



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Serbia



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Belgrado

Actualizado a marzo 2014

| | |
|--|----|
| 1 SITUACIÓN POLÍTICA | 4 |
| 1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES | 4 |
| 1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS | 6 |
| 2 SITUACIÓN ECONÓMICA | 6 |
| 2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES | 6 |
| CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS | 7 |
| 2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB | 8 |
| CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO | 9 |
| 2.1.2 PRECIOS | 10 |
| 2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .. | 11 |
| 2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA | 12 |
| 2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA | 12 |
| 2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS | 14 |
| 2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO | 14 |
| 2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS | 15 |
| 2.4.1 APERTURA COMERCIAL | 15 |
| 2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES | 16 |
| CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) | 16 |
| CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) | 17 |
| 2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) | 17 |
| CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 18 |
| CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 18 |
| 2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) | 19 |
| 2.5 TURISMO | 19 |
| 2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA | 19 |
| 2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES | 19 |
| 2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES | 20 |
| CUADRO 7: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES | 20 |
| 2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .. | 21 |
| 2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS | 21 |
| 2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES | 22 |
| 2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES | 22 |
| CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES | 22 |
| 2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS | 22 |
| CUADRO 9: BALANZA DE PAGOS | 23 |
| 2.9 RESERVAS INTERNACIONALES | 24 |
| 2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO | 24 |
| 2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS | 25 |
| 2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO | 25 |
| 2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA | 25 |
| 3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES | 26 |
| 3.1 MARCO INSTITUCIONAL | 26 |
| 3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES | 26 |
| 3.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS | 26 |
| 3.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS | 27 |

| | |
|--|----|
| 3.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES | 28 |
| CUADRO 10: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 29 |
| CUADRO 11: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS | 29 |
| CUADRO 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL | 30 |
| 3.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS | 30 |
| 3.4 FLUJOS DE INVERSIÓN | 30 |
| CUADRO 13: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS | 30 |
| CUADRO 14: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS | 31 |
| CUADRO 15: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA | 31 |
| CUADRO 16: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA | 31 |
| 3.5 DEUDA | 32 |
| 3.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA | 32 |
| 3.6.1 EL MERCADO | 32 |
| 3.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN | 33 |
| 3.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES | 34 |
| 3.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN | 34 |
| 3.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN | 35 |
| 3.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN | 35 |
| 3.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES | 36 |
| 4 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES | 36 |
| 4.1 CON LA UNIÓN EUROPEA | 36 |
| 4.1.1 MARCO INSTITUCIONAL | 36 |
| 4.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES | 37 |
| 4.1.3 ACCESO AL MERCADO, OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS | 38 |
| 4.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES .. | 38 |
| 4.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO | 40 |
| 4.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES .. | 40 |
| 4.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES | 41 |
| 4.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO | 41 |
| CUADRO 17: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO | 41 |

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Serbia se constituyó como entidad política autónoma bajo la autoridad otomana en 1815 y alcanzó la plena independencia en 1835. Durante su primer siglo de autogobierno adoptó la monarquía como organización política, sucediéndose al frente del Estado las dinastías Obrenovic (1815-1842 y 1858-1903) y Karadjorjevic (1842-1858 y 1903-1941). En 1918 se estableció el Reino de los Serbios, Croatas y Eslovenos, que a partir de 1929 pasó a denominarse Yugoslavia. Tras la ocupación alemana, la división de Yugoslavia entre 1941 y 1945 y las derrotas de los paramilitares monárquicos serbios (chetniks) y de los filofascistas croatas (ustachas), los partisanos comunistas de Josif Broz, Tito, se hicieron con el poder y establecieron un sistema federal de gobierno.

La muerte de Tito dio paso a periodo de crecientes tensiones entre Serbia y las otras repúblicas. La reconversión del socialista Slobodan Milosevic a la causa del nacionalismo serbio y su ascenso a la Presidencia de Serbia condujo a la desintegración de la Yugoslavia federal y el inicio de sucesivos conflictos armados con Eslovenia (1991), Croacia (1991-1995) y Bosnia-Herzegovina (1992-1995), hasta la firma del Acuerdo de Paz de Dayton en 1995. En 2000 Milosevic fue derrotado en las urnas por la oposición democrática.

En el interior de Serbia, la política nacionalista de Milosevic supuso un deterioro de la situación en la provincia meridional de mayoría albanesa de Kosovo y Metohija. La represión de los insurgentes desató fuertes protestas internacionales que condujeron a una campaña de 78 días de bombardeos de la OTAN sobre Serbia de 1999. Dicha campaña terminó con la evacuación de la policía serbia, el estacionamiento de tropas de la OTAN y la administración temporal de Kosovo por parte de Naciones Unidas (UNMIK, 2000-2007) y de la Unión Europea (EULEX, desde 2007). En 2008 Kosovo declaró unilateralmente su independencia, que Serbia no reconoce, como tampoco hace España. En abril de 2013 se produjo un paso importante para la normalización de las relaciones entre Serbia y Kosovo con la firma del acuerdo bilateral de Bruselas, aunque todavía está lejos de resolverse la cuestión del estatuto internacional de Kosovo. La aplicación de dicho acuerdo se espera compleja.

La disolución en 2006 de la comunidad formada con Montenegro dio lugar a la moderna República de Serbia. La Constitución de 8 de noviembre de 2006 define a Serbia como una república parlamentaria con separación de poderes ejecutivo, legislativo y judicial. Los derechos dinásticos de la casa real serbia persisten en el Príncipe Aleksandar Karadjorjevic, que participa en algunos actos oficiales, aunque no se prevé la reinstauración de la monarquía.

El Presidente de la República (*Predsednik Republike*) es la máxima autoridad del Estado. Su titular se elige por sufragio universal directo para un mandato de 5 años, pudiendo servir un máximo de dos mandatos. La Constitución le otorga el mando supremo de las fuerzas armadas, la posibilidad de nombrar al primer ministro con el consentimiento del parlamento y algunas competencias en política exterior. El actual Presidente es el Sr. Tomislav Nikolic (Partido Progresista de Serbia, SNS), vencedor en las elecciones de mayo de 2012.

El Gobierno (*Vlada*) está formado por el primer ministro y los restantes miembros de su gabinete. El Gobierno es responsable de proponer leyes y presupuesto al parlamento, de aplicar las leyes y de ejecutar las políticas internas y externas. En la actualidad el Gobierno está formado por una coalición de progresistas y socialistas:

- Primer Ministro y Ministro de Interior: Ivica Dacic (Partido Socialista de Serbia, SPS).

- Vice Primer Ministro primero y Ministro de Seguridad y Lucha Contra la Corrupción y el Crimen: Aleksandar Vucic (Partido Progresista de Serbia, SNS).
- Secretario General: Veljko Odalovic.
- Vice Primer Ministro y Ministro de Comercio, Telecomunicaciones y Sociedad de la Información: Rasim Ljajic.
- Vice Primer Ministro y Ministro de Trabajo, Empleo y Política Social: Jovan Krkobabic (PUPS).
- Ministro de Finanzas: Lazar Krstic (independiente).
- Ministro de Asuntos Exteriores: Ivan Mrkic (independiente).
- Ministro de Defensa: Nebojsa Rodic (SNS).
- Ministro de Desarrollo Regional y Autogobierno Local y Ministro de Economía (en funciones): Igor Mirovic (SNS).
- Ministro de Transporte: Aleksandar Antic (SPS).
- Ministro de Construcción y Ordenación Urbana: Velimir Ilic (SNS).
- Ministro de Justicia y Administración Pública. Nikola Selakovic (SNS).
- Ministro de Agricultura, Montes y Pesca: Dragan Glamocic (independiente).
- Ministro de Educación, Ciencia y Desarrollo Tecnológico: Tomislav Jovanovic.
- Ministro de Sanidad: Slavica Djukic-Dejanovic (SPS).
- Ministro de Energía, Desarrollo y Protección Medioambiental: Zorana Mihajlovic (SNS).
- Ministro de Cultura y Comunicación: Ivan Tasovac (independiente).
- Ministro de Recursos Naturales, Minería y Planificación Territorial: Milan Bacevic (SNS).
- Ministro de Juventud y Deportes: Vanja Udovicic (SPS).
- Ministro sin cartera para el desarrollo sostenible en áreas subdesarrolladas: Sulejman Ugljanin (SDA).
- Ministro sin cartera para Kosovo y Metohija: Aleksandar Vulin (MS).
- Ministro sin cartera para integración europea: Branko Ruzic (independiente).

