



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

## Rusia



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Moscú

Actualizado a mayo 2019

<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 .....	6
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	7
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	8
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	13
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	13
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	15
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	16
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	17
3.1.2 PRECIOS .....	18
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	19
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	19
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	20
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	21
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	22
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	23
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	23
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	23
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	24
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	24
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	25
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	25
CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	25
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	26
<b>3.5 TURISMO</b> .....	26
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	27
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	27
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	28
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	29
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	29
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	29
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	30
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	30
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	30
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	30
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	31
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	31
<b>3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	31
<b>4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b> .....	32
<b>4.1 MARCO INSTITUCIONAL</b> .....	32
4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES .....	32
4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS .....	33
4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS .....	33

<b>4.2</b>	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	35
	CUADRO 7: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	36
	CUADRO 8: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	36
	CUADRO 9: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	37
<b>4.3</b>	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	37
<b>4.4</b>	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	38
<b>4.5</b>	<b>DEUDA</b>	39
<b>4.6</b>	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	39
4.6.1	EL MERCADO	39
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	39
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	40
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	40
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	40
<b>4.7</b>	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	41
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	41
<b>5.1</b>	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	41
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	41
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	42
<b>5.2</b>	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	42
<b>5.3</b>	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	42
<b>5.4</b>	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	43
<b>5.5</b>	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	43
<b>5.6</b>	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	43
	CUADRO 10: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	44

## 1 SITUACIÓN POLÍTICA

### 1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Rusia es una república federal 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 18 de marzo de 2018 fueron ganadas con un 76,6% de los votos por Vladimir V. Putin, quien en lugar de presentarse por su partido, *Rusia Unida*, prefirió hacerlo como candidato independiente. Se trata de su cuarto mandato. Putin ocupará el poder durante seis años. A excepción del periodo 2006-2012, cuando Dmitry A. Medvédev ocupó la presidencia y Putin el puesto de Primer Ministro, Putin ha ocupado la presidencia del país desde el 2000.

El resto de candidatos presidenciales obtuvieron el siguiente resultado en las elecciones de 2018: Pavel Grudinin, del *Partido Comunista*, obtuvo el 11,9% de los votos; Vladimir Zhirinovskiy, candidato del *Partido Liberal-Democrático de Rusia*, un 5,6%; la locutora de TV y candidata de *Iniciativa Cívica*, Ksenia Sobchak, obtuvo el (1.67%); el co-fundador del partido socialdemócrata, *Partido Democrático Ruso* o *Yábloko*, Grigory Yavlinsky, el 1.04%; el millonario y Defensor de los Empresarios, candidato del *Partido del Crecimiento*, Boris Titov, obtuvo el 0.76%; el candidato de *Los Comunistas de Rusia*, Maxim Suraikin, consiguió el 0.68% y, finalmente, el presidente del partido *Unión Popular Rusa*, Sergei Baburin, el 0.65%.

La participación en estas elecciones alcanzó el 67,4%, superando la registrada en las elecciones de 2012. Otra diferencia con las anteriores elecciones presidenciales es el incremento del apoyo a Putin en las grandes ciudades. Así, en Moscú votaron a su favor 3,21 millones de votantes, es decir, el 70,88% de los que acudieron a las urnas, mientras que en las elecciones de 2012 fueron el 46,95% (2 millones). Algo similar ocurrió en San Petersburgo, donde obtuvo el 75% de los votos en las pasadas.

En cuanto a las elecciones parlamentarias, las últimas se celebraron en septiembre de 2016 y 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 de la Duma (225) son elegidos por representación proporcional de las listas de partidos con un mínimo del 5% del voto 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.

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

A pesar de la abundancia de tierras cultivables, (1,2 millones de kilómetros cuadrados), los cultivos solo ocupan alrededor del 7,5% 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.

##### 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 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.

Rusia es un importante productor de madera, madera aserrada, tableros de madera, papel, madera en rollo del mundo, madera aserrada y "pellets" de madera

## **2.1.2 SECTOR SECUNDARIO**

### **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.

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.

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. No obstante, debido a la caída de los precios internacionales en 2014, los ingresos obtenidos de la exportación de hidrocarburos han disminuido, lo que ha repercutido de forma negativa en la economía.

## **INDUSTRIA**

La producción de maquinaria es una de las más importantes industrias rusas. 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 han 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 casi el 60% del mercado mundial.

### **2.1.3 SECTOR TERCIARIO**

#### **SERVICIOS FINANCIEROS**

##### **Bancos**

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.

Desde 2013, El Banco Central de Rusia 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).

Como consecuencia de las sanciones impuestas, se espera que frene la expansión del crédito al

retrasar la flexibilización de la política monetaria con el objetivo de fortalecer el sector. Así se espera que la expansión del crédito se reduzca al 7% en 2019, cuando el mismo fue de un 11,3% en 2018. Sin embargo se prevé que a la conclusión del año el mismo comience a repuntar hasta llegar a un crecimiento del 9% en 2020.

El crecimiento del crédito también va a ir apoyado de la mejora de calidad de los activos y de una mejor estructura financiera del sistema bancario ruso. Así después de una etapa de deterioro de los activos ligada a la recesión económica del 2014-2015, ha ido descendiendo el número de préstamos no rentables. Esto unido a una política monetaria más flexible, una inflación más estable y una mejora gradual en la demanda de crédito debería llevar a la mejora de calidad y reducción de los préstamos no rentables a largo plazo. A su vez la estructura bancaria parece más robusta en su conjunto, el ratio de préstamos sobre depósitos cayó al 1,06 a finales del año 2018 cuando se situaba en 1,23 a principios del año 2015, mientras que la estructura de vencimiento de los depósitos está orientada hacia periodos de tiempo más largos, lo cual desde el punto de vista de la liquidez es positivo al evitar posibles fugas de los mismos.

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 alrededor del 65% y lejos de disminuir, su peso se ha incrementado en los últimos años. El Banco Central de Rusia considera que 11 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.

### **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%. La segunda compañía de seguros es Sogaz Insurance Group, seguida por Ingosstrakh Insurance Company.

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.

## **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.

De acuerdo a datos de 2017 la industria del entretenimiento y medios de comunicación generaba 22.000 millones de dólares, las previsiones para el futuro son positivas y se espera que el mismo crezca hasta superar los 24.000 millones de dólares en 2018 y que en torno al año 2022, la industria supere los 33.000 millones de dólares. No obstante la situación del sector no es homogénea, siendo el acceso a Internet el sector que mayor cuota de mercado tiene, en torno a un 30% del volumen del sector. A su vez se espera que el acceso a internet vaya a ser copado a través de dispositivos portátiles, esperando que aumente de un 44% en 2017 a un 48% en 2022. Tras estos sectores, la publicidad en televisión (13%) y la realizada en Internet (12%) son los siguientes sectores en importancia por cuota de mercado.

### **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.

Otro de los productos que más relevancia ha cobrado en los últimos tiempos es el gasoducto Nordstream 2, el cual trataría de abastecer a Alemania utilizando un recorrido alternativo al desarrollado en proyectos anteriores. El gasoducto atravesaría Alemania, Finlandia y Suecia. Este proyecto está causando muchas controversias contando con la oposición de EE.UU y otros países europeos cercanos como Polonia, Lituania, Eslovaquia y Ucrania por la posibilidad de perder derechos de tránsito en el suministro de Rusia a Europa de gas natural, además de por la coyuntura política actual. Este proyecto es desarrollado por la empresa estatal rusa Gazprom y cinco compañías europeas, se estima que el gasoducto podrá entregar 55.000 millones de metros cúbicos de gas natural cada año.

## **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** tiene una economía saneada y poco endeudada, lo que le está permitiendo restablecer el equilibrio macroeconómico tras las periódicas perturbaciones que producen las sucesivas rondas de sanciones internacionales que sufre. En efecto, la deuda doméstica (74% del total) es superior a la externa (26% del total). La **deuda externa** se estima en 518.900 millones de dólares (el 33,7% del PIB), frente a la que Rusia cuenta con unas reservas internacionales equivalentes a más de 16 meses de importaciones.

No obstante, esas sanciones internacionales lastran su crecimiento económico, que oscila entre el 1% y el 2% anual, situándose por debajo de lo que cabría esperar de un BRIC.

Tras dos años de recesión, el **PIB** creció un 1,5% en 2017. El FMI espera que crezca un 1,7% en 2018 y un 1,6% en 2019. No obstante, el ministro de economía ruso cifró en 1,3% el crecimiento esperado del PIB para 2019. El crecimiento es impulsado, en primera instancia, por el consumo privado y, después, por la inversión privada. Los sectores más dinámicos siguen siendo la

producción industrial, transporte y agricultura, aunque la economía continúa siendo altamente dependiente de las industrias extractivas de petróleo y gas.

