Rumanía: oportunidades de una economía emergente

En los últimos años, a pesar de las incertidumbres políticas, la economía rumana ha avanzado con velocidad de crucero, afianzando su integración y compromiso con Europa. Las múltiples ventajas de tipo fiscal, laboral y las facilidades para hacer negocios estimulan la apertura e inversión extranjera. Más allá de una especialización manufacturera de bajo coste en el Este de Europa, el país está progresando en industrias tecnológicas, infraestructuras de desarrollo y la diversificación económica.

Pablo Alonso

Las principales fortalezas de la economía rumana son el crecimiento económico y saneadas cuentas, el tamaño del mercado doméstico, la industria diversificada con bajos costes de mano de obra, el potencial de los sectores agrícola y turístico, la paulatina reducción de la dependencia energética y producción de electricidad renovable y la estabilidad de la moneda por su vinculación al euro. No obstante, el país no está exento de problemas como el declive demográfico, el considerable tamaño de la economía informal (28%), la escasa productividad agrícola, los niveles de corrupción en administración y justicia y carencias en infraestructuras, particularmente en transporte.

Rumanía es un socio comercial con proyección para España. La expansión económica rumana está favoreciendo los intercambios comerciales, con una balanza comercial favorable para España, aunque las inversiones empresariales entre ambos países todavía tienen un amplio margen de mejora.

[iStock]/Thinkstock.
Palacio del Parlamento de Rumanía, Bucarest.

Una economía en crecimiento

Rumanía se sitúa a la vanguardia del crecimiento en la UE. Se espera que el crecimiento real del PIB se acelere hasta el 5% en 2016, 1,2 puntos más que en 2015. El aumento del poder adquisitivo de los consumidores –tras las reducciones del IVA– ha sido el principal factor de estímulo. El aumento de los salarios, las pensiones y las remesas desde el extranjero, junto al crecimiento de la financiación, también han potenciado la demanda doméstica. Otro revulsivo del crecimiento proviene de la inversión fija bruta. Según las previsiones de *Economist Intelligence Unit* (EIU), para los próximos años se modera el crecimiento del PIB en torno al 3,5% promedio anual entre 2017 y 2020. El crecimiento seguirá apoyándose en la demanda interna y la inversión fija, aunque el saldo comercial se moverá en cifras negativas.

Nombre oficial:

Rumanía

Superficie: 238.391 km²

Capital: Bucarest

Situación geográfica: sudeste de Europa, bordeando el Mar Negro. Limita con Ucrania y Moldavia al noreste, Hungría y Serbia al oeste y Bulgaria al sur.

Clima: templado; inviernos fríos con nevadas frecuentes y niebla. Veranos soleados con lluvias frecuentes y tormentas eléctricas.

Divisiones Administrativas: 41 distritos (provincias-judets): Alba, Arad, Arges, Bacau, Bihor, Bistrita-Nasaud, Botosani, Braila, Brasov, Bucurest, Buzau, Calarasi, Caras-Severin, Cluj, Constanta, Covasna, Dimbovita, Dolj, Galati, Gorj, Giurgiu, Harghita, Hunedoara, Ialomita, Iasi, Ilfov (municipio capitalino), Maramures, Mehedinti, Mures, Neamt, Olt, Prahova, Salaj, Satu Mare, Sibiu, Suceava, Teleorman, Timis, Tulcea, Vaslui, Vilcea y Vrancea.

Población: 21.599.736 (est. jul 2016)

Esperanza de vida: 75,1 años

Sistema político: República semipresidencialista

Grupos Étnicos: rumanos (83,4%), húngaros (6,1%), resto (ucranianos, alemanes, rusos, turcos y otros)

Moneda: Leu (RON)

Crecimiento del PIB: 5% (est. 2016)

PIB per cápita: 21.747 USD PPA (2015)

Fuente: *The World Factbook*.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)	2018 (p)
Crecimiento real del PIB (%)	3,5	3,0	3,8	5,0	3,6	3,5
Inflación anual (final periodo; %)	4,0	1,1	-0,6	-1,5	2,3	2,8
Tasa de desempleo (promedio; %)	7,1	6,8	6,8	6,2	5,9	5,6
Balanza por c.c. (mill. US$)	-2.077	-1.382	-2.096	-3.783	-5.294	-5.793
Saldo presupuestario (% PIB)	-2,5	-1,9	-1,5	-2,8	-3,1	-2,6
Deuda Pública Neta (% PIB)	37,8	39,4	37,9(e)	34,4	35,1	35,0

