



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Rusia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Moscú

Actualizado a Febrero De 2009

1. SITUACIÓN POLÍTICA	5
1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones	5
1.2. Gabinete Económico y distribución de competencias	5
2. SITUACIÓN ECONÓMICA	6
2.1. Evolución de las principales variables	8
2.1.1. PIB	9
	9
2.1.2. Precios	10
2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores	10
2.1.4. Distribución de la Renta	11
2.1.5. Cuentas Públicas	12
2.2. Previsiones macroeconómicas	12
2.3. Otros posibles datos de interés económico	13
2.4. Comercio Exterior de bienes y servicios	14
2.4.1. Apertura Comercial	14
2.4.2. Principales socios comerciales	14
	15
	15
2.4.3. Principales sectores de bienes (Importación y Exportación)	15
	16
	16
2.4.4. Principales sectores de servicios (Importación y Exportación)	17
2.5. Turismo	17
2.6. Inversión extranjera	17
2.6.1. Novedades en la legislación	18
2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores	18
2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera	19
2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras	20
2.6.5. Ferías sobre inversiones	20
2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores	20
2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas	21
	21
2.9. Reservas Internacionales	22
2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio	22
2.11. Deuda Externa	22
2.12. Calificación de riesgo	23
2.13. Principales objetivos de política económica	23

3. RELACIONES ECONOMICAS BILATERALES	23
3.1. Marco Institucional	23
3.1.1. Marco general de las relaciones	23
3.1.2. Principales Acuerdos y Programas	24
3.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	24
3.2. Intercambios Comerciales	24
3.2.1. Exportaciones españolas al país	25
	25
3.2.2. Importaciones españolas	25
	26
3.2.3. Evolución del saldo de la Balanza Comercial bilateral	26
	26
3.3. Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)	26
3.4. Flujos de inversión	27
3.4.1. De España en el país	27
	27
3.4.2. Del país en España	27
	28
3.5. Deuda	28
3.6. Oportunidades de negocio para la empresa española	28
3.6.1. El mercado	28
3.6.2. Importancia económica del país en su región	28
3.6.3. Oportunidades comerciales	28
3.6.3.1. Compras del sector público	28
3.6.3.2. Sectores con demanda potencial de importaciones	29
3.6.4. Oportunidades para invertir	29
3.6.4.1. Concesiones, Privatizaciones y otras	29
3.6.4.2. Sectores con demanda potencial de inversión extranjera	29
3.6.5. Fuentes de financiación	30
3.7. Actividades de Promoción	30
3.8. Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales	31
4. RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	31
4.1. Con la Unión Europea	31
4.1.1. Marco Institucional	31
4.1.2. Intercambios Comerciales	32
	32
4.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	32
4.2. Con las Instituciones Financieras Internacionales	33
4.3. Con la Organización Mundial de Comercio	34
4.4. Con otros organismos y Asociaciones Regionales	34

4.5. Acuerdos bilaterales con terceros países	34
4.6. Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro	35



35

1. SITUACIÓN POLÍTICA

1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones

Las elecciones de diciembre-2007 dieron una aplastante victoria a *Rusia Unida (Edínaya Rossía)*, liderada por el entonces Presidente Vladimir Pútín, que consiguió una mayoría suficiente para modificar la Constitución si se consideraba necesario, como así ha sido (recientemente se ha modificado, aumentando de 4 a 6 años el mandato del Presidente y a 5 el de los diputados de la Duma). Solo otros tres partidos consiguieron representación parlamentaria: los comunistas (KPRF), el partido pro-gubernamental *Rusia Justa (Spravedlívaya Rossía)* y el *Partido Liberal-Democrático* (LDPR, ultranacionalista). La difícil cuestión sucesoria terminó con la designación por Pútín de Dmitri A. Medvédev y su posterior elección como Presidente con más del 70% de los votos en las elecciones de marzo-2008. Medvédev tomó posesión de su cargo el 8 de mayo e inmediatamente designó a Vladimir Pútín como Primer Ministro.

En sus años como Presidente, Pútín reforzó la posición del poder central frente al regional. Así, dividió el país en siete grandes distritos federales dirigidos por enviados suyos y con funciones de control sobre los gobernadores regionales. Los propios gobernadores, que anteriormente eran elegidos por sufragio directo, pasaron a ser designados por el Presidente. Asimismo se elevaron las barreras de entrada al sistema: los requisitos de constitución de partidos políticos son mucho más difíciles de cumplir y el umbral de votos para conseguir representación parlamentaria aumentó en 2002 del 5% al 7%. Por otra parte, se ha suprimido la elección directa de la mitad de los diputados y sólo se permiten listas cerradas presentadas por partidos políticos.

Estas reformas se realizaron con el fin de fortalecer al Estado, que en el año 2000 corría un verdadero riesgo de desintegración. A Pútín se le achaca el no haber sabido parar el proceso centralizador y de concentración de poder. En la actualidad no existe un adecuado sistema de contrapesos institucionales al estar la judicatura, el Parlamento y buena parte de los medios de comunicación (especialmente la televisión) sometidos a la voluntad del Kremlin.

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

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

- **MINISTRO DE INDUSTRIA Y COMERCIO** (VÍKTOR B. JRISTENKO). Se encarga de la política de regulación industrial y apoyo a la exportación de productos industriales, regulación del comercio (excepto en materia aduanera), investigaciones previas al establecimiento de medidas de defensa frente a importaciones, regulación del complejo militar-industrial, ferias y exposiciones y gestión de la propiedad estatal en la mayoría de sectores. Supervisa la actividad de la Agencia Federal de Regulación Técnica y Metrología.

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

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

El período **1999-2007** se caracterizó por el fuerte desarrollo de la mayoría de sectores económicos. En dicho período, el PIB creció a una tasa promedio de 6,6%, la inversión en capital fijo al 12,2% y los ingresos reales disponibles al 10,7%. La tasa de inflación se redujo apreciablemente, aunque ha seguido siendo uno de los mayores problemas de la economía. Los avances más significativos fueron el aumento de las reservas de divisas (las terceras mayores del mundo) y la recuperación de los ingresos reales de la población, superando los niveles anteriores a la crisis de agosto de 1998.

En **2007** el crecimiento del PIB fue de 8,1% (alcanzando el nivel de 1990), el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, se registraron superávits en la balanza por cuenta corriente y en el presupuesto federal, la formación bruta de capital fijo creció un 21,1%, los salarios reales un 17,2% y se produjo una entrada neta de capitales de \$ 83.000 M. El principal motor del crecimiento fue el consumo privado, impulsado por la expansión crediticia, lo que llevó a un cierto recalentamiento de la economía y a un nuevo incremento de la inflación.

La situación cambió radicalmente en el tercer trimestre de **2008**. Aunque el gobierno se negó en un principio a admitir la crisis, declarando que Rusia era una "isla de estabilidad" en la crisis financiera mundial, se adoptaron con relativa rapidez diversas medidas anticrisis, básicamente inyecciones masivas de liquidez para evitar el colapso del sistema bancario y el paso a manos extranjeras de una serie de activos que las empresas rusas habían presentado como garantía en los créditos extranjeros obtenidos. El coste total para el presupuesto federal de las medidas adoptadas se estima en torno al 5,4% del PIB.

En conjunto los resultados de 2008 han sido bastante positivos, con un crecimiento real del PIB de 5,6%, superávit presupuestario de 4,4% del PIB y superávits comercial y por cuenta corriente, pero se deben más a la inercia resultante de la favorable evolución en la primera parte del año, ya que la tendencia en los últimos cuatro meses ha sido negativa en varios aspectos clave.

En diciembre se registraron algunos de los peores resultados de la década: crecimiento negativo del PIB (-0,7%), de la producción industrial (-10,3%), de la formación bruta de capital fijo (-2,3%), aumento del desempleo (hasta 6 M, un 7,7% de la población activa, el más alto en 21 años), déficit presupuestario (20% del PIB), descenso de los salarios reales (-2%) y de los ingresos disponibles (-11,6%).

Las consecuencias más visibles de la crisis han sido la salida de capitales (estimada en la cifra récord de \$ 130.000 M) y la caída de las reservas internacionales resultante de la política de "devaluación controlada" del rublo seguida por el BCR. Desde el nivel máximo alcanzado en agosto-08 (\$ 596.000 M) hasta finales de año el BCR tuvo que gastar \$ 170.000 M. para defender los sucesivos niveles de cotización del rublo frente a la cesta euro/dólar, terminando el año con una depreciación de 16,7%. La tendencia ha continuado, de forma que en enero y primera semana de febrero de 2009 las reservas se han reducido en \$ 30.000 M. y el rublo se ha depreciado aún más (un 17% frente a la cesta), llegando prácticamente al límite fijado por el BCR (41 R).

A finales de enero-09 el BCR anunció el fin de la política de devaluación controlada y fijó un límite de 41 rublos a la cotización frente a la cesta de referencia, lo que ha llevado a una estabilización, al menos momentánea, del tipo de cambio.

Los resultados del mes de **enero** han sido más negativos de lo que se esperaba: la producción industrial ha descendido 16% en relación con enero-08 (y 20% respecto a diciembre-08), con caídas aún mayores en los sectores de manufacturas (24,1%) y automóviles (80%), aumento del desempleo a 6,1 M. de personas, un 8,1% de la población activa (el desempleo oficialmente registrado ha aumentado de 1,5 M a 1,8 M) y caída de 15,5% de la inversión en capital fijo, como consecuencia de la contracción de la demanda y el crédito. Los ingresos reales disponibles también se han reducido un 6,7% y el salario (nominal) medio mensual, R 15.200, era sólo un 3% superior al de enero-08 y 25% inferior al de diciembre-08. En términos reales, la reducción de los salarios ha sido de 9,1% sobre enero-08 y de 26,7% respecto a diciembre-08.

Las perspectivas para 2009 parecen empeorar día a día y se suceden las correcciones a la baja de las previsiones oficiales.

El impacto de la crisis se añade a las graves debilidades estructurales de la economía rusa, que no han sido apenas abordadas y menos aún corregidas en los años de (relativa) prosperidad:

- Elevada dependencia de las exportaciones de materias primas (en particular del petróleo) y creciente "primitivización" de la economía. La producción de materias primas supone más del 60% de la producción industrial.
- Baja competitividad de los sectores industriales orientados al mercado interior. Dichos sectores obtuvieron una ventaja competitiva importante con la drástica devaluación del rublo en 1998, pero la apreciación de la moneda en términos reales durante los años siguientes ha deteriorado notablemente su posición frente a los productos importados.
- Ausencia de un sistema financiero eficiente, capaz de transformar el ahorro en inversión. La inversión en capital fijo es, en parte por este motivo, muy inferior a las necesidades reales de la industria.
- Inflación no controlada, amenazando el incremento en los ingresos de la población y la competitividad del sector manufacturero. Después de situarse en un dígito en 2006 ha vuelto a repuntar hasta el 11,9% en 2007 y 13,3% en 2008.
- La iniciativa privada es escasa, exceptuando algunos sectores de consumo, y la participación de PYMES en el PIB es muy reducida.
- Deficiente protección del derecho de propiedad, ausencia de una judicatura independiente y aplicación un tanto errática, y con frecuencia arbitraria, de las leyes.
- Burocracia asfixiante y elevada corrupción, que lastran el funcionamiento de la actividad económica. En 2008 el índice de Transparency Internacional colocaba a Rusia en el puesto 143 (de 160 países) según el "índice de corrupción".