**El Gobierno aplica políticas económicas ortodoxas.** En materia de **política monetaria**, el Banco Central (BC) fija el objetivo de inflación, a pesar de la necesidad de financiación más barata que reclama el sector industrial. Cerró 2018 con una tasa de inflación del 4,3%, algo por encima de lo previsto, como consecuencia, fundamentalmente, de la depreciación del rublo. Para 2019, el BC estima una tasa que oscile entre el 5% y el 5,5%, debido en parte a la subida del IVA. Para atajar el repunte inflacionista, el BC decidió el 8 de febrero de 2019 elevar el **tipo de interés de referencia** 0,25 puntos porcentuales, hasta el **7,75%** y no se puede descartar que apruebe nuevas subidas, siempre en un escenario de rublo relativamente débil, que interesa para apoyar las exportaciones del sector no petrolero.

Debido a la subida de precios del petróleo, Rusia registró este año un **superávit presupuestario del 3% del PIB**. El Gobierno ha elaborado **unos presupuestos** para el horizonte temporal de tres años (**2019-2021**) que, sin dejar de **priorizar la austeridad y la estabilidad** frente al crecimiento económico, incluye una fuerte **inversión en infraestructuras**, para lo que se crea el **Fondo de Desarrollo**, que se irá nutriendo de contribuciones presupuestarias anuales, hasta alcanzar los 3.500 millardos de rublos (unos 47.000 millones de euros) en 2024.

El Gobierno ha flexibilizado mínimamente la **regla fiscal** que comenzó a aplicarse en 2018 y según la cual todo ingreso generado por un precio del barril de petróleo Ural /es decir, por encima de 43,8\$/barril en 2018), se ingresará en el Fondo de Reserva (el **National Welfare Fund**), en lugar de incrementar el gasto. Con esta regla el Gobierno persigue dos objetivos que van camino de conseguirse: 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 (mucha 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 Ley de presupuestos establece, además, un **límite de gasto corriente** (éste no podrá superar la suma de los ingresos del sector no petrolero y el ingreso básico de gas y petróleo).

El Gobierno espera incrementar la recaudación gracias a la **subida del IVA** (del 18% al 20%) y a la **reforma fiscal** acometida en el ámbito de **petróleo y gas**, donde también a partir de 2019, se reducirá progresivamente la tasa sobre las exportaciones de petróleo y productos petroquímicos de 30% a cero en 2024. Simultáneamente, se incrementará progresivamente el tipo del impuesto sobre la extracción de condensados de petróleo y gas. El efecto neto de ambas medidas resultará, según el Gobierno, en unos ingresos fiscales a lo largo de seis años (2019-2024) de 7.400 millardos de rublos (unos 100.269 millones de euros).

Dentro del paquete de **sanciones estadounidenses y de la UE** relacionadas con la anexión de Crimea y la intervención rusa en el este de Ucrania, las medidas que están teniendo un efecto negativo mayor en la economía son el embargo de determinadas tecnologías del sector oil & gas y el impedir financiarse en los mercados internacionales a las empresas públicas de petróleo y gas, además de a otras grandes corporaciones de titularidad pública. Ambas están ralentizando o paralizando, incluyen, los grandes proyectos de inversión en el sector energético.

Cabe destacar también el hecho de que EE.UU., a través de la *Countering America's Adversaries Through Sanctions Act* contempla un alcance extraterritorial y se reserva la opción de imponer sobre empresas no estadounidenses que hagan negocios con entidades rusas presentes en las diferentes listas de personas y entidades sancionadas. Por el momento ninguna empresa europea se ha visto afectada (el único caso ha afectado a China).

Las sanciones internacionales han servido de acicate a Rusia, para ahondar en sus políticas de **sustitución de importaciones y localización de la producción** de las multinacionales extranjeras en su territorio, que habían sido lanzadas con carácter previo, para diversificar la estructura económica y reducir la dependencia de los hidrocarburos.

El comercio exterior ruso de bienes ascendió a 585.231 millones de dólares en 2017, lo que supone un aumento del 25,02% respecto al mismo periodo del año anterior. **Las exportaciones** en 2017 ascendieron a 359.151 millones, lo que supone un aumento del 24,8% respecto a 2016. **Las importaciones** alcanzaron los 228.212 millones de dólares, lo que refleja un incremento del 24,5%.

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 58R/\$ a principios de 2018). 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 energético. La venta de petróleo y derivados supuso el 42,21% de las exportaciones; el gas natural, el 11,51%.

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 2016, el 45,75% de las exportaciones Rusas iban a la UE y el 10,06% a China, mientras que en 2017 a la UE se dirigía el 44,42% y a China el 11,02%. Por el lado de las importaciones en 2016 38,25% de las importaciones rusas provenían de la UE y el 20,99% de China y en 2017, el 35,63% provenían de la UE y el 21,29% de China.

**CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

<b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 previsiones</b>
<b>PIB</b>				
PIB (miles de millones de dólares a precios corrientes)	1365,865	1284,73	1.577,53	1.576,49
PIB (miles de millones de rublos a precios corrientes)	83.233	86.149	92.037	98.379,5
Tasa de variación real (%)	-2,8	-0,2	1,55	1,71
<b>INFLACIÓN</b>				
Media anual	15,5	7	3,7	2,8
Final de periodo	12,9	5,4	2,5	3,6
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>				
Media anual	12,8	10,25	8,75	7,5
Fin de período	11	10	7,75	7,75
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>				
Población (en millones)	146,3	143,97	143,99	143,97
Población activa (en millones)	76,5	76,6	76,2	76
% desempleo sobre población activa	5,6	5,5	5,2	5,5
<b>SALDO FISCAL</b>				
% de PIB	-3,4	-3,7	-1,3	
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>				
en miles de millones de dólares	218,76	201,23	275,25	
en % de PIB	15,944	15,646	17,35	
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en millones de dólares	343.512	285.674	359.151	320.876 Enero a Septiembre
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en millones de dólares	182.902	182.267	228.212	183.462 Enero a Septiembre
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>				
en millones de dólares	160.610	103.407	115.422	137.414 hasta Septiembre

en % de PIB	11,76	8,06	7,90	
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>				
en millones de dólares	68.829	24.401	35.437	97.082
en % del PIB	5,039	1,899	2,246	6,158
<b>DEUDA EXTERNA final del periodo</b>				
en miles de millones de dólares	518,5	511,7	518,1	453,75
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>				
en miles de millones de USD	5,5	6,6	7,7	
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	1,4	2	1,9	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en miles de millones de dólares	368,4	377,7	432,7	468,5
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en miles de millones de dólares	6,85	32,53	28,5	5,7 (hasta Septiembre)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>				
Final de periodo rublo/dólar	72,88	60,66	57,6	69,47
Media rublo/dólar	60,66	66,9	58,33	66,47
Final de periodo rublo/euro	79,7	63,81	68,87	79,46
Media rublo/euro	67,43	74,06	65,78	75,91
<i>Fuentes: Servicio Federal de Estadísticas Estatales, Banco Central de la Federación Rusa, Fondo Monetario Internacional, Servicio Federal de Aduanas, Ministerio de Finanzas de la Federación Rusa</i>				

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB



<b>PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)</b>	<b>2017</b>
<b>POR SECTORES DE ORIGEN</b>	
<b>AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA</b>	<b>4,45</b>
<b>INDUSTRIA</b>	<b>33,29</b>
MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS	10,36
MANUFACTURAS	13,21
CONSTRUCCIÓN	6,36
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR, AIRE ACONDICIONADO Y AGUA	2,86
SUMINISTRO HIDRÁULICO, ALCANTARILLADO, GESTIÓN HIDRÁULICA	0,50
<b>SERVICIOS</b>	<b>62,26</b>
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	7,01
COMERCIO Y REPARACIÓN DE AUTOMÓVILES Y MOTOCICLETAS	14,43
HOTELES Y HOSTELERÍA	0,89
FINANZAS Y SEGUROS	4,22
INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	2,36
INMOBILIARIO	9,85
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	7,86
ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y CIENTÍFICAS	4,80
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS DE APOYO	2,54
EDUCACIÓN	2,58
SANIDAD Y SERVICIOS SOCIALES	3,68
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN	0,93
OTROS SERVICIOS	0,49
ACTIVIDADES DE HOGARES COMO EMPLEADORES	0,62
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>
<b>POR COMPONENTES DEL GASTO</b>	
<b>CONSUMO</b>	<b>70,37</b>
Consumo Privado	52,38
Consumo Público	17,98
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>23,86</b>
FBCF	21,69
Var. existencias	2,17
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>26,04</b>
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>20,69</b>
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	0,42
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>
<i>Fuente: Servicio Federal de Estadística de Rusia</i>	

