establecieron ya en el año 1997. Estos son objetivos comunes que mantiene los diferentes países miembros que pertenecen a la UE y que tiene como objetivo la creación y mejora en los puestos de trabajo. También lo conocemos como Estrategia Europea de Empleo.

Según expone el Parlamento Europeo (2021) Algunos de los programas mediante los que se financia este desempleo y con los que se ayuda a erradicar el paro, o al menos disminuirlo son:

- FSE (Fondo Social Europeo), esta herramienta es la fundamental a la hora de ofrecer oportunidades laborales por parte de la Unión Europea, en general para toda aquella persona que busque empleo sin distinción alguna.
- FSE+ (Fondo Social Europeo Plus)
- EASI (Programa de Empleo e innovación social), este está enfocado en los propios gobiernos y es que transmite la modernización tanto en políticas de empleo como sociales. Esto será con el objetivo de poder acceder con mayor facilidad a la financiación a compañías sociales o personas que se encuentra en una situación de vulnerabilidad, pero que tenga el deseo de crear una microempresa. También se encarga de la promoción de movilidad laboral.
- FEAG (Fondo Europeo de Adaptación a la Globalización), se centra fundamentalmente en aquella parte de los desempleados que acaban de perder sus puestos de trabajo debido a la globalización, ya que actualmente se están trasladando muchas empresas a terceros países por motivos económicos o fiscales. Con lo cual se pretende ayudar mediante la consecuencia de otro trabajo e incluso el emprendimiento y por lo tanto creación de un negocio propio.

- FEAD (Fondo para la Ayuda Europea a los Mas Necesitados), mediante el cual proporciona tanto alimentos como asistencia material para la realización de actividad sociales para los más necesitados.

Balanza comercial

Tabla 2. Balanza comercial de Europa

BALANZA COMERCIAL EUROPA	
PERIODO	BALANZA
2021	25.800.000
2020	20.700.000
2019	19.000.000
2018	26.300.000
2017	25.900.000
2016	23.600.000
2015	20.000.000
2014	16.000.000
2013	11.000.000
2012	6.100.000
2011	-1.900.000

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

La balanza comercial ha mejorado conforme han ido pasando los años, consiguiendo salir de un déficit que traía en los años 2011 hacia un superávit que cada vez se hace más cómodo. Este aumento del superávit viene dado por el aumento de las exportaciones que ha tenido la zona euro, acompañado en menor medida de un incremento de las importaciones también. Según el Departamento de Comercio del Gobierno de España (2022), os sectores que más peso tienen y que han incrementado las exportaciones en los últimos años son:

- Bienes de equipo, con un peso relativo del 19,2% sobre las exportaciones totales
- Productos químicos, con una cifra del 16,5% sobre las exportaciones totales
- Alimentación y bebidas, con un peso del 15% sobre las exportaciones totales

Políticas fiscales

A nivel general en la fiscalización europea contamos con dos ramas que denominaremos fiscalización de manera directa e indirecta. La diferencia fundamental se basa en que la fiscalización directa es regulada por cada uno de los Países miembros pertenecientes a la

UE, pero por lo contrario la indirecta afecta de manera igualitaria a todos y cada uno de estos países ya que estará dictada a nivel europeo por los órganos pertinentes.

Políticas monetarias

Tabla 3. Tipos de interés del Banco Central Europeo

TIPOS DE INTERES BANCO CENTRAL EUROPEO	
PERIODO	CANTIDAD
2021	0%
2020	0,00%
2019	0,00%
2018	0,00%
2017	0,00%
2016	0,05%
2015	0,05%
2014	0,25%
2013	0,75%
2012	1,00%
2011	1,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

Como se ha visto en anteriores tablas en ocasiones y durante algunos periodos los bancos centrales consideran que una de las mejores opciones que tiene en sus manos sería la bajada de tipos de intereses, todo ello con la idea de relanzar la economía de dicho país o Unión de países en este caso.

De hecho, hoy en día en Europa vemos como está un 0%, y es que el Banco Central Europeo considera que la actividad económica en términos generales no está en su momento óptimo y que puede estar algo dañado. Por esta razón, con la bajada de los tipos de interés a nivel general pueden llegar a influir en:

- Capacidad de financiación de familias
- Capacidad de financiación de empresas
- Financiación más competitiva por parte de los estados

Según el Banco Central Europeo (2022) también hemos de decir que, para contrarrestar la inflación actual, desde los Bancos Centrales deben de subir los tipos de intereses, desarrollando un crédito más caro.

3. Situación económica de España

3.1 Situación actual y contexto económico

Producto Interior Bruto

Tabla 4. Producto Interior Bruto de España		
Periodo	PIB anual	Var. PIB (%)
2021	1.206.842 M €	5,50%
2020	1.117.989 M €	-11,30%
2019	1.245.513 M €	2,00%
2018	1.203.859 M €	2,30%
2017	1.162.492 M €	3,00%
2016	1.114.420 M €	3,00%
2015	1.078.092 M €	3,80%
2014	1.032.608 M €	1,40%
2013	1.020.677 M €	-1,40%
2012	1.031.104 M €	-3,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

El PIB en España desde la crisis financiera en 2008 tan solo tuvo un periodo en aumento hasta que llegó el año 2014, donde no ha parado de incrementarse de manera gradual y constante hasta el año 2019 (teniendo como causa fundamental la crisis pandémica que sufrimos). Desde el año 2014 a 2019, fueron años donde España ha crecido y se ha hecho notar en sus principales variables macroeconómicas.

Tasa de desempleo

Tabla 5. Tasa de desempleo de España	
Periodo	% Anual
2021	15,8
2020	13,9
2019	14,3
2018	16,5

2017	18,4
2016	20,4
2015	20,6
2014	25,5
2013	26,3
2012	23,3

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

La evolución a lo largo de la última década ha sido realmente positiva, con un contante progreso hacia debajo de la tasa de desempleo que había llegado a estar en la mitad en comparación con la cifra en el año 2012. Pero tras la llegada de la crisis sanitaria, y los procedentes despidos que se tuvieron que ejecutar de inmediato, y otros que han sucedido tras el ERTE propiciado en primera instancia, han hecho aumentar en el año 2021 dicha tasa. Debemos de estar atentos a la finalización de este año, ya que se pueden hacer notar a lo largo de estos años siguientes la alteración de dicha variable macroeconómica, influenciada directamente por el suceso del COVID-19.

Balanza comercial

Tabla 6. Balanza comercial de España

Balanza comercial de España			
Periodo	Tasa de cobertura	Balanza comercial % PIB	
2021	-30.955,5 M€	91,93%	-2,57%
2020	-15.694,4 M€	94,52%	-1,40%
2019	-34.621,6 M€	89,61%	-2,78%
2018	-37.177,1 M€	88,78%	-3,09%
2017	-28.556,6 M€	90,78%	-2,46%
2016	-19.015,5 M€	93,27%	-1,71%
2015	-26.622,7 M€	90,52%	-2,47%
2014	-25.885,4 M€	90,43%	-2,51%
2013	-17.140,8 M€	93,32%	-1,68%
2012	-32.758,8 M€	87,52%	-3,18%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Datosmacro en base a Eurostat, INE y Banco Mundial.

La balanza comercial se ha mantenido más o menos estable a lo largo de los años analizados en cuanto a la relación que me mantiene en porcentaje de PIB. Podemos mencionar que se encuentra en torno al 90% y que el decremento que se ha producido ha sido gradual durante todos y cada uno de los años. Sus dos principales variables han ido creciendo a un ritmo conjunto, tanto importaciones como exportaciones (destacando un mayor crecimiento en las importaciones lo que ha hecho que este déficit comercial se incrementó en un porcentaje anual cada uno de los años del periodo evolucionado).

De hecho, en informes del Gobierno de España se menciona que “Las exportaciones españolas en 2021 alcanzan un máximo histórico y superan los 316.000 millones de euros”

Si entramos en detalle un poco más, podemos ver de dónde vienen principalmente estos gastos que se realizan para traer tanto producto como servicios del exterior del país, así tenemos algunos de los sectores que más peso tienen en esta partida de importaciones, entre los que destacamos:

1. Tecnología industrial
2. Sector químico
3. Materias primas
4. Moda
5. Medioambiental y producción de energía

En cuanto a la primera partida que tiene mayor peso en las importaciones de España actualmente podemos comentar que *“España ocupa el puesto 25 de los 27 países de la UE y en cuanto al saldo neto, es el país con mayor déficit comercial en esta rama de productos dentro de las cuatro mayores economías de la UE. Este artículo también muestra que no existe una relación directa entre intensidad exportadora en alta tecnología e intensidad inversora en I+D. La literatura sugiere que otros factores, relacionados con la capacidad de atracción de proyectos, parecen ser más determinantes para explicar la intensidad exportadora. Por ello, es deseable que España examine qué tipo de iniciativas puede desarrollar para mejorar su base científico-técnica y su atractivo internacional en proyectos relacionados con la “industria de la ciencia”. Avances en esta dirección prepararán mejor al país para afrontar las crisis, como la del COVID-19, y son un estímulo al crecimiento económico por su capacidad de arrastre sobre el conjunto de la industria de la ciencia nacional”*.