e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

El incremento de las exportaciones ha reforzado su papel en la economía (hasta un 40% del PIB, diez puntos más que en la situación pre-crisis), aunque está lejos de los niveles de otros países de Europa del Este (80% del PIB en la República Checa), lo que revela una menor competitividad. Las restricciones de capacidad en algunos sectores de la industria reclaman reformas estructurales más profundas y potenciar la inversión en educación e infraestructuras. La economía se enfrenta a una grave escasez de mano de obra por el envejecimiento de la población y la emigración, lo que puede desincentivar la inversión extranjera a medio y largo plazo. El desarrollo económico de Rumanía va a depender en gran medida del grado aprovechamiento de las inversiones europeas en infraestructuras eficientes. El presupuesto de los fondos estructurales para Rumanía en el periodo 2014-2020 asciende a 22.000 millones de euros, y a esta cifra hay que sumar 17.500 millones de los fondos agrícolas de la PAC.

La tasa de desempleo continúa en cifras bajas (6,8% en 2015) y, dada la paulatina merma de la población activa por falta de efectivos demográficos, en los próximos años puede aproximarse al 5%, equivalente a una situación de pleno empleo.

La política de consolidación fiscal redujo el déficit público a tan sólo 1,5% del PIB en 2015. No obstante, el gobierno tecnocrático eleva su objetivo de déficit para el 2016 hasta el 2,8% del PIB (2,95% utilizando la metodología ESA 2010 de la UE). Dado el impacto de la bajada de los impuestos en los ingresos y un presupuesto más expansivo es improbable que se pueda cumplir el límite de déficit europeo del 3% en 2017 (la previsión de EIU apunta un 3,1% y 3,3% con la metodología ESA) y el próximo gobierno tendrá que retomar las políticas de ajuste fiscal en años venideros.

El déficit por cuenta corriente ascendió a 2.096 millones de dólares en 2015, un 51,7% más que un año antes, y podría acercarse a los 3.800 millones en 2016. Esta escalada se deriva del aumento del déficit comercial por el empuje de las importaciones de mercancías. Aunque por debajo de las cifras pre-crisis, el país se encamina a un déficit por cuenta corriente por encima del 2% del PIB (2,7% de promedio anual en 2017-2021, según la previsión de EIU).

Por qué Rumanía

De acuerdo con el informe *Doing Business 2017* del Banco Mundial, Rumania ocupa el puesto 36 a nivel mundial en facilidad para hacer negocios, lo que supone un avance espectacular teniendo en cuenta que en el

informe de 2014 ocupaba el puesto 73. En esa línea, los capítulos que más han progresado son el pago de impuestos, comercio transfronterizo, resolución de insolvencia y obtención de electricidad. En términos comparados, Rumanía aventaja claramente a España en los trámites de apertura de una empresa (se ha simplificado el proceso de apertura de una empresa, reduciendo el tiempo necesario de 29 días en 2004 a poco más de una semana en 2016).

La Comisión Europea supervisa los progresos de Rumania en el marco del mecanismo de cooperación y verificación, centrándose en la reforma del sistema judicial y la lucha contra la corrupción. En su informe de enero de 2016, la Comisión elogió los avances realizados por la Dirección Nacional de Lucha contra la Corrupción (concretamente, las condenas a políticos prominentes y otras figuras públicas acusadas de corrupción).

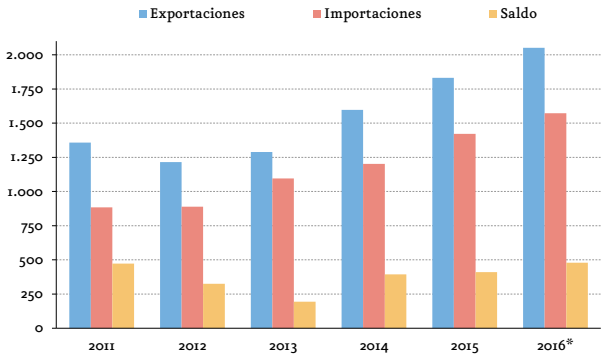
Los costes laborales en Rumanía se encuentran entre los más bajos de la UE. De media se paga alrededor de 5 euros la hora, frente a los 25 de la UE. El coste de vida también es reducido, un 50% inferior en Bucarest respecto a otras capitales occidentales europeas y al menos un 12% más barato que otras capitales del este como Varsovia o Budapest. Asimismo, el país cuenta con uno de los impuestos de la renta más bajos de la UE (16%).

El mercado rumano presenta un entorno favorable para la entrada de inversores extranjeros. Rumanía es la cuarta economía menos restrictiva entre las cincuenta y ocho incluidas en el Índice de Restricciones Regulatorias a la Inversión Extranjera Directa (IED), publicado por la OCDE (2015). Ello ha favorecido la progresión de la IED en el país, que según datos del Informe 2016 de Inversiones Mundiales (UNCTAD) alcanzó los 3.389 millones de dólares en 2015 (178 millones de dólares más que el año anterior), lo cual eleva el stock de capital invertido acumulado a 69.112 millones (en el año 2000 era de tan sólo 6.953 millones).