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

PIB por sectores en %	Q1-Q3 2017
<b>Agricultura, silvicultura y pesca</b>	<b>4,5</b>
<b>Industria</b>	<b>32,7</b>
Minería	4,5
Manufacturas	10,7
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	13,2
Suministro hidráulico; alcantarillado, gestión hidráulica	2,8
Construcción	0,5
<b>Servicios</b>	<b>62,8</b>
Comercio mayorista y minorista; reparación de automóviles y motocicletas	16,0
Transportes y almacenamiento	7,0
Hoteles y hostelería	0,8
Información y comunicaciones	2,3
Actividad financiera y aseguradora	4,3
Actividad inmobiliaria	9,4
Actividades profesionales, técnicas y científicas	4,3
Actividades administrativas y servicios de apoyo	2,3
Administración pública y defensa; seguridad social	8,0
Educación	2,7
Sanidad y servicios sociales	3,8
Artes, entretenimiento y recreación	1,0
Otros servicios	0,5
Actividades de hogares como empleadores; bienes y servicios indiferenciados producidos por los hogares para uso propio	0,6
<b>Total</b>	<b>100</b>

Fuente: Rosstat

PIB por componente del gasto en %	Q1-Q3 2017
<b>Consumo</b>	<b>71,1</b>
Consumo Privado	52,2
Consumo Público	18,5
Instituciones Sociales sin ánimo de lucro	0,4
<b>Formación bruta</b>	<b>23,1</b>
<b>Exportación neta</b>	<b>5,1</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 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.

### 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

La tasa de desempleo ha seguido la siguiente evolución:

Tabla de desempleo anual en % sobre la población activa	2015	2016	2017	2018 (estimación)
Tasa de desempleo	5,6	5,5	5,2	5,5

Fuente: Fondo Monetario Internacional

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).

Durante la recesión de 2015 y 2016 destaca el hecho de que no se genera una reducción masiva de puestos de trabajo, sino que, por el contrario, el ajuste se produce a través de modificaciones en la duración de la jornada laboral y diversas modalidades de empleo a tiempo parcial.

La población activa a finales de 2017 se estima en 76,1 millones de personas.

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La evolución del PIB per cápita es la siguiente:

Año	2015	2016	2017	2018 (estimación)
PIB per cápita en \$	9.353	8.924	10.956	10.950
Evolución %	-3,0	-8,0	22,8	-0,05

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%.

Salario medio mensual por trabajo por cuenta ajena	2015	2016	2017
rublos	34.030	36.746	39.167
\$	495	549	671

Fuente: Servicio Federal de Estadística de Rusia

Se debe señalar, sin embargo, que los datos oficiales sobre salarios han sido criticados por su escasa fiabilidad, especialmente en 2017. Esto se debe probablemente a la importancia de estos datos en la dinámica política.

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, mientras que en el distrito federal del Cáucaso Norte se pagan salarios más bajos.

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

Por contra los sectores peor remunerados son: Industria textil y confección, agricultura, caza y silvicultura y producción de calzado y productos de piel.

Los datos sobre distribución de renta en Rusia muestran que es uno de los países menos equitativos del mundo y la crisis económica de 2014 ha aumentado la diferencia entre ricos y pobres. El 1% de la población posee el 42% de la riqueza del país y el 10% de la población el 80% de su riqueza. Además, los ingresos de ese 1% privilegiado del país, representan el 20% del total de Rusia. Contrasta con ello, que el 41% de la población gana 300 dólares al mes o menos.

Por todo lo que antecede, el índice de Gini, que mide la iniquidad y la distribución de renta, descendió del 40,70 en 2010 al 30,70 en 2015 (último dato disponible).

### 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.

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 /es decir, por encima de 43,8\$/barril en 2018), se ingresará en el Fondo de Reserva (el **National Welfare Fund**), en lugar de incrementar el gasto. El precio de referencia del barril 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 (mucha 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 Ley de presupuestos establece, además, un **límite de gasto corriente** (éste no podrá superar la suma de los ingresos del sector no petrolero y el ingreso básico de gas y petróleo). Sin embargo, las presiones sobre el rublo han llevado al Banco Central ruso a paralizar hasta diciembre de 2018 la conversión en divisas de los ingresos generados por la venta de petróleo por encima del precio de referencia establecido en la regla fiscal. Se espera que estas compras se reanuden en 2019.

Otra medida económica impopular adoptada aprovechando el ambiente de optimismo generado por la celebración del Mundial de Fútbol, en julio de 2018, ha sido el **incremento del impuesto sobre el valor añadido (IVA)**, que pasará del 18 % actual al 20 % a partir del 1 de enero de 2019. La subida del IVA responde al objetivo del Gobierno de aumentar sus ingresos para financiar las promesas electorales del presidente ruso, Vladimir Putin, que se ha propuesto reducir a la mitad la pobreza y situar a Rusia entre las cinco mayores economías del mundo en un plazo de seis años. El Ejecutivo ruso espera incrementar la recaudación anual en 620.000 millones de rublos (9.767 millones de dólares al cambio de hoy) gracias a la reforma del IVA. La medida ha sido muy criticada por la población y por algunos expertos, que temen que la subida frene el consumo por el inevitable incremento de los precios, y afecte finalmente al crecimiento de la economía.

El Gobierno también espera incrementar la recaudación gracias a la **reforma fiscal** acometida en el ámbito de **petróleo y gas**, donde también a partir de 2019, se reducirá progresivamente la tasa sobre las exportaciones de petróleo y productos petroquímicos de 30% a cero en 2024.

Simultáneamente, se incrementará progresivamente el tipo del impuesto sobre la extracción de condensados de petróleo y gas. El efecto neto de ambas medidas resultará, según el Gobierno, en unos ingresos fiscales a lo largo de seis años (2019-2024) de 7.400 millardos de rublos (unos 100.269 millones de euros).

De acuerdo a datos del Banco Mundial, el balance fiscal ha mejorado en todos los niveles del sistema presupuestario. Así el superávit de la administración pública se amplió en los primeros 9 meses de 2018 a un 4,7% del PIB en comparación al 0,6% del mismo periodo del año anterior. El déficit presupuestario de 2017 de un 3% se convirtió en un superávit del 3,6% en los primeros diez meses de 2018 y el superávit del presupuesto consolidado del Gobierno regional en los primeros 9 meses de 2018 paso a ser del 1% a diferencia del anterior año en que fue del 0,8%. Esta mejora se ha debido principalmente a la subida de precios de los hidrocarburos, unida a una posición más débil del rublo, una mejor administración fiscal y una política fiscal más conservadora. El déficit fiscal primario no petrolífero o gasístico mejoró reduciéndose a un 4,3% del PIB a diferencia del anterior año en que fue de un 5,9% en los primeros diez meses del año 2019.

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

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.

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) adopción el 10 de noviembre de 2014 de un régimen de flotación cambiaria *de jure* y *de facto*, con intervenciones en el mercado de divisas para preservar la estabilidad financiera (como resultado, se produjo una fuerte depreciación 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

Las nuevas sanciones norteamericanas presionarán al rublo y generarán fuga de capitales durante el próximo año, según declaraciones de Maxim Oreshkin, Ministro de Desarrollo Económico de Rusia. Las autoridades reconocen la necesidad de revisar las previsiones económicas. Las autoridades manejaban un horizonte en el que el tipo de cambio USD/RUB fuese de 61 rublos este año y 63-64 el próximo. A 1 de enero de 2019, el dólar se encuentra a 66,6 rublos.

En vista de lo anterior y del impacto que sobre la inflación podría tener la subida del IVA, el Gobierno de Rusia es conservador en su pronóstico de crecimiento económico para 2019, el cual, de acuerdo a declaraciones realizadas en febrero de 2019 por el ministro de economía, se ha situado en el 1,3%. La subida del tipo del IVA al 20% podría contraer el consumo privado, que podría ser compensado en parte por el aumento del consumo público, aunque esto no se notará hasta la segunda parte del año. Las autoridades anticipan que el crecimiento económico se acelerará a partir de la segunda mitad del año 2019 cuando las medidas fiscales se hagan efectivas.

Por su parte, el Banco Central Ruso, para atajar las tensiones inflacionistas ha subido recientemente dos veces el tipo de interés (en septiembre de 2018 y en diciembre de 2018), situándolo en el 7,75%, nivel que debería ser suficiente para mantener la inflación en torno al 4%-5%.

Se espera que las cuentas públicas se mantengan saneadas.