La Asamblea Nacional (*Skupština*) es un cuerpo legislativo unicameral. Aprueba las leyes y el presupuesto, nombra y cesa al Gobierno y ratifica los tratados internacionales. Está formada por 250 diputados elegidos de forma proporcional para un mandato de cuatro años. Tras las elecciones de mayo de 2012, los principales grupos parlamentarios pertenecen al Partido Progresista de Serbia (SNS, 65 diputados), Partido Democrático (DS, 45 diputados), Partido Socialista de Serbia (25 diputados), Partido Democrático de Serbia (DSS, 21 diputados) y Regiones Unidas de Serbia (URS, 16 diputados). A continuación se relacionan los principales partidos políticos y sus líderes, según los resultados obtenidos en las elecciones legislativas de 2012:

- Coalición "Movamos Serbia" (Tomislav Nikolic) con 24,7% de votos. Liderada por el Partido Progresista Serbio (SNS, Aleksandar Vucic).
- Coalición Elección para una Vida Mejor (Boris Tadic) con 23,2% de votos. Liderada por el Partido Democrático (DS, Dragan Djilas).
- Partido Socialista de Serbia (SPS, Ivica Dacic) con 16,6% de votos.
- Partido Democrático de Serbia (DSS, Vojislav Kostunica) con 7,2% de votos.
- Coalición Cambio (Cedomir Jovanovic) con 6,6% de votos. Liderada por el Partido Democrático Liberal (LDP, Cedomir Jovanovic).
- Regiones Unidas de Serbia (Mladan Dinkic) con 6,1% de votos.
- Partido Radical Serbio (Vojislav Seselj) con 4,6% de votos.

Las próximas elecciones legislativas se han convocado para el 16 de marzo de 2014.

Aunque no tienen la consideración de partidos, cabe mencionar también la existencia de los grupos de presión nacionalistas, conservadores y clericales como 1389, Dveri (Movimiento por la Vida de Serbia), Obraz y SNP NASI (Movimiento Nacional Serbio).

Serbia tiene un sistema judicial con tres niveles. En el superior están el Tribunal Constitucional y el Tribunal Supremo, órganos de última instancia. En el nivel intermedio está el Tribunal de Apelaciones. Los Tribunales Básicos y Superiores ven los casos en primera instancia. Además de los anteriores, existen órganos judiciales

especializados, tales como el Tribunal Administrativo o los Tribunales Mercantiles. El sistema judicial está supervisado por el Ministerio de Justicia. Serbia sigue la tradición de derecho civil.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Entre los Ministerios con competencias en política económica destacan:

- Ministerio de Economía: encargado de elaborar las reformas estructurales y de impulsar la competitividad. Controla la Agencia de Promoción de la Inversión y Exportación de Serbia (SIEPA), la Agencia de Privatizaciones, el Fondo de Desarrollo, la Agencia de Supervisión de Quiebras (AOB), el registro Mercantil (SBRA), la Agencia Nacional para el Desarrollo Regional, la Agencia de Seguro de Crédito a la Exportación (AOFI), etc.
- Ministerio de Finanzas: responsable de la elaboración del presupuesto, del control del gasto público y de la política tributaria. De este Ministerio dependen la Administración de Aduanas, la Administración Tributaria, la Administración de Deuda Pública, el Tesoro, la Administración de Tabacos, la Administración para la Prevención del Blanqueo de Capitales, la Administración de Juegos de Azar, etc.
- Ministerio de Comercio Internacional e Interior y Telecomunicaciones: de este departamento dependen los servicios de inspección de mercados, protección del consumidor, etc.
- Ministerio de Transportes: establece las prioridades en materia de desarrollo de infraestructuras de transporte. De éste Ministerio dependen las sociedades estatales Ferrocarriles de Serbia, Carreteras de Serbia, Corredores de Serbia, puertos y aeropuertos, etc.
- Ministerio de Energía, Desarrollo y Protección Medioambiental: encargado del desarrollo de fuentes alternativas de energía y planificación de infraestructuras energéticas. Promueve el desarrollo del gasoducto South Stream.
- Ministerio de Agricultura, Montes y Gestión de Aguas: responsable de la política de desarrollo rural. Este departamento controla el servicio de inspecciones veterinarias y fitosanitarias.

Las decisiones de política económica de mayor relevancia suelen estudiarse en el Comité Económico, en el que están representados los Ministros con competencias económicas, antes de presentarse al Consejo de Ministros para su deliberación y aprobación.

El Gobierno también puede disponer de asesores externos para consultarle ciertas decisiones. El 17 de septiembre de 2013 se anunció el nombramiento del Sr. Dominique Strauss-Kahn, ex Director General del Fondo Monetario Internacional, como asesor en materia de política económica.

2 SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

El comportamiento de la economía tras la crisis económica de 2009 está resultando decepcionante. En 2012 la economía entró de nuevo en recesión, registrando una caída del 1,5% del PIB. Esta evolución macroeconómica se explica por el estancamiento del consumo privado y de la inversión, lastradas por el elevado nivel de desempleo, el estancamiento de los salarios y las dificultades de acceso al crédito.

Según datos la Oficina de Estadística de Serbia (datos provisionales), en 2013 la economía salió de la recesión, registrando un respetable crecimiento del PIB del 2,0%. Esta recuperación está basada en la expansión de las exportaciones, que crecieron un 14,3% (hasta septiembre), alcanzando 10.100,3 millones de euros. Las importaciones, por el contrario, se contrajeron un 4,8% hasta 14.067,4 millones.

Esta evolución ha reducido el saldo comercial negativo de Serbia en un tercio.

El proceso de consolidación fiscal es otro de los factores que está dejándose notar en el crecimiento. El déficit consolidado del sector público se situó a finales de año en el 4,75% del PIB, frente al 6,5% registrando en 2012. No obstante, esta cifra podría incrementarse en hasta dos puntos porcentuales en función de otras cargas extrapresupuestarias. La deuda pública continuó su ascensión de los últimos años. Según algunas estimaciones, se situó en el 58,4% del PIB, (aunque muy probablemente los datos definitivos la colocarán por encima del umbral del 60%), si bien los pasivos contingentes supondrían otro 9,5% del PIB adicional.

El Banco Nacional de Serbia ha adoptado una estrategia ligeramente más favorable al crecimiento. Serbia ha experimentado una rápida caída de la inflación durante el último año, pasando del 12,2% en 2012 al 2,2% en 2013, debido al estancamiento de la demanda interna, la caída de los precios agrícolas por las buenas cosechas y la moderación de los precios regulados. Los riesgos de deflación han llevado al Banco Nacional de Serbia a reducir en dos ocasiones los tipos de interés, que han pasado del 11,25% a finales de 2012 al actual 10,5%. No obstante, la principal preocupación del banco central es la defensa del tipo de cambio, que desde principios de 2014 se ha visto afectado por la volatilidad que también han mostrado otras monedas de países emergentes. El dinar serbio continúa fluctuando alrededor de los 114,04 RSD:EUR y 85,31 RSD:USD con que cerró 2013, aunque las presiones depreciatorias siguen siendo elevadas.

En cuanto al mercado de trabajo, la última Encuesta Laboral de octubre de 2013 muestra una caída de la tasa de paro del 22,4% registrado en octubre de 2012 al 20,1% actual. No obstante, esta evolución está muy relacionada con los cambios demográficos que vive Serbia.

Un fenómeno positivo es la rápida corrección de los desequilibrios que tradicionalmente sufre Serbia a cuenta de la balanza de pagos. Los datos provisionales hasta noviembre (Banco Nacional de Serbia) muestran una reducción del saldo negativo de la balanza comercial del 18,4% del PIB en 2012 hasta apenas el 10,6%. Esto se traduciría en una reducción del déficit corriente del 10,7% del PIB hasta el 3,8%. De confirmarse esta tendencia, supondría una reducción sustancial de las necesidades de financiación exterior de la economía serbia, moderando el rápido crecimiento de la deuda externa.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

| SERBIA. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 (p) | 2015 (p) |
| PIB (EUR mill.) | 31.472,4 | 29.601,0 | 33.289,0 | - | - |
| PIB, t.c. (%) | 1,60% | -1,50% | 2,02% | 1,00% | 1,80% |
| PIB per cápita (EUR) | 4.350,6 | 4.111,8 | 4.635,4 | - | - |
| Tipo de interés de referencia (%) | 9,75% | 11,25% | 10,50% | | |
| Precios de consumo, t.c. (%) | 7,00% | 12,20% | 2,20% | 5,50% | 5,00% |
| Población | 7.234.099 | 7.199.077 | 7.181.505 | | |
| Tasa de desempleo (%) | 23,0% | 22,4% | 20,1% | 24,60% | 24,60% |
| Salario bruto medio (EUR) | 517,58 | 507,65 | - | | |
| Salario neto medio (EUR) | 372,50 | 365,75 | - | | |
| Costes laborales unitarios, t.c. (%) | -5,5% | 5,9% | - | | |
| Déficit público (% PIB) | -4,94% | -6,49% | -4,75% | -7,10% | -5,20% |
| Deuda pública (% PIB) | 45,97% | 59,70% | 67,86% | 67,20% | 69,80% |
| Fuentes: Ministerio de Finanzas, Banco Nacional de Serbia, Oficina Estadística de Serbia | | | | | |
| (p) Previsiones del Gobierno (dic. 2013) | | | | | |

2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

El análisis de la economía por el lado de la demanda evidencia una estructura propia de estadios iniciales de transición y baja renta. La demanda interna tiene una importancia muy superior a la externa como motor de la actividad. Según los últimos datos disponibles (Oficina de Estadística de Serbia, 2012), el consumo final asciende al 96,9% del PIB (28.694,4 millones de euros), correspondiendo el 76,0% a consumo de los hogares (22.483,0 millones); 13,0% a consumo del sector público (3.838,9 millones); 1,1% a consumo de instituciones al servicio de los hogares (314,1 millones) y 6,9% a consumos colectivos (2.048,4 millones). La inversión supone otro 21,4% del PIB (6.340 millones). En términos generales, el sector exterior suele restar crecimiento a la economía debido al déficit comercial crónico que registra Serbia. Las importaciones suponen el 58,2% del PIB (17.237,3 millones), mientras que las exportaciones apenas suman el 40,3% (11.917,7 millones).