El país ofrece una serie de incentivos fiscales que están dirigidos a desarrollar la tecnología local y las capacidades de I+D. Entre otros, caben citarse la exención del impuesto sobre los beneficios reinvertidos en equipamientos tecnológicos del 16%, la exención del impuesto de la renta del 16% para empleados en el sector TIC, deducciones de los gastos elegibles de I+D de hasta un 50% de la base imponible. Éstos incentivos

Balanza comercial hispano-rumana

(millones de euros)



* Datos hasta agosto de 2012.

Fuente: *Afi a partir de Datacomex.*

MULTINACIONALES QUE APUESTAN POR RUMANÍA

- **Grupo Renault**, con cerca de 2.300 millones de euros invertidos a finales de 2014 y 17.000 empleados, es la mayor empresa y exportadora del país.
- **Daimler AG** es uno de los mayores fabricantes de automóviles *premium* en el mundo con más de 1.800 empleados en sus filiales rumanas.
- **Procter & Gamble**, uno de los principales fabricantes de bienes de consumo rápido (FMCG) en todo el mundo está presente desde principios 1992.
- **Microsoft Corp**, el mayor productor mundial de software está presente en el mercado nacional con dos centros (Bucarest y Timisoara). Actualmente, la empresa cuenta con 760 empleados y planea expandirse a más de 1.000 en los próximos años.
- **Continental-CZA_Header**, el grupo alemán es el mayor fabricante de componentes para el mercado nacional de automoción, con una facturación anual de más de 2 mil millones y más de 16.500 empleados. Es el exportador más grande del país de la industria automotriz de piezas.
- **Premium AEROTEC** es el mayor productor europeo de aeroestructuras civiles y militares de Europa. Con la creación de la planta en Brasov ha ampliado su capacidad de producción en Rumanía.
- **Huawei** es un proveedor líder global de soluciones en el campo de las TIC, cuenta con más de 1.200 empleados en Rumanía, cuyo mercado es uno de los principales del Este de Europa.

Fuente: *http://investromania.gov.ro/web/*[1]

fiscales se completan con los estímulos a la contratación (particularmente para jóvenes graduados y desempleados mayores de 45 años).

La amplia disponibilidad de fondos europeos y las inversiones en infraestructuras básicas están corrigiendo debilidades estructurales históricas. Los programas europeos de redes de transporte (Ten-T) benefician la modernización y ampliación de las infraestructuras de transporte rumanas por carretera, ferrocarril y navales. En la actualidad, dos ambiciosos proyectos de transporte mejoran la cohesión territorial con Europa: el Corredor Rin-Danubio (Rumanía es la salida del Danubio al Mar Negro) y el Corredor Oriental Este-Mediterráneo (que conecta Europa Central con los mares Norte, Báltico, Negro y Mediterráneo). Estos grandes proyectos de infraestructura ofrecen numerosas oportunidades a las empresas españolas del sector.

El país se ha dotado con una amplia red de equipamientos industriales (setenta parques industriales repartidos por el territorio), donde además de las fábricas manufactureras tradicionales tienen cada vez más cabida industrias avanzadas. Las ventajas fiscales para atraer a empresarios e inversores favorecen el desarrollo de estos parques (por ejemplo, están exentos del pago de tasas de suelo, construcción o planificación urbana). Los avances de la infraestructura de Internet también son notables, y en la actualidad el país cuenta con una de las mejores redes de alta velocidad en la región. Este desarrollo ha estimulado la expansión de las empresas de software rumanas, que aprovechan la red para ofrecer servicios de *outsourcing* de alta calidad, y de manera creciente diseño del productos a través de *startups*.

Todos estos factores positivos han favorecido la atracción de empresas e inversores y, en definitiva, al desarrollo e internacionalización de la economía rumana.

Relaciones bilaterales

Las relaciones comerciales entre España y Rumanía se han potenciado en los últimos años. Los intercambios comerciales entre ambos países suman 3.253 millones de euros en 2015 y se afianzan en los últimos doce meses (de octubre de 2015 a septiembre de 2016) con un nuevo máximo de la serie, 3.623 millones, un 142% superior a la cifra de 2009. La balanza comercial es favorable a España, con un superávit de 409,8 millones de euros en 2015, que se eleva hasta 479,3 millones en los últimos doce meses.

