

Análisis Económico – Comercial

RUMANIA

I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2013	2014*
PIB (miles millones euros)	144,7	151,9
PIB per cápita PPP (US\$)	17236.64	17941.02 ^e
Crecimiento PIB real	3,5%	2,8%
Reservas Internacionales (mill. Euros)	35.434,5	35.506
Exportaciones FOB (mill.Euros)	49.564	52.459
Importaciones CIF (mill. Euros)	55.268	58.505
Inflación media anual %	3,98	1,1
Desempleo %	7,1	6,8
Tasa de Interés de intervención del Banco Central (fin período %)	4	2,75
Tipo de Cambio media anual		
Euros	4,42	4,45
Dólar estadounidense	3,33	3,35

Fuente: Banco Nacional de Rumania, Instituto Nacional de estadística de Rumania, Agencia Nacional para la Ocupación y Desempleo

* Los datos para el año 2014 son provisionales

^e Estimado, Datos World Bank

Tras una difícil década de transformación económica e institucional hacia la economía de mercado, Rumania inició en el 2000 una nueva fase caracterizada por un elevado crecimiento (5,35% de media en el periodo 2000-2005), una disminución de la inflación desde el 47,7% hasta el 11,9%) y una reducción del déficit público, del 4% al 1,1% del PIB.

A partir del 2005, se inicia un cambio de orientación de la política económica con un sesgo más expansivo y pro cíclico, que permitió un fuerte crecimiento (7% de media en 2006-2008) pero al mismo tiempo ahondo los desequilibrios, sobre todo, el déficit corriente que alcanzó el 12% del PIB en 2008. Aunque los importantes flujos de Inversión Directa Extranjera (IDE) permitieron financiar la mitad del déficit corriente, el fuerte endeudamiento del sector privado en moneda extranjera provocó una crisis de liquidez que obligó al país a solicitar ayuda a las Instituciones Financieras Internacionales. En marzo del 2009 se negoció con el FMI, la UE y el BM un préstamo por valor total de 20.000 millones de €.

La economía se fue deteriorando rápidamente entre el 2008 y el 2009 y Rumania cayó en una severa recesión. En 2010, la situación mejoró relativamente, aunque sin dejar de ser mala. La deuda externa total de Rumania aumentó considerablemente durante los dos últimos años de crisis pasando del 51% del PIB en 2008 hasta cerca del 73% en 2010 (90.000 millones de €).

En el 2011 Rumania logró estabilizar su economía situándola en una buena posición. En conjunto la economía creció un 2,2% durante 2011.

2012

Las duras condiciones climáticas en febrero del 2012 hicieron que el país volviera a caer en recesión puesto que el crecimiento del primer trimestre del 2012 resultó negativo.

Para el 2012 el Gobierno del Partido Democrático Liberal había presentado un presupuesto más restrictivo de lo esperado en un año electoral, al comprometerse a reducirlo por debajo del 3%, (1.9% en términos de flujo de efectivo). El presupuesto contemplaba reducir gastos (congelación de salarios y pensiones) y generar ahorros. Los resultados fueron importantes si consideramos que el país pasó de un déficit cercano al 9% a mediados de 2010 a uno de 2,5% en 2012, en un contexto de escaso crecimiento.

En 2012 el crecimiento económico se fue estancando considerablemente como consecuencia de la inestabilidad en los mercados europeos y los temores a una nueva recaída de los principales socios comerciales. El crecimiento de 2012 terminó al final del año en un débil 0,3% en términos reales.

2013

La timidez de la recuperación de la demanda interna, la posible disminución de la demanda externa, el ajuste fiscal y cierta escasez crediticia provocada por la crisis del euro, dejaron poco margen para un crecimiento vigoroso. En el 2013 el crecimiento fue finalmente de 3,5% y la tasa de inflación anual alcanzó un 3,98 %.