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES

DEL GASTO

| SERBIA. ESTRUCTURA DE DEMANDA. PRODUCTO INTERIOR BRUTO (EUR mill., precios corrientes) | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | Var. 2012/11 |
| Producto Interior Bruto | 27.967,8 | 31.472,5 | 29.600,4 | 100,00% | -5,95% |
| Consumo final | 27.919,2 | 30.297,1 | 28.684,4 | 96,91% | -5,32% |
| Consumo final de los hogares | 22.154,1 | 23.915,9 | 22.483,0 | 75,96% | -5,99% |
| Consumo final del sector público | 3.652,0 | 4.023,1 | 3.838,9 | 12,97% | -4,58% |
| Consumo final ISFLSH | 265,4 | 305,6 | 314,1 | 1,06% | 2,81% |
| Consumo colectivo | 1.847,7 | 2.052,5 | 2.048,4 | 6,92% | -0,20% |
| Formación bruta de capital fijo | 4.971,6 | 5.815,0 | 6.340,0 | 21,42% | 9,03% |
| Variación de existencias | -151,1 | 524,4 | -104,5 | -0,35% | -119,92% |
| Exportaciones | 10.062,8 | 11.509,9 | 11.917,7 | 40,26% | 3,54% |
| Importaciones | 14.834,8 | 16.674,1 | 17.237,3 | -58,23% | 3,38% |
| Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Oficina Estadística de Serbia | | | | | |

| SERBIA. ESTRUCTURA DE OFERTA. VALOR AÑADIDO BRUTO (EUR millones, precios corrientes) | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | Var 2012/11 |
| Agricultura, sector forestal y pesca | 2.378,9 | 2.873,2 | 2.737,9 | 10,72% | -4,71% |
| Minería | 410,9 | 516,1 | 559,1 | 2,19% | 8,32% |
| Total sector primario | 2.789,7 | 3.389,3 | 3.296,9 | 12,91% | -2,72% |
| Manufacturas | 3.784,3 | 4.412,4 | 4.721,7 | 18,49% | 7,01% |
| Electricidad y gas | 874,6 | 1.116,7 | 1.076,7 | 4,22% | -3,58% |
| Aguas y tratamiento de aguas | 327,4 | 379,3 | 399,0 | 1,56% | 5,20% |
| Construcción | 1.111,3 | 1.330,1 | 1.362,5 | 5,34% | 2,44% |
| Total sector secundario | 6.097,6 | 7.238,4 | 7.560,0 | 29,60% | 4,44% |
| Comercio mayorista y minorista | 2.600,6 | 2.894,7 | 3.104,9 | 12,16% | 7,26% |
| Transportes y almacenaje | 1.286,7 | 1.410,2 | 1.531,7 | 6,00% | 8,62% |
| Hoteles y restauración | 267,0 | 319,7 | 331,4 | 1,30% | 3,67% |
| Información y comunicaciones | 1.201,6 | 1.363,3 | 1.461,1 | 5,72% | 7,17% |
| Servicios financieros y seguros | 920,0 | 942,4 | 1.065,4 | 4,17% | 13,05% |
| Sector inmobiliario | 3.126,7 | 3.378,6 | 3.280,2 | 12,84% | -2,91% |
| Servicios profesionales, científicos y técnicos | 950,3 | 1.100,2 | 1.193,2 | 4,67% | 8,45% |
| Servicios administrativos y auxiliares | 416,7 | 458,9 | 506,7 | 1,98% | 10,42% |
| Administración Pública y defensa | 971,8 | 1.098,9 | 1.249,1 | 4,89% | 13,66% |
| Educación | 1.178,8 | 1.227,3 | 1.265,6 | 4,96% | 3,12% |
| Sanidad y servicios sociales | 1.465,5 | 1.763,4 | 1.761,7 | 6,90% | -0,10% |
| Artes y espectáculos y servicios de ocio | 375,8 | 290,3 | 307,6 | 1,20% | 5,97% |
| Otros servicios | 361,1 | 360,4 | 394,4 | 1,54% | 9,43% |
| Otros | 26,1 | 27,6 | 29,5 | 0,12% | 7,17% |
| Total sector terciario | 763,0 | 678,2 | 731,5 | 2,86% | 7,86% |
| Total | 24.036,0 | 27.263,6 | 25.538,9 | 100,00% | -6,33% |
| Fuente: Oficina Estadística de Serbia | | | | | |

2.1.2 PRECIOS

En la actualidad el sistema de precios se encuentra en Serbia plenamente liberalizado. Todas las personas físicas y jurídicas que participen en el comercio de bienes y servicios están sujetas a la Ley de Protección de la Competencia y al escrutinio de la Comisión de Protección de la Competencia.

No obstante lo anterior, los sectores de electricidad, agua, gas y otros servicios municipales continúan siendo monopolios públicos. Los precios en estos sectores están regulados por el Estado; en muchas ocasiones estos precios se fijan por debajo del precio de equilibrio del mercado por fines sociales, políticos u otros. En otros sectores la privatización de monopolios estatales a ha dado lugar a oligopolios privados (p.ej. privatización de las fábricas azucareras, gran distribución, etc) que

tienen un gran poder de mercado, aunque formalmente operen en mercados abiertos a la competencia. En algunas ocasiones estas empresas están integradas verticalmente, lo que les permite controlar producción y distribución y cerrar el mercado a nuevos competidores. Esta situación provoca precios relativamente elevados en el comercio mayorista y minorista, en relación a lo que sería de esperar con el nivel de renta de Serbia.

El proceso de adhesión a la Unión Europea debería incrementar gradualmente la competencia y reducir el poder de monopolios y oligopolios. La adopción del acervo europeo implica que Serbia debe establecer poco a poco las condiciones de competencia vigentes en la Unión Europea, en especial abriendo los mercados regulados a los operadores europeos (electricidad, gas, petróleo, etc) y privatizando las empresas estatales que los operan.

2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Serbia cuenta con una población en edad de trabajar de 6.117.563 personas (Oficina Estadística de Serbia, Encuesta laboral, octubre de 2013). La población activa es de 2.997.556 personas (49,0% de la población en edad de trabajar), de las cuales 2.394.004 están ocupados (79,9%) y 603.553 están desempleados (20,1%). Aproximadamente dos tercios de la población ocupada lo está en el sector privado, principalmente en la industria de transformación y en el comercio mayorista y minorista. Las administraciones públicas y las empresas estatales emplean al tercio restante de la fuerza de trabajo.

La población activa adolece de un elevado grado de envejecimiento. La tasa de natalidad ha sido negativa durante bastantes años y las políticas nativistas no han tenido el efecto deseado. Si no se revierte esta tendencia, la fuerza de trabajo se reducirá a un ritmo anual del 0,6% durante la próxima década.

Serbia mantiene un elevado nivel de desempleo estructural, consecuencia de las privatizaciones de la última década y de la falta de reformas estructurales en el mercado de trabajo. La tasa de paro se encuentra actualmente próxima al 20,1% (definición OIT; Ministerio de Finanzas, 2013), aunque según otros indicadores podría ser superior. El paro es aún mayor entre la población juvenil, alcanzando una tasa del 62,2% entre los jóvenes de 15 a 20 años; de 48,8% para los de 20 a 24 años y un 35,6% para los de 25 a 29 años.

Los costes laborales en Serbia son relativamente bajos. El salario medio neto asciende a 44.950 dinares (380 euros) y el salario medio bruto a 62.023 dinares (522 euros) (Oficina de Estadística de Serbia, diciembre de 2013). El salario mínimo está fijado en 115 dinares por hora, lo que supone algo menos de 200 euros al mes. Al mismo tiempo, Serbia destaca por la calidad de sus recursos humanos. La formación de la fuerza de trabajo, medida en años de educación de la población adulta, se compara favorablemente con las otras economías de los Balcanes y con muchas economías emergentes. El sistema educativo presenta un cierto sesgo hacia perfiles de carácter técnico poco frecuente en la región.

La subcontratación a través de agencias temporales no está regulada en Serbia, aunque sí es frecuente su uso, existiendo cierta tolerancia de las autoridades en este aspecto.

