



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Rusia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Moscú

Actualizado a abril 2016

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	4
2 MARCO ECONÓMICO	5
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	5
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	6
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	7
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	7
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	10
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	10
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	16
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	17
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	17
3.1.2 PRECIOS	18
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	19
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	20
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	21
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	22
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	23
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	24
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	25
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	25
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	25
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	26
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	26
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	26
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	27
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	27
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	28
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	28
3.5 TURISMO	30
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	30
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	30
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	32
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	32
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	33
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	35
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	35
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	36
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	36
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	36
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	36
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	37
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	37
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	38
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	38

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	39
4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	39
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	39
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	39
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	40
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	41
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	42
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	45
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	46
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	46
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	46
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	47
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	47
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	48
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	49
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	49
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	50
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	50
4.5	DEUDA	50
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	50
4.6.1	EL MERCADO	50
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	50
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	51
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	52
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	52
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	52
4.8	PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	53
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	53
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	53
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	53
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	54
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	54
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	54
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	55
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	55
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	56
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	56
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	57

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Rusia es una república federativa de tipo presidencialista, integrada por 83 unidades administrativas (sujetos de la federación): 21 repúblicas, 46 regiones, 9 kray, 4 distritos autónomos, 1 región autónoma y 2 ciudades federales. Tiene un parlamento bicameral: Duma (450 diputados, elegidos por 5 años) y Consejo de la Federación (2 representantes designados por cada sujeto de la federación).

En las últimas elecciones parlamentarias que se celebraron el 4 de diciembre de 2011 consiguieron acceso a la Duma los mismos cuatro partidos que estaban en la anterior. *Rusia Unida* ganó de nuevo, pero con un margen bastante menor, obteniendo 49,5% de los votos (13 M menos que en 2007) y perdiendo la "mayoría constitucional" (dos tercios más uno, i.e., 301 diputados) en la Duma, en la que contará con 238 escaños. En segundo lugar, el *Partido Comunista de la Federación Rusa*, KPRF, con 19,2% (92 diputados), seguido por *Rusia Justa* con 13,2% (64 diputados) y *Partido Liberal Democrático de Rusia*, LDPR, con 11,6% (56 diputados). La mayoría simple de *Rusia Unida* asegura la aprobación de las leyes federales, pero ahora el KPRF puede plantear moción de confianza en el gobierno y dirigir al TC las leyes y decretos para dictaminar sobre su adecuación a la Constitución.

Las elecciones presidenciales del 4 de marzo de 2012 fueron ganadas, con 63% de los votos, por Vladimir V. Putin (anterior Primer Ministro y tercer mandato presidencial), candidato de *Rusia Unida*, que fue investido Presidente el 7 de mayo y nombró Primer Ministro a Dmitry A. Medvédev (anterior Presidente).

Las próximas elecciones parlamentarias están previstas celebrarse el 18 de septiembre de 2016 y las presidenciales en 2018.

El sistema judicial está establecido por la Constitución y por Ley constitucional federal e integrado por el Tribunal Constitucional (19 jueces), Tribunal Supremo y Tribunal Superior de Arbitraje, cuyos miembros son nombrados por el Consejo de la Federación a propuesta del Presidente de la FR. El Tribunal Supremo es el máximo órgano judicial para causas civiles, penales, administrativas y otras de jurisdicción general. El Tribunal Superior de Arbitraje se encarga de los litigios económicos. Los jueces son independientes y están subordinados solamente a las normas citadas.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Las competencias económicas fundamentales están distribuidas de la siguiente forma (entre paréntesis el titular del departamento):

- **Ministerio de Desarrollo Económico** (Alekséi Ulyukáyev), encargado de la política de estímulo a la actividad empresarial, inversiones estatales, programas federales, análisis y previsiones sobre la situación económica y contratación de bienes y servicios para las necesidades estatales y municipales. Tiene adscritas las Agencias Federales de Propiedad Estatal, de Reservas y Catastro Inmobiliario, de Estadísticas, de Geodesia y Cartografía y de Zonas Económicas Especiales. El Servicio de Aduanas ha dejado de ser gestionado por este Ministerio para pasar a formar parte de los servicios y agencias federales bajo supervisión directa del Gobierno.

- **Ministerio de Finanzas** (Antón Siluánov). Tiene las competencias en materia de política presupuestaria y fiscal, regulación de los sectores bancario y de seguros, normativa de divisas, gestión de la deuda estatal, loterías y juegos de azar, normativa contable y lucha contra el lavado de dinero. Bajo su supervisión se encuentran los Servicios Federales de Impuestos, Seguros, la Inspección Financiero - Presupuestaria y el Tesoro.

- **Ministro de Industria y Comercio** (Denis Manturov). Se encarga de la política de regulación industrial y apoyo a la exportación de productos industriales, regulación del comercio (excepto en

materia aduanera), investigaciones previas al establecimiento de medidas de defensa frente a importaciones, regulación del complejo militar-industrial, ferias y exposiciones y gestión de la propiedad estatal en la mayoría de sectores. Supervisa la actividad de la Agencia Federal de Regulación Técnica y Metrología.

-Ministro de Energía (Aleksandr Novak). Es el ministerio encargado del área de energía desarrollando su labor junto con las grandes corporaciones estatales: Gazprom, Rosfnet, Novatek, etc. El Ministro Novak es el interlocutor ruso en el diálogo con la Unión Europea en materia de energía y en otros temas de trascendencia como la seguridad en el abastecimiento de gas ruso a la Unión Europea, los problemas de tránsito de gas por Ucrania, la tercera directiva energética a los distribuidores de gas en la UE, el futuro del gaseoducto Southstream, etc. Por último preside por parte rusa la Comisión Mixta Hispano-Rusa.

Además de los Ministerios indicados, existen varios Servicios o Agencias Federales que dependen directamente del Presidente o del Primer Ministro. Los principales son los de Aduanas, Antimonopolio, Mercados Financieros, Monitoring Financiero, Pesca y Alcohol.

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

AGRICULTURA

A pesar de la abundancia de tierras cultivables, (1,2 millones de kilómetros cuadrados), solo representan el 7,3% de la superficie del país. Este dato está muy por detrás de la media europea. La baja productividad del sector se debe a la ineficiencia de las reformas emprendidas para reorientarlo hacia una economía de mercado.

En general, la agricultura se ve afectada por una insuficiencia crónica de financiación y equipos. Por el momento, la inversión extranjera en el sector se ve frenada por la imposibilidad de que las empresas extranjeras adquieran terrenos para uso agrícola, aunque se permiten contratos de arrendamiento de larga duración.

La agricultura rusa se ha modernizado en los últimos diez años debido al interés de inversores en el sector del cereal, en el que Rusia presenta un potencial exportador evidente. Sin embargo, los índices de producción aún se encuentran muy lejos de su potencial y la mitad de la producción agrícola del país aún está en manos de pequeños granjeros y hortelanos que comercializan sus productos en los mercados locales.

La inversión en bienes de capital fijo en el sector agrícola representa solo el 3,3% de la inversión total. Aproximadamente el 43% de la inversión se destina a edificaciones para instalaciones productivas y 36,4% en equipos y tecnología. Aproximadamente el 49% de la inversión procede de los recursos propios. En general el sector agrícola ruso presenta unos índices de inversión y de productividad bajos con una productividad reducida. El subsector más moderno es el del cereal, destinado a exportación.

GANADERIA

El sector ganadero en Rusia tiene una importancia relativamente pequeña y su principal producción se centra en productos lácteos (queso, mantequilla y derivados). Rusia ha sido, en los últimos años, deficitaria tanto en cabezas de ganado como en aves, por lo que ha aumentado la importación desde varios países como consecuencia del incremento de la demanda interna.

En lo que respecta a la producción ganadera, en el sector porcino Rusia tiene una capacidad de autoabastecimiento de aproximadamente el 70% del consumo nacional y cercano al 90% en carne de pollo. La situación del vacuno es muy diferente debido a que es un subsector con períodos de amortización de la inversión más dilatados y que ha atraído tradicionalmente mucho menos a los inversores. El potencial exportador de la industria ganadera rusa es muy reducido

debido a los elevados costes de producción, y las restrictivas políticas rusas respecto a las importaciones de carne para consumo se explican por el interés de proteger el mercado para los productores rusos.

El sector está dominado por una veintena de grandes productores, encabezados por Miratorg.

Tras las sanciones que tanto la Unión Europea como EEUU establecieron contra la Federación Rusa desde marzo de 2014 y que se han ido extendiendo durante 2015 y 2016, como consecuencia del conflicto armado en Ucrania, las autoridades rusas impusieron como respuesta una prohibición temporal de importar productos agroalimentarios desde los países de la Unión Europea y EEUU. El embargo a los productos europeos y americanos ha tenido como uno de los objetivos proteger el mercado ruso a la competencia exterior aumentando su rentabilidad para los productores rusos. Las buenas perspectivas debían espolear una ola de inversiones en el sector primario, algo que, a día de hoy no se está produciendo, debido a las restricciones que tienen las empresas rusas para acceder a financiación.

ACTIVIDADES FORESTALES: SILVICULTURA

Rusia es uno de los mayores productores mundiales de madera. La extensión de sus bosques equivale al 45% del territorio ruso y al 20% de toda la extensión forestal del mundo. Se concentra en la zona del Norte de Rusia, los Urales, Siberia y Lejano Oriente.

La industria forestal ha decaído en producción. Debido a la creciente demanda de papel y cartón, la única industria que crece es la de celulosa y papel, debido principalmente a la inversión en nuevas tecnologías que realizan los principales productores rusos.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

La composición sectorial de la economía rusa presenta un cuadro en el que se aprecia un marcado predominio del sector terciario, que ocupa un total del 63% del PIB en 2015, frente a unas cifras del 32,6% y aproximadamente del 4,6% para los sectores secundario y terciario, respectivamente.

Dentro del sector secundario, a su vez, la desagregación presenta un marcado liderazgo de las industrias transformadoras, cuya cuota dentro del mismo alcanza un 53%. Por su parte, la industria extractiva, equivale al 35% del total del sector, siendo el resto construcción (18%) y producción y distribución de energía, gas y agua (9%). La evolución de las cuotas que ocupan los diferentes subsectores en que podemos dividir al sector terciario ha venido creciendo de forma correlada con el PIB en general durante los últimos 10 años. No obstante, el mayor crecimiento se ha experimentado en el subsector de la construcción, siendo relativamente inferiores los experimentados por la industria transformadora y la producción y distribución de gas y agua (y todavía más limitado el de la industria estrictamente extractiva).

Por lo que respecta al sector terciario, que representa 3/5 del total de la economía rusa, existe una clara preeminencia de las actividades relacionadas con la distribución comercial mayorista y minorista (incluyéndose en la misma los servicios de reparación de vehículos y bienes de consumo), que abarca un 28,8% del total del sector. Seguidamente están representadas las operaciones inmobiliarias, los servicios de transporte, la gestión estatal de defensa, seguridad y seguridad social y las actividades financieras (con cuotas del 20%, 14,95%, 10% y 8,9% respectivamente). Finalmente, también dentro de este sector, se encuadran los servicios de salud (6,9%), educación (4,9%), servicios comunes y sociales (2,9%) y, por último, de hostelería (1,73%).

En términos generales, se puede decir que, al igual que en el caso del sector secundario, la evolución de los distintos subsectores ha evolucionado de forma dispar, con unas tasas mucho más acentuadas de crecimiento en el sector de la distribución comercial, las operaciones relacionadas con el sector inmobiliario y los transportes y las comunicaciones. A ritmos inferiores habrían crecido el resto de los subsectores y, por otra parte, con unas tasas de crecimiento muy inferiores en el sector turístico, la sanidad, la educación y los servicios comunales.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Ver apartado anterior relativo al sector secundario

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Transporte y comunicaciones

A) Transporte terrestre

Rusia posee la sexta red mundial de carreteras con casi 1,1 millones de km pero se clasifica tan solo en el puesto 136 de 165 países en el “World Economic Forum’s Global Competitiveness Index” por la deficiente calidad de carreteras. Debido a una insuficiente política de inversión en mantenimiento durante la década pasada, el porcentaje de carreteras pavimentadas ha disminuido 7 puntos porcentuales hasta el 77% de la totalidad de la red (840.000 km). Tan solo algo más de la mitad del total de carreteras federales (unos 28.000 km) de un total de 51.000 km (5% del total), son clasificadas como vías de calidad a pesar de ser mayoritariamente utilizadas para el tráfico de cargo entre ciudades. Y de los 28.000 km de vías de calidad tan solo 5.000 km tienen más de dos carriles.

La construcción y el mantenimiento de carreteras llegaría a un total de 250.000 millones de \$ (el 70% del total) hasta el 2020 comparado con unos 144.000 millones de \$ invertidos entre 2007-2013. Se espera que se distribuya de forma igualitaria entre inversiones de carreteras a nivel federal y regional aunque el gobierno ruso ha establecido el objetivo de doblar la construcción de carreteras federales desde 400-500 km por año hasta 800-1.000 km por año que se destinaría fundamentalmente a la reconstrucción de las vías federales existentes. El propósito es conseguir que casi el 100% de las carreteras federales tengan un estándar de calidad adecuado mientras que ahora mismo tan solo el 46% de dichas vías alcanzan dicho nivel de calidad.

En el año 2009 el Gobierno ruso estableció la empresa estatal AVTODOR como institución responsable para gestionar y desarrollar la red de carreteras federales de alta velocidad y atraer inversores con el fin de co-financiar la construcción de nuevas autopistas. Se pueden destacar las 3 autopistas (o vías rápidas) existentes (M-1 Bielorrusia, M-3 Ucrania y M-4 Don), con una longitud total de 2.500 km responsabilidad ahora de AVTODOR, que necesitan ser remodeladas. En consecuencia, la construcción de autopistas de peaje se realizará a través de la empresa estatal AVTODOR. Del mismo modo, la autopista de 684 km entre Moscú y San Petersburgo como la vía de circunvalación en la Región Central de Moscú (“Moscow Region Central Ring Road”) serán de peaje y está prevista su construcción en 2018, con un gasto total de más de 25.000 \$ de los cuales el 30% provendrán del sector privado a través de acuerdos concesionales que prevén potenciales retornos medios de entre el 13-17%. AVTODOR ha planificado invertir alrededor de 43.000 millones de dólares hasta 2020 de los cuales unos 12.000 millones (28%) provendrán del sector privado. Es decir, alrededor de 1.500 millones al año lo cual parece un objetivo bastante razonable.

La red de carreteras se caracteriza por:

La baja densidad: según datos del Ministerio de Transportes, la densidad de la red de carreteras públicas asfaltadas no alcanza los 32 Km. por 1.000 Km.2 de territorio, cifra sensiblemente inferior a otros países comparables por tamaño (p.ej.: EEUU: 600 Km.; Canadá: 300 Km.).

Tener una estructura radial: muchas regiones sólo se comunican entre sí a través del centro.

La existencia de regiones aisladas de la red principal: Extremo Oriente, Chukotia, y la parte septentrional de Krasnoyarsk, Yakutia y Tomsk.

En período de lluvias o deshielo quedan aisladas un gran número de poblaciones, en las que viven unos catorce millones de personas.

No haber red propiamente dicha en Siberia, Extremo Oriente, norte y noroeste de Rusia.

La inexistencia de un corredor norte-sur que una los puertos del Ártico con los de los mares

Báltico, Negro y Caspio, a pesar de los planes oficiales.

La escasez de puentes sobre el Volga y los ríos siberianos.

Actualmente, existen en la Federación Rusa unos 317 vehículos de motor por cada mil personas, cifra muy inferior aún a la de Europa Occidental (500 por cada mil personas), pero que ha registrado anualmente tasas de crecimiento muy importantes hasta el año 2015 en que las matriculaciones están disminuyendo del orden del 20% por la mala coyuntura económica.

El desarrollo del mercado de servicios y de pequeñas y medianas empresas ha propiciado un aumento del transporte de carga por carretera. El crecimiento económico de los últimos cuatro años, unido a la estabilidad política, ha puesto en evidencia el retraso de las infraestructuras de transporte respecto del resto de los sectores económicos del país, por lo que su reforma ha pasado a ser objetivo prioritario del Gobierno. Se pueden destacar dos programas principales: la "Estrategia de Desarrollo del Transporte de la Federación Rusa hasta el año 2020" y el "Programa de Modernización del Sistema de Transporte Ruso". En estos programas se incluye la mejora y el desarrollo de carreteras, vías férreas, aeropuertos, puertos y sistemas de transporte urbano.

A falta de dinero público para la financiación de los proyectos existentes, el Ministerio de Transportes está empezando a conceder mayor importancia a la participación del capital privado, lo que abre la posibilidad de realizar concesiones para construir carreteras de peaje. Entre los proyectos prioritarios destaca la futura autopista Moscú-Vladivostok (sería la autopista nacional más grande del mundo) y, especialmente, el proyecto de construcción de la autopista de peaje Moscú-San Petersburgo.

B) Transporte por ferrocarril

Rusia posee la tercera red de FFCC por km del mundo después de EEUU y China, con una longitud total de 86.000 km (prácticamente todo propiedad del estado ruso), siendo el segundo más grande monopolio natural después de Gazprom. El gobierno posee el 100% de la propiedad de los FFCC rusos. Hay unas pocas líneas privadas que sirven a campos de hidrocarburos remotos.

En los últimos años el volumen de cargo por FFCC llegó a ser un 11% menor que el nivel de 1990 e incluso el nivel de eficiencia ha disminuido en años recientes. Las principales razones son:

- Deficiente número de locomotoras debido al casi monopolio local del mercado de locomotoras que necesita una clara modernización.
- Cuellos de botella en la red de alrededor de 6.000 Km o el 7,2% de la red.
- Incremento del 30% de vagones que transportan vehículos en la pasada década.

Las inversiones hasta el 2020 ascenderán a unos 57.000 millones de \$ y se concentrarán fundamentalmente en dos proyectos:

1) la extensión de las líneas ferroviarias Transiberianas (10.000 km de líneas dobles electrificadas) y de Baikal-Amur (4.300 km en gran parte una sola línea no electrificada con unos 700 km de doble vía). Estas dos líneas son las únicas que conectan la parte sur de Siberia y el extremo oriente de la Federación Rusa con la parte más Europea del país. Dichas líneas no solo vertebran el territorio sino que juegan un papel fundamental en el comercio exterior puesto que el transporte de mercancías desde Rusia hasta Asia se realiza a través de los puertos de extremo oriente. Sin embargo, la capacidad actual de ambas líneas se encuentra ya al máximo de utilización. Por este motivo requieren una modernización y expansión. De los 17.000 millones de \$ necesarios, unos 4.500 serán financiados con cargo al Fondo Nacional de Bienestar.

2) La construcción de la Vía de Alta Velocidad Moscú-Kazán por unos 50.000 millones de \$ para ambos proyectos. Dicha línea implica la construcción de 770 km con un tiempo estimado de tres horas y media a unos 230 km/h en comparación con las 14 horas actuales que tardan en cubrir dicha distancia. La inversión total será de unos 28.000 millones de dólares y está prevista su finalización en 2018. El tren daría servicio a un área con 35 millones de habitantes (25% de la

población rusa). Las previsiones son que el tren transporte unos 7,5 millones de pasajeros el primer año de operación (2019) aumentando hasta 23 millones en 2050 con un precio medio de unos 115 \$ a precios corrientes. Sin embargo, el tema de la financiación continúa sin estar claro. De conformidad con el plan inicial 16% del total se financiaría con cargo al Fondo Nacional de Bienestar, el 9% del presupuesto federal, 15% de la emisión de bonos e inversores privados el 31%. Sin embargo, se desconoce la financiación restante del 30%. También quiénes serían los inversores privados. Esto último está ocasionando ciertos retrasos en el lanzamiento del anteproyecto.

c) Puertos

Rusia dispone tanto de puertos de mar como “inland cargo ports” aunque los primeros son lógicamente los más atractivos para los inversores.

