



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

## Rusia



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Moscú

Actualizado a diciembre 2017

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	4
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	5
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	5
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	7
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	8
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	9
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	14
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	14
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	15
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	17
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	18
3.1.2 PRECIOS .....	19
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	20
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	21
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	22
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	23
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	23
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	24
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	24
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	25
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	25
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	25
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	25
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	26
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	26
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	27
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	27
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	27
<b>3.5 TURISMO</b> .....	29
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	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
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	35
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	35
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	36
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS .....	36
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	37
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	37
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	38
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	38

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA .....	38
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 .....	40
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES .....	41
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	42
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	42
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	42
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	43
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL .....	43
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS .....	43
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN .....	44
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	44
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	45
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	45
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	45
4.5	DEUDA .....	46
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA .....	46
4.6.1	EL MERCADO .....	46
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN .....	46
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES .....	46
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN .....	46
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN .....	47
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN .....	47
	1-8 diciembre 2017: P.I. RUSSIAN HEALTHCARE WEEK .....	47
	5-9 febrero 2018: P.O. PRODEXPO .....	47
	3-6 abril 2018 P.O. BATIMAT .....	47
	9-13 abril 2018: Misión C. Co. Zaragoza .....	47
	24-26 abril 2018: Jornada Técnica sector agroindustria en Belgorod o Rostov del Don. ....	47
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES .....	47
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA .....	47
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL .....	47
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES .....	48
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA .....	49
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES .....	49
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO .....	50
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES .....	50
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES .....	50
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO .....	51
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO .....	51

## 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).

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 del partido *Rusia Unida*, que fue investido Presidente el 7 de mayo y nombró Primer Ministro a Dmitry A. Medvédev (anterior Presidente). El Gobierno tiene un Primer Vicepresidente, 6 Vicepresidentes y 21 Ministros. Las próximas elecciones presidenciales están previstas para el 18 de marzo de 2018.

Las últimas elecciones parlamentarias, celebradas en septiembre de 2016, registraron un índice de abstención del 52%. El partido gobernante, Rusia Unida (RU), consiguió una mayoría absoluta, ganando 343 escaños (140 escaños en el Distrito Federal y otros 203 en circunscripciones uninominales) de los 450 miembros Duma (76,22% de los escaños); el Partido Comunista de Rusia (PCFR), obtuvo 42 escaños (9,34%); el Partido Liberal Democrático de Rusia (LDPR) 39 (8,67%) y Rusia Justa 23 (5,11%).

Rodina, Plataforma Cívica (Platforma Grazhdanskaya) y el candidato independiente Vladislav Reznik obtuvieron un escaño cada uno. El sistema electoral utilizado en las elecciones es mixto: La mitad de los miembros del Duma (225) son elegidos por representación proporcional de las listas del partido con un estimado mayor electoral del 5% y la otra mitad es elegido en un sistema solo de primera vuelta.

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 Federación Rusa (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** (Maksim Oreshkin), encargado de los programas federales, análisis y previsiones sobre la situación económica. Tiene adscritas las Agencias Federales de Propiedad Estatal, de Reservas y Catastro Inmobiliario, de Estadísticas, de Geodesia y Cartografía y de Zonas Económicas Especiales. Asimismo, se ocupa de las relaciones económicas con los distintos países y ostenta la representación de Rusia en las negociaciones con la OMC, G20, etc.

- **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 Aduanas, Impuestos, Seguros, la Inspección Financiero-Presupuestaria y el Tesoro. Ha asumido también la supervisión de la política de compras públicas.

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

comercio interior, 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, que realiza la certificación de productos industriales.

- **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. Representa a su país en la OPEP, aunque no es miembro de esta organización. 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, futuros gaseoductos South Stream y North Stream-2, etc. Por último, preside por parte rusa la Comisión Mixta Hispano-Rusa.

- **Ministro de Agricultura** (Aleksandr Tkachyov). Ministerio encargado de la política agrícola y ganadera, así como de la inversión en agroindustria. Rosselkhoz nadzor es el organismo dependiente encargado del control, registro y supervisión de los establecimientos del sector y de la producción.

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

## 2 MARCO ECONÓMICO

### 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

#### 2.1.1 SECTOR PRIMARIO

##### AGRICULTURA

La Agricultura solo contribuye al 4,3% del PIB, a pesar de que ha aumentado algo su peso en la economía, como consecuencia de las inversiones que se están desde 2014, dentro de la política de sustitución de importaciones, que contempla importantes subvenciones a la instalación de invernaderos y permite la importación de equipos libre de aranceles. A pesar de la abundancia de tierras cultivables, (1,2 millones de kilómetros cuadrados), los cultivos solo ocupan el 7,3% de la superficie del país, muy por detrás de la media europea. La baja productividad y altos costes de producción del sector se deben a la climatología y a la ineficiencia de las reformas emprendidas para reorientarlo hacia una economía de mercado.

La inversión extranjera en el sector se ha visto en ocasiones frenada por la imposibilidad de que las empresas extranjeras adquieran terrenos para uso agrícola, lo que los Gobiernos Regionales más dinámicos tratan de solventar otorgando 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. Precisamente, en 2017 se ha alcanzado una producción record de trigo, que ha contribuido al control de la inflación. No obstante, las grandes explotaciones conviven con 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.

Según estimaciones de la OCDE la ayuda a la agricultura en Rusia representa en torno al 9% de los ingresos agrícolas brutos, frente al promedio del 17,3% de los países de la OCDE.

## **GANADERIA**

El sector ganadero en Rusia tiene una importancia relativamente pequeña en el conjunto de la economía y su principal producción son los productos lácteos (queso, mantequilla y derivados). El Gobierno ha realizado en los últimos años un importante esfuerzo de apoyo a la industria productora local en el sector avícola y en el de porcino, resultado del cual se ha alcanzado prácticamente el auto abastecimiento en ambos. 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 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 algunos 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.

## **ACTIVIDADES FORESTALES: SILVICULTURA**

La Federación Rusa tiene la mayor superficie forestal del mundo, que representa aproximadamente el 20% de la superficie mundial total y abarca 882 millones de hectáreas. Se concentra en la zona del Norte de Rusia, los Urales, Siberia y Lejano Oriente. La proporción del comercio de productos forestales con respecto al comercio total está en torno al 4% y su participación en el PIB en torno al 1,3%

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.

Según los últimos datos disponibles de la FAO, Rusia es el segundo mayor productor de madera en rollo del mundo (10% de la producción mundial), el cuarto de madera aserrada (8%), el tercero en tableros de madera (3%) y octavo de papel (4%). Asimismo, es el mayor exportador de madera en rollo del mundo (16% de las exportaciones totales), el segundo de madera aserrada (17%) y el cuarto de "pellets" de madera (6%).

La inversión extranjera en los sectores de la elaboración de la madera y de la pasta, por un lado, y del papel, por otro, representó el 38% y el 74%, respectivamente, de la inversión total en ambos sectores.

## **PESCA**

El sector pesquero aporta en torno al 0,2% del PIB y representa el 0,2% del empleo. Sin embargo, Rusia es una de las mayores naciones pesqueras del mundo, pues tiene acceso a los océanos Ártico, Atlántico, y Pacífico y a sus mares adyacentes, así como al mar Caspio, que es interior. La pesca marítima es mucho mayor, en cuanto a capturas y a valor, que la pesca continental y la acuicultura.

Las principales especies capturadas son el bacalao, la merluza y el eglefino del Pacífico, seguidas de las mismas especies del Atlántico. Las capturas totales rondan las 4,3 millones de toneladas.

La producción acuícola, aunque reducida, ha crecido de manera sostenida y en 2014 alcanzó 163.600 toneladas y un valor de 571 millones de \$.

En 2015 (último dato disponible), el valor de las exportaciones de pescado fue de 2.934 millones de \$ y las importaciones 1.614 millones de \$.

El Gobierno Ruso, con arreglo al Decreto 314, de 15 de abril de 2014, presta ayuda financiera al sector, para los siguientes fines: construcción y reconstrucción de embarcaciones; construcción y reconstrucción de infraestructuras de elaboración de productos pesqueros y su almacenamiento; desarrollo de la acuicultura.

## **MINERALES**

La Federación de Rusia es un productor importante de un gran número de minerales: arsénico, amianto, bauxita, boro, cadmio, cemento, cromo, cobalto, cobre, diamantes, oro, fluorita, mineral de hierro, cal, magnesio, manganeso, níquel, platino, potasio, paladio, fosfato, renio, azufre, estaño, titanio, tungsteno y vanadio. Una sexta parte de las reservas mundiales de mineral de hierro se encuentran en los depósitos de la Anomalía Magnética de Kursk. En los Urales y en la península de Kola se encuentran los mayores yacimientos de cobre y en el extremo oriente, Karelia, la península de Kola y Siberia centromeridional se encuentran grandes depósitos de mineral de hierro. Además, la Federación de Rusia es un productor importante de combustibles fósiles.

Las exportaciones de petróleo, gas y otros minerales son muy importantes para la economía, ya que en 2015 representaron el 68,7% de las exportaciones totales de mercancías (el 26% correspondió a las exportaciones de petróleo crudo, el 19,6% a las de otros productos del petróleo, el 12,2% a las de gas natural y el 10,9% a las de otros productos de la minería).

Además, en la Federación de Rusia las reservas y la producción de minerales industriales, entre ellos la apatita, utilizada para producir fosfato y que se encuentra principalmente en las montañas del macizo de Jibini y en Kovdor, son importantes. El principal proveedor de esta materia prima para la producción de fosfato es Apatit JSC, una empresa minera y química que cuenta con cuatro instalaciones mineras (minas a cielo abierto y minas subterráneas) y una instalación de tratamiento (dos plantas), que tiene una capacidad anual de producción de 8 millones de toneladas de concentrado de apatita.

La Federación de Rusia es un productor importante de diamantes y piedras preciosas artificiales y naturales. Alrosa posee las mayores reservas mundiales de diamantes, produce cerca del 95% de los diamantes de la Federación de Rusia y en 2015 obtuvo cerca del 30% de la producción mundial de diamantes en bruto (unos 38,3 millones de quilates), generando unos ingresos totales de 224.500 millones de rublos. Según su informe anual de 2015, entre los mayores accionistas de la empresa se encuentran el Organismo Federal de Gestión del Patrimonio Estatal (43,9% del capital autorizado), el Ministerio de Propiedad y Tierras de la República de Sajá (25%) y ocho distritos de la República de Sajá (8%).<sup>41</sup> En julio de 2016 se informó de que el Gobierno había vendido el 10,9% de las acciones de Alrosa por 52.200 millones de rublos, reduciendo así la participación del Organismo Federal de Gestión del Patrimonio Estatal al 33%.<sup>42, 43</sup>

Otros productores de minerales que cabe citar son GeoProMining (antimonio), United Company RUSAL (aluminio) y Nornilsk Nickel (níquel, paladio y platino).

## **ENERGÍA**

La Federación de Rusia es un productor, exportador y consumidor importante de energía. Es el segundo productor mundial más importante de petróleo y de gas, el cuarto de electricidad, el sexto de carbón, y se ha convertido en una de las economías que hace un uso más intensivo de energía. La producción de petróleo llegó a un máximo en enero de 2016: 10,88 millones de barriles por día. No obstante, debido a la caída de los precios internacionales desde 2014, los ingresos obtenidos de la exportación de hidrocarburos han disminuido, lo que ha repercutido de forma negativa en la economía. En 2015, los ingresos por la exportación de petróleo crudo fueron menos de la mitad de los registrados en 2012, mientras que los obtenidos por la exportación de gas disminuyeron cerca de un tercio.

### **2.1.2 SECTOR SECUNDARIO**

El sector secundario supone el 40% del PIB. La producción de maquinaria es una de las más importantes industrias rusas. Aproximadamente un 23% del total de la industria rusa pertenece a este sector. Debido a la devaluación del rublo y a la política de localización de la producción en el territorio ruso, en los últimos años se han reducido las importaciones de maquinaria extranjera y ha aumentado la capacidad de producción de maquinaria especializada para el mercado interno.

Las fuertes restricciones a la importación de productos agroalimentarios, ha fomentado las inversiones en la industria agroalimentaria rusa, que se ha modernizado gracias a la inversiones extranjera.

La industria automovilística también ha experimentado un importante desarrollo en los últimos años. La política de localización también ha impulsado a grandes compañías como Volkswagen, Renault, Peugeot-Citroën y Ford a trasladar su producción de utilitarios para el mercado ruso, arrastrando con ellas a buena parte de la inversión extranjera en la industria de componentes de automoción.

Enorme peso tiene la industria militar, que emplea entre 2,5 y 3 millones de personas. Rusia es el segundo exportador mundial de armas convencionales, tras EE.UU. Entre ambos países copan el 58% del mercado mundial. El presupuesto de Defensa y seguridad representa el 34% del presupuesto.

### **2.1.3 SECTOR TERCIARIO**

En 2015, la contribución de los servicios al PIB de la Federación de Rusia fue del 62,3%. Las actividades de servicios inmobiliarios, servicios de arrendamiento y servicios prestados a las empresas son los principales subsectores de servicios (17,3% del PIB total), seguidos por el comercio mayorista y minorista (16,3%), el transporte y las comunicaciones (7,9%), la seguridad social obligatoria (6,4%) y la intermediación financiera (5,3%).