La creación de empleo es una de las prioridades de cualquier Gobierno serbio. Los analistas señalan la urgencia de mejorar la formación de la mano de obra para adecuarla a las exigencias del mercado y corregir las disparidades regionales en cuanto a oportunidades de empleo. Además, la legislación serbia desincentiva la contratación, p.ej. al establecer indemnizaciones por despido basadas en la experiencia total del trabajador, incluso en otras empresas; regulación rígida de las jornadas laborales, vacaciones anuales y condiciones de empleo; cargas administrativas; limitación de la contratación temporal a 12 meses; y un sistema deficiente de negociación colectiva, que extiende los convenios nacionales y

sectoriales a todas las empresas de un sector. Además, el proceso de resolución judicial de las disputas laborales es relativamente lento.

2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La renta per cápita de Serbia se sitúa en términos nominales en torno a 4.100 euros (Eurostat, 2012). En términos comparativos, se trata de una de las rentas más bajas de los Balcanes, por detrás de las de Rumanía (6.200 euros) o Bulgaria (5.400 euros) y muy alejada de las repúblicas ex yugoslavas de Eslovenia (17.200 euros) o Croacia (10.300 euros). En términos de paridad de poder de compra, sin embargo, la renta per cápita sería notablemente superior, alcanzando los 9.100 euros por habitante.

Para analizar la distribución de la renta conviene apoyarse en el índice de Gini, valor que mide el grado de desigualdad en el reparto de los ingresos. Un índice de 0 indica la perfecta igualdad en la distribución de la renta, y un valor de 1 indica la máxima desigualdad, donde todos los ingresos del país los recibe un único ciudadano. Así, cuanto más igualitaria la distribución de la renta, más reducido el índice.

En el caso de Serbia, el índice de Gini ha tenido una tendencia a reducirse en los últimos años, desde el 33,0 en 2004 a un valor de 29,6 en 2010, según indica el Banco Mundial. Serbia se sitúa así en una posición intermedia respecto a países comparables en Europa Central y Balcanes, siendo más igualitaria que Hungría (31,2 en 2007), Croacia (33,7 en 2008), Macedonia (43,6 en 2010) o Turquía (0,40 en 2010) y menos que Eslovaquia (26,0 en 2009), Rumanía (27,4 en 2011), Montenegro (28,6 en 2010) o Bulgaria (28,2 en 2007).

En cualquier caso, es importante tomar estos datos con precaución. El índice de Gini es muy sensible a posibles limitaciones estadísticas. Por un lado, el índice no capta el importante peso del sector informal en las economías más atrasadas de la región, que en algunos casos puede llegar hasta el 37% del PIB (Schneider, 2007); diversos estudios indican un fuerte crecimiento de la economía informal en Serbia en los últimos años. Por otro lado, el índice infra-estima la pobreza entre poblaciones difícilmente representables por medios estadísticos. En Serbia éste es el caso de los desplazados y de la población gitana, grupos particularmente vulnerables que sufren mayores tasas de desempleo y problemas de acceso a la vivienda, la educación o la sanidad. Se calcula que el 22% y 70% de estos dos grupos viven por debajo de la línea de la pobreza (Economist Intelligence Unit, 2013).

2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

La conducción adecuada de las políticas macroeconómicas es uno de los principales retos a que se enfrentan las autoridades.

Serbia tradicionalmente ha tenido problemas para mantener un mínimo equilibrio presupuestario. El nivel de gasto público consolidado es muy elevado en relación a su grado de desarrollo, representando el 43,8% del PIB (Ministerio de Finanzas, 2013). Este nivel ha mostrado además una fuerte resistencia a la baja durante los últimos años. Por el contrario, los salarios del sector público y el gasto en pensiones tienden a inflar esta partida. El Estado enfrenta además un importante volumen de pasivos derivados de subsidios y garantías otorgadas a favor de empresas estatales.

Al mismo tiempo, los ingresos del sector público se mantienen estables en torno al 39,0%. La fuente de ingresos más importante son las cotizaciones sociales, el impuesto sobre el valor añadido y los impuestos especiales o accisas. Los impuestos sobre la renta tienen un papel secundario, debido a la falta de desarrollo de mecanismos de control tributario y al importante papel de la economía informal.

La mayoría de analistas considera que la situación fiscal de Serbia requiere actuaciones inmediatas y decididas. El nivel de deuda se ha incrementado en más de veinte puntos porcentuales en menos de cinco años, situándose al límite de lo que se

consideraría sostenible. Esta situación ha conducido al Gobierno a iniciar un proceso de consolidación que se ha plasmado en distintos paquetes de ajuste.

El Fondo Monetario Internacional y la Comisión recomiendan avanzar en el proceso de consolidación, corrigiendo el bajo nivel de ingresos tributarios, limitando las iniciativas de gasto no presupuestadas, concretando los costes de resolución de bancos públicos, liquidando atrasos pendientes y controlando la ejecución de garantías públicas, factores todos que suponen un lastre para el equilibrio fiscal. Según sus análisis, Serbia necesitaría medidas de contención del gasto a medio plazo equivalentes al 7% del PIB, además de otras reformas estructurales complementarias.

| SERBIA. PROGRAMA DE CONSOLIDACIÓN | | | | | | |
|--|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| | Escenario sin ajuste fiscal | | | | Escenario con ajuste fiscal | |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 |
| 1. Ingresos públicos | 39,30% | 37,90% | 37,00% | 36,20% | 39,50% | 38,90% |
| 2. Gastos públicos | 44,90% | 44,90% | 44,50% | 43,10% | 45,00% | 43,10% |
| 3. Déficit primario consolidado (sin intereses) | -2,90% | -3,90% | -4,20% | -3,20% | -2,50% | -1,60% |
| 4. Déficit consolidado (1-2) | -5,60% | -6,90% | -7,50% | -6,80% | -5,50% | -4,20% |
| 5. Costes extrapresupuestarios | -0,90% | -1,70% | -0,90% | -0,90% | -1,70% | -0,90% |
| 6. Déficit ampliado (4+5) | -6,50% | -8,60% | -8,40% | -7,70% | -7,10% | -5,20% |
| Deuda pública | 64,20% | 70,90% | 74,90% | 77,40% | 67,20% | 69,80% |
| Crecimiento del PIB | 2,00% | 1,50% | 2,00% | 2,50% | 1,00% | 1,80% |
| Fuente: Ministerio de Finanzas, Estrategia Fiscal para 2014 | | | | | | |
| (p) Previsiones más actualizadas | | | | | | |

Por lo que respecta a la política monetaria, el principal objetivo del Banco Nacional de Serbia es asentar sus credenciales anti-inflacionistas. La trayectoria de elevada inflación y de volatilidad de los precios ha favorecido su sustitución por el euro como moneda de referencia incluso en operaciones internas.

Desde 2009 el Banco viene aplicando una estrategia de *inflation-targeting*, fijando un objetivo de inflación central y una banda de tolerancia a las desviaciones. No obstante, en los últimos años la variación del índice de precios siempre ha sido notablemente superior al valor objetivo. El objetivo marcado desde diciembre de 2012 y al menos hasta 2016 se ha establecido en mantener la inflación en el 4,0% anual, con una desviación tolerada de +/-1,5%. En la segunda mitad del año 2013 se alcanzó este valor medio, siendo el menor en más de una década. En la actualidad la tasa de inflación se encuentra en la zona baja de la banda de desviación.

El principal instrumento de la política monetaria es el *key policy rate* o tipo de interés de referencia en las operaciones de mercado abierto, que en la actualidad se ejecutan mediante *reverse repos* de vencimiento semanal. Otros instrumentos de menor importancia son las *standing facilities* o tipos marginales de crédito y depósito, que se fijan con un margen de +/-2,5% sobre el tipo de referencia; el coeficiente de reservas y las intervenciones en el mercado de divisas. El Banco Nacional de Serbia también tiene una herramienta equivalente a los *préstamos a mayor plazo* del Banco Central Europeo, consistente en préstamos colateralizados de hasta un año de vencimiento.

El Banco es responsable también de gestionar las expectativas sobre el dinar serbio. El régimen de cambios actual es de flotación intervenida, siendo frecuentes las actuaciones del Banco Nacional de Serbia en operaciones con euros, dólares y franco

suizo. En último término, este sistema supone una restricción a la autonomía de la política monetaria, ya que el tipo de cambio del dinar no llega a compensar las rigideces de los mercados de trabajo y de bienes y servicios, como se muestra en las balanzas comercial y corriente.

2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El Gobierno serbio estima que las medidas de consolidación fiscal incorporadas en el Presupuesto de 2014 se dejarán sentir en el crecimiento del PIB, que pasará del 2,0% registrado en 2013 a apenas un 1% durante este año. Por el contrario, el efecto positivo sobre las expectativas y las reformas estructurales se dejarían notar a partir de 2014, año en que las autoridades esperan un repunte de crecimiento hasta el 1,8%.