Existen 65 puertos en Rusia con una capacidad total de carga por encima de los 800 millones de tpy. En 2012 dichos puertos gestionaron 565 millones de toneladas de cargo (un 5,6% más), implicando una capacidad de utilización del 70% aunque la capacidad actual útil difiere considerablemente en función del tipo de mercancía: menor para petróleo y contenedores y mayor para carbón y acero. El flujo de exportación representa casi el 80% de volumen de cargo en los puertos de mar rusos, incluyendo más del 80% de exportaciones de petróleo y productos derivados del petróleo. En comparación, los flujos de importación tan solo representan 8% del volumen de cargo total, debido a su contenido: electrónica, ropa, componentes de automóviles, alimentos y otros bienes de consumo y maquinaria.

Las infraestructuras portuarias son más atractivas para los inversores privados al igual que las aeroportuarias, dado que es la puerta de entrada al comercio exterior que presenta un crecimiento continuo de facturación de cargo y flujos de ingresos estables. Sin embargo, la infraestructura portuaria regional es deficiente y poco rentable.

La red interna de vías fluviales se extiende en unos 100.000 km en longitud y da servicio a 120 puertos. Sin embargo, el volumen de cargo en los “inland ports” fue de 187 millones de toneladas en 2012, todavía un 25% por debajo del nivel pre-crisis y varias veces por debajo del volumen alcanzado al final de la era soviética. Las dos razones principales son la siguientes: en primer lugar, el curso de los ríos discurre mayoritariamente en sentido sur-norte mientras la mayor parte del transporte de mercancías se mueve este-oeste o a la inversa; en segundo lugar, la mayor parte de los puertos fluviales o “inland” fueron construidos en la época de la industria pesada o durante la explotación de minerales en la zona occidental u oriental de Siberia. Como consecuencia los puertos son utilizados por el sector privado pero al mismo tiempo siguen a cargo público. El sector privado no puede invertir porque se lo impiden las leyes pero al mismo tiempo el estado no destina fondos para su mantenimiento y modernización. Los puertos se encuentran ahora mismo depreciados en un 60-70%.

Alrededor de unos 14.000 millones de \$ (sin IVA) serán invertidos en facilidades portuarias con cargo a presupuesto federal y regional hasta 2020. Lo cual representa el 4% del gasto total en infraestructuras de los cuales el 60-70% serán financiados por el sector privado.

Dos importantes facilidades portuarias marítimas se están construyendo en Rusia: el Ust-Luga y el Taman. El primero se construye básicamente ex novo en el Báltico y se prevé que llegue a ser el más grande puerto de Rusia, con una capacidad de 165 millones de toneladas. Es una de las construcciones más emblemáticas desde el colapso de la Unión Soviética. Su construcción se inició en 1999 en la Bahía de Luga en el Golfo de Finlandia a unos 70 km de S. Petersburgo. Se trata de un puerto con muy buen acceso a FFCC, carreteras y gasoductos lejos de zonas industriales y ciudades para evitar la congestión y evitar atrasos a diferencia del resto de los puertos rusos.

En cuanto al segundo, se está realizando un estudio de viabilidad para el puerto de Taman, en el Mar Negro. La construcción se espera que dure 10 años con una inversión total por encima de 7.000 millones de dólares que incluye financiación tanto pública como privada. Se está diseñando para atraer volúmenes de exportación desde los puertos de Ucrania y Turquía. La inversión ascendería hacia 2030 a 7.200 millones de \$ e incluirá numerosos proyectos financiados vía PPP.

D) Transporte aéreo

En los últimos 20 años el número de aeropuertos en Rusia ha disminuido en casi un 80% debido a la falta de fondos a nivel federal y regional y a la falta de interés del sector privado por el escaso número de pasajeros. La situación empezó a mejorar en la primera década de los años 2000, a medida que los inversores empezaron a despertar su interés por el sector debido a la expansión de la industria aeronáutica y a la creciente demanda.

Ahora mismo la red de aeropuertos comprende 304 aeropuertos (civiles y militares), 70 de los cuales proveen servicios internacionales. Los 21 aeropuertos más grandes dan servicio a más de 1 millón de pasajeros al año, que representan el 88% del total de pasajeros que transportan los aeropuertos en Rusia.

Se ha producido un incremento muy importante en las aerolíneas debido al incremento de la renta disponible, al crecimiento de los turistas y a la absorción de pasajeros desde el corredor ferroviario hacia los vuelos domésticos. En 2012 el transporte aéreo se incrementó el 12,9%, es decir, unos 120 millones de pasajeros comparado con un aumento de pasajeros del 15,5% transportado por la líneas aéreas rusas.

Los aeropuertos de Moscú representan el 53% del tráfico aéreo en Rusia y por encima del 70% del tráfico doméstico. La importancia de los aeropuertos regionales es, por consiguiente, más bien escasa.

Hasta el 2020 por encima de los 13.000 millones de \$ serán invertidos en la modernización y remodelación de facilidades aeroportuarias, fundamentalmente, las terminales. Existen dos grandes apartados en la planificación: la remodelación del "Moscú Aviation Hub" que se encuentra en buena medida con un importante excedente de viajeros y con graves problemas de falta de capacidad; y la modernización de la infraestructura aeroportuaria en las ciudades participantes en la Copa Mundial de la FIFA en el 2018.

E) Oleoductos y gaseoductos

La red de oleoductos y gasoductos de la Federación Rusa tiene una longitud de 50.000 Km. y 158.000 Km. respectivamente, constituyendo la más grande del mundo. La red de transporte de petróleo comprende 336 estaciones de bombeo y 849 instalaciones de almacenamiento con una longitud media de las conducciones de 3.000 a 4.000 Km. Las previsiones indican que la red crecerá en 10.000 Km. en los próximos 7 años. El sistema necesita urgentemente grandes inversiones, ya que la mitad de las instalaciones tienen más de 30 años de antigüedad. Su elevado coste de sustitución, sin embargo, exige la creación de un marco legal suficientemente atractivo para atraer la inversión extranjera.

La empresa encargada de la explotación de la red es Transneft (empresa estatal monopolista, titular de la red de oleoductos a nivel federal). Existen proyectos de construcción de nuevos oleoductos y gaseoductos para el transporte de gas y petróleo ruso hasta Turquía, a través del Mar Negro, y a los puertos del Báltico desde Siberia. También se pretende desarrollar la infraestructura en las regiones orientales del país con el propósito de asegurar la provisión de gas a los usuarios nacionales y poder exportar a Corea, China (oleoducto de Angarsk) y Japón.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Tras sufrir el impacto de la crisis financiera mundial en 2008-2009, la situación de la economía rusa mejoró apreciablemente y se consideró superado el punto más bajo de la crisis. En 2012 el PIB creció 3,4% aunque se fue desacelerando a lo largo del año y el IPC registrado fue del 6,6%, ligeramente superior a la previsión oficial (6,5%), con un déficit público insignificante del 0,02% del PIB.

El Banco Central de Rusia declaró el 13 de septiembre de 2013 como instrumento oficial de política monetaria el tipo de interés de referencia que es el tipo a una semana de liquidez en subasta. El 3 de marzo de 2014 aumentó dicho interés de referencia desde el 5,5% hasta el 7% con motivo de la especulación en contra del rublo tras la inestabilidad en Ucrania y la intervención militar rusa en la región de Crimea. A partir de entonces se han ido sucediendo sucesivos incrementos hasta el 15 de diciembre de 2014 en que lo aumentó hasta el 17% (desde el 10,5%), en el llamado "Lunes Negro". Con posterioridad lo ha ido disminuyendo hasta llegar al actual 11% el 31 de julio de 2015. Sin embargo, el tipo de refinanciación se ha mantenido desde el 14 de septiembre de 2012 en el 8,25%. Así pues, la Federación Rusa utiliza un tipo de referencia a efectos de instrumento de política monetaria y un tipo de refinanciación.

En el año 2013 se continuó con la desaceleración económica registrándose un crecimiento del PIB del 1,3%. Dicho crecimiento fue el más bajo de los últimos cuatro años y se justifica por la disminución de la inversión junto con un menor dinamismo de las exportaciones. La tasa de inflación registró un 6,8% de crecimiento, por encima del límite del rango objetivo establecido entre el 5 y el 6%. El presupuesto registró un ligero superávit del 0,5% del PIB. La ralentización económica estuvo acompañada de salidas de capital.

El año 2014 y el llamado "Lunes Negro" (15 de diciembre de 2014)

La desaceleración económica se agudizó durante el año 2014 de modo que las autoridades del Banco Central de Rusia tuvieron que disminuir sus previsiones desde el 2,9% al 1,5-1,8% y, finalmente, el Ministerio de Desarrollo Económico tuvo que reducirlas hasta el 0,6%, con un importante repunte inflacionista por el recrudecimiento de la depreciación del rublo a lo largo del año. Sin embargo, la inesperada y drástica bajada del precio del petróleo en 2014 y 2015 se puede decir que ha sido el elemento crucial y el que de forma más virulenta ha golpeado la economía rusa, con independencia de las sanciones establecidas y de la coyuntura económica adversa que se inició incluso con anterioridad a 2014.

La crisis que estalló durante el "**Lunes Negro**" (15 de diciembre de 2015), se vio acompañada por los siguientes hechos:

- Bajada de la cotización del rublo frente al dólar de un 10% en un solo día (la mayor caída en un solo día desde la crisis financiera de 1998). La cotización del rublo llegó en ese día al mínimo histórico de 82,40 rublos el euro y 66,37 rublos el dólar. Desde enero de 2014 hasta el 15 de diciembre de 2014 el rublo se depreció en un 49,3% respecto al dólar. Y llegó a saltar la barrera psicológica de 100 rublos / euro el martes 16 de diciembre.
- Disminución del índice bursátil RTS en dólares de la Bolsa de Moscú del 10,12% (aunque el índice MICEX denominado en rublos presentó una caída inferior del 2,38%). No obstante, en el año 2014 la Bolsa llegó a bajar en valor más del 50%.
- El Banco Central de la Federación Rusa aumentó la noche del lunes al martes el tipo de interés de referencia desde el 10,5% hasta el 17 % aunque se ha ido disminuyendo con posterioridad en etapas sucesivas hasta dejarlo en el 12,5% el 30 de abril de 2015 y el 11% el 31 de julio de 2015.
- El Banco Central intervino por valor de 2.383 millones de dólares en un solo día (el 15 de diciembre de 2014).
- El lunes día 15 de diciembre se declaró inválida una subasta de refinanciación del Banco Central por 700.000 millones de rublos (8.870 millones de euros) a tres años de vencimiento, al no haber recibido ofertas.

La explicación más plausible de la crisis se debe a un proceso especulativo fuera de control con motivo 1) de la bajada del precio del crudo por debajo de los 60 dólares el barril "Brent"; 2) las expectativas de posibles nuevas sanciones por parte de EEUU y la UE; 3) incertidumbre y pérdida de confianza de los inversores internacionales en la economía rusa.

Aparentemente, el mayor efecto y el impacto más importante de las sanciones impuestas se han materializado en el corto plazo en limitaciones de financiación en los mercados internacionales de las principales empresas de petróleo y gas, junto con las grandes instituciones financieras públicas rusas. Como es sabido, las grandes corporaciones de gas y petróleo y las más importantes instituciones financieras son prácticamente todas de propiedad pública y, por tanto, se encuentran todas ellas afectadas por las sanciones. Dichas corporaciones presentan graves limitaciones de financiación en los mercados internacionales al no poder acceder al mercado europeo ni al americano, siendo el mercado asiático un mercado de financiación de carácter secundario y menos sofisticado. El anuncio de nuevas sanciones ha hecho que los operadores "descontasen" vía efecto expectativas futuras dificultades de la economía rusa.

Por otro lado, el petróleo llegó a cotizar el lunes 15 de diciembre de 2014 a 57,92 el barril de crudo de la OPEP y el petróleo Brent perdió un 46% de valor en el año 2014, llegando en enero de 2015 a valores por debajo de 50\$/barril. Al margen de posibles consideraciones políticas, las razones del descenso del petróleo obedecen a los siguientes factores: 1) un exceso de oferta como consecuencia de la entrada en el mercado de países fuera de la OPEC como EEUU, (hace unos años se consideraba la oferta de petróleo prácticamente inelástica) y de una disminución de la demanda; 2) expectativas que hacían temer una escasez en cualquier momento en el mercado global energético (por encima de la demanda física real); y 3) de un mercado del petróleo con un componente especulativo muy importante que ha multiplicado por 17 la compra-venta electrónica en el mercado a futuros en algunos momentos álgidos de bajada de precio, respecto a la compra-venta física.

La bajada de precios del barril Brent ha llevado al precio de los hidrocarburos a valores desconocidos desde el año 2009. En este contexto hay que tener en cuenta que la economía rusa presenta una escasa diversificación y una alta dependencia del crudo en todos los sentidos, incluso a efectos presupuestarios, cuestión también sabida por los especuladores. Prácticamente 1/3 del PIB se deriva del sector energético (hidrocarburos y derivados), el 47% de los ingresos del Presupuesto Federal proviene de los recursos energéticos y un 68% de los ingresos por exportación provienen del petróleo, gas y productos derivados del petróleo.

La salida de capitales en el año 2014 repuntó hasta los 154,1 billones de dólares (la mayor salida de capitales desde que el Banco Central inició su registro en 1994), y las reservas disminuyeron desde 509,59 billones de dólares el 31 de diciembre de 2013 hasta los 386,2 millones de dólares en enero de 2015, es decir, un 24,36% de disminución. Se dice que tras las intervenciones del 15 de diciembre de 2014 durante el "Lunes Negro" el Banco Central llegó a gastar divisas de sus reservas por valor de unos 80.000 millones de dólares. El rublo alcanzó la barrera psicológica en sus peores momentos entre el "Lunes Negro" y el martes (15 y 16 de diciembre de 2014), de 100 rublos el euro. A pesar de todo ello, el Presupuesto Federal ha presentado en 2014 un pequeño déficit del -0,5% del PIB.

El año 2014 ha concluido con una inflación por encima de lo previsto hasta alcanzar el 11,4% que resulta ser la cifra más alta desde 2008, fecha en que se encontraba en el 13,3%. El Banco Central ha concluido que dicho repunte se ha debido a un impacto por la depreciación del tipo de cambio mayor del esperado, el incremento en el precio de algunos productos agroalimentarios, (debido a las contra-sanciones de las autoridades rusas que prohibieron la importación de algunos productos agroalimentarios con motivo de las sanciones de la UE y EEUU), e incluso la influencia de un efecto expectativas de incremento de precios en productos no agroalimentarios.

Una última cuestión muy importante es la tendencia del precio del barril Brent de petróleo que ha llegado a disminuir por debajo de los 50 dólares el barril. Lo cual lo sitúa muy por debajo de las previsiones presupuestarias. En el año 2014 el precio medio de venta fue de 100,95 en el primer

trimestre y de 101,13 en el segundo. Durante el año 2013 la media del precio del crudo fue de 100,41 y en 2012 de 103,14 \$/barril. El presupuesto federal logra equilibrarse a un precio del crudo de 100\$/barril siempre que el tipo de cambio del rublo se sitúe por encima de los 37,5 rublos el dólar. Por esta razón, la bajada del precio del crudo se ve en gran medida compensada por la depreciación del rublo, coadyuvando en este sentido a estabilizar el equilibrio presupuestario vía ingresos. El problema son los gastos debido a que las importaciones son mucho más caras por la depreciación del rublo, afectando no solo al presupuesto federal sino también al propio PIB.

La economía rusa en 2015

En el año 2015 el PIB se contrajo el -3,7% y se prevé que el país siga en recesión en 2016 con una disminución del PIB del -1%, siempre y cuando el barril de petróleo se sitúe alrededor de 40\$. En el caso de que el precio medio del petróleo se situase alrededor de 25\$ la recesión podría llegar a ser mucho más profunda llegando a -3,9% el PIB.

Uno de los hechos más destacables en el año fue el lunes 24 de agosto de 2015 declarado como un nuevo "lunes negro" en los mercados financieros con motivo del ataque que sufrió el rublo respecto al resto de monedas de mercados emergentes. El rublo se depreció el 3,8% respecto al dólar y el 5,8% en relación al euro en un solo día. Lo cual significa que el rublo disminuyó a su nivel más bajo desde diciembre de 2014. El mercado de divisas llegó a intercambiar 9.000 millones de dólares en un solo día y los exportadores se vieron obligados a vender divisas para ayudar a mitigar la presión a la baja que el rublo estaba sufriendo. El índice RTS de la bolsa disminuyó el 4,94% cayendo 724 puntos mientras el índice MICEX, denominado en rublos, cayó el 1,75% a 1.634 puntos. Los analistas justifican la nueva y vertiginosa caída del rublo por la actual volatilidad en los mercados internacionales a medida que los inversores buscan posiciones más seguras y conservadoras que eviten el riesgo por la disminución del precio del petróleo por debajo del mínimo precio observado en enero de 2015. El lunes 24 de agosto el precio del barril Brent llegó a 42,5 dólares. Hay que recordar que la depreciación del rublo compensó la bajada del precio del petróleo a efectos del presupuesto nacional: en términos de rublos el precio del crudo permaneció estable a 3.100 rublos la tonelada.

La inflación repuntó en 2015 hasta el 12,9% (máximo nivel desde 2008), debido a la depreciación del rublo. Sólo la cesta de la compra de alimentos se incrementó en el 8% en 2015.

No obstante, se espera que el aumento generalizado de precios en el país vaya remitiendo debido a las políticas ortodoxas del Banco Central de la Federación Rusa y a la absorción del impacto derivado de la depreciación del rublo. Por consiguiente, se espera que la inflación se sitúe en el entorno del 8,5% en todo el año 2016. Por el momento, en enero de 2016 la inflación registrada se ha situado en el 9,8% y en febrero de 2016 en términos anuales ha bajado hasta el 8,2%, lo cual parece obedecer al patrón previsto y esperado.

El déficit de las cuentas públicas ascendió en 2015 al -2,6% del PIB y se prevé un mayor déficit en 2016 del -3,4%, consecuencia de los menores ingresos derivados de los hidrocarburos y de las políticas anti-crisis previstas por el Ejecutivo. Tras sucesivas revisiones se aprobará en febrero de 2016 un plan cuyo coste puede cifrarse en unos 880 billones de rublos (unos 10.568 millones de euros al tipo de cambio de 83,26 rublos / euro), de los que la mitad, unos 440 billones de rublos se han incluido en el presupuesto de gastos para 2016. Todo ello con independencia de los recortes a nivel general del 10%, anunciados por el gobierno en enero de 2016 que posiblemente incidirán de forma más importante sobre la inversión pública en infraestructuras.

El Ministerio de Finanzas ha anunciado planes para llevar a cabo una emisión de Eurobonos por valor de 3.000 millones de dólares en 2016.

La balanza por cuenta corriente registró un superávit en torno al 5% del PIB hasta los 65,8 billones de dólares debido a la disminución de las importaciones por parte de la Federación Rusa por la depreciación del rublo. Las salidas de capital ascendieron a 58,9 billones en 2015 casi tres veces menos que los 153 billones de dólares registrados en 2014.