Políticas monetarias

Puesto que desde el año 2015 las decisiones y actuaciones en materia de política monetaria están transferidas al Banco Central Europeo, el país tiene limitados la actuación en dicha materia y maneja unas herramientas bastante acotadas para la actuación en este ámbito (lo que cobrará especial relevancia la política fiscal que aplique donde si tiene plena capacidad de actuación).

Las políticas monetarias que está asumiendo España desde el Banco de España, vienen ya predisuestas con una dirección desde el Banco Central Europeo. Por ello antes de ahondar en aquellas políticas que está desarrollando España, vamos a mencionar algunos de los objetivos y de manera generalizada cual es la estrategia e intención de Europa. La actual estrategia que se reformulo en el año pasado 2021 (la cual no se reformulaba desde el año 2003) ha tenido cambios importantes, ya que las modificaciones y el desarrollo que se ha producido a nivel económico ha sido potente a lo largo de la última década. Vamos a mencionar algunas de las modificaciones más relevantes que se han realizado:

- Disminución de los tipos de interés reales
- Digitalización
- Globalización
- Orientación de las políticas monetarias hacia el cambio climático
- Modificaciones estructurales en el sistema financiero

Como dato importante también debemos de mencionar que en la recogida de datos para el IPCA que es el índice que usa Europa para medir la inflación, se ha propuesto que recoja los costes que están aparejados con la vivienda que se posee en propiedad. Con la intención de poder valorar con mayor exactitud la afección a la sociedad y ver el incremento de los precios en aquellos productos y bienes que son consumidos de manera generalizada por las personas.

Políticas fiscales

En los últimos años se han vivido momentos críticos y por lo tanto se han debido de tomar decisiones espontaneas que han llevado a situaciones adversas tras la pandemia de COVID-19. Por ello vamos a destacar medidas que se han adoptado tras el desarrollo del COVID alrededor del año 2020. En dicho momento se tomaron a nivel general medidas de:

- Liquidez, están se han producido mediante programas de garantías públicas. Estas han tenido una cifra y una temporalidad alta, se han aplicado mediante préstamos que se han habilitado por parte del sector bancario.

Según el Banco de España (2022) *“En España, además, se concedió la posibilidad de extender el plazo de vencimiento de los avales de las operaciones establecidas antes del 18 de noviembre de 2020 por un período de hasta cinco años para las empresas cuya facturación haya caído un 30%, siempre que no se superen los diez años desde la fecha de formalización inicial de la operación, y se amplió el plazo de carencia de uno a cuatro años. También se aprobaron 15.000 millones de euros en avales para autónomos y empresas, los cuales se podrán solicitar hasta el 1 de diciembre de este año”*.

- Solvencia empresarial, han tenido lugar estas medidas en empresas con carácter estratégico y en algunos sectores determinados (se han realizado mediante concesiones de garantías y otro tipo de préstamos con carácter subordinado)

3.2 Variables macroeconómicas

4. Conflicto ruso-ucraniano

4.1 Antecedentes

Con el término de la URSS, a lo largo de los últimos años y décadas del 1900, Rusia tuvo una disminución en la presión que podía ejercer y en general de la fuerza que poseía.

De hecho, el golpe de estado que se dio en el año 1991, aquel suceso que supuestamente tenía como objetivo la detención de algunas de los arreglos que Gorbachov quería y estaba implementando, junto con el objetivo de ayudar a la URSS para que no se viese colapsada. Precisamente contribuyó a todo lo contrario este golpe de estado, incrementando la velocidad con la que la URSS se desintegró y Ucrania inició el proceso para la separación y por lo tanto independencia del país. De esta manera, el pueblo ucraniano comenzó un referéndum para votar sobre la independencia del país, y una vez dicho esto votar también sobre la presidencia de este.

Este proceso de independencia supuso presiones por parte de Rusia para que se paralizase, porque sabían que tras la desunión de Ucrania podrían venir algún proceso de separación más, y por lo tanto se estaba poniendo en entredicho la Integración de la URSS. Por lo tanto, a Rusia no le quedaba otra cosa que presionara a Ucrania, mencionando que dividirían su territorio si seguían adelante con el proceso de separación.

Tras este suceso pasamos a lo que se denominó la Revolución Naranja, Durante los años 2004 y 2005 más o menos se dieron varias revoluciones con el mismo carácter y a las que se denominó Revolución Rusa que provenía por parte de Georgia, y Revolución Naranja que provenía en este caso del país en estudio Ucrania. Tenían objetivos diferentes esas revoluciones que fueron denominadas mediante colores y por lo tanto con el mismo carácter. La revolución rosa tuvo como objetivo lograr la anexión a la OTAN, y la revolución naranja protestas y revelarse porque el pueblo opinaba que las elecciones de ese año habían sido una estafa.

Y este suceso fue el que comenzó a separar algunas de las regiones de Ucrania. De hecho, algunos de los gobiernos de aquella zona comenzaron a dar refugio a Yanukóvich, y por otra parte se intentaba condenar a Yushchenko. Las regiones ucranianas de las que estamos hablando en este momento eran mayoritariamente de origen ruso.

Básicamente lo que podemos concluir en esta época es que con la revolución fue el punto final para ver que el país ucraniano estaba dividido. Es decir, que realmente era frágil en cuanto a aspectos políticos del exterior y que no tenía una unión por parte de su sociedad. Esta situación fue desarrollándose hasta el año 2013 donde se dio una división entre los diferentes territorios de ucrania y acabo en una polarización política del país.

4.2 Evolución

Debemos de retroceder unos años en el tiempo para poder entender con más claridad lo que estaba sucediendo entre Rusia y Ucrania y el intercambio de decisiones que se estaban realizando en las diferentes reuniones y cumbres realizadas a lo largo del tiempo.

Comenzaremos mencionando el no acuerdo por parte de Yanukóvich respecto a la asociación con la UE, esto sucedió tras la presión que estaba ejerciendo el gobierno ruso. El cual estaba aportando ayudas y plusvalías económicas junto con un decremento en el precio del gas. Esto fue un hecho muy importante para la población ucraniana y, de hecho

En consecuencia, de dicho rechazo para la anexión a la Unión Europea el pueblo sale a reclamar la decisión y el ejército militar responde con contundencia, llegando a tener muertes en dichas propuestas. Mientras sucede esto en la capital de Crimea, hay un enfrentamiento entre militante rusos y partidarios de ucrania.

En marzo de 2014 finalmente tras un referéndum en la ciudad mencionada anteriormente, la población termina respondiendo con un si al acuerdo de anexión hacia Rusia.

4.3 Consecuencias

Las consecuencias de la guerra que está sucediendo en Ucrania son visibles y es que no solo a nivel social las imágenes y cifras que estamos viendo, sino a nivel económico está suponiendo unas pérdidas millonarias. Esta afectación económica que es la que nos interesa en dicho trabajo, veremos que se genera a lo largo del mundo y no únicamente entre los países que están en lucha o países de alrededor geográficamente.

Esto sucede por cuestiones de suministro de recursos naturales, de pérdidas de tratos y acuerdos que se tenían y otros muchos motivos que hacen tambalear las economías de muchos países que tenían acuerdos comerciales con Rusia especialmente.

A nivel general uno de los sectores que más ha alterado y dañado esta guerra ha sido el sector energético. Principalmente podemos mencionar los incrementos de precio que han tenido tanto el gas como el petróleo. No solo en las empresas suministradores de esta energía que están viendo encarecido su producción y coste y por lo tanto lo transmiten al consumidor final, si no en aquellas empresas que necesitan de una importante cantidad de energía para su fabricación como el sector cerámico o de acero. Esto proviene de la importancia que tiene Rusia en estos recursos, ya que suministra un 50% del gas para la UE y está en el top de los países exportadores de petróleo ocupando el tercer lugar.

