

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

11 de marzo de 2022

Índice

Actualización a 10/03/2022	3
Resumen Ejecutivo	6
1. Impacto económico internacional.....	8
1.1. Sanciones internacionales	8
1.2. Contra-sanciones de Rusia	10
1.3. Materia prima y energía.....	11
1.4. Logística	15
1.5. Sector financiero y bancario	15
1.6. Desinversiones	17
2. Consecuencias de la invasión para las empresas vascas	23
2.1. Impacto macroeconómico y resumen de impactos	23
2.2. Relaciones Comerciales	24
2.3. Empresas implantadas	28
2.4. Impacto sectorial en Euskadi.....	28
2.4.1. Automoción	28
2.4.2. Aeronáutico.....	29
2.4.3. Energía	31
2.4.4. Máquina Herramienta	32
2.4.5. Otros	33

Sanciones

- **EE.UU.** prohíbe de manera total e inmediata las importaciones de petróleo, gas natural y carbón de Rusia. El **Reino Unido** ha secundado la medida, pero el resto de aliados europeos, más dependiente de Rusia en estos productos, la ha rechazado por el momento.
- **La UE:**
 - Ha introducido medidas restrictivas adicionales relativas a la exportación de productos de navegación marítima y tecnología de comunicación por radio a Rusia.
 - Ha ampliado la lista de personas jurídicas, entidades y organismos sujetos a prohibiciones relativas a servicios de inversión, valores negociables, instrumentos del mercado del dinero y préstamos.
 - Ha aclarado el concepto de «valores negociables» para incluir claramente los criptoactivos y garantizar de este modo la correcta aplicación de las restricciones sectoriales vigentes.
 - También incluye la eliminación de tres bancos de Bielorrusia del sistema de pagos internacionales SWIFT. El Banco Central de Bielorrusia también está sujeto a sanciones.
- **Reino Unido** prohíben las exportaciones de productos de la industria aeronáutica y espacial a Rusia.
- **Contra-sanciones:** Putin ha respondido con la firma de un decreto especial de “medidas especiales” en el que autoriza al Gobierno a prohibir exportaciones de productos y materias primas que afectan principalmente a personas y empresas de países que han impuesto sanciones a Rusia.

Impacto económico

- Energía y materias primas
 - El 8 de marzo la Bolsa de Metales de Londres se vió obligada a detener el comercio de **níquel**, después de que el contrato se dispara a \$ 100,000 por tonelada.
 - La UE está valorando modificar el sistema de fijación de **precios de la energía** para combatir la carrera inflacionista, después de que el precio de la energía alcanzara el lunes 7 de marzo un nuevo récord al situarse por encima de los 400 €/MWh en Alemania, Italia, Francia y España.
 - Alemania y Holanda se oponen a la propuesta de Estados Unidos de embargar el **petróleo** de Rusia.
 - Además de las materias primas analizadas por el papel de Rusia o Ucrania en las exportaciones globales, se ha detectado un repunte en los precios de otras materias primas como el **carbón** y el **litio**.
 - En el caso del **acero**, varias acerías europeas están dejando de aceptar pedidos, reduciendo la producción o parándola temporalmente, debido a que los costes de la energía dificultan la rentabilidad de su producción.
- El gobierno **ucraniano** ha prohibido las exportaciones de **azúcar, trigo sarraceno, mijo, centeno, cebada, azúcar, carne y sal** hasta que finalice 2022, debido al riesgo 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**, mientras que **Bulgaria** aumentará sus reservas de **cereales** y podría restringir las exportaciones hasta que haya realizado las compras previstas.