Los índices de la bolsa del mercado bursátil moscovita llevan registrando importantes ganancias en febrero de 2016 con incrementos del 12% del índice RTS (en dólares) o del 5,3% del índice MICEX (en rublos), sobrepasando el nivel de los 1.800 puntos por primera vez desde noviembre de 2014.

La crisis no ha tenido aparentemente un impacto real sobre la tasa de desempleo que ha permanecido en el 5,3% desde 2014 hasta el tercer trimestre inclusive de 2015. Hay que tener en cuenta que las estadísticas oficiales solo cuentan personas registradas que perciben una prestación, pero no reflejan el porcentaje real de personas en edad de trabajar que buscan empleo. No obstante, se observa un menor impacto sobre el empleo en la actual crisis que durante la crisis de 2008 en que la industria y el sector agrícola se vieron mucho más afectados.

En todo el año 2015 la renta disponible disminuyó el 4% mientras que en 2014 se redujo bastante menos, el -1%. Si observamos cifras interanuales en enero de 2016 la renta disponible disminuyó un 6,3% respecto al mes de enero de 2015.

Nuevas previsiones

El FMI y el Banco Mundial han revisado en abril de 2016 sus previsiones de crecimiento. El FMI contempla, con un precio medio del barril de petróleo en 2016 de 34,75 \$/barril, una mayor recesión en el año 2016 del -1,8% (en lugar del -1%), con unos registros de inflación del 8,4% (2016), un ligero crecimiento del +0,8% en 2017 y una inflación del 6,5% en ese mismo año. Mientras, las previsiones del Banco Mundial cifran la recesión en el -1,9% en 2016 con un crecimiento del 1,1% en 2017.

El FMI estima que la recuperación no será además fuerte lo cual llevará a crecimientos en el medio plazo de 1,5% del PIB, muy diferentes a los experimentados en años pasados.

Por su parte las Agencias de Calificación de Riesgos bajaron sus previsiones de riesgo en octubre de 2015: Fitch ha bajado la calificación del crédito soberano tanto en moneda local como extranjera a BBB- con perspectiva negativa desde BBB; la agencia Standard&Poor's a BB+ desde BBB- (prácticamente bono basura); y la agencia Moody's hasta Ba1 estable.

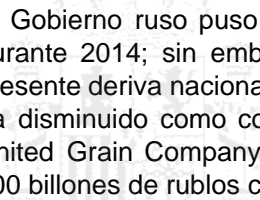
El escenario del Banco Central de la Federación Rusa es el siguiente:

	2015	2016	2017	2018
Precio \$/barril petróleo	52	50	50	50
PIB %	-3,7(*)	-(0,5-1)	+0,0 /+1,0	+2,0 /+3,0
Inflación %	12,9(*)	5,5 / 6,5	4	4

(*) datos reales

Fuente: Banco Central Ruso

En el año 2015 la Federación Rusa se situaba en el puesto 62 en el informe del BM "Doing Business Rankings". Hay que recordar que en el año 2014 Rusia escaló 30 puestos hasta el 62 muy por delante de China (puesto nº 90) o Brasil (120). En el año 2013 se encontraba en el puesto 92 habiendo mejorado también en 18 puestos respecto al año anterior. En concreto, el BM elogió las mejoras de la economía rusa en 5 áreas: la facilidad para abrir nuevos negocios, la simplificación del proceso de solicitud para la construcción de proyectos, la mejora en los procedimientos de registro de propiedad, la velocidad en la conexión a la red eléctrica y la mejora general en los procedimientos de carácter comercial.



El Gobierno ruso puso de manifiesto que iba a proceder a revisar los planes de privatización durante 2014; sin embargo, dichos planes se han retrasado sine die a 2015 y 2016, dada la presente deriva nacionalista y el difícil momento actual en el que el valor de las sociedades rusas ha disminuido como consecuencia de la recesión: Rosfnet (el 9,5%), Sovcomflot, Rostelecom, United Grain Company y Novorossiysk Commercial Sea Port. Se esperaba conseguir más de 200 billones de rublos con dicha venta.

Plan Anticrisis

El 1 de marzo de 2016 se aprobó el Plan de actuaciones del Gobierno de Rusia destinado a garantizar el desarrollo económico y social sostenible de la Federación de Rusia en 2016 o Plan Anticrisis. El Plan consta de dos partes: medidas urgentes encaminadas a estabilizar la situación económica y social y medidas de ámbito estructural. El coste total del Plan asciende a 684.800 millones de rublos. La mayor parte de los gastos ya están incorporados en el presupuesto federal del 2016 (unos 462.200 millones de rublos). De la parte restante, unos 158.000 millones de rublos requieren “fuentes adicionales de financiación” todavía por determinar.

La principal partida de gastos se articula en forma de créditos presupuestarios a las regiones para refinanciar sus deudas con los bancos. Asimismo, se destinan 39.800 millones de rublos para RZD (compra de material rodante financiada del Fondo del Bienestar Nacional).

Se han identificado un conjunto de sectores prioritarios que recibirán apoyo: Automoción (88.590 millones de rublos del presupuesto federal y 49.100 millones de rublos de fuentes adicionales); Vivienda (subsidios a créditos hipotecarios de vivienda de nueva construcción – 16.500 millones de rublos); Industria ligera (1.400 millones de rublos), y otros sectores más enfocados al logro de la estabilidad social: la agricultura y la producción y comercialización de medicamentos.

En 2016, 20.000 millones de rublos se destinarán al Fondo de desarrollo de la industria, y se creará, además, una Agencia de Desarrollo Tecnológico (200 millones de rublos). Las medidas de ámbito estructural (72, en total) se centrarán en diversificar la economía, apoyar a las PYMEs, sustituir importaciones con productos nacionales y apoyar la exportación de productos que no sean materias primas.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2014	2015	Estimación 2016
PIB			
PIB (miles de millones de dólares a precios corrientes)	1.860	1.236	1.178*
PIB (miles de millones de rublos a precios corrientes)	71.406	74.641	80.635*
Tasa de variación real	0,6	-3,8	-1,8*
INFLACIÓN			
Media anual	7,8	15,79	8,63*
Final de periodo	11,4	13,5	8,63*
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL			
Media anual	11,1	10,7	11,00*
Fin de período	17	11	11,00*
EMPLEO Y TASA DE PARO			
Población (en millones)	143,4	143,5	143,4*
Población activa (en millones)	75,4	76,6	75,8*
% Desempleo sobre población activa	5,2	5,6	6,2*
SUPERÁVIT DEL SECTOR PÚBLICO			
% de PIB	-2,6	-3,8	-2,0*
DEUDA PÚBLICA TOTAL			
en millones de dólares	193.440	124.836	163.742*
en % de PIB	10,4	10,1	13,9*
EXPORTACIONES DE BIENES			
en millones de dólares	497.763	340.349	232.716*
IMPORTACIONES DE BIENES			
en millones de dólares	338.828	213.494	134.521*
SALDO B. COMERCIAL			
En miles de millones de dólares	190	146	107*
en % de PIB	10,21	11,81	9,08
SALDO B. CUENTA CORRIENTE			
En miles de millones de dólares	58,43	67	42,00*
en % de PIB	3,2	5,4	3,9*
DEUDA EXTERNA final período			
en miles de millones de dólares	599	514	476*
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA			
en miles de millones de dólares	137,4	92,3	81,5*
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	22,4	21,4	20,8*
RESERVAS INTERNACIONALES			
en miles de millones de dólares	418,88	364,708	380,544*
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA			
en miles de millones de dólares	23,6	4	5,0*
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR Y EL EURO			
Final de periodo rublo/dólar	56,25	72,88	73,45*
Media rublo/dólar	38,38	60,93	72,68*
Final de periodo rublo/euro	68,34	67,62	77,41*
Media rublo/euro	50,95	68,07	74,1*

(* Estimación)

Fuente: The Economist, FMI, Servicio federal de Estadísticas de Rusia, Banco Central de Rusia, BMI

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

A la hora de estudiar la evolución del PIB es preciso tener en cuenta que en el caso de la Federación Rusa se ha producido una importante depreciación del rublo a finales de 2014 con una gran volatilidad a lo largo del año 2015 e inicios del 2016. Por este motivo, al aplicar el tipo de cambio ya sea en dólares o en euros, se aprecia que el PIB de Rusia ha disminuido debido a la depreciación del rublo como consecuencia de la recesión económica en Rusia. Por otro lado, la depreciación del rublo ha propiciado un aumento de la competitividad de la economía rusa apoyado por la política de tipos de cambio flexibles del Banco Central de la Federación de Rusia. Lo cual está significando una oportunidad para que la economía rusa pueda diversificarse más allá de la producción y exportación de productos energéticos. Aunque para ello va a necesitar importantes cifras de inversión privada.

En el PIB por sectores se observa cómo la industria presenta un nivel por encima de economías como la española o la francesa (que no llegan al 30%), debido a que el peso del sector energético es muy superior por la influencia que la producción de gas, petróleo y productos derivados tiene sobre la economía rusa. Al mismo tiempo, la agricultura sigue a niveles por encima del 3% mientras el sector servicios sigue siendo inferior a economías con un sector terciario o de servicios más desarrollado. Por esta razón, mientras en economías europeas el sector servicios se encuentra en cifras cercanas al 70% del PIB, en el caso de Rusia se encuentran todavía alrededor del 60% indicando que dicho proceso de terciarización se encuentra todavía en curso.

Año	2014	2015	Estimación 2016
PIB en miles de millones de Rublos a precios corrientes	71.406	74.641	80.635
PIB en miles de millones de Dólares a precios corrientes	1.860	1.236	1.178

Fuente: Rosstat

En cuanto al PIB por componentes del gasto, se encuentra también influenciado por la aportación positiva de la balanza comercial debido a las exportaciones de productos energéticos y sus derivados que hace que el sector exterior presente una aportación positiva al PIB, mientras la demanda interna se sitúa algo por encima del 90%. No obstante, durante el año 2015 y 2016 se ha producido una disminución de la renta disponible de las economías domésticas por la recesión que ha minado en gran manera la aportación del consumo privado y de la inversión en la demanda interna. De hecho, según el Banco Mundial la población por debajo de la línea de pobreza se incrementó en 3,1 millones hasta los 19,2 millones en total en el año 2015. En porcentajes la tasa de pobreza se espera que se incremente desde el 13,4% en 2015 hasta el 14,2 en 2016, lo cual representa niveles de pobreza del año 2007.

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

PIB por sectores en %	2014	2015
Agricultura, silvicultura y pesca	4,2	4,6
Agricultura, caza y silvicultura	4,0	4,4
Pesca	0,2	0,3
Industria	32,1	32,6
Minería	9,1	9,8
Manufacturas	13,6	14,2
Electricidad, gas y agua	2,9	2,8
Construcción	6,5	5,9
Servicios	63,7	62,8
Comercio	16,1	15,8
Hoteles y restaurantes	0,9	0,9
Transporte y comunicaciones	7,4	7,3
Finanzas	4,9	4,3
Inmobiliario	16,9	17,4
Administración pública y seguridad social	8,5	8,1
Educación	2,8	2,6
Sanidad	3,9	4,1
Otros servicios Sociales	2,3	2,3
Total	100	100

Fuente: Rosstat

PIB por componente del gasto en %	2014	2015
Consumo	72,5	73,1
Consumo Privado	53,4	53,6
Consumo Público	18,7	19,1
Instituciones Sociales sin ánimo de lucro	0,4	0,4
Formación bruta	21,1	20,7
Exportación Neta	6,6	8,3

Fuente: Rosstat

3.1.2 PRECIOS

Rusia es formalmente una economía de mercado, por lo que los precios son fijados libremente por los agentes económicos en el marco de las condiciones de la oferta y la demanda.

Sin embargo, en algunos sectores existen los denominados "monopolios naturales", cuyos bienes o servicios tienen precios controlados. Se trata de:

- transporte de crudo y productos derivados a través de oleoductos troncales
- transporte de gas por gasoductos
- transporte ferroviario
- servicios de transporte en terminales, puertos y aeropuertos
- servicios de transmisión de energía eléctrica y calefacción
- servicios de utilización de la infraestructura de vías fluviales interiores

Asimismo el estado regula los precios de una serie de medicamentos, incluidos en la lista de preparados médicos esenciales, estableciendo a nivel federal un precio máximo de producción y, a nivel regional, precios máximos mayoristas y márgenes en el comercio minorista.

De manera excepcional, y con carácter temporal, el gobierno puede establecer controles sobre los precios de determinados productos, lo cual ha acontecido en 2008 y 2010 aunque de forma excepcional.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

La tasa de desempleo se ha reducido desde 2009 (8,5%, máximo desde 2001) y ha seguido la siguiente evolución:

Tabla de desempleo anual en % sobre la población activa	2013	2014	2015
Tasa de desempleo	5,5	5,2	5,6
Tabla de desempleo anual por regiones	2013	2014	2015
Distrito Federal Central	3,3	3,1	3,5
Distrito Federal Noroeste	4,3	4,1	4,7
Distrito Federal Sur	6,5	6,2	6,6
Distrito Federal del Cáucaso Norte	13	11,2	11,1
Distrito Federal del Volga	4,9	4,5	4,8
Distrito Federal de los Urales	5,7	5,8	6,2
Distrito Federal de Siberia	7,2	7,0	7,7
Distrito Federal de Oriente	6,5	6,4	6,3

Fuente:Rosstat

Existen grandes diferencias en la situación del mercado laboral en las distintas regiones del país. Con carácter general, el desempleo es muy bajo en Moscú y otras grandes ciudades, mientras que constituye un grave problema en numerosas regiones del país (especialmente en la zona del Cáucaso), con tasas superiores al 9% en un tercio del total de regiones.

Destaca el hecho de que la crisis no haya generado una reducción masiva de puestos de trabajo, sino que, por el contrario, el ajuste se produjo a través de modificaciones en la jornada laboral - que se redujo en promedio una semana- (2,5 semanas en el sector industrial), y diversas modalidades de empleo a tiempo parcial.

Desde finales de 2014 y en el año 2015, debido entre otras cuestiones a la caída del precio del crudo principal exportación del país, Rusia ha entrado en recesión, lo cual implicará un repunte del desempleo a lo largo del año.

La población activa a finales de 2014 se estima en 75,4 millones de personas (53% de la población total).

La distribución por sectores de la población ocupada en 2009-2014 es la siguiente:

Población Ocupada por Sector	2013	2014	2015
Agricultura, silvicultura, pesca	7,0	6,7	6,7
Minería	2,2	2,1	2,1
Industria transformadora	14,8	14,5	14,3
Producción y distribución de energía eléctrica, agua y gas	3,2	3,3	3,2
Construcción	7,6	7,6	7,6
Comercio, hostelería, restauración	18,4	18,4	18,4
Transporte, comunicaciones	9,5	9,5	9,5
Finanzas, inmobiliario	9,0	9,3	9,4
Administración pública	7,4	7,3	7,4
Educación	9,2	9,2	9,2
Sanidad y servicios sociales	7,9	7,9	7,9
Otras actividades económicas	4,1	4,3	4,3

Fuente: Servicio Federal de Estadística Estatal

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La evolución del PIB per capita es la siguiente:

Año	2012	2013	2014	2015	2016
PIB per cápita en \$	24.012	25.007	25.539	24902	25012
Evolución %	4,4	4,1	2,1	-2,4	0,4

Fuente: The Economist Intelligence Unit

El incremento del PIB per cápita se ha ido ralentizando desde 2012 hasta la actualidad, llegando incluso a tener un crecimiento negativo en 2015 respecto a 2014. Este último dato se produce a raíz de la recesión que sufre Rusia en 2015.

Si se analizan los salarios en términos nominales se puede concluir que el salario medio ha ido incrementándose pero de forma más lenta y paulatina que en períodos anteriores. Pero en términos reales incluso se ha producido una clara disminución teniendo en cuenta que la inflación en 2015 fue del 12,9% y que en 2016 se prevé una inflación del 8,4%.

Salarios	2014	2015	2016
Enero	29.535	30.928,6	32.659,6
Febrero	29.255,3	31.325,3	n.d.

Fuente: Rosstat

Existen grandes diferencias en el salario dependiendo de la región: el distrito federal central es el lugar en el que se paga un salario mayor, 36.608 rublos en 2013 y 40.154 en 2014 con un incremento del 9,7%, mientras que en el distrito federal del Cáucaso Norte se pagan salarios más bajos, 19.611 rublos en 2013 y 21.263 rublos en 2014, con un incremento del 8,5%.

Si se analiza por sectores, los mejor remunerados son: productos del petróleo y sus derivados, 75.722 rublos/mes, actividades financieras, 69.271 y sector de la energía en general, 67.021 rublos/mes.

Por contra los sectores peor remunerados son: Industria textil y confección, 14.476 rublos/mes,

agricultura, caza y silvicultura, 17.573 rublos/mes y producción de calzado y productos de piel 16.034 rublos/mes.

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

La política fiscal en los últimos años ha sido marcadamente conservadora y de carácter ortodoxo intentando conseguir siempre un cierto equilibrio presupuestario o déficits por debajo del 0,5% del PIB en los últimos años 2013 y 2014. Dicha tendencia ha tenido que ser sacrificada hasta cierto punto con motivo de la recesión en 2015 y 2016. De hecho, en 2015 el déficit presupuestario ascendió al -2,6% del PIB y se espera que en 2016 podría llegar al -3,4% en función del precio del barril de petróleo.

El presupuesto se elabora sobre la base de un precio-base del barril de crudo, que habitualmente ha estado por debajo del precio real, de forma que se obtienen ingresos "complementarios" si el precio es superior. Estos ingresos por encima del precio base se acumularon en el Fondo de Estabilización, creado en 2004 y dividido desde 2008 en dos: Fondo de Reserva, para apoyar el presupuesto federal en caso de caída del precio de las materias primas, y Fondo de Bienestar Nacional, para garantizar el sistema de pensiones.

El presupuesto es excesivamente dependiente de los precios energéticos debido a que los ingresos derivados del crudo y del gas suponen el 47% del presupuesto federal. Asimismo, 1/3 del PIB se deriva del sector energético y el 68% de los ingresos por exportación provienen del petróleo, gas y productos derivados del petróleo. Por esta razón, la economía rusa es muy vulnerable frente a cambios en el precio del crudo.

Los datos básicos del presupuesto aprobado entre 2013-2015 son los siguientes:

En % del PIB	2013	2014	2015
Ingresos	19,7	20,3	18,2
Gastos	20,2	20,8	20,8
Saldo	-0,5	-0,5	-2,6
Saldo no energético	-15,2	-14,3	-10,7
Precio del crudo, \$/b	97	101	104
Tipo de cambio R/\$	34,1	38,38	60,93

Fuente: The Economist Intelligence Unit, Banco Central Ruso

Las revisiones del presupuesto federal para 2015 pasaron su última lectura el 10 de abril de 2015 y las cifras oficiales rusas habían previsto un déficit de unos 53.000 millones de dólares o un 3,7% del PIB en comparación con el proyecto de presupuesto original que preveía tan solo un 0,6% del PIB de déficit. La revisión del presupuesto ha tenido que reflejar la recesión en el año 2015 debido en buena medida al impacto de la caída de los precios del petróleo en la segunda mitad de 2014. La previsión o precio-base del barril de crudo para la elaboración de presupuesto se estableció en 50 \$/barril.

