



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Rusia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Moscú

Actualizado a septiembre 2019

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	4
2 MARCO ECONÓMICO	5
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	5
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	6
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	8
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	9
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	14
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	14
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	16
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	17
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	17
3.1.2 PRECIOS	17
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	18
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	18
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	19
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	20
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	21
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	22
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	22
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	22
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	23
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	23
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	23
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	24
CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	24
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	24
3.5 TURISMO	25
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	25
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	25
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	26
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	26
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	27
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	27
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	28
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	28
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	28
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	28
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	29
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	29
3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	29
4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	30
4.1 MARCO INSTITUCIONAL	30
4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	30
4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	30
4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	31

4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	33
	CUADRO 7: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	34
	CUADRO 8: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	34
	CUADRO 9: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	35
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	35
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	36
4.5	DEUDA	37
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	37
4.6.1	EL MERCADO	37
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	37
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	37
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	38
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	38
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	38
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	39
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	39
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	39
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	39
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	40
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	40
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	40
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	41
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	41
	CUADRO 10: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	42

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 de la 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 de una 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 alcanzó una producción record de trigo, que contribuyó al control de la inflación. No obstante, las grandes explotaciones conviven con pequeños granjeros y hortelanos que comercializan sus productos en los mercados locales.

El Gobierno ruso prevé que sigan aumentando las exportaciones agrícolas. Esto obedece a la política de diversificación que está intentando desarrollar Rusia para disminuir su dependencia de los hidrocarburos. Así, la agricultura es uno de los campos contemplados en el decreto de mayo de 2018 que siguió a la reelección de Vladimir Putin. Este decreto contempla un plan de

acción a seis años vista para aumentar la tasa de crecimiento del PIB, reducir la pobreza y aumentar la esperanza de vida. El mismo se sustenta en 13 proyectos nacionales que se subdividen en 70 proyectos federales.

Así, se elaboró una estrategia de cara al año 2035 la cual está siendo discutida en el Gobierno. El presupuesto para la misma es de 70.000 millones de dólares. El objetivo planteado por Putin es que las exportaciones de productos agrícolas lleguen a los 45.000 millones de dólares en 2024. El proyecto se fundamenta en la mejora de las infraestructuras, incluyendo la capacidad de los graneros, que se espera llegue en 2035 a 167,4 millones de toneladas métricas partiendo de la capacidad actual (156,9).

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. Se espera que dadas las buenas perspectivas existentes se dé 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).

Recientemente las autoridades aprobaron una reforma del sistema impositivo para este sector el cual irá eliminando gradualmente los impuestos a la exportación hasta 2024 reemplazándolos por tasas a la extracción de minerales. No obstante, esta reforma ha sido diluida al restaurar los subsidios al refinamiento doméstico y consumo en la forma de "impuestos especiales revertidos" lo que ha hecho el sistema impositivo de este sector más complejo. Estos subsidios están condicionados a dónde están localizadas las compañías petrolíferas o refinerías, si tienen aprobado un plan de modernización y si se encuentran en el listado de personas sancionadas.

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 disminuyeron. No obstante parece que la tendencia actual está revirtiendo mejorando así la economía rusa.

La incertidumbre existente alrededor de posibles shocks provoca que haya una gran volatilidad en los precios de la energía, complicando así la llegada de inversión al sector.

Finalmente el sector energético está también contemplado en el Plan Nacional. En concreto el 13º proyecto es el que contempla modernizar la infraestructura de los sectores del transporte y energético estando a su vez subdividido en 11 proyectos federales que contemplan entre otros; la infraestructura de oleoductos y gasoductos y la infraestructura energética.

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 inversión 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 469 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 tuvieron un coste estimado según la agencia Fitch 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.

Por otro lado, se creó un fondo para la reestructuración de los activos financieros "banco malo", el cual ha de hacerse cargo del cobro de los activos tóxicos, depreciados como los 30.450 millones de dólares correspondientes a los activos financieros de los bancos rescatados Otkritie y B&B. Las autoridades esperan una tasa de recuperación cercana al 40% a través de la venta de estos activos en el mercado. El valor contable estimado de estos activos se corresponde con un 2% del PIB.

El Banco Central está aumentando el control sobre las entidades bancarias, en especial sobre aquellas previamente rescatadas con el fin de hacer más competitivo el sector a la vez que se aboga por una progresiva privatización del mismo. Así, las exigencias de adecuación de capital se pueden aumentar, de acuerdo a la cantidad de reservas en posesión de la entidad

bancaria. Por otra parte se adoptaron una serie de requisitos formales que han de guiar las decisiones de las entidades bancarias y los 149 bancos con un capital inferior a 1.000 millones de rublos ahora están sujetos a una licencia restringida simplificada. Así, están sujetos a una regulación más simple pero se les prohíbe realizar casi por completo operaciones internacionales. Por otra parte está programado un incremento progresivo del colchón de conservación de capital para las entidades bancarias más importantes para que lleguen al mismo a principios del año 2020.

Otra de las medidas tomadas recientemente es la creación de un nuevo sistema de pago instantáneo creado de acuerdo a parámetros internacionales, con el fin de promover una mayor competencia en este segmento del mercado.

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 2017, las cinco principales compañías de seguros de la Federación de Rusia representaron el 51,6% del total de las primas suscritas en todos los segmentos del mercado. Rosgosstrakh (RGS) es la principal compañía aseguradora, con una capitalización bursátil de cerca de 2.440 millones de dólares 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.