La balanza de pagos por cuenta corriente continuará arrojando superávits en el medio plazo, a pesar de que la incertidumbre generada por el régimen de sanciones y la tensa situación geopolítica afectarán a la atracción de inversión extranjera, sin la cual Rusia difícilmente puede aumentar su productividad, aspecto clave del que depende la competitividad de la economía rusa. Es más, de acuerdo a una consulta organizada por el grupo de comunicación Orta, el 50% de los consultados notificaron un empeoramiento en el clima de negocios del país a diferencia del año anterior en que solo un 22% de los consultados adoptó esta posición. Entre los principales problemas que citan los inversores en Rusia se encuentran; la corrupción (60%); falta de fuerza de trabajo cualificada (40%); tasas administrativas (40% en comparación con el 20% del año 2017) y la calidad de la Administración pública (20% en comparación con el 1% del año 2017).

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

#### **Privatización de la economía**

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.

El sector público empresarial representa, según el FMI, aproximadamente el 33% del PIB y algunas de las más grandes empresas ocupan una posición dominante en sectores clave como la banca, el transporte y la energía. Lejos de disminuir, ha aumentado en los últimos dos años, porque el estado se ha visto obligado a rescatar a algunos bancos y empresas afectados por las sanciones internacionales.

El Plan de Privatización 2017-2019, se ha tenido que aparcar, porque las sanciones no crean un contexto propicio para vender los activos a buen precio.

#### **Sustitución de importaciones**

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 controla que las grandes corporaciones públicas y privadas adquieran fundamentalmente suministros de origen ruso o de otros países de la Unión Económica Euroasiática.

En materia de compras públicas, además, 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.

### Reforma de las pensiones

Precisamente, los problemas que plantea la demografía para el sostenimiento del sistema de pensiones ha llevado al Gobierno a promover un cambio legislativo para incrementar la **edad de jubilación** progresivamente a partir de 2019, de forma que en el año 2028 los varones se jubilarán a los 65 años en vez de los 60 y las mujeres, en el año 2034, a los 63 en vez de los 55. En julio de 2018, el Parlamento aprobó en primera lectura el proyecto de Ley, que levantó una inusual contestación social, por lo que el Gobierno realizó enmiendas al texto, manteniendo la edad de jubilación de los hombres (65) pero reduciendo el de la mujer a 60.

### Desarrollo de infraestructuras

Una de las promesas electorales de Putin fue la mejora de las deficientes infraestructuras de transporte, para lo que se ha creado el “**Fondo de Desarrollo**”, que se dotará progresivamente y a partir de 2019, a través de operaciones de emisión de deuda pública y se espera que alcance en 2024 la cifra tope establecida por Ley de 3.500 millardos de rublos (unos 47.500 millones de €).

## 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 38% en el período 2015-2017.

En 2017, la Federación de Rusia fue el 15º exportador mundial de mercancías y el 20º importador.

### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

Rusia es 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.

El sector exterior respecto al PIB	2015	2016	2017
Apertura comercial (X+M/PIB)	38,54%	36,47%	37,99%
Exportación (% sobre PIB)	25,15%	22,26%	23,23%
Importación (% sobre PIB)	13,39%	14,20%	14,76%
Saldo comercial (% sobre PIB)	11,76%	8,06%	8,47%

Fuente: Aduanas de Rusia, Servicio Federal de Estadística

### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES



El comercio exterior ruso de bienes, de acuerdo a las cifras ofrecidas por el Banco Central de Rusia, ascendió a 504.338 millones de dólares en el periodo de enero a septiembre de 2018, lo que supone un aumento del 19,63% respecto al mismo periodo del año anterior. **Las exportaciones** en 2018 para ese periodo ascendieron a 320.876 millones, lo que supone un aumento del 27,8% respecto a 2017. **Las importaciones** alcanzaron los 183.462 millones de dólares, lo que refleja un incremento del 7,55%.

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 58R/\$ a principios de 2018). 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 energético. La venta de petróleo y derivados supuso para el periodo de enero a septiembre de 2018 el 47,7% de las exportaciones; el gas natural, el 12,3%.

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 2016, el 45,75% de las exportaciones Rusas iban a la UE y el 9,82% a China, mientras que en 2017 a la UE se dirigía el 36,24% y a China el 10,45%. Por el lado de las importaciones en 2016 38,25% de las importaciones rusas provenían de la UE y el 20,9% de China y en 2017, el 35,67% provenían de la UE y el 21,25% de China.

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

PRINCIPALES PAISES CLIENTES		
(en M. \$ y % sobre total exportación)	2017	%
China	37.524.518,66	10,45%
Países Bajos	34.629.771,93	9,64%
Bielorrusia	15.537.356,77	4,33%
Alemania	15.490.522,70	4,31%
Turquía	12.929.905,76	3,60%
Corea del Sur	12.100.984,51	3,37%
Kazajstán	11.924.244,44	3,32%
Polonia	10.570.013,23	2,94%
Japón	10.500.218,13	2,92%
Estados Unidos	9.884.699,88	2,75%
<b>TOTAL</b>	<b>359.147,93</b>	<b>100</b>

Fuente: Mundiesticom

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



PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES		
(en M. \$ y % sobre total exportación)	2017	%
China	48.373,35	21,25
Alemania	22.740,42	9,99
Estados Unidos	12.589,83	5,53
Bielorrusia	10.691,59	4,70
Italia	9.841,24	4,32
Francia	9.124,98	4,01
Japón	7.763,94	3,41
Sin determinar	7.618,50	3,35
Corea del Sur	6.919,73	3,04
Ucrania	4.935,82	2,17
Polonia	4.676,29	2,05
<b>TOTAL</b>	<b>227.587,14</b>	<b>100</b>

Fuente: Mundiesticom

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

#### CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Exportación	Años				
	Miles de USD	2015	2016	2017	% 2017
Total Productos		343.907.651,83	285.491.052,58	359.151.975,20	100,00%
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.		216.101.146,78	134.703.176,34	211.993.270,56	59,03%
72-FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO		15.220.408,01	14.121.802,71	18.762.190,66	5,22%
99-CODIGOS ESPECIALES DE LA NOMENCLATURA COMBINADA.		10.796.863,28	45.261.881,88	14.147.012,29	3,94%
71-PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.		7.874.939,22	8.905.706,37	11.048.174,31	3,08%
84-MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS		8.677.455,68	6.803.284,14	8.566.696,26	2,39%
44-MADERA Y SUS MANUFACTURAS		6.313.519,28	6.520.481,16	7.900.569,22	2,20%
10-CEREALES		5.652.551,01	5.606.085,10	7.527.186,91	2,10%
31-ABONOS		8.852.738,89	6.637.347,18	7.217.054,03	2,01%
76-ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS		7.060.108,03	5.980.102,18	6.673.318,41	1,86%
74-COBRE Y SUS MANUFACTURAS		4.460.228,46	3.312.615,89	4.709.107,36	1,31%

Fuente: UN Comtrade

#### CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Importaciones	Años			
Miles de USD	2015	2016	2017	% 2017
Total Productos	183.442.530,43	182.257.214,49	228.837.349,45	100
84-MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	34.179.982,21	35.419.345,91	45.715.520,97	20,0
85-APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	21.135.624,03	21.432.671,26	26.318.043,35	11,5
87-VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	15.389.114,05	15.628.546,44	21.511.545,58	9,4
30-PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	8.692.764,69	8.888.628,80	10.822.144,25	4,7
39-MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	7.639.687,27	7.563.196,92	8.822.229,93	3,9
88-AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES	3.171.995,61		6.466.508,73	2,8
90-APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	5.114.479,35	5.171.340,52	6.249.523,15	2,7
73-MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	4.115.992,67	4.148.748,56	5.363.787,91	2,3
72-FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	3.320.124,17	3.032.674,59	4.852.461,55	2,1
08-FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	3.944.276,11	3.828.772,86	4.676.933,91	2,0

Fuente: Mundiesticom

#### 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Servicios (Millones USD)	2017
<b>Saldo</b>	<b>-31.094</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>57.730</b>
Transporte	19.805
Viajes	8.945
Otros	28.980
<b>Importaciones</b>	<b>88.824</b>
Transporte	14.451
Viajes	31.058
Otros	43.315

Fuente: Banco Central de Rusia

#### 3.5 TURISMO

El turismo es un sector de enorme potencial en Rusia, en estado de desarrollo incipiente. Rostourism es la entidad pública encargada de la reglamentación del turismo y de los operadores turísticos en la Federación de Rusia.