#### **SERVICIOS FINANCIEROS**

Desde 2013, el Banco Central de Rusia se encarga de la regulación de los bancos, las compañías de seguros, los mercados de valores, los fondos privados de pensiones y las instituciones de microfinanciación. Según el FMI, gracias a la transformación del Banco Central de Rusia en un "megarregulador", la supervisión financiera se ha intensificado, y el Banco Central de Rusia ha logrado estabilizar el sistema financiero después de la casi exclusión de las entidades rusas de los mercados financieros internacionales. No obstante, el sector financiero está dominado por las actividades bancarias, en las que los bancos propiedad del Estado desempeñan un papel dominante. Así pues, hay un margen considerable de ampliación y diversificación del sector financiero ruso mediante un mayor desarrollo de los mercados de valores y seguros.

#### **BANCA**

Desde 2013, El Banco Central de Rusia (BCR) ha venido acometiendo una profunda reforma del sector bancario. Las 900 entidades bancarias existentes, han quedado reducidas a 340 y se esperan nuevas consolidaciones, que reduzcan el número de bancos aún más.

El CBR ha tenido, además, éxito en la aplicación a partir de 2014 de las medidas anticrisis y compensatorias de las sanciones internacionales, que impiden a los grandes bancos rusos financiarse en los mercados internacionales. La inyección de liquidez en el sistema y las indemnizaciones pagadas a titulares de depósitos han conseguido mantener la estabilidad bancaria. Estas medidas han tenido un coste estimado según la agencia Fitch de 46.000 millones de \$ (equivalente al 3,2% del PIB de 2016).

A principios de 2017, se creó el Fondo de Consolidación, para eventuales rescates bancarios, que fue utilizado ese mismo año, para nacionalizar dos bancos privados: Otkritie y B&B, que ostentaban conjuntamente el 5% de los activos bancarios.

El sistema bancario ruso está dominado por la banca pública, que representa el 65% y lejos de



disminuir, su peso se ha incrementado en los últimos años. El Banco Central de Rusia considera que 10 bancos nacionales tienen la categoría de "sistémicamente importantes", porque en conjunto suman más del 60% de los activos totales del sector bancario de Rusia. El mayor banco en términos de activos es Sberbank, con 1/3 de los activos bancarios; su fundador y principal accionista (50%) es el Banco Central de Rusia. El Banco VTB, el segundo mayor en términos de activos, pertenece principalmente al Gobierno de Rusia (60,9%) y el resto de las acciones se comercian en la bolsa rusa. Gazprombank, establecido en 1990 para prestar servicios bancarios a la industria del gas, se ha convertido desde entonces en el tercer banco de mayor tamaño. El Ministerio de Hacienda tiene el 100% de las acciones preferentes del tipo A de Gazprombank, y la sociedad estatal Organismo de Seguros de Depósitos tiene el 100% de las acciones preferentes del tipo B. El mayor banco privado del país es Alfa-Bank.

La participación de capital extranjero en el sistema bancario de Rusia disminuyó de un máximo del 25,1% en 2008 al 13,4% a principios de 2016.

## **SEGUROS**

En 2015, las cinco principales compañías de seguros de la Federación de Rusia representaron el 47% del total de las primas suscritas en todos los segmentos del mercado. Rosgosstrakh (RGS) es la principal compañía aseguradora, con casi 3.400 millones de dólares EE.UU. en primas brutas suscritas en 2014, y una participación en el mercado superior al 15%.<sup>80</sup> La segunda compañía de seguros es Sogaz Insurance Group<sup>81</sup>, seguida por Ingosstrakh Insurance Company. En 2014, tenía el 7% del mercado de seguros de Rusia, con más de 1.700 millones de dólares EE.UU. en primas brutas suscritas.

La Federación de Rusia aplica una limitación global al porcentaje de inversión extranjera en todo el sector. La participación de capital extranjero en el capital social de todas las compañías de seguros registradas en la Federación de Rusia no puede exceder del 25%.

## **TRANSPORTE**

La Federación de Rusia cuenta con unos 86.000 kilómetros de ferrocarril, de los que 34.000 están electrificados, 1,3 millones de kilómetros de carreteras públicas, más de 100.000 kilómetros de vías navegables internas, 7.300 kilómetros de líneas de tranvía y trolebús, unos 500 kilómetros de líneas subterráneas, una capacidad de manipulación de carga en sus puertos marítimos de casi 850 millones de toneladas, y 297 aeropuertos, 117 de los cuales constituyen la base de una red nacional de aeropuertos. En 2016, el transporte representó el 5,2% del PIB total, y el 32,5% de las exportaciones totales de servicios.

### **2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA**

#### **TRANSPORTE Y COMUNICACIONES**

##### **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.

## 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.

## 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.

### **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.

### **Telecomunicaciones.**

Una prioridad fundamental de la Federación de Rusia es reforzar las industrias de telecomunicaciones e invertir más en tecnologías de la información.

Para resolver el problema de la brecha digital dentro del país, están previstos unos 215 millones de kilómetros de líneas de comunicación de fibra óptica, lo que redundará en beneficio de los asentamientos rurales de mayor tamaño, que tienen una población total de hasta 37 millones de habitantes.

El desarrollo de los servicios de banda ancha en la Federación de Rusia ha avanzado rápidamente. La Federación de Rusia figura entre los 24 países que tienen mayor velocidad de acceso a Internet. Se prevé que en 2018 el promedio de la velocidad de conexión en la Federación de Rusia alcance 44 Mbps. Según el Banco Mundial, los precios de los Servicios de Internet de la Federación de Rusia figuran entre los más bajos del mundo. Según una serie de indicadores, la Federación de Rusia es uno de los líderes mundiales en cuanto a servicios de banda ancha.

### **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.

### **Electricidad.**

En 2016, la Federación de Rusia tenía una capacidad instalada de generación de electricidad de 243.188 MW, que incluía instalaciones nuevas y mejoradas de generación, con una capacidad combinada de 4.853 MW, instaladas en el curso de 2015. La capacidad de generación conectada con el sistema unificado de transmisión de electricidad (UES) de la Federación de Rusia ascendía a 235.306 MW en 2015, y su tasa de utilización era del 50,3%. En el occidente de la Federación de Rusia hay plantas que generan 50 gigavatios (GW) que se acercan a la edad prevista para su cierre. En la actualidad, las plantas de generación de electricidad a partir de gas consumen cerca del 60% del gas comercializado por Gazprom en la Federación de Rusia. Gazprom se propone reducir esa proporción a la mitad para 2020.

En 2015, el consumo de electricidad en la Federación de Rusia ascendió a 1,036 billones de kWh, de los cuales el 97,3% fue transportado por el UES. La producción de electricidad ascendió a 1,050 billones de kWh, y las instalaciones conectadas con el UES representaban el 97,8%. En 2015 se produjeron aproximadamente 521,6 millones de Gcal de energía térmica. La demanda de energía eléctrica y de energía térmica en 2015 fue inferior a la de 2014, debido principalmente a unas mejores condiciones climáticas.

La Compañía Federal de Distribución de Electricidad (FGC), que tiene la condición de monopolio natural, explota y gestiona el UES de la Federación de Rusia, incluidas las líneas de alta tensión. La FGC presta servicios de transmisión de electricidad y conexión tecnológica en 77 regiones de Rusia, que abarcan un territorio de 15,1 millones de km<sup>2</sup>. La FGC, que cuenta con más de 139.000 km de líneas de transmisión y 334 GVA de capacidad de transformación instalada, es la mayor sociedad cotizada en bolsa del mundo que se dedica a la transmisión de electricidad



### 3 SITUACIÓN ECONÓMICA

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

**Rusia ha superado la crisis económica** gracias a la acertada combinación de políticas aplicada, que consiguió, primero, estabilizar la economía tras el doble shock producido por la caída de los precios del crudo (un 45% entre 2014 y 2015) y las sanciones económicas por la anexión de Crimea en 2014. Así, aunque el PIB se contrajo un 2,8% en 2015, y en 2016 se redujo un 0,2 % (menos de lo previsto), se espera que crezca un 2% en 2017 y un 1,4% en 2018 (el BM incluso aventura un 1,9% para 2018 y 2019). Los sectores más dinámicos han sido y continúan siendo la producción industrial, transporte y agricultura.

La **ortodoxia económica** seguida por el Gobierno Ruso, quedó reflejada en las políticas adoptadas durante la crisis, que incluyeron el mantenimiento del régimen de tipo de cambio flexible, incluso en los momentos de mayores ataques especulativos contra el rublo, que llegaron a situar el cambio a finales de 2015 en 1€=91,7 rublos, cuando en mayo de ese mismo año el cambio era 1€=55 rublos. La depreciación permitió que la caída en el valor de las exportaciones rusas fuera compensada en parte por una caída de las importaciones también, de forma que la balanza comercial y la balanza por cuenta corriente siempre mantuvo saldos positivos.

Otras acciones adoptadas en su día fueron moderadas medidas de estímulo económico, una política monetaria restrictiva, inyecciones en capital y apertura de líneas de refinanciación para los bancos que se vieron privados de la financiación internacional por las sanciones, así como recortes en partidas no esenciales del gasto público.

El Gobierno continúa aplicando políticas económicas ortodoxas.

Dentro de las **sanciones**, la medida que está teniendo un efecto negativo mayor en la economía es el impedir financiarse en los mercados internacionales a las empresas públicas de petróleo y gas, además de a otras grandes corporaciones de titularidad pública. En su momento, el Banco Central de la Federación Rusa sorteó el problema ofreciendo líneas de financiación alternativas, lo que generó confianza en su capacidad de estabilizar la economía, pero no cabe duda que la medida ha reducido drásticamente las inversiones en grandes proyectos y lastra el crecimiento a largo plazo. El endurecimiento de las sanciones norteamericanas, que permite en ciertos casos sancionar la financiación de proyectos fuera del territorio ruso, siempre que el 33% del proyecto sea de titularidad rusa, agudiza este problema.

Continúan aplicándose las políticas de **sustitución de importaciones y de diversificación de suministradores**, que se pusieron en marcha para hacer frente a la inflación que provocó por la depreciación del rublo y, sobre todo, al shock de oferta producido por sus propias medidas de retorsión contra la Unión Europea y otros países occidentales (v.gr. prohibición de importaciones agroalimentarias frescos). Estas políticas han tenido el efecto deseado y han ganado cuota de mercado países de Oriente Medio, África y Sudamérica, en detrimento de los países europeos.

Tras el máximo de **inflación** del 15,5 % alcanzado en 2015, la tasa terminó en 2016 en un 5,4 % y en octubre de 2017 se situó en el 2,7%, muy por debajo del objetivo del 4% establecido por el Gobierno. A esta positiva evolución ha contribuido como factor principal, la apreciación del rublo a lo largo del último año, que ha abaratado el precio de las importaciones. En segundo lugar, el descenso de los precios agroalimentarios, en especial, del trigo, por el incremento de la producción.

El **déficit público** se situó en 2016 en 3,7% del PIB y según estimaciones de FMI, se

reduciría hasta un 1,8% en 2017 y hasta el -1% e 2018. El Gobierno ha elaborado **unos presupuestos** para el horizonte temporal de tres años (**2018-2020**) que, en principio, **priorizan la austeridad y la estabilidad** frente al crecimiento económico, a pesar de las elecciones presidenciales del año que viene. Los cálculos están realizados sobre supuestos conservadores como un precio de 40\$ el barril de petróleo, un tipo de cambio del rublo en torno a 70R=1\$ y la permanencia de las sanciones internacionales. En consecuencia, cualquier mejora en estos supuestos permitiría generar más capacidad de gasto y mejorar la cifra estimada de crecimiento económico anual.

**La nueva regla fiscal** adoptada comenzará aplicarse desde el 1 de enero de 2018 y tiene como objetivo conseguir un superávit presupuestario del 1% a partir del 2019, algo que el FMI ve factible. A partir de la mencionada regla, todo ingreso generado por un precio del barril de petróleo Ural por encima de los 40\$ (calculado a precios de 2017), se ingresará en un Fondo de Reserva, en lugar de incrementar el gasto. El precio de referencia se ajustará anualmente un 2%, como máximo. Con esta regla el Gobierno persigue dos objetivos: por un lado, reducir la vulnerabilidad de la economía respecto a los vaivenes de los precios internacionales del petróleo y, por otro, generar un fondo de ahorro para afrontar la fuerte inversión en gastos sociales a que obliga la pirámide poblacional rusa (mucho población envejecida y de niños menores de 5 años, combinada con una reducida generación de los 90, que entra ahora en el mercado laboral).

La economía rusa está poco endeudada. La **deuda externa** se estima en 521.877 (el 33,7% del PIB) y cuenta con unas reservas internacionales de 395.300 millones de \$, equivalentes a 16,8 meses de importaciones.

El acuerdo alcanzado por Rusia y los países de la OPEP para congelar la producción mundial de petróleo y la reactivación de la economía mundial han conseguido que el precio del barril de petróleo se sitúe muy por encima de los 40\$, lo que facilita la consecución de objetivo fiscal y contribuye a la **estabilidad o apreciación del rublo**, muy ligada a su evolución.

Las **exportaciones rusas** no petroleras se vieron favorecidas en los últimos años por la depreciación del rublo frente al euro y al dólar (de 1\$=38,4R de media en 2014 a 1\$=60,9R en 2015 y a 1\$=63R en 2016). Los productos más favorecidos han sido los agroalimentarios, químicos, caucho y plásticos. Globalmente, sin embargo, el comercio exterior ruso continúa dominado abrumadoramente por el sector petrolero. **Petróleo y gas** representaron el **36,7% del valor de las exportaciones** en 2016 y los productos del petróleo el 16,1%.

El comercio exterior ruso ascendió a 473.438 millones de dólares en 2016, lo que supone una disminución respecto al mismo periodo del año anterior. **Las exportaciones** en 2016 (281.850) se redujeron un 17,4% respecto a 2015.