En el Plan Nacional se ha contemplado la modernización y expansión de la infraestructura del transporte como un aspecto clave para la mejora de la economía rusa. El proyecto, subdividido en otros 11 a nivel federal, contempla proyectos como conectar Europa a la parte más occidental de China, mejora de la infraestructura portuaria y de rutas fluviales al norte del país, mejora de la red ferroviaria, construcción de centros logísticos, comunicar mejor los focos de crecimiento económico, desarrollo de aeropuertos regionales y rutas aéreas así como mejorar la línea de ferrocarril de alta velocidad y vías fluviales nacionales. Para ello se ha destinado un presupuesto de 96.000 millones de dólares para un periodo de 6 años.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

TRANSPORTE Y COMUNICACIONES

Transporte terrestre

La red de carreteras se caracteriza por:

Su extensión: Más de 1,1 millones de Km.

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.

Aproximadamente, hay 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 registró anualmente tasas de crecimiento muy importantes hasta el año 2015 en que las matriculaciones disminuyeron del orden del 20% por la mala coyuntura económica.

El desarrollo del mercado de servicios y de pequeñas y medianas empresas propició 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. Así destaca el peso que se ha dado a las infraestructuras en el Plan Nacional. En este programa se incluye la mejora y el desarrollo de carreteras, vías férreas, aeropuertos, puertos y sistemas de transporte urbano.

Dada la falta de dinero público para la financiación de los proyectos, el Ministerio de Transportes empezó a conceder mayor importancia a la participación del capital privado, lo que abrió 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.

Entre los proyectos planteados en el Plan Nacional de 2018 cabe destacar la construcción de una autopista entre los resorts del mar negro de Sochi y Dzhubga para 2037, con el fin de reducir los embotellamientos. La construcción podría comenzar este año, la misma está presupuestada en torno a los 156-180 millones de rublos y está pendiente de aprobación.

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 monopolio natural más grande 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.
- Embotellamientos 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 carga (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 carga 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 carga 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 carga 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 carga 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%.

Dos de los proyectos más importantes que se han realizado en este campo son las facilidades portuarias de: el Ust-Luga y el Taman. El primero se construyó básicamente ex novo en el Báltico y se estima que pueda ser el puerto más grande 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, el puerto de Taman en el Mar Negro. Se esperó que la construcción durase 10 años con una inversión total por encima de 7.000 millones de dólares que incluía financiación tanto pública como privada. Se diseñó 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.

La mejora de la infraestructura portuaria está contemplada como un elemento clave en el Plan Nacional elaborado el año pasado. Así, se han planteado proyectos como el puerto de Beringovsky, el cual gestiona más de 700.000 toneladas métricas de carbón por año procedente del yacimiento de Nagornaya. Por otra parte se contempla en el plan la reconstrucción de dos puertos de atraque para el año 2020 por un presupuesto de 1.250 millones de rublos. El presupuesto total destinado a mejorar la infraestructura portuaria en el plan es de 927.000 millones de rublos y se espera que esta inversión permita incrementar la capacidad de los puertos rusos en 1,3 billones de toneladas métricas.

Transporte aéreo.

En los últimos 20 años el número de aeropuertos en Rusia disminuyó 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.

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. Por ello se ha contemplado en el Plan Presidencial una inversión de 267.500 millones de rublos para desarrollar la estructura aeroportuaria regional.

El Plan Nacional, contempla realizar mejoras en cuanto al desarrollo de los aeropuertos regionales destinando para ello un presupuesto de 267.500 millones de rublos así como el rediseño del aeropuerto más septentrional del país (Pevek en la región ártica de Chukotka) por un presupuesto de 3.600 millones de rublos por un periodo de 4 años. Esta región rica en recursos naturales (petróleo, oro y carbón) está aislada y en la práctica sólo se puede llegar a ella por transporte aéreo.

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 haya alcanzado 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 siga creciendo y que haya superado 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 km². 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, que arrojó el último año un doble superávit -presupuestario y por cuenta corriente- y se espera que haga lo mismo en 2019. Esto le permite restablecer el equilibrio macroeconómico tras las periódicas perturbaciones que producen las sucesivas rondas de sanciones internacionales que le impone EE.UU. En efecto, la deuda doméstica (74% del total) es superior a la externa (26% del total). La **deuda externa** en 2019 se estima en 456.300 millones de dólares (el 27,2% del PIB), de la que la deuda pública solo asciende a 54.900 millones de dólares o el 3,3% del PIB. Rusia cuenta con unas sólidas reservas internacionales equivalentes a más de 17,6 meses de importaciones.

No obstante, esas sanciones internacionales frenan el consumo y, sobre todo, la inversión, lastrando el crecimiento económico, que oscila habitualmente entre el 1% y el 2% anual, es decir, tasas por debajo de lo que cabría esperar de un BRIC y de lo que se necesitaría para cubrir el déficit de infraestructuras respecto a los países más desarrollados.

Tras un año de recesión (2015) y otro de crecimiento mínimo (2016), el **PIB** creció un 1,6% en 2017 y un 2,3% en 2018, año en el que se superaron las previsiones de crecimiento en 5 décimas. El crecimiento fue 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. En este sentido, la crisis Irán-EE.UU. y las sucesivas extensiones del acuerdo OPEC+ son buenas noticias para la economía rusa. El FMI anticipa un crecimiento 1,2% para 2019, debido al impacto en el consumo de la subida de del IVA.