Consecuencias en Europa

Destacamos las consecuencias que ha tenido en exportación alimentaria, ya que Ucrania era uno de los países que exportaba con mayor fuerza productos como el aceite de girasol, maíz, trigo o avena hacia la UE. Y esta paralización de la exportación está siendo por varios motivos que tiene que ver con la guerra, entre los que destacamos:

- Destrucción de tierras
- Bloque de los puertos que dan al mar Negro

Consecuencias en Estado Unidos

Estados Unidos no tiene tantos acuerdos y lazos con los países en cuestión del conflicto. Por ello puede que no afecte de una manera tan drástica como a otros países cercanos o como a Europa en general. De todas maneras, la inflación en América del Norte ya estaba en límites que no se habían dado a lo largo de los últimos 40 años, dato que con dicho conflicto pueden aún incrementarse más y por lo tanto sostenerse ese aumento de los precios en determinadas materias primas. La respuesta del gobierno federal de Estados Unidos sería un aumento en los tipos de interés con las consecuentes repercusiones para sus ciudadanos.

Consecuencias en Ucrania

Probablemente podemos decir con seguridad que es el país que está soportando al peor parte de la guerra y que está viendo las consecuencias más exacerbadas de este conflicto. Podemos comenzar destacando algunas de las ciudades y por lo tanto edificaciones que están siendo totalmente devastadas, durante los ataques que está perpetrando el país ruso.

La economía ucraniana ha llegado a caer aproximadamente entre un 40 y 50% como consecuencia de esta invasión. De cara al corto y medio plazo Ucrania requiere de una inyección monetaria importante para poder salir con algo de fluidez los próximos años.

Ucrania se situaba como uno de los relevantes exportadores en productos como aceite de girasol y trigo, pero tras la guerra alrededor de 4 Mill de personas han perdido el empleo y probablemente continúen haciéndolo con la situación que hay.

La situación está llegando cada vez a límites más graves, y es que conforme pasa el tiempo Ucrania se está encontrando con:

- Aumento de los precios en la industria alimentaria
- Limitaciones en el transporte
- Aumento de los costes de la energía

Y como se ha comentado no solo supone estas limitaciones a nivel nacional en Ucrania si no que se está transmitiendo a gran cantidad de países donde el precio de la luz se ha incrementado en un 100% incluso, donde el gas que se está comprando por parte del gobierno también se ha incrementado y por lo tanto deben de dar bonificaciones o ayudas para que no repercuta en la sociedad o consumidor final etc. Por lo tanto, está suponiendo graves consecuencias para todos y cada uno de nosotros, aunque geográficamente no

5. Posición frente a la guerra

5.1 Europa

A nivel europeo se tomaron algunas consideraciones cuando el conflicto seguía tomando dimensión. De hecho, como veremos a continuación las medidas han sido de diverso carácter, pero cada vez que el conflicto era más duradero en el tiempo las medidas han sido más restrictivas y fuertes ante Rusia principalmente (aunque Bielorrusia también se han comenzado a restringir y delimitar ciertas transacciones y movimientos).

Tabla 7. Sanciones a Rusia por parte de UE**SANCIONES A RUSIA POR PA**

TIPOLOGÍA

SANCIÓN EN

Medidas diplomáticas	<ul style="list-style-type: none"> • Suspensión de negociación
	<ul style="list-style-type: none"> • No participación de Rusia • Eliminación de las negocia OCDE y al AIE
Medidas restrictivas individuales	<ul style="list-style-type: none"> • Inmovilización de determin a algunas personas que han Ucrania
	<ul style="list-style-type: none"> • Inmovilización de activos d partícipes de la malversació
Medidas restrictivas en relación con la anexión ilegal	
Sanciones económicas	<ul style="list-style-type: none"> • Restricción de acceso al m capitales de la UE
	<ul style="list-style-type: none"> • No admisión a parte de la t relacionados con el petróleo
	<ul style="list-style-type: none"> • No suministración de prod
Medidas relacionadas con la cooperación económica	<ul style="list-style-type: none"> • Se han suspendido las oper tenían en Rusia por parte d
	<ul style="list-style-type: none"> • Se redujeron ligeramente la BERD

Fuente: Elaboración propia

5.1.1 Paquetes y conjunto de penalizaciones a Rusia

Primer paquete de sanciones

Este paquete de medidas se formalizó el día 23 de febrero de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- Algunas penalizaciones a personas individuales que estuvieron de acuerdo con el reconocimiento de las zonas de Donetsk y Luhansk, las cuales no estaban siendo dirigidas ni coordinadas por el Gobierno actualmente.
- Determinadas limitaciones en cuanto a las relaciones económicas que procedían fundamentalmente de las provincias de Donetsk y Luhansk.
- Prohibición a Rusia de acceder e intercambiar capitales con España. En general no se le permitió desde ese momento acceder a servicios financieros, ni a los mercados financieros que estuviesen regulados por la CNMV.

Segundo paquete de sanciones

Este paquete de medidas se formalizó el día 25 de febrero de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- Algunas penalizaciones a personas individuales que estaban en la Duma Estatal Rusa y también algunos otros que pertenecían al Consejo de Seguridad Nacional
- Penalizaciones de carácter económico que afectaban directamente a sectores como:
 - ✓ Energético
 - ✓ Finanzas
 - ✓ Transporte
 - ✓ Tecnológico
- Suspensión de algunos de los puntos que estaban en los acuerdos respecto a la tramitación de los visados, tanto para funcionarios, empresarios o diplomáticos.

Tercer paquete de medidas

Este paquete de medidas se formalizó el día 28 de febrero y 2 de marzo de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- Se cerró la puerta aérea a nivel europeo, a todo tipo de aeronaves de procedencia rusa.
- Inhabilitación de transacciones que procediesen del Banco Central de Rusia
- Limitación al acceso que se tiene para los bancos mediante el sistema tecnológico SWIFT, en total para al menos 7 bancos se vieron obligados a restringir dicho acceso.
- Prohibición de proveer billetes correspondientes a euros hacia Rusia.

- También se vieron obligados a eliminar la información y difusión en territorio europea de algunas emisoras que tenían procedencia estatal rusa como Russia Today y Sputnik

También se tomaron medidas en este paquete contra Bielorrusia que fueron muy similares a las tomadas contra Rusia en este tercer paquete.

Cuarto paquete de medidas

Este paquete de medidas se formalizó el día 15 de marzo de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- La prohibición de parte de específicas empresas que quisieran realizar movimientos y realizar transacciones con España
- Prohibición en el sector energético de Rusia de nuevas inversiones por parte del gobierno y de cualquier empresa española, que tuviese en mente dichas acciones para el corto o medio plazo.
- Prohibición de algunos materiales procedentes de Rusia como el Hierro o el acero. Por lo tanto, se redujeron las importaciones de Rusia de manera considerable respecto a los periodos anteriores.
- Penalizaciones de manera individual a personas que estuvieron implicadas directamente en el origen del conflicto ruso-ucraniano.

Quinto paquete de medidas

Este paquete de medidas se formalizó el día 8 de abril de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- Inhabilitación para importar por parte de empresas españolas el carbón y algunos otros combustibles que proviniesen de Rusia
- Prohibición al transporte que venga de Rusia o Bielorrusia mediante tierra. Es decir, las importaciones se vieron afectadas de una manera radical con este quinto paquete, ya no solo se limitó ciertos productos o servicios que provenían de Rusia. En este punto cualquier producto que proviniese de Rusia y entrase de manera terrestre no era aceptado y por lo tanto tendría sanciones económicas por parte del gobierno español.
- Se interpusieron un total de 218 sanciones contra personas individuales y 18 contra entidades o compañías rusas.
- Prohibición de importaciones que estuviesen relacionadas con los productos de madera, alimentos del mar, bebidas espirituales y cemento.

En este paquete las sanciones y medidas que se aplican son más específicas y afectan cada vez a más productos y servicios rusos. La situación está cada vez más tensa y España, Europa y Estados Unidos muestran su descontento y su posición mediante este tipo de limitaciones. Realmente no estaba siendo fácil la toma de decisiones, ya que no solo afectaba a Ucrania y Rusia, si no a la economía española propiamente. Vista de esto fue

los altibajos que tuvieron las bolsas y el efecto en la economía y finanzas de países ajenos a la guerra.

Sexto paquete de medidas

Este paquete de medidas se formalizó el día 3 de junio de 2022, y entre las medidas más destacables podemos mencionar:

- No a las importaciones de oro de procedencia rusa
- Aumento en el control que estaban relacionadas con el área de exportaciones de productos de uso doble
- Ampliación de las medidas de restricción para los accesos a determinados puertos mediante el uso de esclusas (compuertas de distinto llenado, para el posible paso de los barcos de un canal de navegación a otro).
- Siguieron en este paquete con las sanciones a personas individuales, adjuntando a la anterior lista que tenía otras 54 personas más, y también aproximadamente 10 empresas más.