Las exportaciones españolas de mercancías a Rumanía suman 2.051 millones de euros en los últimos doce meses, lo que supone un incremento interanual del 13,4%. La mayor parte de las exportaciones a Rumanía se corresponden con manufacturas industriales (ocho capítulos de top-10, y los dos restantes con el sector agroalimentario). En este sentido, el grueso de las exportaciones españoles se concentra en máquinas y aparatos mecánicos y vehículos automóviles (27,2% y 19,6%, respectivamente) y en tercer lugar productos textiles (prendas de vestir en general equivale a un 6,7%). En cuanto a la variación interanual, las diez principales partidas crecieron, a excepción de manufacturas de fundición y aparatos y material eléctrico (-14,4% y -9,1%, respectivamente). Los mayores incrementos relativos se dieron en vehículos y material ferroviario (186,3%), carne y despojos comestibles (70,2%) y prendas de vestir de punto (32,2%). Aunque, en términos absolutos, el crecimiento se polarizó en las industrias de transporte, vehículos automóviles y vehículos y material ferroviario (representan el 29,3% y 21,2%, respectivamente, del total de ganancias interanuales), seguidas de carne y despojos alimenticios (13,0%) y máquinas y aparatos mecánicos (12,5%).

En cuanto a las importaciones españolas procedentes de Rumanía, en los últimos doce meses (de octubre de 2015 a septiembre de 2016) supusieron cerca de 1.571,9 millones de euros, un 18,3% más que los doce meses anteriores. Atendiendo el desglose de productos, destaca vehículos automóviles con un 28,7% del valor importado. Otros capítulos relevantes son cereales (12,7%), máquinas y aparatos mecánicos (9,6%) y aparatos y material eléctrico (7,2%). En total estas

cuatro partidas acaparan el 58,1% de las importaciones. En cuanto a su dinamismo, son también estas partidas las que concentran la mayor parte del incremento interanual absoluto, 84,2%, con un papel muy destacado de vehículos automóviles (49,2%).

Los flujos de inversión entre ambos países son de menor intensidad que los intercambios comerciales. La IED española en Rumanía alcanzó su máximo en 2014, 184 millones de euros (inversión bruta en operaciones no «etve» de tenencia de valores), con un particular protagonismo del sector de suministro de energía eléctrica y gas (114 millones invertidos). Desde entonces la inversión se ha reducido sensiblemente, 52,5 millones en 2015 y tan sólo 4,9 millones en el primer semestre de 2016). La extracción de petróleo y gas encabeza la inversión de las empresas españoles en 2015, 36,8 millones de euros, seguida a distancia de construcción, 7 millones. El flujo inverso, de inversión directa rumana en España, es poco relevante. De hecho entre, entre el año 2007 y la primera mitad de 2016 las empresas rumanas invirtieron en España tan sólo 7,8 millones de euros, frente a los 859 millones recibidos por Rumanía en ese periodo ::

PRINCIPALES CAPÍTULOS EXPORTADOS POR ESPAÑA A RUMANÍA (2016*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	557.585,7	27,2
87	Vehículos automóviles; tractor	402.113,9	19,6
62	Prendas de vestir, no de punto	92.411,2	4,5
86	Vehículos, material ferroviario	78.630,7	3,8
02	Carne y despojos comestibles	75.926,3	3,7
85	Aparatos y material eléctricos	74.901,8	3,7
39	Materias plásticas; sus manufacturas	52.496,7	2,6
73	Manufacturas de fundición, hierro/acero	49.462,4	2,4
61	Prendas de vestir, de punto	45.444,2	2,2
07	Legumbres, hortalizas, s/ conservar	39.761,1	1,9
	Subtotal	1.468.734,2	71,6
	Total exportaciones	**2.051.307,8**	**100,0**

*Año móvil (12 meses): de Oct-15 a Sep-16.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.

PRINCIPALES CAPÍTULOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE RUMANÍA (2016*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
87	Vehículos automóviles; tractor	450.378,2	28,7
10	Cereales	198.908,6	12,7
84	Máquinas y aparatos mecánicos	150.924,5	9,6
85	Aparatos y material eléctricos	113.080,1	7,2
62	Prendas de vestir, no de punto	94.714,1	6,0
94	Muebles, sillas, lámparas	83.186,3	5,3
40	Caucho y sus manufacturas	76.467,2	4,9
73	Manufacturas de fundición, hierro/acero	54.557,7	3,5
61	Prendas de vestir, de punto	34.390,6	2,2
64	Calzado; sus partes	26.889,3	1,7
	Subtotal	1.283.496,6	81,7
	Total importaciones	**1.571.916,3**	**100,0**

*Año móvil (12 meses): de Oct-15 a Sep-16.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.

[1] InvestRomania es la organización gubernamental dedicada a proporcionar apoyo profesional y asesoramiento a inversores extranjeros en Rumania.