El Gobierno ha venido aplicando políticas económicas ortodoxas, que ha priorizado la estabilidad económica frente al crecimiento, pero una vez alcanzado el objetivo, ha imprimido **un giro a esta política en los presupuestos 2019-2021**, que multiplican la inversión pública para dinamizar el crecimiento económico.

Se espera que **política monetaria** acompañe esta estrategia de crecimiento, sin renunciar a la estabilidad de precios, ya que el Banco Central (BC) fija el objetivo de inflación. No es descartable que se produzca una nueva bajada del **tipo de interés de referencia**, que actualmente está en el **7,5%**, porque 2018 cerró con una **tasa de inflación del 3,7%**, a pesar de la subida del IVA. Esto sería positivo para las exportaciones no petroleras, que siempre se benefician de un escenario de rublo más débil. Para 2019, el BC estima que la tasa de inflación oscilará entre el 5% y el 5,5%, por la repercusión retardada de la subida del IVA y el incremento del gasto público, no obstante, el FMI prevé una tasa menor del 4,3%.

No obstante y como se ha mencionado, es la **política fiscal**, la que va a marcar un claro el cambio de tendencia. Partiendo de un **superávit presupuestario del 3,4% del PIB** en 2018, el Gobierno se dispone a financiar en los próximos años los grandes **“proyectos nacionales”** anunciados en mayo de 2018 por el Presidente Putin, tras su reelección. Se trata de un ambicioso planta para incrementar la inversión pública en infraestructuras, salud y educación, que de ejecutarse en el horizonte temporal previsto, se estima que **añadiría al PIB**

medio punto porcentual de crecimiento al año a partir de 2020. La inversión en infraestructuras de transporte y energía (carreteras conectando con Europa y China, puertos, aeropuertos regionales, canales fluviales, transporte ferroviario, centros logísticos, infraestructura energética, gaseoductos, oleoductos etc.) será de 3,5 trillones de rublos en los próximos seis años (3% del IB anual), mientras que 4,5 trillones de rublos (4% del PIB) se dedicará a salud, educación y otros gastos corrientes.

Se crea para ello 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.

Otra medida necesaria ha sido la flexibilización de la **regla fiscal**, que ha pasado a fijar como objetivo un 0,5% de déficit público, frente al equilibrio presupuestario. Se mantiene, no obstante, que todo ingreso generado por un precio del barril de petróleo Ural, por encima de 40\$/barril en términos reales de 2017, se ingresará en el Fondo de Reserva (el **National Welfare Fund**), con el que se pretende 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 de población 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). También se mantiene el **límite de gasto corriente** que establece la Ley de Presupuestos (éste no podrá superar la suma de los ingresos del sector no petrolero y el ingreso básico de gas y petróleo).

Para financiar los proyectos el Gobierno cuenta con incrementar la recaudación gracias a la **subida del IVA** (del 18% al 20% el tipo general) 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 y simultáneamente, se incrementará progresivamente el tipo del impuesto sobre la extracción de condensados de petróleo y gas, para eliminar las subvenciones encubiertas al refino. 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).

La inversión en los proyectos nacionales puede compensar, en parte, la ralentización o, incluso, paralización de los grandes proyectos de inversión en el sector energético por las **sanciones estadounidenses y de la UE**. Están teniendo un efecto especialmente negativo en este sentido el embargo de determinadas tecnologías del sector oil & gas y la imposibilidad de las empresas públicas de petróleo y gas, así como otras grandes corporaciones de titularidad pública, de financiarse en los mercados internacionales.

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 sancionar a empresas no estadounidenses que hagan negocios con personas físicas o jurídicas rusas incluidas en las listas de la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Tesoro norteamericano (OFAC). 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 691.700 millones de dólares en 2018, lo que supone un aumento del 17% respecto al mismo periodo del año anterior. **Las exportaciones** en 2018 ascendieron a 443.100 millones, lo que supone un aumento del 25,3% respecto a 2017. **Las importaciones** alcanzaron los 248.600 millones de dólares, lo que refleja un incremento del 44%.

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 46,7% de las exportaciones, cuando el año anterior representaban el 42,21%.

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 (último dato disponible en Estacom) 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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2016	2017	2018	2019 previsiones
PIB				
PIB (miles de millones de dólares a precios corrientes)	1.283	1.579	1.658	1.678
PIB (miles de millones de rublos a precios corrientes)	86.014	92.101	103.876	109.663
Tasa de variación real (%)	0,3	1,6	2,3	1,2
INFLACIÓN				
Media anual	7,5	3,5	2,5	4,3
Final de periodo	6	2,1	3,7	4,1
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual	10,25	8,75	7,5	n.d
Fin de período	10	7,75	7,75	n.d
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (en millones)	143,97	143,99	143,97	143,9
Población activa (en millones)	76,6	76,3	76	n.d
% desempleo sobre población activa	5,5	5,2	4,8	n.d
SALDO FISCAL				
% de PIB	-3,4	-1,4	2,6	1,5
DEUDA PÚBLICA TOTAL				
en miles de millones de dólares	206,6	244,7	242,1	265,12
en % de PIB	16,1	15,5	14,6	15,8
EXPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en millones de dólares	281.700	353.500	443.100	447.700
IMPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en millones de dólares	191.500	238.100	248.600	255.700
SALDO B. COMERCIAL				
en millones de dólares	90.200	115.400	194.500	192.000
en % de PIB	7	7,3	11,7	11,4
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en millones de dólares	24.500	33.200	113.800	106.500
en % del PIB	1,9	2,1	6,9	6,3
DEUDA EXTERNA final del periodo				
en miles de millones de dólares	511,8	518,1	454	456,3
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en miles de millones de USD	6,6	7,7	8,4	5,4
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	2	1,9	1,7	1,1
RESERVAS INTERNACIONALES				
en miles de millones de dólares	377,7	432,7	468,5	517,5
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				

en miles de millones de dólares	32,53	28,5	8,8	10
TIPO DE CAMBIO				
Final de periodo rublo/dólar	60,66	57,6	69,47	n.d
Media rublo/dólar	66,9	58,33	66,47	n.d
Final de periodo rublo/euro	63,81	68,87	79,46	n.d
Media rublo/euro	74,06	65,78	75,91	n.d
<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