En 2015 finalmente el déficit presupuestario alcanzó el -2,6%, algo menor a lo previsto por las autoridades rusas. Ante la recesión que la economía rusa ha experimentado en 2015 (y en 2016 con un -1,6% de decrecimiento del PIB), se espera un cierto deterioro fiscal por la expansión de los déficits presupuestarios a nivel regional, un mayor gasto de defensa y un crecimiento de la deuda en el sistema público de pensiones. El principal problema es que la política fiscal tiene que adaptarse de forma estructural a un nuevo contexto con precios del petróleo que no llegan ni a 40 \$/barril.

La Ley del Banco Central de Rusia establece la independencia respecto a otros organismos estatales y fija como objetivo básico de la política monetaria el mantenimiento de la estabilidad del rublo.

Esta independencia está matizada por el hecho de que el Banco Central de la Federación Rusa (BCFR), elabora y aplica la política monetaria y financiera en cooperación con el gobierno, preparando anualmente un documento con las directrices básicas para los siguientes tres años, que son examinadas por el Consejo de Ministros y la Duma. Los supuestos de estas directrices son coherentes con las previsiones económicas del gobierno.

Los instrumentos con los que cuenta el BCR, que figuran asimismo en la citada Ley, son los siguientes:

- tipo de refinanciación básico
- requisitos de reserva
- operaciones de mercado abierto
- refinanciación de entidades crediticias
- intervenciones en el mercado de divisas
- fijación de objetivos de oferta monetaria
- restricciones cuantitativas
- emisión de bonos

En las directrices actualmente vigentes se contemplaba el paso gradual hacia el objetivo de inflación (inflation targeting), para reducirla a 4-5% anual en 2014 y, a más largo plazo, mantener la estabilidad de precios. De hecho, el BCR ha venido relajando progresivamente desde 2009 el control sobre el tipo de cambio y centrándose cada vez más en el control de la inflación. A pesar de todo ello, la importante depreciación del rublo en 2014 ha tenido un importante impacto sobre la inflación que repuntó hasta el 11,4% en 2014 y el 12,9% en 2015.

En julio de 2012 el BCR amplió de 6 a 7 rublos la banda de fluctuación de la moneda, fijando los límites en 31,65 - 38,65 en relación a la cesta euro-dólar, y redujo de \$ 500 M a \$ 400 M el volumen de intervención necesaria para modificar la banda en 5 kópeks.

Se trata, en último término, de llegar a una flotación libre del rublo, con intervenciones dirigidas exclusivamente a suavizar oscilaciones excesivas del tipo de cambio. Esta evolución hace que el tipo básico de refinanciación se convierta en un instrumento clave, que es fijado mensualmente por el BCR, basándose en la evolución esperada de la tasa de inflación.

Por último, la respuesta adoptada por el Banco Central de la Federación Rusa durante la crisis ha sido ortodoxa y correcta: 1) flexibilidad en el tipo de cambio, 2) política monetaria restrictiva a través del tipo de interés y 3) expansión de liquidez en divisas mediante la creación de una ventanilla blanda ad hoc. Por otro lado, el Gobierno puso en marcha un plan anti-crisis a través de un programa de recapitalización destinado a la banca y asignó partidas del gasto con cargo a una revisión del presupuesto de 2015 para destinarlas a sectores prioritarios.

La actuación del Banco Central ha posibilitado una cierta estabilización de la economía (a pesar de la volatilidad del rublo), logrando disminuir los pasivos de la banca en divisas (el 90% de la deuda externa se encontraba en manos del sector privado), y aumentando la competitividad de la economía a través de la depreciación del tipo de cambio. A diferencia de la crisis de 2008 el empleo no se ha visto afectado en general y, en particular, los sectores industrial y agrícola se han mantenido sin incrementar las cifras de desempleados.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El FMI ha previsto una continuación de la recesión en el año 2016 del -1,8% con unos registros de inflación del 8,4% (2016) y un ligero crecimiento del +0,8% en 2017. El Banco Mundial también modificó sus previsiones varias veces durante el año 2015 estableciendo unas previsiones de contracción del PIB similares al FMI. En 2016 se espera que continúe la recesión y en 2017 se prevé un crecimiento modesto del +1,5% del PIB.

El FMI estima que la recuperación no será además fuerte lo cual llevará a crecimientos en el medio plazo de 1,5% del PIB, muy diferentes a los experimentados en años pasados.

Por su parte las Agencias de Calificación de Riesgos bajaron sus previsiones de riesgo en octubre de 2015: Fitch ha bajado la calificación del crédito soberano tanto en moneda local como extranjera a BBB- con perspectiva negativa desde BBB; la agencia Standard&Poor's a BB+ desde BBB- (prácticamente bono basura); y la agencia Moody's hasta Ba1 estable.

El escenario del Banco Central de la Federación Rusa es el siguiente:

	2015	2016	2017	2018
Precio \$/barril petróleo	52	50	50	50
PIB %	-3,7(*)	-(0,5-1)	+0,0 /+1,0	+2,0 /+3,0
Inflación %	12,9(*)	5,5 / 6,5	4	4

(*) datos reales

Fuente: Banco Central Ruso

En el año 2015 la Federación Rusa se situaba en el puesto 62 en el informe del BM "Doing Business Rankings". Hay que recordar que en el año 2014 Rusia escaló 30 puestos hasta el 62 muy por delante de China (puesto nº 90) o Brasil (120). En el año 2013 se encontraba en el puesto 92 habiendo mejorado también en 18 puestos respecto al año anterior. En concreto, el BM elogió las mejoras de la economía rusa en 5 áreas: la facilidad para abrir nuevos negocios, la simplificación del proceso de solicitud para la construcción de proyectos, la mejora en los procedimientos de registro de propiedad, la velocidad en la conexión a la red eléctrica y la mejora general en los procedimientos de carácter comercial.

El Gobierno ruso puso de manifiesto que iba a proceder a revisar los planes de privatización durante 2014; sin embargo, dichos planes se han retrasado sine die a 2015 y 2016, dada la presente deriva nacionalista y el difícil momento actual en el que el valor de las sociedades rusas ha disminuido como consecuencia de la recesión: Rosfnet (el 9,5%), Sovcomflot, Rostelecom, United Grain Company y Novorossiysk Commercial Sea Port. Se esperaba conseguir más de 200 billones de rublos con dicha venta.

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Los principales objetivos de la política económica son el mantenimiento del equilibrio presupuestario –o, al menos, el control del déficit- y la modernización y diversificación de la economía en su conjunto. En particular, los objetivos a medio y largo plazo son:

- Reducción del déficit no energético (i.e., no relacionado con petróleo y gas) desde 10,6% (2012) a 6-7% del PIB.
- Modernización y diversificación de la economía, a través de la mejora del clima de inversión,

reducción del papel del estado, continuando con el programa de privatización, y la creación en Moscú de un Centro Financiero Internacional. Menor dependencia de los recursos energéticos.

- Obtención de recursos a largo plazo para la construcción de infraestructuras prevista en el programa de modernización y en el marco de los acontecimientos deportivos que se celebrarán en el país en los próximos años.

En lo que se refiere a la mejora del clima de inversión, que constituye una de las prioridades reiteradamente declaradas por las autoridades, existe un plan detallado de medidas en diversos ámbitos, principalmente:

- mejora de la administración de aduanas. Incluye unas 60 medidas, dirigidas especialmente a reducir el tiempo empleado en el despacho aduanero, extender la utilización de la declaración electrónica y simplificar el sistema de control aduanero. Asimismo se prevé modificar sustancialmente el sistema de presentación de garantías y seguros.
- mejora de las condiciones para las empresas en el ámbito de la construcción, uno de los más tortuosos para los inversores que deseen construir cualquier tipo de instalaciones. Se trata de reducir de forma radical los plazos de los permisos de construcción y de explotación, modificar el sistema de regulaciones técnicas y reducir las barreras administrativas en general.
- acceso a la infraestructura energética. El objetivo es reducir el tiempo necesario para la conexión a la red de 281 días a 45 en 2015 y 40 en 2020. Para ello se plantean cambios en la normativa que regula las conexiones, mejora del mecanismo de redistribución de la capacidad excedentaria, reducción de las tarifas de conexión y mejora de los instrumentos de regulación.

De esta forma se espera que en 2016 el plazo entre la presentación de documentos y la conclusión de los trámites aduaneros se reduzca.

Rusia ocupa ahora el puesto 62 en el ranking del Banco Mundial "Doing Business Ranking" mejorando en 30 puestos desde 2014 en el ranking global muy por delante de China (en el puesto 90) o Brasil (puesto 120). En el año 2013 se encontraba en el puesto 92 habiendo mejorado también en 18 puestos respecto al año anterior.

Está previsto presentar a la Duma una modificación de la Ley de Inversiones Exteriores en sectores estratégicos que suprime el requisito de autorización previa para inversores extranjeros que, con una participación de 75% o más en el capital de una empresa del sector extractivo, quieran aumentarla a 100%.

En materia de privatización, uno de los primeros decretos firmados por el Presidente Putin introdujo enmiendas al plan de privatización. Se contempla la venta de participaciones estatales en 23 grandes empresas (entre ellas Sberbank, VTB, RZD, Aeroflot, Rosneft y Rusgidro) y de unas 1.375 propiedades de menor tamaño. Sin embargo, la desfavorable coyuntura de los mercados llevó a aplazar algunas de las ventas previstas. La única operación significativa fue la venta de 7,6% de Sberbank en poder del BCR por \$ 5.200 M, que se llevó a cabo a finales de 2012 en Londres (sólo un 3% en la Bolsa de Moscú). Asimismo, se anunció que se pondrían a la venta participaciones estatales en ALROSA (diamantes), VINESHTORGBANK, SOVKOMFLOT, ROSNEFT (una vez concluya la adquisición de TNK-BP), participaciones de RZD (ferrocarriles rusos) y del VTB (Vnieshtorgbank) , aunque dada la coyuntura de recesión se está retrasando por el momento.

Otra de las prioridades de la política económica es el apoyo a las empresas rusas en su exportación o implantación en el exterior, mediante el desarrollo de servicios financieros, creación de sistemas de identificación de barreras en los mercados extranjeros y de información y análisis de los mercados. Se plantea reorientar la actividad de la Agencia de seguros de exportación, que hasta ahora se ha centrado casi exclusivamente en operaciones de gran volumen (e.g., aviación, reactores nucleares), así como una amplia reorganización de las representaciones comerciales de Rusia en el exterior.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

El comercio exterior total de la Federación Rusa estaba en una fase de expansión hasta finales de 2014, momento en el cual el país entró en recesión debido, entre otras cuestiones a la inesperada bajada del precio del petróleo y consiguiente depreciación del rublo que sigue una senda claramente paralela. Como resultado, en 2014 el comercio total descendió un 7,4% y las previsiones para 2015 estiman que la caída será por encima del 20%.

	2013	2014	Previsión 2015
Comercio Exterior total millones de \$	845.072,0	782.872,7	572.482,0
Exportaciones millones de \$	527.266,4	496.944,5	361.536,0
Importaciones millones de \$	317.805,6	285.928,2	210.946,0
Balanza millones de \$	209.460,8	211.016,3	150.590,0
Balanza en % sobre el PIB	10,0 %	11,3 %	10,3 %

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

Sin embargo hay que tener en cuenta que estos cálculos están realizados en dólares y se ven distorsionados por la depreciación que el rublo ha ido sufriendo a lo largo de 2014 y 2015. Por lo tanto la caída del comercio exterior debido a la crisis y a las sanciones no es tan acusada como a priori se puede pensar. En la tabla anterior se aprecia que la balanza en % sobre el PIB sigue siendo constante durante los años 2013, 2014 y 2015. Si a eso se le añade que el PIB en rublos seguirá creciendo, (ver tabla inferior), se llega a la conclusión de que el comercio exterior de Rusia goza aún de buena salud al tratarse de un país con importantes recursos naturales. El problema sería más la diversificación de dicho comercio exterior.

	2013	2014	2015
PIB (miles de millones de rublos a precios corrientes)	66.190	71.406	79.681*

Fuente: Rosstat

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

El comercio exterior total de Rusia representa alrededor del 40% del PIB, sin embargo este dato podría ser mayor ya que está infravalorado debido al efecto del tipo de cambio y a la existencia de un amplio sector de economía sumergida. Es por tanto un país con una amplia apertura comercial debido a sus grandes exportaciones de recursos como el petróleo o el gas. Asimismo lo mismo acontece en cuanto a sus importaciones dado que Rusia depende en gran medida de los productos importados; todo ello a pesar de que se establecieron restricciones a las exportaciones e importaciones a raíz del conflicto en Ucrania consecuencia de las sanciones y contra sanciones.

En % sobre el PIB	2013	2014	Predicción 2015
Apertura Comercial	40,2	42,1	39,0
Exportaciones en % sobre el PIB	25,1	26,7	24,6
Importaciones en % sobre el PIB	15,1	15,4	14,4
Balanza en % sobre el PIB	10,0	11,3	10,3

Fuente: Aduanas de Rusia

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAISES CLIENTES						
(en M. \$ y % sobre total exportación)	2013	%	2014	%	2015	%
PAÍSES BAJOS	70.126,1	13,3	68.013,4	13,7	40.825,9	11,9
CHINA	35.625,4	6,8	37.494,3	7,5	28.606,4	8,3
ALEMANIA	37.027,3	7,0	37.123,6	7,5	25.353,0	7,4
ITALIA	39.314,0	7,5	35.743,6	7,2	22.292,5	6,5
TURQUÍA	25.476,1	4,8	24.954,4	5,0	19.331,5	5,6
BIELORRUSIA	20.228,3	3,8	19.950,9	4,0	15.205,7	4,4
JAPÓN	19.667,5	3,7	19.854,5	4,0	14.498,9	4,2
KOREA	14.867,1	2,8	18.276,1	3,7	13.501,1	3,9
KAZAJISTÁN	17.632,2	3,3	14.112,8	2,8	10.686,2	3,1
POLONIA	19.581,8	3,7	15.941,7	3,2	9.652,9	2,8
TOTAL	527.266,4	100	496.944,5	100	345.932,3	100

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES						
(en M. \$ y % sobre total importación)	2013	%	2014	%	2015	%
CHINA	53.211,5	16,7	50.856,0	17,7	34.945,8	19,2
ALEMANIA	37.916,3	11,9	32.963,5	11,5	20.439,3	11,2
EE.UU.	16.536,8	5,2	18.496,0	6,5	11.453,4	6,3
BIELORRUSIA	13.555,0	4,3	12.316,2	4,3	8.662,0	4,7
ITALIA	14.553,8	4,6	12.724,7	4,4	8.318,2	4,6
JAPÓN	13.563,3	4,3	10.917,5	3,8	6.813,1	3,7
FRANCIA	13.011,9	4,1	10.654,8	3,7	5.918,6	3,2
UCRANIA	15.790,5	5,0	10.749,3	3,7	5.671,2	3,1
KAZAJISTÁN	9.010,7	2,8	7.396,4	2,6	4.767,3	2,6
KOREA	10.314,6	3,2	9.012,2	3,1	4.559,5	2,5
MUNDIAL	317.805,6	100	285.928,2	100	184.495,2	100

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Los principales capítulos de **importación** en los últimos años han sido: maquinaria y equipos (alrededor de un 30% del total de las importaciones), vehículos (11%), productos farmacéuticos (4,5%) y plásticos y derivados (3,9%). Si se agrupan las partidas se tiene que los productos agroalimentarios en conjunto estarían alrededor del 10%.

En la **exportación** las materias primas energéticas representan alrededor del 67,0% del total. En segundo lugar figuran los metales (4,1%), piedras y metales preciosos (2,4%), maquinaria y equipos (1,9%), fertilizantes (1,8%) y servicios (1,8%).

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

EXPORTACIÓN DE LA FR			
M \$	2014	2015	%
Agroalimentarios	18.906,2	16.180,7	-14,4
Minerales	350.116,3	219.162,4	-37,4
Combustibles	345.444,6	216.101,1	-37,4
Productos químicos	29.119,7	25.337,8	-13,0
Cuero, pieles	413,8	308,8	-25,4
Madera y papel	11.634,4	9.831,9	-15,5
Textil y calzado	1.068,6	848,5	-20,6
Metales y piedras preciosas	11.842,9	7.875,3	-33,5
Metales y sus productos	40.565,4	33.013,8	-18,6
Maquinaria y vehículos	26.328,8	25.385,6	-3,6
Otros	6.948,3	5.481,9	-21,1

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

	Exportaciones	2013		2014		2015	
CAP.		M \$	% s/total	M \$	%/total	M \$	%/total
	TOTAL	206.956		182.371		135.716	
27	Combustibles minerales	160.635	77,6	136.725	74,97	92.290	68
72	Metalurgia	4.656	2,25	4.551	2,5	4.721	3,48
71	Piedras y Metales preciosos	3.649	1,76	4.069	2,23	3.414	2,52
84	Maquinaria y equipos	1.065	0,51	1.055	0,58	1.233	0,91
31	Fertilizantes	1.541	0,74	1.544	0,85	1.836	1,35
44	Madera	1.676	0,81	1.828	1	1.836	1,35
28	Productos químicos inorgánicos	3.292	1,59	3.309	1,81	2.363	1,74
10	Aluminio	205	0,1	334	0,18	292	0,22
76	Trigo	1.852	0,9	3.049	1,67	3.027	2,23
	Total Capítulos indicados	178.576		156.467		111.016	

Fuente: Comisión Europea

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

IMPORTACIÓN DE LA FR				
MM \$	2013	2014	%	Marzo 2015
Agroalimentarios	6,14	5,61	-8,7	0,73
Minerales	4,41	5,01	14,9	0,73
Combustibles	2,14	2,67	24,7	0,38
Productos químicos	4,14	3,78	-8,8	0,68
Cuero y pieles	0,08	0,24	-71,0	0,005
Madera y papel	1,50	1,09	-27,9	0,16
Textil y calzado	2,67	1,64	-38,5	0,24
Metales y piedras preciosas	0,15	0,15	100,4	0,070
Metales y sus productos	6,37	4,78	-25,0	0,50
Maquinaria y equipos	14,1	8,11	-42,2	0,86
Otros	1,82	1,64	-9,8	0,23

Fuentes: Aduanas de Rusia

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

IMPORTACIONES		2013		2014		2015	
CAP		M \$	% s/Total	M \$	% s/Total	M \$	% s/Total
	TOTAL	119.450		103.202		73.886	
84	Maquinaria y equipos	30.251	25,3	26.400	25,5	19.080	25,82
85	Maquinarias, aparatos y material eléctrico	12.539	10,5	11.399	11	7.752	10,49
87	Vehículos	18.487	15,48	13.400	12,98	8.382	11,35
30	Productos farmacéuticos	9.359	7,84	8.557	8,29	6.800	9,2
39	Plásticos y derivados	5.120	4,29	4.856	4,71	3.970	5,37
90	Aparatos medicoquirúrgicos	4.747	3,97	4.160	4,03	3.183	4,31
73	Manufacturas de hierro	2.644	2,21	2.313	2,24	1.570	2,13
72	Hierro y acero	1.035	0,87	1.021	0,99	744	1,01
2	Carne	1.822	1,53	317	0,31	15	0,02
	Total capítulos indicados	83.63					

Fuente: Comisión Europea

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Rusia es un país que se caracteriza por tener grandes exportaciones de bienes gracias al peso que tiene el petróleo y el gas en su economía. Por contra es un importador neto de servicios ya que no tiene la suficiente estructura empresarial como para poder satisfacer la demanda.

El principal componente de las exportaciones es el transporte que representa alrededor del 31%, siendo uno de los pocos apartados dentro de los servicios que arroja un saldo positivo, seguido de viajes 18%, construcción 7,2% y comunicaciones 6,8%.