Estas previsiones están en línea con las de la Comisión Europea (Previsiones Económicas de noviembre de 2013), que estima el crecimiento del PIB en 1,3% en 2014 y 2,3% en 2015. Algo más optimista es Economist Intelligence Unit (diciembre de 2013), cuyas previsiones son de 1,0% en 2014 y 3,6% en 2015. El Fondo Monetario Internacional apunta a 2,0% en 2014 y 2,2% en 2015, aunque sus estimaciones son anteriores y no incorporan el efecto de las medidas de consolidación anunciadas en otoño. Sin embargo, una limitación de estas estimaciones es que no incorporan totalmente el efecto de la consolidación fiscal del Presupuesto de 2014. Por ello será interesante la actualización de previsiones que estas instituciones realizarán en primavera. Igualmente, las previsiones de crecimiento de 2015 asumen un escenario de statu quo, pese a que previsiblemente el Gobierno serbio deberá adoptar medidas de consolidación adicionales para cumplir sus objetivos de déficit.

La Estrategia Fiscal de 2014 del Ministerio de Finanzas (diciembre de 2013) prevé que el déficit público se sitúe en el 7,1% del PIB en 2014 y en el 5,2% en 2015. Este rebrote a corto plazo se explicaría por las medidas de saneamiento de las empresas estatales, mientras que a partir del próximo año el saldo fiscal entraría en una trayectoria descendente. Otras instituciones sitúan el déficit entre 4,5% y 5,9% en 2014 y entre 3,6% y 6,2% en 2015 pero, como se ha mencionado, hasta primavera no se dispondrá de estimaciones más fiables.

En cuanto a la deuda pública, el Gobierno espera que se situé en 67,2% en 2014 y 69,8% en 2015, punto a partir del cual comenzaría a reducirse de forma progresiva. Tanto la Comisión Europea como el Fondo Monetario Internacional consideran que la deuda rebasará el umbral del 70% del PIB en 2015 de no tomarse medidas adicionales.

En los dos próximos años no se esperan reducciones significativas de la tasa de paro. El Gobierno confía en que se mantenga la tasa del 24,6% (indicador distinto del paro de la Encuesta Laboral, situado en 20,1%). Otros analistas auguran una ligera reducción, debida a factores demográficos más que a otras causas.

Por último, tanto el Gobierno como los analistas sitúan la inflación media alrededor del 5,0% durante los dos próximos años. No obstante, cabe recordar que esta variable muestra una gran volatilidad y que en los últimos meses se han puesto de manifiesto fuerzas deflacionistas de consideración.

2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El Gobierno de Serbia no cuenta con una estrategia económica multisectorial que oriente su política económica, sino que son los distintos Ministerios los que organizan sus prioridades en distintos planes, estrategias y orientaciones. Ello supone una dificultad para la coordinación y el seguimiento de las políticas estructurales. Hasta la fecha el documento más útil para seguir la orientación general de la política económica ha sido la Estrategia Fiscal que el Ministerio de Finanzas presenta en

diciembre de cada año. No obstante, ahora que Serbia ha iniciado las negociaciones de adhesión, el Programa Económico de Adhesión que presentará también en diciembre de cada año permitirá un mejor seguimiento de la política económica.

Durante los últimos dos años las actuaciones del Gobierno se han centrado en impulsar la recuperación de la actividad tras la caída de la economía en recesión, la reforma del sector energético, la construcción de infraestructuras y la contención de la crisis fiscal:

- **Energía.** La actuación del Gobierno serbio en este campo se ha dirigido a la mejora de la eficiencia energética y de la seguridad de suministros; la construcción de plantas hidráulicas y térmicas; la revisión de la política energética y de la estructura de precios; la sustitución gradual del petróleo y del carbón por gas natural y energías renovables (biomasa); la promoción de Serbia como ruta de tránsito energético (*South Stream*); la mejora de las interconexiones con terceros países y la construcción de infraestructuras de almacenamiento, entre otras medidas
- **Infraestructuras.** Entre las prioridades en materia de infraestructuras destacan la terminación del Corredor 10 (autopista Hungría-Belgrado-Macedonia, considerada elemento clave para el desarrollo económico), el inicio del Corredor 11 (Belgrado-Bar), la construcción de la autopista Pojate-Preljina y distintas conexiones del corredor 10 (Kragujevac; Zajecar y Bor; Loznica y Sabac) y el túnel de Fruska Gora (conexión con Novi Sad).
- **Consolidación fiscal.** En 2013 se adoptaron sucesivos paquetes fiscales para reducir el déficit en 2-3 puntos porcentuales del PIB y contener el crecimiento de la deuda. Para ello se propuso un recorte de salarios públicos (100-150 millones), un aumento de la recaudación (350 millones), una reducción de subsidios a empresas públicas, un recorte del gasto corriente y de inversión (30-40 millones) y una severa restricción de los nuevos préstamos internacionales para financiación de infraestructuras.

A finales de 2013 el Ministerio de Economía presentó cuatro reformas largamente demandadas y largamente pospuestas por sucesivos Gobiernos que afectan a las leyes de privatizaciones (mejora de la seguridad jurídica), procedimiento concursal (agilidad en la reestructuración de empresas con problemas), planificación urbanística y construcción (reducción de las trabas y demoras en la obtención de permisos de obras) y mercado de trabajo (reducción de los costes de despido y flexibilización). Estas reformas se encuentran en trámite parlamentario, aunque su futuro es incierto.

2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Según datos la Oficina de Estadística de Serbia (datos provisionales), la recuperación de la economía serbia está basada en la expansión de las exportaciones, que crecieron un 14,3% (hasta septiembre de 2013), alcanzando 10.100,3 millones de euros. Este crecimiento está impulsado por la buena cosecha obtenida por el sector agrícola y el incremento de la actividad de la fábrica de FIAT en Kragujevac, fundamentalmente. Las importaciones, por el contrario, se contrajeron un 4,8% hasta 14.067,4 millones. La demanda interna se encuentra deprimida por efecto del elevado nivel de desempleo, la contención de los salarios y las medidas de consolidación fiscal.

Esta evolución ha reducido el saldo comercial negativo de Serbia en un tercio, hasta 3.967,1 millones. La tasa de cobertura comercial se sitúa en el 71,8% (datos hasta septiembre de 2013), lo que supone una mejora sustancial en relación con el 59,8% registrado en 2012.

2.4.1 APERTURA COMERCIAL

Serbia es una economía de tamaño pequeño relativamente abierta, especialmente considerando que no pertenece a la Organización Mundial del Comercio y que su

integración comercial se basa en una red de acuerdos bilaterales. La tasa de apertura comercial (ratio entre el comercio exterior y el PIB) se situaba en 2012 en el 79,8% del PIB, lo que daba muestra de su gran exposición a los flujos de comercio internacionales. En 2013 la tasa de apertura se habría reducido hasta el 72,6% (datos hasta septiembre de 2013) debido a la caída de las importaciones.

2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Los flujos comerciales de Serbia evidencian un grado de diversificación geográfica limitado. En su mayor parte se trata de flujos de carácter regional, que muestran el elevado grado de integración de Serbia con las vecinas economías de los Balcanes, tanto con las pertenecientes a la Unión Europea como con las asociadas en el Área de Libre Comercio de Europa Central (CEFTA). Más allá de este entorno regional, los intercambios se canalizan fundamentalmente hacia áreas con las que Serbia tiene acuerdos de libre comercio, como la Unión Europea y Rusia. La escasa diversificación es patente en el hecho de que 10 países acumulen el 73,9% de las importaciones y el 91,8% de las exportaciones, respectivamente (Oficina de Estadística de Serbia, 2012).

Los datos provisionales para 2013 indican que Italia se ha convertido por primera vez en el principal socio comercial de Serbia, por delante de Alemania y Rusia. Estas tres economías representan en total un tercio del comercio con Serbia, de la que son tanto destacados proveedores como clientes. En todos los casos el saldo comercial es desfavorable a Serbia, aunque en los últimos años las exportaciones serbias a estos países han mejorado más que las importaciones.

Los datos disponibles para 2012 indican que los principales proveedores de Serbia fueron Rusia (10,9% del total; 1.617,9 millones), Alemania (10,9%; 1.608,3 millones), Italia (9,7%; 1.432,5 millones), China (7,3%; 1.079,3 millones) y Hungría (4,9%; 729,2 millones). Otros proveedores de menor importancia son Rumanía, Austria, Eslovenia, Croacia y Polonia. Como clientes de las exportaciones serbias destacaron Alemania (11,6% del total; 1.024,0 millones), Italia (10,6%; 934,8 millones), Bosnia-Herzegovina (9,5%; 842,5 millones), Rumanía (8,2%; 728,4 millones) y Rusia (7,6%; 674,9 millones), seguidos de Montenegro, Macedonia, Eslovenia, Croacia y Hungría.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

| SERBIA. EXPORTACIONES POR DESTINO (EUR millones) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | Var. 2012/11 |
| Alemania | 760,5 | 956,0 | 1.024,0 | 11,59% | 7,12% |
| Italia | 843,7 | 938,4 | 934,8 | 10,58% | -0,38% |
| Bosnia Hercegovina | 821,4 | 855,9 | 842,5 | 9,53% | -1,56% |
| Rumanía | 490,9 | 583,7 | 728,4 | 8,24% | 24,79% |
| Rusia | 403,4 | 569,2 | 674,9 | 7,64% | 18,57% |
| Montenegro | 606,3 | 640,1 | 621,8 | 7,04% | -2,85% |
| FYROM | 359,7 | 376,9 | 375,2 | 4,25% | -0,44% |
| Eslovenia | 321,3 | 378,0 | 333,8 | 3,78% | -11,69% |
| Croacia | 231,7 | 336,3 | 309,2 | 3,50% | -8,06% |
| Hungría | 228,9 | 249,0 | 256,4 | 2,90% | 2,99% |
| Total 10 primeros clientes | 7.077,6 | 7.894,3 | 8.113,1 | 91,81% | 2,77% |
| España | 50,4 | 55,4 | 67,0 | 0,76% | 20,94% |
| Resto de países | 265,4 | 491,7 | 656,7 | 7,43% | 33,55% |
| Total | 7.393,4 | 8.441,4 | 8.836,8 | 100,00% | 4,68% |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Oficina Estadística de Serbia