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

PIB por sectores en %	Q1-Q3 2017
Agricultura, silvicultura y pesca	4,45
Industria	33,29
Minería	10,36
Manufacturas	13,21
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,86
Suministro hidráulico; alcantarillado, gestión hidráulica	0,5
Construcción	6,36
Servicios	62,26
Comercio mayorista y minorista; reparación de automóviles y motocicletas	14,43
Transportes y almacenamiento	7,0
Hoteles y hostelería	0,9
Información y comunicaciones	2,36
Actividad financiera y aseguradora	4,22
Actividad inmobiliaria	9,85
Actividades profesionales, técnicas y científicas	4,8
Actividades administrativas y servicios de apoyo	2,54
Administración pública y defensa; seguridad social	7,86
Educación	2,58
Sanidad y servicios sociales	3,68
Artes, entretenimiento y recreación	0,93
Otros servicios	0,5
Actividades de hogares como empleadores; bienes y servicios indiferenciados producidos por los hogares para uso propio	0,62
Total	100

Fuente: Rosstat (últimos datos disponibles, 2017)

PIB por componente del gasto en %	2017
Consumo	70,5
Consumo Privado	52,2
Consumo Público	18,1
Instituciones Sociales sin ánimo de lucro	0,2
Formación bruta	24
Exportación neta	5,5

Fuente: Rosstat (últimos datos disponibles, 2017)

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
Tasa de desempleo	5,6	5,5	5,2	4,8

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 generó 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 en el segundo cuatrimestre de 2018 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	2016	2017	2018	2019 (estimación)
PIB per cápita en \$	8.924	10.956	10.950	11.461,1
Evolución %	-8,0	22,8	-0,05	4,7

Fuente: IMF

El incremento del PIB per cápita se ralentizó 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 sufrió Rusia en 2015. En 2018 Rusia tuvo un crecimiento de 2,3% que contrasta con el de 2016 que fue prácticamente nulo (0,3%), sin embargo para 2019 se espera que la economía se ralentice (1,2%) para volver luego a niveles de crecimiento más elevados de 2020 en adelante (1,9%) derivado de las reformas desarrolladas.

Si se analizan los salarios en términos nominales se puede concluir que el salario medio ha ido incrementándose, no obstante, en términos reales, el crecimiento fue negativo anteriormente debido a las elevadas tasas de inflación acercándose en la actualidad al objetivo fijado por el Banco Central del 4%.

Salario medio mensual por trabajo por cuenta ajena	2016	2017	2018 (estimado)
rublos	36.746	39.167	42.555
\$	549	671,5	717,3

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. Esta crítica podría extenderse a los datos extraídos de la primera mitad del año 2018.

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 aumentó la diferencia entre ricos y pobres. De acuerdo a un informe emitido por el Parlamento Europeo, en 2017, de acuerdo a estadísticas oficiales rusas, la renta real disponible se redujo por cuarto año consecutivo para la población rusa y el porcentaje de población que vive por debajo del umbral de pobreza ascendió del 10,8% al 13,8% desde el año 2013 al 2016. A su vez la crisis económica provocó que las empresas en vez de despedir personal redujeran sus salarios contribuyendo esto a una menor capacidad adquisitiva de la clase media y baja rusa.

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

Como se ha comentado, hasta el lanzamiento de los “proyectos nacionales”, **la política fiscal** en los últimos años fue marcadamente conservadora y de carácter ortodoxo. El objetivo de la misma es un déficit público de 0,5%

El presupuesto abarca un periodo de tres años, para dotarlo de previsibilidad y estabilidad. Actualmente, estamos en el presupuesto 2019-2021. Sigue formulándose con unos supuesto de partida conservadores, en concreto, un precio del petróleo en torno a los 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.

Esta **regla fiscal** comenzó a aplicarse desde el 1 de enero de 2018 y tenía como objetivo conseguir un superávit presupuestario del 1% a partir del 2019 (ahora el 0,5%). También a partir de la mencionada regla, todo ingreso generado por un precio del barril de petróleo Ural de 40 \$/barril (en términos reales de 2017), 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. 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).

Las previsiones presupuestarias de partida del presupuesto 2019-2021 son las siguientes:

	2019	2020	2021
Evolución PIB	1,3%	2%	3,1%
Ingresos (M\$)	321.600	316.610	328.130
Gastos (M\$)	291.500	297.800	312.500
Saldo % PIB	1,7	1	0,8
Precio del petróleo \$/b	63,4	59,7	57,9
Tipo de cambio \$/R	63,9	63,8	64

El objetivo de la **política monetaria** es el control de la inflación y el instrumento fundamental utilizado para ello 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. También ejecutó el programa de recapitalización destinado a la banca que aprobó el Gobierno. 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.