Impacto sectorial

- Energía
 - **Vestas** detendrá sus cuatro proyectos de parques eólicos en desarrollo en Rusia.
 - **Siemens Gamesa** paraliza su actividad comercial en Rusia.
- Automoción
 - **Valeo** en Martos (Jaén) ha acordado un ERTE por la falta de componentes procedentes de Ucrania.
 - Varios **fabricantes de neumáticos** (Continental, Michelin, Nokian, Nynas y Toyo Tire) anuncian ajustes en su producción.
 - Debido a las sanciones, **KamAZ** enfrentó escasez de piezas para la producción de camiones, que están equipados con motores Cummins (EE. UU.), caja de cambios ZF (Alemania) y sistema de combustible Bosch (Alemania). Para fin de mes, el fabricante de automóviles planea pasar completamente a la producción de componentes nacionales.
 - **Ferrari y Lamborghini** anuncian que dejarán de exportar coches a Rusia.
- Aeroespacial
 - **Boeing** suspende la compra de titanio a Rusia y asegura un suministro suficiente.
 - El cohete Soyuz ya no se lanzará desde la Guayana Francesa. El final de la cooperación de Roscosmos en lanzamientos con la Agencia Espacial Europea probablemente retrasará el despliegue de satélites por el momento, además de descartar la misión a Marte ExoMars prevista en 2022.
- Ferroviario
 - La empresa francesa **Alstom** suspende todas las entregas previstas y las futuras inversiones en Rusia. El valor contable de la participación de la empresa francesa en TMH era de 482 millones de euros.
 - **Siemens**, que participó en la producción de los trenes eléctricos Sapsan y Lastochka, ha anunciado del cese de las entregas a Rusia.
- Industria alimentaria
 - **Coca-Cola, Pepsi, McDonald's, Heineken y Starbucks** se suman a la salida de empresas del mercado ruso.
- Productos electrónicos e IT
 - **Epson** suspende la exportación de productos a Rusia y Bielorrusia.
 - **IBM** cesa temporalmente sus operaciones en Rusia
- Sector industrial
 - **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.
 - **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
 - 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.

- Transporte y logística
 - **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.

Impacto en Euskadi

- **Sector automoción.** Las empresas vascas implantadas en Rusia se están viendo afectadas por la devaluación del rublo, escasez y encarecimiento de suministros y costes de producción y sobre todo por la salida de las OEMs del sector del mercado ruso.
- **Sector aeronáutico.** Riesgo bajo 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.
- **Sector energía.** Marcado principalmente por la paralización/cancelación de proyectos en Rusia.
- **Sector máquina herramienta.** Aumenta el riesgo financiero y las tensiones en tesorería motivadas por las sanciones a Rusia, las dificultades burócraticas (autorizaciones) y las dificultades de entrega y recepción de pedidos de suministro.
- **Sector alimentario.** La escasez de suministros está tensionando la producción. Riesgos de paralización de actividad en subsectores más afectados por escasez de aceite de girasol o encarecimiento de aluminio... (conservas, dulces industriales, envases y embalajes...)
- **Sector siderúrgico.** Al ser altamente intensiva en costes energéticos y dependiente de suministros afectados por la inestabilidad en los mercados, se están empezando a llevar a cabo paradas de producción.

Resumen Ejecutivo

Impacto económico internacional

Sanciones internacionales a Rusia y Bielorrusia

Sanciones a Rusia orientadas a congelar los movimientos económicos y de apoyo al Kremlin, a través de bloqueo de activos y movimientos financieros en los distintos mercados globales. Destaca la desconexión de los principales bancos rusos del sistema SWIFT y, de cara a la economía global, la prohibición de exportaciones de ciertos productos, sobre todo de carácter tecnológico, que puedan ser de uso dual.

Precios de materias primas y energía disparados en los mercados internacionales

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** cerca de su récord histórico. Alemania y Holanda se oponen a embargar el petróleo ruso
- Los contratos de **futuros de gas natural en Europa** que se negocian en el 'hub' holandés TTF están marcando récords
- El **coste de la electricidad** alcanza precios históricos. La UE acuerda cambiar el sistema de fijación de precios
- Los precios del **aluminio** y del **cobre** vuelven a batir récords.
- El precio del **paladio** se ha elevado este lunes 07/03/22 hasta un máximo histórico
- El precio del **níquel** ha aumentado hasta records históricos. El 8 de marzo la Bolsa de Metales de Londres se vió obligada a detener el comercio de níquel, después de que el contrato se dispara a \$ 100,000 por tonelada
- El precio del **trigo** en subida, superando el nivel más alto desde 2008
- Se aprecia una subida de precio en otras materias primas, como el **carbón** y el **litio**

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.

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**, llegando a tocar incluso las 140,25 unidades durante la sesión (mínimo histórico).

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** sufren 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 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

Los costes de producción para las empresas vascas se incrementarán (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.

Aumento de costes de producción de empresas vascas

El **precio del petróleo y del gas natural se está incrementando** diariamente, lo cual, junto con la dependencia energética de Euskadi, está generando un encarecimiento del precio de los productos, lo que puede provocar que aumente la inflación.