Los precios de los alimentos aumentaron un 2,96% mientras que los precios de los productos no alimenticios y los servicios aumentaron 5,19 y 3,19% respectivamente. El déficit de cuenta corriente fue de sólo 1,5 mil millones de € frente a un déficit de 5,8 mil millones en 2012. Hubo un superávit en servicios y en transferencias corrientes. La deuda a LP cayó un 2,3% y la deuda a corto plazo cayó un 6,8%.

2014

La liberalización de los precios del gas de la electricidad así como la evolución negativa de los precios del combustible por la introducción de nuevos impuestos generaron tensiones inflacionistas en 2014, pero la inflación (IPC) continuó su descenso alcanzando a 1,1 % y en base al HICP a 1,4%. Los precios alimenticios bajaron en un 1,63% mientras que los precios de los productos no alimenticios y los servicios aumentaron 2,45 y 3,16% respectivamente.

El rango de precios fijado como objetivo por el Banco para el año 2015 se sitúa en el rango de 2.50 % (± 1). Según las últimas estimaciones del mes de mayo del Banco Central, la inflación en 2015 se situará a finales de año en unos 0.2%.

El déficit de cuenta corriente en 2014 fue de sólo 0,7 mil millones de € frente a un déficit de 1,2 mil millones en 2013.

FACTORES QUE AFECTAN LA ECONOMÍA

FACTORES INTERNOS (Sistema político/económico - Comercio Exterior – Inversiones – Otros)

PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Rumania es una República de acuerdo con la Constitución aprobada en 1999. El Presidente del país se elige por sufragio cada 5 años. Cuenta con un Parlamento bicameral compuesto por Cámara de Diputados (334 miembros) y Senado (137), que son formalmente iguales en representatividad, aunque la segunda tiene atribuciones en materia de leyes orgánicas y acuerdos internacionales.

El ejecutivo se compone del Gobierno presidido por el Primer Ministro, que es nombrado por el Presidente.

A la cabeza del poder judicial figura el Tribunal Supremo (12 jueces), el Consejo de la Magistratura (presidido por el Ministro de Justicia) y el Fiscal General del Estado. El Tribunal Constitucional está constituido por 9 jueces elegidos por ambas cámaras y por el Presidente de la República, con un mandato de 9 años.

El territorio se estructura en 41 distritos (provincias-judets) y un municipio capitalino, Ilfov, dirigidos por un consejo provincial y un prefecto, como representante del Gobierno central.

En la actualidad (desde diciembre 2014) el Presidente de la República es Klaus Iohannis del Partido Nacional Liberal (PNL) y el Primer Ministro Víctor Ponta del Partido Social Demócrata (PSD).

Tras dos años de recesión y la adopción de fuertes medidas de ajuste, el Gobierno cayó en febrero 2012, nombrándose un nuevo gabinete con Víctor Ponta designado Primer Ministro. Tras las elecciones legislativas de noviembre 2012 Víctor Ponta fue reconfirmado como Primer Ministro, en representación de la Unión Social Liberal (alianza entre el PSD y el Partido Liberal). Con la salida del PNL de la coalición de gobierno en el mes de marzo del 2014, se ha conformado la actual coalición USD (Unión Social Demócrata) integrada por los partidos PSD, PC y UNPR (Unión Nacional para el Progreso de Rumania). La actual oposición está conformada por los partidos PNL (Partido Nacional Liberal), UDMR (Unión Democrática de los Magiares), PMP (Partido Movimiento Popular).

Las próximas elecciones presidenciales se celebrarán a finales del 2018 y las parlamentarias se celebrarán en 2016.

GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Las competencias en materia de elaboración del presupuesto, legislación fiscal, relaciones con IFIs (Instituciones Financieras Internacionales), armonización legislativa e integración europea son responsabilidad del Ministerio de Finanzas Públicas, dirigido por Eugen Orlando Teodorovici.