En cuanto al tipo de interés, el Banco central lo aumentó al 7,75% en diciembre de 2018, con el objetivo de reducir el efecto negativo que el aumento del IVA podía ocasionar. Sin embargo, en 2019 ese aumento del IVA no aumentó la inflación en la medida que se esperaba lo que provocó que el Banco Central haya vuelto a establecer el tipo de interés en 7,5% en junio de 2019. En caso de que siga reduciéndose la inflación y continúe sin haber riesgos inflacionistas a corto plazo, podrán darse nuevos recortes en el tipo de interés.

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 julio de 2019, el dólar se encuentra a 63 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 de la inversión pública por medio de los trece "Proyectos Nacionales", aunque esto no se notará hasta la segunda parte del año. o en el año 2020. 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 subió dos veces el tipo de interés (en septiembre de 2018 y en diciembre de 2018), situándolo en el 7,75%, nivel que debía ser suficiente para mantener la inflación en torno al 4%-5%. No obstante y dada la tendencia de los precios, en junio de 2019 se ha rebajado el tipo de interés al 7,5% para tratar de mantener la inflación en el objetivo fijado y no se descartan nuevas rebajas, lo que reactivaría el consumo privado.

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 Privatizaciones, se ha tenido que aparcar, porque las sanciones no crean un contexto propicio para vender los activos del Estado 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 Nº 925, de 16 de septiembre de 2016, de compras públicas, que entró en vigor el 1 de enero de 2017, en

virtud del cual se concede prioridad a los proveedores nacionales de bienes y servicios en todas las adquisiciones públicas. La nueva normativa es de carácter general e introduce una rebaja nominal del 15% del precio de toda oferta rusa, frente a los bienes o servicios de origen foráneo. El Ejecutivo de la Federación Rusa enmarca esta disposición normativa dentro de su política de sustitución de importaciones y apoyo a la localización de la producción en territorio de la Federación. Previamente a este decreto, se publicó el Decreto 719, que clasifica los productos industriales y determina cuáles están producidos en Rusia.

Reforma de las pensiones

Precisamente, los problemas que plantea la demografía para el sostenimiento del sistema de pensiones llevaron 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

Como se ha mencionado en apartados anteriores, 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 39,41% en el período 2016-2018.

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	2016	2017	2018
Apertura comercial (X+M/PIB)	36,83%	37,5%	43,9%
Exportación (% sobre PIB)	21,93%	22,41%	28,1%
Importación (% sobre PIB)	14,9%	15,1%	15,77%
Saldo comercial (% sobre PIB)	7,03%	7,31%	12,33%

Fuente: Aduanas de Rusia, Servicio Federal de Estadística, FMI

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

El comercio exterior ruso de bienes, de acuerdo a las cifras ofrecidas por el Fondo Monetario Internacional, ascendió a 691.700 millones de dólares en 2018, lo que supone un aumento del 16,92% respecto al mismo periodo del año anterior. **Las exportaciones** en 2018 ascendieron a 443.100 millones, lo que supone un aumento del 25,35% respecto a 2017. **Las importaciones** alcanzaron los 248.600 millones de dólares, lo que refleja un incremento del 4,4%.

Las **exportaciones rusas no petroleras** se vieron favorecidas en los últimos años por la depreciación del rublo frente al euro y al dólar. 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 2018 el 46,76% del total de las exportaciones de bienes.

Se observa un **progresivo incremento del peso de China como socio comercial** de Rusia en los últimos años, **mientras la UE ha disminuido ligeramente su cuota**. En concreto, en 2016, de acuerdo a datos de International Trade Center el 45,75% de las exportaciones Rusas iban a la UE y el 9,82% a China, mientras que en 2018 a la UE se dirigía el 45,65% y a China el 12,47%. Por el lado de las importaciones en 2016 38,36% de las importaciones rusas provenían de la UE y el 20,9% de China y en 2018 el 37,49% provenían de la UE y el 21,93% de China. Por otra parte de acuerdo a información elaborada por la Administración General de Aduanas China, el intercambio comercial entre este país y Rusia ha aumentado en los primeros 6 meses de año 2019 en un 5,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAISES CLIENTES 2018		
(en % sobre total exportación)	Variación 2017/18	sobre total%
China	38,38%	12,48%
Países Bajos	16,48%	9,66%
Alemania	26,6%	7,58%
Bielorrusia	12,48%	4,85%
Turquía	9,38%	4,73%
Corea del Sur	39,27%	3,99%
Polonia	36,24%	3,68%
Italia	13,56%	3,65%
Kazajistán	-0,58%	2,87%
Estados Unidos	13,84%	2,8%
TOTAL	20,55%	100

Fuente: IHS Global Trade Atlas

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES 2018		
Países	Variación 2017/18	sobre total%
China	4,8%	21,95%
Países Bajos	-9%	1,55%
Alemania	1,3%	10,71%
Bielorrusia	-3,1%	5,11%
Turquía	20,3%	1,77%
Corea del Sur	-2,9%	2,95%
Polonia	0,9%	2,16%
Italia	1%	4,45%
Kazajistán	-0,8%	2,22%
Estados Unidos	-4,5%	5,25%
TOTAL	0,7%	100