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.

- o Rusia es un socio comercial relevante para el País Vasco, por lo que las sanciones a Rusia podrían tener un impacto directo en el comercio entre ambos. 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).
- o 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

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.

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).

A estos riesgos se le suman **otros de carácter operativo**, tales como las potenciales 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

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

1. Impacto económico internacional

1.1. Sanciones internacionales

INSTRUMENTO	SECTOR	ACCIÓN	EEUU	Canadá	UE	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido	Irlanda	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			
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				x				
Propiedad	Financiero	Congelar los activos del Banco Central de Rusia	x	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	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. 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. Se limita el acceso de Rusia a tecnología clave como los semiconductores. Nuevas restricciones a la exportación de tecnologías de navegación marítima y radiocomunicaciones a Rusia Reino Unido prohíbe las exportaciones relacionadas con la aviación y el espacio, incluidos los seguros y reaseguros	x	x	x			x				x		x
Comercio de energía	Energía y Materias Primas	Prohibición de las importaciones de petróleo, gas natural y carbón de Rusia	x					x									
Cierre del espacio aéreo	Aviación	Cierre del espacio aéreo a todos los vuelos rusos	x	x	x	x	x	x	x		x						

Instituciones Financieras Internacionales

- El **Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional** anuncian que detiene todos sus programas en Rusia con efecto inmediato y prepara un paquete de asistencia de emergencia de 3.000 millones de dólares a Ucrania.

1.2. Contra-sanciones de Rusia

En respuesta a las sanciones de la UE y EE. UU., Putin y el Banco Central están tomando contramedidas para detener la salida de divisas de Rusia y garantizar la estabilidad financiera.

Controles de capital que limitan las salidas de divisas al exterior	Cambio obligatorio de moneda extranjera para exportadores
	Los préstamos en moneda extranjera a empresas extranjeras están prohibidos
	Banco Central introduce procedimiento transitorio para operaciones en efectivo en moneda extranjera
	Prohibición de exportar cantidades de divisas superiores a 10.000 dólares EE.UU.
	Las personas pueden transferir un máximo de US\$5,000 por mes al exterior
	Prohibida la venta de valores por cuenta de extranjeros
	Prohibición de dividendos y otros pagos relacionados con valores
	¿Qué significan los controles de capital para mi filial rusa?
Transacciones de capital limitado con empresas de países "enemigos"	El banco central reduce los requisitos de divulgación para los bancos rusos
	Transferencias a países "no amigos" suspendidas del 1 al 31 de marzo
	Requisito de aprobación para transacciones con personas y empresas de "países hostiles"
	Rusia solo paga a los "estados hostiles" en rublos
Prohibiciones comerciales y contra-sanciones sectoriales	Uso de fondos en cuentas en rublos solo después de la aprobación.
	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
Expropiación de Activos Extranjeros	Rusia está considerando legalizar el software pirateado
	Aumenta el riesgo de expropiación de activos extranjeros
	Se restringirá la retirada de empresas extranjeras de los activos rusos
	Procedimiento de insolvencia inminente y responsabilidad penal en caso de cese de actividades empresariales por parte de inversores extranjeros
Otros	Cierre del espacio aéreo y recorte de las exportaciones de titanio para la industria de la aviación
	Rusia deja de cooperar en viajes espaciales