**Las importaciones** ascendieron a 191.588 millones de dólares en 2016, manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en 2015. Los ingresos derivados del petróleo disminuyeron un 21,7% hasta 128.850 millones de dólares en 2016, debido a los bajos precios del barril.

Se observa un progresivo incremento del peso de China como socio comercial de Rusia en los últimos años, en detrimento de la UE. En concreto, en 2015, el 48,2% de las exportaciones Rusas iban a la UE y el 8,3% a China, mientras que en 2016 a la UE se dirigía el 45,7% y a China el 9,8%. Por el lado de las importaciones el 38,4% de las importaciones rusas provenían de la UE y el 19,1% de China y en 2016, el 38,3% provenían de la UE y el 20,9% de China.

Como se ha comentado, a pesar de la disminución de los ingresos del petróleo, **la balanza por cuenta corriente** siempre se mantuvo con superávit. En 2016, registró su nivel más bajo, con un superávit del 2,4% del PIB, por la reducción del superávit de la balanza comercial, por un mayor dinamismo de las importaciones, en especial, de maquinaria, bienes de equipo y transporte, que representaron el 47,2% del total importado en 2016, por las inversiones industriales, alentadas por la depreciación del rublo y las ayudas. Para 2017, se espera que el superávit se sitúe en el 3,2% del PIB.

## CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2014	2015	2016
<b>PIB</b>			
PIB (miles de millones de dólares a precios corrientes)	2.080	1.371	1.296
PIB (miles de millones de rublos a precios corrientes)	88.752	86.244	85.044
Tasa de variación real	0,7	-2,8	-0,2
<b>INFLACIÓN</b>			
Media anual	7,8	15,5	7,0
Final de periodo	11,4	12,9	5,4
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>			
Media anual	14	11	10
Fin de período	17	11	8,1
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>			
Población (en millones)	143,4	143,5	146,1
Población activa (en millones)	75,4	76,6	72,3
% Desempleo sobre población activa	5,2	5,6	5,5
<b>SUPERÁVIT DEL SECTOR PÚBLICO</b>			
% de PIB	-1,1	-3,4	-3,7
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>			
en millones de dólares	198.440	122.836	76.973
en % de PIB	9,4	9,1	9,1
<b>EXPORTACIONES DE BIENES</b>			
en millones de dólares	496.806	341.419	281.850
<b>IMPORTACIONES DE BIENES</b>			
en millones de dólares	307.875	193.021	191.588
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>			
En miles de millones de dólares	188.931	148.398	90.262
en % de PIB	9,0	10,82%	6,9%
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>			
En miles de millones de dólares	71,7	77,5	31,4
en % de PIB	3,5	5,7	2,4
<b>DEUDA EXTERNA final período</b>			
en miles de millones de dólares	599,9	519,1	514,1
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>			
en % del PIB	4,7	7,5	7,1
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	16,0	24,2	24,8
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>			
en miles de millones de dólares	339,3	319,8	317,7
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>			
en miles de millones de dólares	-35,0	-15	10
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR Y EL EURO</b>			
Final de periodo rublo/dólar	56,25	72,88	65,66
Media rublo/dólar	38,4	60,9	67,1



Final de periodo rublo/euro	68,34	91,7	63,81
Media rublo/euro	50,95	68,07	66,90

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Según la Secretaría de la OMC, la Federación de Rusia es la décima economía mundial, con un PIB nominal de unos 1.267 millardos de dólares EE.UU. en 2016. Es el país más grande del mundo; ocupa una octava parte de la superficie mundial habitada y posee una gran variedad de formas de terreno, con abundantes recursos minerales, energéticos, forestales e hídricos. Además, es el segundo productor de petróleo y gas del mundo y el cuarto de electricidad, y se ha convertido en una de las economías con mayor consumo de energía. Las actividades petroleras aportan alrededor del 20% del PIB, y representan las dos terceras partes de las exportaciones de mercancías y alrededor de la mitad de los ingresos del Gobierno federal. La Federación de Rusia tiene una red ferroviaria bastante desarrollada, pero su red de carreteras es deficiente.

La economía rusa está relativamente diversificada. Los servicios comerciales son el sector que más contribuye a la producción, con una participación aproximada en el PIB del 66,8% en 2016, seguida de las industrias manufactureras; la explotación de minas y canteras; la construcción; y la agricultura y actividades conexas. La Federación de Rusia tiene uno de los mayores sectores manufactureros del mundo. Las principales industrias comprenden el petróleo y el gas, la minería, la transformación de piedras y metales preciosos, la construcción de aeronaves, la producción aeroespacial, la fabricación de armas y maquinaria militar, la ingeniería eléctrica, la producción de pasta de papel y papel, la industria del automóvil, el transporte, y la producción de maquinaria agrícola.

El producto interior bruto por actividad económica (a precios básicos) en 2016 se dividía en los siguientes componentes: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura 2,6%; pesca 0,4%; explotación de minas y canteras 9,1%; industrias manufactureras 13,5%; suministro de electricidad, gas y agua 3,8 %; construcción 4,2 % y servicios 66,8%.

El sector servicios se compone de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler 18,1%; comercio al por mayor y al por menor 17,4 %; transporte y comunicaciones 7,6%; Seguridad Social de afiliación obligatoria 8,8 %; intermediación financiera 5,4%; servicios sociales y de salud 4,2 % y otros 1,6%.

Rusia es el noveno país más poblado del mundo, con unos 146,8 millones habitantes en 2016, así como 140 nacionalidades reconocidas y 40 grupos étnicos. Según los datos más recientes del Banco Mundial, pese a una disminución de la pobreza en los últimos años, en 2015 el 13,3% de la población seguía viviendo por debajo del umbral nacional de pobreza (frente al 17,8% en 2005). Ocupa el lugar 49 (entre 188 países) en el último índice de desarrollo humano (IDH) del PNUD.

La Federación Rusa se enfrenta a importantes retos demográficos, principalmente debido a las tasas de fertilidad relativamente bajas, las elevadas tasas de mortalidad prematura (especialmente entre los hombres) y la jubilación anticipada. Todos estos factores contribuyen a la disminución a largo plazo de la oferta de mano de obra. Además, se considera que existe un alto grado de desigualdad, y la desigualdad social regional apenas ha variado en el último decenio, pese a una mayor integración de los mercados laboral y de capitales y varios programas destinados a la convergencia. Esto se debe sobre todo a las grandes diferencias en recursos naturales entre las distintas regiones, la elección de los lugares de producción, legado de la época soviética, y una infraestructura deficiente en muchas regiones. No obstante, en promedio, la esperanza de vida en la Federación de Rusia, tanto para hombres como para mujeres, aumentó de 68,9 años en 2010 a 71,3 años en 2015, mientras que la tasa de crecimiento demográfico pasó del 0,02% en 2010 al 0,18% en 2016 (Información en línea del Servicio Federal de Estadísticas Estatales).

El 10 de noviembre de 2014, el Banco Central de Rusia adoptó un régimen de flotación cambiaria *de jure* y *de facto*, con intervenciones en el mercado de divisas para preservar la

estabilidad financiera. La función principal del Banco Central, establecida en el artículo 75 de la Constitución, es proteger el rublo (Rub, la moneda nacional) y garantizar su estabilidad. La sostenibilidad del rublo se consigue manteniendo la estabilidad de los precios, que es el principal objetivo de la política monetaria. Otros objetivos del Banco Central son promover el desarrollo del sistema bancario, asegurar la solvencia del sistema nacional de pagos, y fortalecer los mercados financieros. La Federación de Rusia tiene un régimen cambiario libre de restricciones a los pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes.

El Estado sigue desempeñando un papel fundamental en el conjunto de la economía rusa, lo que es, en parte, legado del sistema soviético, pero también obedece a la dependencia de la extracción de recursos naturales y los monopolios naturales, que con frecuencia siguen en manos del Estado. Pese a que el número de empresas públicas ha disminuido en los últimos años, estas siguen representando alrededor de la mitad del PIB, y algunas de las más grandes ocupan una posición dominante en sectores clave como la banca, el transporte y la energía. Algunas empresas públicas se enfrentan con problemas de gobernanza. Las autoridades rusas están tomando medidas para mejorar la gestión empresarial y privatizar las empresas públicas, a fin de aumentar la productividad, la competencia y la eficiencia generales.

El Plan de privatización inicial 2014-2016 tenía como objetivo la retirada del Estado de todas las empresas públicas, excepto en el caso de los monopolios naturales y las empresas públicas de los sectores petrolero y de defensa. Sin embargo, aunque se han realizado algunas privatizaciones, la mayor parte de las transacciones importantes se han retrasado debido a la situación desfavorable del mercado. El Gobierno ha puesto en marcha un nuevo Plan de Privatización de activos 2017-2019 y las previsiones de privatización apuntan a VTB Bank, Russian Railways y Russian Post aunque todavía no está cerrado ni hay informaciones oficiales que lo confirmen.

El 4 de agosto de 2015, se estableció la Comisión Gubernamental de Sustitución de las Importaciones para aplicar la política estatal en materia de sustitución de las importaciones. Se trata de un organismo de coordinación encargado de velar por la coherencia de las medidas de los órganos ejecutivos federales y las de las autoridades y organizaciones locales, entre otras entidades. Ante las sanciones comerciales y la depreciación del rublo, el principal objetivo de la Comisión es promover la producción interna de determinados grupos y tipos de productos.

La sustitución de las importaciones se ha convertido en un factor clave de apoyo a la producción agrícola y de algunas industrias manufactureras, principalmente la producción de bienes de consumo (por ejemplo, productos alimenticios, productos químicos de uso doméstico, cosméticos, y medicamentos). También ha contribuido al aumento de la producción de bienes de inversión, como maquinaria y equipo electrónico. Esto a su vez ha reducido en cierta medida la dependencia de las importaciones de tecnología en los sectores productivos. La Comisión también trata de lograr que el equipo suministrado por proveedores a las empresas estatales y privadas que reciben financiación pública estén producidos en el país siempre que sea posible, lo cual requiere licitaciones restringidas, al menos en algunos casos.

En materia de compras públicas, el artículo 14.3 de la Ley federal 44-FZ, permite dar prioridad a los bienes y servicios de origen ruso en determinados sectores, por motivos de seguridad nacional. No obstante, recientemente, el Gobierno Ruso aprobó el **Decreto N° 925**, de 16 de septiembre de 2016, **de compras públicas**, que entró en vigor el 1 de enero de 2017, en virtud del cual se concede prioridad a los proveedores nacionales de bienes y servicios en todas las adquisiciones públicas. La nueva normativa es de carácter general e introduce una rebaja nominal del 15% del precio de toda oferta rusa, frente a los bienes o servicios de origen foráneo. El Ejecutivo de la Federación Rusa enmarca esta disposición normativa dentro de su política de sustitución de importaciones y apoyo a la localización de la producción en territorio de la Federación. Previamente a este decreto, se publicó el **Decreto 719**, que clasifica los productos industriales y determina cuáles están producidos en Rusia.

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

PIB por sectores en %	2014	2015	2016
<b>Agricultura, silvicultura y pesca</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>
Agricultura, caza y silvicultura	4,0	4,4	2,2
Pesca	0,2	0,3	0,4
<b>Industria</b>	<b>32,1</b>	<b>32,6</b>	<b>30,6</b>
Minería	9,1	9,8	9,1
Manufacturas	13,6	14,2	13,5
Electricidad, gas y agua	2,9	2,8	3,8
Construcción	6,5	5,9	4,2
<b>Servicios</b>	<b>63,7</b>	<b>62,8</b>	<b>66,8</b>
Comercio	16,1	15,8	17,4
Hoteles y restaurantes	0,9	0,9	0,9
Transporte y comunicaciones	7,4	7,3	7,6
Finanzas	4,9	4,3	5,4
Inmobiliario	16,9	17,4	18,1
Administración pública y seguridad social	8,5	8,1	8,8
Educación	2,8	2,6	2,8
Sanidad	3,9	4,1	4,2
Otros servicios Sociales	2,3	2,3	1,6
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Rosstat

PIB por componente del gasto en %	2014	2015	2016
<b>Consumo</b>	<b>72,5</b>	<b>73,1</b>	<b>77,4</b>
Consumo Privado	53,4	53,6	56,1
Consumo Público	18,7	19,1	21
Instituciones Sociales sin ánimo de lucro	0,4	0,4	0,3
<b>Formación bruta</b>	<b>21,1</b>	<b>20,7</b>	<b>15,5</b>
<b>Exportación Neta</b>	<b>6,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>

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:

<b>Tabla de desempleo anual en % sobre la población activa</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Tasa de desempleo	5,2	5,6	5,5
<b>Tabla de desempleo anual por regiones</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Distrito Federal Central	3,1	3,5	3,5
Distrito Federal Noroeste	4,1	4,7	4,6
Distrito Federal Sur	6,2	6,6	6,4
Distrito Federal del Cáucaso Norte	11,2	11,1	11
Distrito Federal del Volga	4,5	4,8	4,8
Distrito Federal de los Urales	5,8	6,2	6,1
Distrito Federal de Siberia	7,0	7,7	8
Distrito Federal de Oriente	6,4	6,3	5,8

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 y Siberia).

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 entra en recesión pero destaca el hecho de que la crisis no genera una reducción masiva de puestos de trabajo, sino que, por el contrario, el ajuste se produce 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.

La población activa a finales de 2014 se estima en 72,3 millones de personas (49% de la población total).