Posteriormente se realizó un paquete que se denominó de mantenimiento y adaptación, donde se reforzaron algunas medidas. También se vieron sanciones adicionales que venían a tapar algunos

5.1.2 Tipos de medidas y sanciones

Con motivo del conflicto entre Rusia y Ucrania, algunos países como está haciendo España y Europa de manera casi generalizada está aplicando medidas de carácter diplomático, comercial e individual hacia ciertas personas y organismos provenientes de Rusia. En este apartado dividiremos por tipología de sanciones y comentaremos los efectos principales que han tenido sobre las relaciones entre Rusia y Europa. Ya que en el anterior apartado se comentaron una a una en el orden de publicación, pero sin aplicarse por tipología y sobre los daños que pueden generar en las economías.

Medidas diplomáticas

Una de las primeras medidas con este carácter fue las eliminaciones en relación con los visados y a los nuevos documentos ACC que se realizarían próximamente entre Rusia y la Unión Europea.

Otra de las sanciones que supuso el conflicto a lo largo del tiempo fue la detención en el G8 por parte de Rusia. En estas reuniones o como se hacen llamar cumbres, participan países como Francia, Italia, Estados Unidos, Japón, Canadá o Reino Unido. Los cuales se reúnen anualmente en diferentes localizaciones que se van turnando entre los países participantes. En este caso el último año ha supuesto un problema el hecho del conflicto ya que Europa dejó claro que, si se mantenía en la línea Rusia respecto a los constantes ataques en territorio ucraniano, Europa no estaba dispuesto a negociar ni a sentarse con las personalidades rusas.

Por último, una de las medidas que podemos destacar a nivel diplomática es la detención sobre la incorporación que se tenía en mente a cerca del país ruso en la IAE y en la OCDE.

Esto puede suponer grandes efectos negativos para Rusia y es que los países que conforman la OCDE suponen hasta un 72% la economía global

Medidas de restricción individualmente

En este aspecto también se han realizado diferentes acciones, no encontramos principalmente con:

- Aquellas que se aplican a personas individuales
- Aquellas que se aplican a personas jurídicas

Los reglamentos que se están aplicando conllevan a la inutilización de los fondos o recursos económicos, los cuales posea la personas que aparece listada en dicho paquete sancionados. En dicho reglamento también podremos ver tanto la fecha en que se comienza la aplicación de la medida, información acerca de la persona que aparece en ella y la razón principal por la que se considera penalizada

Medidas de restricción respecto a la anexión ilegal

Las medidas introducidas por este Reglamento tenían inicialmente dos objetivos. Por un lado, trataban de impedir que tuviese lugar la importación a la UE de productos procedentes de Crimea y Sebastopol. Por otro lado, buscaban imposibilitar cualquier tipo de financiación o asistencia financiera que guardase relación con la importación de productos de esos territorios. Asimismo, tampoco se podían concertar contratos de seguro o reaseguro que poseyeran relación con dichas operaciones de importación.

A estas medidas se han añadido alguna posterior, que ha tenido un carácter más duro entre las que podemos destacar:

- Eliminación de inversiones
- Prohibición de servicios turísticos
- Eliminación de la exportación de determinados productos

Medidas en relación con la coordinación económica

Desde años antes Europa ya estaba realizando sanciones que se pueden ver en los reglamentos que se dieron el 31 de Julio del año 2014. El logro fundamental de estas sanciones que venían aconteciendo años antes de la explosión del conflicto iban dirigidas al país ruso. Este objetivo se iba a lograr mediante algunas limitaciones por parte de la Unión Europea, que se basaban principalmente en:

- Restringir el mercado tanto primario como secundario de capitales de la Unión Europea a algunas compañías específicas que procediesen de Rusia, también incluidas estarían las filiales (fundamentalmente entidades del sector militar y de la energía).
- Acceso restringido a tecnología específica con la que se estaba tratando en materia petrolífera.

5.1.3 Apoyo a Ucrania

Por otro lado, no solo se han impuesto sanciones a Rusia, sino también se han realizado pequeños movimientos y acciones que van encaminadas a la ayuda ucraniana. Y es que con la realización de algunas medidas por parte de países que están colindantes, pueden llegar a tener repercusiones muy positivas para la sociedad de Ucrania. Entre algunas de las medidas de las que podemos hablar:

- Acoger a los ciudadanos ucranianos considerados como refugiados, mediante una herramienta por parte del estado de protección temporaria
- En forma de ayuda humanitaria, que garantizarían del acceso a agua, alimentación e incluso medios físicos para la atención de la sanidad en dicho país.
- Mediante la colaboración con la Unión Europea, prestación del material debido con el programa de protección civil impartido por la UE.
- 20.000 Mill de euros aproximadamente que se han destinado para colaborar con los estados miembros que son capaces al igual que España de acoger a ciudadanos ucranianos, en consideración de refugiados.
- También se ha aportado una ayuda de manera macro financiera con el objetivo de ayudar a la estabilización de Ucrania en el medio plazo. Con esta ayuda básicamente se estarían aportando préstamos a dicho país, pero en condiciones y con unas características muy beneficiosas, por las condiciones en que se encuentra. Para la consecución de esta financiación, los países que quieran recibirlo deben de acordar con el Fondo Monetario Internacional un documento. Con el objetivo de que cumplan determinados requisitos para la utilización posterior del dinero, como por ejemplo sería:
 - ✓ Respetar los derechos humanos
 - ✓ Estar de conformidad con las medidas de anticorrupción internacionales
 - ✓ En ciertos casos implantar algunas medidas y cambios democráticos y/o económicos a nivel estatal.
- 2.000 Mill de euros aproximadamente para defender con mayor fuerza al país y por lo tanto apoyar a las Fuerzas Armadas de Ucrania.

5.2 España

En este sentido vamos a desatacar algunas de las labores y esfuerzos que está realizando para apoyar a Ucrania en dicho conflicto. Debido a que la posición en la misma que Europa y por su sentido de pertenencia a dicha Unión europea, las medidas y sanciones que se han aplicado han sido completamente los mismo que hemos mencionado anteriormente.

El apoyo que ha ofrecido España ha estado fundamentalmente enfocado a la proporción de armamento tanto para su defensa como de carácter ofensivo para que Ucrania pueda responder a la invasión rusa. De esta manera ase suma a la ayuda que está ofreciendo Estados Unidos que fundamentalmente se resume en la misma aportación a nivel de dispositivos militares y recursos materiales para poder hacer frente al conflicto.

Otras de las ayudas que esta realizando España por Ucrania sería ayuda económica directa, a través de las aportaciones a los individuos y familias con procedencia ucraniana par que puedan sobrevivir en territorio español. De aquí que se pueda hablar de la aprobación de una normativa para la concesión de una ayuda mensual destinada a los afectados por el conflicto. Esta se hizo pública en *“Madrid, lunes 1 de agosto de 2022.- El Consejo de Ministros ha aprobado, a propuesta del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones un Real Decreto que regula la concesión directa de subvenciones a las Comunidades Autónomas para financiar la prestación de una ayuda económica directa para las personas beneficiarias del régimen de Protección Temporal, afectadas por el conflicto de Ucrania que carezcan de recursos económicos suficientes”* (Ministerio de Inclusión, seguridad social y migraciones, 2022).

Esta ayuda tiene un importe de 400 euros por familia e incluso un plus de 100 euros por cada menor que este a cargo de esta, a lo largo de un periodo de 6 meses (por el momento). Algunos de los requerimientos que se solicitan para poder acceder a dicha ayuda es:

- Estar en beneficio de protección temporal
- No poseer medio económicos para mantenerte en el pai
- Empadronamiento en alguno de los municipios de España
- Número de Seguridad Social (NUSS)

Otras aportaciones que está realizando España de carácter humanitario, ya no solo como se ha visto con el apoyo de paquetes sancionadores como los revisados a nivel europeo en el apartado anterior, se puede destacar la prestación de espacio hospitalario en algunos de las infraestructuras de las comunidades autónomas como Andalucía o Castilla la Mancha. Desde la presidencia se ha comunicado que se habilitaran un determinado número de camas en hospital y también en UCI para gente procedente de este lugar en guerra y que pueda reducirse con mayor eficacia los efectos humanos de dicho conflicto que estamos viviendo.