Fuente: IHS Global Trade Atlas

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPITULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES PARTIDAS EXPORTADAS			
en miles euros y % sobre total exportación	2018	% variación 17/18	% sobre total
27 Combustibles Minerales, Aceites Minerales	201.620.979	31,14%	52,87%
72 Fundición, Hierro Y Acero	19.789.529	19,03%	5,19%
10 Cereales	8.882.496	35,23%	2,33%
71 Perlas Finas (Naturales) O Cultivadas, Piedras Preciosas	8.532.542	-12,45%	2,24%
84 Reactores Nucleares, Calderas, Máquinas, Aparatos	7.812.569	3,32%	2,05%
44 Madera, Carbón Vegetal Y Manufacturas De Madera	7.639.350	9,92%	2,00%
31 Abonos	6.990.282	9,52%	1,83%
76 Aluminio Y Sus Manufacturas	5.577.076	-1,23%	1,46%
74 Cobre Y Sus Manufacturas	4.543.021	9,25%	1,19%
85 Máquinas, Aparatos Y Material Eléctrico, Y Sus Partes	4.173.226	9,62%	1,09%
03 Pescados Y Crustáceos, Moluscos Y Demás Invertebrados	3.645.816	18,74%	0,96%
Total	381.359.324	20,55%	100,00%

Fuente: IHS Global Trade Atlas

CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES PARTIDAS IMPORTADAS			
en miles euros y % sobre total exportación	2018	% variación 17/18	% sobre total
84 Reactores Nucleares, Calderas, Máquinas,	36.981.453	-7,33%	18,31%
85 Máquinas, Aparatos Y Material Eléctrico	25.419.573	8,08%	12,58%
87 Vehículos Automóviles, Tractores, Velocípedos Y De	20.024.403	6,04%	9,91%
30 Productos Farmacéuticos	8.967.075	-6,35%	4,44%
39 Plástico Y Sus Manufacturas	8.280.689	6,78%	4,10%
90 Instrumentos Y Aparatos De Óptica,	5.734.080	-16,45%	2,84%
73 Manufacturas De Fundición, De Hierro O Acero	4.928.371	4,96%	2,44%
72 Fundición, Hierro Y Acero	4.474.170	5,06%	2,22%
08 Frutas Y Frutos Comestibles;	4.302.594	4,14%	2,13%
29 Productos Químicos Orgánicos	3.474.128	3,93%	1,72%
40 Caucho Y Sus Manufacturas	3.278.842	11,73%	1,62%
Total	201.993.162	0,67%	100,00%

Fuente: IHS Global Trade Atlas

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Servicios (Millones USD)	2018
Saldo	-29.943,52
Exportaciones	64.758,78
Transporte	22.144,36
Viajes	11.486,25
Otros	31.128,17
Importaciones	94.702,30
Transporte	15.298,21
Viajes	34.270,73
Otros	45.133,36

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 2018: 6.294.032
- Principales países emisores en 2017: Ucrania, Kazajistán, Uzbekistán, Tayikistán, China, Azerbaiyán, Finlandia. España ocupa el puesto 36º como mercado emisor, con 11.776 entradas.
- Viajes al extranjero en 2018: 8.059.385
- Principales destinos de los rusos en 2017: Finlandia, Abjasia, Kazajistán, Tailandia, China, Estonia, Ucrania, con España como 17º destino (143.217 turistas rusos)

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

El marco legal aplicable a la inversión extranjera en Rusia incluye las siguientes leyes y decretos.

- Ley federal nº 57 de 29 de abril de 2008 sobre el procedimiento para hacer inversiones extranjeras en entidades empresariales de importancia estratégica para la defensa nacional y seguridad estatal (Ley nº 57-FZ) que establece una serie de sectores, 45 en concreto, vedados 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.
- Ley Federal nº165-FZ que modificó la ley federal nº 160-FZ de 9 de julio de 1999 sobre inversiones extranjeras en la Federación de Rusia, que limita los sectores en que se admite inversión extranjera. La principal novedad que esta ley introdujo 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.

- Enmienda en 2018 a la Resolución Gubernamental nº 510 de julio de 2008 por el que se aprobó el reglamento sobre la comisión gubernamental para el control de la inversión extranjera en la federación rusa.
- Ley Federal nº 122-FZ de 31 de mayo de 2018 sobre enmienda de actos legislativos individuales de la Federación de Rusia para especificar el término "inversor extranjero".
- Ley nº 155-FZ que prohíbe el control de compañías estratégicas y su propiedad a inversores en posesión de compañías des localizadas (offshore).

En julio de 2010 se aprobó un decreto presidencial que recortó drásticamente la lista de empresas estratégicas (no susceptibles de privatización); concretamente, el número de sociedades por acciones que figuraban en dicha lista se ha reducido de 208 a 41 y el de "empresas federales unitarias" de 230 a 159. El decreto añade también a la lista un pequeño número de empresas e instituciones, principalmente de los sectores de aviación, químico y construcción naval. Las empresas excluidas son aquellas en las que la participación del estado no es suficiente para ejercer el control efectivo, más otras que se encuentran prácticamente en quiebra o en proceso de liquidación por falta de actividad. Por ello, en términos reales la desclasificación como "estratégicas" afecta a paquetes accionariales de control en 15 aeropuertos y empresas de telecomunicaciones, además de algunos puertos marítimos y fluviales, compañías de navegación y entidades de investigación relacionadas. En diciembre de 2011 se aprobaron modificaciones a la ley de inversiones extranjeras en sectores estratégicos, dando un paso más hacia una mayor liberalización. Concretamente, se ha suprimido el requisito de autorización previa para las inversiones en las que participen IFI de las que Rusia es miembro y, en el caso de yacimientos de importancia federal, para inversiones extranjeras que no superen 25% (antes 10%) del capital de la empresa.