1.3. Materia prima y energía

Evolución de Indicadores

Fecha actualización 10/03/2022, 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	115,8900	4.27%	4.76%	22.53%	66.19%	131,6480	135,3984	139,2640	143,2320
Gas Natural	USD/MMBtu	4,6060	1.77%	-2.86%	16.57%	71.93%	5,3097	5,5641	5,8306	6,1098
Gas TTF	EUR	147,1000	-	-7.97%	91.15%	716.46%	211,30	231,89	254,47	279,26
Gas UK	GBP	350,00	-	-6.52%	93.16%	670.72%	506,48	557,34	613,31	674,85
Aluminio	USD/T	3,422	2.42%	-7.92%	9.10%	56.52%	3,929	4,011	4,094	4,179
Níquel	USD/T	48,211	0.02%	82.00%	101.84%	201.32%	30,308	31,024	31,756	32,505
Paladio	USD/t.oz	2,901	-	4.46%	25.69%	23.68%	3,216	3,322	3,431	3,543
Platino	USD/t.oz	1,077	0.23%	-0.16%	4.97%	-9.74%	1,165	1,191	1,217	1,244
Cobre	USD/Lbs	4,61	1.06%	-3.51%	2.17%	11.13%	5,01	5,11	5,21	5,32
Acero	CNY/T	4,990	0.69%	2.34%	0.60%	11.48%	5,219	5,340	5,465	5,592
Hierro	USD/T	156,50	0.00%	8.30%	6.46%	-5.15%	161,85	167,92	174,22	180,76
Trigo	USD/Bu	1,075	-	-2.96%	35.66%	68.60%	1,186	1,156	1,126	1,098
Maiz	USD/Bu	735,25	0.03%	-2.06%	13.02%	36.63%	752,19	730,51	709,52	689,07

Fuente: Tradingeconomics

Como consecuencia de la invasión de Ucrania, se está viviendo un **aumento de los precios** de diversas materias primas, especialmente de aquellas en las que Rusia y Ucrania tienen gran peso en las exportaciones globales, como el petróleo, gas, aluminio, níquel, paladio o trigo, aunque el impacto está afectando también a otras. Además, se empiezan a notar problemas de suministro, agregados a los ya sufridos por la crisis Covid, como consecuencia de las sanciones y el aislamiento comercial de Rusia, lo que se puede ver incrementado si se destruye la infraestructura física, como oleoductos o puertos del Mar Negro en Ucrania. Ante el esquema de sanciones, **Rusia puede tomar represalias creando deliberadamente cuellos de botella que elevan los precios.**

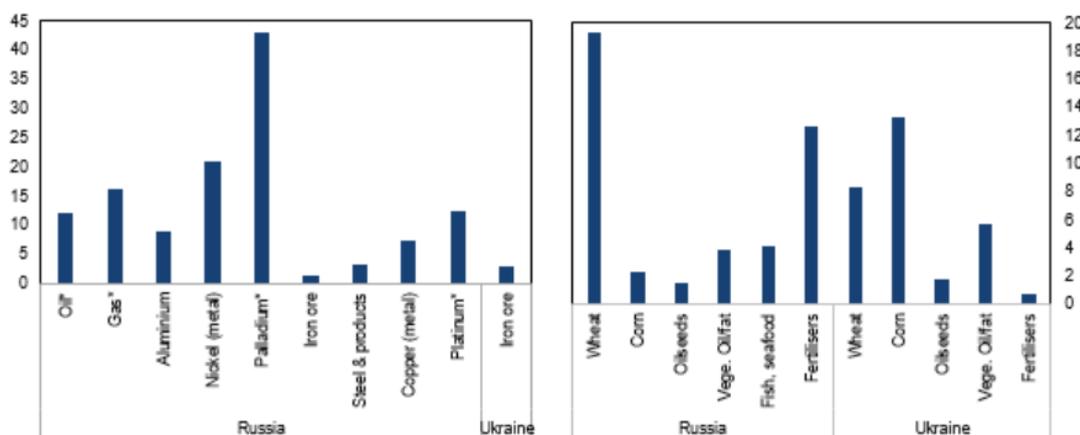
Rusia es un importante productor de materias primas en todos los subsectores: es el tercer productor de petróleo, aluminio y trigo, y el segundo productor de gas natural. También produce y exporta una gama de otros productos básicos a granel, incluidos carbón, cobre, níquel, platino, paladio, cebada 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, exporta alrededor del 90% del gas neón de grado industrial utilizado en la producción de semiconductores estadounidenses.

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 refinerías 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

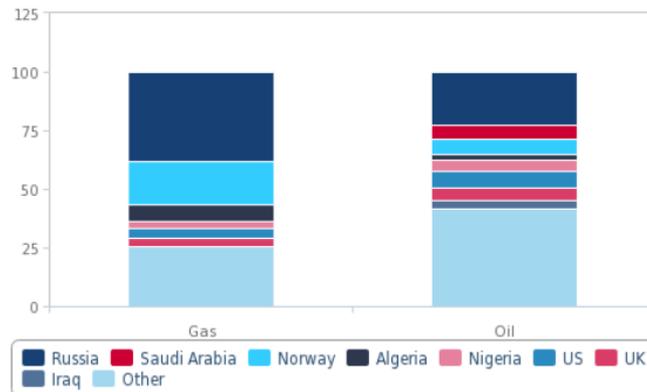
En la Eurozona, se espera que la economía que sufra el mayor impacto sea Alemania, dado que importa el 65% de gas de Rusia y no cuenta con puertos de GNL, seguida por Italia. Francia es menos dependiente del gas ruso, pero importa el 10% de los metales de Rusia, incluyendo aluminio, mineral de hierro, 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%).