Según los últimos datos disponibles en el Servicio Federal de Estadística, podemos citar las siguientes cifras:

- Llegadas de turistas internacionales en 2017: 24,39 millones
- Principales países emisores en 2017: Ucrania, Kazajistán, China, Finlandia, Azerbaiyán. España ocupa el puesto 27º como mercado emisor, con 134.000 entradas.
- Viajes al extranjero en 2017 (con pernoctación): 39,62 millones
- Principales destinos de los rusos en 2017: Turquía, Finlandia, Kazajistán, Ucrania, China, con España como 11º destino (929.000 turistas rusos)

### 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

#### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

- 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 45 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 aquéllas 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

Una nueva ley sobre asociaciones público-privadas (224 FZ) entró en vigor el 1 de enero de 2016. La legislación permite que un inversionista adquiera derechos de propiedad sobre una propiedad; en los anteriores enfoques para el público-privado las asociaciones, la autoridad pública conservaba los derechos de propiedad

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 Impuesto sobre el Patrimonio Empresarial 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 2017, el saldo de inversión extranjera directa fue de 28.570 millones de dólares, un 10,76% menos que el año anterior. A finales de 2017 Rusia había recibido 535.000 millones de euros de inversión extranjera directa, un 34% del PIB del país. Los cinco principales países inversores en Rusia fueron los siguientes, de acuerdo con flujos netos: Chipre (30% del total), Bahamas (22%), Luxemburgo (12%), Singapur (9%) y Reino Unido (7%). Las cinco sectores que más inversión extranjera directa neta fueron los siguientes: industria extractiva, incluyendo recursos energéticos (29% del total), sector financiero (25%), manufacturas (10%), actividades profesionales, científicas y técnicas (9%), construcción (7%). De acuerdo a los últimos datos de los que se dispone, hasta junio de 2018 Rusia ha recibido 526.078 millones de dólares. para este periodo

los principales países inversores en Rusia han sido; Chipre (31,2% del total); Luxemburgo (9,69%); Holanda (8,72%); Bahamas (6,41%) y Bermuda (5,78%). Los cinco sectores que más inversión extranjera han captado han sido; la industria extractiva, incluyendo recursos energéticos (23,45%), manufacturas (20,16%), comercio mayorista al por menor (15,85%); sector financiero y asegurador (13,60%); administración pública, defensa y Seguridad Social (8,76%).

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Pese a las sanciones la francesa Total ha sido la primera compañía extranjera en participar como socio estratégico en el nuevo proyecto de NOVATEK de licuefacción de gas natural "Arctic GNL" (península de Gydán). Total pagará 2.550 millones de dólares por el 10% de las acciones del proyecto, con opción a aumentar su participación hasta el 15%. NOVATEK podrá mantener el control sobre el 60% de las acciones y recibir unos 10.000 millones de dólares de los futuros socios minoritarios para costear este proyecto valorado en unos 20.000 millones de dólares.

La compañía aérea americana Boeing, anunció un plan para el desarrollo de su negocio en Rusia para lo cual invertirá en los próximos 30 años 27.000 millones de dólares. En 2018 se ha construido un segundo centro de producción en la región de Sverdlovsk para la joint venture formada por Boeing y la compañía rusa VSMPO-Avisma, el gigante del titanio. Esta infraestructura, localizada en el Valle del Titanio, una zona económica especial próxima a Yekaterimburgo, se encargará del prefabricado de forjados de titanio para todos los programas comerciales de Boeing, incluido el fuselaje del modelo 737MAX y el fuselaje ancho del modelo 787 y 777X. Se estima en 5.500 millones de rublos el coste de la instalación.

El fabricante coreano de coches Hyundai ha invertido enormemente en el desarrollo de su producción en Rusia. En marzo de 2015, el nivel de la localización de la producción de la empresa en el país alcanzó el 46%.

Para más información sobre condiciones y perspectivas de inversión, así como proyectos recientes de inversión, incluyendo información pormenorizada por sectores de interés, se recomienda consultar las siguientes fuentes de información:

- Invest in Russia (<http://investinrussia.com/>)
- Russian Investment Agency (<http://www.investment-in-russia.com/>)
- Industrial Development Fund (<http://idfrf.org/>; la versión en ruso ofrece más información, <http://frprf.ru/>)

### 3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

La principal fuente de información estadística sobre inversión extranjera es el Banco Central de la Federación Rusa. 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, la Asociación de pequeñas y medianas empresas "Opora", la Association of European Business ([www.aebrus.ru](http://www.aebrus.ru)) y las páginas web de las diversas regiones, que cuentan en muchos casos con agencias de atracción de inversiones extranjeras.

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.

También se puede encontrar información online en Invest2Russia y Business2Russia.

### 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**

En 2017 los países en los que Rusia más invirtió, de acuerdo a cantidades netas fueron los siguientes; Chipre (21.241 millones de dólares); Austria (6.739 millones de dólares); Singapur (6.136 millones de dólares); Suiza (2.281 millones de dólares); Luxemburgo (1.857 millones de dólares) y las Islas Vírgenes Británicas (1.401 millones de dólares).

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

La balanza por cuenta corriente registró en 2017 un superávit de \$ 35,43 M, un 45% más que en 2016. El saldo de la balanza comercial de mercancías fue de 115,42, un 28% más que en 2016. En el periodo de enero a septiembre de 2018 la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 76,1 M.\$, un 128% más que en el mismo periodo del año anterior.

La cuenta de capital presentó en 2017 un déficit de 192 millones de dólares, lo que representa una reducción del déficit del año anterior del 75%. En el periodo de enero a septiembre de 2018, la misma presentó un déficit de 449 millones de dólares, un 135,1% superior al mismo periodo del año anterior.

### **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 432.700 millones de \$, equivalentes a casi 16 meses de importaciones, lo que representa una posición muy holgada.

En 2018, se estima que las reservas han aumentado hasta llegar a la cantidad de 468,5 millones de dólares.

### **3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO**

Desde noviembre de 2014, el tipo de cambio del rublo es flotante, esto es, está determinado por la relación entre la demanda de la moneda extranjera y su oferta en el mercado de divisas. Las fluctuaciones del tipo de cambio pueden deberse a cualquier factor que afecte a la relación entre la oferta y la demanda de divisas. En particular, la dinámica de los tipos de cambio puede verse influida por las fluctuaciones de los precios de importación y exportación, la inflación y los tipos de interés internos y externos, las tasas de crecimiento económico, los posibles periodos de inestabilidad en Rusia y en el extranjero, los cambios en la política monetaria del Banco de Rusia y de los bancos centrales extranjeros, y las expectativas de las empresas.

Los factores externos desempeñan un papel importante en la configuración de la dinámica de los tipos de cambio, especialmente en países con una apertura económica considerable, como Rusia. Por ejemplo, el aumento de los precios mundiales de los productos básicos, que representan la mayor parte de las exportaciones rusas (principalmente los precios del petróleo), se traduce en un aumento de los ingresos en divisas de los exportadores procedentes del comercio exterior. El resultado es un aumento de la oferta de divisas de los exportadores en el mercado interno, lo que suele crear condiciones para la apreciación del rublo. Si todo lo demás

es igual, los precios más bajos del petróleo, por el contrario, provocan la depreciación del rublo.

Desde 2014, el fuerte deterioro de las relaciones entre Rusia y occidente se ha traducido en una fuerte volatilidad en el tipo de cambio. La imposición de sanciones y otros factores de índole geopolítica han conducido a sucesivas depreciaciones del rublo. El aumento de los precios del petróleo, cuando se produce, contribuye a estabilizar la moneda, pero este efecto estabilizador ha perdido intensidad en los últimos meses.

El sistema cambiario en Rusia se encuentra liberalizado.

Para consultar el tipo de cambio EUR/RUB y USD/RUB, consultar el cuadro de "Principales indicadores macroeconómicos" de este informe.

### **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 en diciembre de 2017 ascendía a 518.900 millones de \$, equivalente al 33,51% del PIB. En 2018 la misma se ha visto reducida a 453,75 millones de \$, representando un 28,78%. A septiembre de 2018, la mayor parte, en concreto, el 90,2% de la misma, corresponde a deuda externa privada (endeudamiento exterior de bancos y empresas) y el 9,8% 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 7.700 millones de dólares en 2017, mientras el ratio servicio de la Deuda externa pública/exportación de bienes y servicios ha disminuido ligeramente hasta el 1,9%.

### **3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Según la clasificación de riesgo-país de la OCDE, Rusia está actualmente en el grupo 4 como Colombia u Omán.

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. Para diferentes agencias, la calificación de riesgos es la siguiente:

- Moody's: Baa3 (estable) (8/02/2019)
- S&P: BBB- (Estable) (20/07/2018)
- Fitch: BBB- (Positivo) (15/02/2019)

### **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. 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 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 y 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.

En 2015-2016 se celebró el Año Dual de las Lenguas Española y Rusa; en 2016-2017, el Año Dual del Turismo y en 2019 se celebra el Año Dual de la Investigación, la Ciencia y la Juventud.

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 está registrando 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. Crea la Comisión Mixta.
- Convenio para Evitar la Doble Imposición. Firma el 17.12.1998 y en vigor desde 13.06.2000.
- APPRI. Vigente el suscrito con la URSS el 26.10.1990, en vigor desde 28.11.1991.
- 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.

6.12.2017 MOU entre las autoridades de aviación civil de la Federación de Rusia y del Reino de España, de acuerdo con el cual la parte española obtiene el derecho a explotar una ruta transiberiana adicional.