En las importaciones el transporte ya no es tan importante, representa un 12,7%, sin embargo los viajes representan un 41,6%, la propiedad intelectual 6,6%, construcción 6,2% y las comunicaciones 5,7%.

En millones de \$	2013	2014	T3 2015
Balanza de Servicios	-58.259	-55.278	-30.016
Exp	70.123	65.744	37.979
Imp	128.382	121.022	67.994
Manufacturas	2.002	1.312	730
Exp	2.325	1.531	824
Imp	324	220	93
Mantenimiento y reparación	76	51	173
Exp	1.801	1.676	1.138
Imp	1.725	1.625	966
Transporte	3.242	5.122	3.884
Exp	20.747	20.542	12.532
Imp	17.505	15.420	8.648
Servicios Postales	155	230	187
Exp	183	258	203
Imp	28	28	16
Viajes	-41.464	-38.669	-22.262
Exp	11.988	11.759	6.892
Imp	53.453	50.428	29.154
Construcción	-3.456	-2.802	-1.086
Exp	5.906	4.730	2.484
Imp	9.362	7.532	3.570
Seguros	-871	-1.199	-562
Exp	522	456	362
Imp	1.393	1.656	925
Servicios Financieros	-1.689	-803	-601
Exp	1.702	1.597	906
Imp	3.391	2.400	1.507
Propiedad Intelectual	-7.633	-7.356	-3.742
Exp	738	666	465
Imp	8.371	8.021	4.207
TIC	-1.917	-2.364	-1.110
Exp	4.163	4.497	2.888
Imp	6.080	6.861	3.998
Otros servicios	-4.428	-6.417	-4.264
Exp	18.449	16.736	8.731
Imp	22.876	23.152	12.995
Ocio y Cultura	-493	-930	-543
Exp	770	681	225
Imp	1.264	1.611	768
Estatales	-1.628	-1.187	-633
Exp	1.012	927	532
Imp	2.640	2.113	1.164

Fuente: Banco Central de Rusia

Si se analizan los datos del primer cuatrimestre de 2015 se tiene que la tendencia en líneas

generales se mantiene, aunque hay un descenso tanto de las importaciones como de las exportaciones con respecto al primer cuatrimestre de 2014, probablemente debido a la situación económica rusa.

en Miles de millones de \$	Q3 2014	Q3 2015
Balanza de Servicios	-18,6	-12,1
Exportaciones	17,9	13,1
Transporte	5,7	4,4
Viajes	3,6	2,6
Otros servicios	4,1	2,8
Importaciones	36,4	25,3
Transporte	4,1	3,1
Viajes	17,8	12,2
Otros servicios	6,1	4,3

Fuente: Banco Central de Rusia

3.5 TURISMO

TURISMO. Si tomamos datos de fuentes estadísticas españolas (Turespaña- Frontur), en turismo emisor se ha venido observando una importante progresión del turismo ruso en España desde el año 2003 hasta el año 2013. **En el año 2013** el número de turistas rusos a España alcanzó la cifra de 1.581.785 con un aumento del 31,6% respecto al año anterior prácticamente multiplicando por 8 la cifra de turistas del año 2003. España se encuentra entre los destinos favoritos de vacaciones. El flujo de turistas rusos a España venía aumentando de forma significativa y constante en los últimos años.

Sin embargo, en el año 2014 se ha producido un cambio de tendencia. Así en el año **2014** un total de 1.420.647 turistas llegaron a España (un -10,3% menos respecto al año 2013), lo que supuso también un -9,2% menos de gasto total y un 9,9% menos de pernoctaciones respecto al año anterior 2013.

En el año **2015** se ha experimentado una disminución de turistas rusos a España de un -32,7% respecto a 2014, siendo el número total de turistas rusos 955.982 (un 1,4% del total). Asimismo, en 2015 se registró un gasto total de turistas rusos de 1.425 millones de euros lo cual significa un 33,4% menos respecto a 2014.

Se identifican como causas de dicho descenso la depreciación del rublo, la recesión económica que ha propiciado una disminución de la renta disponible, la caída del índice de confianza del consumidor, etc. Es relevante mencionar que se ha producido la quiebra de 16 turoperadores rusos durante la temporada alta, desde junio a septiembre.

El turismo receptivo sin embargo, no está muy desarrollado en Rusia. Y la entrada de turistas españoles ronda las 100.000 personas.

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La regulación básica está contenida en la Ley de Inversiones Extranjeras en la Federación Rusa (LIE) de 1999, que contiene las siguientes garantías:

- Los inversores extranjeros tienen los mismos derechos que los nacionales.

- La nacionalización y la expropiación sólo son admisibles en los casos establecidos por la ley y siempre con una compensación por el valor de la propiedad, aunque no se indica plazo, método de valoración ni medio de pago y ha desaparecido el principio de compensación "rápida, adecuada y efectiva" contenido en la LIE de 1991.
- Los inversores extranjeros deben ser indemnizados por cualquier perjuicio que les fuera causado por las autoridades rusas.
- El inversor puede disponer libremente de los beneficios para su repatriación, una vez cumplidas las obligaciones fiscales.
- Los inversores extranjeros pueden participar en las privatizaciones, de conformidad con la normativa correspondiente.
- Adquisición de derechos sobre terrenos, otros recursos naturales, edificios y otros activos inmovilizados, en los límites establecidos por las leyes de la Federación Rusa y de los sujetos de la Federación.

La LIE define la inversión directa extranjera como:

- Adquisición de al menos el 10% del capital de una entidad rusa.
- Inversión en activos fijos de una filial de empresa extranjera.
- Operación de leasing con un valor en aduana de al menos 1 millón de rublos.

La principal novedad de esta LIE con respecto a la anterior es la llamada cláusula "Grandfather", recogida en el artículo 9, que otorga cierta protección al inversor frente a modificaciones legislativas, principalmente en el ámbito fiscal, que supongan un empeoramiento de las condiciones iniciales de la inversión. Solamente pueden acogerse a esta protección, por un plazo máximo de 7 años, los proyectos de inversión de carácter prioritario y las empresas en que al menos el 25% del capital sea propiedad de una persona física o jurídica extranjera. La cláusula no protege al inversor de variaciones en los derechos de aduana establecidos en defensa de los intereses económicos nacionales, en los impuestos de accisa e IVA sobre artículos fabricados en Rusia y en las aportaciones obligatorias al Fondo de Pensiones.

Hay varios aspectos cuya interpretación queda a discreción de las autoridades. Así, es el Gobierno quien debe definir y valorar qué es lo que se considera un empeoramiento en las condiciones legales. Asimismo, el Gobierno puede extender el plazo de 7 años para las inversiones que se consideren prioritarias en la industria, transporte o infraestructura y que cuenten con un volumen de inversión extranjera de al menos 1.000 millones de rublos, pero no menos de 41 millones de dólares USA. En la práctica, la aplicación de la norma es un tanto confusa y con frecuencia rechazada por las administraciones aduaneras y tributarias, de forma que como incentivo a la inversión extranjera, su impacto ha sido muy limitado.

En lo que se refiere a la privatización, se observa que, si bien en principio la legislación reconoce el libre acceso de inversores extranjeros y la concesión de tratamiento nacional, en la práctica se han dado con frecuencia casos de discriminación, bien mediante el establecimiento de requisitos arbitrarios (especialmente en el ámbito regional) o de modificaciones a posteriori (por ejemplo, una vez concluida la operación) en la normativa sobre participación extranjera.

En abril de 2008 se aprobó la Ley sobre inversión extranjera en sectores estratégicos para la defensa y seguridad del estado, que relaciona 42 sectores en los que se establecen diversas restricciones a la inversión extranjera. Estos sectores incluyen, entre otros, exploración geológica, aviación, actividades espaciales, armamento y material militar, explosivos, criptografía, prensa, editorial, radio y TV.

Las restricciones, más estrictas en el caso de inversor público, varían según el tipo de inversión y el sector, con objeto de evitar que el inversor extranjero pueda ejercer un control efectivo sobre las decisiones de la empresa afectada. Las solicitudes de inversión en los sectores incluidos en la ley son examinadas por una comisión gubernamental presidida por el Primer Ministro.

En julio de 2010 se aprobó un decreto presidencial que recortó drásticamente la lista de empresas estratégicas (no susceptibles de privatización); concretamente, el número de sociedades por acciones que figuraban en dicha lista se ha reducido de 208 a 41 y el de "empresas federales unitarias" de 230 a 159. El decreto añade también a la lista un pequeño

número de empresas e instituciones, principalmente de los sectores de aviación, químico y construcción naval. Las empresas excluidas son aquellas en las que la participación del estado no es suficiente para ejercer el control efectivo, más otras que se encuentran prácticamente en quiebra o en proceso de liquidación por falta de actividad. Por ello, en términos reales la desclasificación como "estratégicas" afecta a paquetes accionariales de control en 15 aeropuertos y empresas de telecomunicaciones, además de algunos puertos marítimos y fluviales, compañías de navegación y entidades de investigación relacionadas.

Tanto el Presidente Putin como el Primer Ministro Medvédev han manifestado reiteradamente que la mejora del clima de inversión es una de las prioridades de la política gubernamental. En este sentido, se han adoptado medidas para facilitar la incorporación de especialistas extranjeros en empresas ubicadas en Rusia y el que se haya reducido de 208 a 41 el número de empresas clasificadas como estratégicas, permite un mayor acceso de la inversión extranjera en diversos sectores.

En diciembre de 2011 se aprobaron modificaciones a la ley de inversiones extranjeras en sectores estratégicos, dando un paso más hacia una mayor liberalización. Concretamente, se ha suprimido el requisito de autorización previa para las inversiones en las que participen IFI de las que Rusia es miembro y, en el caso de yacimientos de importancia federal, para inversiones extranjeras que no superen 25% (antes 10%) del capital de la empresa.

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

En 2014 la inversión extranjera en Rusia ascendió a \$ 22.891 M, alrededor de un 66% menos que en 2013 (\$ 69.219 M) debido a la coyuntura de ralentización de la actividad económica y posiblemente otros factores de carácter más complejo relacionados con la confianza de los operadores en la economía rusa.

Los principales países inversores en 2014 fueron Chipre, las Bahamas, las Islas Vírgenes Británicas, Francia y Holanda; en 2013 lo fueron las Islas Vírgenes Británicas, Holanda, Bahamas, Luxemburgo y Francia.

La mayor parte (89,9%) corresponde a "otras inversiones", básicamente créditos comerciales a corto plazo. Un 9,7% (\$ 18.415 M) fueron inversiones directas y sólo un 0,4% (\$ 805 M) inversiones de cartera.

Por sectores, el que atrajo un mayor volumen (alrededor de un 39% del total en 2014) fueron las actividades financieras y seguros, en segundo lugar la minería (alrededor de un 20%) y después otros servicios (alrededor de un 17%) y el comercio al por mayor y al por menor (14%).

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

Año	2013	%	2014	%	Q3 2015	%
TOTAL	69.219	100	22.891	100	1.344	100
Países fuera de CEI	68.337	98,8	22.395	98,8	927	69
Luxemburgo	2.726	-	-693	-	-4.178	-
Chipre	89	-	5.874	-	-3.796	-
Bahamas	2.791	-	3.764	-	3.776	-
Holanda	5.716	-	1.239	-	-429	-
Islas Vírgenes Británicas	9.379	-	2.542	-	1.360	-
Francia	2.121	-	2.082	-	1.174	-
Alemania	335	-	349	-	971	-
Irlanda	1.469	-	-531	-	-906	-
Islas Bermudas	404	-	535	-	740	-
Isla Jersey	509	-	-171	-	674	-
Reino Unido	18.927	-	111	-	645	-
Principales Sectores						
Comercio al por mayor y al por menor	20.542	29,7	6.718	14,3	-1.564	-116,4
Manufactura	16.494	23,8	4.216	5,1	3.487	259,4
Actividades Financieras y seguros	14.456	20,9	4.609	39,6	2.324	172,9
Minería	7.101	10,3	5.396	20,8	7.103	528,5
Otros servicios	3.053	4,4	887	17,7	-2.483	-184,7
Construcción	2.895	4,2	2.142	11,9	-502	-37,4
Suministro de electricidad y gas	1.768	2,6	870	3,9	-560	-41,7

Fuente: Servicio Federal de Estadísticas de Rusia

CEI: Comunidad de Estados Independientes

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

El mayor volumen de inversión extranjera acumulada se registra en la industria transformadora (31,7% del total), en segundo lugar figura la distribución comercial y reparaciones (17,1%) y le siguen los sectores de extracción de minerales (16,3%), inmobiliario (11%), transporte y comunicaciones (9%), financiero (7,2%), construcción (3,9%) y producción y distribución de energía eléctrica, agua y gas (2%).

Destacan también las inversiones en los sectores de automoción y bienes de consumo, así como los planes en los sectores de energía, turismo, distribución comercial y agroalimentario.

Agroalimentario

- MARS: planta de fabricación de chocolate en la región de Ulyánovsk. Inversión € 150 M.

- HOCHLAND: ampliación de la planta de Nizhny Nóvgorod. Inversión € 110 M.

- HEINEKEN UNITED BREWERIES RUSSLAND: planta de fabricación de crema de queso en la región de Belgorod. Inversión € 12,5 M.

Bienes de consumo

- UNILEVER: ampliación de instalaciones (fabricación de productos de limpieza) en Peterburgo, con inversión de € 350 M.

- BOSCH-SIEMENS: planta de producción de lavadoras, que será una de las mayores de Rusia. Inversión € 50 M.

- PROCTER & GAMBLE. Línea de producción de pañales en sus instalaciones de Novomoskóvsk, en la región de Tula. Inversión \$ 16 M.

Automoción

- Empresa mixta SOLLERS-MAZDA. Planta Mazda Sollers Manufacturing Rus en Vladivostók. Inversión \$ 350 M.

Otros sectores industriales

- SIEMENS. Planta de producción de transformadores en Vorónezh. Inversión € 50 M.

- AIR LIQUIDE (Francia). Planta de producción de oxígeno y nitrógeno en Tatarstán. Inversión € 35 M.

- DANIELI (Italia). Acuerdo para construir planta de equipos para la industria metalúrgica en la región de Nizhny Nóvgorod, por importe de € 35 M.

Turismo

- RIZZANI DE ECCHER (Italia): € 1.000 M en el desarrollo de infraestructura turística en la región del Cáucaso Norte.

- DALIAN WANDA GROUP (China). hasta \$ 3.000 M en instalaciones turísticas (básicamente estaciones de esquí) en el Cáucaso Norte.

Energía

- GENERAL ELECTRIC. \$ 200 M en infraestructura energética en Sochi.

- E.ON. € 5.600 M hasta 2015 en modernización y construcción de instalaciones energéticas.

En comercio minorista numerosas cadenas tienen planes de expansión:

- AUCHAN

- METRO CASH & CARRY tiene unos 60 hipermercados.

- LEROY MERLIN dispone de más de 20 hipermercados.

Otros

- TRIANGLE (China). € 250 M en una planta de neumáticos en Bashkiria.

- BIOMIL (Chekia). € 200 M en un complejo de procesado de trigo en Rostóv.

- GENERAL MOTORS. \$ 1.000 M en los próximos años para duplicar su producción en 2015.

- RENAISSANCE CONSTRUCTION (Turquía). \$ 1.500 M en proyectos de edificios de oficinas, vivienda y comercio en Moscú y Peterburgo.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

No existen buenas fuentes oficiales de información sobre cómo y donde invertir. Actualmente continúa reuniéndose periódicamente el Foreign Investment Advisory Council, establecido en 1994 y del que forman parte las 27 compañías mayores inversores en Rusia y en 2008 la Unión de Industriales y Empresarios de Rusia estableció el Consejo Internacional de Cooperación e Inversiones con la intención de canalizar el diálogo entre inversores y autoridades oficiales.

Se puede encontrar información online en Invest2Russia y Business2Russia:

<http://www.invest2russia.com/index.html> y <http://www.b2russia.ru/index.html>

Otros organismos con información sobre inversiones exteriores son la Cámara de Comercio de la FR (www.tpprf.ru), la Unión de Industriales y Empresarios (www.rsspr.ru), la Asociación de pequeñas y medianas empresas "Opora" (www.opora.ru), la Asociación de European Business (www.aebrus.ru) y las páginas web de las diversas regiones, que cuentan en muchos casos con agencias de atracción de inversiones extranjeras.

En cuanto a los datos sobre volumen de inversiones extranjeras se publican en la página del Comité Estatal de Estadística de la FR: www.gks.ru

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Las ferias sobre inversiones adolecen de un desarrollo insuficiente, limitándose a foros regionales esporádicos que es por lo menos dudoso que consigan algún resultado tangible, tanto más cuanto que no es infrecuente que la lengua de trabajo sea exclusivamente el ruso. En Moscú destaca INVESTRUSSIA, cuyo formato es igualmente de foro, organizado por la Asociación Rusa de Parques Industriales (<http://indparks.ru>). Existen otras ferias, camufladas como de inversión, que en realidad son salones inmobiliarios, destinados a particulares rusos y con el objeto de fomentar la inversión de los mismos en inmuebles situados en países extranjeros.

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAISES Y SECTORES

La inversión rusa en el exterior fue de \$ 86.507 M en 2013 y \$ 56.393 M en 2014. Los principales países de destino fueron Chipre con un 41,5% del total, Turquía (2%) y Austria (2%).

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

M\$	2013	2014	Hasta Q3 de 2015	%
TOTAL	86.507	56.393	16.229	100
Países fuera de CEI	84.277	55.510	14.467	89,1
Chipre	7.671	23.430	4.941	30,4
Islas Vírgenes Británicas	62.223	162	2.274	14,0
Países de CEI	2.229	883	1.762	10,9
Jersey	-16	-261	1.237	7,6
Finlandia	91	146	1.228	7,57
Turquía	1.447	1.183	1.004	6,2
Bielorrusia	863	610	645	4,0
Luxemburgo	1.314	639	541	3,3
Islas Bahamas	560	781	534	3,29
Austria	5.265	1.135	453	2,8
Ucrania	496	-493	448	2,76

Fuente: Comité Estatal de Estadísticas de la FR

CEI: Comunidad de Estados Independientes

No se dispone de datos sobre la distribución sectorial d las inversiones rusas en el extranjero.

3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

La balanza por cuenta corriente registró en 2015 un superávit de \$ 71.282 M, un 19,8% más que en 2014 (\$ 59.462 M). El saldo de la balanza comercial fue de \$ 191.663 M. La balanza por cuenta corriente registró un superávit en torno al 5% del PIB debido a la disminución de las importaciones por parte de la Federación Rusa por la depreciación del rublo.

La cuenta de capital ha sufrido grandes cambios en 2015 (\$ -5.218 M) respecto a 2014 (\$ -42.012).