El Ministerio de Finanzas se encarga de aplicar la estrategia y el programa del Gobierno en lo relativo a las finanzas públicas bajo cuya subordinación se encuentran, entre otras, las siguientes entidades públicas: Agencia Nacional de Administración Fiscal (ANAF), Comisión Nacional de Previsión Macroeconómica (Comisia Nationala de Prognoza) o la Lotería del Estado.

Las competencias relativas a la política energética, de Pymes y empresarial son gestionadas por el Ministerio de Energía, Pymes y Medio de Negocios, hoy a cargo de Andrei Dominic Gereá.

El Ministerio de Economía, Comercio y Turismo está encabezado por Mihai Tudose y aplica el programa del gobierno en las áreas de los recursos minerales, Comercio, Industria y privatizaciones industriales. Coordina las actividades del Departamento de Comercio Exterior y relaciones Internacionales, la Oficina de las Participaciones del Estado y Privatizaciones en la Industria, la Oficina de Patentes y Marcas (OSIM), la Agencia Nacional para la Protección del Consumidor (ANPC), otras.

Las cuantiosas inversiones en mejorar la infraestructura del país están a cargo del Ministerio de Desarrollo Regional y Administración Pública, cuyo actual Ministro es Liviu Dragnea.

Bajo la directa coordinación del Gobierno, está el recién estructurado Departamento para Inversiones Extranjeras y Asociación Público-Privada, a cargo de un Secretario de Estado. El recién creado Ministerio de los Fondos Europeos, a cargo de la absorción de fondos europeos, está a cargo de Marius Nica.

El Ministerio de Transporte, a cargo de Ioan Rus, regula las actividades de transporte ferroviario, vial, naval y aéreo y organiza el transporte a nivel regional. Entre sus muchas competencias elabora normas técnicas para la construcción, mantenimiento y reparación de infraestructura y medios de transporte y realiza la verificación y el seguimiento de las licitaciones y adquisiciones públicas realizadas por los entes públicos a él subordinados. Dentro de estos destacan la Compañía Nacional de Autopistas y Carreteras de Rumania (CNADNR), Compañía Nacional de Ferrocarril (CFR), la Autoridad Naval Rumana o la Compañía Nacional Administración de los canales navegables.

Otros ministerios de importancia económica para el país son el de Medio Ambiente, Aguas y Bosques y el de Agricultura y Desarrollo Rural.

Los principales objetivos de la política económica de Rumania se centran en conseguir la convergencia con la UE en el mediano plazo. Sin embargo, las previsiones indican que el ingreso a la zona euro no podrá materializarse antes del 2019.

En el marco del programa de reformas estructurales acordadas con las IFIS Rumania, está consciente de que la reforma integral de los sectores energético y de transporte son fundamentales para mejorar la eficiencia del sector público, reforzar las perspectivas de crecimiento a medio plazo, y aumentar la absorción de los fondos estructurales de la UE.

En cuanto al sector público empresarial se mantiene un ambicioso plan de reformas que necesita, no obstante, esfuerzos adicionales para materializarse.

POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Tras varios años de fuerte crecimiento, elevada recaudación y de una política fiscal expansiva y pro cíclica, la crisis marcó el inicio de una nueva etapa de ajuste y consolidación fiscal exigida por las IFIs como única alternativa para recuperar la estabilidad macroeconómica a medio plazo.

El conjunto de medidas estructurales adoptadas por el Gobierno en los dos últimos años incluyen medidas tanto por el lado del gasto como de los ingresos. Por el lado del gasto, además del recorte del 25% del sueldo de los funcionarios (parcialmente

compensado por la subida del 8% de enero 2013), se despidieron a 200.000 empleados públicos, recortado prestaciones sociales ineficientes o endureciendo los requisitos para percibir ciertas prestaciones. Por el lado de los ingresos se aumentó el IVA hasta el 24% a partir del mes de julio 2010, se ampliaron las bases imponibles y se aumentaron los impuestos para el tabaco, energía y alcohol en enero 2013.