Energía

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

- Rusia suministra el 40% de gas natural que se consume en Europa. En un contexto de alta demanda por la recuperación económica, la subida de precios o un recorte de suministro lleva a una fuerte subida del precio de la energía, de los costes de producción (con alto riesgo de cierre de diversas industrias) y a una nueva subida de la inflación (sobre la base actual del máximo histórico de inflación en la Eurozona). 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
- Rusia suministra el 30% del petróleo que consume Europa. La producción de petróleo de Rusia (10,8 millones de barriles diarios) podría reducirse en 2,3 millones de barriles diarios (ya sea por incapacidad o por decisión política para presionar), lo que podría llegar a elevar el precio del petróleo hasta los 150 dólares por barril en el corto plazo. Solo el impacto del petróleo podría recortar el crecimiento global en 1,6 puntos en el primer semestre de 2022, incrementando la inflación. La OPEP+ no ha cambiado el guión previsto y en abril sólo subirá la producción en 400.000 barriles diarios.

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



Fuente: Fitch Solutions

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.

Metales

- Aluminio. Actualmente, el mercado global de aluminio es deficitario, por lo que la interrupción de los suministros, siendo Europa uno de los principales mercados destino de Rusia, impactaría el mercado. Las sanciones también podrían afectar a la producción de las fundiciones de aluminio europeas. La capacidad de fundición en Europa, que se está viendo sometida a una alta presión derivada de los altos precios de la energía, podría evolucionar hacia una situación aún más complicada por la distorsión en la entrada de materia prima.
- 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, lo cual se podría intensificar con el ataque, dado el peso de Rusia en la exportación de este metal. Rusia es un importante productor de níquel de Clase 1, utilizado en baterías de vehículos eléctricos.
- Paladio y Platino. El platino, como material catalítico clave, debido tanto a su principal uso actual 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 único 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 pesando sobre la actividad manufacturera en Europa del Este, que depende en gran medida del sector automotriz.

Además de estos metales, los precios del litio también se están viendo afectados. 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.

Agro

- En cuanto a materias primas blandas, Rusia y Ucrania juntos son el mayor exportador de trigo del mundo. Las sanciones contra las instituciones financieras están dificultando el comercio, impactando en las exportaciones agrícolas.
- 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.

Se espera, igualmente, un aumento en los precios de las tres materias primas principales utilizadas en fertilizantes comerciales: nitrógeno, potasa y fósforo.

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 Ucrania exporta alrededor del 90% del gas neón de grado industrial utilizado en la producción de semiconductores estadounidenses. 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 son 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.

1.5. Sector financiero y bancario

Evolución de Indicadores

Fecha actualización 10/03/2022, 9:30

Tasa de Inflación

	Feb 2022	Ene 2022	Dic 2021
Rusia	9,17	8,73	8,39
Ucrania		10	10
Bielorrusia		10,4	9,97
Zona Euro	5,8	5,1	5
EEUU		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	119,9970	-7.69%	11.70%	57.09%	65.23%
EUR/USD	1,1042	-0.25%	-0.66%	-3.28%	-7.43%
EUR/RUB	132,4995				

Fuente: Tradingeconomics

Mercados Financieros

	Precio Sport	% Día	Weekly	Monthly	YoY
MOEX*	2470	20.04%	-27.20%	-26.42%	-26.18%
DE40	13670	-1.29%	-2.31%	-11.71%	-5.94%
FR40	6314	-1.16%	-2.89%	-11.14%	5.34%
ES35	8120	-0.53%	1.46%	-7.61%	-5.41%
US30	33137	-0.45%	-1.93%	-4.59%	2.02%
JP225	25690	3.94%	-3.34%	-5.13%	-12.05%
SHANGHAI	3296	1.22%	-5.32%	-4.82%	-4.10%

*Sin actividad desde 25/02/2022

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.
 - El **mercado bursátil** global se muestra inestable con caídas debido a la incertidumbre económica derivada de la invasión. Mercado bursátil ruso interrumpe las operaciones desde el día 25 de febrero.
 - Las diez mayores compañías rusas por capitalización sufren una pérdida media del 96% en solo cinco sesiones, desde el 23 de febrero. Algunas de ellas vienen de presentar beneficio histórico en 2021.
- 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.