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS			
(Datos en millones de dólares)	2013	2014	2015
CUENTA CORRIENTE	34.801	59.462	71.282
Balanza Comercial (Saldo)	181.939	189.737	191.663
Balanza de Servicios (Saldo)	-58.259	-55.240	-46.587
Turismo y viajes	-41.464	-38.669	n.d.
Otros Servicios	-4.428	-6.417	n.d.
Balanza de Rentas (Saldo)	-79.604	-67.182	-67.661
Del trabajo	-13.170	-10.074	-11.831
De la inversión	-66.515	-57.238	-56.838
Balanza de Transferencias (Saldo)	-9.274	-7.853	-6.133
Administraciones Públicas	7.687	6.306	n.d.
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	-16.961	-14.159	n.d.
CUENTA DE CAPITAL	-395	-42.012	-5.218
Transferencias de capital	-249	-41.728	-4.816
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	-146	-284	-402
CUENTA FINANCIERA	24.136	26.218	-55.693
Inversiones directas	17.288	35.480	1.765
Inversiones de cartera	11.011	39.869	17.031
Otras inversiones	17.567	53.637	-43.117
Derivados financieros	346	4.779	-1.356
Variación de Reservas	-22.077	107.547	-30.017
Errores y Omisiones	-10.270	8,768	-10.371

Fuente: Banco Central de Rusia

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

El aumento del precio del petróleo en los años anteriores a la crisis fue elevando gradualmente la cifra de reservas internacionales, de forma que en 2010 la Federación Rusa ya era el tercer país mundial con mayor volumen de reservas, por detrás de China y Japón. Y situando la cifra de reservas en 2013 en \$ 515.190 Millones.

Sin embargo, tras la súbita caída del precio del petróleo en 2014 y la especulación que el rublo ha sufrido a finales de 2014 y comienzos del 2015, se ha producido una cierta disminución de reservas. Por este motivo, las reservas han bajado en 2014 a \$ 418.880 Millones (18,7% menos respecto a 2013) y el 31 de diciembre de 2015 eran de \$ 368.399 Millones (casi un 30% menos respecto a 2013). Hacia mediados de abril de 2016 las reservas se encuentran en 386.200 millones de dólares.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Durante 2011 y el 2012 el rublo se mantuvo a un tipo de cambio respecto al euro de 40 R/€. El rublo se comportaba de manera estable gracias sobre todo al alto precio del crudo.

Sin embargo, a partir de 2013 el rublo se fue depreciando y terminó ese año a un tipo de cambio de 45 R/€, lo que representa un 12,5%. Pero los mayores problemas para la divisa llegarían en 2014, primero por el conflicto con Ucrania y a partir de junio por la abrupta caída del precio del barril de petróleo. La continua depreciación de la moneda desembocó en el llamado "Lunes negro" (15 de diciembre de 2014) en el que la divisa llegó a tocar los 100R/€.

Debido a la rápida depreciación, motivada por un proceso especulativo de pérdida de confianza en la economía rusa, el gobierno se vio obligado a actuar gastando parte de sus reservas para

mantener el tipo de cambio y subiendo los tipos de interés, los cuales llegaron a situarse en el 17%.

A partir de enero de 2015 la moneda comenzó a apreciarse y en tan solo 4 meses recuperó desde los 78 R/€ a los 57 R/€. A comienzos de 2016 el rublo parece haberse estabilizado en una banda de 75-82 R/€. Se observa que el tipo de cambio sigue, en su evolución, un cierto paralelismo con el precio del crudo.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

La deuda soberana es muy reducida, tras la devolución anticipada –en agosto de 2006- de la deuda contraída con los países del Club de París. A diciembre de 2014 se cifra en \$ 303.848 M.

Paralelamente a la reducción de la deuda oficial se ha producido un fuerte aumento del endeudamiento exterior de bancos y empresas hasta el año 2013, en el que la deuda alcanzó los \$ 728.864 M. Sin embargo, en 2014, la deuda descendió hasta los \$ 597.254 M, un 18,1% menos respecto a finales del año 2013.

La deuda externa total respecto al PIB disminuyó hasta el 25% a finales de 2014 y desde diciembre de 2014 hasta marzo de 2015 dicha deuda externa ha seguido disminuyendo en un 6,3% como consecuencia de la disminución de la deuda externa en el sector bancario. No hay que olvidar que dicha deuda externa se encuentra altamente concentrada en un 90% en el sector privado si bien tan solo el 14% de la misma vence en el año 2015 y otro 13% en 2016. El resto de la deuda vence con posterioridad. Lo cual favorece al sector privado de cara a asumir posiciones en el mercado de capitales en divisas con el fin de atender sus obligaciones a partir de 2016.

Millones de \$	2013	2014	2015*
TOTAL	728.864	597.254	518.527
Sector Público	375.905	303.848	n.d
Gobierno	61.743	41.606	n.d
Banco Central	15.963	10.599	n.d
Bancos excluyendo obligaciones	130.072	107.049	n.d
Otros Sectores	111.261	98.645	n.d
Bancos incluyendo obligaciones	56.866	45.948	n.d
Sector Privado	352.959	293.406	n.d
Bancos excluyendo obligaciones	79.811	62.504	n.d
Otros sectores	174.215	143.452	n.d
Bancos incluyendo obligaciones	98.933	87.450	n.d

*Estimación para 2015

Fuente: Banco Central de Rusia

Dentro del sector público se han incluido bancos debido a que son instituciones financieras controladas por el estado.

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Según la clasificación de riesgo-país de la OCDE, Rusia está actualmente en el grupo 4 como Turquía o Túnez.

Rusia accedió al grado de inversión en los ratings de las principales agencias en 2006, tras el

pago anticipado de la deuda con el Club de París.

Las Agencias de Calificación de Riesgos bajaron sus previsiones de riesgo en el año 2014-2015: Fitch ha bajado la calificación del crédito soberano tanto en moneda local como extranjera a BBB- con perspectiva negativa desde BBB, la agencia Standard&Poor's a BB+ desde BBB- (prácticamente bono basura), y la agencia Moody's ha disminuido su calificación de los bonos hasta Baa3 a un solo escalón del bono basura.

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

La política económica en los últimos años se ha orientado principalmente a mantener la estabilidad de la moneda y el equilibrio fiscal y a contener la inflación. Una política fiscal conservadora permitió acumular un volumen considerable de recursos en el Fondo de Reserva y el Fondo de Bienestar Nacional, que se utilizaron, respectivamente, para la cobertura del déficit presupuestario y del Fondo de Pensiones.

El Presidente Putin señaló como aspectos básicos de la política económica durante su mandato:

- Reindustrialización, seleccionando una serie de sectores prioritarios, entre ellos farmacéutico, aeronáutico, tecnologías de la información y nanotecnologías.
- Reducción del peso del estado en la economía, continuando con el plan de privatización de empresas estatales tan pronto la coyuntura del mercado lo haga posible.
- Obtención de recursos a largo plazo para financiar los grandes proyectos, especialmente en el sector de infraestructuras, que permitan apoyar un crecimiento sostenido y una reducción de la dependencia de las materias primas. Será necesario atraer un volumen cuantioso de inversión extranjera, lo que requiere una mejora considerable del clima de inversión y de negocios en general.

También se mantiene la línea de modernización y diversificación de la economía, concretada en un plan de 10 puntos propuesto por Medvédev y que incluía como aspectos principales la reducción de los impuestos sociales, el incremento de la eficiencia del gasto presupuestario, reducción de la corrupción y aumento de la protección a los accionistas minoritarios de las empresas. No obstante, su impacto ha tenido un efecto limitado.

La adhesión a la OMC facilitará en el medio plazo un conjunto de reformas y una serie de adaptaciones y ajustes en la legislación rusa para armonizarla con la normativa de este organismo. No obstante, el camino no será fácil y llevará su tiempo como ya se está observando. Actualmente con el relativo distanciamiento entre los EEUU y la UE ante el conflicto existente en Ucrania, se están llevando a cabo en la Federación Rusa ciertas medidas para la sustitución de importaciones y se está fomentando una cierta deriva proteccionista a nivel general, como contrapeso de las sanciones económicas impuestas.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Desde el punto de vista político, las relaciones entre España y la Federación Rusa son positivas y no presentan problemas de ningún tipo, si bien han sido poco frecuentes y algo limitadas en cuantía. No obstante, en el último año la Unión Europea y Estados Unidos han establecido sanciones por la crisis política en Ucrania. Dichas sanciones y las contra sanciones que las autoridades rusas han impuesto prohibiendo temporalmente la importación de productos agroalimentarios desde la Unión Europea: frutas, hortalizas, cárnicos, pescado y lácteos, han generado una lógica preocupación, y limitado nuestro comercio bilateral. A pesar de ello, España forma parte de la Unión Europea y dentro de las dificultades por la situación política actual, las

relaciones institucionales se desarrollan con absoluta normalidad. Y ello es así porque la Federación Rusa es un socio estratégico muy importante a todos los niveles y seguirá siéndolo en el futuro; y no solo para España sino para la Unión Europea y todo el territorio europeo en su conjunto.

En cualquier caso, la cultura española interesa y se valora y existe una simpatía natural hacia lo español. En la faceta comercial, la imagen de España como un país moderno e industrializado está, sin embargo, poco perfilada, debido a la, hasta la fecha, escasa presencia de empresas y productos españoles en este mercado. No obstante, conviene destacar que los consumidores y profesionales rusos no se encuentran tan condicionados por los tópicos clásicos que rodean a todo lo español y que se nos atribuyen en otros mercados.

En junio de 2015 se celebró la Comisión Mixta Hispano-Rusa que se configura como uno de los instrumentos institucionales más importantes para relanzar las relaciones bilaterales. Dicha Comisión Mixta está presidida por parte española por el Ministro de Industria, Energía y Turismo, y por parte rusa por el Ministro de Energía.

La Comisión Mixta está compuesta por los siguientes 5 grupos de trabajo:

- 1 GT de Cooperación Económica e Inversiones
- 2 GT de Cooperación en el ámbito de Cosmos
- 3 GT de Cooperación en el ámbito de Energía
- 4 GT de Cooperación en el ámbito de Transporte
- 5 GT de Cooperación en el ámbito de Turismo.

Por lo demás y a efectos de la perspectiva reciente de dichas relaciones institucionales, en los años 2013, 2014 y 2015 se llevaron a cabo contactos a nivel de Ministros de Asuntos Exteriores y el propio Presidente del Gobierno de España se entrevistó con el Presidente Putin con motivo de la Cumbre de Jefes de Estado del G-20. Asimismo, se puede destacar la celebración del Año dual España-Rusia en el año 2011, el Año Dual de las Lenguas Española y Rusa (abril 2015-abril 2016) y el Año Dual del Turismo España-Rusia (mayo 2016- mayo 2017).

Un factor relativamente reciente que está favoreciendo muy positivamente la percepción mutua entre ambos países es el turismo, que registró una expansión notable al socaire de la emergencia de una clase media-alta en Rusia si bien en el año 2015 disminuyó con motivo de la delicada coyuntura económica.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

- Acuerdo de Cooperación Económica e Industrial, firmado el 12.4.1994 (se aplica desde esa fecha), en virtud del cual se han celebrado siete sesiones de la Comisión Mixta Intergubernamental. La próxima reunión se ha previsto que se celebre el 16 de junio de 2015.
- Convenio para Evitar la Doble Imposición, firmado en Madrid el 17.12.1998 y en vigor desde el 13.06.2000.
- Convenio de fomento y protección recíproca de inversiones. Continúa vigente el suscrito con la URSS el 26 de octubre de 1990, en vigor desde el 28 de noviembre de 1991.
- Otros acuerdos: Acuerdo sobre Cooperación y Asistencia Mutua en Materia Aduanera, Protocolo de Cooperación en Materia Turística, MOU sobre Colaboración en Materia Industrial y Tecnológica, Convenio sobre Transporte Marítimo, Convenio sobre Seguridad Social y Transporte por Carretera y Convenio de Cooperación en Materia Informática, Protocolo de Cooperación entre el ICEX y la CCI de la Federación, firmado el 9.7.2007 y Acuerdo de Colaboración en Materia de Transporte Ferroviario (5.10.07).

Este último abre a las empresas españolas la posibilidad de participar en el desarrollo de los ferrocarriles de alta velocidad en Rusia.

Actualmente no hay ningún acuerdo en negociación.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

En la Federación Rusa hay cuatro posibles exacciones (barreras arancelarias y pagos en frontera) a las que están sujetas las importaciones: los aranceles de importación con un tipo medio del 15%, la tasa de formalización aduanera, el IVA con un tipo general del 18% y otro reducido del 10%, y los impuestos especiales.

Respecto a las barreras no arancelarias, existen contingentes para la importación de carne, licencias de importación para determinados productos (químicos, programas de cifrado, bebidas alcohólicas, armas y explosivos, industria nuclear y sustancias psicotrópicas y venenosas) y coexisten alrededor de 15 esquemas de certificación obligatoria, entre los que destacan el certificado de conformidad con las normas GOST y el certificado higiénico.

Destacan las barreras que Rusia impone en materia sanitaria y fitosanitaria mediante procedimientos de control y aprobación poco transparentes, discriminatorios y sin suficiente base científica. Algunos ejemplos son los siguientes: exigencia de un certificado veterinario para productos alimenticios que contienen productos de origen animal, límites máximos de residuos de pesticidas de antibióticos y pesticidas para productos cárnicos y hortofrutícolas, etc.

Las autoridades rusas adoptaron, en vísperas de la entrada en la OMC, una serie de medidas con efecto proteccionista, aunque el objetivo declarado sea otro. Son, principalmente, las modificaciones en la regulación técnica de bebidas alcohólicas y la tasa de reciclaje sobre la importación de vehículos, sobre la que la UE ha iniciado un procedimiento de consultas ante la OMC por su carácter discriminatorio, ya que no se aplica a la producción nacional. El gobierno ruso presentó en la Duma una propuesta de ley para extender la tasa a todos sin discriminación y aunque esta medida legislativa ha sido ya aprobada resulta necesario un seguimiento sobre su aplicación práctica.

Además, en marzo de 2013 se ha aprobado una nueva Ley de compras públicas que permite al gobierno establecer restricciones sobre la adquisición de bienes y servicios importados con el objetivo de estimular la economía nacional. En la ley anteriormente vigente las restricciones sólo podían imponerse por motivos de seguridad nacional. La nueva ley entrará en vigor el 1 de enero de 2014.

Hay que señalar que algunas de las medidas anticrisis que Rusia había adoptado se han consolidado en el Arancel Aduanero Común de la Unión Aduanera entre Rusia, Kazajstán y Bielorrusia. Además, ya en el marco de la UA, se han elevado los aranceles sobre otros productos (gafas protectoras, corchos y tapones, neumáticos usados).

El acceso de la FR a la OMC ha generado una considerable actividad de los lobbies en distintos sectores para tratar de evitar, o al menos de paliar, los efectos de la prevista -y en todo caso inevitable- liberalización.

El 18 de abril de 2013 Rusia prohibió la importación de productos de origen animal procedentes de España (y de otros países) por razones fitosanitarias, salvo para un número reducido de empresas. Se mantienen negociaciones con el organismo responsable, Rosseljoznadzor, para ampliar gradualmente la lista de empresas españolas autorizadas a exportar (ver apartado

anterior sobre problemas de empresas exportadoras españolas).

En agosto de 2014 Rusia prohibió temporalmente las importaciones desde la UE de los siguientes productos: carnes, pescados, lácteos, frutas, legumbres y hortalizas. La razón se debe a las sanciones que la UE ha impuesto por el conflicto con Ucrania. Lo cual ha ocasionado que las autoridades rusas hayan aplicado también un veto a los productos agroalimentarios.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Las relaciones comerciales son, en términos cuantitativos, algo limitadas como lo es, en general, la presencia española en el mercado ruso, teniendo en cuenta el peso de la Federación Rusa en el contexto internacional. En los últimos años y hasta 2012 nuestras exportaciones presentaron un comportamiento muy dinámico, con tasas de crecimiento anual de dos dígitos (en torno a 30% en 2006-2012 salvo en 2009). Sin embargo, en el año 2013 ya se produjo un cambio de tendencia como lo prueba el hecho de que nuestras exportaciones disminuyeran el 4,49% mientras que las importaciones se incrementaron el 1,91%. Lo cual contrasta con la tendencia de España a nivel mundial: durante el año 2013 España incrementó sus exportaciones a nivel mundial en el 5,21% y disminuyó las importaciones el 1,27% con una tasa de cobertura del 93,62%. Dicha tendencia en cuanto a la Federación Rusa se refiere, se ha intensificado en el año 2014 e incluso en el 2015, como consecuencia de la actual recesión con la bajada consecuente del consumo.

Entre enero y diciembre de 2015, nuestras exportaciones a Rusia disminuyeron el -35,3% y nuestras importaciones el -44,1%. Curiosamente si sumamos las dos partidas de prendas de vestir (de punto y no de punto), las prendas de vestir se convierten en la primera partida exportadora al representar 253 millones de euros por delante de los vehículos automóviles y de las máquinas y aparatos mecánicos. Cuestión que era impensable hace tan solo un par de años en que los vehículos llegaron a 482 millones de euros y los aparatos mecánicos 329 millones.

Tras el veto de las autoridades rusas contra los productos agroalimentarios de la UE como reacción por las sanciones, nuestras exportaciones de cárnicos, frutas, legumbres, hortalizas y lácteos han desaparecido. Los vehículos automóviles disminuyeron el -54,1%, las máquinas y aparatos mecánicos el -25,3% y los productos cerámicos (azulejos) el -45,3%. Se mantienen o suben ligeramente las prendas de vestir.

La disminución de nuestras importaciones de Rusia se debe a una reducción del 52% de la compra de combustibles (petróleo, fundamentalmente).

Las cifras de disminución de comercio bilateral es una tendencia que se observa en todos los países de la UE en la coyuntura actual de disminución del consumo en Rusia y de volatilidad del tipo de cambio del rublo respecto del dólar y el euro.

Las mayores disminuciones de las exportaciones han sido:

- 08 Fruta, frutos frescos que prácticamente han desaparecido a consecuencia de las contra-sanciones rusas que prohíben su importación.
- 07 Legumbres y hortalizas frescos también prácticamente desaparecidas a consecuencia también de las contra-sanciones rusas.
- 84 Máquinas y aparatos mecánicos -25%.
- 87 Vehículos automóviles -54% debido a la disminución generalizada en el consumo nacional.
- 69 Productos cerámicos -45% por la disminución en el consumo e inversión a nivel nacional en Rusia.

- 39 Materias plásticas -23%
- 30 Productos farmacéuticos – 71%

Se incrementan, sin embargo, las prendas de vestir de punto (3,3%) y prendas de vestir no de punto (1,1%), las bebidas de todo tipo 40%, el caucho y sus manufacturas (4,4%), fundición, hierro y acero (5,7%), y el papel y cartón (16%).

En cuanto a las importaciones disminuyen el 52% la principal partida, los combustibles. Lo cual representó el 75% de nuestras importaciones totales. Se incrementan la fundición, hierro y acero (23%) y el aluminio y sus manufacturas (101%)

En el año 2014 las exportaciones disminuyeron el 9,4% y las importaciones el 26,6% respecto a 2013. Se exportó en dicho período por valor de 2.549,2 millones de euros y se importó por valor de 5.997,6 millones de euros.

Del total exportado en dicho período de entre las partidas más importantes que más han acusado la disminución han sido: vehículos automóviles (-46,6%), máquinas y aparatos mecánicos (-11,2%), frutas (-33,2%) y legumbres, hortalizas menos 35,6% como consecuencia del impacto derivado de las contra sanciones, perfumes (14%). Por el contrario las principales partidas que aumentan son: los productos farmacéuticos (+62,3%), las prendas de vestir (+15%) y el material ferroviario como consecuencia de la entrega de vagones TALGO a RZD (la RENFE rusa), que pasa de 3,3 millones en 2013 a 105 millones de euros en 2014 con un crecimiento del 3.000%. Hay que destacar que los productos cárnicos y el pescado desaparecieron de las 20 primeras partidas en 2014 debido a la prohibición temporal de exportar desde abril de 2013 como consecuencia de algunos problemas fitosanitarios derivados de defectos en su homologación, según los servicios veterinarios rusos. Prácticamente ya no se exportaban cárnicos incluso con anterioridad a que Rusia pusiera en marcha las contra sanciones.