25.01.2018 MOU entre Universidad Corporativa de RZD y ADIF. 09.04.2018 MOU entre el operador Renfe y RZD para cooperación en la modernización y el desarrollo de su sistema ferroviario y para la búsqueda de proyectos de cooperación conjunta en terceros países.

#### 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, puesto que la política comercial está, en buena medida, al servicio de las políticas de sustitución de importaciones y de localización de la producción en territorio de la Unión Económica Euroasiática (UEEA).

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.

Las **exportaciones de medicamentos de uso veterinario y humano** se han visto afectadas, desde que la legislación rusa, ley de 12 de abril de 2010, entró en vigor el 1 de enero de 2017. 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 32% de las solicitudes de establecimientos europeos son rechazadas por los inspectores rusos, una cifra excesivamente alta.

En materia de compras públicas, Rusia está negociando para adherirse al **Acuerdo sobre compras públicas (GPA) de la OMC**, es decir, actualmente no es signatario. 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, 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. Previamente a este decreto, se publicó el **Decreto 719**, que clasifica los productos industriales y determina cuáles están producidos en Rusia. Adicionalmente, se está elaborando un borrador de normativa en el ámbito de los medicamentos, que no permitiría a las empresas extranjeras participar en los procesos de compras públicas si ya hay dos o más ofertantes establecidos en la UEEA.

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. Se han iniciado **programas piloto** para la **regulación técnica** de productos farmacéuticos, cosméticos, tabaco, zapatos, joyería y confección, incluida la **normativa sobre etiquetado** para garantizar la trazabilidad del producto, que se está definiendo actualmente y preocupa a España en una doble vertiente: para conseguir las etiquetas habrá que introducir información sensible para la empresa exportadora (ej: nombre del fabricante del producto y de sus componentes) en un programa de software que aún está en periodo de ensayo y un único organismo emitirá las etiquetas, lo que puede causar cuellos de botella.

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.

También se pueden mencionar:

### **APLICACIÓN DISCRIMINATORIA DE ACCISAS A LOS VINOS IMPORTADOS**

Esta barrera está en vías de solución, porque en julio de 2018 el Ministerio de Finanzas remitió al Parlamento una propuesta para igualar las accisas que se cobran a los vinos con denominación de origen importados y a los de producción nacional.

**SECTOR AUTOMOCIÓN:** A la hora de definir la posición de España en este ámbito es importante tener en cuenta que es una de nuestras principales partidas de exportación (en 2017, los automóviles fueron el primer capítulo exportado, representando el 13,5% del total de nuestras exportaciones y en enero-agosto de 2018 representaron el 7,3% del valor de nuestras exportaciones), pero también que hay importantes inversiones en Rusia del sector componente de automoción: hay plantas de GESTAMP, CIE Atomotive, Grupo Antolín, etc .

### **Programas de localización contrarios a normas OMC**

Desde 2005 Rusia mantiene un régimen de atracción de inversiones en el sector de la automoción basado en los programas “Auto Investment Program Nº 1” y “Auto Investment Program Nº2” (introducido en 2010). Estos programas conceden a los fabricantes locales de vehículos o partes de vehículos aranceles reducidos o exenciones arancelarias para la importación de componentes y partes siempre y cuando el fabricante cumpla una serie de requisitos. Entre otros, el fabricante tendrá que asumir ciertos umbrales de localización de la actividad o de utilización de componentes fabricados en Rusia. Este requisito es contrario al acuerdo de la OMC sobre “Medidas de inversión relacionadas con el comercio” (en inglés, “Agreement on Trade-Related Investment Measures” o TRIMs).

### **Tasa de reciclaje de vehículos**

El 1 de septiembre de 2012, pocos días después de ingresar en la Organización Mundial del

Comercio (OMC), Rusia, alegando razones medioambientales, introdujo una tasa de reciclaje sobre una amplia variedad de vehículos automóviles de cuatro ruedas y sobre sus chasis. En un principio, esta tasa se aplicó solo a los vehículos importados, indicando una clara motivación proteccionista. En respuesta, la UE elevó el caso a la OMC, lo que forzó a Rusia a aplicar la tasa a los fabricantes locales a partir del 1 de enero de 2014. El Gobierno Ruso decidió entonces introducir un sistema de subvenciones dirigido exclusivamente a fabricantes locales, para así compensar, entre otros, el coste de la tasa de reciclaje. En consecuencia, la barrera comercial se mantiene. Además, en 2016, el gobierno decidió extender el ámbito de aplicación de la tasa para incorporar nuevos tipos de vehículos, orientados fundamentalmente al trabajo en la construcción, la agricultura y la silvicultura.

### **Subvenciones a la producción local**

En 2014, el Gobierno Ruso decidió introducir un conjunto de subvenciones dirigidas a fabricantes locales de vehículos y autopartes que, entre otras cosas, compensa el coste asociado a la tasa de reciclaje de vehículos, para aquellos productos que superen un determinado umbral de componente local. En consecuencia, supone una discriminación de trato respecto a los productos exportados a Rusia y se trata de una barrera no

## **4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES**

De lo antedicho se desprende que las **relaciones comerciales** españolas con Rusia han sido tradicionalmente **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 147 millones de consumidores. Adicionalmente, la balanza comercial arroja un **déficit tradicional para España**, por la adquisición de hidrocarburos. La **tasa de cobertura** fue del 51% en 2016, del 60% en 2017 y del 68,6% en 2018.

**En los últimos años**, además, el efecto acumulado de la recesión económica rusa (2015-16), la depreciación del rublo frente al euro y el embargo ruso sobre productos agroalimentarios de la U.E. (tomando de referencia 2013, el 12% de nuestra cifra de exportación se vio afectada por las contra-sanciones) **redujo drásticamente nuestras exportaciones** hasta 2016, observándose **una importante recuperación** en 2017, año en el que las exportaciones alcanzaron 1.914,87 millones de euros (19,87% más que el año anterior), que se ha prolongado en **2018**, si bien con ese crecimiento más moderado del **5,9%**, ya que cerró el año con una exportaciones de **2028 millones de €**. A pesar de ello, España es solo el 19º suministrador mundial de Rusia y el 12º suministrador comunitario.

Los **principales capítulos exportados** por España en **2018** fueron: vehículos automóviles (13,1% del total de exportaciones); maquinaria y aparatos mecánicos (10,9%); prendas de vestir no de punto (10,2%); prendas de vestir de punto (5,1%); aparatos y material eléctrico (4,2%); caucho y sus manufacturas (4%) ; productos cerámicos (4,3%); mat. plásticas y sus manufacturas (3,6%); conservas verdura o fruta, zumos (3,6%); tanino, mat. colorantes (3,2%); aceites esenciales, perfumería (3%); manufacturas de piedra y yeso (3%); bebidas de todo tipo exc. zumos (2,6%); semillas oleaginosas ( 2,4%); fundiciones de hierro y acero (2,2%); manufacturas de fundición de hierro y acero (2,1%); otros productos químicos (2%); calzado (1,9%); productos farmacéuticos (1,8%); grasas, aceite vegetal (1,6%).

Destacan los incrementos registrados en aparatos y material eléctricos (+46%), caucho y sus manufacturas (+21,5%) y por las manufacturas de piedra y yeso (+519%).

Por el lado de **las importaciones españolas**, éstas también disminuyeron considerablemente hasta 2016 y **se recuperaron levemente en 2017, alcanzando los 3.223 millones**, un crecimiento del 3,4% respecto a 2016. La caída de las importaciones fue atribuible a la caída experimentada por los precios internacionales del petróleo y del gas hasta este año, ya que los **combustibles** representan en torno al 80% de lo que Rusia exporta a España (en concreto, en **2017** representó el **80,1%** del total de nuestras importaciones).

En **2018** el valor de las **importaciones españolas** alcanzó los **3.018 millones de euros**, lo que

representa una disminución del 4,6% respecto al año anterior Rusia es el 24º proveedor mundial de España. Nuestro país es el 16º Estado comunitario que más importa de Rusia. Se observa una mayor diversificación de sectores, que hace perder algo de peso a los combustibles en la cifra global, a pesar de seguir siendo el principal capítulo importado (71,5% del total de importaciones), seguido por fundición, hierro y acero (5,8%); productos químicos orgánicos (3,3%); abonos (2,1%); legumbres, hortalizas sin conservantes (1,9%); caucho y sus manufacturas (1,7%); p. químicos inorgánicos (1,7%); maquinaria y aparatos mecánicos (1,4%); aluminio y sus manufacturas (1,4%).

Cabe destacar los incrementos registrados en las importaciones de legumbres y hortalizas sin conservar (+3.086%), por las máquinas y aparatos mecánicos (+490,6%), y cereales (+333,2%).