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

| SERBIA. IMPORTACIONES POR ORIGEN (EUR millones) | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | Var. 2012/11 |
| Rusia | 1.626,4 | 1.906,8 | 1.617,9 | 10,94% | -15,15% |
| Alemania | 1.306,2 | 1.544,4 | 1.608,3 | 10,88% | 4,14% |
| Italia | 1.048,2 | 1.272,6 | 1.432,5 | 9,69% | 12,57% |
| China | 884,8 | 1.069,3 | 1.079,3 | 7,30% | 0,93% |
| Hungría | 594,9 | 653,5 | 729,2 | 4,93% | 11,58% |
| Rumanía | 447,8 | 634,3 | 642,5 | 4,35% | 1,28% |
| Austria | 376,5 | 487,1 | 513,0 | 3,47% | 5,31% |
| Eslovenia | 377,5 | 422,8 | 460,8 | 3,12% | 8,97% |
| Croacia | 322,5 | 350,7 | 418,9 | 2,83% | 19,42% |
| Polonia | 305,5 | 325,8 | 410,0 | 2,77% | 25,83% |
| Total 10 primeros proveedores | 9.300,2 | 10.678,4 | 10.924,2 | 73,90% | 2,30% |
| España | 116,9 | 151,5 | 185,6 | 1,26% | 22,51% |
| Resto de países | 3.006,4 | 3.420,1 | 3.672,5 | 24,84% | 7,38% |
| Total | 12.423,5 | 14.250,0 | 14.782,3 | 100,00% | 3,74% |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Oficina Estadística de Serbia

2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Entre las exportaciones serbias destacan los productos agrarios, las manufacturas eléctricas y los vehículos de carretera. Por capítulos arancelarios, las principales exportaciones (Oficina Estadística de Serbia, 2012) correspondieron a cereales y preparados de cereales (7,2% del total; 632,5 millones); maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos (7,1%; 627,0 millones); metales no ferrosos (5,8%; 507,8 millones); vehículos de carretera (5,2%; 456,1 millones) y frutas y legumbres (4,6%; 406,9 millones). Otros capítulos de menor importancia incluyen prendas y accesorios de vestir, artículos manufacturados diversos, hierro y acero, metales no ferrosos y manufacturas de caucho. De acuerdo con el Ministerio de Finanzas (2013),

las principales empresas exportadoras serbias son FAS (Fiat Automobilij Srbija; 1.531 millones), la petrolera NIS (303 millones) y la petroquímica HIP Petrohemija Pancevo (233 millones).

Las importaciones se componen de petróleo y productos derivados y conexos (9,9% del total; 1.460,1 millones); vehículos de carretera (6,7%; 987,3 millones); gas natural y manufacturado (6,3%; 926,3 millones); productos medicinales y farmacéuticos (4,3%; 848,2 millones) y maquinaria y equipo industrial en general (3,8%; 554,6 millones), seguidos de hierro y acero, metales no ferrosos, plásticos en formas primarias y papel, cartón y pasta.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

| SERBIA. EXPORTACIONES POR DIVISIONES (EUR millones) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | Var. 2012/11 |
| 04. Cereales y preparados de cereales | 436,5 | 552,0 | 632,5 | 7,16% | 14,57% |
| 77. Maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos | 446,1 | 562,7 | 627,0 | 7,10% | 40,55% |
| 68. Metales no ferrosos | 524,7 | 662,4 | 507,8 | 5,75% | -3,23% |
| 78. Vehículos de carretera | 142,0 | 198,1 | 456,1 | 5,16% | 221,17% |
| 05. Legumbres y frutas | 399,0 | 496,0 | 406,8 | 4,60% | 1,96% |
| 69. Manufacturas de metales | 256,8 | 374,5 | 389,4 | 4,41% | 51,66% |
| 84. Prendas y accesorios de vestir | 307,0 | 363,2 | 380,8 | 4,31% | 24,04% |
| 89. Artículos manufacturados diversos | 255,9 | 302,1 | 329,4 | 3,73% | 28,72% |
| 67. Hierro y acero | 719,2 | 748,0 | 279,5 | 3,16% | -61,14% |
| 62. Manufacturas de caucho | 217,4 | 282,7 | 274,2 | 3,10% | 26,12% |
| Total 10 principales divisiones | 3.704,5 | 4.541,8 | 4.283,4 | 48,47% | 15,63% |
| Resto de exportaciones | 3.688,9 | 3.899,6 | 4.553,4 | 51,53% | 23,44% |
| Total | 7.393,4 | 8.441,4 | 8.836,8 | 100,00% | 19,52% |
| Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Oficina Estadística de Serbia | | | | | |

CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

| SERBIA. IMPORTACIONES POR DIVISIONES (EUR millones) | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | % 2012 | 20 |
| 33. Petróleo, productos derivados y productos conexos | 1.331,5 | 1.617,0 | 1.460,1 | 9,88% | |
| 78. Vehículos de carretera | 726,4 | 685,0 | 987,3 | 6,68% | |
| 34. Gas natural y manufacturado | 763,6 | 819,8 | 926,3 | 6,27% | |
| 77. Maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos | 717,1 | 852,3 | 848,2 | 5,74% | |
| 54. Productos medicinales y farmacéuticos | 468,7 | 588,9 | 639,6 | 4,33% | |
| 74. Maquinaria y equipo industrial en general | 496,8 | 522,0 | 554,6 | 3,75% | |
| 67. Hierro y acero | 379,7 | 603,1 | 528,1 | 3,57% | |
| 68. Metales no ferrosos | 490,7 | 489,5 | 496,9 | 3,36% | |
| 57. Plásticos en formas primarias | 544,6 | 592,2 | 487,8 | 3,30% | -1 |
| 64. Papel, cartón y artículos de pasta | 341,1 | 410,5 | 463,7 | 3,14% | |
| Total 10 principales divisiones | 6.260,2 | 7.180,3 | 7.392,6 | 50,01% | |
| Resto de importaciones | 6.163,3 | 7.069,7 | 7.389,7 | 49,99% | |
| Total | 12.423,5 | 14.250,0 | 14.782,3 | 100,00% | |
| Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Oficina Estadística de Serbia | | | | | |

2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Las estadísticas de comercio de servicios se encuentran escasamente desarrolladas. El Banco Nacional de Serbia (datos hasta noviembre de 2013) estima que la balanza de servicios aporta un superávit equivalente al 0,8% del PIB (270,6 millones), ligeramente superior al 0,5% registrado en 2012 (152,4 millones). Entre las principales partidas de la balanza de servicios, únicamente las comunicaciones presentarían un saldo positivo de 145,2 millones. Por el contrario, Serbia habría registrado déficit en el comercio de servicios de transporte (29,6 millones), turismo (64,2 millones) y construcción (75,2 millones).

2.5 TURISMO

Las estadísticas disponibles muestran un notable incremento del número de turistas extranjeros del 6,0% en 2012 respecto al año anterior, hasta alcanzar los 810.000 visitantes, en su mayor parte eslovenos, bosnios y montenegrinos. En total el número de turistas, incluidos los nacionales, ascendió a 2.079.643. En cuanto a los destinos, el mayor número de viajes se decantó por Belgrado y sus alrededores (52,2%), seguido de Novi Sad (8,4%); un 8,6% se desplazaron a balnearios y otros centros de salud. No obstante, el gasto en turismo apenas creció un 0,5% en este periodo.

El turismo es un sector escasamente desarrollado para el que el Gobierno tiene grandes planes de desarrollo. El Plan Estratégico para el Turismo distingue cuatro zonas de desarrollo: Vojvodina (disponibilidad de balnearios y aguas termales, turismo rural y de descanso), Belgrado (oferta cultural, recreativa y de negocios), Serbia sudoccidental (turismo saludable y patrimonio histórico) y Serbia sudoriental (turismo rural y de actividades al aire libre).

2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

En la mayor parte de sectores no existen barreras formales de entrada al mercado a través de la inversión. Al contrario, el Gobierno serbio mantiene una política activa de atracción de inversiones con incentivos fiscales y ayudas a la creación de empleo. Por otra parte, el Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea que entró en vigor el 1 de septiembre de 2013, ha liberalizado la inversión directa por parte de empresas y ciudadanos europeos en general y en el sector inmobiliario en particular (art. 63). Serbia cuenta con un periodo transitorio de cuatro años para adaptar su legislación (1 de septiembre de 2017), pero la liberalización tiene efectos inmediatos.