En 2014 el gobierno continuó la política de consolidación fiscal, disminuyendo el déficit de caja hasta el 2,2% del PIB, estimulando el crecimiento económico (2,8%) y dando prioridad a las inversiones públicas. En el transcurso del 2014 las contribuciones a la seguridad social se redujeron en cinco puntos porcentuales y se introdujo un impuesto para las construcciones especiales, el que fue modificado y reducido en enero de 2015. Además se aprobó una exención de impuestos sobre las utilidades reinvertidas en equipamientos tecnológicos, norma que es aplicable en el período julio de 2014 hasta finales de 2016.

El año 2015 comienza con una serie de novedades respecto de la política monetaria del Banco Central Europeo (el así llamado programa de flexibilización cuantitativa) así como también en la política fiscal de Rumania, con la propuesta de modificación del Código Fiscal. Una de las previsiones con mayor impacto en la economía es la de reducir el IVA a los alimentos, a las bebidas no alcohólicas y a los servicios de alimentación pública del 24% al 9%, a partir del 1 de junio, seis meses antes de que entre en vigor el nuevo Código Fiscal. Para el resto de los productos y los servicios, se aplicará una reducción del 4%, es decir que el IVA bajará al 20% a partir del 1 de enero del 2016. Si bien el Gobierno rumano considera que estas medidas fomentarán el consumo e implícitamente el crecimiento económico, existen también numerosas críticas formuladas por la Comisión Europea, que advierte sobre el bajo nivel de recolección del IVA y de absorción de los fondos europeos, de sólo 52,2% de los fondos estructurales y de cohesión disponibles a finales del 2014.

A pesar de ello, los analistas prevén para el 2015 un crecimiento económico del país de entre el 2 y el 3%. La Comisión Nacional de Pronóstico, a su vez, prevé un crecimiento económico del 2,5%. Estas cifras se acercan a las estimaciones de la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional, del 2,4% y el 2,5% respectivamente.

Se observa, por tanto, que desde distintos organismos se espera una buena situación macroeconómica en Rumania para este año, en que el presupuesto del Estado se dirige principalmente hacia las inversiones y la creación de empleo.

Así, el presupuesto contiene un aumento de la cofinanciación con el sector privado para la absorción de los fondos europeos, de esquemas de garantías públicas y ayudas públicas, de un mayor apoyo a los productores agrícolas, de la concesión de facilidades puntuales a las inversiones extranjeras con valor añadido y del desarrollo de los parques industriales y tecnológicos junto a los estímulos concedidos a la enseñanza técnica.

De acuerdo con el programa económico del Gobierno, los principales objetivos a mediano plazo son: relanzar el crecimiento económico y generar empleos, corregir el déficit público y exterior de acuerdo a lo negociado con el Fondo Monetario Internacional, proteger a las capas más desfavorecidas por la crisis, asegurar la sustentabilidad de las cuentas públicas a medio plazo, reestructurar la administración pública e implementar los acuerdos adoptados con el FMI, UE y BM.

POLÍTICA MONETARIA

En cuanto a la política monetaria el Banco Nacional de Rumania (BNR) adoptó en noviembre del 2011 una relajación de la política monetaria, recortando sucesivamente los tipos de interés hasta dejarlos en el 2,75% a finales del 2014. La reducción de la tasa de inflación a su nivel más bajo de la historia y la prudente política fiscal implementada por el Gobierno en el marco del acuerdo *stand by* con el FMI y la UE permitió en buena parte una política monetaria expansiva.

Estas rebajas sucesivas del tipo de interés hay que interpretarlas igualmente como un intento de animar a la banca comercial para que reavive el crédito al sector privado, aunque no está claro que se llegue a lograr.

En mayo de 2015 el Banco Nacional de Rumania bajó nuevamente la tasa de interés de política monetaria a 1,75.

OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Reforma del sector público empresarial

Ante las importantes pérdidas del sector público empresarial rumano (en torno a los 400 millones de € anuales), el Gobierno, presionado por las IFIs, inició en 2011 la reorganización del sector, tomando varias medidas, entre las cuales:

- Cierres.
- Venta de paquetes accionariales minoritarios en manos del Estado de empresas energéticas rentables como Transelectrica, Transgaz, Romgaz y Petrom.
- Reestructuración y venta de algunas empresas no rentables en el sector de la minería del carbón.
- Reestructuración y privatización total o parcial de empresas del sector de transporte de pasajeros (CFR). Búsqueda de inversores para la empresa de transporte de mercancías por ferrocarril (CFR Marfa) y para la compañía aérea de bandera (Tarom).
- Profesionalización de la gestión mediante nombramiento de gestores privados en las empresas públicas.

Hasta el momento se avanza, aunque lentamente, en el proceso de reestructuración y privatización.

Para el 2015, los planes de inversión anunciados por las empresas extranjeras no son muy ambiciosos. No obstante, Rumania se podría beneficiar del eco y del efecto de la elección de Klaus Iohannis como Presidente, así como de la fuga del capital extranjero de Rusia, por lo que Rumania podría tener en 2015 un mejor resultado en IED que en 2014.

Automoción seguirá siendo un sector atractivo para la IED. Daimler continuará invirtiendo en Cugir tal como anunció en primavera de 2014 como parte de un proyecto de expansión local valorado en 300 millones de euros.

El sector energético sigue siendo prometedor. La empresa norteamericana Stratum Energy, que explota un yacimiento de gas natural y de crudo, se ha propuesto invertir este año 150 millones de dólares en Rumania. Tampoco hay que olvidarse de la estrategia de expansión del grupo húngaro MOL, que quiere pasar a Lukoil en el ranking por número de gasolineras, para lo que tendrá que abrir 100 gasolineras adicionales a las 200 que ya tiene en Rumania.

La industria alimentaria es otro sector atractivo para la IED. La empresa turca ETI ha empezado, a finales de noviembre de 2014, la inversión en una fábrica de galletas en Craiova, que dará empleo a 300 personas y supondrá una inversión total de 40 millones de euros.

Asimismo, el grupo Niro y la empresa china Hua Yu Industrial firmaron en junio de 2014 un acuerdo según el cual la empresa china invertiría 150 millones de euros en el sector de ganado, agricultura ecológica, cultivo de biomasa y biocombustibles, transformados cárnicos e industria láctea.

En lo que se refiere al sector de medicamentos, el grupo suizo Novartis, expresó también su intención de invertir 13 millones de euros entre 2014 y 2015, en Rumanía.

El sector de la construcción tiene también buenas perspectivas en 2015. En junio de 2014, New Europe Property Investment (NEPI) anunciaba que planificaba una inversión de 500 millones de euros hasta finales de 2015 para el desarrollo de superficies comerciales y de oficinas en Rumanía. A su vez, la empresa con capital turco Opus Land se propone finalizar 400 viviendas en el complejo residencial Cosmopolis situado en Stefanesti, cerca de Bucarest, tras una inversión de 18 millones de euros, mientras que la empresa española Hercesa quiere invertir 30 millones de euros en 300 viviendas en el complejo Vivenda de Bucarest y en la remodelación de un edificio histórico de Bucarest, que la empresa quiere transformar en hotel.

En lo que se refiere al comercio detallista, Brico Dépôt se está también expandiendo este año. De las 8 tiendas que forman actualmente su cadena, la compañía quiere

llegar a 40-50. Asimismo, el detallista de juguetes griego Jumbo tiene intención de abrir 3 nuevas tiendas este año.