En cuanto a las importaciones y dada su alta concentración en la partida de combustibles es esta partida la que acusa mayormente la disminución (-28,7%) representando el 87,6% del total importado.

RESPUESTA DE RUSIA A LAS SANCIONES DE LA UE EN AGOSTO DE 2014. Al establecer las autoridades rusas medidas de retorsión que se han materializado en la prohibición de exportación desde la UE de cárnicos, pescados, lácteos, frutas y hortalizas y legumbres, se está generando un impacto importante de unos 229 millones de euros (frutas, legumbres y hortalizas) a lo que hay que añadir el impacto procedente de los cárnicos, pescados y lácteos. Dicho impacto sería el siguiente: 186 millones de cárnicos comparando cifras de 2012 (cuando todavía no existía prohibición temporal a nivel bilateral) y unos 27 millones de euros de pescado, siendo los lácteos muy poco representativos. Lo cual hace un total de unos 442 millones de euros que representa el 17,2% aproximadamente sobre el total de nuestras exportaciones en el año 2014.

Aunque las sanciones pesan sobre los productos frescos (frutas, legumbres y hortalizas) y productos cárnicos, pescados y lácteos, el impacto en cárnicos y pescados ya se había generado con anterioridad debido a que ya se había prohibido en abril de 2013 de forma bilateral y temporalmente la exportación desde España a Rusia, por problemas veterinarios y de homologación de mataderos, a diferencia de los productos frescos que se prohibieron en agosto de 2014 como medida de retorsión de las autoridades rusas con motivo de las sanciones de la Unión Europea hacia Rusia.

Los cárnicos y pescados prácticamente han desaparecido con una disminución del 94%, las frutas disminuyen el 33% y las legumbres y hortalizas el 35%. En estos dos últimos casos, es

previsible que en 2015 disminuya más del 90% debido a que el año pasado las contra-sanciones tan solo se empezaron a aplicar a partir del mes de agosto.

En 2013 a nivel de comercio bilateral con España, Rusia ocupó el puesto 17 como destino de nuestras exportaciones y el puesto 10 en cuanto a importaciones (fundamentalmente combustibles). Rusia representa el 1,2% de nuestras exportaciones totales y el 3,3% de nuestras importaciones totales, cifras prácticamente similares a los años anteriores. El saldo comercial es negativo para España en 5.414,5 millones de euros (con una tasa de cobertura del 34% inferior al 37% del año 2012).

En 2013 la exportación española ha sido de 2.818,3 millones de €, con una disminución del 4,49% respecto al año 2012; mientras que la importación, 8.232,8 millones de €, ha crecido un 1,91 % respecto a 2012. La exportación española se encuentra bastante diversificada a diferencia de la importación: Vehículos automóviles representaron el 17,1% de las exportaciones, máquinas y aparatos mecánicos el 11,7%, productos cerámicos el 6,31%, frutas el 5,6%, prendas de vestir no de punto el 4,8%, carne y despojos comestibles el 4,12%, materias plásticas 3,9%, productos farmacéuticos el 3,58% y aparatos y material eléctrico el 3,30%.

En cuanto a las importaciones la partida de combustibles representó el 90,3% y la fundición del hierro y acero el 4%. El resto de las partidas se encuentran por debajo del 1% del total. Lo cual implica una alta concentración en la compra de combustibles.

Comparando cifras de 2013 respecto al año anterior, los productos agroalimentarios disminuyeron en un 25,9% (cárnicos y pescados / mariscos sufrieron las disminuciones más importantes con el 55,7% y el 57,1%, respectivamente, debido a la prohibición temporal de exportar productos con certificado veterinario). En cuanto a las bebidas en general experimentaron una disminución del 31%: los vinos disminuyeron el 24,1% y otras bebidas alcohólicas el 74,6%, respectivamente. Sin embargo, los bienes de consumo crecieron un 6,6% (moda el %), la Industria Química el 6,7%, los productos con tecnología industrial y la industria auxiliar mecánica & de la construcción, crecieron en un 2,6% y en un 5,1%, respectivamente.

COMERCIO DE SERVICIOS:

Evolución de los servicios en años anteriores:

En 2013 la importación total rusa de servicios fue de 128.486,83 millones de dólares y la exportación rusa total de servicios fue de 69.865 millones de dólares. El 44,22% de las importaciones de servicios de la Federación Rusa proceden de la UE y el 39,97% son exportaciones de servicios de la F Rusa a la UE.

A nivel bilateral, los intercambios en el sector servicios no son de gran magnitud pero, a diferencia del comercio de bienes, registran un superávit para España. En **2013** el Banco Central de la Federación Rusa registró unas exportaciones de servicios a España de 369 millones de dólares (el 0,52% del total), y unas importaciones de servicios desde España de 3.883,4 millones de dólares (el 3,02% del total). Se observa un incremento de importaciones de servicios de España desde el 2,6% en todo el año 2012 hasta el 3,02% en 2013.

En el año **2014** las exportaciones rusas totales de servicios ascendieron a 65.798,3 millones de dólares (-5,8% menos respecto a 2013), y las importaciones 121.038,5 millones dólares un -5,7% menos respecto al año 2013.

Rusia importó de España servicios por valor de 3.553,4 millones de dólares (un 2,93% del total) ocupando el octavo lugar, según las estadísticas rusas, en cuanto a las importaciones rusas

totales de servicios. En la Unión Europea se encuentran por delante de España Alemania, Reino Unido, Chipre y Francia (por orden de importancia); asimismo fuera de la UE Turquía, EEUU y Egipto se encuentran por delante. En cuanto a las exportaciones de servicios de Rusia a España se sitúan tan solo en algo más del 10% de las importaciones: 363 millones de dólares. La gran diferencia entre las importaciones y exportaciones rusas de servicios a España se justifican por el turismo.

Los países principales de la UE donde se registran las mayores importaciones rusas de servicios además de España son: Alemania (7.484 M\$), Chipre (5.679 M\$), Reino Unido (6.247 M\$), Francia (4.742 M\$), etc. Fuera de la UE destaca Turquía con 9.720 M\$, EEUU con 6.602 M\$, Egipto (3.596 M\$), etc.

Entre enero y septiembre de 2015 y según estadísticas rusas, Rusia exportó por valor de 37.978 millones de dólares e importó por valor de 67.994 millones. Rusia exportó a España servicios por valor de 208 millones pero importó servicios por valor de 1.641 millones de dólares debido al sector del turismo. Asimismo exportó a la UE por valor de 14.586 millones de dólares e importó por valor de 31.381 millones de dólares.

TURISMO. Si tomamos datos de fuentes estadísticas españolas (Turespaña- Frontur), en turismo emisor se ha venido observando una importante progresión del turismo ruso en España desde el año 2003 hasta el año 2013. **En el año 2013** el número de turistas rusos a España alcanzó la cifra de 1.581.785 con un aumento del 31,6% respecto al año anterior prácticamente multiplicando por 8 la cifra de turistas del año 2003. España se encuentra entre los destinos favoritos de vacaciones. El flujo de turistas rusos a España venía aumentando de forma significativa y constante en los últimos años.

Sin embargo, en el año 2014 se ha producido un cambio de tendencia. Así en el año **2014** un total de 1.420.647 turistas llegaron a España (un -10,3% menos respecto al año 2013), lo que supuso también un -9,2% menos de gasto total y un 9,9% menos de pernoctaciones respecto al año anterior 2013.

En el año **2015** se ha experimentado una disminución de turistas rusos a España de un -32,7% respecto a 2014, siendo el número total de turistas rusos 955.982 (un 1,4% del total). Asimismo, en 2015 se registró un gasto total de turistas rusos de 1.425 millones de euros lo cual significa un 33,4% menos respecto a 2014.

Se identifican como causas de dicho descenso la depreciación del rublo, la recesión económica que ha propiciado una disminución de la renta disponible, la caída del índice de confianza del consumidor, etc. Es relevante mencionar que se ha producido la quiebra de 16 turoperadores rusos durante la temporada alta, desde junio a septiembre.

El turismo receptivo sin embargo, no está muy desarrollado en Rusia. Y la entrada de turistas españoles ronda las 100.000 personas.

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Sectores en Millones de euros	2013	2014	2015
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	1.441,47	1.407,68	846,73
BIENES DE CONSUMO	789,91	754,72	589,48
AGROALIMENTARIOS	541,51	375,25	176,15
BEBIDAS	40,25	45,37	59,66
TOTAL SELECCIONADO	2.813,14	2.583,02	1.672,03

Fuente: DATACOMEX

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales exportaciones por capítulos arancelarios en millones de euros	2013	2014	2015
84. Máquinas y aparatos mecánicos	329,65	290,83	217,15
62. Prendas de vestir , no de punto	135,70	154,74	156,52
87.Vehículos automóviles, tractor	482,71	257,54	118,08
61. Prendas de vestir, de punto	84,03	93,79	96,92
69. Productos cerámicos	177,70	173,34	94,73
20. Conservas verdura o fruta, zumo	88,82	111,42	85,63
39. Mat.plásticas; sus manufact.	110,26	105,52	80,86
85. Aparatos y material eléctricos	92,04	94,82	67,33
33. Aceites esenciales; perfumería	92,31	76,78	60,30
32. Tanino; materias colorantes	59,04	61,77	57,31
TOTAL SELECCIONADO	1.652,26	1.420,55	1.034,83

Fuente: DATACOMEX

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Sectores en Millones de euros	2013	2014	2015
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	7.949,75	5.810,85	3.198,83
AGROALIMENTARIOS	188,57	125,26	112,01
BIENES DE CONSUMO	26,81	40,27	32,31
BEBIDAS	0,70	1,07	0,75
TOTAL SELECCIONADO	8.165,84	5.977,45	3.343,89

Fuente: DATACOMEX

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales importaciones por capítulos arancelarios en millones de euros	2013	2014	2015
27. Combustibles, aceite mineral	7.366,79	5.235,90	2.505,85
72. Fundición, hierro y acero	332,91	294,88	361,87
76. Aluminio y sus manufacturas	8,17	55,15	110,84
31. Abonos	47,97	51,61	69,30
23. Residuos Industria Alimentaria	75,70	57,40	39,16
40. Caucho y sus manufacturas	60,15	32,76	35,72
10. Cereales	24,50	35,56	33,28
03. Pescados, crustáceos, moluscos	9,31	17,70	23,14
41. Pieles (exc.peleter.); cueros	17,78	27,50	22,11
75. Níquel y sus manufacturas	36,62	34,44	21,32
TOTAL SELECCIONADO	7.979,90	5.842,90	3.222,59

Fuente: DATACOMEX

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Balanza Comercial Bilateral			
Datos en millones de euros	2013	2014	Hasta febrero de 2015
Importaciones Españolas	8.165,84	5.997,60	559,84
Exportaciones Españolas	2.813,14	2.549,23	246,99
Saldo	-5.352,70	-3.448,37	-312,85
Tasa de Cobertura en (%)	34,35%	42,50 %	44,11 %

Fuente: DATACOMEX

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

COMERCIO DE SERVICIOS:

Evolución de los servicios en años anteriores:

En **2013** la importación total rusa de servicios fue de 128.486,83 millones de dólares y la exportación rusa total de servicios fue de 69.865 millones de dólares. El 44,22% de las importaciones de servicios de la Federación Rusa proceden de la UE y el 39,97% son exportaciones de servicios de la F Rusa a la UE.

A nivel bilateral, los intercambios en el sector servicios no son de gran magnitud pero, a diferencia del comercio de bienes, registran un superávit para España. En 2013 el Banco Central de la Federación Rusa registró unas exportaciones de servicios a España de 369 millones de dólares (el 0,52% del total), y unas importaciones de servicios desde España de 3.883,4 millones de dólares (el 3,02% del total). Se observa un incremento de importaciones de servicios de España desde el 2,6% en todo el año 2012 hasta el 3,02% en 2013.

En el año **2014** las exportaciones rusas totales de servicios ascendieron a 65.798,3 millones de dólares (-5,8% menos respecto a 2013), y las importaciones 121.038,5 millones dólares un -5,7% menos respecto al año 2013.

Rusia importó de España servicios por valor de 3.553,4 millones de dólares (un 2,93% del total) ocupando el octavo lugar, según las estadísticas rusas, en cuanto a las importaciones rusas totales de servicios. En la Unión Europea se encuentran por delante de España Alemania, Reino Unido, Chipre y Francia (por orden de importancia); asimismo fuera de la UE Turquía, EEUU y Egipto se encuentran por delante. En cuanto a las exportaciones de servicios de Rusia a España se sitúan tan solo en algo más del 10% de las importaciones: 363 millones de dólares. La gran diferencia entre las importaciones y exportaciones rusas de servicios a España se justifican por el turismo.

Los países principales de la UE donde se registran las mayores importaciones rusas de servicios

además de España son: Alemania (7.484 M\$), Chipre (5.679 M\$), Reino Unido (6.247 M\$), Francia (4.742 M\$), etc. Fuera de la UE destaca Turquía con 9.720 M\$, EEUU con 6.602 M\$. Egipto (3.596 M\$), etc.

Entre **enero y septiembre de 2015** y según estadísticas rusas, Rusia exportó por valor de 37.978 millones de dólares e importó por valor de 67.994 millones. Rusia exportó a España servicios por valor de 208 millones pero importó servicios por valor de 1.641 millones de dólares debido al sector del turismo. Asimismo exportó a la UE por valor de 14.586 millones de dólares e importó por valor de 31.381 millones de dólares.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Entre enero y junio de **2015**, el **flujo de inversión bruta total de España en Rusia** ascendió a 55,69 millones de euros. En el año **2014** el **flujo de inversión bruta total de España en Rusia** ascendió a 99,9 millones de euros mientras que en el año 2013 ascendió a 107,3 millones de euros y en 2012 fue de € 36,82 millones.

Se puede afirmar que, en general, la inversión española en Rusia es estadísticamente insignificante dado que en los últimos años el flujo máximo (€ 335,1 Millones) se registró en 2007 y representó tan sólo un 0,49% de las inversiones españolas totales en el extranjero. Asimismo, 2009 fue un año importante con unas inversiones totales de 273,3 millones de euros.

Los datos agregados a 2012 (últimos disponibles), establecen que Rusia se encuentra en el puesto 29 en el ranking mundial de países en cuanto a la posición inversora de España en el exterior, con el 0,35% del total de inversiones españolas en el exterior sin incluir las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), que son sociedades instrumentales establecidas en España cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de otras sociedades situadas en el exterior. Su creación busca especialmente estrategias de optimización fiscal, sus inversiones carecen de efectos económicos directos y apenas generan empleo. Por esta razón se suelen excluir de los datos estadísticos.

Entre los años 2000 y 2013, los primeros 7 subsectores más importantes en cuanto a inversiones realizadas en la Federación Rusa han sido los siguientes: fabricación de productos de hierro y acero (473 millones de euros), fabricación de otros productos minerales no metálicos (262 M €), comercio al por mayor e intermediación (247 M €), Industria del tabaco (191 M €), comercio al por menor (116 M €), fabricación de vehículos de motor (105 M €), servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones (98 M €).

En los últimos años (2011, 2012, 2013 y 2014) las inversiones se han realizado en los sectores de la industria química (41%), comercio al por menor excepto vehículos de motor (14,1%), fabricación de muebles (13,7%), fabricación de vehículos de motor (10,7%), industrias de la alimentación (6,3%), fabricación de productos metálicos (6,1%), etc.

Por lo que se refiere a la **inversión bruta rusa en España**, también es muy reducida: entre enero y junio de 2015 fue de 10,13 millones de euros y en 2014 fue de 33,2 millones de euros mientras que en 2013 fue de 61,8 y en 2012 de 41,91 millones de euros. El máximo se registró en 2006 con € 79,7 millones (0,58% de la inversión total extranjera en España). El 40% de las inversiones rusas en España se realizaron en la construcción de edificios, en actividades inmobiliarias otro 31,6%, Servicios de alojamiento 8%, fabricación de bebidas el 4,6%, Almacenamiento y actividades anexas al transporte (3,2%).

En 2012 los ciudadanos rusos adquirieron 2.399 viviendas, en su mayoría nuevas, para fines turísticos (1.363 nuevas y 1,036 usadas), siendo las predominantes las de más de 100 metros

cuadrados (880 viviendas que representan un 20,13% del total).

En 2013 los ciudadanos rusos adquirieron 3.148 viviendas, el 8,58% del total de viviendas adquiridas por extranjeros, y el 11,15% del total de 329.146 de las compraventas inmobiliarias en el año. De las viviendas adquiridas por residentes rusos el 57,47% de las adquisiciones corresponde a viviendas nuevas siendo la superficie media adquirida superior a los 100 metros, el 36,7% de las adquisiciones de este tipo de viviendas. Las adquisiciones se concentran en la costa mediterránea: Comunidad Valenciana, donde son el primer inversor extranjero con un 13,21% del total invertido por extranjeros, Cataluña, segundo inversor con el 10,33% del total, Andalucía, quinto inversor con el 6,53%, y Canarias el quinto inversor con 5,47%.

De acuerdo con las últimas cifras disponibles ofrecidas por UNCTAD, Rusia se encuentra en el puesto 16 en el ranking mundial en cuanto a su posición como país emisor de inversiones extranjeras directas en stock en 2013 con 501.202 millones de dólares. Sin embargo, dichos datos hay que matizarlos por cuanto que gran parte de dichas inversiones en el extranjero son recuperadas y reconducidas de nuevo hacia Rusia desde los Centros Financieros "Offshore" en paraísos fiscales al tratarse en buena medida de pagos de dividendos.

Asimismo y según la misma fuente UNCTAD, Rusia se encuentra en el puesto 15 como receptor de inversiones extranjeras directas en 2013 con 575.658 millones de dólares.

Por destinos geográficos, según la misma fuente, Ucrania es el primer receptor de proyectos greenfield rusos (156), seguido por Alemania (84), Kazakstan (72), Bielorrusia (68), EEUU (66) y China (63). España se sitúa en la 49ª posición, con 8 proyectos, por detrás de otros países de la UE, como Reino Unido, Francia, Italia, Finlandia, Holanda y Suecia.

Según datos del Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad, Rusia es el 35º inversor en España en términos de stock con 293 millones de EUR en 2012 y el 0,09% del total. Existen unas 16 empresas de capital ruso establecidas en España que generan 650 empleos en nuestro país.