La caída de las diez empresas más importantes de Rusia (millones de €)

EMPRESA	CAPITALIZACIÓN 23 DE FEBRERO	CAPITALIZACIÓN ACTUAL	CAÍDA EN LOS ÚLTIMOS 5 DÍAS (%)
Gazprom	70.108	6.881	↓ -91,3
Rosneft Oil	51.529	6.378	↓ -89,1
Norilsk Nickel	35.317	2.904	↓ -92,7
Tatneft	10.810	1.287	↓ -92,6
Polyus	19.992	1.061	↓ -95,3
Lukoil	43.929	499	↓ -99,0
Sberbank	42.785	244	↓ -99,5
Novatek	40.262	197	↓ -99,6
Novolipetsk Steel	14.072	189	↓ -98,8
Severstal	13.915	50	↓ -99,7

Fuente: Bloomberg.

elEconomista

Sistema Bancario

En la actualidad, existe una situación delicada para bancos centrales: endurecer la política monetaria en medio de un un ataque militar puede rener 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).

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

- Volkswagen ha decidido parar la producción de vehículos en Rusia hasta nuevo aviso, una decisión que afecta a los centros de Kaluga y Nizhny Novgorod. Asimismo, la compañía también ha decidido suspender las exportaciones de vehículos al país "con efectos inmediatos".
- Por otro lado, un buen número de fabricantes de automóviles han dejado de vender vehículos en Rusia, bien por el rechazo a la invasión de Ucrania, bien por los problemas comerciales en la zona. Ya son al menos 12 fabricantes de coches (**la división de camiones de Daimler y Volvo, Mercedes-Benz, General Motors, Mitsubishi, Renault, Harley-Davidson, Ford, Jaguar, BMW, Honda y Mazda**) los que han anunciado planes de salida de Rusia.

El efecto en cascada, debido a las cadenas de suministro globales, hace que los parones en la producción y las acciones corporativas anunciadas recientemente por los OEM y proveedores en Rusia y Ucrania, tengan un impacto, todavía por determinar, en las plantas productivas de otros países.

- Ejemplo de esto es que **VW** ha anunciado que detendrá la producción en sus dos plantas alemanas de automóviles eléctricos, en Zwickau y Dresde. Esta interrupción está relacionada con la interrupción del suministro de cableado desde Ucrania.
- Paradas de producción de **BMW y Porsche** como resultado directo de que los proveedores en Ucrania detuvieron las entregas.

- La planta de **Valeo** en Martos (Jaén) ha acordado un ERTE causado por la falta de componentes procedentes de Ucrania. En esta planta, con más de 3.000 empleos directos, se fabrican sistemas de iluminación para las principales marcas de automoción y se soporta una potente industria auxiliar en torno al plástico.
- Varias empresas **productoras de neumáticos** han realizado anuncios recientes sobre ajustes en su producción debido a la invasión:
 - **Continental** suspende la producción de neumáticos destinados a la exportación en la planta de Kaluga (> 50 % de la producción de la planta) hasta nuevo aviso.
 - **Michelin** enfrenta importantes problemas de suministro, pero está trabajando para optimizar las operaciones y adaptar la gestión del flujo deteniendo la producción en algunas de sus plantas europeas durante unos días en las próximas semanas.
 - **Nokian Tires**, con sede en Finlandia, cambiará la producción de algunas de sus líneas de productos clave de Rusia a Finlandia y EE. UU.. Nokian dice que ha estado aumentando la producción en Finlandia y EE. UU. para responder a la creciente demanda, pero aún produce aproximadamente el 80 % de su capacidad anual de 20 millones de neumáticos en Rusia, donde emplea a unas 1.600 personas.
 - El fabricante sueco **Nynas AB**, productor de aceites nafténicos especiales utilizados en la fabricación de neumáticos, anunció que detuvo la compra de materia prima de origen ruso.
 - **Toyo Tire** suspende los envíos de neumáticos a Rusia en marzo, debido a las interrupciones en su red logística.
 - Debido a las sanciones, **KamAZ** enfrentó escasez de piezas para la producción de camiones, que están equipados con motores Cummins (EE. UU.), caja de cambios ZF (Alemania) y sistema de combustible Bosch (Alemania). Para fin de mes, el fabricante de automóviles planea pasar completamente a la producción de componentes nacionales,

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

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 vendiera 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.
- 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.