Así pues, aunque a corto y medio plazo la crisis puede ser superada si los precios del crudo se recuperan, a largo plazo el crecimiento sostenible sólo será posible si se realizan las reformas estructurales necesarias para conseguir una economía diversificada, estimulando la inversión en los sectores no energéticos y renovando las infraestructuras.



2.1. Evolución de las principales variables

Cuadro 1: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2005	2006	2007	2008
PIB				
PIB (miles de millones de dólares a precios corrientes)	764	1.022	1.291	1.670
Tasa de variación real	6,4	6,7	8,1	5,6
Tasa de variación nominal	29,1	33,7	26,3	29,3
INFLACIÓN				
Media anual	12,7	9,69	9	
Fin de período	10,9	9	11,9	13,3
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual	13	11,5	10,25	11,07
Fin de período	12	11	10	13
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (en millones)	143,5	143,2	142,5	141,9
Población activa (en millones)	73,8	74,1	75,3	75,9
% Desempleo sobre población activa	7,6	6,9	5,9	7,7
SUPERÁVIT DEL SECTOR PÚBLICO				
% de PIB	7,5	7,4	5,9	4,4
DEUDA PÚBLICA				
en millones de dólares	29.574	39.045	50.892	48.382
en % de PIB	3,87	3,82	3,94	2,90
EXPORTACIONES DE BIENES				
en millones de dólares	243.500	301.400	352.000	469.000
tasa de variación respecto a período anterior	6,4	23,8	16,8	33,2
IMPORTACIONES DE BIENES				
en millones de dólares	125.303	164.706	223.400	292.500
tasa de variación respecto a período anterior	31,45	21,7	35,6	30,9
SALDO B. COMERCIAL				
En miles de millones de dólares	118,2	136,7	128,6	176.500
en % de PIB	15,4	13,4	9,9	10,5
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
En miles de millones de dólares	84,4	96,1	78,8	98.900
en % de PIB	11,0	9,4	6,1	5,9
DEUDA EXTERNA <i>final período</i>				
en miles de millones de dólares	257,2	310,6	463,5	540,5 (oct)
en % de PIB	33,7	30,4	35,9	32,3
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en miles de millones de dólares	41,9	47,2	35,9	
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	17,2	15,7	10,2	
RESERVAS INTERNACIONALES				
en miles de millones de dólares	182,2	309,7	430,3	427.080

en meses de importación de bienes y servicios	12,8	16,9	24,0	17,5
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en miles de millones de dólares	12,8	18,-	27,8	19,2 (ene-sep)
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR Y EL EURO <i>final período</i>				
rublo/dólar	28,78	26,33	24,54	29,38
rublo/euro	34,18	34,69	35,93	41,44

Fuentes: FMI, Servicio Federal de Estadísticas ruso, Banco Central de Rusia, BMI.

2.1.1. PIB

En 2007 fue de 32.987 miles de millones de rublos (1.291 miles de millones de dólares al tipo de cambio medio anual), con un crecimiento en términos reales del 8,1%. En estos últimos años la mitad del crecimiento del PIB es atribuible a la favorable situación de los mercados energéticos, principalmente al elevado precio del crudo, que en 2008 alcanzó records históricos (con un máximo de \$ 147/barril a mediados de año).

La caída del precio del crudo en los últimos meses de **2008** y la crisis internacional han producido una notable desaceleración, pero aún así se registró un crecimiento real de 5,6% durante este último año, con un PIB de 41.540 miles de millones de rublos (\$ 1.670 m.m., al tipo de cambio medio anual). Los sectores con mayor crecimiento fueron los de construcción (13,2%), inmobiliario (10,3%), hostelería y restauración (9,9%), comercio (8,4%), agro-forestal (8,4%), transporte y comunicaciones (6,9%) y financiero (6,6%). Por el contrario, los sectores de extracción de minerales, manufacturas y producción de energía eléctrica apenas registraron un crecimiento significativo (0,2%, 0,9% y 1,2%, respectivamente).

El índice de producción industrial creció un 5,4% en enero-septiembre de 2008, se estancó prácticamente en octubre y fue negativo en los dos últimos meses del año. Por otro lado, la inversión bruta fue en 2008 de 26% del PIB, manteniendo la tendencia creciente de años anteriores, pero aún insuficiente para un país de las características y el tamaño de Rusia, que necesita de grandes inversiones para hacer frente a la obsolescencia y al mal estado de las infraestructuras. La antigüedad media de las instalaciones y equipos industriales es de algo más de 21 años y se estima que el volumen de inversión necesario para llevar a cabo la modernización y renovación sería de unos \$ 2 billones en los próximos 15-20 años.

Cuadro 2: PIB (por sectores de origen y componentes del gasto)	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
<u>POR SECTORES DE ORIGEN</u>				
AGROPECUARIO	4,75	4,36	3,9	4,26
Agricultura *	4,45	4,10	4,08	4,07
Ganadería				
Silvicultura y Pesca	0,30	0,26	0,22	0,19
MINERÍA	9,64	9,40	8,73	8,07
MANUFACTURAS	16,28	15,88	15,90	15,16
CONSTRUCCIÓN Y COMUNICACIONES**	4,68	4,58	5,08	5,63

COMERCIO	16,88	17,57	17,66	18,09
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	0,79	0,79	0,84	0,87
TRANSPORTE **	8,90	8,49	8,25	8,18
ELECTRICIDAD Y AGUA	2,92	2,81	2,72	2,59
FINANZAS	3,51	3,90	4,19	4,08
PROPIEDAD DE VIVIENDA	8,55	8,59	9,49	9,62
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	4,44	4,42	4,40	4,36
OTROS SERVICIOS	4,36	4,58	4,45	3,96
IMPUESTOS SOBRE LOS PRODUCTOS	14,30	14,64	14,-	15,13
TOTAL	100	100	100	100
<u>POR COMPONENTES DEL GASTO</u>				
CONSUMO	65,6	64,9	63	65,97
Consumo Privado	49	47,9	45,7	48,52
Consumo Público	16,6	17	17,3	16,94
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	20,1	21,3	24,5	26,17
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	35,2	33,8	30,3	30,92
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	21,5	21,1	21,9	22,04

(*) incluye ganadería y silvicultura – (**) "comunicaciones" incluido con transportes

Fuente: Servicio Federal de Estadísticas de Rusia

2.1.2. Precios

El incremento de los precios es uno de los mayores desequilibrios macroeconómicos y, por su impacto directo sobre la población, es también una de las principales fuentes potenciales de inestabilidad. Aunque en 2006 el IPC creció un 9%, cumpliendo –al menos teóricamente– el objetivo fijado por el Gobierno para dicho año, en 2007 la inflación aumentó de nuevo a 11,9% y en 2008 a 13,3%.

En los primeros cinco meses de 2008 se impuso una congelación de precios a las grandes cadenas de distribución para frenar el encarecimiento de los productos alimentarios, principal componente (40%) del IPC, y se aumentaron los aranceles a la exportación de determinados granos, pero el efecto de estas medidas fue muy reducido.

En 2009 la previsión oficial sitúa el incremento del IPC en 13-14%, pero algunas estimaciones indican que podría superar el 15%.

2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores

La población activa en diciembre-08 era de 75,8 M. de personas, un 53,4% de la población total. La tasa de desempleo fue de 7,7%% (5,8 M de personas), la más alta de los últimos 20 años (en 2007 fue de 5,3%). La tendencia ha continuado en enero de este año y se estima que en 2009 el paro puede aumentar hasta un 9%. Las regiones más afectadas por el desempleo son las que tienen mayor concentración de industrias (e.g. Krasnoyarsk, Nizhny Nóvgorod, Yaroslavl). El número de desempleados oficialmente registrados a finales de enero-09 es de 1,6 M.

La distribución por sectores de la población ocupada en 2007 era la siguiente:



Sector	% s/ total
Agricultura, silvicultura, pesca	10,2
Minería	1,5
Industria transformadora	16,8
Producción y distribución de energía eléctrica, agua y gas	2,8
Construcción	7,8
Comercio	17,4
Hoteles, restaurantes	1,8
Transporte, comunicaciones	8,-
Finanzas	1,6
Sector inmobiliario	7,4
Administración pública	5,2
Educación	8,9
Sanidad y servicios sociales	6,8
Otros servicios	3,8

Fuente: Servicio Federal de Estadística Estatal

2.1.4. Distribución de la Renta

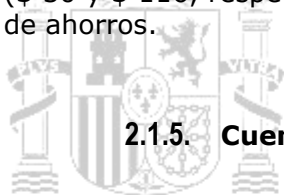
El Índice de Gini en 2007 era de 0,41 (España 0,32 y Brasil 0,56). De entre las antiguas repúblicas soviéticas Rusia es una de las que tiene una distribución de la renta menos igualitaria y probablemente en mayor medida que lo señalado por las estadísticas oficiales. El pago de una parte del salario en dinero negro y las "comisiones" de los altos funcionarios son una práctica común. Estos pagos, que no registran las estadísticas oficiales, son un fenómeno extendido entre la población con mayores ingresos. Los expertos estiman que, en realidad, el Índice de Gini puede estar cerca del 0,5 y en ciertos lugares (e.g., Moscú) podría alcanzar el 0,6.

Por grupos de renta, en **2008** el 10% más rico de Rusia obtuvo el 31,2% de los ingresos, mientras que al 10% más pobre de la población le correspondió un 1,8%, prácticamente sin variación respecto al año anterior.

Un 13,2% de la población (i.e., 18,7 M de personas) estaba en 2008 por debajo de la línea de pobreza, prácticamente igual que en 2007 (13,3%), mientras que en años anteriores se había reducido de forma apreciable (en 2002 el porcentaje era de 24,6%, en 2004 17,6% y en 2006 15,2%). La cifra está en cualquier caso infravalorada, ya que la medida se basa en el "mínimo de supervivencia", oficialmente establecido en un nivel de ingresos de R 4.593 (\$ 185 al cambio medio anual) al mes por persona, en lugar de tomar como referencia un porcentaje (60% es utilizado en otros países europeos) de los ingresos medios, y además no tiene en cuenta el hecho de que la tasa de inflación que soportan las personas con menores ingresos es sustancialmente más elevada que la oficial. En 2009 se estima que el porcentaje de población oficialmente pobre podría aumentar en dos o tres puntos.