6. Efecto financiero de la guerra rusa en las bolsas de valores

En este apartado vamos a reflejar mediante gráficos y pertinentes comentarios los efectos que se trasladaron al mercado financiero tras el inicio y la previa al conflicto de Rusia. Especialmente nos enfocaremos en las causas que han propiciado ese movimiento a la baja las semanas previas y iniciales del conflicto, y el rebote y recuperación tras del desarrollo del conflicto a lo largo del as primeras semanas. Todo este movimiento tiene una explicación, que generalmente en momentos de crisis e incertidumbre suelen atender a las mismas razones.

6.1 Bolsas europeas

Gráfica 3. Evolución del índice Stoxx50



Fuente: Investing

El índice Stoxx50 las semanas previas al estallido traía una dirección bajista, y es que la situación ya se estaba escuchando y empezando a poner tensa a nivel geopolítico. De aquí el inicio de venta por parte de los inversores, por miedo e incertidumbre a la situación que podría venir si el conflicto siguiese hacia delante. Tras el estallido finalmente se puede ver como realiza un movimiento bajista marcado, atendiendo a la publicación del acontecimiento y a la información que los dirigentes de las grandes potencias (Europa, Estados Unidos, China...) estaban realizando de manera pública. Esta situación traería muchas consecuencias a nivel económico y comercial, de hecho, lo estamos sufriendo actualmente. Por ello, inversores e instituciones, generalmente se refugian en lo que se denomina activos refugio. Es decir, el inversor generalmente no desaparece del mercado quiere seguir rentabilizando su capital, pero en esta ocasión lo realizará mediante la inversión en materias primas y otros sectores en los que hay seguridad.

Gráfica 4. Evolución del índice Xetra



Fuente: Investing

En el Xetra se puede apreciar un movimiento totalmente similar al que reprodujo Stoxx50, y es que el mercado en muchas ocasiones reproduce los mismos movimientos ya sea en

un continente u otro. Se debe a que el pensamiento del inversor y las finanzas actúan de la misma manera, y los sectores en los que salvaguardar tu capital siguen siendo lo mismo (prueba de ello será visionar la gráfica de una bolsa norteamericana donde podremos ver el mismo gráfico prácticamente).

Podemos mencionar para añadir al comentario del anterior gráfico, que incluso en estas ocasiones donde se aprecia una clara tendencia bajista a medio plazo, y obviamente en un corto plazo en dicho momento también, hay instituciones y personas que pueden llegar a producir gran rentabilidad cuando suceden dichas situaciones. De hecho, generarán más rendimiento que en otras situaciones de menor volatilidad y mayor lateralización.

Este movimiento que sucede en varios de los gráficos que estamos analizando, es un movimiento muy típico en el que todas las instituciones y organismos medianamente grandes, están acostumbrados a presenciar. De aquí que ellos también consigan sacar rentabilidad volviendo a comprar en un punto más bajo y aprovechándose de todo ese rebote o recuperación, el cual suele darse hasta niveles que se encuentran en momentos previos al estallido del conflicto (o del suceso que haya hecho estallar de esa manera el mercado).

Esta recuperación se propicia de manera automática y es que, durante el desarrollo y estabilización del conflicto, parece que los inversores rápidamente vuelven a recuperar la confianza y ahora si el mercado financiero prosigue con su camino que llevaba con anterioridad. No obstante, a nivel económico ha repercutido en diversas variables como se han mencionado en apartados anteriores, y en estas sí dejará huella en un medio/largo plazo (dependiendo de la severidad del suceso). De hecho, podemos ver, como, aunque el mercado financiero si se haya recuperado, el incremento en el precio de ciertas materias sigue aumentando, la inflación sigue en valores altos y las restricciones y penalizaciones tanto comerciales como individuales se siguen manteniendo. Esto hará que siga afectando tanto a variables como el PIB, tasa de desempleo, tipos de intereses etc.

6.2 Bolsa española

Gráfica 5. Evolución del índice Ibx35



Fuente: Investing

En esta ocasión, hemos querido reflejar el gráfico de otra manera y por eso hemos obtenido otra temporalidad donde el gráfico ya no se presenta lo mismo que los gráficos anteriores. En este caso queremos reflejar como dependiendo de la severidad del suceso, el tiempo que tarda en recuperar los valores anteriores en el que se encontraba el mercado financiero pueden ser mayores o menores. De aquí que con el suceso COVID-19, gran crisis sanitaria a nivel internacional puso en entredicho los mercados de una manera aún más dura que en esta ocasión, tardando más o menos un año y medio en poder acercarse el IBEX35 a los valores previos al estallido de la pandemia. En el caso del conflicto de Rusia podemos ver que la caída que se reproduce es un tercio aproximadamente y que apenas tarda tres semanas en estabilizarse y proseguir con un camino que ya traía con anterioridad (tendencia bajista como indica la resistencia trazada por encima de los picos máximos del índice)

7. Efectos económicos en los mercados por causa del conflicto ruso-ucraniano

7.1 Sector energético, precio y seguridad de suministro

En este sector, la situación ya venía sucediendo algo diferente a lo largo del último año, y es que desde 2021 se estaba propiciando un fuerte incremento de los precios en la electricidad a lo largo de todo el territorio europeo (a partir de junio de 2021). Aunque hemos de decir que se han terminado disparando esos precios y se ha mantenido este descontrol energético a lo largo del tiempo por culpa del ataque ruso en tierra ucraniana. Esto ha provocado cierta incertidumbre y mucho miedo tanto a nivel social como político sobre lo que puede venir y por lo tanto se han realizado una serie de movimientos que no han acompañado hacia la estabilización del sector energético, si no que por el contrario lo han hecho mantenerse en valores elevados. Algunas de las decisiones como ha realizado Rusia para la detención de suministro de gas hacia continente europeo puede ser una de las peores y que ha ayudado al empeoramiento tanto de la economía como del sector que estamos analizando.

Esto se debe principalmente a la dependencia que tenía Europa de esta materia prima, por lo cual ahora le costará buscarse nuevos suministradores (actualmente está encontrando este apoyo desde Estados Unidos, se ha convertido en el principal proveedor de gas hacia Europa aun con el coste más elevado que tiene traerlo desde aquella zona) y rehacer nuevos acuerdos duraderos con carácter medioplacista para poder estabilizar un poco más el precio de esta materia prima en territorio propio, por ende no estar con altibajos por falta de oferta ni con desestabilizaciones que puedan afectar a la calidad de vida de los ciudadanos europeos.

La evolución que ha tenido este sector desde que comenzó la guerra de Rusia se puede apreciar aquí:

- En los días 30 y 31 de mayo de 2022, el Consejo de la Unión europea realizó acuerdos para el veto de hasta el 90% de las importaciones de productos petroleros o derivados de este que procediesen desde el país ruso, teniendo alguna exención

temporal para el petróleo que era trasladado por oleoducto hasta finales del año 2022.

- El 3 de junio de 2022, este mismo organismo concreto otro paquete de medidas (sexto paquete), donde se relataba que no habría permiso para las importaciones de que se acordaron en el mes de mayo del 2022.
- En los días 23 y 24 de junio de 2022, en referencia a la Declaración de Versalles y a las anteriores Conclusiones del Consejo Europeo, los dirigentes de la UE reiteraron la invitación a la Comisión a estudiar con los socios internacionales formas de frenar el aumento de los precios de la energía, incluida la viabilidad de introducir límites temporales a los precios, en su caso.

Con el objetivo de reducir el precio de determinadas materias primas energéticas como la electricidad la Unión Europea ha sacado diferentes reglamentos, para poder afrontar mejor estos momentos de dificultad y que no repercuta de manera total y directa en el consumidor final (sociedad) estos problemas a nivel internacional. Esta normativa se ha impuesto a través de un reglamento de urgencia que como hemos comentado tiene como logro la ayuda a la sociedad y al sector empresarial que está siendo perjudicado por los altos precios en las facturas de electricidad. Esta normativa se compone de varias medidas, entre las que destacamos:

1. Disminución en el consumo eléctrico
2. Delimitación sobre los ingresos que está generando las compañías productoras de electricidad
3. Seguridad en la contribución de forma solidaria por parte de las empresas generadoras de combustibles fósiles

7.2 Mercado alimentario

El conflicto también se ha dejado ver en el sector de los alimentos, no tan solo en el mercado económico y financiero. Ha afectado tanto en la oferta de alimentos consecuencia del bloqueo comercial, como del precio de estos ya que en ciertos casos no se ha podido continuar suministrando la misma cantidad y ha hecho equilibrarse la oferta demanda mediante la modificación del precio como suele ser habitual.

Cierto es que en este sector tenemos una mayor independencia, a diferencia del sector energético. Esto se ha conseguido a lo largo de los años mediante el PAC (Política Agrícola Común), mediante la cual podemos tener cierta tranquilidad sobre la estabilidad y seguridad alimentaria aún en momentos críticos como podría ser este conflicto.