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.

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 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

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 singaporense 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

Sector financiero

- 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.

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**. A nivel estatal, como consecuencia directa de la crisis entre ambos países, ya se prevén rebajas en la previsión de crecimiento para España en 2022, entre 0,7 y 1,2 puntos porcentuales. En concreto, se pueden destacar:

- Los **costes de producción para las empresas vascas se incrementarán** (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 se está incrementando diariamente, lo cual, junto con la dependencia energética de Euskadi, está generando un **encarecimiento del precio de los productos, lo que puede provocar que aumente la inflación**.
- 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 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 deEustat

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%)

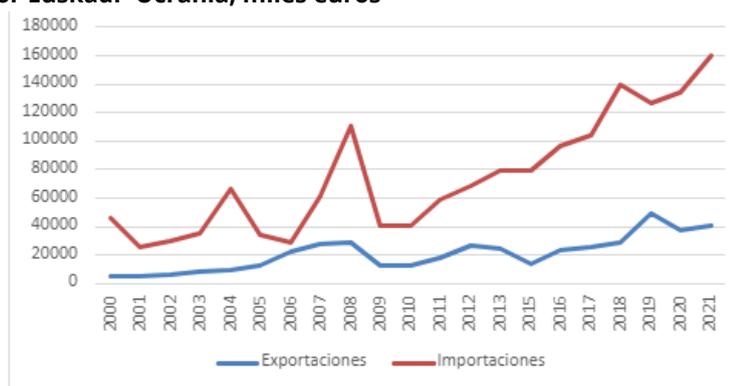
En la tabla a continuación se presenta el comercio de bienes y la balanza comercial de los últimos 5 años. siendo esta desfavorable para Euskadi durante todo el periodo.

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 de Eustat

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

2.4.1. Automoción

Contexto internacional

Con 1,6 millones de unidades, Rusia supone el 1,89% de la producción global de vehículos ligeros. Las importaciones de Rusia de "Cars" y "Vehicle parts" suponen el 1,42% y 2,10% de las importaciones totales mundiales. Por lo que, en el contexto global, el alcance es limitado si sólo se miran las plantas productivas.

El principal problema para el sector está siendo el **aumento de los precios de la energía y las materias primas**, que provocarán un **aumento en los costes de producción**, así como **posibles retrasos y disrupciones en el suministro de materiales**.

Además, en el caso particular de automoción, **Rusia y Ucrania son proveedores clave de los gases hexafluoro-1,3-butadieno (C4F6) y neón, que se utilizan en la producción de semiconductores.**

El impacto dependerá de la rapidez y grado de diversificación de los fabricantes de semiconductores de proveedores de gases y otros materiales.

Con todo lo anterior, **IHS Markit ha dado su evaluación inicial del impacto potencial en la producción mundial de vehículos ligeros** que probablemente tendrá la invasión, **con una pérdida de 1 a 1,5 millones de unidades** para la producción mundial de vehículos ligeros **en 2022**, en el escenario base. Esta estimación se basa principalmente en el impacto en la fabricación de semiconductores y las sanciones que tendrá Rusia.

Impacto en Euskadi

Respecto a Euskadi, son 7 las implantaciones productivas de componentes de automoción en Rusia. 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.

Las empresas vascas implantadas en Rusia se están viendo afectadas por devaluación del rublo, escasez y encarecimiento de suministros y costes de producción y sobre todo por la salida de las OEMs del sector del mercado ruso.

- **Michelín** parará la producción de varias de sus plantas europeas que afrontan importantes dificultades en materia de logística y transporte. El parón afecta a su planta en Vitoria y a la factoría de Lasarte.
- **Mercedes-Benz Vitoria** también ha suspendido sus exportaciones a Rusia. Según datos de 2021, las exportaciones a Rusia fueron un 0,47% del modelo Vito y un 3,74% de la clase V. A ello hay que añadir que en la cadena de proveedores de Mercedes Vitoria hay una empresa en Ucrania que fabrica una pieza. La multinacional ya está buscando una alternativa.