Los ingresos reales disponibles de la población aumentaron en 2008 un 6,2% respecto al año anterior (en 2007 el crecimiento fue de 12,1%) y los salarios reales un 9,9% (17,2% en 2007). A pesar de la desaceleración (en diciembre-08 ambos índices fueron negativos), esta mejoría ha continuado impulsando durante el año la demanda de consumo de las economías domésticas y, por consiguiente, el crecimiento de las importaciones, dada la

insuficiente oferta de la producción nacional. A final de año el salario medio mensual era de R 20.238 (\$ 689), el salario mínimo R 4.330 (\$ 147) y la pensión media R 4.188 (\$ 142). El subsidio de desempleo estaba entre un mínimo de R 850 y un máximo de R 3.400 (\$ 30 y \$ 116, respectivamente). A mediados de 2008 un 50% de la población no disponía de ahorros.



2.1.5. Cuentas Públicas

El superávit del presupuesto federal en **2008** fue de R 1,8 billones (\$ 63.000 M al tipo vigente a final de año), un 4,4% del PIB, el porcentaje más bajo de los últimos tres años. Los ingresos fueron de R 9,3 billones, apenas (3%) por encima de lo previsto y los gastos de R 7,5 billones, un 2% por debajo.

En los dos últimos meses del año se produjo una fuerte caída de la recaudación impositiva, especialmente en el impuesto sobre beneficios –reducidos por la crisis– y el IVA, así como en los ingresos aduaneros tras el descenso del precio del crudo, ya que el derecho sobre la exportación de petróleo es uno de sus componentes fundamentales. Como consecuencia, el déficit en noviembre fue un 7% del PIB y en diciembre alcanzó la cifra récord de 20,7% del PIB.

Sin embargo, en enero de 2009, y a pesar de las expectativas, se ha registrado un superávit de R 359.800 M (\$ 10.100 M), que representa un 13,9% del PIB, con ingresos de R 771.600 M y gastos de R 411.750 M. El motivo ha sido el considerable recorte de los gastos, que han supuesto tan sólo 4,6% del total anual previsto (en enero de 2007 el gasto ascendió a 6,9% del total anual).

Como novedad hay que señalar que en 2008 se aprobó el primer presupuesto federal trianual, para el periodo 2008-2010, que trataba de seguir la senda de estabilidad económica de los presupuestos anteriores, dando prioridad a los proyectos nacionales de educación, sanidad y vivienda y aumentando asimismo el gasto en infraestructuras (sobre todo en carreteras), construcción naval y aérea, energía nuclear y nanotecnología.

Es difícil saber la amplitud de las correcciones que serán necesarias para adaptarlo a las nuevas circunstancias. Por el momento, se ha anunciado la revisión del presupuesto para 2009, que en su versión actual prevé ingresos de R 10,9 billones y gastos de unos R 9 billones. Se calcula que, como consecuencia del descenso del precio del crudo, los ingresos se verán reducidos a unos R 6,5 billones. El gobierno ha asegurado que no se va a reducir el gasto total, aunque sí se redistribuirá entre los diferentes capítulos, aumentando los correspondientes a pensiones y transferencias sociales, medidas de estímulo al empleo y ayudas a los gobiernos regionales y al sistema bancario. El déficit se cubrirá con recursos procedentes del Fondo de Reserva.

El 1 de febrero de 2008 el Fondo de Estabilización se dividió en dos: Fondo de Reserva y Fondo de Bienestar Nacional, el primero destinado a servir de colchón ante una caída en los precios del petróleo y el segundo para asegurar las pensiones futuras. A 1.2.09 el FR contaba con unos recursos de R 4,86 billones y el FBN R 2,99 billones (\$ 137.300 M y \$ 84.500 M, respectivamente). El gobierno tiene la intención de crear una Agencia Financiera que pueda gestionar ambos fondos con mayor autonomía (actualmente son gestionados por el MINFIN y el BCR).

2.2. Previsiones macroeconómicas

Las previsiones oficiales se han ido reajustando a medida que evolucionaba la crisis. Se indica seguidamente la previsión inicial del MINECON para las principales magnitudes y las revisiones más recientes, de finales de enero y mediados de febrero:

		inicial	Revisión 1	Revisión 2
PIB	% <i>variación</i>	2,4	-0,2	-2,2
Producción industrial	% <i>variación</i>	-3,2	-5,7	-7,4
FBCF	% <i>variación</i>	1,4	-1,7	-14
IPC	% <i>variación</i>	10 - 12	13	13-14
Salario real	% <i>variación</i>	0,8	-2,7	<i>n.d.</i>
Desempleo	% <i>pobl. activa</i>	7,4	7,5	<i>n.d.</i>
Exportaciones	<i>m.m. \$</i>	303.100	269.400	<i>n.d.</i>
Importaciones	<i>m.m. \$</i>	284.700	245.300	<i>n.d.</i>
Precio medio del crudo	<i>\$ / barril</i>	50	41	41
Tipo de cambio R/\$	<i>Rublos por 1 \$</i>	30,8 - 31,8	35,1	35,1

Es probable que las previsiones sean nuevamente revisadas a la baja. Según algunos analistas el descenso del PIB en 2009 estaría en torno a 3%, con una tasa de inflación de 15% y caídas de la demanda de consumo y de las importaciones entre el 20 y el 35%.

El MINFIN estimaba en principio que en 2009 el déficit presupuestario, el primero en los últimos diez años, sería como mínimo de 5% del PIB, pero ahora se cifra en un 8% y posiblemente llegue hasta un 10%. Con un PIB de aproximadamente R 47 billones, un déficit del 10% supondría agotar en un solo año el Fondo de Reserva, algo que el gobierno no considera aceptable. El retraso en la elaboración del nuevo presupuesto revisado se debe probablemente a las discusiones en el gobierno sobre qué capítulos de gasto deben ser reducidos, teniendo en cuenta que el Primer Ministro ha declarado "intocables" los de carácter social (incluso aumentando algunos) y los de defensa.

En cualquier caso, no hay que olvidar que todas las previsiones dependen en gran medida de la evolución del precio del crudo.

2.3. Otros posibles datos de interés económico

Problemática situación del sector bancario, debido principalmente al aumento de la morosidad y la insuficiente capitalización. El volumen de impagos en los créditos bancarios a empresas se multiplicó por 2,8 en enero-noviembre de 2008, aumentando de 1,7% a 2,7% su peso en la cartera crediticia de la banca y se prevé que siga creciendo. El porcentaje de ingresos procedentes de intereses de los créditos (sobre los ingresos totales) bajó de 49% en 2007 a 45% en 2008, mientras que el de operaciones en divisas aumentó de 2,9% a 9,9% y a principios de diciembre-08 115 bancos (10% del número total de entidades) registraban pérdidas.

En los créditos a personas físicas, las dos terceras partes corresponden a créditos para adquisición de vivienda y aquí también la morosidad es creciente. Los impagos en los créditos hipotecarios crecieron en el tercer trimestre de 2008 a un ritmo muy superior al de los nuevos créditos concedidos (18% frente a 5%). En 2008 se concedió un total de R 630.000 M (\$ 25.300 M) en créditos hipotecarios, sólo un 13% más que en 2007, año en que se había duplicado el volumen (y en 2006 se había multiplicado por 6). Actualmente

los tipos de interés son prohibitivos (hasta 29-30%) y la concesión está prácticamente paralizada. Se estima que los impagos en este capítulo podrían llevar a la quiebra a unos 300 bancos.

Las ayudas del BCR han sido, y continúan siendo, sustanciales, no sólo mediante cuantiosas inyecciones de liquidez, sino también modificando determinadas normativas, como la reclasificación de créditos problemáticos a fin de reducir las provisiones necesarias, o la valoración a precios anteriores a la crisis de las acciones y obligaciones presentadas como colateral en los créditos. El gobierno ha seleccionado 81 bancos "sistémicos" a los que seguirá apoyando mediante créditos subordinados, pero no se puede descartar una crisis bancaria si los impagos alcanzan un nivel crítico.

2.4. Comercio Exterior de bienes y servicios

Según datos del Servicio Federal de Aduanas el volumen total de comercio exterior en 2008 fue de \$ 734.991,6 M., con un incremento del 33,2% respecto al año anterior. Los intercambios con países fuera de la CEI (\$ 628.532,2 M) crecieron un 33,8% mientras que con los países de la CEI (\$ 106.459,4 M) aumentaron algo menos, un 29,2%.

La **exportación** ascendió a \$ 468.100 M, un 33% más que en 2007. En ese mismo porcentaje crecieron las exportaciones a países fuera de la CEI (\$ 398.200 M), mientras que en las destinadas a la CEI (\$ 69.900 M) el aumento fue ligeramente inferior (32,7%). El crecimiento es atribuible a los elevados precios de los productos energéticos (crudo y gas) y por ello las exportaciones alcanzaron un máximo en el mes de julio, con \$ 47.000 M, para descender luego hasta los \$ 29.000 M en diciembre.

La **importación** fue de \$ 266.900 M, con un crecimiento de 33,6% respecto al año anterior. En este caso las procedentes de países CEI (\$ 36.600 M) aumentaron bastante menos (22,5%) que las del resto del mundo (\$ 230.300 M., con un crecimiento de 35,6%).

El superávit comercial fue de \$ 201.154,8 M., un 32% superior al de 2007 (la estimación del BCR lo sitúa en \$ 176.600 M., con un incremento de un 35% respecto a 2007).

En el mes de **enero de 2009** la importación de países fuera de la CEI ha caído un 33,5% respecto a enero de 2008 (\$ 7.500 M frente a \$ 11.643 M). Los mayores descensos han sido en las importaciones de automóviles (-61%), maquinaria eléctrica (-46,6%) y mecánica (-33%) y diversos productos de alimentación, en especial lácteos, cárnicos, azúcar y bebidas, que prácticamente se han reducido a la mitad.

2.4.1. Apertura Comercial

En 2008, el comercio exterior representó globalmente el 44% del PIB. Sin embargo, este coeficiente no es totalmente indicativo del grado de apertura real, debido a la infravaloración del PIB, tanto por el efecto del tipo de cambio como por la existencia de un amplio sector de economía sumergida (según diversas estimaciones, estaría entre 25% y 50% del PIB).

2.4.2. Principales socios comerciales

La mayor parte del comercio exterior de la Federación Rusa (85 % de las exportaciones y 86,2% de las importaciones) se realizó en **2008** con países de fuera de la CEI. El principal socio comercial es la UE, con un 52% del comercio exterior total (51,3% en 2007). La dependencia energética de Europa con respecto a Rusia es probablemente menor de la

que, comercialmente, tiene Rusia con respecto a la UE. La segunda región en importancia es la de países APEC, con los que se realizaron un 20,2% de los intercambios, y en tercer lugar figura la CEI, con un 14,7% del total.