Aún con toda esta regulación e independencia alimentaria que Europa tiene, sí que se han visto afectados ciertos productos entre los que podemos destacar:

- Maíz
- Trigo
- Aceites

- Harinas de colza y girasol

No obstante, en otras partes del mundo si que está teniendo mayor efecto el conflicto a nivel alimentario, y en las diferentes reuniones que se han tenido por parte de los dirigentes europeos se deja claro que es exclusivamente culpable Rusia, por la intervención que está realizando en las instalaciones y campos agrícolas, interceptando y eliminando de esta manera la exportación de cereal desde ucrania.

“Los dirigentes de la UE subrayaron que las sanciones de la UE contra Rusia permiten la libre circulación de productos agrícolas y alimentos, además de la entrega de ayuda humanitaria. Expresaron su firme apoyo a los trabajos en curso sobre los corredores solidarios, que están facilitando las exportaciones de alimentos desde Ucrania a través de rutas terrestres y puertos de la UE” (Consejo de la Unión Europea, 2022)

Como conclusión en este apartado podemos mencionar que los paquetes de medidas sancionadores que ha estado aplicando y sacando la Unión Europea estás dirigido con el propósito de no afectar al sector agrícola y alimentario, de esta manera no contribuir al aumento de la crisis de la seguridad alimentaria.

7.3 Movilidad de mercancías y de personas

Este ha sido otro de los aspectos relevantes tras el conflicto, y es que se han limitado en muchos casos el movimiento y circularización de personas y mercancías.

Respecto a las personas, desde que se comenzó con el primer paquete ya se impusieron sanciones individuales, tanto a personas físicas como a personas jurídicas que estaban colaborando con la impulsión del ataque ruso.

En una de las últimas sesiones que tuvo el consejo europeo en junio de este año, estuvieron analizando la situación y se han propuestos las mejores alternativas que a día de hoy se pueden conseguir de manera eficiente para mantener el apoyo a Ucrania, entre las que podemos destacar:

- Creación de corredores de solidaridad para poder incrementar y mejorar las cadenas de suministro y también tener mayor control entre Ucrania y la Unión Europea, con el objetivo de realiza rutas de transporte que sean nuevas.
- Plan de emergencia para poder implementar mayores fuerzas en realización a la resiliencia del transporte en este tipo de situaciones extremas donde se nos encontramos con una crisis.

Desde los ministerios de transporte de Europa también se ha proclamado desde la reunión que se produjo en abril que se tendría una respuesta antes las consecuencias que ese estaban produciendo en el sector del transporte, y que se haría de manera organizada a nivel europeo (tomando tanto limitaciones a nivel nacional como a nivel europeo para poder incrementar los esfuerzos de cooperación entre los diferentes países pertenecientes a la Unión Europea). Principalmente se estuvieron discutiendo temas sobre:

- Reforzamiento de la resiliencia del sector del transporte

- Apoyo a ucrania, mediante la facilitación para la movilidad de las personas de procedencia ucraniana que se consideran refugiados y para la integración e estos en la economía, mediante la facilitación logística para las importaciones que se realicen desde allí etc.
- Proteger a los trabajadores que se dedicaban a dicho sector, respondiendo a la vez a las diferentes alternativas de organización internacional entre las que destacamos OMI, OACI Y OIT.

7.4 Efectos y adaptación del sector empresarial privado

Tras estos efectos tan notables que hemos tenido tanto en la sociedad como a nivel empresarial (especialmente empresas grandes que están presentes a nivel internacional), estos últimos de comenzar a redirigir sus estrategias, y poner en marcha acciones que estén enfocadas a la paralización de todos los perjuicios que está provocando el conflicto ruso. Por lo tanto, reducir los efectos de dicha guerra y que puede continuar la empresa en funcionamiento sin ningún riesgo de impagos o quiebra técnica en un corto plazo. Para ello debemos de tener en cuenta los siguientes aspectos, e implementar las acciones que se van a describir a continuación:

1. Personas, en este ámbito las empresas deben de tener en cuenta:
 - ❖ Las comunicaciones que se derivan hasta las partes más bajas de la organización a nivel jerárquico
 - ❖ Planes de separación
 - ❖ Ubicaciones y los costes que derivan de la fuerza laboral
 - ❖ Proceso de reclutamiento y nuevos puestos de empleo
2. Estrategia global, este conflicto va a afectar de manera directa en la toma de decisiones que se está realizando actualmente en las empresas. Especialmente cuando hablamos de inversión, estas grandes empresas que quieren aumentar la capacidad en los países ya presentes o que están buscando nuevas oportunidades en países emergentes pueden ver truncados sus expectativas que tenían previas al conflicto. Sobre todo, si hablamos de inversión en algunos de los países fronterizos con el lugar de conflicto, aunque no solo debemos de preocuparnos en dichos territorios ya que el efecto económico hemos visto que se ha producido a nivel global. Por lo tanto, estas empresas deben de estar atentos a algunos elementos de su estrategia, como podemos mencionar:
 - ❖ Exposición de la compañía en aquellos países donde se pretende realizar la inversión o donde ya se tiene el negocio y están sucediendo problemas profundos a nivel económico.
 - ❖ Planificar la manutención o salida de la empresa en determinadas áreas
 - ❖ Reacción ante las diferentes variables que se están viendo afectadas (especialmente inflación, cambios en el valor de las divisas más

importantes, desvío de los objetivos operacionales que estaban activos hasta el momento previo al conflicto etc.)

- ❖ Valor del propietario, debe de continuar asegurando una rentabilidad para los mismo, y si es necesario se deberá de reducir o alterar los costes para la elaboración o producción de los bienes y servicios. Es un aspecto muy importante, ya que todos los aspectos anteriores están enfocados y deben de ser aplicados para conseguir la realización de este, ofrecer una rentabilidad positiva a nivel financiero a corto plazo mientras están sufriendo unos momentos delicados a nivel económico personal por la situación de crisis que se posee en momentos como este.
3. Sistemas, una investigación reciente de Accenture encontró que *“las empresas enfrentaron un promedio de 270 ataques en 2021, lo que representó un aumento del 31 % con respecto a 2020. Y desde el comienzo de la guerra, ha habido un aumento exponencial en la actividad de ciberamenazas. Los impactos en el negocio son enormes, y los costos de una infracción tienen el potencial de extenderse durante años e incluir gastos como la pérdida de datos, clientes e ingresos”* (Accenture, 2022a).
 4. Cadena de suministro y flujo, este es un área esencial para la supervivencia de la empresa y para poder aportar valor al objetivo principal de la rentabilidad positiva sobre el accionariado. Se deben de solventar con la mayor eficacia y proactividad los aspectos que estén relacionados con el suministro de materias primas esenciales para la elaboración o fabricación de nuestro producto como empresa, con el objetivo de no realizar ninguna parada productiva en el proceso de fabricación por agotamiento de materiales básicos. Los aspectos que deben de tratarse en esta área serán:
 - ❖ Las fuentes de suministración,
 - ❖ Inflación y los precios que se están dando actualmente, para estudiar si debemos de hacer una evaluación en el precio final de nuestro producto, y como está afectando a nuestra cuenta de resultados.
 - ❖ Activos físicos
 - ❖ Equilibrio en las operaciones en el ínterin
 5. Ecosistema, este es un elemento esencial, pero que en muchas ocasiones los empresarios pasan por alto. Este factor hace referencia a otras partes que están asociadas e interesadas como pueden ser los socios, clientes, proveedores entre otros. De manera generalizada involucrar y tener a los socios y cliente sen la misma dirección que coge la empresa, y tenerlos en cuenta en la toma de decisiones, creando unos valores homogéneos es un paso esencial. Se deben de tener en cuenta para poder mantener un buen ecosistema:

- ❖ Estabilización de las relaciones con estas partes interesadas de la empresa, siempre manteniendo la honestidad y veracidad sobre la situación y contexto en el que se encuentra la empresa, incluyendo los precios, estrategia a nivel comercial y otro tipo de aspectos.
- ❖ Diferentes estrategias, considerando la decisión adecuada especialmente cuando la relación es de empresa a empresa, ya que una puede estar interesada en aposentarse y aumentar su capacidad, mientras al otra decide salir dando por concluida la relación que tenían hasta el momento, y por ende, se deben de mantener la proactividad en la comunicación como se comentó en los párrafos anteriores

8. Conclusiones

El impacto que ha tenido a nivel económico en Europa ha sido evidente, y es que como hemos estado tratando a lo largo del proyecto las principales variables macroeconómicas se han visto afectadas por el conflicto. En consecuencia, se aprecien a lo largo de los siguientes meses algunas dificultades a nivel humano y económico, tanto en la zona donde se está produciendo el conflicto como en otros países terceros a nivel global. Y es que un conflicto de estas dimensiones siempre terminar por influir en todos y cada uno de los países del mundo, de una manera u otra.