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:

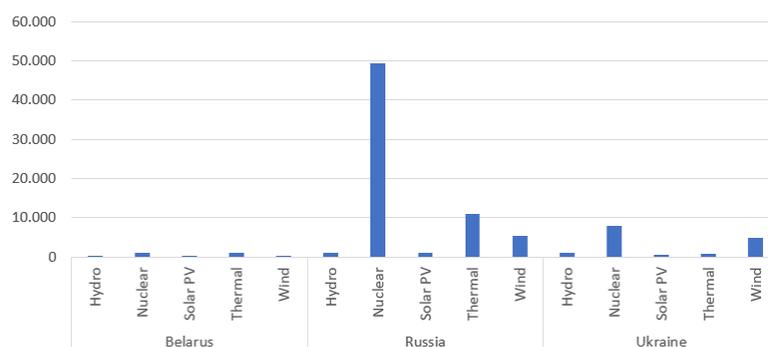
- Dependencia de Rusia en cuanto a suministro de materia prima para la fabricación de componentes, materiales de compuestos metálicos, estructuras (por ej. Titanio, aluminio).
- Alto coste de producción derivado de aumento de costes energéticos.

2.4.3. Energía

Contexto internacional

Actualmente en Rusia hay **proyectos en cartera**¹ 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

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

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

Impacto en Euskadi

- Posible paralización de proyectos en marcha y en cartera, especialmente en el Oil&Gas. Asimismo, en menor medida, los pedidos de la industria eólica se pueden ver afectados por la paralización de los proyectos en Ucrania y del riesgo de los proyectos en Rusia ante el anuncio de los OEM y a las sanciones impuestas
- 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

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 \$3 mil 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	571.683.730	19%
Tornos	510.640.558	17%
Máquinas de forja o estampación	486.362.744	16%
Centros de Mecanizado	441.202.386	15%
Máquinas de corte láser	284.307.384	9%
Máquinas de arranque, excepto tornos	208.198.866	7%
Máquinas para operaciones de acabado	205.015.286	7%
Otras Máquinas Herramienta	164.463.154	5%
Máquinas de cepillar, limar, mortajar, brochar...	129.677.998	4%
Total	3.001.552.106	100%

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:

	2020 (Miles €)	% Export Euskadi MH 2020	2021€ (Miles €)	% Export Euskadi MH 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

Aumenta el riesgo financiero y las tensiones en tesorería motivadas por las sanciones a Rusia. Se identifican riesgos logísticos para el envío de pedidos y recepción de suministros, dificultades en la obtención de licencias de exportación a mercado ruso y preocupación por el riesgo de ejecución de avales.

2.4.5. Otros

Siderúrgico

- El encarecimiento del gas y energía para sus procesos, que además son de uso intensivo en el sector, llevará a un incremento de costes.
- Rusia y Ucrania son países líderes en suministro de materias primas y materiales, por lo que existe riesgo de interrupciones de suministro por bloqueos y desabasto e inflación.
- Dificultades logísticas por a) sanciones y b) elevados costes de combustibles.
- Riesgo de incumplimiento de contratos, tanto de ventas como de suministro.
- Se están empezando a llevar a cabo paradas de producción.

Dispositivos médicos

- Incremento de precios que va a impactar en toda la cadena de valor.

Industria alimentaria

- La inflación es el principal problema identificado, junto con la contención de la demanda, frenando la recuperación postCovid.
- Incremento del coste del petróleo y el gas, que la cadena alimentaria utiliza de manera intensiva tanto para la transformación como para el transporte de mercancías.
- Incremento de costes y/o escasez de materiales auxiliares como envases de plástico y aluminio.
- 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.
- 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...).

Construcción y vivienda

- Riesgos financieros operativos: cancelación de SWIFT y bloqueo a bancos rusos dificulta gestión de empresas internacionales con presencia en Rusia y emisión de avales para proyectos. Problemas para pagos por bloqueo de transferencias.
- Incremento de precios va a impactar en toda la cadena de valor.
- Freno del mercado en Rusia por subida de tipo de interés al 20%, que va a bajar la solicitud de créditos y el consumo.

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



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