**CUADRO 7: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO**

Exportaciones	Tiempo			
	Miles EUR	2016	2017	2018
Total Productos	1.597.407,68	1.914.871,02	2.027.941,63	100,00%
87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	180.096,20	260.935,02	265.805,90	13,11%
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	172.307,25	199.232,12	220.977,48	10,90%
62 -- PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	144.984,46	190.444,66	206.975,64	10,21%
61 -- PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	96.007,01	110.321,38	104.135,30	5,14%
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	52.035,23	57.546,17	84.420,06	4,16%
40 -- CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	51.718,58	68.621,09	83.386,31	4,11%
69 -- PRODUCTOS CERÁMICOS	76.999,64	83.308,28	81.944,77	4,04%
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	53.215,00	66.793,28	73.225,65	3,61%
20 -- CONSERVAS VERDURA O FRUTA; ZUMO	84.544,40	84.772,98	73.205,56	3,61%
32 -- TANINO; MATERIAS COLORANTES; PINTURA	54.017,58	67.158,01	65.397,07	3,22%
33 -- ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	57.713,84	62.351,06	61.048,65	3,01%
68 -- MANUFACTURAS DE PIEDRA, YESO	11.109,85	9.763,96	60.459,49	2,98%

Fuente: ESTACOM

**CUADRO 8: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO**

Importaciones	Tiempo			
Miles EUR	2016	2017	2018	% de 2018
Total Productos	3.116.414,40	3.223.549,90	3.018.226,90	100,00%
27 -- COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	2.435.868,13	2.580.543,05	2.157.892,24	71,50%
72 -- FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	197.807,56	191.370,10	175.481,89	5,81%
29 -- PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	51.112,53	57.625,37	98.187,03	3,25%
31 -- ABONOS	56.381,07	59.941,60	62.933,49	2,09%
07 -- LEGUMBRES, HORTALIZAS, S/ CONSERV.	270,94	1.765,87	56.270,44	1,86%
40 -- CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	31.081,44	46.552,11	52.038,61	1,72%
28 -- PRODUCT. QUÍMICOS INORGÁNICOS	18.832,10	34.250,59	49.896,95	1,65%
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	8.065,14	6.958,50	41.097,81	1,36%
76 -- ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	84.495,46	32.145,09	40.942,42	1,36%
23 -- RESIDUOS INDUSTRIA ALIMENTARIA	19.637,26	26.345,35	40.531,45	1,34%
03 -- PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	30.618,26	48.781,83	39.175,34	1,30%
10 -- CEREALES	47.333,82	8.408,31	36.422,78	1,21%

Fuente: Estacom

#### CUADRO 9: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

Balanza comercial	Tiempo		
Miles EUR	2016	2017	2018
Exportación	1.597.407,68	1.914.871,02	2.027.941,63
Importación	3.116.414,40	3.223.549,90	3.018.226,90
Saldo	-1.519.006,72	-1.308.678,89	-990.285,28
Cobertura	51,26%	59,40%	67,19%

Fuente: ESTACOM

#### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

**Rusia es un importador neto de servicios.** En 2017, último año disponible en las estadísticas de la OMC, Rusia registró un déficit en la balanza de servicios de 30.276 millones de dólares. En ese año, exportó servicios por valor de 56.946 millones de dólares, es decir, un 15% más que el año anterior. Por sectores, las exportaciones rusas se desglosan de la siguiente manera: transporte (34,8%), viajes (15,7%), otros servicios comerciales (43,6%) y servicios relacionados con mercancías (5,8%).

Respecto a las importaciones de servicios, en 2017 Rusia importó por valor de 87.222 millones de dólares, lo que representa un aumento del 20% respecto al año anterior. El transporte representó un 16,3% de la cifra total, viajes un 35,6%, otros servicios comerciales 45,9% y servicios relacionados con mercancías 2,2%.

**En 2018, según el INE, España exportó a Rusia servicios (excluidos los servicios turísticos) por valor 360,6 millones de euros, es decir, un 8,7% más que el año anterior, y el número de empresas exportadoras aumentó en un 1,3% y constituye un colectivo de 1.534 empresas.**

**A pesar de este aumento, Rusia no se halla entre los principales socios de España en lo que al comercio de servicios se refiere**, ya que Rusia representa un 0,54% del total de los servicios exportados por nuestro país en 2018.

Los sectores que lideran nuestras exportaciones a Rusia (excluyendo a los servicios relacionados con el turismo) son servicios empresariales (31,8% del total), informática e información (31,7%), transporte (23,3%), servicios gubernamentales (4,7%), comunicaciones (4,6%) y servicios financieros (1,4%). Los sectores de seguros, propiedad intelectual, construcción y servicios personales, culturales y recreativos representan menos de un 1% del total cada uno.

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, el número de turistas rusos el año 2018 alcanzó el 1.222.426 turistas, es decir, un 6,3% más con respecto a 2017, año en el que se había registrado un aumento del 14,1% respecto al año anterior. El gasto medio del turista ruso en España es superior a la media del turista extranjero y su permanencia media en nuestro país es de 10 días, nuevamente superior al turista medio, que permanece 8 días.

En 2017, 118.642 turistas españoles visitaron Rusia, lo que representó un aumento del 2,2% respecto al año anterior y en el periodo enero-septiembre de 2018 (últimas cifras disponibles en ROSSTAT) entraron 103.000, lo que representa un incremento del 30,3% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se debe en parte a la celebración del campeonato mundial de fútbol.

#### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

De acuerdo con las últimas cifras disponibles ofrecidas por la UNCTAD, Rusia ocupó el puesto 14 en el ranking mundial de receptores de inversión extranjera directa en 2017 (25.000 millones de dólares de acuerdo con UNCTAD, más de 28.500 millones de acuerdo con el BCR), cayendo desde el puesto 10 que ocupaba en 2016. En 2017, España, con una entrada de inversión extranjera de 19.000 millones de dólares, ocupó el puesto 17, una más que en 2016. Como emisores de inversión, en 2017 Rusia ocupó el puesto 11 (36.000 millones de dólares), una subida de cuatro puestos respecto a 2016. España ocupó el puesto 10 (41.000 millones), uno más que en 2016.

##### **Inversión española en Rusia - flujo y posición**

En 2014, se registró el mayor **flujo inversor español en Rusia** del último quinquenio, que alcanzó los 156,7 millones de euros. En 2015, fue considerablemente menor (de 65 millones de euros), remontando hasta los 79,7 millones de euros en 2016. En 2017, según datos de la S. G. de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones (Registro de Inversiones), el flujo cayó hasta los 1,1 millones de euros. **Sin embargo, según datos del Banco Central Ruso, el flujo fue de 84 millones de dólares, lo que respresentaría un aumento respecto a 2016.** Esta discrepancia en los flujos puede deberse a que los datos de flujos de la S. G. de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones se refieren exclusivamente a cualquier forma de participación en el capital de las empresas y excluyen la financiación entre empresas del mismo grupo, los beneficios reinvertidos y la inversión en inmuebles, a pesar de que estas operaciones sean componentes de los flujos de inversión directa de acuerdo con la metodología del FMI y la OCDE. El Banco Central Ruso sí incluye estas categorías excluidas.

Entre 2015 y 2017, los sectores que más inversión española recibieron fueron: industria química (37,3% del total), extracción de crudo (34,8%), metalurgia (13,7%), industria de la alimentación (5%), fabricación de vehículos de motor (4,5%) y actividades de apoyo a las industrias extractivas (1,6%).

En **2016, Rusia** ocupó el puesto número **35 en el ranking de destinos de la inversión española**, mejorando 7 puestos respecto a 2015.

Según las estadísticas rusas, en 2018 España mantiene un mínimo de **653 millones de dólares como posición inversora**, aunque se debe señalar que existen inversores españoles en Rusia que prefieren no revelar al organismo estadístico ruso el montante de su inversión, por lo que la inversión total podría ser mayor. Estos inversores se encuentran en los siguientes

sectores: agricultura; industria extractiva; construcción; hostelería y restauración; información y comunicación; actividades financieras; actividades técnicas, profesionales y científicas; arte, entretenimiento y recreación. De la inversión conocida de 653 millones, el 50% se concentra en manufacturas, el 30% en distribución mayorista y minorista y servicios de reparación para la automoción, el 6% en actividad inmobiliaria, el 3% en transporte y almacenamiento, el 0,1% en administración pública, seguridad social y defensa, y el 0,9% en otros sectores sin especificar. **Con los datos conocidos, España ocupa el puesto 36 como posición inversora en Rusia, representando el 0,12% del stock total de inversión extranjera.**

### **Inversión rusa en España - flujo y posición**

Destaca la inversión realizada en 2018 por el magnate ruso **Mijail Fridman**, en la cadena de **supermercados DIA**, de la que ostenta el 29% de capital, convirtiéndose en su principal accionista. La inversión se ha realizado a través del fondo de inversión Letterone, que no tiene residencia fiscal en Rusia y, en consecuencia, la operación no aparecerá reflejada en las estadísticas bilaterales.