A nivel europeo aquí nos dejan las previsiones desde la Comisión Europea y es que *“el crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto) tanto en el conjunto de la UE como en la eurozona se prevé, ahora, en un 2,7 %. Se espera que la inflación alcance un máximo histórico del 6,8 % en la UE, y en la eurozona, se prevé que sea del 6,1 %”*. (Comisión Europea, 2022)

De hecho, los principales efectos que hemos podido apreciar se trasladan mediante el sector energético, tanto en el petróleo como en electricidad. Estos han sido los efectos más exponenciales que hemos visto y donde el precio se ha visto incrementado de manera desmesurada, sin olvidar el efecto que ha tenido sobre ciertos productos alimentarios tras el bloqueo comercial y las restricciones sancionadoras que se han impuesto a Rusia por parte de Europa y de algunos otros países más como Estados Unidos. Estos incrementos no solo afectarán a las principales variables macroeconómicas, si no que debemos de profundizar más aún en dichos problemas y es que se va a trasladar a la sociedad de manera directa, afectando al estado de bienestar. De hecho, el estado de bienestar algunos de sus factores principales son el desempleo, educación, sanidad. Por lo tanto, con este incremento energético, todos y cada uno de los productos ascienden para conseguir su elaboración, y la capacidad adquisitiva se reduce (ya que afecta de manera directa en la luz de nuestra casa y en el gasóleo del coche) lo cual reduce nuestra calidad de vida y por lo tanto nuestro bienestar que hoy en día ya estaba al límite para la mayoría de nuestra sociedad en España. Por esta razón, exponemos también el concepto de estado de bienestar y hasta que punto hoy en día podemos decir con claridad de que en España se tenga una buena calidad de vida y un estado de bienestar adecuado.

"Los hogares están perdiendo poder adquisitivo. Así que, tendrán que reducir su consumo. Para las empresas, se trata de una pérdida relativa de competitividad, especialmente para las firmas con sede en Alemania. Tenemos que soportar el peso de la subida del precio de la energía y ellas pueden transmitirlo, en cierta medida, pero no en su totalidad", señala Joachim Schallmayer, director de Mercados de Capitales y Estrategia de DekaBank (2022).

También destacaremos la situación en la que se encuentran las economías principalmente europeas y española tras el COVID19, destacando como se han analizado al inicio en el contexto y situación económica algunos aspectos como la política fiscal y monetería una vez que se ha ido desarrollando la crisis sanitaria y que hemos conseguido normalizar y regularizar este virus. De aquí que podamos reflejar que la duración a lo largo de un periodo de tiempo de la crisis sanitario supuso de manera casi obligatoria que las principales economías de los países más desarrollados aprobaran algunas normativas en materia fiscal y se pudieran ampliar algunos plazos que estaban por vencer. En este apartado podemos resumir algunas de las acciones fundamentales que se llevaron a cabo y que fueron aplicadas desde octubre de 2020 aproximadamente en países como Alemania, Italia, Francia, España, Reino Unido o Estados Unidos. De cualquier manera, era de esperar que en los siguientes meses se sigan realizando ajustes y aproximaciones sobre dichas medidas. Podemos destacar el programa denominado Next Generation EU y los planes fiscales plurianuales de nueva creación que tienen el objetivo de impulsar y poder reactivar la inversión pública en diferentes áreas desde la mitad de los años 2021 hasta que termine el año 2022. Otra dirección la cual están cogiendo estas acciones y que Estados Unidos ya está incentivando será el apoyo hacia la sociedad de renta baja, pudiendo aportar algunas ayudas para esos hogares que no tiene un mínimo de renta y en los que ha afectado aún con más contundencia.

Sin duda España, es un país comprometido con Ucrania y aun estando en entredicho su economía como hemos apreciado con el estudio de ciertas variables económicas entre las que podemos destacar su alta deuda pública. No se frena y continúa ayudando con envío de herramientas militares y sanitarias hacia el lugar de conflicto para el apoyo ucraniano. *"España ha acogido a más de 130.000 ucranianos, ha entregado varias toneladas de ayuda humanitaria a ese país y a los países vecinos y ha comprometido más de 31 millones de euros. Asimismo, España contribuye al Fondo Europeo para la Paz con 2.500 millones de euros"* (Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2022).

De hecho, desde la presidencia de España también se habla ya de la ayuda que deberá de tener Ucrania para la reconstrucción del país cuando todo finalice. De manera que España ha enviado fondos que ascienden a una cifra de 250 Mill de euros mediante el BERF (Banco Europeo de Reconstrucción y Fomento) y el BM (Banco Mundial)

Como conclusión vamos a realizar un repaso por los puntos esenciales del efecto que nos ha traído este conflicto tanto a nivel nacional como europeo, lo cual se ha estado reflejando desde el inicio del proyecto. De aquí que mencionemos algunas evidencias, aunque estén sean cortas y precisas ya que ha sido comentadas a lo largo del trabajo y

aquí solo se realiza a modo de síntesis y visualización. Dicho esto, exponemos a continuación algunas de las consecuencias del conflicto a nivel económico y financiero:

1. Efectos de esta guerra van más lejos que tan solo los dos países involucrados, podemos ver las implicaciones a nivel mundial en todos y cada uno de los países. La alteración que ha tenido en los mercados financiero y en general en el sistema financiera de manera directa o indirecta. También se ha visto incrementado estos efectos a nivel de comercio y de acuerdos con las medidas y paquetes sancionadores que provienen de occidente hacia Rusia.
2. Otra consecuencia sería la confianza, que se ha visto reflejada en las bolsas de valores desde el día en que se hizo pública la noticia del conflicto, donde muchos de los activos que estaban cotizando han podido ver aumentada la prima de riesgo, y donde han ganado terreno a lo que denominamos activos refugio. Este tipo de activos done en épocas de crisis cogen fuerza y no se ven afectados por las situaciones extremas, incluso cogen fuerza y ven incrementado su valor por la alta demanda que tienen como podemos destacar el petróleo, oro, o incluso las divisas como el dólar o el yen.
3. También tenemos el aumento de determinados productos, entre los que destacamos principalmente algunos de los productos y servicios energético como sería el gas. A Europa especialmente le ha afectado con contundencia tras ver bloqueado la infraestructura principal por la que se proveía dicha materia, en este caso hemos podido recuperar la materia prima a través de Estados Unidos que nos está exportando el gas en otro tipo de estado y que podemos utilizar con un costo mayor del que nos estaba proveyendo rusia antes del inicio del conflicto. El conflicto ha provocado un shock en cuanto a la oferta, lo cual ha hecho que se vea incrementada la inflación y que afectan a la producción interior bruta de los países. Esto también puede terminar afectando en la sociedad y por tanto en variables económicas haciendo que las empresas y los hogares pospongan en el tiempo la decisión de inversión o consumo, ya que han visto truncadas las capacidades adquisitivas que venían teniendo hasta el momento.
4. “Solo con que los precios de la energía terminen aumentando un 20% respecto al previo puede suponer fácilmente más de un punto de crecimiento del PIB de la eurozona en 2022, que BBVA Research preveía que fuera del 3,7% antes del inicio de la guerra” (BBVA, 2022)
5. Para que veamos la importancia y el peso relativo que tiene algunas de las principales áreas donde ha afectado el conflicto, podemos mencionar que la energía y la alimentación no elaborada tiene un porcentaje del 16,5% en el Índice de Precios al Consumo de la Unión Europea y del 20 aproximadamente en España. Es decir, si se acaba de estabilizar y regularizar este aumento en los precios de ambos componentes, podemos ver que se tramita a la inflación en hasta tres puntos porcentuales de aquí a que termine el año 2022.