La distribución por sectores de la población ocupada es la siguiente:

Población Ocupada por Sector	2014	2015	2016
Agricultura, silvicultura, pesca	6,7	6,7	6,7
Minería	2,1	2,1	2,2
Industria transformadora	14,5	14,3	14,4
Producción y distribución de energía eléctrica, agua y gas	3,3	3,2	3,2
Construcción	7,6	7,6	7,2
Comercio, hostelería, restauración	18,4	18,4	18,5
Transporte, comunicaciones	9,5	9,5	9,5
Finanzas, inmobiliario	9,3	9,4	9,2
Administración pública	7,3	7,4	7,4
Educación	9,2	9,2	9,4
Sanidad y servicios sociales	7,9	7,9	8
Otras actividades económicas	4,3	4,3	4,3

Fuente: Servicio Federal de Estadística Estatal

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La evolución del PIB per cápita es la siguiente:

Año	2012	2013	2014	2015	2016
PIB per cápita en \$	15.145	15.291	14.219	9.353	8.825
Evolución %	3,4	1,5	-1,1	-3,0	-8,0

Fuente: IMF

El incremento del PIB per cápita se ha ido ralentizando desde 2012 hasta el año 2016 , llegando incluso a tener un crecimiento negativo en 2015 respecto a 2014. Este último dato se explica por 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. En términos reales, se ha producido una disminución teniendo en cuenta que la inflación en 2015 fue del 12,9% aunque en 2016 se redujo hasta el 5,4%

Salarios	2014	2015	2016
Salario medio mensual trabajo por cuenta ajena (rublos)	32.494	34.030	36.746
Salario medio mensual trabajo por cuenta ajena (\$)	540	495	540

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.

La austeridad, en lugar del crecimiento económico, es concretamente lo que prioriza el presupuesto vigente, que recupera el horizonte temporal de tres años -de 2018 a 2019- haciéndolo más estable y previsible.

El presupuesto está calculado sobre la base de supuestos muy conservadores como un precio del petróleo de 40 dólares barril, un tipo de cambio de 1=70 rublos, el mantenimiento de las sanciones y unas tasas de crecimiento económico entre el 0,6% y el 2,1%. Adicionalmente, se establece un límite legal al gasto del presupuesto federal.

El Gobierno ha establecido una regla fiscal en virtud de la cual, todo ingreso adicional a los 40\$/barril estimados y se ingresará en un Fondo de Reserva para gasto social. El objetivo es amortiguar el impacto en la economía de los vaivenes de los precios internacionales del petróleo.

Las previsiones presupuestarias de partida del presupuesto 2017-2019 son las siguientes:

	2017	2018	2019
<b>Evolución PIB</b>	0,6%	1,7%	2,1%
<b>Ingresos (M\$)</b>	241.000	245.000	248.000
<b>Gastos (M\$)</b>	291.800	280.300	268.100
<b>Saldo % PIB</b>	-3,2	-2,2	-1,2
<b>Precio del petróleo \$/b</b>	40	40	40
<b>Tipo de cambio \$/R</b>	70	70	70

La primera mitad de 2017 arroja datos positivos de cumplimiento presupuestario, ya que se ha registrado un déficit de tan solo un 1,2% del PIB y se espera que no supere los 2,1% del PIB a finales de año.

La primera mitad de 2017 arroja datos positivos de cumplimiento presupuestario, ya que se ha registrado un déficit de tan solo un 1,2% del PIB y se espera que no supere los 2,1% del PIB a finales de año.

A pesar del gran peso del sector público en la economía (en torno al 70% del PIB), el programa de privatizaciones no es ambicioso, estimándose unos ingresos de 700M\$ aproximadamente en ese periodo.

La primera mitad de 2017 arroja datos positivos de cumplimiento presupuestario, ya que se ha registrado un déficit de tan solo un 1,2% del PIB y se espera que no supere los 2,1% del PIB a finales de año.

A pesar del gran peso del sector público en la economía (en torno al 70% del PIB), el programa de privatizaciones no es ambicioso, estimándose unos ingresos de 700M\$ aproximadamente en ese periodo.

El objetivo de la política monetaria es el control de la inflación y el instrumento fundamental utilizado por el Banco Central es el tipo de cambio de referencia.

La Ley del Banco Central de Rusia establece la independencia respecto a otros organismos estatales. Esta independencia está matizada por el hecho de que el Banco Central de la Federación Rusa (BC), 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 BC, que figuran asimismo en la citada Ley, son los siguientes: tipo de refinanciación básico, requisitos de reservas, operaciones de mercado abierto, refinanciación de entidades crediticias, intervenciones en el mercado de divisas, fijación de objetivos de oferta monetaria, restricciones cuantitativas y emisión de bonos.

La importante depreciación del rublo a partir de 2014 tuvo un importante impacto sobre la inflación que repuntó hasta el 11,4% en 2014, alcanzó un máximo del 15,5% en 2015. No obstante, se logró controlar y la tasa terminó 2016 en un 5,4%. La desaceleración de precios continuó en 2017 se situó en torno al 4%, lo que permitió que el Banco Central recortara el tipo de interés de referencia del 10% al 7,75%. Sin embargo, se observa una ligera tendencia al alza de precios, como consecuencia de la depreciación del rublo y una cierta reactivación del consumo.

El Banco Central de la Federación Rusa aplicó durante la crisis una política monetaria ortodoxa, que ha recibido reconocimiento internacional, por sus buenos resultados. Ésta consistió, básicamente, en: 1) mantenimiento de la flexibilidad en el tipo de cambio a pesar de la fuerte devaluación del rublo, 2) aplicar una 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.

La actuación del Banco Central posibilitó la estabilización de la economía, aumentar su competitividad a través de la depreciación del tipo de cambio; una considerable disminución de los pasivos que la banca tenía en divisas (el 90% de la deuda externa se encontraba en manos del sector privado), así como el saneamiento de las instituciones financieras que supervisa

### **3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS**

El FMI revisó al alza el crecimiento de la economía en 2017, situándolo en 2%, por un factor puntual como ha sido la nueva normativa que ha obligado a las empresas de *e-commerce* a incrementar su inventario, lo que ha aumentado la producción. Es algo que solo afectará a este año, por lo que la previsión de crecimiento para 2018 volverá a ser 1,5%. En general, el FMI espera que la tasa se mantenga en unos niveles moderados entre el 1,5% y el 2% anual en años sucesivos.

La inflación media anual será 4% 2017 y se estima un 4,6% en 2018. La balanza por cuenta corriente continuará arrojando crecientes superávits (69.300 millones de \$ en 2017 y 81.000 millones de \$ en 2018), como consecuencia de una recuperación del valor de las exportaciones, por la tendencia al alza de los precios del petróleo y del gas.

El FMI prevé que el déficit público disminuya progresivamente en los próximos años e, incluso, que se alcance el equilibrio en la balanza fiscal primaria en 2019 (-1,9% del PIB en 2017, -1,2% del PIB en 2018 y -0.7% del PIB en 2019), según avance el proceso de consolidación fiscal, con una disminución progresiva el gasto público en términos de PIB. La deuda externa pública se incrementará ligeramente en los próximos años, pero continuará siendo muy baja (4,5% del PIB en 2017; 5,3% en 2018 y 5,8% en 2019).

La deuda externa privada es mucho más elevada que la pública y se prevé una ligera disminución en los próximos años (28,9% en 2017, 27,8% en 2018 y 27,0% en 2019).

### **3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO**

Los principales objetivos a medio y largo plazo son:

Reducción del déficit comercial no energético al 6-7% del PIB.

Modernización y diversificación de la economía, a través de la mejora del clima de inversión.

Obtención de recursos a largo plazo para la construcción de infraestructuras prevista en el programa de modernización.

Reducir el tiempo necesario para la conexión a la red de 281 días a 45 en 2015 y 40 en 2020.

Retomar el plan de privatizaciones que quedó aparcado porque la coyuntura económica no es propicia.

Desarrollo de una política rusa de apoyo a la exportación.

Desarrollo de una política de apoyo a la PYME

Profundizar en las políticas de autoabastecimiento y sustitución de importaciones.

### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

La relación entre el comercio de mercancías (exportaciones e importaciones) y el PIB fue en promedio del 40% en el período 2012-2015, con tendencia decreciente, de hecho, en 2015, la relación entre importaciones y exportaciones y el PIB fue del 29,5% como consecuencia del impacto de la recesión económica en las importaciones rusas, según datos del Banco Mundial.

En 2016, la Federación de Rusia fue el 17º exportador mundial de mercancías y el 24º importador (contando a los Estados miembros de la UE como uno y excluyendo el comercio intra-UE). Sin embargo, debido a la crisis económica, las exportaciones de mercancías se redujeron de 524.800 millones de dólares en 2012 a 258.449 millones de \$ en 2016 y las importaciones de mercancías se redujeron de 316.200 millones de \$ en 2012 a 164.833 millones de \$ en 2016.

Por lo que respecta al comercio de servicios, en 2016 la Federación de Rusia fue el 25º exportador, con apenas un 1% de la cuota de mercado mundial y el 18º importador mundial (contando a los Estados miembros de la UE como uno y excluyendo el comercio intra-UE). Los datos de la balanza de pagos indican que la Federación de Rusia es un importador neto de servicios, si bien su déficit se ha ido reduciendo desde 2012 y, concretamente, desde 2015 a 2016 se ha reducido 23.193 millones de \$. Se registraron salidas netas principalmente en forma de pagos en concepto de viajes al extranjero y transporte relacionado con el comercio, y la UE fue el principal interlocutor en el comercio de servicios, ya que es el destino del 38,7% de las exportaciones rusas de servicios y el origen del 47% de las importaciones de servicios.

#### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

El comercio exterior total de Rusia representa alrededor del 40% del PIB en 2013 pasando a ser el 33% del PIB en 2016. 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. Sin embargo esta tendencia tanto en las exportaciones como en las importaciones se ha roto como consecuencia de la bajada del precio del petróleo, las restricciones a las exportaciones e importaciones a raíz del conflicto en Ucrania, consecuencia de las sanciones y contra sanciones así como la política de sustitución de importaciones

En % sobre el PIB	2013	2014	2015	2016
Apertura Comercial	40,2	42,1	50,7	33
Exportaciones en % sobre el PIB	25,1	26,7	29,5	20,1
Importaciones en % sobre el PIB	15,1	15,4	21,2	12,9
Balanza en % sobre el PIB	10,0	11,3	8,3	7,3

Fuente: Aduanas de Rusia



### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Las exportaciones de mercancías tienen una gran concentración geográfica. En 2016, la UE fue el destino del 45,7% de las exportaciones totales (frente al 39,9% en 2015), seguida de Asia con el 21,3%, y los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) con el 10,68%. En 2016, los Países Bajos fueron el mayor mercado de exportación de la Federación de Rusia (10,2 % de las exportaciones totales de mercancías), seguidos de China (9,8%). La parte correspondiente al Japón y a los Estados Unidos fue del 3,3 % para ambos.

En 2016 la UE fue la fuente del 38,2% de las importaciones totales de mercancías (35,8% en 2015), con Alemania en primer lugar con un 10,7% desde el 11,5% de 2014. La parte correspondiente a Asia (con China en primer lugar con un 20,9% desde el 17,7% del 2014) aumentó al 35,79% en 2016, mientras que la de los países de la CEI disminuyó al debido en parte a una reducción de la participación de Ucrania en los últimos años. La parte correspondiente a los Estados Unidos aumentó del 4,9% en 2012 al 6,0% en 2016

**CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)**

PRINCIPALES PAISES CLIENTES						
(en M. \$ y % sobre total exportación)	2014	%	2015	%	2016	%
HOLANDA	68.039,8	18,2	40.848,7	13,2	29.254,6	10,2
CHINA	37.492,3	10,0	28.602,3	9,2	28.021,3	9,8
ALEMANIA	37.132,4	9,9	25.351,4	8,2	21.258,5	7,4
BIELORUSIA	19.989,2	5,3	15.350	4,9	14.050,7	4,9
TURQUÍA	24.937,1	6,7	19.291,3	6,2	13.698,3	4,8
ITALIA	35.224,6	9,6	22.293,6	7,2	11.931,3	4,2
COREA DEL SUR	18.277,6	4,9	13.491,8	4,4	10.027,1	3,5
KAZAKHSTAN	14.277,3	3,8	10.786	3,5	9.426,9	3,3
JAPÓN	19.853,9	5,3	14.489,7	4,7	9.384,2	3,3
ESTADOS UNIDOS	10.582,6	3,2	9.456,4	2,8	9.353,6	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>497.358,7</b>	<b>100</b>	<b>343.542,8</b>	<b>100</b>	<b>285.491,1</b>	<b>100</b>

**CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)**

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES						
(en M. \$ y % sobre total importación)	2014	%	2015	%	2016	%
CHINA	50.773,4	17,7%	34.950,8	19,1%	38.087	20,9%
ALEMANIA	32.975,4	11,5%	20.440,5	11,2%	19.451,0	10,7%
ESTADOS UNIDOS	18.496,2	6,4%	11.453,5	6,3%	10.923,2	6,0%
BIELORRUSIA	12.749,8	4,4%	8.868,9	4,9%	9.406,3	5,2%
FRANCIA	10.629,9	3,7%	5.919,1	3,2%	8.489,2	4,7%
ITALIA	12.728,8	4,4%	8.320	4,6%	7.839,1	4,3%
JAPÓN	10.907,9	3,8%	6.812,9	3,7%	6.679,8	3,7%
COREA DEL SUR	9.030,4	3,1%	4.560,1	2,5%	5.113,3	2,8%
POLONIA	7.081,2	2,5%	4.097,4	2,2%	3.958,5	2,2%
UCRANIA	10.749,7	3,7%	5.672,5	3,1%	3.950,7	2,2%
MUNDIAL	287.062,7	100	182.718,7	100	182.261,7	100

### 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Los combustibles y minerales representaron el 76,2% de las exportaciones totales de mercancías en 2016 (frente al 79,2% en 2015), seguidas de las exportaciones de manufacturas (dominadas por maquinaria y vehículos y productos químicos) con un 12,4% (11 % en 2015) y de las exportaciones de productos metálicos, con un 6,4% de la exportación (5,9% en 2015). El resto de exportaciones son de carácter agrícola.