2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Las estadísticas sobre inversiones deben tratarse con precaución, ya que los sistemas estadísticos no siempre permiten trazar con precisión la procedencia última ni el destino de los flujos. Con frecuencia las operaciones se atribuyen al país de procedencia inmediata de los flujos, sin que sea siempre posible establecer el país de origen. Por este motivo, la inversión de países especializados en intermediación financiera (Holanda, Luxemburgo, Suiza) aparece siempre sobre-representada.

El stock de inversión directa extranjera a finales de 2013 ascendía a 19.580 millones (Banco Nacional de Serbia). Las inversiones netas durante el año se elevaron a 922,6 millones, lo que supone una caída del 53,8% frente a los 1.998,7 millones de 2012. Entre los principales inversores destacaron Holanda (122,6 millones); Suiza (62,0 millones); Hungría (49,6 millones); Alemania (49,4 millones) y Rusia (42,2 millones), seguidos de Rumanía, Italia, Austria, Reino Unido y Luxemburgo. Estos diez países sumaron el 44,0% de la inversión directa en Serbia en 2013.

Las estadísticas disponibles no permiten trazar una relación directa entre inversores y sectores de destino, aunque a continuación se señalan algunas inversiones destacadas:

- **Austria.** Las empresas austriacas están presentes en todos los sectores de la economía serbia, y muy especialmente en el energético (OMV), el bancario (Erste, Hypo Alpe Adria Group, Raiffeisen) y el de seguros (Wiener Stadtische).
- **Italia.** Cuenta con inversiones en múltiples sectores, incluido el bancario (Unicredit, Banca Intesa), el de seguros (Generali) y el industrial (Fiat).
- **Rusia.** Inversiones estratégicas en el sector energético (Gazprom a través de Nis), relacionadas con el despliegue de rutas de suministro hacia la Unión Europea.
- **Alemania.** Amplia implantación industrial (Bayer, Siemens, Stada, Henkel, BASF) y comercial (Metro Cash & Carry).
- **Grecia.** Amplia presencia en el sector financiero (Eurobank, Piraeus, Alpha, NBG a través de Vojvodanska Banka), Comercial (Veropoulos) e industrial (Titan, Coca Cola HBC).

CUADRO 7: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

| SERBIA. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍSES DE ORIGEN (EUR millones) | | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | % 2013 | Var. 2013/12 |
| Holanda | 253,19 | 981,54 | 122,65 | 13,3% | -87,5% |
| Suiza | 62,91 | 83,80 | 62,00 | 6,7% | -26,0% |
| Hungría | 68,45 | 20,05 | 49,58 | 5,4% | 147,3% |
| Alemania | 89,00 | 53,58 | 49,37 | 5,4% | -7,9% |
| Rusia | 74,57 | 23,78 | 42,16 | 4,6% | 77,3% |
| Rumanía | 3,36 | 1,93 | 42,02 | 4,6% | 2078,3% |
| Italia | 138,98 | 82,70 | 41,80 | 4,5% | -49,5% |
| Austria | 203,76 | 82,33 | 40,95 | 4,4% | -50,3% |
| Reino Unido | 30,48 | 40,98 | 33,06 | 3,6% | -19,3% |
| Luxemburgo | 816,45 | 66,88 | 22,54 | 2,4% | -66,3% |
| Total 10 primeros inversores | 690,45 | 1247,37 | 506,11 | 54,9% | -59,4% |
| España | 51,68 | 16,27 | 10,37 | 1,1% | -36,2% |
| Resto de países | 1517,72 | 735,07 | 406,14 | 44,0% | -44,7% |
| Total | 2259,85 | 1998,71 | 922,63 | 100,0% | -53,8% |
| Fuente: Banco Nacional de Serbia | | | | | |
| (1) Datos hasta noviembre | | | | | |

2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Serbia es uno de los destinos más activos en captación de inversión greenfield de los Balcanes y continuamente se están anunciando nuevas operaciones. Entre las más recientes destacarían las de Ball Packaging, Metro Cash & Carry o Airport City Belgrade, si bien es difícil llevar un registro de estas operaciones por la gran afluencia de inversores en tiempos recientes.

En cuanto a las operaciones de empresas serbias en el exterior, por el momento destacan las inversiones de Telekom Srbija en Montenegro y en la república serbia de Bosnia-Herzegovina. También el holding empresarial Delta tiene participaciones diversas en cadenas de distribución de Bulgaria, Montenegro y Bosnia-Herzegovina.

2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Las principales fuentes de información sobre inversiones extranjeras son las siguientes:

- **Banco Nacional de Serbia.** Kralja Petra 12 11000 Belgrado. Tel. + 381 11 3027 100. Web: www.nbs.rs. Publica las estadísticas sobre flujos de inversión.
- **Ministerio de Economía.** Kneza Milosa 20 11000 Belgrado. Tel. +381 11 3642 600. Fax +381 11 3642 705. Web: www.privreda.gov.rs. Publica diversa información sobre flujos de inversión. Es responsable de la política de captación de inversiones.
- **Serbia Investment & Export Promotion Agency (SIEPA).** Vlackoviceva 3/V 11000 Belgrado. Tel. +381 11 3398 550. Fax +381 11 3398 814. Email: office@siepa.gov.rs. Web: <http://siepa.gov.rs>. Ofrece información sobre las inversiones realizadas en Serbia y los principales sectores de interés.
- **Vojvodina Investment Promotion (VIP).** Narodnog fronta 23 d 21000 Novi Sad. Tel. +381 21 4723 240 / 21 4723 245. Fax +381 21 4721 921. E-mail: office@vip.org.rs. Web: www.vip.org.rs. Realiza funciones similares a las de SIEPA en el ámbito de la provincia autónoma de Vojvodina.

2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

La Feria de Novi Sad (www.sajam.net) celebra una Feria Internacional de Inversiones todos los años en el mes de octubre. En esta feria los municipios serbios presentan incentivos y oportunidades de inversión promovidas por los gobiernos locales. Ésta es una ocasión idónea para conocer nuevos proyectos de desarrollo de infraestructuras, parques industriales, parques científicos y tecnológicos, incubadores de empresas o instalaciones turísticas. Entre los expositores se incluyen ciudades y municipios, la Oficina de Desarrollo Económico Local, la Cámara de Comercio de Serbia, la Agencia para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, bancos, fondos de inversión y entidades promotoras de la inversión, entre otros.

2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

La inversión extranjera serbia en el exterior resulta poco significativa. Según las estadísticas oficiales, el volumen acumulado suponía a finales de 2012 apenas 1.670 millones de euros. Los principales destinos de la inversión serbia son otros países de los Balcanes, por la afinidad y el mejor conocimiento de dichos mercados. En ocasiones esta inversión se reporta en Holanda por las facilidades que ofrece a este tipo de flujos.

No obstante, sí existe una importante actividad de inversión ligada a las operaciones de empresas extranjeras radicadas en Serbia. En 2013 estas inversiones en el exterior sumaron sólo 291,2 millones, pero en 2012 llegaron a representar 1.788,3 millones. Los principales destinos de estos flujos son Croacia (119,4 millones); Dinamarca (37,7 millones); Suiza (17,4 millones); Holanda (12,9 millones) y Montenegro (11,6 millones), seguidos de las Islas Vírgenes Británicas, Chipre, Eslovenia, Italia y Austria.

CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

| SERBIA. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍSES DE DESTINO (EUR millones) | | | | | |
|--|--------------|----------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | % 2013 | Var. 2013/12 |
| Croacia | 20,9 | 15,2 | 119,4 | 41,0% | 685,8% |
| Dinamarca | 0,1 | 383,0 | 37,7 | 13,0% | -90,1% |
| Suiza | 15,2 | 5,4 | 17,4 | 6,0% | 222,8% |
| Holanda | 12,3 | 98,0 | 12,9 | 4,4% | -86,8% |
| Montenegro | 16,1 | 24,1 | 11,6 | 4,0% | -52,0% |
| Islas Vírgenes, RU | 1,5 | 9,7 | 11,3 | 3,9% | 16,4% |
| Chipre | 29,8 | 12,4 | 10,5 | 3,6% | -15,2% |
| Eslovenia | 157,5 | 29,9 | 10,0 | 3,4% | -66,5% |
| Italia | 10,9 | 11,0 | 9,3 | 3,2% | -15,0% |
| Austria | 49,1 | 27,1 | 8,4 | 2,9% | -69,0% |
| Total 10 primeros inversores | 313,4 | 615,8 | 248,6 | 85,4% | -59,6% |
| España | 1,2 | 1,4 | 0,2 | 0,1% | -84,9% |
| Resto de países | 146,7 | 1.171,1 | 42,3 | 14,5% | -96,4% |
| Total | 461,3 | 1.788,3 | 291,2 | 100,0% | -83,7% |
| Fuente: Banco Nacional de Serbia | | | | | |
| (1) Datos hasta noviembre | | | | | |

2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

El sector exterior es una de las principales debilidades de la economía serbia. La elevada necesidad de financiación exterior hace que la actividad sea muy sensible a cualquier perturbación en el entorno financiero internacional. No obstante, la caída del consumo interno ha propiciado una corrección rápida de este desequilibrio.