Se asignarán este año también sumas impresionantes para la rehabilitación de instalaciones industriales, puesto que hay que cumplir con la normativa europea medioambiental. ArcelorMittal Galati informa que hay una necesidad de inversión de 100 millones de euros en el complejo siderúrgico de Galati, para que este cumpla las normativas europeas. 220 millones de euros deberá gastar también Azomures para cumplir con las normas europeas respecto a la contaminación.

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Después del periodo 2000-2008 en el que el comercio exterior de Rumania se caracterizó por un fuerte crecimiento y un elevadísimo desequilibrio exterior (18% de déficit comercial en 2008), la crisis financiera y la fuerte recesión en que se sumergió el país en 2009 cambió drásticamente esta tendencia, reduciendo un 13% las exportaciones y un 30,15% las importaciones, lo que mejoró la tasa de cobertura hasta el 76% frente al 58% en 2008.

En el 2012, en el contexto de la pronunciada crisis europea, hubo una leve baja del comercio frente al 2011. Las exportaciones bajaron, en valores expresadas en €, en un 0,5% hasta alcanzar un valor de 45.043 millones de €, mientras las importaciones lo hicieron en un 0,6% hasta los 52.356 millones de €, con un déficit comercial de 7.313 millones de €.

El déficit comercial de Rumania en 2013 fue de 5,7 mil millones de € frente 9,6 mil millones en 2012. Las exportaciones subieron un 10% en un año, las importaciones fueron las mismas que el año anterior. La competitividad de los productos rumanos ha ido creciendo en los últimos años gracias a la evolución €/RON y fuertes controles internos de costes.

En 2014 el comercio internacional de Rumania ha seguido su línea ascendente, alcanzando a 110.968,2 millones de €, con 5.9% más que en 2013. En estas condiciones, el déficit de la balanza comercial creció en un 6%, de los -5707 millones de € (al 31 de dic. 2013) a los -6048,6 millones de € (al 31 de dic. 2014).

En 2014 el intercambio comercial con la Unión Europea (principal socio comercial de Rumania) registró un aumento 6,6% comparado con el año anterior, con exportaciones de Euros 37.306,6 millones (representando el 71,1% del total exportaciones rumanas) e importaciones de Euros 44.107,1 millones (representando el 75,4% del total importaciones).

En cuanto a los productos exportados, el análisis pone de relieve el hecho de que la mayoría de las principales categorías de productos registraron aumentos en el mercado internacional y han influido la tendencia al alza de las exportaciones

realizadas comparadas con el año 2013. Lo que más se exportó e importó fue maquinaria y equipamiento de transporte.

PRINCIPALES PAISES DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES RUMANAS

Nº	País	En millones Euros	% participación
1	Alemania	11 204,13	19,15
2	Italia	6 337,63	10,83
3	Hungría	4 595,82	7,85
4	Francia	3 322,52	5,68
5	Polonia	2 716,42	4,64
6	R.P.China	2 348,51	4,01
7	Kazakstán	2 288,43	3,91
8	Federación Rusa	2 272,97	3,88
9	Austria	2 208,27	3,77
10	Países Bajos	2 186,04	3,74
11	Turquía	1 948,74	3,33
12	Bulgaria	1 680,61	2,87
13	República Checa	1 603,20	2,74
14	España	1 528,59	2,61
15	Gran Bretaña	1 334,30	2,28
	Subtotal	47 576,18	81,29
	Resto	10 932,26	18,71
	Total	58 508,44	100,00

Fuente: Instituto Nacional de Estadística de Rumania (www.insse.ro)

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES AÑO 2014 (TOTAL INTERCAMBIO, DATOS PROVISORIOS)

Nº	País	Euros millones
1	Alemania	21312,8
2	Italia	12581,24
3	Hungría	7257,95
4	Francia	6 528,70
5	Turquía	4 304,94
	SUBTOTAL	52341,12
	RESTO	58627,07
	TOTAL	110968,19

Fuente: Departamento para Comercio Exterior en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas de Rumania

INVERSIÓN EXTRANJERA

Régimen de inversiones

Los inversores extranjeros cuentan con igual trato que los nacionales, según lo exige la normativa de la UE. El actual marco legal de apoyo a la inversión fue establecido por la Orden Gubernamental no. 85/2008, que regula los principios de estímulo a la inversión, los campos de inversión, los tipos de incentivos y subsidios disponibles, las condiciones generales de elegibilidad, etc.