9. Bibliografía

- Accenture (2022a). Cómo las empresas pueden sobrevivir y prosperar a través de una alta inflación. Recuperado el 8 de noviembre de 2022, de <https://www.accenture.com/us-en/insights/strategy/ukraine-surviving-thriving-through-high-inflation>
- Accenture (2022b). Operar a través de la volatilidad: cinco pilares para gestionar la continuidad del negocio. Recuperado el 1 de noviembre de 2022, de <https://www.accenture.com/us-en/insights/strategy/ukraine-operating-through-volatility-business-continuity>
- Banco de España (2022a). ¿Qué es la estrategia de política monetaria del BCE?. Recuperado el 15 de octubre de 2022, de <https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/La-politica-monetaria-del-area-del-euro/el-bce-y-su-estrategia-de-politica-monetaria/que-es-la-estrategia-de-politica-monetaria-del-bce.html>
- Banco de España (2022b). Papel del Banco de España en la eurozona. Recuperado el 13 de noviembre de 2022, de <https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/La-politica-monetaria-del-area-del-euro/el-papel-del-banco-de-espana/cual-es-el-papel-del-banco-de-espana-en-la-eurozona.html>
- Banco de España (2022c). Política monetaria. Recuperado el 12 de noviembre de 2022, de <https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/>
- BBVA (2021). El oro, un activo refugio. Recuperado el 5 de noviembre de 2022, de <https://www.bbva.ch/noticia/el-oro-un-activo-refugio/>
- BBVA (2022). Global: consecuencias económicas de la guerra en Ucrania. Recuperado el 8 de noviembre de 2022, de <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/global-consecuencias-economicas-de-la-guerra-en-ucrania/>
- Blanco, V. (2022). El 58% de los analistas ya contempla el escenario de estanflación en 2022. Recuperado el 3 de octubre de 2022, de <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11654029/03/22/El-58-de-los-analistas-ya-contempla-el-escenario-de-estanflacion-en-2022.html>
- Castillo, R. (2017). Ucrania y la UE: medidas en relación con la crisis Recuperado el 22 de agosto de 2022, de <https://core.ac.uk/download/pdf/289988552.pdf>
- Consejo de la Unión Europea (2022). Cómo ha afectado a los mercados la invasión rusa de Ucrania: respuesta de la UE. Recuperado el 15 de noviembre de 2022, de <https://www.consilium.europa.eu/es/policies/eu-response-ukraine-invasion/impact-of-russia-s-invasion-of-ukraine-on-the-markets-eu-response/>
- Datosmacro (2022a). Evolución de la Balanza Comercial de España. Recuperado el 11 de octubre de 2022, de

<https://datosmacro.expansion.com/comercio/balanza/espana#:~:text=Cae%20la%20balanza%20comercial%20de,1%2C4%25%20del%20PIB.>

- Datosmacro (2022b). Evolución de la Producción Interior Bruta de España. Recuperado el 10 de octubre de 2022, de <https://datosmacro.expansion.com/pib/espana>
- Datosmacro (2022c). Evolución de la Tasa de Desempleo de España. Recuperado el 13 de octubre de 2022, de <https://datosmacro.expansion.com/paro/espana?sc=LAB->
- Datosmacro. (2021a). Paro de Europa 2022. Recuperado el 26 de septiembre de 2022, <https://datosmacro.expansion.com/paro/zona-euro?sc=LAB->
- Datosmacro. (2021b). Tipo de interés Banco Central Europeo 2022. Recuperado el 29 de septiembre de 2022, de <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/zona-euro>
- EAE Business School (2022). Exportaciones e importaciones españolas con mayor demanda. Recuperado el 15 de octubre de 2022, de <https://www.eaeprogramas.es/blog/internacionalizacion/exportaciones-e-importaciones-espanolas-con-mayor-demanda>
- Escribano, M (2022). Rusia ataca Ucrania: El Ibex y las bolsas europeas se desploman ante la guerra. Recuperado el 19 de octubre de 2022, de <https://www.lainformacion.com/mercados-y-bolsas/rusia-ataca-ucrania-ibex-bolsas-europeas-guerra/2860670/>
- [Fundación de las Cajas de Ahorro \(2020\). Las exportaciones españolas de alta tecnología.](https://www.funcas.es/articulos/las-exportaciones-espanolas-de-alta-tecnologia/) Recuperado el 17 de octubre de 2022, de <https://www.funcas.es/articulos/las-exportaciones-espanolas-de-alta-tecnologia/>
- Gobierno de España (2017). Política fiscal. Recuperado el 13 de octubre de 2022, de <https://www.lamoncloa.gob.es/espana/historico/eh15/politicafiscal/Paginas/index.aspx#objetivos>
- Gobierno de España (2022). España un país comprometido con Ucrania. Recuperado el día 17 de octubre de 2022, de <https://www.lamoncloa.gob.es/presidente/actividades/Paginas/2022/230822-ucrania-crimea.aspx#:~:text=Espa%C3%B1a%2C%20un%20pa%C3%ADs%20comprometido%20con%20Ucrania&text=Espa%C3%B1a%20ha%20acogido%20a%20m%C3%A1s,con%202.500%20millones%20de%20euros>
- Gobierno de España (2022). Las exportaciones españolas en 2021 alcanzan un máximo histórico y superan los 316.000 millones de euros. Recuperado el 25 de octubre de 2022, de

<https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/industria/Paginas/2022/170222-comex.aspx>

- Instituto Nacional de Estadística (2022). Producto Interior Bruto. Recuperado el 24 de agosto de 2022, de https://www.ine.es/explica/explica_estad_oficiales_ine_pe_pib.htm
- Investing (2022). Gráfico y evolución el IBEX35 a lo largo del último año. Recuperado el 23 de octubre de 2022, de <https://www.investing.com/indices/spain-35-chart>
- Investing (2022). Gráfico y evolución el Stoxx50 a lo largo del último año. Recuperado el 23 de octubre de 2022, de <https://www.investing.com/indices/eu-stoxx50-chart>
- Investing (2022). Gráfico y evolución el Xetra a lo largo del último año. Recuperado el 23 de octubre de 2022, de <https://www.investing.com/indices/xetra-dax-price-chart>
- Malagón, P (2022). Los inversores huyen de Europa: la salida de capital se encuentra en niveles de la crisis de 2012. Recuperado el 21 de octubre de 2022, de <https://www.libremercado.com/2022-10-09/los-inversores-huyen-de-europa-la-salida-de-capital-se-encuentra-en-niveles-de-la-crisis-de-2012-6940177/>
- Malagón, P (2022). Los inversores huyen de Europa: la salida de capital se encuentra en niveles de la crisis de 2012. Recuperado el 1 de noviembre de 2022, de <https://www.libremercado.com/2022-10-09/los-inversores-huyen-de-europa-la-salida-de-capital-se-encuentra-en-niveles-de-la-crisis-de-2012-6940177/>
- Ministerio de Asuntos [exteriores](#), Unión Europea y Cooperación (2022). El presidente del Gobierno reitera su mensaje de apoyo a Ucrania y hace un llamamiento a Rusia para que se retire de todo el territorio. Recuperado el 14 de noviembre de 2022, de https://www.exteriores.gob.es/Embajadas/washington/es/Comunicacion/Noticias/Paginas/Articulos/20220823_NOT01.aspx
- Ministerio de Hacienda y función pública (2022). Política macro: Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera. Recuperado el 10 de noviembre de 2022, de <https://www.hacienda.gob.es/es-ES/CDI/Paginas/EstrategiaPoliticaFiscal/EstrategiaPoliticaFiscal.aspx>
- Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (2022). El Gobierno aprueba una ayuda para familias vulnerables de Ucrania de 400 euros más 100 euros por menor al mes. Recuperado el 26 de octubre de 2022, de <https://www.inclusion.gob.es/web/guest/w/el-gobierno-aprueba-una-ayuda-para-familias-vulnerables-de-ucrania-de-400-euros-mas-100-euros-por-menor-al-mes>

- Newtral (2022). Camas, acogida de refugiados y ayuda humanitaria: ¿qué está haciendo España por el conflicto de Ucrania? Recuperado el 27 de octubre de 2022, de <https://www.newtral.es/refugiados-ayuda-gobierno-espana-conflicto-ucrania/20220227/>
- Rivas, R (2022). Como funcionan los activos refugio. Recuperado el 5 de noviembre de 2022, de https://es.linkedin.com/pulse/activos-refugio-como-funcionan-reinaldo-rivas?trk=pulse-article_more-articles_related-content-card
- Schallmayer, J (2022). El negativo impacto de la guerra de Ucrania en la economía de la Unión Europea. Recuperado el 3 de noviembre de 2022, de <https://es.euronews.com/next/2022/06/08/el-negativo-impacto-de-la-guerra-de-ucrania-en-la-economia-de-la-union-europea>
- Scholtes, B. (2022). La guerra en Ucrania provoca un nuevo desplome de las bolsas. Recuperado el 25 de octubre de 2022, de <https://www.dw.com/es/la-guerra-en-ucrania-provoca-un-nuevo-desplome-de-las-bolsas/a-61046148>