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

En 2018, el saldo de inversión extranjera directa fue de 8.816 millones de dólares, un 69,1% menos que el año anterior. A finales de 2018 Rusia había recibido 140.398 millones de euros de inversión extranjera directa, un 8,9% del PIB del país. Los cinco principales países inversores en Rusia, de acuerdo al Servicio Federal de Estadística de Rusia fueron los siguientes: Chipre (27,28% del total), Holanda (9,98%), Luxemburgo (9,96%), Bahamas (7,87%), Bermuda (6,07%), Irlanda (5,4%), Reino Unido (4,1%) y Francia (3,47%).

En cuanto a la clasificación por sectores de actividad, los cinco sectores que más inversión extranjera recibieron fueron; manufacturas (25,6%); industria extractiva, incluyendo recursos energéticos (21,5% del total), comercio al por mayor y al por menor (16,2%), actividad financiera y aseguradora (12%), actividades profesionales, científicas y técnicas (10%). Por otra parte los sectores en que más invirtió Rusia fueron: manufacturas (24%), comercio al por mayor y al por menor (22,5%), industria extractiva, incluyendo recursos energéticos (19,2%), actividades profesionales, científicas y técnicas (13,5%), actividad financiera y aseguradora (6,4%).

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 2" (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. Recientemente las compañías japonesas Mitsui y JOGMEC compraron una participación de 10% del proyecto por un valor de 3.400 millones de dólares.

La compañía alemana Mercedes inauguró en abril de 2019 su primera planta en Rusia, la cual supuso una inversión de 280 millones de dólares. La misma está localizada en el parque industrial de Esipovo, 40 kilómetros al norte de Moscú. La planta cubrirá todas las etapas de producción.

En junio de 2019 las empresas Shell, Gazprom y Repsol llegaron a un acuerdo para conformar una joint venture con el objetivo de ejecutar licencias de exploración de los bloques de Leskinsky y Pukhutsyayakhsky en la península de Gydan.

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/>)

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.

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), la Unión de Industriales y Empresarios, la Asociación de pequeñas y medianas empresas "Opora", la Asociación of European Business (www.aebrus.ru) y las páginas web de las diversas regiones, que cuentan en muchos casos con agencias de atracción de inversiones extranjeras.

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 2018 los países en los que Rusia más invirtió, fueron los siguientes; Chipre (10.859 millones de dólares); Reino Unido (3.815 millones de dólares); las Antillas Holandesas (3.126 millones de dólares); Luxemburgo (2.054 millones de dólares); Singapur (1.566 millones de dólares) y las Bahamas (1.241 millones de dólares).

En cuanto a los sectores: manufacturas (24%), comercio al por mayor y al por menor (22,5%), industria extractiva, incluyendo recursos energéticos (19,2%), actividades profesionales, científicas y técnicas (13,5%), actividad financiera y aseguradora (6,4%).

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

La balanza por cuenta corriente registró en 2018 un superávit del 6,9% del PIB (\$ 113,8 M), un 242,8% más que en 2017. El saldo de la balanza comercial de mercancías fue de 194,5 M. de dólares un 68,5% más que en 2017. Los buenos resultados plasmados en la Balanza de Pagos se deben al buen comportamiento de los precios internacionales de petróleo y gas, ya que las exportaciones petroleras representan el 46,76% del valor total de las exportaciones.

La cuenta de capital y financiera presentó en 2018 un déficit de 78,2 millones de dólares, lo que representa una ampliación del déficit del año anterior del 497%.

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

En 2018 las reservas han aumentado hasta llegar a la cantidad de 468,5 millones de dólares y se espera que esta tendencia continúe en el tiempo previéndose que en 2019 alcance 517,5 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 períodos 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 así como el ratio Deuda externa/PIB. En efecto, en 2016 la deuda externa alcanzaba los 511.800 M\$, lo que representaba el 39,9% del PIB y en diciembre de 2018 ascendía a 454.000 millones de \$, equivalente al 27,4 % del PIB. La mayor parte de esta deuda, en concreto, el 86% de la misma, corresponde a deuda externa privada (endeudamiento exterior de bancos y empresas) y el 14% 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 8.400 millones de dólares en 2018, mientras el ratio servicio de la Deuda externa pública/exportación de bienes y servicios ha disminuido ligeramente hasta el 1,7.

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) (18/01/2019)
- 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.

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 generalmente problemas, si bien pueden vivir momentos puntuales de tensión, como cuando se levantó la polémica sobre una supuesta injerencia rusa en la política catalana o cuando el pasado 28 de mayo, el Embajador de España fue llamado a Consultas a raíz de unas declaraciones del Ministro Borrel a “El Periódico”, en las que denominaba a Rusia “el viejo enemigo”.

Innegable es que los contactos de alto nivel entre España y Rusia son menos frecuentes que con la mayoría de países comunitarios y las reuniones plenarias de la Comisión Mixta no siempre han podido celebrarse con cadencia anual, como está estipulado, afectadas normalmente por el calendario electoral español.

En cualquier caso, la cultura española interesa, se valora y existe una simpatía natural hacia lo español. Buena muestra de ello, es el informe publicado en 2019 por el Instituto Elcano, donde se destaca que Rusia es el país del G8 donde España es más popular.

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, en el terreno económico, 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 iba a celebrar el Año Dual de la Investigación, la Ciencia y la Juventud, pero España lo suspendió por la celebración de elecciones .

A nivel empresarial, destaca las constitución en 2016 del Consejo Empresarial Hispano-Ruso, presidido por parte de Rusia por Leonid Míjelson, CEO y propietario 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.