Las manufacturas –en particular, la maquinaria y el equipo de transporte y los productos químicos- representaron en 2016 el 67,6% de las importaciones totales (64,9% en 2015). En segundo lugar, la agricultura disminuyó del 14,3% en 2015 a un 13,5% en 2016, mientras que el peso de los productos metálicos en las importaciones se ha mantenido estable (6,2% en 2016 frente al 6,3% en 2015). En último lugar, los combustibles y minerales han pasado a representar el 2,8% en 2016 desde el 4,5% del total de importaciones en 2015.

**CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES**

<b>EXPORTACIÓN DE LA FR</b>			
<b>M \$</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Agroalimentarios	16.180,7	17.044,5	5,1%
Minerales	219.162,4	168.947,1	-29,7%
Combustibles	216.101,1	165.983,6	-30,2%
Productos químicos	25.337,8	20.778,7	-21,9%
Cuero, pieles	308,8	261,7	-18,0%
Madera y papel	9.831,9	9.792,3	-0,4%
Textil y calzado	848,5	899,3	5,6%
Metales y piedras preciosas	7.875,3	8.905,7	11,6%
Metales y sus productos	33.013,8	29.076,2	-13,5%
Maquinaria y vehículos	25.385,6	24.293,4	-4,5%
Otros	5.481,9	5.492,2	0,2%

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

**CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

<b>CAP.</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>2014</b>		<b>2015</b>		<b>2016</b>	
		<b>M \$</b>	<b>% /total</b>	<b>M \$</b>	<b>%/total</b>	<b>M \$</b>	<b>%/total</b>
	TOTAL	497.359		343.543		258.491	
27	Combustibles Minerales, Aceites Minerales	290.891	58,5%	174.320	50,7%	134.703	52,1%
72	Fundición. Hierro o Acero	20.558	4,1%	15.255	4,4%	14.122	5,5%
71	Piedras y Metales Preciosos	11.847	2,4%	7.895	2,3%	8.906	3,4%
84	Reactores Nucleares, Calderas, Máquinas, Aparatos	9.269	1,9%	8.695	2,5%	6.801	2,6%
31	Abonos	8.989	1,8%	8.853	2,6%	6.637	2,6%
44	Madera, Carbón Vegetal y Manufacturas de Madera	7.763	1,6%	6.318	1,8%	6.524	2,5%
76	Aluminio y Sus Manufacturas	6.261	1,3%	6.869	2,0%	5.980	2,3%
10	Cereales	7.064	1,4%	5.651	1,6%	5.606	2,2%
	Total Capítulos indicados	362.642	72,9%	233.856	68,1%	171.234	66,2%

Fuente: Comisión Europea

**CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES**

<b>IMPORTACIÓN DE LA FR</b>			
<b>MM \$</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Agroalimentarios	26.456,8	24.902,2	-6,2%
Minerales	4.960,6	3.230,9	-53,5%
Combustibles	2.990,7	1.526,6	-95,9%
Productos químicos	33.944,8	33.784,8	-0,5%
Cuero y pieles	823,6	816,5	-0,9%
Madera y papel	3.622,7	3.378,7	-7,2%
Textil y calzado	10.827,1	10.951,3	1,1%
Metales y piedras preciosas	328,8	438,6	25,0%
Metales y sus productos	11.715,2	11.388,9	-2,9%
Maquinaria y equipos	81.800,1	86.314,	5,2%
Otros	7.648,5	7.055,8	-8,4%

Fuentes: Aduanas de Rusia

**CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

<b>IMPORTACIONES</b>		<b>2014</b>		<b>2015</b>		<b>2016</b>	
<b>CAP</b>		<b>M \$</b>	<b>% /Total</b>	<b>M \$</b>	<b>% /Total</b>	<b>M \$</b>	<b>% /Total</b>
	TOTAL	287.063		182.719		182.262	
84	Reactores Nucleares, Calderas, Máquinas, Aparatos	52.167	18,2%	34.168	18,7%	35.361	19,4%
85	Máquinas, Aparatos y Material Eléctrico	33.755	11,8%	21.099	11,5%	21.504	11,8%
87	Vehículos Automóviles, Tractores	31.459	11,0%	15.315	8,4%	15.637	8,6%
30	Productos Farmacéuticos	12.801	4,5%	8.697	4,8%	8.908	4,9%
39	Plástico y sus Manufacturas	11.077	3,9%	7.644	4,2%	7.542	4,1%
90	Instrumentos y Aparatos de óptica, Fotografía	7.932	2,8%	5.108	2,8%	5.163	2,8%
73	Manufacturas de Fundición, De Hierro o Acero	6.907	2,4%	4.090	2,2%	4.149	2,3%
08	Frutos Comestibles	5.480	1,9%	3.965	2,2%	3.831	2,1%
	Total capítulos indicados	161.578	56,3%	100.086	54,8%	102.095	56,0%

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. Se detecta una disminución en el déficit de la balanza de servicios como consecuencia de la crisis

económica en el año 2015, en el que las importaciones de servicios disminuyeron un 27%

El principal componente de las exportaciones es el transporte que representa alrededor del 32% pero en 2015 refleja por primera vez un saldo negativo, seguido de otros servicios 24%, viajes 16%, comunicaciones 7,6% y construcción 7%.

En las importaciones el transporte ya no es tan importante, representa un 13%, sin embargo los viajes representan un 39,4%, otros servicios el 21% y la propiedad intelectual 6,3%, las comunicaciones 6,2% y la construcción 5,4%

En millones de \$	2013	2014	2015
Balanza de Servicios	-58.259	-55.278	-36.875
Exp	70.123	65.744	51.742
Imp	128.382	121.022	88.617
Manufacturas	2.002	1.312	886
Exp	2.325	1.531	1.024
Imp	324	220	138
Mantenimiento y reparación	76	51	241
Exp	1.801	1.676	1.596
Imp	1.725	1.625	1.355
Transporte	3.242	5.122	4.991
Exp	20.747	20.542	16.719
Imp	17.505	15.420	11.728
Servicios Postales	155	230	199
Exp	183	258	220
Imp	28	28	21
Viajes	-41.464	-38.669	-26.469
Exp	11.988	11.759	8.465
Imp	53.453	50.428	34.934
Construcción	-3.456	-2.802	-1.167
Exp	5.906	4.730	3.664
Imp	9.362	7.532	4.831
Seguros	-871	-1.199	-781
Exp	522	456	612
Imp	1.393	1.656	1.393
Servicios Financieros	-1.689	-803	-791
Exp	1.702	1.597	1.207
Imp	3.391	2.400	1.998
Propiedad Intelectual	-7.633	-7.356	-4.908
Exp	738	666	726
Imp	8.371	8.021	5.634
TIC	-1.917	-2.364	-1.549
Exp	4.163	4.497	3.971
Imp	6.080	6.861	5.520
Otros servicios	-4.428	-6.417	-5.849
Exp	18.449	16.736	12.610
Imp	22.876	23.152	18.459
Ocio y Cultura	-493	-930	-751
Exp	770	681	341
Imp	1.264	1.611	1.092
Estatales	-1.628	-1.187	-727
Exp	1.012	927	807
Imp	2.640	2.113	1.534

Fuente: Banco Central de Rusia

### 3.5 TURISMO

Rostourism es la entidad pública encargada de la reglamentación del turismo y de los operadores turísticos en la Federación de Rusia.

El Turismo es un sector de enorme potencial en Rusia, en estado de desarrollo incipiente. Los compromisos pertinentes de la Federación de Rusia en el marco del Acuerdo general sobre el Comercio de Servicios, de la OMC (AGCS) respecto de los servicios relacionados con los viajes incluyen los servicios de agencias de viajes y la organización de viajes en grupo y los servicios de guías de turismo. El modo 3 de suministro está sujeto a los requisitos de constitución de una sociedad en la Federación de Rusia y de que el inversor extranjero sea una sociedad mercantil constituida que cuente con una experiencia mínima de cinco años en la esfera de la prestación de servicios de organización de viajes en grupo en su país de origen. En el caso de los proveedores de servicios de organización de viajes de turismo dentro y fuera del país, la participación extranjera total en el capital social (acciones con derecho a voto) puede ser del 49% como máximo. Está previsto que estas limitaciones expiren siete años después de la fecha de la adhesión de la Federación de Rusia a la OMC (es decir, en agosto de 2017).

A finales de 2015, había en la Federación de Rusia 152 hoteles bajo gestión internacional, con un total de 34.466 habitaciones operativas. Más de la mitad de las habitaciones se encontraban en Moscú y San Petersburgo (54%); figuraban a continuación Sochi (12%), la región de Moscú (6%), Ekaterimburgo (3%) y otras localidades. Los planes actuales indican que en 2020 el número de hoteles con participación extranjera habrá aumentado en 118 nuevas instalaciones (23.450 habitaciones), con lo que su número total se elevará a 270 (57.916 habitaciones) en 54 ciudades de tamaño grande y mediano. Se prevé que se amplíe el número de operadores extranjeros de hoteles debido a una serie de eventos, incluida la Copa Mundial de la FIFA (que tendrá lugar en Rusia, en 11 ciudades grandes y medianas), lo que incrementará en 61 nuevas instalaciones (12.977 habitaciones) el número de hoteles con inversión extranjera.

Según los últimos datos disponibles en las bases de datos de la OMT, podemos citar las siguientes cifras:

- Llegadas de turistas internacionales en 2015: 31.300.000. No hay aún datos sobre estimación para 2016. Rusia ha bajado en 2015 del puesto 9 al puesto 10 en el ranking mundial de países en cuanto a llegadas de turistas internacionales. España ocupa el puesto 3.
- Principales países emisores en 2015: Ucrania, Kazajistán, Polonia, Finlandia, China, Uzbekistán, Tayikistán, Azerbaiyán, Armenia, Kirguistán, Moldavia, Alemania, Mongolia, Estonia, Letonia, Bielorrusia, Turquía, Lituania, Estados Unidos, Francia, Italia, Reino Unido, Israel, Corea del Sur, España (25º mercado emisor, con 103.827 turistas).
- Viajes al extranjero en 2015 (con pernoctación): 34.550.000.
- Gasto turístico de los rusos en el extranjero en 2015 (incluido el transporte): 38.436 M\$.
- Principales destinos de los rusos en 2015: Turquía, Egipto, Kazajistán, China, Ucrania, España (6º destino), Georgia, Tailandia, Italia, Azerbaiyán, Alemania, Chipre, Grecia, Bulgaria, Israel.
- Ingresos por turismo internacional en 2015: 8.500 M\$ (2015). Estimación 2016: -11,7%. Rusia ha bajado en 2015 del puesto 29 al puesto 34 en el ranking mundial de países en cuanto a ingresos por turismo internacional. España ocupa el puesto 3.
- Gastos de los rusos por turismo internacional en 2015 (excluido el transporte). 34.900 M\$. Estimación 2016: -36,8%. Rusia ha bajado en 2015 del puesto 5 al puesto 6 en el ranking mundial por países en cuanto a gastos por turismo internacional. España ha subido en 2015 del puesto 19 al puesto 16 en dicho ranking.
- Alojamientos en 2015:
  - Nº de establecimientos: 13.958.
  - Nº de habitaciones: 433.000.
  - Nº de plazas: 923.000.
  - No hay datos sobre índice de ocupación/habitaciones.
  - Índice de ocupación/plazas: 30%.
  - No hay datos sobre duración media de la estancia.

Según ATOR, Asociación de Operadoras Turísticas de Rusia, hay un incremento significativo del número de reservas de paquetes turísticos a países extranjeros para la temporada de verano del 2017. El sector turístico ruso confía en que en 2017 se alcancen los niveles anteriores a 2014 y que el volumen total de turistas que viajan al extranjero aumente en un 20-30%. La demanda de viajes turísticos a países como Turquía, Chipre, Bulgaria, Grecia y España ha aumentado en 1,5-4 veces en comparación con el año 2016. De cara a la temporada alta de verano 2017, las perspectivas que se manejan, son positivas en relación a 2016: actualmente la cuota de mercado de las reservas hacia España es de un 12%, con una tasa de crecimiento interanual de +150%.

### 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 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.

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.

Dentro de la política de sustitución de importaciones del Gobierno ruso ha ido cobrando importancia en los dos últimos años la figura de los contratos especiales de inversión, pensada para estimular la creación/implantación de nuevas industrias ([Decreto N° 708, de 16 de julio de 2015](#)).

Los **contratos especiales de inversión** (SPIC, según sus siglas en inglés) son acuerdos de derecho civil entre el Estado y un inversor, en virtud de los cuales el inversor se compromete a crear o a modernizar determinadas instalaciones productivas en Rusia y el Estado se compromete a conceder determinados incentivos durante el tiempo de vigencia del acuerdo (que no puede ser superior a los diez años). Es importante señalar que, dado que los contratos especiales están diseñados para incentivar la inversión industrial, la creación o modernización de actividades ha de producirse con posterioridad a la firma de aquellos.

La firma de estos contratos es posible cuando se trata de proyectos que superen los 750 millones de rublos (12 millones de euros al tipo de cambio actual). En principio son posibles los contratos especiales de inversión entre un inversor privado y las regiones y ayuntamientos rusos: en estos casos el límite mínimo de inversión es menor.

La utilización de esta figura está abierta a los inversores extranjeros: la única limitación es que no sean sociedades cuya sede se halle en paraísos fiscales.