**El flujo de inversiones rusas en España** ha sido moderado y de tendencia creciente los últimos años. De nuevo, los datos difieren dependiendo de la fuente. Según datos de S. G. de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones (Registro de Inversiones), en 2014 el flujo de inversión rusa fue de 44,6 millones de euros; en 2015, fue de 58,4 millones; en 2016, fue de 74,3 millones; en 2017, disminuyeron a 49,6 millones y en el periodo ene-sept de 2018 alcanzaron solo 33,5 millones de €. Sin embargo, según datos del Banco Central Ruso, en 2014 el flujo fue de 1.879 millones de dólares, de 152 millones de dólares en 2015, de 125 millones en 2016 y de 130 millones en 2017.

En los últimos años (2015-2017), los flujos de inversión rusos se han concentrado en el sector inmobiliario, que acapara el 89% sumando tres subsectores: servicios de alojamiento (39,5% del total de inversiones rusas en España), construcción de edificios (30%) y actividades inmobiliarias (19,3%). Fuera de esos sectores destacan comercio al por mayor (3,6%), actividades deportivas (2,7%), restauración (1,2%), actividades de alquiler (0,7%), fabricación de bebidas (0,6%), comercio al por menor (0,6%) e industria química (4,3%).

Rusia ocupó en 2016 (último dato disponible) el lugar **número 42** en el *ranking* de inversores en España, mejorando un puesto respecto al año anterior, con un stock de inversiones de 372 millones de euros, en el que predomina la construcción de edificios (39,36% del total), las actividades inmobiliarias (29,59%) y los servicios de alojamiento (14,52%).

## **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 (Moscú y San Petersburgo y las 13 que tienen más de un millón de habitantes) 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 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 del espacio post-soviético, siendo el principal cliente y proveedor del resto de las repúblicas ex-soviéticas, especialmente en lo que se refiere a suministros energéticos. A través de la Unión Económica Euroasiática, Rusia es el líder de la integración euroasiática.

Respecto a los países de la Unión Europea, Rusia es el principal proveedor de recursos energéticos (especialmente gas natural) y líder en varias materias primas. Al mismo tiempo, Rusia ha sido un importante destino de inversión. Sin embargo, desde 2014 la tensa situación política está teniendo un impacto negativo en los flujos comerciales y de inversión, derivado del régimen de sanciones y de la volatilidad del rublo. Coincidiendo con el empeoramiento de las relaciones con Occidente, Rusia ha impulsado sus relaciones con China, que ya disputa a la Unión Europea la primacía como socio de Rusia en varias facetas económicas.

#### **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 80.000 M\$ en gas. Asimismo, con motivo del Programa Nacional de Energías Renovables el Gobierno Ruso está subastando proyectos de generación, que han atraído la atención internacional.
- 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, tanto por la posibilidad de que empresas españolas presten servicios en Rusia, como por la prestación de servicios sanitarios en España, 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**

Las políticas de localización de la producción en Rusia y de sustitución de importaciones 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:

- Sector agroindustrial. Las inversiones en este sector se pueden beneficiar de las subvenciones y bonificaciones fiscales que ofrecen las autoridades rusas, así como de la limitada competencia que el embargo de productos comunitarios ha producido en el mercado.
- 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.

#### 4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Se ha detectado un interés creciente de empresas españolas por participar en las acciones ya tradicionales, al mismo tiempo que ha habido una respuesta muy positiva respecto a nuevas acciones de promoción que se han planteado desde la Secretaria de Estado y el ICEX. Esta favorable evolución la achacamos a dos factores: mejoría objetiva de la economía rusa y esfuerzo tanto de la Oficina Comercial rusa en Madrid como la española en Moscú en dar a conocer las posibilidades del mercado ruso.

Cabría destacar los ya tradicionales Pabellones Oficiales en Prodexpo (agroalimentarios), en febrero y Batimat (materiales de construcción) en abril; el Salón del Vino, que se ha convertido en la Semana del Vino español en octubre/noviembre, con acciones en tres ciudades rusas (Moscú, San Petersburgo y Ekaterimburgo, en la última edición) y las relevantes participaciones agrupadas de empresas españolas en por ejemplo CPM (confección), Il Saloni (mueble), Metalloobrabotka, (máquina herramienta). A destacar también la recuperación de las participaciones agrupadas en las ferias de calzado Euroshoes y Obuv Mir Kozhi.

A estas acciones más consolidadas hay que añadir otras más novedosas como la primera participación en ArchMoscow, con 15 empresas de azulejos; la participación en Smart Village (SKOLKOVO), los Premios de Diseño español; la cena de las damas y caballeros del vino español (en 2019 celebrará su 4ª edición) y las jornadas del sector audiovisual. Por último y en línea con la directriz de salir del eje Moscú- San Petersburgo, se están desarrollando Jornadas Técnicas con empresas españolas en las regiones: Rostov del Don, Ekaterimburgo-Urales, Kaliningrado, Petigorsk, Kazán, etc.

## 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 extienden sistemáticamente cada seis meses. Actualmente, son 44 las entidades y 155 los individuos sancionados por la UE. Éstos últimos tienen prohibido viajar a la UE y sus activos en congelados.

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.

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

Un buen ejemplo de cómo condiciona la UEEA la política comercial rusa es la imposibilidad de este país de cumplir con los compromisos adoptados en la OMC respecto a la reducción de los incentivos que benefician a la plantas de ensamblajes de vehículos en su territorio, ya que en julio de 2018, la propuesta rusa de elevar los aranceles de los componentes desde cero al 5%-10% no fue aprobada por la UEEA.

### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Intercambios comerciales UE-Rusia	Tiempo				
	Miles EUR	2015	2016	2017	2018
Exportación		73.787.190,34	72.425.350,94	86.035.947,79	85.268.060,06
Importación		136.394.249,61	118.869.738,17	144.940.948,92	166.697.711,71
Saldo		-62.607.059,27	-46.444.387,23	-58.905.001,13	-81.429.651,65
Cobertura		54,10	60,93	59,36	51,15

Fuente: EUROESTACOM

### 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 más de 70 proyectos en diferentes sectores por un total de 13.600 millones de dólares.(IBRD).

Actualmente el portafolio del Banco incluye 7 proyectos por valor de 536 millones de dólares (a octubre de 2018). 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 11.100 millones de dólares incluyendo 3.400 millones de préstamos sindicados para 294 proyectos. Actualmente IFC presenta un portafolio con Rusia por valor de 2.200 millones de dólares para sectores clave como servicios financieros, infraestructuras, manufacturas, telecomunicaciones y tecnologías de la información, comercio minorista, la agroindustria y sanidad. En 2014 comprometió 655 millones de \$ y movilizó unos 104 millones de socios.

**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 788 proyectos, por un importe total de 24.442 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 1.917 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

- Unión Económica Euroasiática desde enero de 2015. Junto con Rusia, son miembros Bielorrusia, Kazajistán, Armenia y Kirguistán (mayo de 2015). Incluye la Unión Aduanera, acuerdo firmado inicialmente en 1999 por Rusia, Bielorrusia, Kazajistán, Tadyikistán y Kirgyzia.
- Rusia forma parte de la CEI (Comunidad de Estados Independientes) desde su creación en 1991. La CEI tiene como miembros a la mayoría de las anteriores repúblicas de la URSS (i.e., todas excepto los países bálticos y Turkmenistán). Georgia dejó de ser miembro en agosto de 2009.
- Zona de libre comercio de la CEI: Tratado firmado en octubre de 2011 por Rusia, Bielorrusia, Ucrania, Armenia, Moldavia, Kazajistán, Kirguizia, Tadyikistán y ratificado por los cinco primeros países.
- Rusia presentó en 2009 un Memorándum a la **OCDE**, iniciando el procedimiento de negociaciones para la entrada en este organismo.

#### 5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Otros acuerdos en el ámbito económico suscritos con diferentes países:

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

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

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

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

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

##### **Asociación Empresarial Internacional de Moscú, MIBAS:**

121205 Moscú  
Noviy Rabat, 36/9  
Tel. +7(495) 690 9107  
Fax. +7(495) 694 78 20  
www.mibas.ru

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

109012 Moscú  
Ilinka,6  
Tel. +7(495) 620 00 09  
Fax. +7(495) 620 03 60  
www.tpprf.ru

##### **Cámara de Comercio e Industria de Moscú**

115088 Moscú  
Sharikopodshipnikovskaya, 38/1  
Tel. +7(495) 661 07 76  
Fax. +7(499) 132 00 29  
[www.msttp.ru](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 10: 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)