05.03.2019 MOU entre la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) y el "Instituto Estatal de Medicamentos y Buenas Prácticas" del Ministerio de Industria y Comercio de la Federación en materia de inspecciones de "Normas de Correcta Fabricación".

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.

Rusia no es signatario del **Acuerdo sobre compras públicas (GPA) de la OMC** y a juicio de la COM, no tiene una intención real de firmarlo, a la vista de la pobre oferta que hizo cuando solicitó su adhesión en 2017 y a la creciente ventaja que su legislación concede a las empresas establecidas en Rusia o en la UEEA. 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 para cada sector y , con el tiempo se extenderá a todos los productos que se comercien dentro de a UEEA . Esto preocupa a España en una doble vertiente: para conseguir las etiquetas hay que estar establecido en Rusia y hay que introducir información sensible para la empresa exportadora (ej: nombre del fabricante del producto y de sus componentes) en un programa de software, que controla una empresa privada, que trabaja para la Administración rusa.

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:

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 y 2018 los automóviles fueron el primer capítulo exportado, representando el 13,5% y el 13,1% del total de nuestras exportaciones, respectivamente), 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 crisis 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 unas exportaciones de **2.028 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%).

En los cinco primeros meses de 2019, nuestras exportaciones se estancaron y nuestras importaciones crecieron un 16,2% respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento de las importaciones se debe a los capítulos de aluminio y cobre y sus manufacturas.

CUADRO 7: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

Exportaciones	Tiempo				
	Miles EUR	2016	2017	2018	% 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 18 en el ranking mundial de stock de inversión directa extranjera y el puesto 19 como inversor en el extranjero. En 2017, España, ocupó la posición nº 15 por stock de IDE y también la posición 15º por stock de IDE en el exterior.

Inversión española en Rusia - flujo y posición

En **2017** (últimos datos disponibles), Rusia ocupó la 33ª posición en el ranking de países donde España invierte, con un stock de inversión español de 1.256 millones de euros.

En cuanto a los **flujos de inversión española**, 2014 sigue marcando el máximo **flujo inversor español en Rusia** del último quinquenio, con 156,7 millones de euros. A partir de ahí, el contexto de sanciones internacionales a Rusia y de contra-sanciones rusas se hace sentir y las inversiones van disminuyendo has los 1,2 millones registrados en 2017 o los 3,2 millones de euros registrados en 2018. En el periodo enero-marzo de 2019 no se ha registrado ninguna inversión.

Entre 2016 y marzo de 2019, los sectores que más inversión española recibieron fueron: industria química (85,2% del total), fabricación de vehículos a motor (6,2%) fabricación de material eléctrico (5,4%) y servicios financieros (2,4%). Es posible que en 2020 se registre algún flujo asociada a la operación de Repsol.

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

Rusia ocupó en 2017 (último dato disponible) el lugar **número 37** en el *ranking* de inversores en España, mejorando seis puestos respecto al año anterior, con un stock de inversiones de 440 millones de euros, en el que predomina la construcción de edificios (31,6% del total), las actividades inmobiliarias (25,53%) y los servicios de alojamiento (28,66%).

Cabe destacar recientemente que la empresa **Uniconf** (fabrica la popular marca de chocolates "Octubre Rojo") abrió a finales de 2018 su primera fábrica de confitería y chocolates fuera de Rusia en Santa Cruz de Tenerife. La fábrica contará con tres líneas de producción y tendrá varias fases. La primera, ya concluida, consta de la línea que producirá golosinas, caramelos de toffee y bombones y tiene una capacidad de producción de 3.500 toneladas al año.

Merece la pena mencionar también la inversión realizada por el magnate ruso **Mijail Fridman**, en la cadena de **supermercados DIA**, de la que ostenta el 70% de capital. La inversión se ha realizado a través del holding 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 2015 el flujo de inversión rusa fue de 58,4 millones; en 2016, fue de 76,8 millones; en 2017, de 46,6 y en 2018 remonta de nuevo hasta los 110 millones de euros. 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.

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 generado 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. La excelente infraestructura sanitaria de nuestro país, la red de centros de wellness y el buen clima son factores incontestables que 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 infraestructuras de transporte. Este macro sector ofrece grandes oportunidades por medio de licitaciones y colaboraciones público privadas, que se multiplicarán con la aplicación de los "proyectos nacionales".
- Turismo: Agencia de viajes, tour-operadores y empresas hoteleras tienen un inmenso espacio de expansión. El Mundial de Fútbol 2018 ofreció 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 Secretaría 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 cada año 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 de distintos sectores (agroindustrial, azulejo y movilidad sanitaria) 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
Exportación	73.786.079,53	72.425.238,82	86.029.978,38	85.191.795,26
Importación	136.404.823,19	118.870.088,87	144.978.944,43	168.237.152,42
Saldo	-62.618.743,66	-46.444.850,05	-58.948.966,05	-83.045.357,16
Cobertura	54,09	60,93	59,34	50,64

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 24.914 M € de los que el 90% son operaciones con el sector privado. Los proyectos ahora mismo en ejecución que se encuentran en el portafolio del Banco ascienden a 1.727 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, Kazajstán, 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:

- Vietnam. Acuerdo de libre cambio entre la UEEA y Vietnam
- 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

Organización de Industriales y Empresarios de Rusia

103070 Moscú
Staraya ploschad 10/4
Tel. +7(495) 663 04 04

Fax. +7(495) 606 11 29

www.rspp.ru

CUADRO 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)