Las autoridades responsables de la consideración y tramitación de los contratos especiales de inversión es el [Fondo para el Desarrollo Industrial](#) y el Ministerio de Industria y Comercio.

Los incentivos para la nueva instalación industrial son negociados caso por caso, pero típicamente incluyen:

La garantía de no modificación de las condiciones iniciales de inversión desde el punto de vista fiscal

Reducciones en el impuesto sobre beneficios

Amortización acelerada de los activos fijos

Consideración de la producción como “rusa”, a efectos de la política de sustitución de importaciones

El marco jurídico actual proporciona a las Administraciones Regionales un importante margen de maniobra para aplicar incentivos que atraigan a los inversores extranjeros y normalmente consisten en eximir temporalmente del pago de su parte del impuesto de sociedades, la supresión del Property Tax, que se aplica sobre el valor catastral de los bienes inmuebles o en la cesión de terrenos en condiciones ventajosas. Hay mucha diferencia entre los incentivos aplicados por unas regiones y otras, por lo que es importante que el inversor haga un estudio comparativo.

### **3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES**

En 2013, la Federación de Rusia pasó a ser el tercer receptor de inversión extranjera directa (IED) del mundo, con un nivel sin precedentes de 69.219 millones de \$. Esto se debió en cierta medida a la adquisición por British Petroleum de una participación importante en Rosneft, la mayor adquisición de la historia del país. Sin embargo, debido a las tensiones geopolíticas y la difícil situación económica, las entradas de IED en la Federación de Rusia disminuyeron considerablemente: a 22.891 millones de \$ en 2014 y a 6.478 millones en 2015. Con un volumen medio de salidas de IED de 53.500 millones de \$ al año durante el período 2012-2015, la participación de la Federación de Rusia en las IED mundiales también es importante. No obstante, a raíz de las sanciones económicas, su contribución en términos absolutos se redujo de un nivel máximo de 86.500 millones de \$ en 2013 a 21.600 millones en 2015.

Desde el punto de vista global, los principales inversores en la economía rusa en 2015 han sido: Irlanda, Isla Jersey, Bahamas, Islas Bermudas, Islas Vírgenes Británicas, Suiza y China, esta última con continuos incrementos desde 2013. Respecto a las entradas de IED en la Federación de Rusia corresponden en el 2015 en su mayor parte a las industrias manufactureras (sobre todo, coque y productos de la refinación del petróleo), seguido del comercio al por mayor y al por menor.

### **CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES**



Año	2013	%	2014	%	2015	%
<b>TOTAL</b>	<b>69.219</b>	<b>100</b>	<b>22.891</b>	<b>100</b>	<b>6.478</b>	<b>100</b>
Países fuera de CEI	68.337	98,8	22.395	97,8%	6.274	96,9%
Irlanda	10.399	15,0%	-531	-2,3%	1.528	23,6%
Isla Jersey	509	0,7%	-717	-3,1%	1.525	23,5%
Bahamas	2.791	4,0%	3.638	15,9%	1.320	20,4%
Islas Bermudas	404	0,6%	1.777	7,8%	889	13,7%
Islas Vírgenes Británicas	9.379	13,5%	3.123	13,6%	884	13,6%
Suiza	1.086	1,6%	2.472	10,8%	825	12,7%
China	597	0,9%	1.271	5,6%	645	10,0%
Alemania	335	0,5%	349	1,5%	506	7,8%
Francia	2.121	3,1%	2.224	9,7%	501	7,7%
Reino Unido	18.927	27,3%	120	0,5%	452	7,0%
Japón	369	0,5%	295	1,3%	447	6,9%
<b>Principales Sectores</b>				0,0%		
Comercio al por mayor y al por menor	20.542	29,7%	3.240	14,2%	3.996	61,7%
Manufactura	16.494	23,8%	1.173	5,1%	6.839	105,6%
Actividades Financieras y seguros	14.456	20,9%	7.842	34,3%	-	-44,6%
Inmobiliario	1.728	2,5%	-830	-3,6%	339	5,2%
Otros servicios	3.053	4,4%	3.870	16,9%	-	-36,2%
Construcción	2.895	4,2%	2.718	11,9%	-	-16,2%
Suministro de electricidad y gas	1.768	2,6%	1.682	7,3%	-	-29,9%

Fuente: Servicio Federal de Estadísticas de Rusia

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

El mayor volumen de inversión extranjera acumulada se registra en la industria transformadora (22,4% del total), en segundo lugar figura la extracción de minerales (20,5%) y le siguen los sectores de distribución comercial y reparaciones (16,7%), financiero (13,7%), inmobiliario (3,5%), construcción (2,4%), transporte y comunicaciones (1,8%), 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.

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

- CHAROEN POKPHAND GROUP (Tailandia): invierte en el sector porcino 1.800 millones €.
- TH TRUE MILK (Vietnam) : ha invertido 500 millones de dólares en la construcción

de un clúster lácteo en la región de Moscú, así como en la producción de la carne bovina y 408 millones de euros en los complejos lácteos en la región de Kaluga.

- MUBADALA DEVELOPMENT COMPANY (EMIRATOS ÁRABES): junto con el fondo RFPI (Fondo de inversiones directas de Rusia) ha invertido 146 millones € en el holding AFG Natsional dedicado al cultivo de hortalizas y patatas y 162 millones de euros en el grupo Efko, uno de los principales fabricantes de aceite de girasol y mantequilla.

- GRUPO CORPORATIVO FUERTES (ESPAÑA): invierte 113,6 millones de euros en la construcción de un complejo avícola de producción de la carne de pavo en la región de Tambov con una capacidad de 200.000 toneladas al año.

#### Bienes de consumo

- IKEA: Anunciada ampliación red de hipermercados de mueble en 5 años-. Inversión: \$ 1600 M
- LEROY MERLIN: anunciada ampliación red de hipermercados DIY en 4 – 5 años. Inversión: \$ 2000 M
- PFIZER: Línea de producción de nuevas referencias en Kaluga.
- SCHNEIDER ELECTRIC: Adquisición planta en Samara y ampliación de la misma.
- HUAWEI: Centro de Proceso de datos en Tatarstán. \$ 360 M

#### Automoción

- Empresa mixta SOLLERS-MAZDA. Planta Mazda Sollers Manufacturing Rus en Vladivostók. Inversión \$ 350 M.
- MERCEDES: planta de producción de automóviles en la región de Moscú. Inversión € 245 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.
- PIZZAROTTI: construcción y explotación del hospital nº 40 de San Petersburgo. Inversión: € 200 M.
- AEROPUERTO DE PULKOVO (San Petersburgo): proyecto de colaboración público-privada para la reconstrucción y explotación del aeropuerto de San Petersburgo (con la participación de FRAPORT AG –la empresa que opera el aeropuerto de Frankfurt- y del grupo CAPELOUZOS. Inversión: € 1.190 M.

### **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](http://www.tpprf.ru)), la Unión de Industriales y Empresarios ([www.rsspr.ru](http://www.rsspr.ru)), la Asociación de pequeñas y medianas empresas "Opora" ([www.opora.ru](http://www.opora.ru)), la Asociación de European Business ([www.aeprus.ru](http://www.aeprus.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](http://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 PAÍSES Y SECTORES**

Entre los principales receptores de IED de la Federación de Rusia figuran Chipre, Islas Vírgenes Británicas, Turquía, Finlandia, Jersey y Bahamas.

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

M\$	2013	2014	2015	%
<b>TOTAL</b>	<b>86.507</b>	<b>56.393</b>	<b>22.188</b>	<b>100%</b>
Países fuera de CEI	84.277	55.510	19.773	89,1%
Países de CEI	2.229	883	2.415	10,9%
Chipre	7.671	23.430	4.308	19,4%
Islas Vírgenes Británicas	62.223	162	3.296	14,9%
Turquía	1.447	1.183	1.475	6,6%
Finlandia	91	146	1.454	6,6%
Jersey	-16	-261	1.258	5,7%
Islas Bahamas	560	781	1.028	4,6%
Islas Caimán	507	789	934	4,2%
Estados Unidos	739	1.654	819	3,7%
Luxemburgo	1.314	639	785	3,5%
Austria	5.265	1.135	746	3,4%

Fuente: **Comité Estatal de Estadísticas de la FR**

**CEI: Comunidad de Estados Independientes**

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

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

La balanza por cuenta corriente registró en 2016 un superávit de \$ 25.006 M, un 65% menos que en 2015 (\$ 71.282 M). El saldo de la balanza comercial fue de \$ 90.011 M. La balanza por cuenta corriente registró un superávit en torno al 3% del PIB debido a la disminución de las importaciones por parte de la Federación Rusa por la depreciación del rublo.

La cuenta de capital sufrió grandes cambios en 2015 (\$ -5.218 M) respecto a 2014 (\$ -42.012) para recuperarse moderadamente en 2016 (\$ 21.363 M)

### CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

<b>BALANZA DE PAGOS</b>				
<b>(Datos en millones de dólares)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>34.801</b>	<b>59.462</b>	<b>71.282</b>	<b>25.006</b>
Balanza Comercial (Saldo)	181.939	189.737	191.663	90.011
Balanza de Servicios (Saldo)	-58.259	-55.240	-46.587	n.d.
Turismo y viajes	-41.464	-38.669	-36.920	-23.875
Balanza de Rentas (Saldo)	-79.604	-67.182	-36.929	-34.693
Del trabajo	-13.170	-10.074	-11.831	-2.169
De la inversión	-66.515	-57.238	-56.838	-32.563
Balanza de Transferencias (Saldo)	-9.274	-7.853	-6.133	-6.436
Administraciones Públicas	7.687	6.306	2.004	1.039
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	-16.961	-14.159	-7.724	-7.475
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>-395</b>	<b>-42.012</b>	<b>-5.218</b>	<b>-767</b>
Transferencias de capital	-249	-41.728	-4.816	-753
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	-146	-284	-402	80
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>24.136</b>	<b>26.218</b>	<b>-55.693</b>	<b>21.363</b>
Inversiones directas	17.288	35.480	1.765	-10.396
Inversiones de cartera	11.011	39.869	17.031	-2.368
Otras inversiones	17.567	53.637	-43.117	25.432
Derivados financieros	346	4.779	-1.356	451
Variación de Reservas	-22.077	-107.547	-30.017	8.244
Errores y Omisiones	-10.270	8,768	-10.371	-2.876

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. En 2013, la cifra de reservas se situó en 537.618 millones de dólares.

Sin embargo, tras la súbita caída del precio del petróleo en 2014 y la especulación que el rublo sufrió a finales de 2014 y comienzos del 2015, se ha producido una cierta disminución de reservas. Por este motivo, las reservas bajaron en 2014 a \$385.500 millones de \$ (22 % menos respecto a 2013), en 2015 eran de \$ 368.400 Millones (un 32% menos respecto a 2013) y en 2016, la cifra se recuperó hasta 377.700 millones de \$. En 2017, las reservas han continuado recuperándose hasta los 395.300 millones de \$, equivalentes a casi 17 meses de importaciones, lo que representa una posición muy holgada.

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La evolución del tipo de cambio sigue un cierto paralelismo con el precio del crudo.

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%.

Finalmente, la moneda se depreció un 8,5% en 2014, un 17,4% y un 1,2% en 2016. A lo largo de 2017, la cotización respecto al dólar se ha estabilizado en unos 65-70 rublos por dólar.

### **3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS**

La deuda externa rusa es muy reducida. Su valor ha ido decreciendo en los últimos años, si bien el ratio Deuda externa/PIB ha aumentado ligeramente, por el reducido crecimiento económico en 2014 y la contracción sufrida por la economía en 2015 y en 2016. En efecto, en 2014 la deuda externa alcanzaba los 599.041 M\$, lo que representaba el 29,4% del PIB y actualmente (abril 2016) asciende a 516.100 millones de \$, equivalente al 39,1% del PIB. La mayor parte, en concreto, el 89% de la misma, corresponde a deuda externa privada (endeudamiento exterior de bancos y empresas) y el 10% restante corresponde a deuda externa del sector público.

La disminución se explica, por tanto, por la disminución de la deuda externa en el sector bancario, que en 2015 cambió su endeudamiento externo por financiación proporcionada por el Banco Central Ruso.

El servicio de la deuda externa pública, ascendió apenas a 3.500M\$ en 2016, mientras el ratio servicio de la Deuda externa total/exportación de bienes y servicios ha disminuido ligeramente hasta el 1,1%.

### **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.

Una agencia de calificación de riesgos han mejorado algo la calificación de la deuda pública rusa, en concreto, le otorgan las siguientes calificaciones: a) Fitch: BBB- pronóstico positivo (septiembre 2017), Moody's: Ba1 pronóstico estable (febrero 2017) y S&P: BB+ pronóstico positivo (marzo 2017).

### **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. Las sanciones internacionales están llevando a Rusia a acelerar la política de sustitución de importaciones, lo que no siempre es compatible con la OMC. También está embarcada en una política de diversificación de sus fuentes de suministro, para lo que está estrechando relaciones económicas con China y Japón, a la vez que se ha propuesto dinamizar la Unión Euroasiática, para que se convierta en una verdadera unión económica en la que imperen las cuatro libertades de movimientos (mercancías, servicios, personas y capitales).

## **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. Si bien los contactos de alto nivel son menos frecuentes que con la mayoría de países comunitarios, estos se han intensificado en los últimos meses. En cualquier caso, la cultura española interesa, 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 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.

