

Flash Note: Conflicto Rusia-Ucrania. ¿El principio del fin? Las negociaciones abren una ventana decisiva

En las últimas 48 horas ha habido un movimiento diplomático importante, pero todavía no un acuerdo de paz. Los puntos sobre los que hay consenso ahora mismo son estos:

1. Putin aceptó “en principio” reanudar conversaciones trilaterales entre Rusia, Ucrania y Estados Unidos. Es un avance pues Moscú nunca permitió que Ucrania estuviera en esa mesa.
2. Zelenski acepta (y esto es lo importante) congelar temporalmente la línea del frente donde está ahora. Lo presentó como una vía realista para detener los combates y negociar después. Sin embargo, no aceptó reconocer como rusos los territorios ocupados ni renunciar formalmente a ellos. También pidió garantías de seguridad de EE. UU. y Europa para después del alto el fuego.

¿Dónde nos deja esto? ¿Mas cerca de una resolución? ¿Igual? ¿o más lejos?

Aquí conviene distinguir entre congelar el frente, y ceder soberanía (o reconocer anexiones). Lo primero es algo que pareciera ya acordado (que no es poco, ya que la disposición de Zelenski a congelar el frente abre al menos una vía para detener los combates). Sobre lo segundo (cesión de soberanía) no hay confirmación de que Zelenski lo haya aceptado. No hay de momento términos acordados sobre territorios o condiciones definitivas. Pero es normal, pues estamos en la primera fase de esta nueva negociación. Por ello, diría (con toda la prudencia) que **estamos ahora en un nuevo punto de partida, más cercano a negociar algo relevante.**

¿A partir de aquí? ¿Que deberíamos esperar?

En primer lugar, espero (deseo) ver cómo se introducen en la ecuación dos elementos clave:

1. Las garantías de seguridad (que deben proporcionar EUA y Europa).
2. Si Europa acepta negociar sobre esa base de cesión territorial (de zonas que están ya bajo control ruso). Hasta ahora, la UE era muy reticente a esto.

Conclusión

Lo que tenemos ahora sigue siendo solo un punto de partida. Pero uno más sólido, y lo será aún más si los dos elementos anteriores son acordados. Espero que las próximas conversaciones puedan producir compromisos concretos. Mi sensación es que sí. Bien sea porque Ucrania se ha quedado sin cartas -Starlink amaga con dejar de ofrecer conectividad satelital esencial. Y hay fuertes rumores en mercado que Palantir podría dejar de proporcionar herramientas de integración de datos multi-fuente e inteligencia para apoyar decisiones como identificación de objetivos y planificación de operaciones)-, o bien sea porque el coste para Rusia ha sido también relevante. Por ello, espero que este conflicto termine pronto.

No conviene olvidar que una resolución sería un factor claramente favorable para los mercados. Por lo pronto, solo con la información que les he avanzado, el crack spread (diferencia entre precio del crudo y del diésel) está bajando fuerte hoy, en más de 10 dólares. Es decir, el diésel se abarata respecto al crudo. Y eso se debe a lo mencionado, pero también a que los inventarios de diésel ayer lograron aumentar un poco (quitando presión al precio).

Cordiales saludos.