Por países, el principal socio comercial es Alemania, con un 9,2% del comercio total, seguido por Holanda (8,4%), China (7,6%), Italia (7,2%), Ucrania (5,4%), Bielorrusia (4,7%), Turquía (4,6%), Japón (3,9%), Polonia y EE.UU. (3,7 % cada uno), Reino Unido y Finlandia (3,1% cada uno). Se observa que Holanda e Italia tienen mucha mayor importancia como clientes que como suministradores, mientras que en los casos de Alemania, China, Japón y EE.UU. ocurre lo contrario.

Cuadro 3: PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES (en M. \$ y % sobre total importación)	2005		2006		2007		2008	
	M. \$	%	M. \$	%	M. \$	%	M. \$	%
ALEMANIA	12.146	13,2	17.071	13,32	26.571	13,3	34.082	12,8
CHINA	7.173	7,8	12.828	10,01	24.401	12,2	34.749	13,-
UCRANIA	7.651	8,3	9.057	7,07	13.323	6,7	16.235	6,1
JAPÓN	5.826	6,4	7.771	6,06	12.711	6,4	18.584	7,-
COREA DEL SUR	3.993	4,3	6.771	5,28	8.836	4,5	10.517	3,9
EE.UU.	4.199	4,6	5.569	4,35	9.425	4,8	13.763	5,2
ITALIA	4.141	4,5	5.296	4,13	8.534	4,3	10.996	4,1
FRANCIA	3.408	3,7	5.134	4,01	7.758	3,9	10.057	3,8

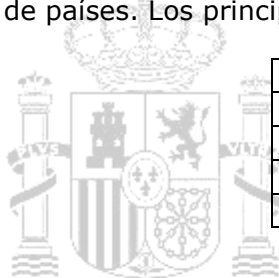
Cuadro 4: PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES (en M. \$ y % sobre total exportación)	2005		2006		2007		2008	
	M. \$	%	M. \$	%	M. \$	%	M. \$	%
PAÍSES BAJOS	23.710	12,8	34.433	15,20	42.786	12,2	57.007	12,2
ITALIA	14.657	7,9	19.007	8,39	27.517	7,8	41.919	9,-
ALEMANIA	11.848	6,4	14.233	6,28	26.289	7,5	33.180	7,1
CHINA	11.129	6,0	13.734	6,06	15.893	4,5	21.152	4,5
UCRANIA	10.709	5,8	11.985	5,29	16.322	4,7	23.551	5,-
TURQUIA	7.549	4,1	9.133	4,03	18.332	5,2	27.714	5,9
SUIZA	10.774	5,8	12.058	5,3	14.201	4,1	9.833	2,1
POLONIA	6.769	3,6	8.877	3,92	13.298	3,8	20.193	4,3

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

2.4.3. Principales sectores de bienes (Importación y Exportación)

Los principales capítulos de la **importación** en 2008 fueron los de maquinaria y equipos (38,8% del total de las importaciones), vehículos automóviles (12,4%), medicamentos (2,8%), siderúrgicos (2,4%), productos cárnicos (1,8%) y artículos de confección (1,6%).

La estructura de las importaciones es diferente para las procedentes de la CEI o del resto de países. Los principales capítulos, en porcentaje sobre los respectivos totales, son:



%	CEI	No CEI
Maquinaria y equipos	28,8	56,-
Productos químicos	9,-	13,8
Productos de alimentación	13,7	12,9
Metales	21,1	5,2

En la estructura de la **exportación** predomina, como es habitual, el capítulo de combustibles minerales, 79,3% del total. El crudo supone 32,4%, los productos petrolíferos y derivados un 30,9% y el gas natural un 14,2%. El segundo capítulo es el de fundición, hierro y acero (6,1% del total). Las exportaciones de maquinaria y equipos son tan sólo un 4,4% del total.

También en este caso el peso relativo de los principales capítulos difiere según se trate de países de la CEI o no:

%	CEI	No CEI
Combustibles	40,9	72,4
Metales	12,9	11,5
Productos químicos	10,4	5,9
Madera, celulosa, papel	4,3	2,3
Maquinaria y equipos	19,4	2,9
Productos de alimentación	7,6	1,2

Cuadro 5: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS	2005		2006		2007		2008	
				%		%		%
(Datos en millones de dólares)								
MAQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	15.807	17,2	21.935	17,1	68.074	34,1	101.960	38,7
MAQUINAS Y MATERIAL ELECTRICO	9.938	10,8	14.839	11,5	29.342	14,7		
VEHÍCULOS AUTOMÓVILES	11.038	12	18.387	14,3	23.334	11,7	34.498	12,4
PRODUCTOS FARMACEUTICOS	4.311	4,7	6.219	4,8	5.571	2,8	7.525	2,8
CARNES Y DESPOJOS COMESTIBLES	3.021	3,3	4.494	3,5	4.483	2,3	4.920,4	1,84
PLÁSTICOS Y SUS MANUFAC.	3.531	3,8	4.965	3,8	n.d.	n.d.		
INSTRUMENTOS Y APARATOS DE OPTICA.	2.302	2,5	3.920	3,0	n.d.	n.d.		

Cuadro 6: PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS	2005		2006		2007		2008	
				%		%		%
(Datos en millones de dólares)								
COMBUSTIBLES Y ACEITES MINERALES	114.733	62	143.307	63,2	156.900	44,6	307.232	65,6
FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	17.881	9,6	17.836	7,8	21.109	6,0	28.628	6,1
MAQUINAS Y APARATOS MECANICOS	4.176	2,1	4.888	2,1	16.194	4,6	20.474	4,4

NIQUEL Y SUS MANUFACTURAS	3.843	2	5.993	2,6	8.655	2,5	4.963	1,1
ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	6.218	3,3	8.217	3,6	7.424	2,1	7.488	1,6
MADERA Y SUS MANUFACTURAS	5.693	3,0	6.636	2,9	7.392	2,1	7.071	1,5

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia



2.4.4. Principales sectores de servicios (Importación y Exportación)

Según las estimaciones del BCR en 2008 el valor de los servicios exportados fue de \$ 50.800 M y el de los importados \$ 76.600 M. No se dispone del desglose por componentes.

2.5. Turismo

Los turistas rusos representan en torno al 1,5% del mercado mundial de servicios turísticos.

El turismo receptivo no está muy desarrollado. Según la Agencia Federal de Turismo de Rusia, en 2007 el número de viajeros que llegaron a Rusia fue de 22.908.625, lo que representa una subida del 2% respecto al año anterior. El número de turistas fue de 2.213.597, un 8% inferior a la cifra de 2006. Las causas principales de este descenso son la escasez de alojamiento y los altos precios de los hoteles. Por países el mayor incremento de turistas procedió de España (47%), seguido de Austria (22%) y Holanda (16%).

Según estimaciones de la OMT, Rusia podría recibir en los próximos años más de 40 millones de turistas al año, por lo que este sector es uno de los que cuenta con mayor potencial de crecimiento. Su desarrollo exige la realización de inversiones en infraestructura y servicios, actualmente muy deficientes o casi inexistentes en grandes zonas del país.

Respecto al turismo emisor, en 2007 el número de viajeros rusos fue de 34.285.465, de los cuales 9.368.968 fueron turistas, lo que supone un incremento sustancial respecto al año anterior (18% y 21% respectivamente). Esta tendencia de crecimiento viene manteniéndose desde 2002, gracias al crecimiento económico y al aumento de los ingresos reales de la población.

2.6. Inversión extranjera

La inversión extranjera en **2007** alcanzó los \$ 120.900 M., 2,2 veces la inversión de 2006. Del total indicado, un 23,0% (\$ 27.797 M) fue inversión directa, un 3,5% (\$ 4.194 M) de cartera y el 73,5% (\$ 88.950 M) correspondió a "otras" inversiones (en su mayor parte créditos comerciales procedentes de entidades financieras internacionales). Los tres tipos de inversiones crecieron más del doble con respecto a 2006.

La inversión **acumulada** a finales del **tercer trimestre de 2008** ascendía a \$ 251.300 M., un 27% superior a la del año anterior. Un 46,9% (44,4% en 2007) corresponde a inversiones directas, 2,4% son inversiones en cartera y 50,7% son "otras inversiones", en su mayoría créditos. Chipre, Reino Unido, Holanda, Alemania, Luxemburgo, Francia y las islas Vírgenes (RU) suponen el 78% del total y el 81% de la inversión directa acumulada. Las inversiones de países como Chipre y Luxemburgo proceden en gran parte de empresarios rusos que habían exportado previamente su capital, generalmente de forma

ilegal. Su retorno en forma de inversión extranjera refleja la relativa mejoría del clima de inversión en el país.

En cualquier caso, la inversión acumulada es todavía pequeña para una economía de su tamaño, con un mercado en desarrollo y que ha mostrado un fuerte crecimiento en los últimos años.

2.6.1. Novedades en la legislación

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

Las restricciones varían según el tipo de inversión y sector, con el 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 serán examinadas por una comisión gubernamental presidida por el Primer Ministro.

2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores

Las inversiones extranjeras en **enero-septiembre de 2008** fueron de \$ 75.792 M, un 13,8% menos que en similar período de 2007. Los principales países inversores fueron Chipre, Reino Unido, Holanda, Alemania, Luxemburgo, Francia y las islas Vírgenes (RU). En su mayor parte fueron créditos (17,2% menos que en similar período de 2007), la cuarta parte consistió en inversiones directas (descienden un 2,3%) y el resto inversiones de cartera (descenso de 16,3%).

Cuadro 7: INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES (Datos en millones de dólares)	2005		2006		2007		2008 ene-sep	
		%		%		%		%
	POR PAÍSES							
REINO UNIDO	8.588	16,0	7.022	12,7	26.328	21,8	12.550	16,5
CHIPRE	5.115	9,5	9.851	17,9	20.654	17,1	15.304	20,2
HOLANDA	8.898	16,5	6.595	12,0	18.751	15,5	8.911	11,7
LUXEMBURGO	13.841	25,7	5.908	10,7	11.516	9,6	6.267	8,3
ALEMANIA	3.010	5,6	5.002	9,1	5.055	4,2	6.528	8,6
FRANCIA	1.428	2,7	3.039	5,5	n.d.	n.d.	5.079	6,7
ISLAS VÍRGENES	1.211	2,3	2.054	3,7	n.d.	n.d.	2.643	3,5
ESTADOS UNIDOS	1.554	2,9	1.640	3,0	n.d.	n.d.	2.098	2,7
SUIZA	2.014	3,7	2.047	3,7	n.d.	n.d.	2.337	3,1
KAZAJSTÁN	733	1,4	1.116	2,0	n.d.	n.d.		
POR SECTORES								
COMERCIO AL POR MAYOR	19574	36,5	11830	21,5	47310	39,2	17.917	23,6
INDUSTRIA MANUFACTURERA	17.987	33,5	15.148	27,5	n.d.	n.d.	26.481	34,5
COMBUSTIBLES FÓSILES	6.003	11,2	9.152	16,6	17.393	14,4	8.210	3,4

BIENES INMUEBLES	2.602	4,9	5.998	10,9	8.414	7,0	10.767	14,2
TRANSPORTE	3.840	7,2	5.297	9,6	6.710	5,5	2.237	2,9
FINANZAS	1813	3,4	4698	8,5	4450	3,7	3.249	4,3
POR TIPO								
IED	13.072	24,4	13.678	24,8	27.797	23,0	19.201	25,3
CARTERA	453	0,8	3.182	5,8	4.194	3,5	1.296	1,7
OTRAS INVERSIONES	40.126	74,8	38.249	69,4	88.950	73,5	55.295	73,-
<i>Créditos comerciales</i>	6.025	11,2	9.258	16,8	14.012	11,6	12.671	16,7
<i>Otros créditos</i>	33.745	62,9	28.458	51,6	73.765	61,0	41.528	54,8
<i>Otras</i>	356	0,7	533	1,0	1.173	0,9	1.096	1,5

Fuente: Servicio Federal de Estadísticas de Rusia

2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera

El mayor volumen de inversión extranjera acumulada se registra en la industria transformadora, en segundo lugar figura el comercio y en tercero el sector de extracción de minerales. En los últimos dos años se han realizado varias operaciones en el sector de energía eléctrica, a raíz de la reforma que llevó a la desaparición del monopolio RAO EES. Se pueden destacar las siguientes operaciones:

- FORTUM: adquisición de 76,5% en TGK-10 (Compañía de generación de Tyumen, Cheliábinsk y Kurgan). \$ 2.000 M.
- E.ON: 76% en OGK-4 (Compañía de generación de Surgut). \$ 5.800 M.
- ENEL: 55,8% en OGK-5 (Compañía de generación de Yekaterinburgo). \$ 4.000 M.
- RENAULT: 25% en AVTOVAZ. \$ 1.000 M. Ampliación de la fábrica AVTOFRAMOS (94,1% Renault, 5,9 Gobierno de Moscú). \$ 150 M.
- VOLKSWAGEN: instalación de fábrica en Kaluga.
- POLFARMA (Polonia): compra de 80% de AKRIJIN (farmacéutico). \$ 110 M.
- SEVERNAYA ENERGIA (60% ENI, 40% ENEL): compra 20% de GAZPROMNEFT.
- NOKIAN TYRES (Finlandia): planta de fabricación de neumáticos en la región de Leningrado. Inversión: € 230 M en 2004-2007, € 117 M en 2008 y previsto € 56 M en 2009.
- PEUGEOT-CITROËN: prevista la construcción de una planta de fabricación de automóviles en la región de Kaluga, con capacidad para 150.000 vehículos al año. Inversión prevista € 2.300 M.
- SAINT-GOBAIN: en 2009 tiene prevista la construcción de una fábrica de cartón-yeso en la república de Bashkiria por importe de más de € 100 M.
- KASTAMONU ENTEGRE (Turquía): construcción en 2009 de una fábrica de tableros de madera en la república de Tatarstán, con una inversión de \$ 100 M.
- TRAKYA CAM SANAYI (Turquía): prevista inversión de \$ 160 M. en una planta de lámina de vidrio en la república de Tatarstán.

En el sector petrolífero los grandes proyectos con participación extranjera han tenido numerosas dificultades. ROYAL DUTCH SHELL participaba con un 55% en el desarrollo del yacimiento de Sajalin-2 y tras una serie de problemas con las autoridades medioambientales la mitad de su participación fue comprada por GAZPROM por algo más de \$ 4.000 M. EXXON MOBIL, que opera el proyecto de Sajalin-1 con un consorcio de empresas japonesas y ROSNEFT, mantiene una disputa con el Ministerio de Energía por desacuerdos sobre el presupuesto del proyecto y lo ha suspendido temporalmente. Actualmente los mayores proyectos son los de TNK-BP (\$ 6.000 M en intercambio de acciones), que recientemente parece haber superado un conflicto de larga duración y

TOTAL (Francia), que junto con GAZPROM y STATOIL HYDRO (Noruega) tiene un 25% en la empresa de explotación del yacimiento de Shtokman, en el mar de Barents.

2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras

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

Se puede encontrar información online en Invest2Russia y Business2Russia:

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

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

2.6.5. Ferias sobre inversiones

Las ferias sobre inversiones no están todavía muy desarrolladas, si bien hay numerosos foros dedicados a este tema en las diversas regiones. En Moscú se celebran las ferias MOSINVEST e INVESSHOW, aunque esta última se centra en posibilidades de inversión inmobiliaria de nacionales rusos en países extranjeros.

2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores

Las inversiones rusas en el extranjero realizadas en los nueve primeros meses del año ascendieron a \$ 91.300 M., con un aumento de 68,6% respecto a similar período de 2007. A finales de septiembre-08 el volumen total acumulado de inversiones rusas en el extranjero era de \$ 52.700 M.

Cuadro 8: INVERSIÓN ACUMULADA EN EL EXTERIOR (en millones de dólares, Sep-2008)	TOTAL		TIPO DE INVERSIÓN		
		%	IED	CARTERA	OTRAS
POR PAISES					
	52.746		30.298	2.709	19.739
HOLANDA	12.328	23,4	9.832	39	2.457
CHIPRE	14.468	27,4	9.661	113	4.694
SUIZA	2.587	4,9	694	0,1	1.893
ISLAS VÍRGENES	5.791	11,-	1.433	1.087	3.271
ESTADOS UNIDOS	4.512	8,5	4.055	-	457
ALEMANIA	2.822	5,3	484	0,0	2.338
BIELORUSIA	1.687	3,2	1.325	2	3260
REINO UNIDO	874	1,7	638	19	217
UCRANIA	1.296	2,5	115	463	718

2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas

Según datos del Banco Central de Rusia, en 2007 la balanza por cuenta corriente tuvo un saldo positivo de \$ 76.200 M (6% del PIB) y la balanza comercial también se cerró con superávit de \$ 131.000 M, un 6% inferior al del año anterior. En **2008**, dado el elevado precio de los productos energéticos durante buena parte del año, el saldo de la balanza comercial aumentó 34%, a \$ 176.600 M, y el saldo por cuenta corriente fue de \$ 98.900 M., un crecimiento de 29,8% (las cifras de 2008 son estimaciones del BCR). La balanza de servicios, por su parte, registró un déficit de \$ 25.800 M., un 30% más que en 2007. El resultado de la cuenta de capital también fue negativo \$ 10.200 M).

En cuanto a la cuenta financiera, incluyendo las reservas, su saldo fue de \$ 84.200 M en 2007. El saldo de las inversiones directas ha pasado de arrojar un resultado negativo de \$ 1.769 M en 2003 a tener un saldo neto positivo de \$ 47.900 M, debido al aumento de las inversiones directas. Este es un incremento formidable con respecto a la tendencia registrada durante años anteriores, más aún teniendo en cuenta la coyuntura financiera internacional.

Cuadro 9: BALANZA DE PAGOS (Datos en miles de millones de dólares)	2005	2006	2007	2008 (est.)
CUENTA CORRIENTE	84,2	94,4	76,2	98,9
Balanza Comercial (Saldo)	118,2	139,2	130,9	176,6
Balanza de Servicios (Saldo)	-14,6	-14,9	-19,8	-25,8
Turismo y viajes	-8,3	-8,4	n.d.	
Otros Servicios	-6,3	-6,5	n.d.	
Balanza de Rentas (Saldo)	-18,1	-28,5	-7,1	
Del trabajo	-1,8	-4,3	-7,9	-14,5
De la inversión	-16,2	-24,1	-23,5	-34,2
Balanza de Transferencias (Saldo)	-1,1	-1,3	-3,5	-3,2
Administraciones Públicas	n.d.	n.d.	n.d.	
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	n.d.	n.d.	n.d.	
CUENTA DE CAPITAL	-12,1	0,1	-10,2	0,6
Transferencias de capital	-12,1	0,1	-11,8	
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	n.d.	n.d.	n.d.	
CUENTA FINANCIERA	-60,2	-95,7	-84,2	-129
Inversiones directas	1,4	10,7	45,1	58,7
Inversiones de cartera	-11,5	17,4	0,8	
Otras inversiones	11,5	-16,3	-0,3	
Derivados financieros	-0,2	-0,1	-0,3	
Reservas	-61,4	-107,4	-148,9	45,3
Errores y Omisiones	-11,8	1,1	-13,2	-15,7



2.9. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales de Rusia son las terceras mayores del mundo después de China y Japón. Tras un período de fuerte acumulación gracias a los elevados precios de los productos energéticos, a principios de **2008** las reservas ascendían a \$ 478.800 y alcanzaron un máximo de \$ 596.600 en agosto. El impacto de la crisis en el último trimestre provocó una fuerte presión sobre el rublo y el BCR trató de evitar una caída brusca del tipo de cambio, aplicando una política de "devaluación controlada" respecto a la cesta de referencia euro/dólar que le ha llevado a vender una parte sustancial de las reservas, de forma que a final de año se habían reducido a \$ 427.080 M., un descenso del 11% con respecto a enero.

En enero de 2009 ha continuado el descenso, hasta \$ 386.000 M, pero a final de mes el BCR anunció el fin de la "devaluación controlada" y estableció un límite de cotización de la cesta de 41 rublos, tras lo cual la cotización se estabilizó e incluso se ha producido una ligera apreciación del rublo en los primeros días de febrero, aunque seguramente será de corta duración.

2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio

En 2007 el rublo se mantuvo estable, con oscilaciones de poca amplitud en torno a un tipo promedio de 25,57 R/\$ y una apreciación del tipo de cambio efectivo en términos reales de 5,7%. A principios de **2008** el tipo era de 24,44 R/\$ y se mantuvo, también con pequeñas variaciones, hasta septiembre-octubre, cuando a consecuencia de la crisis inició una caída que llevó a terminar el año con una cotización de 29,38 R/\$. La depreciación en los últimos cuatro meses del año fue de un 18% frente al dólar, un 7% frente al euro y un 12,3% en relación a la cesta de ambas monedas utilizada por el BCR como referencia para determinar el "corredor".

La caída del rublo ha continuado en enero de 2009, hasta llegar a un mínimo histórico de 36 R/\$. El BCR ha declarado que no permitirá sobrepasar el límite de 41 rublos fijado respecto a la cesta, pero es poco probable que pueda hacer frente a una nueva ola de especulación contra la moneda en la que -con diferentes motivaciones y en distinta escala- participan tanto las grandes empresas como los bancos y gran parte de la población, sin recurrir a alguna medida de control. De hecho, algunos economistas rusos consideran que la liberalización -en julio de 1996- fue prematura y recomiendan evitar mayores reducciones de las reservas estableciendo restricciones temporales a los movimientos de capital.

2.11. Deuda Externa

La deuda soberana es muy reducida, tras la devolución anticipada -en agosto de 2006- de la práctica totalidad de la deuda contraída con los países del Club de París. A octubre de 2008 era de \$ 40.400 M, de los que \$ 26.500 M eran nueva deuda rusa y 4.600 M deuda pendiente de la ex URSS.

Paralelamente a la reducción de la deuda oficial se ha producido un fuerte aumento del endeudamiento exterior de bancos y empresas, de forma que la deuda externa total, a octubre de 2008, ascendía a \$ 540.500 M., un 32% del PIB. La mayor parte, \$ 299.600 M, corresponde a las empresas y \$ 198.200 M al sector bancario. Los reembolsos a efectuar durante 2009 en concepto de servicio de la deuda se estiman en \$ 120.000-140.000 M.

2.12. Calificación de riesgo

Según la clasificación de riesgo-país de la OCDE, Rusia subió al grupo 3 en enero de 2007 (como Costa Rica o India). Los demás países de la CEI están en el grupo 7, excepto Kazajstán (4), Georgia (6), Ucrania (5), Azerbaiyán (5) y Armenia (6).

Rusia accedió al grado de inversión en los ratings de las principales agencias en 2006, a raíz del pago anticipado de la deuda con el Club de París. Ahora, tras la reducción de las reservas y las desfavorables previsiones sobre la evolución económica, ha visto rebajado el rating soberano, si bien se mantiene aún en el nivel de inversión: la calificación de S&P y Fitch es BBB con pronóstico negativo y la de Moody's Baa con pronóstico estable .

2.13. Principales objetivos de política económica

La retórica oficial sitúa el aumento en la calidad de vida de los ciudadanos como su máxima prioridad, por lo que el control de la inflación ocupa uno de los primeros lugares en la agenda económica. La preocupación por el impacto que la crisis pueda tener en la estabilidad social ha hecho que se acentúen asimismo los aspectos sociales del presupuesto, anunciando incluso aumentos del gasto en algunos capítulos, como el de las pensiones y los recursos asignados para combatir el desempleo.

También se da gran importancia al aumento de la inversión en infraestructuras, la diversificación de la economía y el fomento de tecnologías de vanguardia.

Existen cuatro Proyectos de Prioridad nacional, establecidos por Pútín en 2005, en materia de educación, vivienda, sanidad y agricultura. Aunque su implementación es ampliamente difundida por los medios de comunicación, los resultados no son perceptibles.

3. RELACIONES ECONOMICAS BILATERALES

Desde el punto de vista político, las relaciones entre España y la Federación Rusa han sido buenas. Además, en los últimos años se han intensificado los contactos institucionales entre los dos países, lo que sin duda ha contribuido a fortalecerlas.

3.1. Marco Institucional

3.1.1. Marco general de las relaciones

Entre los contactos bilaterales de carácter económico, cabe destacar:

- 9 de mayo de 2005. Visita del Presidente del Gobierno J.L. Rodríguez Zapatero.
- 6 de junio de 2005. Celebración de la V sesión de la Comisión Mixta intergubernamental de Cooperación Económica e Industrial Hispano – Rusa en Moscú, con asistencia del ministro de Industria, Turismo y Comercio, J. Montilla.
- 8 y 9 de febrero de 2006. Visita oficial a España del presidente de la Federación Rusa Vladimir Pútín, durante la que se entrevistó con S.M. el Rey y con el presidente del Gobierno.
- 28 de septiembre de 2007. Visita del Presidente del Gobierno, J.L. Rodríguez Zapatero. Se reunió con el presidente Pútín en la ciudad de Sochi.
- 4-10 de octubre de 2007. Visita de la Ministra de Fomento, Magdalena Álvarez. Se firmó un Acuerdo entre ADIF y los Ferrocarriles Rusos.

- 22 de septiembre de 2008. Visita del Secretario de Estado de Turismo. Se reunió con el Ministro de Deporte, Turismo y Política de la Juventud. Se acordó reunir por primera vez el grupo de trabajo de Turismo de la Comisión Mixta intergubernamental hispano-rusa de cooperación económica e industrial.
- 1 de septiembre de 2008. Visita a Moscú del Secretario de Estado español de Medio Rural para entrevistarse con las autoridades sanitarias rusas
- 1 de octubre de 2008. Visita del Presidente del Gobierno D. José Luis Rodríguez Zapatero a S. Peterburgo. Se reunió con el Presidente Dmitri Medvedev.
- 23 de octubre de 2008. Visita del Presidente de los ferrocarriles rusos, Sr Yakunin. Se entrevistó con S.M. el Rey.
- 12 de noviembre de 2008. Reunión de la VI sesión de la Comisión Mixta intergubernamental de Cooperación Económica e Industrial Hispano – Rusa en Madrid, copresidida por el Ministro de Industria, Turismo y Comercio, M. Sebastián, y el Vicepresidente del gobierno, A. Zhúkov.
- 20-25 de febrero de 2009: visita de la Ministra de Fomento, M. Alvarez a S. Peterburgo, Moscú e Irkútsk.

3.1.2. Principales Acuerdos y Programas

- Acuerdo de Cooperación Económica e Industrial firmado el 12 de abril de 1994, y en vigor desde esa fecha, en virtud del cual se han celebrado seis sesiones de la Comisión Mixta Intergubernamental.
- Convenio para Evitar la Doble Imposición, firmado en Madrid el 17.12.1998 y en vigor desde el 13.06.2000.
- Se había estado negociando un nuevo Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (que sustituya al suscrito con la URSS, que sigue vigente desde 1991). Las negociaciones están paralizadas desde hace tiempo.
- Acuerdo de Cooperación en Materia de Turismo entre el Gobierno del Reino de España y el Gobierno de la Federación Rusa de fecha 9 de febrero de 2006.
- Existen otros acuerdos firmados, como son el acuerdo sobre Cooperación y Asistencia Mutua en Materia Aduanera, Memorando de Entendimiento sobre Colaboración en Materia Industrial y Tecnológica, Convenio sobre Transporte Marítimo y Transporte por Carretera y Convenio de Cooperación en Materia Informática. El último ha sido el Protocolo de Cooperación entre el ICEX y la CCI de la Federación, firmado el pasado 9 de julio de 2007.

3.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

No hay contenciosos significativos de ámbito bilateral. En lo que se refiere al acceso al mercado, la dificultades y barreras son de carácter general, que afectan tanto a España como a los restantes países de la UE, por lo que se incluyen en el apartado 4.1.3.

3.2. Intercambios Comerciales

Las relaciones comerciales son en términos cuantitativos bastante reducidas, como lo es en general la presencia española en el mercado ruso. Rusia representó en 2008 (datos de enero-noviembre) el 1,5% de las exportaciones totales españolas al mundo, ocupando el puesto nº 11 de los destinos de la exportación española, y España tiene una cuota de mercado en Rusia en torno al 1,3% de las importaciones totales rusas. Como suministrador ocupa el noveno puesto, con un 2,7% de la importación total española. El comercio es tradicionalmente deficitario para España debido al peso de las compras de crudo.

3.2.1. Exportaciones españolas al país

En 2007 se exportaron bienes por valor de € 2.085 M, con un crecimiento del 37,8% respecto al año anterior. Continúa así la tendencia de elevado crecimiento de las exportaciones españolas a Rusia.

En el periodo enero-noviembre de 2008 las exportaciones alcanzaron los € 2.678 M. Las principales exportaciones fueron automóviles (25,8% del total), bienes de equipo (23,5%, básicamente maquinaria industrial), semimanufacturas (17,8% del total, donde un 44,6% de las exportaciones de este sector corresponde a productos químicos) y alimentos (17,1%). Los bienes de equipo han sido el sector que ha experimentado el mayor crecimiento respecto al 2007, con un incremento de casi el 50%.

Cuadro 10: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA (Datos en millones de euros)	2005		2006		2007		2008 (ene-nov)	
				%		%		%
SECTOR AUTOMOVIL	125,5	11,4	207,4	13,6	465,77	22,3	691,43	25,8
BIENES DE EQUIPO	230,7	21	321,8	21,2	420,50	20,2	629,74	23,5
SEMIMANUFACTURAS	262,6	23,8	355,9	23,5	431,41	20,6	477,05	17,8
ALIMENTOS	254,8	23,2	367,6	24,2	428,01	20,5	458,22	17,1
MANUFACTURAS DE CONSUMO	134,2	12,2	165,7	10,9	223,14	10,5	263,50	9,8
BIENES DE CONSUMO DURADERO	75,7	6,8	76,9	5	101,65	4,8	140,02	5,2
MATERIAS PRIMAS	10,2	0,9	14,3	0,9	11,77	0,5	13,90	0,5
PRODUCTOS ENERGETICOS	2,7	0,2	3,8	0,2	2,33	0,1	2,61	0,1
OTRAS MERCANCIAS	2,4	0,2	1,2	0,1	1,35	0,1	1,56	0,06

3.2.2. Importaciones españolas

En 2007 se importaron bienes por valor de € 7.890 M, un 6,3% más que en 2006. Se desaceleró, por tanto, el elevado ritmo de crecimiento de las importaciones (superior al 40% en 2005 y 2006). El componente básico de las importaciones lo constituye el capítulo productos energéticos (84,3%), fundamentalmente petróleo. En segundo lugar y a mucha distancia, figuran las manufacturas y las materias primas.

En enero-noviembre de 2008 las importaciones fueron de € 7.195 M. La estructura se mantiene, con un 84,3% correspondiente a productos energéticos, un 8,2% a semimanufacturas y un 4,9% a materias primas (de las que un 92,7% son minerales). El conjunto de los demás sectores no alcanza el 3% del total de importaciones.

El mayor crecimiento respecto a 2007 corresponde a las materias primas, con un incremento del 25,7%. A falta de la publicación de los datos de diciembre, tanto productos energéticos como semimanufacturas han experimentado una disminución respecto al año pasado.

Cuadro 11: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA	2005		2006		2007		2008	
				%		%		%
(Datos en millones de euros)								
PRODUCTOS ENERGETICOS	4.181,6	80,5	6.112,10	82,3	6.661,66	84,4	6.066,76	84,3
SEMIMANUFACTURAS	520,8	10	735,3	9,9	722,27	9,1	593,26	8,2
MATERIAS PRIMAS	307,5	5,9	325	4,3	282,18	3,5	354,74	4,9
ALIMENTOS	59,1	1,1	97,4	1,3	81,08	1,0	67,64	0,9
OTRAS MERCANCIAS	81,2	1,5	86,2	1,1	77,56	1,0	56,57	0,8
MANUFACTURAS DE CONSUMO	17,4	0,3	19,2	0,2	19,48	0,25	16,60	0,23
BIENES DE EQUIPO	20,1	0,3	46,4	0,6	43,03	0,55	36,45	0,51
SECTOR AUTOMOVIL	1	0,01	1,1	0,01	0,56	0,01	0,31	0,00
BIENES DE CONSUMO DURADERO	0,68	0,01	0,48	0,01	4,89	0,06	3,95	0,00

3.2.3. Evolución del saldo de la Balanza Comercial bilateral

El saldo de los intercambios bilaterales es tradicionalmente deficitario para España, debido a la elevada cuantía de la importación de combustibles y lubricantes. La tasa de cobertura alcanzó su punto más bajo en 2006, cuando apenas superó el 20%. Sin embargo, durante 2007 y 2008 se observa una sustancial mejora en la tasa de cobertura gracias al buen comportamiento de las exportaciones y el bajo incremento en las importaciones.

Cuadro 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	2005		2006		2007		2008 (ene-nov)	
		%		%		%		%
(Datos en millones de euros y % de variación)								
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.089	20,3	1.513	38,9	2.093	37,8	2.678	27,9
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	5.189	42,1	7.423	43	7.890	6,3	7.196	8,8
SALDO	-4.091	49	-5.910	44,4	-5.797	-1,9	-4.518	
TASA DE COBERTURA (%)	21,16	-14,6	20,39	-3,6	26,5	30	37,2	

3.3. Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)

Los intercambios en este sector son muy desiguales. El turismo receptivo no está muy desarrollado. El número de viajeros españoles en 2007 fue de 96.624, de los cuales 79.497 fueron turistas. Cabe señalar que dada la dificultad que se tiene en conseguir visados de negocio, muchos viajeros de negocio entran en el país con visado turístico.

Respecto al turismo emisor, España se encuentra entre los destinos favoritos para pasar sus vacaciones, ocupando el sexto lugar en el ranking de preferencia, y el tercero cuando se trata de estancias de sol y playa. El flujo de turistas rusos a España ha aumentando de forma significativa y constante en los últimos años. En 2007 fueron casi 400.000 el número de personas que visitaron nuestro país, 346.000 fueron los visitantes en 2006.

En febrero de 2006 se firmó un Acuerdo de Cooperación en Materia de Turismo entre ambos países.



3.4. Flujos de inversión

La Ley de Inversiones Extranjeras, de 9.7.1999, concede el trato nacional, pero hay un cierto número de normas sectoriales que contienen limitaciones a la inversión extranjera. Por otra parte, hay una serie de factores negativos para la inversión, entre los que pueden destacarse:

- inseguridad jurídica e insuficiente protección del derecho de propiedad
- ausencia de un sistema judicial independiente, lo que obstaculiza una aplicación coherente y uniforme de las leyes
- deficiencias del sistema financiero
- vulnerabilidad de la economía rusa a variaciones en el precio de las materias primas.
- elevado nivel de corrupción y burocracia

3.4.1. De España en el país

La inversión española en Rusia es estadísticamente insignificante y, precisamente por su reducido volumen, está sujeta a bruscas variaciones dependiendo de la realización de operaciones concretas. En 2006 el flujo de inversión bruta se redujo considerablemente y en 2007 llegó a un máximo de € 530 M. Se concentra en los sectores de comercio, banca, minerales, metales y sector agroalimentario, y las principales se hallan en las regiones de Moscú y San Petersburgo.

Cuadro 13: INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA: BRUTA Y NETA. SECTORES	2005		2006		2007		2008	
				%		%		%
(Datos en millones de euros)								
INVERSIÓN BRUTA	210,6	2,5	97,8	-53,5	146,4	49,6		
INVERSIÓN NETA	210,6	7,3	97,7	-53,5	146,4	49,6		
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES								
BANCA	0	0	0	0	72,52	50,1		
FABRICACIÓN PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	5,2	2,5	49,30	53,3	60,52	41,8		
COMERCIO AL POR MENOR	0	0	29,17	31,4	6,97	4,8		
COMERCIO AL POR MAYOR	201,8	97,5	13,97	15,3	4,53	3,1		
INDUSTRIA DEL TABACO	0	0	0	0	0	0		

3.4.2. Del país en España

La inversión de Rusia en España tampoco es representativa. Existen 290 empresas constituidas con capital ruso superior a € 3.000, todas ellas constituidas por personas físicas, no por sociedades rusas. El principal sector es el de actividades inmobiliarias en las regiones costeras, seguido por los de hostelería y transporte marítimo.

Cuadro 14: INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA: BRUTA Y NETA. SECTORES	2005		2006		2007		2008	
				%		%		%
(Datos en millones de euros)								
INVERSIÓN BRUTA	16,52	186	12,53	-24,1	29,44	134		
INVERSIÓN NETA	15,03	224	12,03	-19,7	26,89	123		
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES								
HOSTELERÍA	0,07	0,4	3,34	33,4	21,63	76,1		
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	13,21	88,8	6,59	66,0	6,04	21,2		
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	1,58	10,6	0,05	0,5	0,72	2,5		

3.5. Deuda

La Federación Rusa no es un país deudor del Reino de España.

3.6. Oportunidades de negocio para la empresa española

3.6.1. El mercado

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

3.6.2. Importancia económica del país en su región

Rusia es el país de mayor importancia económica de la Comunidad de Estados Independientes, siendo el principal cliente y proveedor de las repúblicas ex-soviéticas.

3.6.3. Oportunidades comerciales

3.6.3.1. Compras del sector público

Actualmente no existe discriminación legal para la participación de empresas españolas en compras públicas. Sin embargo, de hecho es exigible en numerosos concursos que el contratista principal sea ruso.

Recientemente el Primer Ministro ha anunciado que hasta el final de 2010 los productores nacionales tendrán preferencia en los suministros a organismos de carácter federal, regional y municipal, así como a las corporaciones estatales y monopolios naturales.



3.6.3.2. Sectores con demanda potencial de importaciones

Sectores de bienes de consumo y agroalimentario. La industria local es poco competitiva, por lo que el gasto se canaliza en gran medida hacia la importación y la emergente clase media tiene una elevada propensión al consumo. El efecto de la crisis se va a reflejar especialmente en ese segmento de la población y de hecho en enero-2009 ya se han registrado descensos significativos en la importación de numerosos productos, previéndose en este año una reducción global de 20-30% de las importaciones.

Destacamos los siguientes sectores: muebles, calzado, textiles, cerámica, alimentos precocinados, conservas vegetales y vinos.

- Maquinaria y equipos para la industria alimentaria, textil y tratamiento de la madera.
- Sector naval. La FR tiene una imperiosa necesidad de renovar su flota tanto mercante, como pesquera. Existen buenas oportunidades para la exportación de barcos españoles.
- Sector componentes de automoción. En la región de Moscú y Leningrado se han instalado la mayoría de firmas extranjeras fabricantes de automóviles que ejercen como foco de atracción de los fabricantes de componentes de automóvil.

3.6.4. Oportunidades para invertir

Los sectores con potencial para invertir son los mismos que los que tienen potencial para exportar. La inversión es el paso siguiente necesario para aumentar la cuota de mercado en el país.

El sector de la distribución continúa siendo atractivo para la inversión, el sector inmobiliario comienza a serlo menos en la capital, debido a los elevados precios, pero en otras ciudades de tamaño medio todavía puede ser interesante.

3.6.4.1. Concesiones, Privatizaciones y otras

Uno de los sectores que puede tener mayor interés es el de energía eléctrica, a medida que avanza la reforma.

Existen asimismo oportunidades derivadas del Plan de Infraestructuras de Transporte, que prevé la construcción de una red de carreteras de peaje y de líneas férreas de alta velocidad, para cuyo desarrollo se prevé la convocatoria de distintos concursos en los próximos años.

En ambos casos, Rusia carece de historial y de experiencia, lo que genera incertidumbre en los potenciales concesionarios.

Además, en las actuales circunstancias, es probable que los planes de inversión sean revisados para ajustarlos a las menores disponibilidades.

3.6.4.2. Sectores con demanda potencial de inversión extranjera

La decisión de inversión en la Federación Rusa está más orientada a la ganancia de cuota de mercado que a la deslocalización productiva, si bien en el actual contexto de depreciación del rublo la producción local puede ganar competitividad frente a las importaciones, como ocurrió tras la devaluación de 1998. Existen buenas oportunidades de inversión en los sectores de componentes de automoción y de infraestructuras de transporte.

3.6.5. Fuentes de financiación

No existe un mecanismo específico para la financiación de operaciones comerciales 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.

La presencia de empresas españolas en concursos con financiación multilateral es muy escasa.

3.7. Actividades de Promoción

En 2008 se han continuado -y en algunos sectores ampliado- aquellas actividades promocionales que se iniciaron en 2007 como consecuencia del lanzamiento del Plan Integral de Desarrollo del Mercado (PIDM) para Rusia, de la Secretaría de Estado de Comercio.

El Plan de actividades del ejercicio 2008 contemplaba las siguientes acciones:

- Plan Sectorial de Azulejo: campaña de medios en prensa especializada, edición de 2 boletines de noticias sobre el mercado ruso y 2 informes de viajes de prospección a regiones de Rusia.
- Plan del Hábitat: 4 newsletters, 4 boletines de noticias sobre el mercado ruso, 6 publirreportajes y mantenimiento de un servicio de prensa continuo.
- Plan General de Vinos y Productos Agroalimentarios: Cena Gran Orden de los Caballeros del vino, clases en escuelas de sumilleres, misiones inversas de prensa y prescriptores; campaña de promoción de Brandy de Jerez.
- Plan general de Alimentación: Bolsa de Productos Gourmet en Moscú y San Petersburgo, campaña de comunicación, misión inversa de prescriptores, Plan de Promoción de la Aceituna en Rusia. Plan de Promoción de aceite de oliva
- Plan Calzado: relaciones con la prensa, creación de un showroom de calzado español en Moscú.
- Misiones Comerciales: 17 misiones inversas y 15 directas.
- Ferias: 12 Pabellones Oficiales y 16 participaciones Agrupadas.
- Centro de Negocios: continua funcionando a pleno rendimiento, con ocupación constante de sus despachos y salas en régimen de alquiler por parte de diversas empresas españolas.
- Encuentros empresariales: se ha realizado un encuentro empresarial de Cámaras de Comercio españolas, en el marco del Plan de Apertura de Mercado en Rusia, donde han participado más de 65 empresas españolas.
- Jornadas y Seminarios: participación de la Ofecomes en España en diversas Jornadas de Información sobre Mercados Exteriores (JIMEX) y en la Feria Exporta, además de seminarios específicos sobre Franquicia y Aceite de Oliva.

En 2009 están previstas, entre otras actividades, la presencia con pabellón oficial en 11 Ferias, con participación agrupada en 18 y con stand informativo en 4, además de 19 misiones directas, 3 inversas y 5 de estudio. Asimismo se llevarán a cabo diversas actividades de promoción de azulejos, vinos, brandy de Jerez, aceite de oliva y frutos secos y Jornadas Técnicas sobre el mueble de oficina.



3.8. Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales

Las previsiones para 2009 no son favorables, dados los pronósticos sobre la evolución de la economía rusa y especialmente la caída de las importaciones. A medio plazo, una vez superada la crisis, debería reanudarse el flujo de exportaciones e inversiones españolas en el país, aunque va a ser difícil volver a tasas de crecimiento de las exportaciones como las registradas en los últimos años.

4. RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1. Con la Unión Europea

El diálogo entre la UE y Rusia se ha intensificado en años recientes, centrado especialmente en el ámbito energético y en las consecuencias de la ampliación de la UE, que afecta de manera específica a Kaliningrado, región de importancia estratégica para Rusia, y en las protestas rusas por entender perjudicados sus intereses económicos con la ampliación.

En Khanty-Mansiysk se lanzaron, en junio-08, las negociaciones para alcanzar un nuevo Acuerdo de Cooperación y Partenariado (APC). Una vez superadas las reticencias iniciales de Lituania se espera sustituir el actual acuerdo, vigente desde 1997, en 2009. También se presentó un comunicado conjunto sobre cooperación financiera. Este acuerdo llevará a cabo siete proyectos de cooperación transfronteriza hasta 2013, en áreas como la lucha contra el crimen organizado, la vigilancia de fronteras o la protección del medioambiente.

4.1.1. Marco Institucional

El marco global de las relaciones UE-Rusia es el Acuerdo de Colaboración y Cooperación, ACC, firmado en Corfú el 24.6.94, en vigor desde diciembre de 1997 y con validez de 10 años. 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).

En el ámbito comercial, el ACC contiene el tratamiento de Nación Más Favorecida, elimina las restricciones cuantitativas (salvo excepciones), garantiza el transporte sin restricciones, incluye cláusulas de salvaguardia para productos sensibles y establece normas específicas para el comercio de productos textiles, siderúrgicos y material nuclear. Se consagra la libertad de tránsito, además de establecer la concesión recíproca del

tratamiento nacional a efectos impositivos y regulatorios para los productos importados que se comercialicen en ambos mercados.

La validez del ACC era inicialmente hasta diciembre de 2007 si bien se ha prorrogado su vigencia hasta la firma de un nuevo Acuerdo. Las negociaciones se han visto bloqueadas en varias ocasiones, la más reciente a raíz del conflicto con Georgia de agosto-08. Tras la cumbre de Niza (Noviembre-08) se han reiniciado las negociaciones.

4.1.2. Intercambios Comerciales

La UE-27 es el principal socio comercial de Rusia, habiendo suministrado en 2007 un 48,4% de sus importaciones totales y absorbido 49,0% de sus exportaciones.

Para la UE, la importancia del comercio con Rusia es cuantitativamente reducida, pero con tendencia creciente. En el primer semestre de 2008 representó el 11,4% y 7,7% de las importaciones y las exportaciones totales, respectivamente (*datos de Eurostat*). Las importaciones se concentran principalmente en el sector energético, teniendo una relevancia estratégica al ser uno de los principales suministradores de crudo y gas natural. En las exportaciones de la UE los principales componentes son maquinaria y equipos, productos químicos, farmacéuticos y productos agroalimentarios.

Según datos del Servicio Federal de Aduanas durante 2008 la UE continuó siendo el principal socio comercial de Rusia, representando el 52,2% del comercio exterior total ruso.

Cuadro 15: INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA U.E.	2005		2006		2007		2008	
				% Var.		% Var.		% Var.
(miles de millones de dólares)								
EXPORTACIONES	133.478	-	176.913	32,5	195.879	10,7	265.541	35,6
IMPORTACIONES	43.561	-	61.547	41,3	87.209	41,7	116.553	33,7

Fuente: Servicio Federal de Aduanas de Rusia

4.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

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

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

Recientemente las autoridades rusas han adoptado una serie de medidas de carácter proteccionista, entre ellas un aumento de los derechos arancelarios aplicables para automóviles, máquinas cosechadoras, algunos productos agrarios (mantequilla, arroz, leche en polvo) y productos de acero. Se han iniciado investigaciones para la adopción eventual de medidas de salvaguarda en cosechadoras, tuberías de acero (en ambos casos

el arancel se ha aumentado antes de concluir las investigaciones) y cuberterías y procedimientos antidumping en metales recubiertos de polímero. Es posible, aunque no está confirmado, que se adopten medidas similares para las importaciones de quesos, calzado, muebles, algunos tipos de cuero (*wet blue*), neumáticos y equipos de construcción.

Asimismo, a partir de febrero se ha establecido un pago por utilización de la red de carreteras por vehículos de transporte de la UE, Suiza y Turkmenistán. Para la UE tiene carácter doblemente discriminatorio, ya que no se aplica ni a los vehículos rusos ni a los de otros terceros países, aparte de los indicados.

En cuanto a las barreras a la inversión el Gobierno ruso aprobó en 2008 la Ley de inversiones extranjeras en sectores estratégicos, que establece en 42 sectores, entre los que se encuentra la industria militar, la aeroespacial, aviación y la industria nuclear. También limita la participación en monopolios naturales y en la explotación de los principales yacimientos minerales.

4.2. Con las Instituciones Financieras Internacionales

En general, y debido a las reservas acumuladas, en los últimos años Rusia no sólo no ha solicitado créditos, sino que ha reembolsado anticipadamente los que le habían concedido.

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. La deuda a finales de 2004 ascendía a \$ 3,6 M. 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. La estrategia del Banco para el período 2007-2009 se basa en cuatro aspectos:

Crecimiento sostenido: apoyo a la inversión pública y a la formación de PPP orientadas a la diversificación, asistencia directa al sector privado y apoyo a las inversiones en sectores prioritarios a escala regional.

Mejora de la gestión en el sector público: modernización institucional, gestión presupuestaria federal y regional, gobiernos locales, mejora de la administración pública y del sistema judicial.

Mejora de los servicios sociales y comunitarios: condiciones sanitarias de la población, modernización del sistema educativo, asistencia en materia de vivienda y otros servicios, especialmente a nivel subfederal.

Aumento de la presencia global de Rusia como donante internacional y miembro activo de las organizaciones multilaterales, proporcionando asistencia para establecer un sistema de AOD y acceso a los instrumentos del BM para canalizar la ayuda al desarrollo por parte de la FR.

Los recursos comprometidos en la FR ascienden a \$ 10.000 M. Actualmente se están financiando 25 proyectos y dos operaciones con garantía.

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. Según la estrategia aprobada en 2006, las prioridades se centran en: infraestructura, estímulo a la diversificación económica, mejora de la competitividad y la actividad empresarial, medioambiente, eficiencia energética y desarrollo regional. Paralelamente, se trata de mejorar el marco legal y el entorno para las inversiones. Entre los mecanismos utilizados destaca la importancia creciente de la cofinanciación con bancos rusos, el diseño y

financiación de PPP con el gobierno o con entidades subfederales y el establecimiento de facilidades para proyectos de tamaño mediano. En total hasta el 1.1.08, el BERD participaba en 596 proyectos, por un importe total de € 26.600 M, con un desembolso de € 7.000 M.

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

4.3. Con la Organización Mundial de Comercio

Las negociaciones para la adhesión se iniciaron con el GATT en 1992 y han avanzado a un ritmo desigual. Se ralentizaron el año pasado pero actualmente parecen avanzar a mejor ritmo las conversaciones sobre temas que seguían todavía en la agenda: requisitos sanitarios y fitosanitarios, barreras técnicas al comercio, tasas a la exportación, agricultura y compras públicas.

Respecto a las conversaciones bilaterales, siguen sin cerrarse los acuerdos entre Rusia y Arabia Saudí, que quiere tener acceso a los sistemas de distribución energéticos rusos, y con Georgia, con quien sigue pendiente la definición de puestos fronterizos. Después del conflicto de agosto-08 y del reconocimiento por Rusia de la independencia de Abjazia y Osetia del Sur Georgia amenaza con bloquear la entrada de Rusia a la OMC.

4.4. Con otros organismos y Asociaciones Regionales

Rusia forma parte, desde su creación en 1991, de la CEI (Comunidad de Estados Independientes), junto con 11 de las anteriores repúblicas de la URSS (i.e., todas excepto los 3 países bálticos). Georgia dejará de ser miembro en agosto-09.

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

- Unión Aduanera (UA): creada en 1995 por Rusia y Bielorrusia, posteriormente se adhirieron Kazajstán, Tadyikistán y Kirgyzia.
- Comunidad Económica Euroasiática, con los mismos participantes que en la UA más Uzbekistán.
- Acuerdo de creación de un Espacio Económico Único: anunciado el 23.2.03 por Rusia, Bielorrusia, Ucrania y Kazajstán. Se planteó un Acuerdo de creación de una ZLC que, una vez aprobado por los países participantes, entraría en vigor en 2004, pero que no se ha llevado a la práctica hasta la fecha.

4.5. Acuerdos bilaterales con terceros países

- Bielorrusia ocupa un lugar prioritario en la política exterior de Rusia: en 1999 se firmó un Acuerdo de Unión, que contempla la adopción de una moneda única (el rublo ruso) y finalmente la unión estatal. Sin embargo, y a pesar de las reiteradas declaraciones oficiales, no se ha avanzado mucho.
- Rusia tiene suscritos Convenios para evitar la doble imposición con los principales países de la UE y de Europa Oriental, así como con EE.UU., Canadá, Noruega, Turquía y Japón.
- En cuanto a los APPRI, se mantienen vigentes los suscritos por la URSS con la mayoría de países de la UE, y Rusia ha firmado otros con numerosos países (EE.UU., Canadá, Noruega, etc.)

4.6. Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro

Cuadro 16: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAIS ES MIEMBRO

CEI (Comunidad de Estados Independientes)

FMI

BANCO MUNDIAL

BERD

Comunidad Económica Euroasiática: FR, Bielorusia, Kazajstán, Kirguizia, Tadyikistán, Uzbekistán. Observadores: Armenia, Moldavia, Ucrania.

Unión Aduanera, UA: Bielorusia, FR, Kazajstán

Espacio Económico Común: Bielorusia, FR, Kazajstán

Acuerdo de Seguridad Colectiva, ODKB: Armenia, Bielorusia, FR, Kazajstán, Kirguisia, Tadyikistán, Uzbekistán