Principios básicos, derechos y garantías del inversor

La legislación existente se basa en principios generales conforme a los cuales cualquier inversor, local o extranjero, se beneficia de:

- Libertad de elección en la forma de realizar la inversión.
- Posibilidad de invertir en cualquier sector y bajo cualquier forma jurídica prevista en la ley.
- Igualdad de trato – justo, igual y no discriminatorio – para los inversores locales y extranjeros, residentes o no residentes.
- Garantías contra la nacionalización, expropiación o cualquier otra medida con efectos similares.
- Derecho a beneficiarse de los incentivos aduaneros y fiscales establecidos en la ley.
- Derecho a asistencia para el cumplimiento de las formalidades legales.
- Derecho a poseer bienes muebles e inmuebles, con excepción de terrenos, que solo pueden ser adquiridos por personas físicas o jurídicas rumanas.
- Derecho a elegir la corte de justicia o de arbitraje competente que resuelva las disputas relacionadas con la inversión que puedan producirse.

Repatriación de capital/control de cambios

La normativa rumana recoge el derecho de los inversores no residentes a repatriar sin restricciones, una vez se hayan satisfecho los impuestos y tasas legales,

- los ingresos en divisas procedentes de dividendos o beneficios obtenidos por la sociedad, persona jurídica rumana.
- Los ingresos procedentes de asociaciones temporales de empresas, así como los procedentes de la venta de acciones o participaciones.
- Las cantidades procedentes de la liquidación de la compañía.
- Las cantidades obtenidas como compensación por expropiaciones o medidas equivalentes.
- Otros ingresos de naturaleza similar.

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Según datos del Banco Nacional de Rumania (BNR), los flujos de Inversión Directa Extranjera (IED) alcanzaron los 2426 millones de euros en 2014, bajando en un 10,6% frente al 2013 cuando totalizaron 2713 millones de euros.

2.581 millones € correspondieron a participaciones netas en capital social mientras que los créditos netos recibidos por los inversores extranjeros registraron un valor negativo de 155 millones €. Los datos del 2014 son provisionales.

En 2013, del total de 2713 millones de euros las participaciones netas en capital social fueron de 2427 millones € (89,5%) mientras que los créditos netos recibidos por los inversores extranjeros fueron de 285 millones € (10,5).

En cuanto al stock, a finales del 2013 se alcanzaron los 59.958 millones de €. Las participaciones de capital social sumaron 40.700 millones de € (un 67,8 % del stock total) y los créditos netos recibidos por los inversores extranjeros sumaron 19.258 millones de € (representando un 32,2 % del stock total).

En cuanto a la distribución del stock de IED según país emisor, en 2013 los primeros cuatro países inversores fueron Holanda (24,4%), Austria (19,1%), Alemania (11,2%) y Francia (7,6%), misma jerarquía desde 2009.

Por sectores, el industrial acapara el 48,1% de la inversión, seguido del financiero (14,2%), comercio (11,2%), construcción (9,8%) y tecnologías de la información (6,9%).

Según datos provisionales del Banco Nacional de Rumania, en los primeros dos meses del 2015 los flujos de Inversión Directa Extranjera (IED) alcanzaron los 409 millones de euros, lo que representa un aumento de 45% frente al mismo período del 2014.

INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES				
(millones de euros)	2012	%	2013	%
POR PAISES				
Holanda	13.229	22,4	14.624	24,4
Austria	10.920	18,5	11.438	19,1
Alemania	6.499	11,0	6744	11,2
Francia	5.272	8,9	4.568	7,6
Italia	2.930	5,0	2.816	4,7
Chipre	2.687	4,5	2.677	4,5
Suiza	2.194	3,7	1.942	3,2
Grecia	2.529	4,3	1.935	3,2
Luxemburgo	1.368	2,3	1.694	2,8
Bélgica	1.069	1,8	1.493	2,5
Gran Bretaña	976	1,7	1.475	2,5
España	1.091	1,8	1.110	1,9
E.E.U.U.	1.809	3,1	1.086	1,8
Otros países	7.529	12,7	6.356	10,6
TOTAL	59.126	100	59.958	100
POR SECTORES				
TOTAL	59.126	100	59.958	100
Industria, de la cual:	27.455		28.810	48,1
- Industria extractiva	3.225	5,5	3.519	5,9

- Industria procesadora	18.509	31,3	18.648	31,1
- Energía	5.721	9,7	6.643	11,1
Intermediación financiera y seguros	10.914	18,5	8.496	14,2
Construcción e inmobiliario	5.466	9,2	5.887	9,8
Comercio	6.714	11,4	6.723	11,2
IT y comunic.	2.854	4,8	4.129	6,9
Otras actividades	1.130	1,9	1.601	2,7

Fuente: Banco Nacional de Rumania (BNR), Embachile Rumania

RESERVAS INTERNACIONALES

RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de euros)			
Años	Totales	Oro	Divisas
2011	37.251	4.058	33.193
2012	35.413	4.206,8	31.206,2
2013	35.434	2.909	32.525
2014	35.506	3.290	32.216

Fuente: Banco Nacional de Rumania (BNR).

Última actualización: mayo 2015

CALIFICACIÓN DE RIESGO

En abril de 2013 Fitch mejoró la nota del riesgo soberano rumano a "investment grade" (BBB-), con perspectiva estable, reflejando la consolidación de las finanzas públicas y la estabilidad de la situación política.

Por su parte Standard & Poors reconfirmó el rating de Rumania de negativo a estable, confirmando los ratings para créditos a largo plazo en moneda extranjera y local en BBB- y A-3 para créditos en moneda extranjera y local para créditos a corto plazo, en base a las perspectivas de crecimiento económico sólido, a pesar del posible impacto negativo por la reducción de tasas anunciada por el gobierno.

Desde 2013 las calificaciones Fitch no han tenido variaciones. En el momento de redactar este informe las calificaciones son las siguientes: Fitch: BBB- ; S&P: BBB- / A-3; Coface: B.

IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Por superficie y población Rumania es el segundo mayor mercado de los nuevos socios de la Unión Europea. Es uno de los principales productores y exportadores de

productos agrícolas de Europa del Este, representando este sector alrededor del 5% de su PIB.

Tiene yacimientos de gas natural y petróleo, pero no cubren las necesidades totales del país, por lo que debe importar recursos energéticos, haciéndolo principalmente desde Rusia. Su estratégica posición lo hace lugar de paso obligado de los diferentes proyectos para la diversificación de suministros energéticos a la UE (proyectos PEOP, Agri y White Stream).

La importancia de Rumania ha crecido desde su entrada como miembro de pleno derecho en la UE. En estos años, se ha convertido en un importante centro de producción para la exportación de sectores como el de automoción (Renault o Ford y empresas de la industria auxiliar), electrónica (Bosch) o TICs.

Es previsible que en los próximos años su importancia aumente dado los recursos disponibles, una mano de obra cualificada y relativamente barata y su posición estratégica para el comercio. Por Rumania pasan 3 de los corredores europeos de transporte y dispone de acceso a más de 200 millones de consumidores en un radio de 1.000 Km., con salida al Mar Negro y privilegiada posición para abastecer a los mercados de Europa Central y del Este.