El último dato correspondiente al año 2014 registra una inversión de 32,62 millones de euros, lo que supone un descenso del 47% respecto al año anterior. Por tipo de IED, los flujos de IED recibidos desde Rusia han sido prácticamente en su totalidad inversiones no ETVE's.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Inversión Directa de España en Rusia. Bruta. Neta y por sectores		
Datos en millones de euros	2013	2014
Inversión Bruta	107,27	95,85
Inversión Neta	96,7	95,84
Inversión Bruta por sectores		
20. Industria Química	92,58	0
24. Metalurgia; Fabricación de Productos Hierro, Acero	0	66,36
29. Fabricación de Vehículos de Motor, Remolques.	5,72	21,48
47. Comercio al por Menor, Excepto Vehículos de Motor	5,03	7,97
25. Fabricación de Productos Metálicos, Excepto Maquinar	3,94	0
45. Venta y Reparación de Vehículos de Motor y Motocicl.	0,03	0

Fuente: Datainvox

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Datos sobre Stock en millones de euros	2013	2014
Stock Resultados	0	0
Stock Posición Inversora	0	0
Stock Empleo	0	0

Fuente: DataInVex

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Inversión Directa de Rusia en España. Bruta. Neta y por sectores		
Datos en millones de euros	2013	2014
Inversión Bruta	38,54	30,72
Inversión Neta	37,03	29,17
Inversión Bruta por sectores		
68. Actividades Inmobiliarias	15,34	6,54
41. Construcción de Edificios	9,65	19,67
55. Servicios de Alojamiento	9,00	0,77
52. Almacenamiento y Actividades Anexas Al transporte	2,39	0,00
56. Servicios de Comidas y Bebidas	0,83	0,59
46. Comer.Mayor e Interme. Comercio, Excep. Vehículos motor	0,12	0,65

Fuente: DataInVex

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Datos sobre Stock en millones de euros	2013	2014
Stock Resultados	0	0
Stock Posición Inversora	0	0
Stock Empleo	0	0

Fuente: DataInVex

4.5 DEUDA

No procede.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

El nivel de vida en Rusia varía mucho según las zonas. En las grandes ciudades (i.e., las 13 que tienen más de 1 M. de habitantes, y principalmente Moscú y S. Petersburgo) existe un porcentaje significativo de población con capacidad adquisitiva media o media-alta que puede adquirir –y en general lo prefiere- productos importados, habitualmente a precios muy superiores a los de países de Europa occidental. Existen además núcleos aislados de relativa prosperidad en regiones ricas en materias primas pero, como se indicaba en el apartado sobre distribución de la renta, la mayoría de la población tiene un nivel de ingresos reducido y su acceso a productos importados es, por tanto, limitado.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Por sus dimensiones y dotación de recursos naturales Rusia es, con gran diferencia, el país de mayor importancia económica de la Comunidad de Estados Independientes, siendo el principal cliente y proveedor de las repúblicas ex-soviéticas, especialmente en lo que se refiere a suministros energéticos.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

- Bienes de consumo y agroalimentario. La industria local es poco competitiva, por lo que el gasto se canaliza hacia la importación en muy buena medida. Destacan los sectores de muebles, calzado, textiles, cerámica, precocinados, conservas vegetales, vinos y zumos.

- Energético. Es un sector que concentra un porcentaje muy alto de la inversión y con proyectos de aumentar su capacidad extractiva y de distribución. El plan energético hasta 2020 prevé inversiones de \$ 230.000 M en crudo y \$ 180.000 M en gas. Asimismo, con motivo del Programa Nacional de Energías Renovables se van a derivar un conjunto de proyectos se espera que el Gobierno ruso publique un decreto que actualice los pagos y condiciones del programa. Parece que definitivamente saldrá a finales de 2015.

- Maquinaria y equipos para la industria alimentaria, textil y tratamiento de la madera.

- Infraestructuras de transporte y concesiones de infraestructuras. La Federación Rusa aprobó un ambicioso plan de mejora de infraestructuras, en el que las empresas españolas pueden tener oportunidades de negocio, habida cuenta de que la reciente aprobación de la normativa de regulación de concesiones hace posible el empleo de esta figura.

- RZD (Ferrocarriles de Rusia) anunció la construcción en primer lugar de la línea de alta velocidad Moscú-Kazán, cuya explotación se preveía iniciar en 2018, con la celebración del campeonato mundial de fútbol, y que constituye el primer tramo de la línea hasta Ekaterinburgo. Una segunda línea de AV se construiría más adelante en dirección sur (Moscú-Adler). Actualmente todo parece indicar que el proyecto se ha ralentizado aunque se va a licitar un anteproyecto para determinar con carácter general cuales deben ser las condiciones de diseño y de carácter técnico que los futuros proyectos de alta velocidad deben incorporar para su ejecución.

- Se han identificado por parte del Ministerio de Desarrollo Económico en mayo de 2014 un conjunto de proyectos priorizados con cargo al Fondo Nacional de Bienestar:

FONDO NACIONAL DE BIENESTAR (FNB)

PROYECTO	Coste total millones de €	millones de €. Aportación del FNB
-Explotación de yacimiento de carbón de Eleguest y construcción de líneas ferrocarriles Eleguest – Kyzyl – Kuraguino	4600	1850
-Construcción de estación eléctrica nuclear “Khankhikivi” en Finlandia	6200	2500
-Construcción de “redes eléctricas inteligentes”	640	250
-Iniciativa de Rostelecom para la liquidación de la brecha digital (construcción de líneas de cableado digital de comunicación en las regiones con menor densidad de población)	980	390
-Desarrollo de hub de aviación* en Moscú (Vnukovo, Sheremetyevo y Domodedovo): conexiones a carreteras y autopistas así como mejora de las pistas de aterrizaje	4420	3980
-Cluster/parque tecnológico de Angara y Enisey (instalaciones para la industria minera y forestal, construcción de un puente en Enisey, carreteras de automóviles y redes eléctricas)	580	230
-Desarrollo de suministros energéticos en la zona del BAM (Baikal-Amur Mainline) y Transsib	2130	850
TOTAL	19550	10050
-TSKAD – Carretera del anillo central de Moscú	6380	3190
-Extensión de las líneas de ferrocarril Transsib y BAM (Baikal-Amur Mainline)	11900	3190

*La parte de los recursos del FNB en la financiación de proyecto puede llegar de 90 a 100%
Fuente: Ministerio de desarrollo económico

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los sectores de interés para la exportación anteriormente citados también son aplicables a la inversión. La decisión de inversión en la Federación Rusa está más orientada a la ganancia de cuota de mercado que a la deslocalización productiva, si bien las medidas proteccionistas han llevado a modificar este enfoque en sectores como el de automoción y la industria agroalimentaria y, previsiblemente, el farmacéutico.

En el futuro próximo se abrirán oportunidades en el sector de la construcción, ya que está previsto realizar numerosos proyectos de infraestructuras, principalmente de transporte, algunos en régimen PPP.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

No existe un mecanismo específico para la financiación de operaciones de empresas españolas en la FR, pero las empresas interesadas pueden acogerse a los diversos programas de ICEX, ICO y COFIDES. Por otra parte, la cobertura de CESCE está abierta sin restricciones para todos los plazos.

Otra posibilidad es la financiación multilateral, pero hasta ahora la presencia de empresas españolas en concursos convocados por instituciones internacionales es muy escasa.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

El mercado ruso cuenta con un Plan Integral de Desarrollo de Mercado (PIDM) desde 2005 que define los objetivos de política comercial y coordina todas las actividades al contemplar el mercado ruso como un mercado de alto potencial.

Las principales actividades realizadas en 2015 fueron las siguientes: 5 participaciones en ferias con pabellón oficial y otras 7 participaciones en ferias con pabellón agrupado; unos 32 servicios personalizados a empresas entre agendas, identificaciones de socios, misiones y apoyos logísticos; 7 videoconferencias con empresas; 820 consultas de las cuales 695 son de Rusia; más de 400 noticias publicadas sobre Rusia; 9 misiones comerciales directas e inversas; 3 seminarios de vinos y azulejos, 3 jornadas técnicas y diversas actividades de promoción. Asimismo, se realizó un seminario de atracción de inversiones.

A partir de mayo de 2016 se inicia el año Dual de Turismo España-Rusia y concluye, al mismo tiempo, el año Dual de la Lengua Española-Rusa que fue inaugurado el 27 de abril de 2015.

4.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

La difícil coyuntura económica actual en la Federación Rusa está condicionando en gran medida nuestras relaciones económicas bilaterales que hasta muy recientemente estaba experimentando crecimientos considerables: entre 2007-2011 el incremento medio anual, salvo en 2009, fue del 34% registrándose en 2012 un crecimiento más moderado del 16%. Sin embargo, esta tendencia se ha quebrado como consecuencia de la ralentización de la economía rusa en los años 2013 y 2014 que ha degenerado en una recesión en el año 2015 por la caída espectacular del precio del petróleo.

De hecho, en el año 2014 nuestras exportaciones disminuyeron el -9,4% y las importaciones el -26,6%. Las cifras preliminares del año 2015 también indican una disminución, incluso más mayor que en 2014, debido al impacto de las contra sanciones rusas que prohíben temporalmente la importación de productos agroalimentarios de la UE, y de la drástica disminución del consumo y de la inversión rusas, consecuencia de la recesión, afectando a las partidas de vehículos automóviles, maquinaria y bienes de consumo en general. En la misma tendencia se encuentra también el turismo que está registrando disminuciones por encima del 30% en general con países de la UE.

En cuanto a las inversiones nuestro país no cuenta con una tradición excesiva en el mercado ruso y dada la difícil coyuntura económica actual no es previsible que se registren a corto plazo importantes inversiones. Al menos en los momentos actuales en que el FMI prevé una disminución del PIB del 3,8% y las autoridades rusas del -2,8%. Dado que la economía rusa depende en gran manera del precio del petróleo y la volatilidad del mismo, la mayor o menor recesión y su impacto sobre el comercio a nivel general dependerá en gran medida de cómo se comporte durante el año 2015 y 2016 el precio de los recursos energéticos a nivel mundial, y de la capacidad de la economía rusa de diversificar la aportación de los diferentes sectores productivos al PIB.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Marco institucional. El Acuerdo de Colaboración y Cooperación UE-Rusia (PCA) de 1994 constituye el marco general de las relaciones bilaterales de la UE con Rusia. En mayo de 2008 se aprobó el mandato de negociación del Nuevo Acuerdo marco, que reemplazará al actual PCA.

En agosto de 2012, Rusia se convirtió en el 156º miembro de la OMC. El ingreso de Rusia en la OMC supuso la adopción por Rusia de compromisos de acceso a mercados, tratamiento de inversiones, tasas a la exportación y el resto de disciplinas OMC, abriendo además la posibilidad

de negociación de un acuerdo comercial preferencial con la UE, que sin la pertenencia a la OMC no sería posible.

En enero de 2015 entró en vigor la Unión Económica Euroasiática (UEE) entre Rusia, Bielorrusia, Kazajistán y Armenia. Por el momento, la UE no está llevando a cabo contactos a nivel institucional con dicha UEE y de forma muy limitada con Rusia debido a la política actual de sanciones con motivo del conflicto con Ucrania.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Rusia realizó en 2014 un 48,2% de sus intercambios exteriores totales (52,1% de la exportación y 41,8 de las importaciones de bienes) con la UE, que constituye su principal socio comercial. El comercio es deficitario para la UE en su conjunto, debido al peso de las importaciones energéticas que forman el grueso de la exportación rusa, y en 2014 sólo unos pocos países registraron superávit en su comercio con Rusia (principalmente Austria y Francia y, en menor medida, Rumanía, Eslovenia, Dinamarca, Irlanda y Portugal).

Los datos principales son:

M \$	2013	2014	2015	%var 2014/2015
EXPORTACIÓN A UE	283.418	258.785	153.795	-0,41
% sobre total Rusia	53,80	52,10	45,04	
IMPORTACIÓN DE UE	134.240	118.518	83.695	-0,29
% sobre total Rusia	42,60	41,40	43,38	

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de la FR

La crisis con Ucrania desembocó en sanciones al comercio entre occidente y Rusia, que junto a la caída del precio del petróleo y la consecuente depreciación del rublo han producido que las exportaciones desde Rusia a la UE hayan disminuido un 8,7% y las importaciones un 11,7%. En valores absolutos se habla de una pérdida comercial para el conjunto de 40.355 millones de dólares.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Intercambios Comerciales en Millones de €	2013		2014		Balanza	2015	
	Exp	Imp	Exp	Imp		Exp	Imp
Alemania	35.789	39.126	29.325	36.305	-6.979	21.802	27.035
Países Bajos	7.956	28.973	6.610	25.063	-18.452	17.909	4.824
Italia	10.771	20.197	9.523	16.164	-6.641	14.259	7.108
Polonia	8.112	18.654	7.001	17.075	-10.073	12.616	5.130
Francia	7.720	10.262	6.809	9.840	-3.030	6.230	4.535
Bélgica	5.113	9.992	4.087	10.539	-6.452	8.315	3.040
Finlandia	5.358	10.485	4.630	8.598	-3.968	5.591	3.158
Reino Unido	4.666	7.965	4.173	7.457	-3.283	6.122	3.330
Lituania	4.869	7.368	5.081	5.735	-654	4.297	3.139
España	2.812	8.103	2.548	5.965	-3.416	3.322	1.167
Total UE	119.458	206.935	103.290	181.804	-78.514	135.716	73.886

Fuente: Comisión Europea

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

FMI. Rusia no ha recibido créditos desde el año 2000 y en marzo de 2001 rechazó la suscripción de un programa de cooperación con el Fondo, argumentando que podía hacer frente a sus compromisos de pago sin necesidad de créditos. No están previstas nuevas negociaciones, sino

que se mantiene una cooperación en materia de supervisión y asesoramiento, así como en el marco de la actividad del G-8.

BANCO MUNDIAL. Rusia entró a formar parte como miembro del BM en el año 1992. El BM ha financiado 70 proyectos en diferentes sectores por un total de 10.500 millones de dólares habiéndose desembolsado el 95% del portafolio (IBRD).

Actualmente el portafolio del Banco incluye 10 proyectos por valor de 668,3 millones de dólares (a marzo de 2015). Toda la financiación se realiza a través de proyectos de inversión.

Asimismo, Rusia formó parte de IFC desde 1993. Desde entonces se han financiado proyectos por valor de 10.000 millones de dólares incluyendo 3.500 millones de préstamos sindicados para 263 proyectos. Actualmente IFC presenta un portafolio con Rusia por valor de 1.500 millones de dólares para unos 100 proyectos. En 2014 comprometió 655 millones de \$ y movilizó unos 104 millones de socios. Desde el inicio de 2015 se han comprometido unos 60 millones de dólares.

BERD. Rusia participa en el BERD desde 1992, con un capital suscrito de € 800 M y es uno de los principales países en cuanto a actividad inversora del banco se refiere. En total hasta ahora el BERD participa en 792 proyectos, por un importe total de € 24.300 M de los que el 89% son operaciones con el sector privado. Los proyectos ahora mismo en ejecución que se encuentran en el portafolio del Banco ascienden a 6.800 millones de euros.

En julio de 2014 el Consejo de Directores decidió no aprobar nuevos proyectos en Rusia debido al conflicto en Ucrania.

CLUB DE PARÍS. En agosto de 2006, Rusia pagó anticipadamente la deuda que mantenía con el Club de París (\$ 22.000 M.). Actualmente sólo participa en calidad de acreedor.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Rusia completó en julio el proceso de ratificación del Protocolo de Adhesión y el 22 de agosto se ha convertido en el miembro nº 156 de la OMC.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Rusia presentó en 2009 un Memorándum a la **OCDE**, iniciando el procedimiento de negociaciones para la entrada en este organismo. Según las normas establecidas sólo pueden ser miembros países que pertenezcan a la OMC (no ha habido ninguna excepción hasta ahora), por lo que dada la reciente (23 de agosto de 2012) incorporación de Rusia a la OMC, es probable que la entrada en la OCDE tenga lugar en el futuro.

Rusia forma parte, desde su creación en 1991, de la CEI (Comunidad de Estados Independientes), junto con la mayoría de las anteriores repúblicas de la URSS (i.e., todas excepto los 3 países bálticos y Turkmenistán). Georgia dejó de ser miembro en agosto de 2009.

Dentro de la CEI coexisten varias uniones y asociaciones. Rusia participa en las siguientes:

-Unión Económica Euroasiática desde enero de 2015: Rusia, Bielorrusia, Kazajistán, Armenia y Kirguistán (mayo de 2015).

- Unión Aduanera (UA) y Espacio Económico Común: acuerdo firmado inicialmente en 1999 por Rusia, Bielorrusia, Kazajistán, Tadyikistán y Kirgyzia. Finalmente, ha cristalizado en una Unión Económica Euroasiática entre los tres primeros (junto con Armenia y Kirguistán)), que

suscribieron los documentos básicos en enero de 2008 y aplican desde el 1.1.2010 un arancel exterior común.

- Comunidad Económica Euroasiática (Evrazes), con los cinco participantes que firmaron la UA inicial. Uzbekistán se adhirió en 2006 y se retiró en 2008. Moldavia y Ucrania tienen status de observadores.

- Zona de libre comercio: Tratado firmado en octubre de 2011 por Rusia, Bielorrusia, Ucrania, Armenia, Moldavia, Kazajistán, Kirguizistán y ratificado por los cinco primeros países. Uzbekistán ha anunciado su intención de adherirse antes del final de 2012.

5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

-Unión Económica Euroasiática (1 de enero de 2015) con Bielorrusia, Kazajistán, Armenia y Kirguistán (desde mayo de 2015).

-Otros acuerdos en el ámbito económico suscritos con diferentes países:

- Suecia, Chequia, Islandia. Partenariado para la Modernización
- Francia. Cooperación en el ámbito de la energía nuclear
- Suiza. Convenio para evitar la doble imposición
- Noruega. Regulación de la pesca en el mar de Barents
- Guinea Ecuatorial. Promoción y protección recíproca de inversiones
- Austria. Programa de desarrollo de la cooperación para la modernización
- Nicaragua, Senegal. Cooperación en materia de pesca e industrias pesqueras.
- Serbia. Cooperación en transporte marítimo.

Con la mayoría de países de la UE se mantienen vigentes los APPRI suscritos por la URSS y Rusia ha firmado nuevos acuerdos con varios países, entre ellos EE.UU., Canadá y Noruega.

Rusia tiene suscritos Convenios para evitar la doble imposición (CDI) con los principales países de la UE y de Europa Oriental, así como con EE.UU., Canadá, Noruega, Turquía, Arabia Saudí, Japón. Asimismo, con Argentina, Suiza y Letonia.

Por último, aunque su importancia económica es de carácter indirecto, cabe mencionar que se han suscrito acuerdos para simplificar los procedimientos de concesión de visados con diversos países: Suiza, Islandia, Turquía, Israel, Argentina, Uruguay, Guatemala, etc.

5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Asociación Empresarial Internacional de Moscú, MIBAS:

121205 Moscú

Noviy Rabat, 36/9

Tel. +7(495) 690 9107

Fax. +7(495) 694 78 20

www.mibas.ru

Cámara de Comercio e Industria de la Federación rusa

109012 Moscú

Ilílinka,6

Tel. +7(495) 620 00 09

Fax. +7(495) 620 03 60

www.tpprf.ru

Cámara de Comercio e Industria de Moscú

115088 Moscú

Sharikopodshipnikovskaya, 38/1

Tel. +7(495) 661 07 76

Fax. +7(499) 132 00 29

www.msttp.ru

Organización de Industriales y Empresarios de Rusia

103070 Moscú

Staraya ploschad 10/4

Tel. +7(495) 663 04 04

Fax. +7(495) 606 11 29

www.rspp.ru

CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

- CEI (Comunidad de Estados Independientes): Rusia, Bielorrusia, Armenia, Moldavia, Azerbaiyán, Kazajstán, Kirguizia, Tadyikistán y Uzbekistán. Ucrania es miembro de facto aunque no ha ratificado su adhesión. Turkmenistán es miembro asociado. Georgia salió de la CEI en septiembre de 2009.
- FMI
- BANCO MUNDIAL
- BERD
- Comunidad Económica Euroasiática: FR, Bielorusia, Kazajstán, Kirguizia, Tadyikistán. Observadores: Armenia, Moldavia, Ucrania.
- Unión Aduanera, UA: Bielorusia, FR, Kazajstán
- Espacio Económico Común: Bielorusia, FR, Kazajstán
- OMC.