Las relaciones institucionales se estructuran, fundamentalmente, a través de la Comisión Mixta Intergubernamental de Cooperación Económica e Industrial Hispano-Rusa o Comisión Mixta, que se compone de 5 grupos de trabajo (GT), en concreto:

- GT de Cooperación Económica e Inversiones
- GT de Cooperación en el ámbito de Cosmos
- GT de Cooperación de Energía
- GT de Cooperación de Transporte
- GT de Cooperación de Turismo.

La última reunión plenaria de la Comisión Mixta se produjo en Moscú, el 29 mayo de 2017. Fue presidida, por parte española, por el ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Álvaro Nadal, y por parte rusa, por el ministro de Energía, Aleksander Novak. También participó en la misma la Secretaria de Estado de Comercio, Marisa Poncela.

Recientemente se han celebrado el Año Dual de las Lenguas Española y Rusa (abril 2015-2016) y el Año Dual del Turismo España-Rusia (mayo 2016- mayo 2017).

A nivel empresarial, destaca la constitución en 2016 del Consejo Empresarial Hispano-Ruso, presidido por parte de Rusia por Leonid Mijelson, COE y propietarios de la mayor empresa gasista privada rusa, NOVATEK y, por parte española, por José Lladó, presidente de la ingeniería Técnicas Reunidas.

Un factor relativamente reciente que está favoreciendo el conocimiento mutuo entre ambos países es el turismo, que registró una expansión notable al socaire de la emergencia de una clase media-alta en Rusia.

#### **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 ocho sesiones de la Comisión Mixta Intergubernamental. La próxima reunión se ha previsto que se celebre durante el primer semestre de 2017.

- 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: Protocolo de Cooperación entre el ICEX y la CCI de la Federación, firmado el 9.7.2007, MOU entre el Ministerio de Fomento de España y el Ministerio de Transportes de la Federación Rusa (junio de 2015) y Acuerdo de Colaboración en Materia de Transporte Ferroviario (5.10.07). Éste último abre a las empresas españolas la posibilidad de participar en el desarrollo de los ferrocarriles de alta velocidad en Rusia y fue seguido de tres acuerdos entre RENFE, ADIF y RZD en 2008 y 2009.

#### 4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Rusia está aplicando un número creciente de barreras arancelarias y no arancelarias para acceder a su mercado.

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 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. Estas barreras afectan muy especialmente al sector agroalimentario español.

Recientemente se han visto afectadas las **exportaciones de medicamentos de uso veterinario y humano**. La legislación rusa, ley de 12 de abril de 2010, ha entrado en vigor el 1 de enero de 2017 y afecta a todos los medicamentos que se quieran registrar como nuevos o su periodo de vigencia, cinco años, haya caducado y se necesita, si se quieren volver a comercializar, que la empresa obtenga el certificado de buenas prácticas de fabricación. Esta certificación se obtiene a solicitud de las empresas y previa inspección de las instalaciones por las autoridades rusas. Los inspectores para productos veterinarios están en la plantilla del Ministerio de Agricultura ruso y los de medicamentos para uso humano en el Ministerio de Industria y Comercio. En ambos casos, el requisito de la inspección ha generado un gran cuello de botella y, de facto, una barrera técnica al comercio, por el escaso número de inspectores disponibles.

La inspección física de establecimientos de **productos farmacéuticos** es también requisito indispensable para exportar a Rusia. El problema es que la COM ha observado que el 25% de las solicitudes de establecimientos europeos son rechazadas por los inspectores rusos, una cifra excesivamente alta.

En materia de compras públicas, el artículo 14.3 de la Ley federal 44-FZ, permitía dar prioridad a los bienes y servicios de origen ruso en determinados sectores, por motivos de seguridad nacional. No obstante, recientemente, se ha ido más allá y el Gobierno



Ruso aprobó el **Decreto Nº 925**, de 16 de septiembre de 2016, **de compras públicas**, que entró en vigor el 1 de enero de 2017, en virtud del cual se concede prioridad a los proveedores nacionales de bienes y servicios en todas las adquisiciones públicas. La nueva normativa es de carácter general e introduce una rebaja nominal del 15% del precio de toda oferta rusa, frente a los bienes o servicios de origen foráneo. El Ejecutivo de la Federación Rusa enmarca esta disposición normativa dentro de su política de sustitución de importaciones y apoyo a la localización de la producción en territorio de la Federación. Previamente a este decreto, se publicó el **Decreto 719**, que clasifica los productos industriales y determina cuáles están producidos en Rusia.

Es importante tener en cuenta que Rusia es miembro de la Organización Mundial del Comercio desde el 22 de agosto de 2012, pero no suscribió en su día el **Acuerdo sobre compras públicas (GPA)**. El 9 de junio de 2017, Rusia dio el primer paso para suscribirlo y presentó una oferta muy precaria, que solo incluía información de 6 de sus 84 regiones y una única ciudad: San Petersburgo.

Por otro lado la **Unión Económica Euroasiática (UEEA)** se está convirtiendo en un bloque que tiene al proteccionismo comercial y algunas de las medidas anti crisis que Rusia había adoptado para proteger su mercado de la competencia internacional se han traspuesto a la normativa de la Unión Económica entre Rusia, Kazajistán, Armenia, Kirguistán y Bielorrusia. La regulación técnica de **juguets** y **cosméticos**, que se está definiendo actualmente es la que más preocupa a España.

La UEEA ha elevado los aranceles de algunos productos (e.j. gafas protectoras, corchos y tapones, neumáticos usados) y bajado la de otros, resultando en una pérdida neta para la UE, según la COM. No obstante, Rusia impuso a la UEEA la obligación de aplicar las reformas arancelarias a las que la propia Rusia se ha comprometido en el marco de la OMC. Por ello, todos los meses de septiembre el Arancel Aduanero Común aplica las rebajas que aplica Rusia.

## 4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Según las estadísticas de las aduanas rusas de 2016, España ocupa actualmente el 19º lugar como suministrador de Rusia y el 30º lugar como cliente. La cuota de mercado española sería del 1,3%, siendo el noveno suministrador comunitario de Rusia. En cambio, según ESTACOM, España ocuparía el puesto 12º como suministrador comunitario a Rusia y el 11º como cliente.

Como se desprende de lo anterior, las relaciones comerciales han sido tradicionalmente algo limitadas en términos cuantitativos, 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 y que constituye un mercado potencial de más de 140 millones de consumidores.

**En los últimos años**, además, el efecto acumulado de la recesión económica rusa, la devaluación del rublo frente al euro, los bajos precios del petróleo, y de las sanciones aplicadas por la Federación a los productos de la U.E. ha **reducido drásticamente nuestro comercio bilateral, en especial, las exportaciones españolas.**

Hasta 2012, nuestras **exportaciones** habían presentado un comportamiento muy dinámico, con tasas de crecimiento anual de hasta el 30% desde el 2006, alcanzaron la cifra record de 2.930 millones de €. Desde entonces, no han parado de reducirse hasta los **1.602 millones de € en 2016**, lo que representa una **caída acumulada del 45,3%**.

Como se ha mencionado, son varios los factores influyeron en la disminución de nuestras exportaciones, pero cabe destacar entre todos la prohibición impuesta por Rusia a la importación de fruta, verdura, pescados y carnes frescos procedentes de la UE, en respuesta a las sanciones aplicadas a Rusia por el bloque comunitario. Tomando de referencia 2013, el 12% de nuestra cifra de exportación se ha visto afectada, ya que en ese año las exportaciones de productos frescos posteriormente prohibidos alcanzaron la cifra de 359,46 millones.

También registran en 2016 disminuciones importantes: las máquinas y los aparatos mecánicos (-20%), los productos cerámicos (-19 %), las materias plásticas (-32%), los aparatos y el material eléctrico (-23%), productos farmacéuticos (-41%) y la fundición de hierro y acero, que representa

a su vez el 6,7%, disminuye el (-45%).

Sin embargo algunos sectores mejoran sustancialmente: vehículos automóviles (+54%), las bebidas de todo tipo (excepto zumos) (+22%), caucho y sus manufacturas (+21%) y los aceites (+20%).

No obstante lo anterior, **2017** arroja datos positivos, ya que en el periodo enero-septiembre, nuestras exportaciones se incrementaron un 21,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por el lado de **las importaciones españolas**, éstas también han disminuido considerablemente en los últimos años. En concreto, entre **2013** (año en el que alcanzaron los 8.232 Millones de €) hasta **2016** (3.131 millones de €), **se redujeron un 62%**. Esta variación es atribuible en su totalidad a la drástica caída experimentada por los precios internacionales del petróleo y del gas, ya que los **combustibles representan un 78%** de lo que Rusia exporta a España. Las importaciones españolas en el periodo **enero-septiembre de 2017**, sin embargo, aumentaron 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

**CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

Sectores en Millones de euros	2014	2015	2016
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	1.407,68	846,73	933,99
BIENES DE CONSUMO	754,72	589,48	397,91
AGROALIMENTARIOS	375,25	176,15	166,87
BEBIDAS	45,37	59,66	70,43
<b>TOTAL SELECCIONADO</b>	<b>2.583,02</b>	<b>1.672,03</b>	<b>1.569,20</b>

Fuente: DATACOMEX

**CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

Principales exportaciones por capítulos arancelarios en millones de euros	2014	2015	2016
87. Vehículos automóviles, tractor	257,54	118,08	180,14
84. Máquinas y aparatos mecánicos	290,83	217,15	173,24
62. Prendas de vestir, no de punto	154,74	156,52	145,06
61. Prendas de vestir, de punto	93,79	96,92	95,94
20. Conservas verdura o fruta, zumo	111,42	85,63	84,55
69. Productos cerámicos	173,34	94,73	77,03
22. Bebidas todo tipo (excl.. zumos)	36,96	51,82	63,17
33. Aceites esenciales; perfumería	76,78	60,30	57,72
32. Tanino; materias colorantes	61,77	57,31	54,93
39. Mat. plásticas; sus manufact.	105,52	80,86	54,78
<b>TOTAL SELECCIONADO</b>	<b>1362,69</b>	<b>1019,32</b>	<b>986,56</b>

Fuente: DATACOMEX

**CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

Sectores en Millones de euros	2014	2015	2016
MATERIAS PRIMAS, PRODUCTOS INDUSTRIALES Y BIENES DE EQUIPO	5.810,85	3.198,83	2.975,55
AGROALIMENTARIOS	125,26	112,01	129,09
BIENES DE CONSUMO	40,27	32,31	539,58
BEBIDAS	1,07	0,75	0,87
<b>TOTAL SELECCIONADO</b>	<b>5.977,45</b>	<b>3.343,89</b>	<b>3.645,09</b>

Fuente: DATACOMEX

#### CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Principales importaciones por capítulos arancelarios en millones de euros	2014	2015	2016
27. Combustibles, aceite mineral	5.235,90	2.505,85	2.443,2
72. Fundición, hierro y acero	294,88	361,87	198,07
76. Aluminio y sus manufacturas	55,15	110,84	84,51
31. Abonos	51,61	69,30	56,85
23. Residuos Industria Alimentaria	57,40	39,16	47,33
40. Caucho y sus manufacturas	32,76	35,72	31,08
10. Cereales	35,56	33,28	30,64
03. Pescados, crustáceos, moluscos	17,70	23,14	16,56
41. Pieles (exc.peleter.); cueros	27,50	22,11	15,6
75. Níquel y sus manufacturas	34,44	21,32	19,64
<b>TOTAL SELECCIONADO</b>	<b>5.842,90</b>	<b>3.222,59</b>	<b>9.065,49</b>

Fuente: DATACOMEX

#### CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Balanza Comercial Bilateral			
Datos en millones de euros	2014	2015	2016
Importaciones Españolas	5.997,60	559,84	3.131,09
Exportaciones Españolas	2.549,23	246,99	1.602,9
Saldo	-3.448,37	-312,85	-1.528,2
Tasa de Cobertura en (%)	42,50 %	44,11 %	51,19%

Fuente: DATACOMEX

### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

En lo que se refiere a la Balanza de Servicios, Rusia es un importador neto ya que no tiene la suficiente estructura empresarial como para poder satisfacer la demanda.

En 2015, último año para el que se disponen de datos completos, el valor total de los intercambios internacionales de servicios en la Federación Rusa ascendió a 140.400 millones de dólares. La Unión Europea es el principal socio de la Federación Rusa con 19.700 millones de dólares de intercambio en 2015. En ese año se registró un déficit de los 37.000 millones de dólares.

El componente determinante de ese déficit son los viajes, que arrojan un saldo negativo de más de 26.000 millones de dólares. Por el contrario, el superávit más importante lo tiene Rusia en el capítulo de los transportes (5.000 millones de dólares).

España no se halla entre los principales socios de Rusia en lo que al comercio de servicios se refiere pero tiene tradicionalmente un importante saldo positivo debido fundamentalmente al turismo ruso que llega a nuestro país. El saldo es positivo para España en cualquier caso para todas las posiciones de la balanza de servicios.

El **Turismo** merece una mención especial por su relevancia. España crece en atractivo entre los turistas rusos y la imagen turística del país se asocia con vacaciones de calidad. En cifras absolutas, facilitadas por el Instituto Nacional de Estadística, FRONTUR, la entrada de turistas rusos el año 2016 ha sido de 1.007.709 turistas, con un aumento respecto al año anterior del 2,2%. Estos viajeros han realizado un total de 4.100.029 pernoctaciones, lo que ha significado un incremento del 7,70% en relación al 2015. Los principales destinos de los turistas rusos en 2016 fueron: Cataluña, destino favorito de los rusos (55,46%), Comunidad Valenciana (10,2%), Islas Canarias (8,39%), y Comunidad Madrid (8,1%). Según los datos del I.N.E: el gasto medio del turista ruso en España ha sido de 1.666€ y el gasto medio diario ha sido 146€. La estancia media del turista ruso ha sido de 11,4 días. El turismo ruso en España representa el 2,2% del total de gasto de turismo internacional en España.

#### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

En **2016** el flujo de inversión bruta total de España en Rusia ascendió a **43,5 millones de euros**, mientras que el flujo de inversión bruta total de Rusia en España se cifró en **65,5 millones de euros**. En **2015**, el flujo de inversión bruta total de España en Rusia también estuvo a buen nivel, ascendió a **64,32 millones de euros**. Mejor aún es la cifra del año previo (**2014**), cuando la inversión española alcanzó los **123,5 millones de euros**.

Se puede afirmar que, en general, la inversión española en Rusia es poco significativa 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.

En los años 2013, 2014 y 2015 las inversiones se han realizado en los **sectores** de la industria química (31%), metalurgia (27%), extracción de crudo de petróleo (12%), fabricación de vehículos de motor (10%), fabricación de productos metálicos (8%), etc.

En 2014 España ocupó el puesto 24 como posición inversora en Rusia, 0,98% del total de la inversión extranjera en Rusia.

De acuerdo con las últimas cifras disponibles ofrecidas por la UNCTAD, Rusia ocupó el puesto 15 en el ranking mundial de emisores de inversión en 2016 con 27.271 millones de dólares, una cifra algo mayor que en 2015 cuando invirtió 27.090 millones de \$ en el extranjero, y muy alejada de los 70.685 millones que salieron del país en 2013 por la crisis y los 64.203 millones de \$ de 2014.

Asimismo y según la misma fuente UNCTAD, Rusia ocupó en el puesto 12 como receptor de inversiones extranjeras directas en 2016, captando 37.668 millones de \$, más de un 200% que en 2015, lo que refleja la recuperación de la confianza en la economía rusa.

#### CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

<b>Inversión Directa de España en Rusia. Bruta. Neta y por sectores</b>			
<b>Datos en millones de euros</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016(ene-sept)</b>
Inversión Bruta	95,85	64,32	43,39
Inversión Neta	95,84	64,32	14,83
<b>Inversión Bruta por sectores</b>			
20. Industria Química	0	n/d	40,97
24. Metalurgia; Fabricación de Productos Hierro, Acero	66,36	32,05	37,23
29. Fabricación de Vehículos de Motor, Remolques.	21,48	0,53	n/d
47. Comercio al por Menor, Excepto Vehículos de Motor	7,97	n/d	n/d
25. Fabricación de Productos Metálicos, Excepto Maquinar	0	n/d	n/d
45. Venta y Reparación de Vehículos de Motor y Motocicl.	0	0	n/d

Fuente: Datainvox

#### CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

<b>Datos sobre Stock en millones de euros</b>	<b>2015</b>	<b>2016(ene-sept)</b>
Stock Resultados	0	0
Stock Posición Inversora	0	0
Stock Empleo	0	0

Fuente: DataInvox

#### CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

<b>Inversión Directa de Rusia en España. Bruta. Neta y por sectores</b>			
<b>Datos en millones de euros</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016(ene-sept)</b>
Inversión Bruta	30,72	50,28	64,97
Inversión Neta	29,17	44,76	63,27
<b>Inversión Bruta por sectores</b>			
68. Actividades Inmobiliarias	6,54	8,57	1,11
41. Construcción de Edificios	19,67	9,2	11,29
55. Servicios de Alojamiento	0,77	23,28	21,06
52. Almacenamiento y Actividades Anexas Al transporte	0,00	n/d	0
56. Servicios de Comidas y Bebidas	0,59	1,07	-0,05
46. Comer.Mayor e Interme. Comercio, Excep. Vehículos motor	0,65	0,61	1,98

Fuente: Datainvox

#### CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

<b>Datos sobre Stock en millones de euros</b>	<b>2015</b>	<b>2016(ene-sept)</b>
Stock Resultados	0	0
Stock Posición Inversora	0	0
Stock Empleo	0	0

Fuente: DataInvox

## **4.5 DEUDA**

No existe deuda bilateral

## **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. A pesar de las barreras al comercio en algunos sectores, hay oportunidades, porque la industria local es poco competitiva. Destacan los sectores de muebles, calzado, textiles, cerámica, precocinados, conservas vegetales, vinos y zumos.
- Sector 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 ha comenzado a licitar.
- Maquinaria y equipos para la industria alimentaria, textil y tratamiento de la madera, y bienes de equipo en general, sobre todo teniendo en cuenta el programa de sustitución de importaciones y desarrollo de su propia industria que está acometiendo el Gobierno ruso.
- Infraestructura ferroviaria y del metro de Moscú. El Gobierno ha priorizado la mejora de los trenes de cercanías y la ciudad de Moscú continúa expandiendo su red de metro, para cubrir toda la región.
- Servicios sanitarios: Las deficiencias de la infraestructura sanitaria rusa han convertido en un sector de oportunidad la prestación de servicios sanitarios gracias a la movilidad. Alemania se mantiene como líder del mercado receptivo clientes extranjeros, con un 26% de cuota y España ocupa la octava posición, con un 5%. La excelente infraestructura sanitaria de nuestro país, la red de centros de wellness y el buen clima son factores incontestables generan un creciente interés por España.

### **4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**

La determinada política de localización de la producción en Rusia y de sustitución de importaciones emprendida por el Gobierno Ruso hace que prácticamente todos los sectores, salvo los específicamente vetados por la Ley, sean interesantes para la inversión, dada la limitada competencia que caracteriza la mayoría de ellos y la capacidad de absorción del mercado. No obstante, se pueden destacar los siguientes:

- Sectores de servicios sanitarios y de turismo sanitario. Además del sistema nacional de salud, de carácter público, el país ha evolucionado hacia un modelo de coexistencia de sanidades

pública y privada, de forma que se abre un campo de actuación para las compañías extranjeras. Por otro lado, está creciendo enormemente el turismo de salud y España puede posicionarse como destino de referencia en este campo.

- Concesiones de carreteras. El Gobierno Ruso está muy interesado en que las empresas españolas participen en las licitaciones de 5 contratos de concesión de carreteras que deberían lanzarse a lo largo de 2017

- Turismo: Agencia de viajes, tour-operadores y empresas hoteleras tienen un inmenso espacio de expansión. El Mundial de Fútbol 2018 ofrece un contexto particularmente proclive para su implantación.

#### 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

1-8 diciembre 2017: P.I. RUSSIAN HEALTHCARE WEEK

5-9 febrero 2018: P.O. PRODEXPO

3-6 abril 2018 P.O. BATIMAT

9-13 abril 2018: Misión C. Co. Zaragoza

24-26 abril 2018: Jornada Técnica sector agroindustria en Belgorod o Rostov del Don.

Junio 2018: P.I. en Smart Village (SKOLKOVO). Promoción "Rising Start Up"

### 5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

#### 5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

##### 5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El marco institucional de referencia es el **Acuerdo de Colaboración y Cooperación, ACC**, firmado en Corfú el 24.6.94 y en aplicación desde diciembre de 1997. Incluye la armonización comercial y legislativa, así como el diálogo político. El 27 de abril de 2004 se firmó un protocolo por el que el ACC se aplica asimismo a la UE ampliada a los países de Europa Central. El Acuerdo prevé el establecimiento de una zona de libre cambio, pero no se han iniciado las negociaciones. Se celebran con regularidad reuniones en los diferentes niveles institucionales previstos (Cumbres, Consejo de Cooperación, Comité de Cooperación y 9 Subcomités específicos).

Las relaciones con Rusia están marcadas por las sanciones, que se amparan en la siguiente base legal:

**1) Reglamento nº 269/2014, del Consejo de la UE, de 17 de marzo.** Prohíbe la entrada a la UE de una serie de personas y de agrupaciones políticas radicales.

**2) Reglamento nº 692/2014, del Consejo de 23 de junio de 2014.** Prohíbe importar a la Unión Europea mercancías originarias de Crimea y Sebastopol así como proporcionar financiación o asistencia financiera así como seguros y reaseguros, relacionados con la importación de mercancías.

**3) Anexo III Reglamento nº 825/2014 de 30 de julio.** Amplían las restricciones prohibiendo la

venta, suministro y transferencia de equipos y tecnología claves para el desarrollo de infraestructura en los sectores de transporte, telecomunicaciones y energía, además de la venta etc. de equipos y tecnología para la explotación de recursos naturales (petróleo, gas y recursos minerales anexo II del Reglamento anterior), así como la adquisición o ampliación de alguna participación en empresas establecidas en Crimea o Sebastopol que tengan actividades en el desarrollo de infraestructuras: transporte, telecomunicaciones y energía incluyendo la explotación de petróleo, gas o recursos minerales. Se prohíbe incluso la adquisición de la totalidad de dichas empresas y la adquisición de acciones y valores de índole participativa en Crimea y Sebastopol. Asimismo se prohíbe la asistencia técnica, **financiación, préstamos o créditos** financieros, adquisición de empresas, etc. para el desarrollo de infraestructuras en los mencionados lugares.

**4) Reglamento 960/2014 de 8 de septiembre** establece una prohibición a las operaciones de compra o venta, prestación de servicios o asistencia en la emisión de valores o instrumentos del mercado de dinero con vencimiento a más de 30 días a las empresas de la lista en el anexo III (Rosneft, Transneft y Gazprom Neft), y anexo V (OPK OBORONPROM, UNITED AIRCRAFT CORPORATION Y URALVAGONZAVOD) (excepto sector espacial o nuclear). También se prohíbe, la compra, venta, intermediación o cualquier otra forma de negociación de bonos, obligaciones, acciones o instrumentos financieros similares con vencimiento a más de 90 días (con posterioridad se acortó el plazo a más de 30 días) emitidos por entidades de crédito o personas jurídicas con propiedad o bajo control del estado ruso en más del 50% incluidas en el anexo (SBERBANK, VTB BANK, GAZPROMBANK, VNESHECONOMBANK, ROSSELKHOZBANK).

**5) Anexo IV Reglamento nº 960/2014, de 8 de septiembre.** Prohíbe la compra, suministro, exportación e incluso la financiación de productos de doble uso para uso militar o destinado a cualquier usuario final militar y se niega el material de doble uso **civil** a una lista de 9 empresas rusas de carácter mixto civil-militar, salvo que sea para el sector aeronáutico y la industria espacial.

En el ámbito comercial, las relaciones con la UE están marcadas por el **acceso de Rusia a la OMC** en agosto de 2012, al adoptar Rusia los 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, actualmente se ve lejano, sin la pertenencia a la OMC no sería posible.

Las relaciones UE-Rusia, quedan marcadas, asimismo, por la pertenencia de Rusia a la **Unión Económica Euroasiática (UEEA)**, junto con Bielorrusia, Kazajistán, Kirguistán y Armenia. Una decisión del COEST de 2012, ratificada por el COREPER en su día y renovada en 2013, permite contactos técnicos, pero no políticos. En concreto, el párrafo más relevante dice: "EU objective: The EU and EU Member States should not undertake any formal relationship with the Eurasian Economic Commission at this stage. Any agreement reached with all the members of the Customs Union should still have all these countries as formal signatories.

Technical contacts may be pursued in areas where it is clear that the Customs Union has competences and its involvement in information exchange and technical discussions would be in line with EU interests, solve problems, or advance regulatory alignment of the new entity with the EU *acquis*."

La UEEA tiene un código aduanero común y tiene, además el objetivo de establecer un único registro de propiedad intelectual para todos los países.

### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Rusia realizó en 2014 un 48,2% de sus intercambios exteriores totales (52,1% de la exportación y 41,4 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 \$	2014	2015	2016	%var 2015/2016
EXPORTACIÓN A UE	245.013	152.697	131.725	-15%
% sobre total Rusia	52,10%	45,04%	46,76%	
IMPORTACIÓN DE UE	138.453	82.595	80.394	-2,7%
% sobre total Rusia	41,4%	43,38%	41,94%	

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 15,7% y las importaciones un 11,35%. En valores absolutos se habla de una pérdida comercial para el conjunto de 33.345 millones de dólares.

#### CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Intercambios Comerciales en Millones de €	2015			2016		
	Exp	Imp	Balanza	Exp	Imp	Balanza
Alemania	21.672	27.399	-5.727	21.666	23.996	-2.330
Países Bajos	4.807	18.371	-13.564	4.692	18.452	-17.983
Italia	7.093	14.408	-7.315	6.720	10.617	-3.897
Polonia	5.119	12.618	-7.499	5.207	10.272	-5.065
Francia	4.534	6.063	-1.529	4.942	5.302	-360
Bélgica	3.038	8.316	-5.278	3.395	7.508	-4.113
Finlandia	3.157	5.954	-2.797	2.980	6.099	-3.119
Reino Unido	3.330	6.123	-2.793	3.084	5.016	-1.932
Lituania	3.139	4.138	-999	3.049	3.581	-532
España	1.700	3.333	-1.633	1.603	3.099	-1.496
<b>Total UE</b>	<b>73.738</b>	<b>136.406</b>	<b>-62.668</b>	<b>72.406</b>	<b>118.782</b>	<b>-46.376</b>

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 de 2012 se convirtió 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, Kirguizia, Tadyikistán 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](http://www.mibas.ru)

### **Cámara de Comercio e Industria de la Federación rusa**

109012 Moscú  
Ilinka,6  
Tel. +7(495) 620 00 09  
Fax. +7(495) 620 03 60  
[www.tpprf.ru](http://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](http://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](http://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, Tayikistán 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

Banco Asiático de Desarrollo

Unión Económica Euroasiática

OMC

G-20

BRICS: asociación económica-comercial de las cinco economías nacionales emergentes más importantes del mundo (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica)