

Observatorio Internacional: impacto económico y comercial de la invasión de Ucrania en las empresas vascas

24 de marzo de 2022

Índice

Actualización a 24/03/2022	3
Resumen Ejecutivo	8
1. Impacto económico internacional.....	10
1.1. Sanciones internacionales	10
1.2. Contra-sanciones de Rusia	12
1.3. Materia prima y energía.....	14
1.4. Logística	19
1.5. Sector financiero y bancario	19
1.6. Desinversiones	21
2. Consecuencias de la invasión para las empresas vascas	28
2.1. Impacto macroeconómico y resumen de impactos	28
2.2. Relaciones Comerciales	29
2.3. Empresas implantadas	33
2.4. Impacto sectorial en Euskadi.....	33
2.4.1. Automoción	34
2.4.2. Aeronáutico.....	37
2.4.3. Energía	39
2.4.4. Máquina Herramienta	40
2.4.5. Otros	42
3. Medidas para mitigar el impacto de la crisis en Euskadi	44

Sanciones internacionales a Rusia

- En debate 5º ronda de sanciones de la UE a Rusia. Reunión en Bruselas de la OTAN, el G7 y el Consejo Europeo para acordar nuevas medidas contra Rusia (24/03/2022)
- Australia prohíbe las exportaciones de alúmina y minerales de aluminio, incluida la bauxita, a Rusia. Rusia depende de Australia para casi el 20% de sus necesidades de alúmina

Contra-sanciones de Rusia

- Rusia solo continuará enviando gas a Europa si los destinatarios pagan en rublos
- Se firma un decreto sobre "medidas económicas temporales adicionales para garantizar la estabilidad financiera de Rusia". Se establece transitoriamente un nuevo procedimiento para el cumplimiento de obligaciones con determinados acreedores extranjeros y se introduce una prohibición temporal de ciertas transacciones sin la aprobación del banco central
- El gobierno ruso planea permitir importaciones paralelas de ciertos tipos de bienes (pendiente de determinar). En el futuro, estos productos pueden importarse a Rusia sin el consentimiento del fabricante
- Rusia amenaza con la administración forzosa y posterior nacionalización (expropiación) de filiales extranjeras de países "hostiles". La lista incluye 60 empresas, encabezadas por las filiales rusas de Volkswagen, Porsche, Apple, Microsoft, IBM, Shell, McDonald's, IKEA, H&M, Toyota y otras. La lista está abierta y se puede ampliar.

Impacto económico

- **Energía y materias primas**
 - Continúa la volatilidad de los precios del petróleo. Semana de ascenso del precio del Brent. El miércoles 23 de marzo el precio del barril de Brent se situó en los 121 dólares
 - Los precios del gas natural en Europa aceleran su alza el miércoles 23 de marzo, superando en momentos puntuales los 132 €/MWh según la referencia TTF, después de que Putin anunciara que Rusia no aceptaría pagos en euros o dólares por las entregas de gas a la UE.
 - Los precios del aluminio continúan aumentando por temor a la escasez, después de que Australia anunciara la prohibición de exportación de alúmina y mineral de aluminio a Rusia
 - Tras la reapertura del mercado de níquel el 16 de marzo, los precios han descendido, hasta situarse lejos de los 48.000 dólares de la semana anterior. Sin embargo, el día 23 de marzo el precio subió un 15% por temor a la escasez, llegando a alcanzar el techo de negociación impuesto por la Bolsa de Metales de Londres, en 32.380 dólares la tonelada.
 - Aumenta el precio del zinc por encima de los 4.100 dólares la tonelada debido a la preocupación de la suspensión de las fundiciones en Europa como consecuencia de los precios de la energía
 - Los precios del acero permanecen elevados. En Polonia se han producido grandes aumentos en los precios de los perfiles doblados en frío, chapas, láminas metálicas, barras nervadas y chatarra, así como en los tiempos de espera. Se espera que los principales sectores afectados sean automoción y construcción.
- **Economía y Sector Financiero**
 - Las previsiones económicas a nivel global empeoran. Se espera una reducción de crecimiento del PIB de la eurozona del 4,1% al 3,3% en 2022. En el caso de Ucrania, según el FMI, la economía podría contraerse hasta un 35% en 2022.
 - La bolsa de Moscú reanuda su actividad tras tres semanas de cierre, con algunas restricciones, y experimenta una subida de casi el 10%. Las principales empresas

beneficiadas incluyen la cadena minorista Magnit, las petroleras Rosneft y Surgutneftegaz, con subidas en torno al 20% y el banco Sberbank, con más de un 17%. Las principales caídas las ha liderado la aerolínea Aeroflot (más de 6%).

- Se está produciendo una revalorización del rublo. Tras más de 18 días por encima de los 100 rublos por dólar, el rublo ruso operó el miércoles 23 de marzo en torno a los 97 rublos por dólar, lo cuál supone un 31,65% de apreciación respecto al máximo de 143 rublos por dólar que se llegó a alcanzar el día 7 de marzo. Esta apreciación se debe a que Rusia está desarrollando mecanismos para aceptar solamente el pago en rublos por la compra de activos energéticos por parte de los países "hostiles".

Impacto sectorial

• Automoción

- IHS Markit revisa a la baja su pronóstico de producción mundial de vehículos ligeros para 2022 y 2023, en alrededor de 2,6 millones de unidades cada año (1,7 millones sólo en Europa). El escenario pesimista muestra posibles reducciones de hasta 4 millones de unidades para 2022 y 2023
- Tras Europa, la región más afectada por los cambios es América del Norte. Las perspectivas para la producción de vehículos ligeros se han reducido en 480.000 y 549.000 unidades para 2022 y 2023, respectivamente
- Además, en total, se han eliminado casi 25 millones de unidades del pronóstico de producción de vehículos ligeros desde ahora hasta 2030
- Últimos movimientos de los OEM/Tier1 en Rusia o en relación al mercado ruso:
 - Renault suspende su fabricación en Moscú para cumplir con las sanciones internacionales
 - Michelin suspende su actividad industrial en Rusia, así como su exportación a este país
 - DuPont suspende sus operaciones comerciales en Rusia y Bielorrusia
 - Freudenberg cesa todas las actividades comerciales en Rusia y Bielorrusia
 - Pirelli Tire detiene las inversiones en Rusia, excluyendo las vinculadas a la seguridad.
 - Nokian Tyres continúa las operaciones en su fábrica rusa. Pero no realizará futuras inversiones en Rusia, ni aceptará pedidos de neumáticos pesados de Rusia
 - Bosch trabaja arduamente para mantener las operaciones en Rusia y salvar puestos de trabajo. Está teniendo problemas de suministro
- Últimos anuncios de la situación de las plantas productivas en el resto de Europa:
 - Volkswagen aumenta la producción en su planta de Wolfsburg a un ritmo más rápido de lo planeado. En las próximas semanas, la línea de producción del Golf volverá al patrón de tres turnos. Sus plantas de vehículos eléctricos en Zwickau y Dresde tardarán más en retomar los niveles "normales"
 - Skoda ha comunicado que su proveedor en Ucrania ha reiniciado la producción de arneses de cables
 - Ford detiene la producción de ciertos modelos Focus durante cinco días en la planta de Saarlouis, debido a problemas de suministro de algunos componentes. También detiene la producción del Fiesta en Colonia como resultado de los problemas de suministro de semiconductores, con una parada similar anunciada para la planta de Valencia en España que construye el Galaxy y el S-Max. Mientras, la producción de la minivan Tourneo Connect permanece suspendida en la planta de VW en Poznan
- La Asociación Alemana de la Industria del Caucho ha anunciado que la invasión ha tenido un impacto masivo en los fabricantes de productos de caucho, incluidos

neumáticos, mangueras, juntas.... El negro de carbón es un material indispensable para la producción y, hasta el momento, más de un tercio proviene de Rusia. En Italia y Francia, algunas empresas de caucho ya han interrumpido su producción.

- **Aeroespacial:**
 - La Agencia de Seguridad Aérea de la Unión Europea (EASA) advierte sobre una mayor probabilidad de interrupción del sistema de navegación por satélite (GNSS y GPS) en Europa
 - United Aircraft está examinando el potencial para aumentar la producción de Tupolev Tu-214 para contribuir a satisfacer la demanda de nuevos aviones en Rusia tras las sanciones impuestas a la industria del transporte aéreo del país
- **Siderurgia**
 - La acería ucraniana Azovstal, una de las mayores de Europa, sufre graves daños después de que las fuerzas rusas sitiaron la ciudad de Mariupol
 - Las acerías europeas se siguen viendo obligadas a detener o reducir la producción. Acerinox SA, Salzgitter AG y Liberty Steel entre las empresas afectadas
- **Salud**
 - Bayer detiene negocios no esenciales de salud y agricultura en Rusia
 - Pfizer anuncia que dejará de invertir en Rusia y también detendrá los ensayos de medicamentos
- **Energía**
 - La energética italiana Enel prevé abandonar Rusia en los próximos meses

Impacto en Euskadi

- El Gobierno Vasco ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento de diciembre para 2022 (que apuntaban a un crecimiento del PIB del 6,7%), siendo la nueva estimación de un crecimiento del 4,5%, por lo que se reduce en 2,2 puntos porcentuales (1.700 millones de € menos), con el sector exterior restando un 0,3% al crecimiento. Igualmente, se espera una reducción de la inversión, cuya previsión pasaría del 6,7% al 5%. En 2023 el crecimiento del PIB se situaría en un 4,1%, recuperando las pérdidas de la pandemia, aunque la aportación de la demanda externa sumaría sólo un 0,2%, con los cuellos de botella como lastre. Además del PIB, también se verá afectada la tasa de desempleo (9,2% previsto anteriormente, 9,5% según previsiones actuales) y se espera una ralentización de los ingresos fiscales.
- A nivel de mercados financieros, se está observando un leve impacto positivo en las empresas vascas relacionadas con la energía renovable, mientras que las empresas electrointensivas y de automoción están siendo las más castigadas.

En términos generales, las empresas vascas exportando a los mercados de riesgo (Rusia, Ucrania, Bielorrusia y colindantes) se están viendo impactadas en varias vertientes:

- **Impactos financieros:** por un lado, se están identificando cobros pendientes con incertidumbre de pago y, por otro, el riesgo de ejecución de avales y la dificultad para conseguir nuevos avales que permitan continuar el negocio. A esto se añaden los problemas en cuanto a devaluación de divisas y la dificultad para las operaciones bancarias, que están tensionando los flujos de caja de las empresas vascas.
- **Impactos legales:** la imposición de sanciones internacionales a Rusia, sobre todo en lo que hace referencia a la prohibición de exportación de bienes de doble uso, implica la necesidad de solicitar licencias y certificaciones que permitan la exportación de muchos de los bienes que las empresas vascas tienen ya comprometidos en diversos pedidos.
- **Impactos logísticos:** derivado de los dos problemas anteriores, y aunado a la problemática general con el transporte, con acumulación de stocks de pedidos preparados pendientes de envío, que están parados bien en fábrica (problemas transporte u ok de clientes) o en

despacho aduanero (problemas licencias).

- **Problemas de suministros:** la subida de costes energéticos y de los precios de materias primas están tensionando la producción y la rentabilidad de algunas empresas. A esto se suma, en muchos casos, la escasez de materias primas o semiacabados necesarios para la producción.
- **Problemas de negocio:** pérdida/bloqueo de clientes, cancelación de pedidos y bajada de la demanda.

Los problemas que están enfrentando actualmente las empresas vascas impactadas en los mercados en riesgo se concentran en:

- **Problemas operativos:** paradas temporales de producción de algunas plantas, principalmente en Rusia, por la bajada de demanda al salir los principales clientes del mercado ruso y la paralización de proyectos en curso en mercados ruso, ucraniano y bielorruso.
- **Problemas financieros:** devaluación de divisas, control de capitales extranjeros que dificulta el movimiento de capitales entre las filiales rusas y Euskadi.
- **Problemas de suministro,** tanto a nivel de desabasto o retrasos de entregas como a nivel de subida de precios (acero, chips, cableado eléctrico...).

Más allá de las problemáticas identificadas en las empresas con relación directa con los mercados en riesgo, el impacto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia se puede traducir en una barrera para la recuperación económica en términos de PIB vasco y consecuencias para el tejido empresarial vasco en general. En concreto, se pueden destacar:

- **Problemas financieros:** Los costes de producción para las empresas vascas se elevan, lo que incrementa el precio de los bienes que se producen y venden en Euskadi, generando un deterioro de la competitividad de las exportaciones y un repunte de las primas de riesgo, y un aumento de la inflación.
- **Problemas de suministro:** La escasez de materias primas como consecuencia del liderazgo en la producción y exportación de las mismas por Rusia y Ucrania están generando un efecto en cascada, aunado a la crisis de transporte, de desabasto y paradas de producción en todos los sectores.
- **Problemas logísticos:** Inician paradas en diversos sectores como consecuencia del aumento de los costes de energía y materias primas. El paro en el transporte, entre otros efectos, dificulta la logística.

Medidas para mitigar el impacto de la crisis en Euskadi

Desde Gobierno Vasco se han lanzado medidas para mitigar el impacto de la crisis en Euskadi, aliviando la presión de las empresas vascas en términos de liquidez, coste energético, asesoramiento especializado y reconstrucción de cadenas de suministro.

1. Línea de financiación de 10 M € del IVF y Elkargi para aliviar la tensión de flujo de caja de las empresas más impactadas por la guerra. Préstamos de entre 50.000 euros y un millón de euros, con un plazo a tres años y una carencia de hasta doce meses y un tipo de interés del Euribor a doce meses más un diferencial de 1,25%.
2. Ayudas de 150M€ a la eficiencia energética del sector industrial, a través del EVE. Incluye:
 - Ayudas a la Eficiencia energética sector industrial – 61M€
 - Plan MOVES de vehículos alternativos - 16M€
 - Ayudas al autoconsumo y almacenamiento con fuentes de energías renovables, e implantación sistemas térmicos renovables en el ámbito residencial – 54M€
 - Plan PREE de rehabilitación de fachadas – 1,5M€

- Transformación de flotas de transporte – 6,4M€
 - Energías renovables térmicas – 7,7M€
 - Energías marinas – 2,5M€
3. HelpDesk para empresas vascas impactadas por la invasión de Ucrania. Se ha habilitado un acceso en la página de BasqueTrade. Las consultas recibidas se dan seguimiento de manera individualizada.
 4. Asesoramiento legal especializado que se ofrecerá, a través de BasqueTrade, de manera extraordinaria y temporal, asesoramiento o apoyo legal a consultas vinculadas con la invasión de Ucrania.
 5. La Enterprise Europe Network ha establecido la plataforma Supply Chain Resilience. Objetivos:
 - ayudar a las empresas europeas a retener, reestructurar o reemplazar las cadenas de suministro existentes en los mercados ahora separados del comercio internacional.
 - suministrar a las empresas europeas las materias primas y/o piezas, componentes y/o bienes o servicios (semi)terminados que necesitan para mantener la producción en marcha.

Resumen Ejecutivo

Impacto económico internacional

Sanciones internacionales a Rusia y Bielorrusia

El jueves 24 de marzo se reúnen en Bruselas la OTAN, el G7 y el Consejo Europeo para acordar nuevas medidas contra Rusia. Se espera un debate intenso que podría dar lugar a la base para un nuevo paquete de sanciones. Entre las contrasanciones, destaca el anuncio de Putin con la obligación de pagar el gas suministrado por Rusia en rublos, mientras aumenta el riesgo de expropiación de activos extranjeros en Rusia.

Precios de materias primas y energía inestables

Incremento de precios de materias primas y energía en los mercados internacionales como consecuencia a) de incertidumbre y b) de alta dependencia de Rusia y Ucrania de ciertas materias primas, entre las cuales:

- El precio del barril de petróleo **Brent** está experimentando fluctuaciones que le han llevado a superar los 130 dólares por barril. En la última semana los precios se han mantenido al alza, y actualmente se encuentran cerca de los 120 dólares.
- Los precios del **gas natural en Europa (TTF)** que continuaban en descenso, se han incrementado en los últimos días, tras el anuncio de Putin de aceptar sólo rublos para el pago del gas de la UE
- Los precios del **aluminio** continúan aumentando por temor a la escasez tras la prohibición de Australia de exportar alúmina y mineral de aluminio a Rusia
- El precio del **níquel** ha experimentado grandes incrementos que han llevado a LME a intervenir y fijar un límite diario en las negociaciones
- Los precios del **zinc** están aumentando por temor al cierre de fundiciones europeas y los precios del **acero** permanecen elevados
- Los precios del **trigo** y el **maíz** permanecen por debajo de los máximos históricos, aunque continúan siendo elevados
- Se aprecia una subida de precio en otras materias primas, como el **carbón**, el **litio** y el **magnesio**

Crisis logística y de suministros

La obstaculización de transporte marítimo en el Mar Negro, los bloqueos en carreteras y escasez de camiones incluso en países colindantes, así como el cierre del espacio aéreo ruso está complicando el transporte de materiales y alimentos y la conexión Europa-Asia.

Los altos costes de combustible están llevando a tensiones en los sistemas de transporte en varios países. En el estado se están llevando a cabo paralizaciones que están afectando también a Euskadi, limitando la llegada de materias primas y la salida de productos. Esto está afectando a diversas industrias que están parando su actividad (sector pesquero, lácteos, acero...)

Impacto del conflicto en mercados financieros globales

Incremento de la **inflación** a niveles históricos en las mayores economías (la eurozona hasta el 5,8% en febrero), que se suma a una fuerte devaluación de **rublo**, aunque actualmente parece estar experimentando una cierta revalorización como efecto de las contrasanciones rusas.

Situación delicada para bancos centrales: endurecer la política monetaria en medio de un ataque militar puede suponer un riesgo para los mercados, mientras que no hacerlo puede incrementar la inflación, que se encuentra ya en niveles históricamente elevados

A nivel de mercados, las **diez mayores compañías rusas por capitalización** sufrieron una pérdida media del 96% en solo cinco sesiones.

Salida de grandes empresas del mercado ruso

Las grandes **multinacionales siguen anunciando, bien su salida de Rusia**, bien la venta de participaciones que tienen en empresas locales o planes para deshacerse de los activos en los que algunas firmas llevaban invirtiendo casi tres décadas. El movimiento se está produciendo en todos los sectores, aunque afecta especialmente a los fabricantes de coches, a los productores de petróleo y energéticas y a la industria logística.

Consecuencias de la invasión para las empresas vascas

Aumento de costes de producción de empresas vascas

Los costes de producción para las empresas vascas se están incrementando (un coste de la electricidad más alto, más costes de transporte por la gasolina, materias primas...), lo que eleva el precio de los bienes que se venden y producen en Euskadi.

El **precio del petróleo y del gas natural muestran un comportamiento inestable** y con unos precios altos, lo cual, junto con la dependencia energética de Euskadi, está generando un encarecimiento del precio de los productos, lo que puede provocar un aumento de la inflación llevando a empeorar la previsión de su aumento (previsiones de IPC anual elevados en el rango del 6,4 – 7% interanual).

Alto riesgo financiero

Incremento de los riesgos financieros, revalorización del dólar frente al euro y situación delicada para bancos centrales respecto a la política monetaria, provocando una mayor incertidumbre en los mercados de deuda, y un posible repunte de las primas de riesgo.

Afección a las exportaciones y, sobre todo, a las importaciones de Rusia y Ucrania (sobre todo, materias primas e insumos)

Afección a las exportaciones y, sobre todo, a las importaciones de Rusia y Ucrania.

- Rusia es un socio comercial relevante para el País Vasco. 13er destino de las exportaciones, y el 7º de las importaciones, con un volumen de **exportaciones de 251 millones € y de importaciones de 1.380 millones €**. Exportamos principalmente componentes de automoción, maquinaria mecánica y productos de caucho, mientras que **importamos principalmente materias primas combustibles minerales** (86% de importaciones de Rusia) **y fundición de hierro y acero** (6% de importaciones).
- Con Ucrania, por su parte, las empresas vascas han realizado exportaciones por un valor de 41 millones € e importaciones por 160 millones €. Exportamos principalmente vehículos automóviles, maquinaria mecánica y manufacturas de fundición, mientras que importamos principalmente productos vegetales y productos de fundición de hierro y acero

Riesgos, sobre todo, de operatividad y seguridad financiera para nuestras empresas en Rusia

Otro impacto a nuestra economía se centra en los **problemas que nuestras empresas pueden sufrir en ambos países**, especialmente en Rusia por el número de empresas presentes. Según nuestra información, **en Rusia se registran 36 implantaciones de 32 empresas vascas implantadas**. De estas implantaciones, 13 son productivas y 23 son comerciales. Por el contrario, en Ucrania hay tres oficinas comerciales (riesgo limitado). Todas las transacciones y operaciones que realicen las empresas rusas con la ciudadanía y las firmas de los denominados por Rusia "países hostiles" deberán ser **aprobadas por la comisión gubernamental** para el control de la inversión extranjera. Salvo que cuenten con coberturas del riesgo divisa, las empresas vascas con operación en estos países afrontan el riesgo de la **devaluación del rublo** como uno de los principales factores de impacto. El **gobierno ruso permitirá a las empresas y administraciones rusas pagar sus deudas a empresas extranjeras en rublos**, al tipo de cambio oficial del Banco Central Ruso en el día del pago, para pagos superiores a 10 M de rublos al mes (~66.266 €). A estos riesgos se le suman **otros de carácter operativo**, tales como las roturas de las cadenas de suministro o las dificultades logísticas por a) sanciones y b) elevados costes de combustibles, así como **comerciales**, derivados de las sanciones, limitaciones y restricciones impuestas en determinados sectores, tales como energía o tecnología y del riesgo de impago de cobros pendientes o ejecución de avales.

1. Impacto económico internacional

1.1. Sanciones internacionales

INSTRUMENTO	SECTOR	ACCIÓN	EEUU	Canadá	UE	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido	Islandia	Suiza	Noruega	Japón	Taiwan	Australia	Nueva Zelanda	Corea de Sur
Nord Stream 2	Energético	Suspender la certificación que estaba esperando la aprobación regulatoria del gobierno alemán. Sanción "Nord Stream 2 AG" y sus funcionarios corporativos	x			x											
Propiedad/Viajes	Individuales	Congelar activos de las personas y empresas, y prohibir viajes. Hasta ahora, alrededor de 400 personas y organizaciones han sido agregadas a la lista de sanciones	x	x	x			x		x	x	x		x	x		
Deuda soberana	Financiero	Prohibir las transacciones de deuda soberana rusa en EE. UU./UE	x	x	x			x			x	x					
Bloqueo de bancos	Financiero	Impedir que los bancos rusos realicen transacciones con entidades extranjeras	x	x	x			x			x			x			
Retirada de fuentes de financiación	Financiero	Retirar a Rusia del estatus de nación más favorecida como miembro de la OMC y suspensión de su membresía de las principales instituciones financieras multilaterales, incluidos el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial	x		x												
Transacciones financieras	Financiero	Coordinar para "limitar la capacidad de Rusia" para realizar transacciones en dólares, euros, libras, yenes y won. La UE ha calificado los criptoactivos como "valores transferibles", extendiendo así el alcance de las sanciones económicas a las monedas digitales	x		x			x				x					x
SWIFT	Financiero	La expulsión de algunos bancos rusos del sistema internacional SWIFT. La eliminación de tres bancos de Bielorrusia del sistema SWIFT	x	x	x	x	x	x		x							
Propiedad	Financiero	Congelar los activos del Banco Central de Rusia	x	x	x	x	x	x									
Restricciones de inversión	Energía, Finanzas, Defensa	Restringir los préstamos y la inversión en empresas rusas.	x					x									

INSTRUMENTO	SECTOR	ACCIÓN															
			EEUU	Canadá	UE	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido	Islandia	Suiza	Noruega	Japón	Taiwan	Australia	Nueva Zelanda	Corea de Sur
Limitaciones a la exportación	Tecnología, Defensa, Aviación, Marítimo	<p>EE.UU. prohíbe las exportaciones de tecnología para la defensa, semiconductores, equipos de telecomunicación, de encriptación, láseres, sensores y otros ingenios empleados en el transporte por mar y por aire, además de material militar e informático para las Fuerzas Armadas y el ministerio de Defensa rusos.</p> <p>UE prohíbe las exportaciones de equipo para las aerolíneas comerciales y para el sector petrolero, así como de productos de “uso dual” que incluyen una serie de equipamientos de alta tecnología y componentes necesarios para sectores de la electrónica, las telecomunicaciones y la industria aeroespacial. Además, prohíbe la exportación de tecnologías de navegación marítima y radiocomunicaciones y de artículo de lujo por valor de más de 300 euros (automóviles por valor de más de 50 mil euros)</p> <p>Reino Unido prohíbe las exportaciones relacionadas con la aviación y el espacio, incluidos los seguros y reaseguros</p> <p>Australia prohíbe las exportaciones de alúmina y minerales de aluminio a Rusia</p>	x		x				x						x		
Prohibición de importaciones	Alimentación, bebidas, siderurgia	<p>EE.UU. prohíbe importar vodka, diamantes, pescado y mariscos de Rusia</p> <p>UE prohíbe la importación de productos clave en el sector del hierro y el acero de Rusia</p>	x		x												
Aumento de aranceles	Varios	Arancel adicional del 35% a las importaciones de Rusia y Bielorrusia (productos de hierro y acero, fertilizante, madera, llantas, contenedor ferroviario, cemento, cobre, aluminio, plata, bebidas, maquinaria, etc.)		x					x								
Comercio de energía	Energía y Materias Primas	Prohibición de las importaciones de petróleo, gas natural y carbón de Rusia	x						x								
		Prohibición de nuevas inversiones en el sector energético ruso															
Cierre del espacio aéreo	Aviación	Cierre del espacio aéreo a todos los vuelos rusos	x	x	x	x	x	x	x	x		x					

1.2. Contra-sanciones de Rusia

Las sanciones masivas impuestas por los países del G7 están golpeando duramente a la economía rusa, por lo que el gobierno está tratando de estabilizar la situación con medidas como controles de capital, prohibiciones de exportación y regulaciones sobre certificados de origen.

Creación de lista de países "no amistosos"	La lista incluye actualmente 48 países que han impuesto sanciones a Rusia. Los países enumerados, sus empresas y ciudadanos deben esperar contrasanciones rusas.
Controles de capital que limitan las salidas de divisas al exterior	Flexibilización parcial de las transferencias de divisas con Rusia
	Cambio obligatorio de moneda extranjera para exportadores
	Los préstamos en moneda extranjera a empresas extranjeras están prohibidos
	Banco Central restringe severamente acceso a moneda extranjera para ciudadanos rusos
	Pago de divisas para viajes de negocios al extranjero de hasta \$ 5,000
	Prohibición de exportar cantidades de divisas superiores a 10.000 dólares EE.UU.
Controles de capital para empresas de países "no amistosos"	Las personas pueden transferir un máximo de US\$5,000 por mes al exterior
	Transferencias a países "no amistosos" suspendidas del 1 al 31 de marzo
	Aprobación requerida para transacciones con personas y empresas de países "no amistosos"
	Rusia solo paga a los países "no amistosos" en rublos
Controles de capital adicionales a partir del 18 de marzo de 2022	Uso de fondos en cuentas en rublos solo después de la aprobación.
	El 18 de marzo de 2022, el presidente ruso firmó un decreto "Sobre medidas económicas temporales adicionales para garantizar la estabilidad financiera de la Federación Rusa". El decreto establece transitoriamente un nuevo procedimiento para el cumplimiento de obligaciones con determinados acreedores extranjeros. En particular, el documento introduce una prohibición temporal de ciertas transacciones sin la aprobación del banco central (requisito de aprobación). Además, el decreto le otorga al Banco Central de Rusia el poder de limitar la cantidad de dinero transferido a empresas e individuos extranjeros.
Prohibiciones a extranjeros en valores y dividendos	Prohibida la venta de valores por cuenta de extranjeros
	Prohibición de dividendos y otros pagos relacionados con valores
	El banco central reduce los requisitos de divulgación para los bancos rusos
Prohibiciones comerciales y contra-sanciones sectoriales	Rusia restringe la exportación e importación de determinados productos y materias primas
	Rusia se reserva el derecho de detener los suministros de petróleo y gas
	Rusia quiere sustituir importaciones de sistemas energéticos
	Prohibición temporal de exportación de productos médicos extranjeros
	Prohibición temporal de exportación de cereales y azúcar
Permiso de uso de invenciones sin pagar derechos de licencia por patentes	Rusia está considerando legalizar el software pirata y circuitos integrados
	El gobierno ruso, con la Ley Federal No. 46 del 4 de marzo de 2022 y el Decreto No. 299 del 6 de marzo de 2022, permite a las empresas y personas nacionales utilizar invenciones, modelos de utilidad y diseños industriales de propietarios de países "no amistosos" sin su consentimiento y sin pagar una compensación por el uso. Esto significa que el gobierno ruso permite el uso no contractual de invenciones sin pagar derechos de licencia por patentes. Ya se han dado los primeros casos judiciales decididos a favor de los demandantes rusos

Obligación de pagar el gas ruso en rublos	El 23 de marzo de 2022, Putin ha anunciado que los clientes de los países "no amigos" tendrán que pagar las entregas de gas ruso en rublos. El presidente ha dado instrucciones de dejar de aceptar pagos en dólares estadounidenses o euros.
Legalización de las importaciones paralelas	Actualmente, la importación paralela (la importación de bienes sin el permiso del propietario de los derechos de autor) está prohibida en Rusia. La legalización se ha discutido durante años. Bajo la situación actual, el gobierno ruso planea permitir importaciones paralelas de ciertos tipos de bienes. Consideran que el uso de importaciones paralelas puede permitir la construcción de nuevas cadenas de suministro que brinden al mercado interno los bienes necesarios. La lista exacta de productos se determinará en breve. En el futuro, estos productos pueden importarse a Rusia sin el consentimiento del fabricante. Actualmente se está preparando un decreto del gobierno. Las piezas de automóviles y los productos farmacéuticos encabezan la lista de deseos
Aumenta el riesgo de Expropiación de Activos Extranjeros	Rusia ha presentado un proyecto de ley para imponer a las empresas extranjeras que han salido de Rusia bajo "gestión externa". Según las nuevas reglas, cualquier empresa en la que más del 25% sea propiedad de extranjeros puede ser puesta bajo administración temporal si la gerencia toma decisiones que podrían conducir a un cese de actividades "injustificado". Las empresas pueden ser puestas bajo administración externa por hasta seis meses, tiempo en el cual se puede revertir el proceso de cierre de sus operaciones en Rusia. Los accionistas que poseen más del 50% de la empresa pueden solicitar a los tribunales que se elimine la administración externa, o pueden vender su participación a "nuevos propietarios adecuados". Rusia amenaza con la administración forzosa y posterior nacionalización (expropiación) de filiales extranjeras de países "no amistosos". La lista incluye 60 empresas, encabezadas por las filiales rusas de Volkswagen, Porsche, Apple, Microsoft, IBM, Shell, McDonald's, IKEA, H&M, Toyota y otras. La lista está abierta y se puede ampliar.
Sanciones al gobierno de EE.UU.	Moscú ha prohibido la entrada en Rusia al presidente estadounidense Joe Biden y a 12 altos funcionarios estadounidenses
Otros	Cierre del espacio aéreo y recorte de las exportaciones de titanio para la industria de la aviación Aviones arrendados cambian de dueño por acto de estado Rusia deja de cooperar en viajes espaciales

1.3. Materia prima y energía

La invasión de Rusia a Ucrania está teniendo un gran impacto en la energía y materias primas. Este impacto se produce principalmente a nivel de afectación de los precios, pero también puede traducirse en problemas de suministro, ya sea por limitaciones logísticas, disrupciones en los mercados o por las propias sanciones o contrasanciones. A nivel de afectación de precios, los indicadores muestran lo siguiente:

Evolución de Indicadores

Fecha actualización 24/03/2022, 9:30

Materias Primas y Energía

Materia Prima	Precio Spot	% Day	Weekly	Monthly	YoY	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
Brent USD/Bbl	121,7500	0.12%	14.29%	29.49%	96.74%	116,1853	119,8133	123,5539	127,4072
Gas Natural USD/MMBtu	5,1960	-0.69%	9.92%	13.26%	107.27%	5,00	5,24	5,50	5,76
Gas TTF EUR	115,5000	-1.28%	5.61%	-19.31%	483.01%	144,72	159,60	176,00	194,10
Gas UK GBP	277,00	-0.18%	9.94%	-17.77%	457.93%	506,48	557,34	613,31	674,85
Bitumen CNY/T	3,681	-0.70%	2.42%	5.53%	31.00%	4.153	4.284	4.420	4.559
Carbón USD/Tn	325,00	-1.52%	-10.10%	36.55%	243.92%	389,85	412,26	435,97	461,03
Aluminio USD/T	3,669	0.44%	8.41%	9.28%	64.44%	3,560	3,639	3,719	3,801
Níquel USD/T	32,340	14.96%	-29.38%	28.17%	100.33%	50,454	52,783	55,224	57,775
Paladio USD/t.oz	2,532	0.81%	4.52%	4.81%	-4.44%	2,903	300,210	3,104	3,210
Platino USD/t.oz	1,016	-0.45%	-0.17%	-3.89%	-12.98%	1,101	1,126	1,152	1,178
Cobre USD/Lbs	4,79	0.64%	3.85%	6.92%	17.02%	4,71	4,81	4,91	5,01
Acero CNY/T	4,980	0.81%	1.22%	6.96%	4.95%	5,014	5,130	5,249	5,371
Litio CNY/Tn	497,500	0.00%	0.00%	265.81%	265.81%	500,508	507,614	514,819	522,123
Cobalto USD/T	82,000	0.00%	0.00%	11.88%	55.86%	83,222	84,460	85,723	86,994
Magnesio CNY/Tn	42,000	1.20%	1.20%	-10.64%	156.88%	46,178	48,466	50,864	53,381
Zinc USD/T	4,157	6.92%	9.15%	14.17%	49.18%	3,892	3,971	4,051	4,133
Hierro USD/T	142,00	-2.07%	4.03%	2.53%	-11.25%	158,13	163,97	170,01	176,29
Trigo USD/Bu	1,090	-0.07%	5.06%	18.41%	75.31%	1,050	1,023	997	972
Maiz USD/Bu	752,75	-0.66%	3.66%	8.88%	36.78%	742,48	721,08	700,36	680,18

Fuente: Tradingeconomics

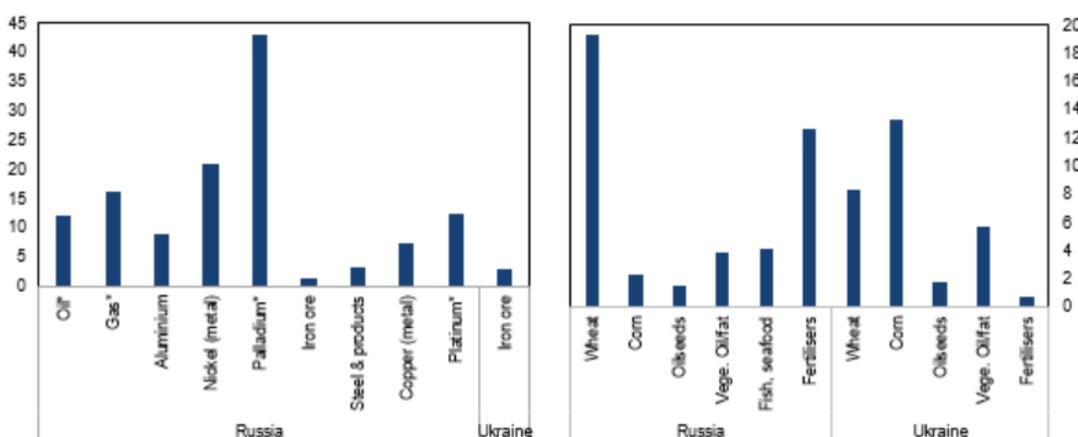
Las materias primas que se están viendo afectadas son aquellas en las que los principales países implicados en el conflicto (Ucrania, Rusia, Bielorrusia) tienen una mayor cuota de exportaciones, pero otras materias primas también pueden verse afectadas de manera colateral. La dependencia de materias primas con los principales países implicados es la siguiente:

- **Rusia** es un importante productor de materias primas en todos los subsectores: es el tercer productor de petróleo, aluminio y trigo, y el segundo productor de gas natural. También produce y exporta una gama de otros productos básicos a granel, incluidos carbón, cobre, níquel, platino, paladio, cebada y fertilizantes (peso importante en las exportaciones de potasa).
- **Ucrania** es un estado eminentemente agrícola gracias a su notable extensión geográfica. Es el primer exportador de girasol y aceite de girasol del mundo. Además, es el segundo productor mundial de cebada y el cuarto exportador. Asimismo, es el tercer mayor productor y el cuarto mayor exportador de maíz del mundo, además del cuarto productor de patatas grandes y el quinto de centeno. Igualmente, ocupa el quinto lugar en el mundo en la producción de abejas (75.000 toneladas); el octavo en exportaciones de trigo. Además del impacto en la agricultura, el país también destaca por el número de gasoductos y oleoductos que transportan recursos a Europa, así como por la producción de amoníaco, energía nuclear

y turbinas nucleares. A nivel de minería, destaca en uranio, titanio, manganeso, hierro, mercurio, carbón, acero y gas de esquisto. Además, también tiene relevancia en la producción de gas neón, ya que entre el 45% y el 54% del neón utilizado en los láseres utilizados para fabricar chips, proviene de dos empresas ucranianas, Ingas (Mariupol) y Cryoin (Odessa), que han detenido su producción

- **Bielorrusia**, sobre la que se están imponiendo también sanciones internacionales por su apoyo político y logístico a Rusia en la invasión, destaca por ser el segundo productor mundial de potasio (2020), tras Canadá y por delante de Rusia, con una producción de 7 millones de toneladas. La industria minera de Bielorrusia incluye una compañía minera de potasio, tres plantas siderúrgicas, una empresa de producción de nitrógeno y dos refinерías de crudo. El país también tiene un peso importante en las exportaciones de potasa. Si bien el país no tiene grandes reservas de recursos naturales, sí destaca el número de gasoductos y oleoductos que atraviesan el país transportando los recursos naturales de Rusia a Europa.

Cuota de mercado de Rusia y Ucrania en las exportaciones Globales (% del total, 2020)



Comercio en términos de volumen, excepto trigo. Paladio y platino: % producción global.

Fuente: Fitch Solutions, Trade Map, USGS, USDA

En cuanto al impacto que estas dependencias podrían tener en la Eurozona, se espera que la economía más afectada sea Alemania, dado que importa el 65% de gas de Rusia y no cuenta con puertos de GNL, seguida por Italia. Francia es menos dependiente del gas ruso, pero importa el 10% de los metales de Rusia, incluyendo aluminio, mineral de hierro, níquel y titanio. En España, con menor dependencia del gas ruso (9%), se espera un impacto relacionado con las importaciones de Ucrania (30% maíz, 70% aceite de girasol) y la volatilidad de los precios de la energía. Otras economías de la Eurozona muestran gran dependencia del petróleo ruso (Eslovaquia 100%, Lituania 73% y Polonia 72%), así como del gas de este país (Macedonia del Norte 100%, Letonia 100%, República Checa 100%, Hungría 95%, Eslovaquia 85% y Bulgaria 75%).

Además de la afectación de precios mostrada en los indicadores, a continuación, se resume la situación respecto a las principales materias primas afectadas en el ámbito de la energía, metales e industria agroalimentaria.

Energía

Tanto el precio del petróleo como el del gas están reaccionando bruscamente a la invasión. Actualmente, los mercados son extremadamente inestables y muy sensibles a cualquier posible interrupción de la producción.

- Rusia suministra el 40% de **gas natural** que se consume en Europa y como consecuencia de la invasión, los precios han aumentado batiendo récords históricos. A pesar de esta gran dependencia, Europa está moderadamente preparada para enfrentarse a una interrupción a

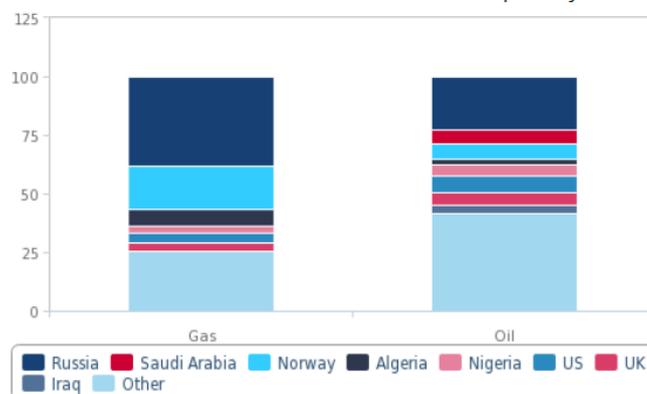
corto plazo del suministro de gas ruso hasta finales del verano. Sin embargo, un corte de suministro prolongado tendría un impacto negativo en el suministro energético de Europa.

- Una de las principales consecuencias derivadas del aumento de precios del gas natural ha sido el **aumento de los precios de la electricidad**, debido a la manera en la que se fijan las tarifas en Europa. En este sentido, la UE ha acordado cambiar el sistema para la fijación de precios de la electricidad, y países como Francia, Polonia o Rumanía están implementando medidas fiscales para intentar minimizar el impacto del aumento de costes de energía. El Estado español ha anunciado el lanzamiento de medidas en este sentido para el 29 de marzo.
 - El aumento del precio de la electricidad está a su vez produciendo diversos **parones productivos** en industrias intensivas en energía, como las fundiciones o siderurgias.
- Rusia suministra el 30% del **petróleo** que consume Europa y produce alrededor de 10,8 millones de barriles diarios. El precio del Brent está viviendo una alta volatilidad e inestabilidad, fluctuando en picos descendentes y ascendentes según la sensibilidad de los avances de la invasión, pasando en una semana, de alcanzar los 130 USD/barril a bajar de los 100.
 - Como consecuencia derivada, los **precios del gasoil y la gasolina** están alcanzando records históricos, a pesar de las fluctuaciones ascendentes y descendentes del Brent.
 - Este aumento de precios, a su vez, está originando **disrupciones en el sector logístico**, que está convocando paros y movilizaciones.
- Además, como Rusia también es un productor de derivados de petróleo y gas, la materia prima para productos petroquímicos (**nafta, etano**) se está encareciendo, afectando los márgenes de algunas empresas petroquímicas.
- Más allá del impacto en el gas y el petróleo, se está observando también un repunte en los precios del **carbón**, por su rol como materia prima energética sustitutiva. Rusia representa más del 60% de las importaciones europeas de carbón (41% de la UE en 2017). No obstante, dado que el carbón representa alrededor del 14% del mix energético de la región, el impacto en el oeste de Europa estaría limitado por los compromisos de descarbonización adquiridos.

En aras de reducir la dependencia de Europa de los activos energéticos rusos, la UE ha anunciado la estrategia "**REPowerEU**", que se fundamenta en dos pilares:

1. diversificar el suministro de gas a través del GNL, suministradores de gas no rusos y aumentando la producción e importaciones de biometano e hidrógeno renovable;
2. acelerar la reducción del uso de combustibles fósiles, impulsando la eficiencia energética, las energías renovables, la electrificación y abordando los cuellos de botella en la infraestructura.

EU - Natural Gas And Crude Oil & Petroleum Product Imports By Source, %



Fuente: Fitch Solutions

Metales

- **Aluminio.** El aluminio es una materia prima fundamental con aplicaciones en numerosas industrias. Los precios han experimentado un crecimiento que los ha llevado a superar su máximo histórico. Aunque la subida de precios podría estabilizarse, éstos siguen siendo elevados. Además, el mercado del aluminio es deficitario y su industria es una gran consumidora de energía.
- **Níquel.** La demanda se ve impulsada por los vehículos eléctricos (VE) y la producción de acero inoxidable. La alta demanda, junto con las bajas existencias, han provocado que los precios del níquel se disparen, llegando a doblar su máximo histórico y obligando a la Bolsa de Metales de Londres a detener su cotización durante una semana tras rozar los 100.000 dólares por tonelada. Actualmente los precios han descendido levemente, pero siguen cerca de su anteriormáximo histórico.
- **Paladio y Platino.** El platino es un material catalítico clave, debido tanto a su principal uso en catalizadores de vehículos como a su creciente uso en pilas de combustible y electrolizadores. El paladio, también un material catalítico clave, es un material con una fuerte afinidad con el hidrógeno debido a sus propiedades catalíticas y de absorción, con un papel importante que desempeñar en la futura economía del hidrógeno.
- **Titanio.** Existe una dependencia del sector aeronáutico del titanio proveniente de Rusia, ya que el grupo VSMPO-AVISMA es el mayor productor del mundo y procesa el 30% del material que se consume a nivel mundial. Airbus depende de Rusia para el 65% del titanio que utiliza en sus aviones y Boeing importa el 30% del titanio de Rusia.
- **Cobre.** Rusia es el octavo mayor productor mundial de cobre, otro metal importante para los sectores manufacturero y automotriz. Los precios elevados de la energía pesarán sobre la producción industrial y el consumo de cobre, y las interrupciones en la cadena de suministro seguirán afectando la actividad manufacturera en Europa del Este, que depende en gran medida del sector automotriz.
- **Litio.** Los precios del litio también se están viendo afectados, aunque parece que, en principio, esta afectación viene derivada de la demanda para la fabricación de vehículos eléctricos.
- **Acero.** En el caso del acero, varias acerías europeas están dejando de aceptar pedidos, reduciendo la producción o parándola en horarios concretos o incluso por varios días, debido a que los altos costes de la energía dificultan la rentabilidad de su producción. Además, la UE ha prohibido la importación de productos de hierro y acero rusos terminados. Esta sanción se suma la del 2 de marzo, en la que la UE prohibió las importaciones de productos siderúrgicos originarios de Bielorrusia. Para evitar problemas de abastecimiento, la UE ha ajustado la medida de salvaguardia para redistribuir proporcionalmente esos volúmenes entre otros países exportadores sujetos a la medida de salvaguardia. Para el período de cuotas de abril a junio de este año, Rusia tenía cuotas de 412,317 tm de bobinas laminadas en caliente, 59,311 tm de varillas corrugadas, 82,008 tm de alambón, 23,603 tm de perfiles huecos y 6,538 tm de cuotas de tubos soldados grandes, mientras que Bielorrusia tenía cuotas de 65,026 tm de alambón y 13,947 tm de cuotas de perfiles huecos. Según Eurofer (2019), la UE importa de Rusia el 10,9% de productos planos de acero y el 6,6% de Ucrania, mientras que en el caso de los productos largos, el 15,6% provenía de Rusia, el 10,8% de Bielorrusia y el 8,8% de Ucrania. El principal país de origen del acero de la UE es Turquía.
 - La presidenta de la Asociación de Distribuidores de Acero en **Polonia** ha anunciado que habrá escasez en la región, ya que el acero importado desde el este de Europa suponía una cuarta parte del acero importado en Polonia. Se notará especialmente en el segmento de productos semielaborados para su posterior laminación. Anuncia que los distribuidores conseguirán solucionar estos problemas, pero les llevará tiempo. Por el momento, se están produciendo grandes aumentos en los precios de los perfiles doblados en frío, chapas, láminas metálicas, barras nervadas y chatarra, así como en los tiempos de espera. Se espera que los principales sectores afectados sean automoción y construcción.

- En **República Checa** han sufrido interrupción en el suministro de materias primas aunque han continuado con la producción. Especialmente las acerías que suministran a automoción cuentan con algún excedente debido a los parones productivos ocasionados por la escasez de semiconductores. No obstante, los aceristas se muestran preocupados por los suministros a medio plazo y analizan fuentes alternativas como Brasil o Australia. La República Checa importó 4,97 millones de toneladas de mineral de hierro de Ucrania en 2021, y 682.363 toneladas de Rusia. Otro problema al que se enfrentan es la escasez de mano de obra debido a que muchos trabajadores ucranianos han regresado a su país.

Agro

- **Trigo.** Las sanciones contra las instituciones financieras están dificultando el comercio, impactando en las exportaciones agrícolas. Hay que tener en cuenta que alrededor del 60 % del consumo de cereales de la UE se destina a la alimentación animal.
- **Maíz.** Siendo Ucrania el tercer exportador de maíz del mundo, los precios han aumentado considerablemente tras la invasión rusa de Ucrania. El maíz es un cultivo intensivo en fertilizantes y el aumento en los precios del gas natural ha aumentado drásticamente su costo de producción. Los precios más altos del crudo también han aumentado el precio del etanol, lo cual ha incentivado la producción de etanol a base de maíz, dando un impulso a la demanda. Como medida para evitar la escasez, España ha flexibilizado temporalmente los requisitos específicos para la importación de maíz de Argentina y Brasil, permitiendo un mayor uso de fertilizantes.
- **Fertilizantes.** Se espera, igualmente, un aumento en los precios de las tres materias primas principales utilizadas en fertilizantes comerciales: nitrógeno, potasa y fósforo, dado que el precio del gas y la electricidad tienen un impacto directo. Aún no están disponibles las cotizaciones oficiales de los precios indicadores representativos de diciembre de 2021 y enero de 2022 pero los fabricantes alertan de la subida de los precios.

Además, el gobierno **ucraniano** ha prohibido las exportaciones de **azúcar, trigo sarraceno, mijo, centeno, cebada, azúcar, carne y sal** hasta que finalice 2022, debido al peligro de desabastecimiento. **Hungría** ha prohibido las exportaciones de granos como consecuencia del aumento de precios y **Serbia** ha hecho lo mismo con las exportaciones de trigo, maíz, harina y aceite de cocina, mientras que **Bulgaria** aumentará sus reservas de cereales y podría restringir las exportaciones hasta que haya realizado las compras previstas.

Semiconductores

El ataque de Rusia a Ucrania afecta también a la fabricación de semiconductores, dado que Rusia exporta alrededor del 33% del paladio necesario para los chips electrónicos y entre el 45% y el 54% del neón utilizado para los láseres utilizados para fabricar chips, proviene de dos empresas ucranianas, Ingas (Mariupol) y Cryoin (Odessa), que han detenido su producción. Si bien muchos procesos de vanguardia ya no dependen del neón, la mayoría de los demás pasos de fabricación utilizan neón en láseres de helio-neón, en particular para fines de inspección.

Muchos fabricantes ven por ahora un impacto limitado, ya que las empresas están mejor preparadas que en los últimos años, gracias a los esfuerzos de diversificación tras otras disrupciones y conflictos, incluido el de Crimea en 2014 que causó un aumento de los precios del neón de hasta el 600%. Fabricantes como SK Hynix (Corea del Sur), Intel, Global Foundries, TSMC, Unisem (Malasia) y Micron Technology han declarado que no anticipan ningún impacto por el momento o que han diversificado su suministro.

1.4. Logística

Existen también implicaciones en la dinámica del transporte marítimo, con riesgos para las cadenas de suministro debido a desafíos de seguridad. La invasión y las sanciones internacionales, cortando el tráfico de mercancías a Rusia, ha obstaculizado los movimientos de barcos en el Mar Negro, que es un punto de tránsito clave para las exportaciones de graneles secos. Esto genera una mayor demanda de comercio de larga distancia a nivel mundial, lo que requiere más buques de suministro. A su vez, influirá en tarifas de envío más altas, particularmente en los segmentos de graneles secos.

Las exportaciones agrícolas enfrentan también riesgos por tierra, ya que una parte sustancial de la producción agrícola de Ucrania está en el este. La invasión está suponiendo una menor producción de cereales debido a la destrucción derivada de la propia intervención militar, la reducción de la mano de obra, los riesgos para infraestructura y equipos agrícolas, y bloqueos de carreteras. También en cuanto al transporte por tierra, países vecinos a la zona de guerra como Polonia están enfrentando riesgos, ya que uno de cada tres camioneros polacos es de origen ucraniano y, por tanto, pueden ser movilizados para combate.

Los lazos aéreos entre Rusia y Europa (y, a su vez, Asia y Europa) se verán obstaculizados tras la decisión de los países de la UE de cerrar su espacio aéreo a los aviones y la carga rusos (y la medida recíproca de Rusia de cerrar su propio espacio aéreo a los aviones europeos). Aproximadamente el 35% de la carga mundial se transportaba por aire antes de la pandemia, aproximadamente la mitad de la cual se transportaba en aviones de pasajeros.

La tensión en los costes está llevando a la paralización de la industria logística. Se están observando movilizaciones en algunos países (incluido el estado español) y la valoración de medidas (por ej. Fiscales) para mitigar el aumento de costes al consumidor final y al sector transporte. En los últimos días se han observado los siguientes impactos a nivel estatal:

- Algunas siderurgias se están viendo obligadas a detener la producción debido a la falta de suministros ocasionada por el paro del transporte por carretera
- La Asociación Española de Industriales de Plásticos, ANAIP denuncia dificultades en el acceso a materias primas de la industria de transformación de plásticos
- Algunos productores lácteos denuncian problemas en la distribución que podrían llegar a ocasionar desabastecimiento
- La Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas también ha denunciado graves problemas logísticos, debido al bloqueo de algunas carreteras
- Los fabricantes de pienso animal denuncian que se encuentran al límite en cuanto a existencias y los ganaderos muestran preocupación ante el riesgo de escasez de suministro
- Algunas empresas dedicadas a la fabricación de fertilizantes también están teniendo problemas para hacer acopio de materias primas

1.5. Sector financiero y bancario

Evolución de Indicadores

Fecha actualización 24/03/2022, 9:30

Tasa de Inflación

	Feb 2022	Ene 2022	Dic 2021
Rusia	9,17	8,73	8,39
Ucrania	10,7	10	10
Bielorrusia	7,9	10,4	9,97
Zona Euro	5,8	5,1	5
EEUU	7,9	7,5	7
China	0,9	0,9	1,5
España	7,4	6,1	6,5

Fuente: Tradingeconomics

Divisas

	Precio Spot	% Día	Weekly	Monthly	YoY
USD/RUB	89,0000	-0.28%	-1.11%	6.49%	16.94%
EUR/USD	1,0976	-0.28%	-0.12%	-1.67%	-6.84%
EUR/RUB	97,6828				

Fuente: Tradingeconomics

Mercados Financieros

	Precio Sport	% Día	Weekly	Monthly	YoY
MOEX	2705	9.48%	-27.20%	-26.42%	-26.18%
DE40	14315	0.22%	-1.49%	1.24%	-2.63%
FR40	6605	0.35%	-0.57%	0.46%	10.15%
ES35	8348	0.24%	-1.00%	1.20%	-1.74%
US30	34502	0.42%	1.16%	3.72%	6.29%
JP225	28040	3.00%	8.84%	7.97%	-1.29%
SHANGHAI	3271	0.34%	3.16%	-4.63%	-2.85%

Fuente: Tradingeconomics

Las **restricciones bancarias están afectando** a Rusia, provocando una escasez de fondos e impidiendo los flujos financieros dentro y fuera del país. En cualquier caso, Rusia se enfrenta a una conmoción económica importante pero no crítica, ya que su sistema financiero está aislado. Los bancos occidentales parecen tener una exposición bastante baja a Rusia.

Inflación

- La **inflación** afecta a las mayores economías del mundo. En Europa, la inflación anual alcanzó el 5,8% en febrero en la Eurozona, la cifra más alta desde que comenzaron los registros en 1997.
- La **inflación** se ha disparado en febrero al **7,4% en España**, cifra no vista desde 1989.

Moneda

- Devaluación del Euro frente al dólar, precios del gas natural aún más altos y la necesidad de una respuesta unida por parte de las naciones de la UE.
- Devaluación del rublo frente a dólar y Euro.
- La suspensión del funcionamiento del mercado de divisas de Ucrania. El tipo de cambio oficial se fijó a partir del 24 de febrero de 2022 (29,25 UAH por dólar estadounidense y 33,17 UAH por euro).

Inversión

- Las Bolsas y la renta variable están inestables debido a los riesgos para el crecimiento económico.
- Salidas de capital a activos seguros.
- Reducción de la inversión en Europa, especialmente en países “en la zona de influencia” de Rusia, como Polonia, Hungría o Países Bálticos.

Sistema Bancario

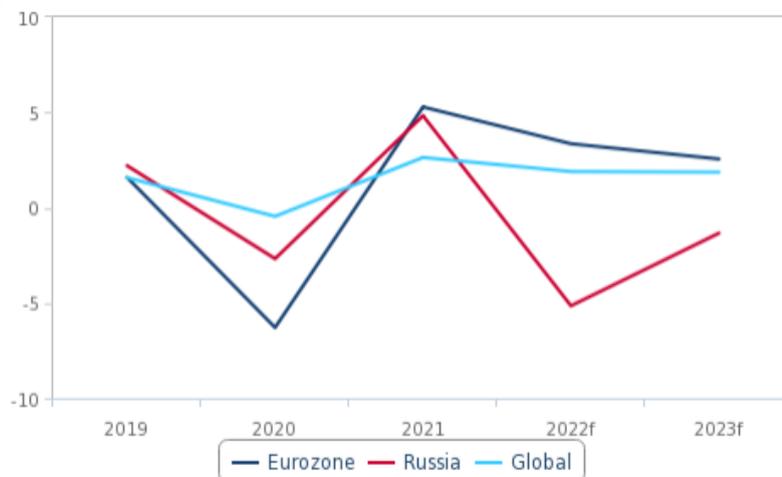
En la actualidad, existe una situación delicada para bancos centrales: endurecer la política monetaria en medio de un un ataque militar puede tener mucho riesgo para los mercados, mientras que no hacerlo puede incrementar la inflación, que se encuentra ya en niveles históricamente elevados.

- El Banco Central de Rusia ha duplicado los **tipos de interés** desde el 9,5% hasta el 20% ante

la devaluación del rublo.

- El Ministerio de Finanzas ruso ha introducido la **venta obligatoria del 80% de los ingresos de los exportadores** a partir del 28 de febrero. Según las estimaciones del Banco Central, esto corresponde a unos \$470-480 mil millones por año, pero sin tomar en cuenta las sanciones comerciales. La medida está diseñada, entre otras cosas, para apoyar el tipo de cambio del rublo.
- El Banco Central de Rusia confirmó el **congelamiento de pagos de acciones y bonos para extranjeros**.
- El Banco de Rusia **prohibió las transferencias de dinero de Rusia en el extranjero** por ciudadanos de países que han anunciado sanciones contra Rusia.
- Las autoridades rusas planean restringir temporalmente la **salida de empresas extranjeras de activos rusos**.
- El gobierno ruso permitirá a las empresas y administraciones rusas **pagar sus deudas a empresas extranjeras en rublos**, al tipo de cambio oficial del Banco Central Ruso en el día del pago, para pagos superiores a 10 millones de rublos al mes (unos 66.266 euros).
- Rusia podría haber entrado en **suspensión de pagos** tras tener que abonar la deuda de 117,2 millones de dólares que expiraba el miércoles 16 de marzo. Finalmente se pagó la deuda pero el riesgo permanece alto.

Como consecuencia de lo anterior, las previsiones económicas a nivel global empeoran. Se espera una reducción de crecimiento del PIB de la eurozona del 4,1% al 3,3% en 2022, reflejando unas expectativas de consumo más débil y una disminución de la inversión fija y niveles de exportación neta, debido a las presiones en los precios y tensiones en la cadena de suministro. En el caso de Ucrania, según el FMI, la economía podría contraerse hasta un 35% en 2022.



f = Fitch Solutions forecast. Source: Russia Federal State Statistics Service, Fitch Solutions

1.6. Desinversiones

En respuesta a la invasión, así como a las sanciones impuestas a Rusia, numerosas empresas internacionales han anunciado su salida o el paro temporal de su actividad en dicho país, provocando un impacto en la economía rusa, que puede verse reflejado en la economía europea.

Automoción

Varios OEM globales han detenido por completo las exportaciones de vehículos a Rusia y han parado la producción en sus plantas rusas.

Entre los que han **detenido las exportaciones a Rusia** se encuentran Mercedes-Benz, General Motors, Mitsubishi, Renault, Harley-Davidson, Ford, Jaguar, BMW, Honda, Mazda, Ferrari, Lamborghini Bentley, Aston Martin y las divisiones de camiones de Daimler y Volvo.

La fábrica de Magyar Suzuki en Hungría ha suspendido los envíos de automóviles al mercado ruso debido a que el transporte marítimo de contenedores a Rusia está ahora paralizado.

Entre los que han **suspendido la producción en Rusia**, sin fecha de reanudación, se encuentran VW, Nissan, Toyota, Stellantis, Hyundai Kia y Scania y MAN Truck & Bus. Ford también ha suspendido con efecto inmediato su JV de vehículos comerciales ligeros con el fabricante local Sollers. Lada, de AvtoVAZ, también ha anunciado paros en la producción que atribuye a la escasez de semiconductores, pero es probable que también se vea afectado por la imposición de sanciones.

Finalmente, **Renault** tras mantenerse reacio a renunciar a sus operaciones rusas por su significativa exposición al mercado y la amenaza de que sus activos podrían ser nacionalizados ha comunicado que **suspenderá su fabricación en Moscú** para cumplir con las sanciones internacionales.

Los anuncios más recientes correspondientes a Tier1s en Rusia o en relación al mercado ruso incluyen:

- **Michelin** suspende su actividad industrial en Rusia, así como su exportación a Rusia. La planta Davydovo emplea a unas 750 personas y fabrica neumáticos para turismos y camiones, principalmente para el mercado local
- **DuPont** suspende sus operaciones comerciales en Rusia y Bielorrusia
- **Freudenberg** cesa todas las actividades comerciales en Rusia y Bielorrusia
- **Pirelli Tire** detiene las inversiones en Rusia, excluyendo las vinculadas a la seguridad. Las actividades de las fábricas se limitarán progresivamente a financiar salarios y servicios para los empleados
- **Nokian Tyres** continúa las operaciones en su fábrica rusa, para asegurarse que la fábrica siga siendo operada y controlada por Nokian Tyres en el futuro. Sin embargo, ya no realizará futuras inversiones en Rusia, ni acepta pedidos de neumáticos pesados de Rusia
- **Bosch** trabaja arduamente para mantener las operaciones en Rusia y salvar puestos de trabajo. Está teniendo problemas de suministro por las medidas de control de exportaciones a Rusia que dificultan la llegada de productos Bosch terminados, así como de componentes para la producción local de productos Bosch desde otros países. Además, el transporte aéreo, ferroviario y por carretera se limita o se detiene por completo, y las empresas de logística se niegan a transportar mercancías al territorio de la Federación Rusa

Aeronáutico

- Los fabricantes de aviones Boeing, Airbus y Embraer han suspendido el suministro de repuestos para sus aviones a las aerolíneas rusas, su mantenimiento y soporte técnico. El centro de formación de Boeing en Skolkovo también dejó de funcionar temporalmente. Además, Boeing suspende la compra de titanio a VSMPO-AVISMA y asegura un suministro suficiente, ya que había diversificado su cadena de suministro de titanio desde 2014, cuando Rusia fue sancionada por su anexión de Crimea. Por su parte, el productor de titanio ruso VSMPO-AVISMA planea realinear su política de ventas de los mercados de EE. UU. y la UE a otros mercados objetivo y sectores de clientes.
- Dassault suspende las entregas de aviones Falcon a Rusia
- Aeroflot suspende todos los vuelos extranjeros a partir del 8 de marzo.

- S7 cancela todos los vuelos internacionales a partir del 5 de marzo, informa la compañía.
- Estados Unidos impone sanciones a varias plantas de reparación y diseño de aviones de Rusia. Bajo las sanciones están: Aviastar, Bureau of Special Engineering, Irkutsk Aircraft Factory, Izhevsk Unmanned Systems, Avangard JSC, Titan-Barricades FNPC, Salavat Chemical Plant, Research Institute of Automation and Hydraulics, Novosibirsk Aircraft Repair Plant, Komsomolsk-on-Amur Aircraft Factory, Kurganmashzavod, Makeev State Rocket Center, Nizhny Novgorod Sokol Aircraft Factory, Saturn UEC, Ufa motor-building association, Radioautomatics, Russian Institute of Aviation Materials y otros.
- Roscosmos detendrá la ventas y el suministro de motores de cohetes a los EE.UU
- Roscosmos suspende la cooperación con socios europeos en la organización de lanzamientos espaciales desde el cosmódromo de Kourou, Guayana Francesa, por lo que el cohete Soyuz ya no se lanzará desde allí. El final de esta cooperación con la Agencia Espacial Europea (ESA) probablemente retrasará el despliegue de satélites por el momento. Rusia aún mantiene su capacidad para acceder al espacio desde sus propios cosmódromos y, a 1 de marzo, las operaciones de la Estación Espacial Internacional siguen siendo normales
- La ESA también descarta el lanzamiento de la misión a Marte ExoMars prevista en septiembre 2022 y otras misiones también peligran
- El gobierno ruso ha anunciado la nacionalización de los aviones arrendados a empresas extranjeras que estén en suelo ruso.

Energía

A nivel de **afectación en proyectos**, se ha detectado lo siguiente:

- Gasoducto **Nord Stream 2**: Cancelado por Alemania. La constructora del gasoducto Nord Stream 2 se declara en quiebra
- Yacimiento petrolífero **Sakhalin-1**: Exxon Mobil abandona su rol en el proyecto
- Gasoducto Rusia Turquía (**TurkStream**): Eni abandona su rol en el proyecto
- Parque Eólico de **Zophia** (Ucrania): la construcción se detuvo a mediados de febrero
- Paralización de la construcción de los parques eólicos de **Novoalekseevskaya, Grazhdanskaya, Ivanovskaya y Pokrovskaya**.

A nivel de **desinversiones**, los principales movimientos están relacionados con la venta de acciones, rotura de colaboraciones y acuerdos de suministro, así como el veto a la importación de productos de Rusia o la paralización de la actividad de desarrollo de negocio en el país. Se han producido los siguientes movimientos por parte de las empresas internacionales:

- Grandes empresas petrolíferas
 - BP fue el primero en comunicar que desharía su participación del 20% en Rosneft, una medida que estaría valorada en unos 22.500 millones de euros e implicaría reducir su producción mundial de petróleo y gas en un tercio.
 - Shell ha dado por finalizada su alianza con el gigante ruso Gazprom, incluida la instalación de gas natural licuado Sakhalin-II y su participación en el gasoducto Nord Stream 2. Proyectos que suman un valor conjunto de cerca de 2.700 millones de euros.
 - Exxon Mobil no realizará más inversiones en territorio ruso mientras la situación persista. Además, abandona su rol en el yacimiento petrolífero **Sakhalin-1**.
 - Equinor también vendera sus participaciones en Rusia, que tienen un valor de unos 1.077 millones de euros.
 - Repsol se adelantó al resto de empresas al desprenderse en enero de los últimos activos que le quedaban en Rusia al vender las firmas Evrotek-Yugra y ASB GEO a su socio ruso, Gazprom Neft, filial de Gazprom, y dar por finalizada una aventura en el país que arrancó en 2010.

- TotalEnergies ha optado por mantener sus negocios en Rusia, que ha venido incrementando desde la anexión de Crimea en 2014, pero dejará de aportar dinero en nuevos proyectos en el país.
- OMV ha decidido no continuar con las negociaciones con Gazprom sobre la posible adquisición de una participación del 24,98% en el yacimiento de gas condensado de **Achimov 4A/5^a**.
- La eléctrica finlandesa Fortum tomó la decisión de reducir su presencia y suspender nuevas inversiones en el mercado eólico ruso, debido a las sanciones impuestas por la UE.
- Compañías energéticas
 - La compañía eléctrica danesa Orsted ha confirmado que ha detenido todo el abastecimiento de biomasa y carbón procedente de Rusia.
 - Vattenfall detiene las entregas de combustible nuclear desde Rusia.
 - Centrica, dueña del mayor proveedor de energía de Reino Unido, British Gas, prevé cancelar sus acuerdos de suministro con Gazprom.
 - La energética alemana E.ON, anuncia que deja de comprar gas a las empresas comercializadoras de Gazprom
 - La energética italiana Enel prevé abandonar Rusia en los próximos meses
- Empresas fabricantes de equipos
 - Siemens Energy ha detenido todos los nuevos negocios en Rusia
 - Vestas ha anunciado la paralización de cualquier nueva actividad comercial en Rusia hasta nuevo aviso. El fabricante danés de turbinas ha tomado la decisión después de que sus "operaciones de fabricación, transporte, construcción y servicios en Ucrania y Rusia" se vieran "gravemente interrumpidas" por el conflicto. La compañía actualmente tiene un número limitado de proyectos en curso que completarán para cumplir con compromisos existentes, pero las operaciones de servicio en Rusia y Ucrania solo continuarán donde la empresa pueda garantizar la seguridad de los técnicos.
 - Además, detendrá sus cuatro proyectos de parques eólicos en desarrollo en Rusia
 - Siemens Gamesa paraliza su actividad comercial en Rusia

Máquina Herramienta

- ABB ha detenido temporalmente la recepción de nuevos pedidos y toda la actividad operativa afectada por los envíos dentro y fuera de Rusia, Ucrania y Bielorrusia, como resultado de las interrupciones en la cadena de suministro y otra logística.
- DMG Mori ha suspendido la producción en Rusia y las exportaciones
- Yasukawa Electric ha suspendido las exportaciones de motores de alto rendimiento, que son piezas centrales para máquinas herramienta

Sector Siderúrgico

- La rusa Severstal ha anunciado que dejará de suministrar acero a la UE tras las sanciones a su principal accionista. La mayor siderúrgica rusa vende anualmente alrededor de 3 millones de toneladas de acero hacia la UE, el principal mercado para las exportaciones de Severstal. La compañía podría suspender los envíos tanto a las empresas como a intermediarios, y buscará redireccionar los productos hacia los mercados de Oriente Próximo, Asia y Sudamérica.
- El gigante de la minería Rio Tinto anuncia que romperá los lazos con empresas rusas y arroja dudas sobre su JV con Rusal para la producción de bauxita y alúmina
- La acería ucraniana Azovstal, una de las mayores de Europa, sufre graves daños después de que las fuerzas rusas sitiaron la ciudad de Mariupol
- Las acerías europeas se siguen viendo obligadas a detener o reducir la producción. Acerinox SA, Salzgitter AG y Liberty Steel entre las empresas afectadas

Industria alimentaria

- La suiza Nestlé, la embotelladora griega Coca-Cola HBC o la cervecera danesa Carlsberg han detenido su producción en Ucrania tras la invasión rusa, aunque esta última mantiene su negocio en Rusia.
- Coca-Cola, Pepsi, McDonald's, Heineken y Starbucks se suman a la salida de empresas del mercado ruso.

Sector Sanitario

- Bayer anuncia que dejará de invertir en Rusia y detiene negocios no esenciales de salud y agricultura
- Pfizer anuncia que dejará de invertir en Rusia y también detendrá los ensayos de medicamentos
- La estadounidense Eli Lilly se convierte en el primer gigante farmacéutico en decidir limitar el suministro de medicamentos a Rusia. La compañía continuará importando al país únicamente medicamentos esenciales, como medicamentos para pacientes con cáncer y diabetes.

Sector Industrial

- Los compradores rusos no podrán recibir temporalmente productos del mayor fabricante de rodamientos SKF.
- La empresa industrial química alemana Henkel anunció que detendría las inversiones en proyectos rusos, retirando toda la publicidad en los medios estatales rusos. Al mismo tiempo, la empresa seguirá suministrando productos a Rusia.
- El grupo Siemens con sede en Múnich, que construye trenes, mantiene fábricas y suministra software, hasta ahora ha detenido operaciones y entregas a Rusia. Al mismo tiempo, continúa cumpliendo con sus obligaciones de mantenimiento y reparación en Rusia.
- El fabricante finlandés de ascensores KONE detiene temporalmente las entregas a Rusia. Al mismo tiempo, la empresa señaló que permanecerá en el mercado ruso.
- El segundo mayor fabricante de maquinaria y equipos de construcción del mundo, Komatsu ha decidido suspender el suministro de sus productos a la Federación de Rusia
- British Unilever suspende exportaciones a Rusia. En particular, la empresa tiene sus propias instalaciones de producción en el país.
- Procter & Gamble reducirá la gama de productos en Rusia, todas las inversiones en el país, así como en los medios de comunicación y actividades publicitarias.
- La compañía estadounidense General Electric (GE) anunció la suspensión de sus operaciones en Rusia, sin embargo, tiene la intención de seguir suministrando el equipo médico necesario
- El consorcio forestal finlandés UPM ha anunciado una suspensión temporal de la compra de madera rusa y toda la actividad de su planta productiva en la ciudad de Chudovo, región de Novgorod
- Kubota detendrá las exportaciones de sus productos de equipos de construcción a Rusia, siguiendo a Komatsu y Hitachi Construction Machinery
- Caterpillar ha detenido la producción en Rusia.
- Bosch suspenderá la producción de electrodomésticos en San Petersburgo debido al cese de suministros de electrodomésticos y materiales de Europa
- La empresa de ingeniería internacional Worley (anteriormente WorleyParsons) deja de prestar servicios en Rusia

Transporte y logística

- Las líneas navieras más grandes del mundo, la danesa Maersk y la suiza MSC han anunciado la cancelación temporal de todo el transporte de contenedores marítimos hacia y desde Rusia, con excepción de alimentos y medicinas, como ya lo habían hecho la singapurense Ocean Network Express y la alemana Hapag Lloyd. La japonesa ONE y la francesa CMA CGM han

hecho anuncios similares. Estas empresas concentran más del 53% del tráfico mundial de contenedores.

- Las principales empresas de paquetería de Estados Unidos, UPS y Fedex, han suspendido temporalmente sus envíos a Ucrania y Rusia. Asimismo, DHL, CMA CGM, Fedex y UPS han suspendido la entrega de mercancías y documentos a Rusia.
- Lufthansa, AirFrance-KLM e IAG no ofrecen vuelos a Rusia
- La empresa de transporte y logística Kuehne+Nage deja de entregar mercancías a excepción de productos farmacéuticos y artículos de ayuda humanitaria. Maersk hizo lo mismo, pero temporalmente.
- Stora Enso, proveedor de soluciones de embalaje y biomateriales, detendrá toda la producción y las ventas en Rusia.
- LTG Cargo suspende el transporte de los productos de las empresas del grupo metalúrgico ruso Metalloinvest, a través del puerto de Klaipeda debido a las sanciones.

Sector ferroviario

- La empresa francesa **Alstom** ha anunciado que suspende todas las entregas previstas y las futuras inversiones en Rusia, como medida de choque ante la invasión de Ucrania. El valor contable de la participación de la empresa francesa en TMH era de 482 millones de euros, por lo que este abandono supone otro duro golpe más para la economía rusa
- **Siemens**, que participó en la producción de los trenes eléctricos Sapsan y Lastochka, ha anunciado del cese de las entregas a Rusia

Industria creativa y digital

- Sony, Universal, Paramount y Warner Bros se han sumado a Disney y han anunciado la cancelación de sus estrenos en el país con motivo de la invasión
- Netflix ha decidido suspender su servicio en el país. Netflix no cumplirá con la nueva ley audiovisual de Rusia, que le obligaría a incluir una veintena de canales públicos rusos en su plataforma para poder operar en el país.
- TikTok suspende la creación de videos y transmisiones en vivo en Rusia
- Destacados medios internacionales (RTVE, la Agencia Efe, EL PAÍS, BBC, CNN, Bloomberg o la Rai italiana y radio France) han anunciado la suspensión de sus actividades informativas en Rusia, después de que el Parlamento ruso aprobara una ley que prevé penas de hasta 15 años de cárcel por difundir lo que Moscú pueda considerar como "información falsa".
- Google: ha decidido pausar por completo su mercado de publicidad digital en Rusia, lo que afecta a multitud de empresas que se publicitan en su plataforma. Google Europe ha bloqueado las emisiones en YouTube en Europa de los medios de comunicación vinculados al Estado ruso RT y Sputnik, después de haber limitado antes su acceso a publicidad. Microsoft los eliminará de su tienda de aplicaciones de Windows.
- Meta restringirá la presencia de la cadena y la agencia rusas en sus redes sociales, como Facebook, Instagram y WhatsApp.
- Twitter añadirá una advertencia en los mensajes que compartan enlaces y noticias de medios controlados por el Kremlin, de los que también tratará de reducir su circulación en la red social. Asimismo, Twitter ha cancelado la cuenta del canal de comunicación oficial de Rusia "RT"
- The Walt Disney Company y Warner Bros cancelan estrenos de nuevas películas en Rusia.
- Booking.com ha dejado de mostrar propiedades para alojamiento en Rusia. "Booking.com, como empresa holandesa, se ve obligada a suspender los servicios de viajes a Rusia debido a la creciente complejidad de hacer negocios en el país".

Productos Electrónicos e IT

- Panasonic suspende el comercio con Rusia.
- Apple detuvo las exportaciones y el comercio en línea y restringió los servicios.

- El fabricante alemán de software SAP detiene sus operaciones en Rusia y suspende las ventas de todos los servicios y productos de la empresa.
- Uno de los mayores desarrolladores de software del mundo, Oracle, ha suspendido todas las operaciones en el país.
- Ericsson, un fabricante de equipos de telecomunicaciones, ha suspendido la entrega productos a clientes en la Federación Rusa.
- Los productos del mayor fabricante de semiconductores del mundo, TSMC, ha suspendido la entrega productos a Rusia.
- El mayor desarrollador de software para construcción e ingeniería mecánica Autodesk (AutoCAD, 3ds MAX) suspende trabajos en Rusia.
- Intel anunció la suspensión del suministro de sus productos a Rusia.
- Samsung ha suspendido el suministro de todos sus productos a Rusia. Sin embargo, más tarde se anunció que la suspensión de los suministros se debió a dificultades logísticas.
- La empresa estadounidense de IT EPAM Systems, que desarrolla software, anunció la suspensión de los servicios a los clientes rusos.
- Fabricante estadounidense de equipos de red y software Cisco Systems Inc. suspendió todas las operaciones comerciales en Rusia y Bielorrusia.
- El desarrollador sueco Bonava anunció el cese de sus actividades en San Petersburgo
- Microsoft: suspende las nuevas ventas de productos y servicios en Rusia
- AMD ha decidido no enviar procesadores a Rusia
- HP, Dell, Lenovo, yAccenture han parado sus operaciones en Rusia o directamente han cerrado sus oficinas.
- Epson suspende la exportación de productos a Rusia y Bielorrusia.
- IBM cesa temporalmente sus operaciones en Rusia
- La empresa japonesa Ricoh, especializada en la producción de impresoras, cámaras y otros dispositivos multifuncionales, ha decidido suspender los envíos a Rusia.
- El fabricante taiwanés de computadoras personales ASUS desarrollará un plan para la evacuación de sus empleados y negocios de Rusia

Sector financiero y de seguros

- Visa, Mastercard y American Express paralizan sus operaciones en Rusia. Sberbank anunció su retirada del mercado europeo.
- Bancos VTB, Rossiya, Otkritie, Novikombank, Promsvyazbank, Sovcombank, VEB desconectados de SWIFT.
- PayPal dejará de realizar transferencias dentro de Rusia.
- El tipo de cambio oficial del euro frente al rublo, establecido por el Banco Central de la Federación de Rusia desde el 6 de marzo, disminuyó en 91 kopeks, a 115,6212 rublos, el tipo de cambio del dólar no cambió y ascendió a 105,8124 rublos. Durante la semana, estas monedas subieron frente al rublo en 22 y 25,99 rublos, respectivamente.
- La aseguradora alemana Allianz suspende operaciones en Rusia.

2. Consecuencias de la invasión para las empresas vascas

2.1. Impacto macroeconómico y resumen de impactos

El impacto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia se puede traducir **en un freno para la recuperación económica en términos de PIB vasco**. El Gobierno Vasco ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para 2022 de diciembre (que apuntaba a un crecimiento del PIB del 6,7%), siendo la **nueva estimación de un crecimiento del 4,5%**, por lo que se reduce en 2,2 puntos porcentuales (1.700 millones € menos), con el sector exterior restando un 0,3% al crecimiento. Igualmente, se espera una reducción de la inversión, cuya previsión pasaría del 6,7% al 5%. En 2023 el crecimiento del PIB se situaría en un 4,1%, recuperando las pérdidas de la pandemia, aunque la aportación de la demanda externa sumaría sólo un 0,2%, con los cuellos de botella como lastre. Además del PIB, también se verá afectada la tasa de desempleo (9,2% previsto anteriormente, 9,5% según previsiones actuales) y se espera una ralentización de los ingresos fiscales. A nivel estatal se prevén rebajas en la previsión de crecimiento para España en 2022, entre 1,0 y 1,6 puntos porcentuales. En concreto, se pueden destacar:

- Los **costes de producción para las empresas vascas se están incrementado** (un coste de la electricidad más alto, más costes de transporte por la gasolina, materias primas...), lo que eleva el precio de los bienes que se venden y producen en Euskadi, generando un **cierto deterioro de la competitividad** de las exportaciones, efecto que se replica a nivel europeo y, en menor medida, mundial
- El precio del petróleo y del gas natural aumenta y fluctúa diariamente, lo cual, junto con la dependencia energética de Euskadi, está generando un **encarecimiento del precio de los productos, lo está provocando un aumento de la inflación** (previsiones de IPC anual elevados en el rango del 6,4 – 7% interanual).
- Paradas en diversos sectores como consecuencia del aumento de los costes de energía y materias primas. El paro en el transporte, entre otros efectos, bloquea el Puerto de Bilbao y dificulta la logística.
- Incremento de los **riesgos financieros**, revalorización del dólar frente al euro y situación delicada para bancos centrales respecto a la política monetaria, provocando una mayor incertidumbre en los mercados de deuda, y un posible repunte de las primas de riesgo.
- A nivel de mercados financieros, se está observando un leve impacto positivo en las empresas vascas relacionadas con la energía renovable, mientras que las empresas electrointensivas y de automoción están siendo las más castigadas.
- **Afección a las exportaciones a Rusia y a Ucrania.**
 - **Rusia es un socio comercial relevante para el País Vasco**, por lo que las sanciones a Rusia podrían tener un impacto directo en las exportaciones. Durante los últimos años viene siendo el 13 destino de las exportaciones, y el séptimo de las importaciones, con un volumen de exportaciones de 251 millones de euros. Exportamos principalmente componentes de automoción, maquinaria mecánica y productos de caucho, mientras que importamos principalmente materias primas.
 - Ucrania, por su parte, ha sido el destino de exportaciones 55 en 2020 y 54 en 2021, con un importe total de 37 millones. Exportamos principalmente vehículos automóviles, maquinaria mecánica y manufacturas de fundición, mientras que importamos principalmente productos vegetales y productos de fundición de hierro y acero
- Otro impacto a nuestra economía se centra en los **problemas que nuestras empresas pueden sufrir en ambos países, especialmente en Rusia por el número de empresas presentes**. En la actualidad, según nuestra información, en Rusia se registran 36 implantaciones de 32 empresas vascas implantadas. De estas implantaciones, 13 implantaciones son productivas y 23 son comerciales. El 20% de las implantaciones son de

empresas vascas del sector automoción (todas ellas productivas) y el 36% de empresas vascas del sector de tecnologías de fabricación avanzada. Asimismo, todas las transacciones y operaciones que realicen las empresas rusas con la ciudadanía y las firmas de los denominados por Rusia "países hostiles" deberán ser aprobadas a partir de ahora por la comisión gubernamental para el control de la inversión extranjera

- Por el contrario, en Ucrania hay únicamente tres oficinas comerciales, por lo que el riesgo se ve limitado.
- Salvo que cuenten con coberturas del riesgo divisa, estas empresas, así como aquellas empresas vascas exportadoras de bienes o servicios con contratos de medio y largo plazo, afrontan el riesgo de la potencial devaluación del rublo como uno de los principales factores de impacto. El gobierno ruso permitirá a las empresas y administraciones rusas pagar sus deudas a empresas extranjeras en rublos, al tipo de cambio oficial del Banco Central Ruso en el día del pago, para pagos superiores a 10 millones de rublos al mes (unos 66.266 euros).

2.2. Relaciones Comerciales

A continuación, el comercio interancional de nuestras empresas podría verse afectado teniendo en cuenta Ucrania y Rusia.

Comercio exterior de Euskadi con países de la región, miles euros

TOTAL AFECTADOS	2021
Exportaciones a Rusia y Ucrania	292.211
Exportaciones a otros*	2.002.993
Exportaciones totales	2.295.204
Importaciones de Rusia y Ucrania	1.538.991
Importaciones de Otros*	1.509.388
Importaciones totales	3.048.379
Porcentaje de Rusia y Ucrania sobre las exportaciones vascas	1,14
Porcentaje de otros sobre las exportaciones vascas	7,8
Porcentaje total sobre las exportaciones vascas	8,9
Porcentaje de Rusia y Ucrania sobre las importaciones vascas	7,31
Porcentaje de otros sobre las importaciones vascas	7,2
Porcentaje total sobre las importaciones vascas	14,5

- Se incluyen Hungría, Polonia, Finlandia, Suecia, Moldavia, Estonia, Letonia, Lituania, República Checa, Eslovaquia, Rumanía y Bielorrusia

Fuente: elaboración propia con datos de Eustat

Las exportaciones de Euskadi a la zona de conflicto (Rusia y Ucrania) ascendieron en 2021 a 292 millones de € (el 1,1% de las exportaciones vascas totales) y las importaciones fueron de 1.540 millones de € (el 7,3% de las importaciones vascas). Por tanto, Euskadi es netamente importador de bienes de la zona de conflicto.

De estas cifras, el mayor volumen de negocio se concentra en Rusia (1.380 millones de € de importaciones vs. 252 millones de € de exportaciones).

Analizando las exportaciones vascas por partida arancelaria, el volumen de exportaciones de algunos productos a Rusia y Ucrania es significativo: el 4% de exportaciones vascas de caucho y sus manufacturas, entre el 2,5% y 3,5% de las exportaciones de maquinarias mecánicas y el 2% de vehículos automóviles van a Rusia y Ucrania.

Respecto a las importaciones provenientes de Rusia y Ucrania, cabe destacar algunas materias primas en las que existe cierta dependencia de ambos países. En concreto:

- 15 - 25% de las importaciones vascas de combustibles minerales,
- 5,5 - 8% de las importaciones de caucho y sus manufacturas,
- 4,5 - 6,5% de las importaciones de fundición hierro y acero y
- 2,5 - 3,5% de importaciones de aluminio y sus manufacturas

Rusia

Rusia es un socio comercial relevante para el País Vasco. Viene siendo el 13 destino de las exportaciones, y el séptimo de las importaciones en 2020. Hasta octubre de 2021 ocupa el puesto 18 en exportaciones, y el cuarto en importaciones.

- Euskadi es netamente importador: importa bienes por 1.380 millones de €, frente a una exportación de productos por 252 millones de €.
- Más del 80% de las exportaciones vascas a rusa se concentran en vehículos automóviles, maquinaria mecánica y caucho.
- Respecto a las importaciones, importamos principalmente combustibles minerales (86% de importaciones de Rusia) y fundición de hierro y acero (6% de importaciones).

En la tabla a continuación se presenta el comercio de bienes y la balanza comercial de los últimos 5 años, siendo negativa para Euskadi durante todo el periodo.

Comercio exterior Euskadi- Rusia, miles euros

EUSKADI- RUSIA	2017	2018	2019	2020	2021
Exportaciones	236.050	251.249	288.655	287.568	251.566
Importaciones	632.958	389.269	1.137.163	571.899	1.378.775
Saldo comercial	-396.908	-138.020	-848.508	-284.331	-1.127.209

Fuente: elaboración propia con datos de Eustat

Comercio exterior Euskadi- Rusia, miles euros



Fuente: elaboración propia con datos de Eustat

Principales productos exportados por Euskadi a Rusia

	2020	2021	%
Total	287.568	251.566	100,0
87 Vehículos automóviles	81.166	90.331	35,9
84 maquinaria mecánica	91.645	70.123	27,8
40 Caucho y sus manufacturas	41.753	50.268	19,9
85 Máquinas y aparatos eléctricos	3.735	6.590	2,6
73 Manufacturas de fundición	8.840	6016	2,4
38 Productos químicos diversos	5.172	5.335	2,1
39 Materias plásticas	3.912	4.253	1,7
48 Papel y cartón	2.163	2.021	0,8
36 Pólvoras y explosivos	2.578	1.895	0,7

Fuente: elaboración propia con datos de Eustat

Principales productos importados por Euskadi de Rusia

IMPORT	2020	2021	% en 2021
Total	571.899	1.378.775	100,0
27 Combustibles minerales	476.622	1.183.019	85,8
72 Fundición hierro y acero	25.093	90.235	6,5
40 Caucho y sus manufacturas	23.290	43.964	3,1
28 Prod. químicos inorgánicos	6.816	16.632	1,2
76 Aluminio y sus manufacturas	12.297	14.647	1,06

Fuente: elaboración propia con datos de Eustat

Ucrania

Ucrania, por su parte, ha sido el destino de exportaciones 55 en 2020 y 54 en 2021. Es el origen 26 de importaciones en 2020 y el 28 en 2021.

- Euskadi es netamente importador: importa bienes por 160 millones de €, frente a una exportación de productos por 41 millones de €.
- Exportamos principalmente vehículos automóviles, maquinaria mecánica y manufacturas de fundición (66%)
- Importamos principalmente Grasas y aceites (53%) y fundición de hierro y acero (41%)

En la tabla a continuación se presenta el comercio de bienes y la balanza comercial de los últimos 5 años. siendo esta desfavorable para Euskadi durante todo el periodo.

Comercio exterior Euskadi- Ucrania, miles euros

EUSKADI- UCRANIA	2017	2018	2019	2020	2021
Exportaciones	25.693	28.451	49.295	37.608	40.645
Importaciones	104.526	140.084	126.665	134.138	160.216
Saldo comercial	-78.833	-111.633	-77.370	-96.530	-119.571

Fuente: elaboración propia con datos deEustat

Comercio exterior Euskadi- Ucrania, miles euros



Fuente: elaboración propia con datos deEustat

A continuación, los principales productos exportados a Rusia.

Principales productos exportados por Euskadi a Ucrania

	2020	2021	% de 2021
Total	37.608	40.645	100,0
87 Vehículos automóviles	9.680	11.772	28,9
84 Maquinaria mecánica	16.603	10.595	26,1
73 Manufacturas de fundición	1.965	4.521	11,1
40 Caucho y sus manufacturas	2.050	3.297	8,1
93 Armas y municiones	2.108	2.207	5,4
85 Máquinas y aparatos eléctricos	874	1.184	2,9
76 Aluminio y sus manufacturas	62	765	1,8
83 Manufacturas metálicas	474	691	1,7
27 Combustibles minerales	397	628	1,5
94 Muebles	220	485	1,2
22 Bebidas	238	457	1,1

Fuente: elaboración propia con datos deEustat

Principales productos importados por Euskadi de Ucrania

IMPORT DE UCRANIA	2020	2021	% de 2021
Total	134.138	160.216	100
15 Grasas y aceites	85.719	84.452	52,7
72 Fundición hierro y acero	36.387	66.187	41,3
12 Semillas y frutos oleaginosos	10.212	3.588	2.2
44 Madera y sus manufacturas	646	2.260	1,4
73 Manufacturas de fundición	624	1547	0.9
86 Vehículos de vías férreas		971	0,6

Fuente: elaboración propia con datos deEustat

Por su parte, según ICEX, 204 empresas vascas exportan de manera regular a Rusia y 94 a Ucrania.

2.3. Empresas implantadas

En Rusia se registran 36 implantaciones de 32 empresas vascas implantadas. De estas implantaciones, 13 implantaciones son productivas y 23 son comerciales. El 20% de las implantaciones son de empresas vascas del sector automoción (todas ellas productivas) y el 36% de empresas vascas del sector de tecnologías de fabricación avanzada.

La implantación de empresas vascas **en Ucrania** es poco significativa: se registran 3 implantaciones vascas, de carácter comercial.

Por otro parte, existen **otros 12 países** que corren cierto riesgo de un mayor impacto del conflicto (por tensiones migratorias derivadas de la crisis de refugiados, por contar con un alto número de empleados ucranianos en riesgo de ser movilizados para combate, por depender de rutas logísticas ucranianas-rusas, por ser plataformas de exportación hacia Rusia o incluso por el escenario, de momento de baja probabilidad, de una agresión militar rusa): Hungría, Polonia, Finlandia, Suecia, Moldavia, Estonia, Letonia, Lituania, República Checa, Eslovaquia, Rumanía y Bielorrusia

En estos países se registran 196 implantaciones de 100 empresas vascas (105 implantaciones productivas y 91 comerciales). El 69% de las implantaciones se registran en Polonia, República Checa y Rumanía, y el 88% de las implantaciones de carácter productivo se concentran en estos tres países más Eslovaquia.

2.4. Impacto sectorial en Euskadi

En términos generales, las empresas vascas exportando a los mercados de riesgo (Rusia, Ucrania, Bielorrusia y colindantes) se están econtrando problemas en varias vertientes:

- **Problemas financieros:** por un lado, se están identificando cobros pendientes con incertidumbre de pago y, por otro, el riesgo de ejecución de avales y la dificultad para conseguir nuevos avales que permitan continuar el negocio. A esto se añaden los problemas en cuanto a devaluación de divisas y la dificultad para las operaciones bancarias, que están tensionando los flujos de caja de las empresas vascas.
- **Problemas legales:** la imposición de sanciones internacionales a Rusia, sobre todo en lo que hace referencia a la prohibición de exportación de bienes de doble uso, implica la necesidad de solicitar licencias y certificaciones que permitan la exportación de muchos de los bienes

que las empresas vascas tienen ya comprometidos en diversos pedidos.

- **Problemas logísticos:** derivado de los dos problemas anteriores, y aunado a la problemática general con el transporte, con acumulación de stocks de pedidos preparados pendientes de envío, que están parados bien en fábrica (problemas transporte u ok de clientes) o en despacho aduanero (problemas licencias).
- **Problemas de suministros:** la subida de costes energéticos y de los precios de materias primas están tensionando la producción y la rentabilidad de algunas empresas. A esto se suma, en muchos casos, la escasez de materias primas o semiacabados necesarios para la producción.
- **Problemas de negocio:** pérdida/bloqueo de clientes, cancelación de pedidos y bajada de la demanda.

Los problemas que están enfrentando actualmente las empresas vascas impactadas en los mercados en riesgo se concentran en:

- **Problemas operativos:** paradas temporales de producción de algunas plantas, principalmente en Rusia, por la bajada de demanda al salir los principales clientes del mercado ruso y la paralización de proyectos en curso en mercados ruso, ucraniano y bielorruso.
- **Problemas financieros:** devaluación de divisas, control de capitales extranjeros que dificulta el movimiento de capitales entre las filiales rusas y Euskadi.
- **Problemas de suministro,** tanto a nivel de desabasto o retrasos de entregas como a nivel de subida de precios (acero, chips, cableado eléctrico...).

Más allá de las problemáticas identificadas en las empresas con relación directa con los mercados en riesgo, el impacto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia se puede traducir en una barrera para la recuperación económica en términos de PIB vasco y consecuencias para el tejido empresarial vasco en general. En concreto, se pueden destacar:

- **Problemas financieros:** Los costes de producción para las empresas vascas se elevan, lo que incrementa el precio de los bienes que se producen y venden en Euskadi, generando un deterioro de la competitividad de las exportaciones y un repunte de las primas de riesgo, y un aumento de la inflación.
- **Problemas de suministro:** La escasez de materias primas como consecuencia del liderazgo en la producción y exportación de las mismas por Rusia y Ucrania están generando un efecto en cascada, aunado a la crisis de transporte, de desabasto y paradas de producción en todos los sectores.
- **Problemas logísticos:** Inician paradas en diversos sectores como consecuencia del aumento de los costes de energía y materias primas. El paro en el transporte, entre otros efectos, dificulta la logística.

2.4.1. Automoción

Contexto internacional

Rusia

Con 1,6 millones de unidades, Rusia supone el 1,89% de la producción global de vehículos ligeros y sus importaciones de "Cars" y "Vehicle parts" suponen el 1,42% y 2,10% de las importaciones mundiales. En cuanto al mercado, la mayoría de los vehículos ligeros vendidos son de origen local: de los 1,66 millones de vehículos que se vendieron en Rusia en 2021, alrededor del 81,7% se fabricaron o ensamblaron localmente.

A medida que aumenta el aislamiento de Rusia, más fabricantes de automóviles (OEMs) han anunciado suspensiones de producción. Desde la invasión, casi el 80% de la capacidad de ensamblaje del país se ha visto afectada por paradas no planificadas, y la mitad de las plantas afectadas permanecen de momento cerradas indefinidamente Renault-Nissan-Mitsubishi, Ford, Hyundai, BMW, VW, Mercedes-Benz, Toyota, Mazda...).

Avtotor ha anunciado que continúa la producción de automóviles Kia y Hyundai, cuentan con suministros para unos 3 meses de trabajo, mientras que los socios de Corea del Sur continúan enviando componentes. No obstante, incluso aquellos OEM que pueden operar se ven obstaculizados por dificultades comerciales y de planificación asociadas con un rublo colapsado.

Con este panorama, se espera que la producción de vehículos ligeros en Rusia en 2022 caiga por debajo de los 800.000, una caída interanual de casi el 50%, aunque la escasez de materiales y el colapso económico presentan importantes riesgos a la baja.

Ucrania

Si bien la interrupción de la pequeña operación de ensamblaje de vehículos de Ucrania tiene un impacto de volumen regional limitado, la interrupción en la industria de componentes del país tiene un efecto de mayor alcance. Ucrania posee una agrupación significativa de algunos de los principales fabricantes de arneses de cables y cableado y el suministro de estos componentes ha sido crucial para muchos OEM europeos, particularmente en Alemania.

Global

Además de la pérdida directa de ventas y producción en los mercados de Ucrania, Rusia y Bielorrusia, el efecto en cascada, debido a las cadenas de suministro globales, hace que los parones en la producción y exportaciones anunciados por los OEM y proveedores en Rusia y Ucrania tengan un impacto en las plantas productivas de otros países.

Algunos de los OEM que se han visto obligados a suspender la producción de vehículos en varias de sus plantas europeas. Otros, como Mercedes-Benz en su planta de Kecskemét en Hungría, han evitado paradas completas reduciendo sus turnos de trabajo.

Entre los proveedores (Valeo, Continental, Michelin, Bridgestone...), también se han detectado ajustes de producción.

Según las noticias más recientes,

- Volkswagen ha aumentado la producción en su planta de Wolfsburg a un ritmo más rápido de lo planeado. En las próximas semanas, la línea de producción del Golf volverá al patrón estándar de tres turnos. Sin embargo, no se pueden descartar más interrupciones en la producción. Al mismo tiempo, sus plantas de vehículos eléctricos en Zwickau y Dresde tardarán más en volver a los niveles "normales" de producción. Se espera que Zwickau vuelva a fabricar automóviles a principios de abril
- Skoda, ha comunicado que su proveedor en Ucrania ha reiniciado la producción de arneses de cables
- Ford ha detenido la producción de ciertos modelos Focus el lunes (21/03) durante cinco días en la planta de Saarlouis, debido a problemas de suministro de la pantalla de infoentretenimiento de 12.3 pulgadas y piezas de volante que provienen de Ucrania. Ford también anunció una parada en la producción del Fiesta en Colonia para esta semana como resultado de los problemas de suministro de semiconductores en curso, con una parada similar anunciada para la planta de Valencia en España que construye el Galaxy y el S-Max. Ford también declaró que la producción de la minivan de pasajeros Ford Tourneo Connect

permanece suspendida en la planta propiedad de VW en Poznan, y que esta parada está relacionada con el conflicto de Ucrania

Más allá del impacto localizado de la escasez de algunos componentes, la invasión de Ucrania ha provocado una mayor presión sobre el funcionamiento de la cadena de valor, aumentando los ya inflados precios de materias primas y costes de la energía. El suministro de materias primas de origen ruso y ucraniano es lo que eleva particularmente los riesgos, ya que Rusia y Ucrania son importantes proveedores mundiales de materias primas clave para el sector, como el níquel, el paladio y el neón, que están causando la mayor preocupación.

Por otro lado, la Asociación Alemana de la Industria del Caucho (wdk) ha anunciado que el ataque de Rusia a Ucrania ha tenido un impacto masivo en los fabricantes de productos de caucho, incluidos neumáticos, mangueras, juntas.... El negro de carbón es un material indispensable para la producción y, hasta el momento, más de un tercio proviene de Rusia. Las entregas rusas fallan y las capacidades europeas no son suficientes para cubrir la demanda. Además, las producciones de hollín europeas se alimentan en gran medida con gas ruso, lo que genera una situación de doble riesgo. En Italia y Francia, algunas empresas de caucho ya han interrumpido su producción.

Previsiones

Teniendo en cuenta todo lo anterior, finalmente IHS Markit (ahora S&P Global) ha presentado sus nuevas previsiones (18/03/2022) revisando a la baja su pronóstico de producción mundial de vehículos ligeros para 2022 y 2023, en alrededor de 2,6 millones de unidades cada año.

En el conjunto de este año y el siguiente se espera ahora una producción global de vehículos ligeros de 81,4 y 88,5 millones de unidades respectivamente, pero el riesgo a la baja sigue siendo enorme. En el peor de los casos, el escenario pesimista muestra posibles reducciones de hasta 4 millones de unidades para 2022 y 2023.

De los 2,6 millones rebajados en 2022, 1,7 millones corresponden solo de la producción europea (-0,8 millones en Rusia y -1 millón en el resto de Europa debido a las interrupciones de suministro). Después de Europa, la región más afectada por los cambios es América del Norte. Las perspectivas para la producción de vehículos ligeros se han reducido en 480.000 y 549.000 unidades para 2022 y 2023, respectivamente.

Además, en total, se han eliminado casi 25 millones de unidades del pronóstico de producción de vehículos ligeros desde ahora hasta 2030.

Impacto en Euskadi

Respecto a Euskadi, las exportaciones de "Coches – HS 8703" y las "Partes de los vehículos – HS 8708" a Rusia suponen 76,8 y 11,4 millones de euros (previsión 2021), o en cuotas el 3,7% y 0,7% de las exportaciones totales de esas partidas respectivamente, por lo que Rusia no supone un valor importante de destino para los proveedores vascos.

No obstante, el sector en Euskadi se ve contagiado del efecto en cascada internacional, debido a las cadenas de suministro globales. El principal problema para el sector está siendo el aumento de los precios de la energía y las materias primas, que están provocando un aumento en los costes de producción, así como posibles retrasos y interrupciones en el suministro de materiales.

A esto se suma el paro en el transporte, que, entre otros efectos, está bloqueando el Puerto de Bilbao

por lo que las empresas están reportando problemas de suministro, como, por ejemplo, de bobinas de acero. Varias empresas del sector están realizando paradas puntuales en la producción, derivados sobre todo de la interrupción en los suministros, y se están planteando más paradas en el corto plazo derivadas del aumento de costes de producción (1S 2022), sobre todo el coste energético y el coste (y escasez) de acero. La crisis global de suministro de chips y de cableado eléctrico como consecuencia de la caída de la producción ucraniana también afectan al sector vasco de automoción.

Entre las empresas vascas implantadas en Rusia (hay 7 implantaciones productivas en total), se están reportando afecciones por la devaluación del rublo, escasez y encarecimiento de suministros y costes de producción. La principal afección, sin embargo, viene de la reducción de la demanda por causa de la salida de las principales OEMs del mercado ruso.

2.4.2. Aeronáutico

Contexto internacional

La industria aeroespacial rusa está muy avanzada y ha dado al mundo marcas de aviones conocidas como Beriev, Ilyushin, Irkut, Tupolev y Sukhoi. Sin embargo, los fabricantes Airbus y Boeing representan más del 60% de los aviones civiles que vuelan en el país. Esta dependencia de las aerolíneas rusas de los fabricantes extranjeros de equipos originales (OEM) y los contratistas extranjeros de mantenimiento, reparación y revisión (MRO) ha generado que toda la industria rusa de aviación civil se haya visto muy afectada por las sanciones que bloquean la venta de aviones, piezas y apoyo técnico al país. Sin nuevas piezas, aerolíneas como Aeroflot y S7 Airlines eventualmente necesitarán dejar en tierra sus aviones. Como estas aerolíneas están ahora prohibidas en la mayoría de las rutas internacionales, la disponibilidad de las aeronaves podría tardar entre seis meses y dos años en verse afectada sustancialmente, dependiendo del inventario y la utilización de la flota.

Rusia opera el 3% de la flota mundial, lo que representa un flujo constante de efectivo del "mercado de accesorios" para los fabricantes occidentales. Boeing y Airbus tienen centros de ingeniería en Rusia, que ahora han suspendido sus operaciones. Los arrendadores occidentales poseen el 70% de los aviones de Rusia en servicio o almacenados y no tienen una forma clara de recuperarlos. Por otro lado, los aviones Sukhoi Superjet 100 regional, o el Irkut MC-21 de fuselaje estrecho fabricado para rivalizar con el Airbus A320 y el Boeing 737, siguen usando muchas piezas y motores occidentales.

A priori, el impacto es profundamente asimétrico. Solo el 1% de los pedidos de Airbus y Boeing se ve afectado. Por lo que, a diferencia del mercado chino de rápido crecimiento, el de Rusia es menos significativo para la aviación occidental.

Si se observan las importaciones de Rusia, la partida "8802-planes, helicopters & spacecrafts" supone el 3,26% de las importaciones totales mundiales, provenientes principalmente de EEUU (65,6%), Francia (18,9%) y Alemania (8,3%), mientras que la partida "8803-aircraft parts" supone el 0,72% de las importaciones totales mundiales de esos productos, y son exportados a Rusia principalmente desde Alemania (26,0%), Francia (14,3%), Emiratos Arabes Unidos (13,2%), Reino Unido (11,5%), Italia (8,3%) y República Checa (6,5%).

Sin embargo, existe un riesgo debido a la dependencia del sector del titanio proveniente de Rusia. La empresa rusa VSMPO-Avisma es uno de los cuatro principales proveedores de titanio para la industria aeroespacial, junto con las empresas estadounidenses TIMET, ATI y Howmet Aerospace. El fabricante ruso tiene una participación del 25% del mercado mundial de titanio.

Los socios contractuales de VSMPO incluyen empresas aeronáuticas y espaciales como Airbus, Boeing y Embraer. VSMPO-Avisma suele suministrar alrededor del 35% del titanio utilizado por Boeing, al menos la mitad de lo que necesita Airbus y gran parte de las necesidades de Embraer. Los componentes de titanio rusos se han utilizado en la producción de aviones civiles A350, Boeing 737,

Boeing 767, Boeing 787-9, Boeing 777 y Boeing 777X. Boeing y VSMPO también tienen una JV en Rusia, Ural Boeing Manufacturing Joint Venture.

Además, los fabricantes de motores como MTU Aero Engines, Safran y GE Aviation dependen de los suministros de titanio rusos para la producción. La mayoría de las empresas se han abastecido como medida de precaución y, por lo tanto, han creado reservas para los próximos meses. Pero cuanto más duren las sanciones, mayor será el riesgo de que falte el metal para el tren de transmisión y el chasis y que los precios sigan subiendo.

Principales impactos

- Reducción de la demanda: es probable que las aerolíneas europeas sufran un golpe a largo plazo en la demanda a la luz del ataque militar, señalando una caída del 27% en los viajes desde la Unión Europea a Ucrania y Rusia en el lapso de dos años después de que Rusia se anexionara Crimea en 2014
- Problemas con las flotas: impacto en las relaciones con las empresas rusas. Las sanciones podrían interrumpir los pagos a las empresas de leasing y afectar al suministro de piezas de aviones (bloqueo del sistema SWIFT). Las empresas rusas tienen 980 aviones de pasajeros en servicio, de los cuales 777 son alquilados, según la empresa de análisis Cirium. De ellos, dos tercios, es decir, 515 aviones, con un valor de mercado estimado en unos 10.000 millones de dólares, se alquilan a empresas extranjeras.
- Reducción de la cartera de pedidos: El mercado doméstico ruso ha sido uno de los que mejor se ha comportado a nivel mundial durante la pandemia, con un descenso de la capacidad de sólo un 7,5% esta semana en comparación con la misma semana de 2020, según la empresa de datos de viajes OAG. Las restricciones a la exportación contra Rusia, incluyendo piezas de aviones, provocará una reducción de los pedidos
- Incremento de los costes operativos: Mientras las aerolíneas evaluaban los riesgos del espacio aéreo, también se han visto afectadas por el repunte de los precios del petróleo. Eso eleva los costes operativos en un momento en que la demanda de viajes sigue siendo baja por la pandemia. Además, debido al cierre de espacios aéreos, se ha incrementado la distancia a recorrer en rutas de largo alcance.
- Incremento del precio de materias primas y reducción de su disponibilidad: Existe una dependencia del sector aeronáutico del titanio proveniente de Rusia, ya que el grupo VSMPO-AVISMA es el mayor productor del mundo y procesa el 30% del material que se consume a nivel mundial. Airbus depende de Rusia para el 65% del titanio que utiliza en sus aviones y Boeing importa el 30% del titanio de Rusia.

Impacto en Euskadi

El efecto aguas abajo de las nuevas sanciones y cierres del espacio aéreo en el sector aeroespacial civil en general aún no está claro, pero su impacto en las cadenas de suministro de los fabricantes es una preocupación, particularmente en Airbus. Además, los picos en el precio del petróleo podrían aumentar el costo de los viajes en avión y perjudicar la recuperación posterior a la pandemia que la industria ha disfrutado recientemente.

Por lo que existe un riesgo de reducción de pedidos debido a la salida de las principales OEMs del mercado ruso, al cierre de espacios aéreos y a la caída del turismo y transporte de mercancías. Aún así, no se espera que afecte ampliamente las tasas de producción en el sector civil de la aviación. El mercado ruso representa una proporción relativamente pequeña de la demanda de aviones cada año, y la demanda de aviones de negocios de largo alcance es lo suficientemente robusta como para adaptarse a la pérdida de negocios de los clientes rusos.

Sin embargo, existen otros riesgos que hay que monitorizar de cerca:

- Dependencia de Rusia en cuanto a suministro de materia prima para la fabricación de componentes, materiales de compuestos metálicos, estructuras (por ej. Titanio, aluminio).
- Alto coste de producción derivado de aumento de costes energéticos.

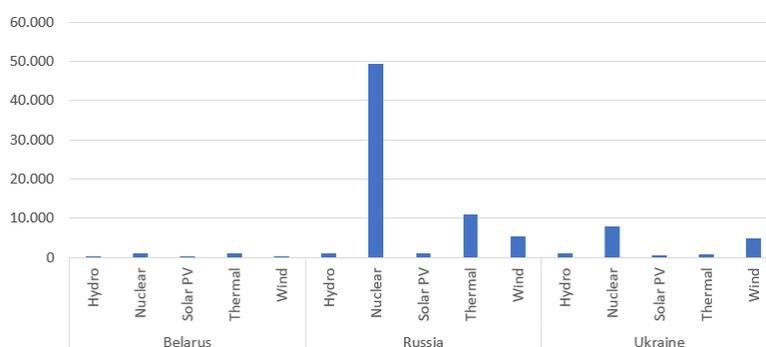
El sector aeronáutico vasco reconoce impactos en sus cadenas de suministros y está trabajando activamente en evitar roturas aprovisionando materiales.

2.4.3. Energía

Contexto internacional

Actualmente en Rusia hay proyectos en cartera¹ que suman 68 GW. En su mayoría son proyectos de energía nuclear. En el caso de la energía eólica, hay proyectos que suman 5,4 GW en Rusia y 4,9 GW en Ucrania.

Cartera de proyectos energéticos en Rusia, 2022



Fuente: Elaboración propia con datos de Globaldata

En lo que se refiere al mercado ruso de energía eólica, a nivel de fabricantes de aerogeneradores, este está claramente dominado por Vestas, seguido por Lagerwey, mientras que Siemens Gamesa tiene una cuota de mercado menor.

En lo que se refiere al mercado eólico en Ucrania, analizando la cuota de mercado por proyectos en cartera, se observa que Vestas también domina este mercado (52% de cuota de mercado), aunque destaca también la presencia del chino Goldwind (30% de cuota de mercado) y la presencia menor de otros fabricantes como Nordex y Envision.

Más allá del impacto en los precios de la energía, se está produciendo afectación en grandes proyectos energéticos, además de una serie de movimientos desinversores por parte de grandes empresas petroleras y energéticas que cancelan sus alianzas con las energéticas rusas y ponen a estas en una situación financiera complicada. Gazprom y Rosneft han sufrido grandes consecuencias económicas. El gasista Gazprom ha perdido un 91% de valoración en el mercado desde el inicio de la invasión. Además, la UE ha anunciado que va a imponer sanciones contra Rosneft, Transneft, Gazprom Neft, y bloquear inversiones en proyectos de exploración y producción de combustible

Estos movimientos se traducen en cancelación de proyectos y pedidos, que a su vez afectan a sectores dependientes como el de máquina herramienta.

¹ Proyectos anunciados, financiados y en fase de obtención de permisos y en fase de construcción

En el caso del sector de **Oil & Gas**, Rusia tiene un peso importante en el mercado, con más de 160.000 millones de dólares en proyectos en desarrollo. A pesar de que la expulsión del sistema SWIFT excluye los pagos por energía, la imposición de sanciones y el éxodo masivo de empresas previsiblemente frenarán la financiación de proyectos en el país. Algunas de las sanciones que afectan directamente al sector incluyen las sanciones de EE. UU. sobre las pruebas y la certificación del gasoducto Nord Stream-2, sanciones australianas sobre el uso compartido de equipos para su uso en exploración y producción en el Ártico ruso y en Europa las sanciones a las exportaciones de equipos de refinería a Rusia.

Impacto en Euskadi

- Paralización de proyectos en marcha y en cartera, especialmente en el Oil&Gas. Asimismo, en menor medida, afectación en los pedidos de la industria eólica por la paralización de los proyectos en Ucrania y Rusia
- Subida de costes de producción derivadas del coste del gas.
- Dificultades para el suministro de materia prima y componentes.
- Subida en bolsa de empresas de renovables
- Como efecto de la guerra, Euskadi ha acelerado su línea de trabajo en transición energética y su apuesta por las energías renovables, en línea con las economías europeas que buscan reducir la dependencia energética con Rusia.

2.4.4. Máquina Herramienta

Contexto internacional

Por el momento, parece que el mayor impacto dentro del sector de la máquina herramienta se producirá en Rusia, ya que la influencia de Ucrania y Bielorrusia parece más limitada.

En 2019, Rusia importó \$1.500 millones en Máquina Herramienta². El país importa máquina herramienta principalmente de: Alemania (\$311 millones), China (\$243 millones), Italia (\$170 millones), Japón (\$73 Millones), y Suiza (\$72 Millones). Las importaciones de maquinaria procedente de España fueron del orden de \$ 28 millones. Se espera en torno a un 30%-40% de reducción de pedidos debido a la afectación de varios sectores de los que máquina herramienta tiene dependencia.

Entre los productos de máquina herramienta, los que más importa Rusia a nivel global son las partes y accesorios, seguido de los tornos, las máquinas de estampación y forjado y los centros de mecanizado.

Producto	Importación 2019 (USD)	% Importación MH 2019
Partes y accesorios	285.841.865	19%
Tornos	255.320.279	17%
Máquinas de forja o estampación	243.181.372	16%
Centros de Mecanizado	220.601.193	15%
Máquinas de corte láser	142.153.692	9%
Máquinas de arranque, excepto tornos	104.099.433	7%
Máquinas para operaciones de acabado	102.507.643	7%
Otras Máquinas Herramienta	82.231.577	5%
Máquinas de cepillar, limar, mortajar, brochar...	64.838.999	4%
Total	1.500.776.053	100%

Nota: se han corregido los datos

Fuente: datos de Enantio

² TARICs 8456, 8457, 8458, 8459, 8460, 8461, 8462, 8463, 8466

Impacto en Euskadi

La exposición de la industria de maquina herramienta vasca a Rusia es pequeña, suponiendo menos del 4-5% de su facturación. El peso de Rusia, Ucrania y Bielorrusia en las exportaciones de Máquina Herramienta es el siguiente:

	% Export Euskadi MH		% Export Euskadi MH	
	2020 (Miles €)	2020	2021€ (Miles €)	2021 €
Rusia	24.169	4,68%	23.320	3,70%
Bielorrusia	6.628	1,28%	2.371	0,38%
Ucrania	245	0,05%	1.080	0,17%

Fuente: datos de Datacomex

Los productos más expuestos serían, los tornos (56% de las exportaciones de MH de Euskadi a Rusia en 2021), seguidos por partes y accesorios (25%).

Producto	2021€ (Miles €)	% Export Euskadi Rusia MH 2021 €
Máquinas de corte láser	788,29	3,38%
Centros de Mecanizado	1.587,14	6,81%
Tornos	13.031,40	55,88%
Máquinas de arranque, excepto tornos	100,2	0,43%
Máquinas para operaciones de acabado	870,09	3,73%
Máquinas de cepillar, limar, mortajar, brochar...	1,81	0,01%
Máquinas de forja o estampación	180,43	0,77%
Otras Máquinas Herramienta	876,12	3,76%
Partes y accesorios	5.884,45	25,23%

Fuente: datos de Datacomex

El sector en Euskadi es eminentemente exportador a Rusia/Ucrania/Bielorrusia (más que contar con implantaciones en estos mercados), por lo que los problemas se estructuran en torno a las exportaciones.

En primer lugar, aumenta el riesgo financiero por la devaluación del rublo y los problemas para el envío de capital a Euskadi. Los cobros pendientes por pedidos entregados y el riesgo de ejecución de avales en pedidos cuya entrega se está complicando son las principales preocupaciones para el sector, generando tensiones en la tesorería.

La paralización del transporte, junto con las dificultades en la obtención de licencias de exportación a mercado ruso que en muchos casos están generando bloqueos de entregas en aduana, están llevando a las empresas vascas a un aumento de stock de pedidos listos para entrega.

De momento el sector en Euskadi no se está viendo altamente impactado por escasez de suministros, si bien se prevén interrupciones en insumos provenientes de fundición.

2.4.5. Otros

Siderúrgico

El sector en Euskadi se está viendo altamente afectado como consecuencia del encarecimiento encarecimiento del gas y energía para sus procesos, siendo un sector electrointensivo. Este encarecimiento está llevando a algunas paradas de producción.

También el aprovisionamiento de materias primas está repercutiendo en previsiones de paradas en el sector, principalmente por la falta de suministro de pezas de fundición de acero, ya que los mercados globales (Europa, Asia, EE.UU, Sudamérica) están cancelando pedidos por el papel de Rusia como uno de los principales productores de este tipo de materias primas.

Además, el sector se está viendo afectado por la paralización del transporte. Esta afectación es bidireccional, ya que no reciben insumos (por ejemplo, paralización bobinas en Puerto de Bilbao) ni pueden sacar sus productos terminados de planta, aumentando el riesgo, por un lado, de parada y por otro de incumplimiento de contratos, tanto de ventas como de suministro.

Dispositivos médicos

El impacto para el sector en Euskadi está siendo moderado. Si bien algunas empresas se han visto afectadas al cancelar contratos en los principales países de riesgo (Rusia, Ucrania, Bielorrusia), se percibe también algún incremento de demanda de mercados cercanos a la zona de conflicto (Hungria, Polonia..).

Industria alimentaria

La industria alimentaria en Euskadi se está viendo altamente afectada por la invasión de Ucrania tanto de forma directa como indirecta.

El incremento de coste de materias primas clave como son el aceite vegetal (girasol) y el precio de cereales como trigo, maíz o cebada que se incorporan directamente en los procesos de transformación y también sirven de piensos para los animales están penalizando las cuentas de resultados de las empresas vascas. El Gobierno Central ha decidido flexibilizar los requisitos para la importación de maíz de Brasil o Argentina, respecto al uso de fertilizantes, ante la paralización de las importaciones de Ucrania.

La escasez de suministros está tensionando la producción. Riesgos de paralización de actividad en subsectores más afectados por escasez de aceite de girasol, encarecimiento de aluminio... (conservas, dulces industriales, envases y embalajes, botellas de vidrio...).

El incremento del coste energético, siendo la cadena alimentaria una industria electrointensiva en sus procesos de transformación y dependiente de los costes de combustible para el transporte de los productos, están penalizando al sector. Esta situación se ve agravada con los paros de la industria del transporte, que está dificultando la llegada de productos frescos a mercado. Se están dando paradas puntuales en el sector pesquero vasco por los altos costes de combustible y en el sector ganadero por elevados costes de pienso y energía.

Varias empresas vascas que exportan a Ucrania y Rusia verán reducido su mercado de exportación por suspensión de contratos.

Construcción y vivienda

El sector se está viendo afectado por subida de precios de materias primas (principalmente acero, aluminio), con continuas renegociaciones de precio, y riesgo de desabasto de las mismas.

Las empresas vascas también se están viendo afectadas por riesgos financieros (devaluación de monedas locales en mercados de conflicto o cercanos; emisión de avales para proyectos; problemas para pagos por bloqueo de transferencias y envío de capital Euskadi-Rusia).

La paralización de las inversiones, la suspensión de proyectos y salida de empresas cliente de Rusia están llevando a la suspensión de actividad de algunas empresas vascas en el mercado ruso, y en algunos casos las dificultades en el transporte están llevando a paralizar el envío de productos de construcción a Rusia, bien en planta, bien en aduanas.

3. Medidas para mitigar el impacto de la crisis en Euskadi

Desde Gobierno Vasco se han lanzado medidas para mitigar el impacto de la crisis en Euskadi, aliviando la presión de las empresas vascas en términos de liquidez, coste energético, asesoramiento especializado y reconstrucción de cadenas de suministro.

1. Línea de financiación de 10 M € del IVF y Elkargi para aliviar la tensión de flujo de caja de las empresas más impactadas por la guerra. Préstamos de entre 50.000 euros y un millón de euros, con un plazo a tres años y una carencia de hasta doce meses y un tipo de interés del Euribor a doce meses más un diferencial de 1,25%.
2. Ayudas de 150M€ a la eficiencia energética del sector industrial, a través del EVE. Incluye:
 - Ayudas a la Eficiencia energética sector industrial – 61M€
 - Plan MOVES de vehículos alternativos - 16M€
 - Ayudas al autoconsumo y almacenamiento con fuentes de energías renovables, e implantación sistemas térmicos renovables en el ámbito residencial – 54M€
 - Plan PREE de rehabilitación de fachadas – 1,5M€
 - Transformación de flotas de transporte – 6,4M€
 - Energías renovables térmicas – 7,7M€
 - Energías marinas – 2,5M€
3. HelpDesk para empresas vascas impactadas por la invasión de Ucrania. Se ha habilitado un acceso en la página de BasqueTrade. Las consultas recibidas se dan seguimiento de manera individualizada.
4. Asesoramiento legal especializado que se ofrecerá, a través de BasqueTrade, de manera extraordinaria y temporal, asesoramiento o apoyo legal a consultas vinculadas con la invasión de Ucrania.
5. La Enterprise Europe Network ha establecido la plataforma Supply Chain Resilience. Objetivos:
 - ayudar a las empresas europeas a retener, reestructurar o reemplazar las cadenas de suministro existentes en los mercados ahora separados del comercio internacional.
 - suministrar a las empresas europeas las materias primas y/o piezas, componentes y/o bienes o servicios (semi)terminados que necesitan para mantener la producción en marcha.

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



Alameda Urquijo, 36 5ª Planta Edificio Plaza Bizkaia
48011 Bilbao info@basquetrade.eus
(+34) 94 403 71 60