Serbia tradicionalmente presenta déficit de cuenta corriente, resultado de la elevada absorción interna. La recuperación económica elevó este déficit al 10,7% del PIB (3.155,1 millones) en 2012. Durante 2013 este déficit se ha reducido de forma sustancial, situándose provisionalmente en el 3,8% del PIB (1.280,6 millones) (Banco Nacional de Serbia, datos hasta noviembre).

La principal causa del déficit corriente es la balanza comercial, que en 2012 presentó un saldo negativo equivalente al 18,4% del PIB (5.449,8 millones). En 2013 este saldo se ha reducido hasta apenas el 10,6% del PIB (3.525,1 millones). También la balanza de rentas suele registrar saldo negativo; en 2012 éste supuso el 2,7% del PIB (798,5 millones), elevándose al 2,8% hasta noviembre de 2013 (932,0 millones). Por el contrario, las balanzas de servicios y transferencias corrientes muestran saldo positivo. La primera aportó un 0,5% del PIB en 2012 (152,4 millones) y un 0,8% (270,6 millones) en 2013. La segunda registró saldos del 9,9% del PIB en 2012 (2.940,8 millones) y del 8,7% (2.905,9 millones) en 2013.

En los últimos dos años la balanza de capital ha registrado saldos poco significativos, con un déficit de 10,8 millones en 2012 y un superávit de 11,0 millones en 2013.

La balanza financiera refleja la estructura con que se cubre esta necesidad de financiación. En 2012 el resultado de la balanza financiera ascendió al 9,7% del PIB (2.883,3 millones), reduciéndose al 3,4% (1.120,5 millones) durante 2013 como resultado de la reducción de dichas necesidades. Las inversiones en cartera representaron el 5,6% del PIB (1.665,9 millones) en 2012 y el 3,4% (1.134,4 millones) en 2013; la inversión directa neta, el 0,8% (231,9 millones) en 2012 y el 1,9% (642,8 millones) en 2013; y la variación de reservas, el 3,8% (1.137,2 millones) y 0,6% (214,3 millones), respectivamente. La partida de otras formas de inversión presentó saldo negativo durante los dos últimos años, de 0,5% (151,7 millones) en 2012 y 2,6% (871,0 millones) en 2013.

CUADRO 9: BALANZA DE PAGOS

| SERBIA. BALANZA DE PAGOS (EUR millones) | | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) |
| 1. Balanza corriente | -2.870,0 | -3.155,1 | -1.280,6 |
| 1.1 Balanza comercial, de la cual: | -5.318,4 | -5.449,8 | -3.525,1 |
| Exportaciones f.o.b. | 8.439,6 | 8.822,3 | 10.056,8 |
| Importaciones f.o.b. | 13.758,0 | 14.272,1 | 13.581,9 |
| 1.2 Balanza de servicios, de la cual: | 163,22 | 152,35 | 270,6 |
| Transporte | -101,11 | -78,92 | -29,6 |
| Turismo | -80,98 | -87,67 | -64,2 |
| Comunicaciones | 71,14 | 107,79 | 145,2 |
| Construcción | 207,84 | 168,75 | -75,2 |
| 1.3 Balanza de rentas, de la cual: | -757,94 | -798,47 | -932,0 |
| Remuneración de asalariados | 114,73 | 133,03 | 125,6 |
| Inversiones | -872,67 | -931,49 | -1.057,6 |
| 1.4 Balanza de transferencias corrientes | 3.043,13 | 2.940,76 | 2.905,9 |
| 2. Balanza de capital | -2,50 | -10,75 | 11,0 |
| 3. Balanza financiera | 2.693,79 | 2.883,25 | 1.120,5 |
| 3.1 Inversión directa neta | 1.826,91 | 231,87 | 642,8 |
| 3.2 Inversión en cartera neta | 1.619,13 | 1.665,85 | 1.134,4 |
| 3.3 Otras inversiones netas | 1.049,21 | -151,67 | -871,0 |
| 3.4 Variación de reservas | 1.801,46 | 1.137,20 | 214,3 |
| 4. Errores y omisiones | 178,72 | 282,63 | 149,1 |
| Fuentes: Banco Nacional de Serbia | | | |
| (1) Datos hasta noviembre de 2013 | | | |

2.9 RESERVAS INTERNACIONALES

El Banco Nacional de Serbia contaba con reservas de divisas equivalentes a 10.915,0 millones de euros (36,9% del PIB) en 2012. Durante 2013 este saldo se ha incrementado hasta 11.188,4 millones (33,6% del PIB). Dado el reducido volumen de la deuda a corto plazo de Serbia, estas reservas son más que suficientes para hacer frente a los vencimientos del año en curso.

El banco central estima que estas reservas son suficientes para cubrir 7,4 meses de importaciones en 2013 (7,6 meses en 2012). En consecuencia, Serbia está en situación de poder hacer frente a una crisis internacional de liquidez que restringiera la capacidad de los importadores de obtener divisas, siempre que la duración sea limitada.

2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

El dinar serbio está sometido a un régimen de flotación intervenida, definición que el Fondo Monetario Internacional reserva a aquellos sistemas en que el tipo de cambio está fundamentalmente determinado por fuerzas de mercado, con posibilidad de intervenciones por parte de las autoridades monetarias.

En el caso concreto del mercado de dinares, las intervenciones del Banco Nacional de Serbia son relativamente frecuentes y se justifican por la necesidad de evitar una excesiva volatilidad del tipo de cambio. Estas intervenciones pueden realizarse en euros, dólares o francos suizos.

Los analistas consideran que el banco central cuenta con un objetivo de tipo de cambio frente al euro, que se utiliza como ancla nominal de la política monetaria, aunque éste no es público. En los últimos meses el Banco Nacional de Serbia ha intervenido repetidamente en el mercado de cambios para frenar la depreciación de la moneda.

El tipo de cambio medio del dinar serbio durante 2013 fue de 85,31 dinares por dólar, lo que representa una apreciación del 3,2% frente a los 88,12 dinares por dólar de 2012. El tipo de cambio medio frente al euro se situó en 114,04 dinares por euro, con una depreciación de 0,3% frente a los 113,72 dinares por euro de 2012.

2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

La deuda externa, que se había incrementado de forma muy significativa en los últimos años, ha comenzado a estabilizarse. En 2012 ascendía a 25.712,0 millones, mientras que en 2013 suponía 25.841,8 millones (77,6% del PIB).

La principal causa del creciente endeudamiento externo de la economía serbia es la indisciplina fiscal. En 2012 la deuda externa del sector público consolidado ascendía a 8.618,1 millones (29,1% del PIB), importe que se había elevado hasta 10.244,9 millones (34,6% del PIB) a finales de 2013. También han crecido los pasivos contingentes (principalmente garantías y avales a favor de empresas públicas), que han pasado de 1.877,8 millones en 2012 (6,3% del PIB) a 1.990,3 millones en 2013 (6,7% del PIB).

Aunque el volumen total de deuda externa es considerable para el tamaño y desarrollo de la economía serbia, la deuda externa a corto plazo es muy reducida. A finales de 2012 ascendía a 493,2 millones, mientras que un año después era de apenas 211,9 millones (0,6% del PIB). Las reservas del banco central son más que suficientes para hacer frente a estos vencimientos.

El servicio de la deuda externa supuso en 2012 un importe de 4.083,8 millones (13,8% del PIB). En 2013 esta carga se redujo a apenas 1.263,1 millones (3,8% del PIB).

2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

En su última clasificación de riesgo-país la OCDE mantiene a Serbia en el grupo 6 (para una escala de 0 a 7). La clasificación OCDE ordena los países según el riesgo de que un Estado imponga controles de cambios o de capitales que limiten la convertibilidad de la moneda. Este modelo de evaluación de riesgos se basa en un doble análisis cuantitativo (historial de pagos, situación financiera y coyuntura económica) y cualitativo (estudio de factores de riesgo caso por caso).

Las agencias de calificación Standard & Poor's, Moody's y Fitch otorgan al riesgo soberano de Serbia las calificaciones BB- / B1 / B+-.

2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Hasta fechas recientes, el objetivo declarado del Gobierno serbio ha sido poner en marcha el proceso de integración en la Unión Europea. Puede decirse que este objetivo se ha cumplido con la decisión del Consejo Europeo de junio de 2013 de iniciar las negociaciones para la adhesión, que comenzaron formalmente en enero de 2014. Los líderes políticos se han fijado como meta el cierre de los 35 capítulos que incluyen las negociaciones en 2018, de modo que Serbia pueda entrar en la Unión Europea en 2020.

Por otra parte, el Gobierno serbio ha anunciado en diversas ocasiones su voluntad de llegar a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Dados los desequilibrios macroeconómicos de Serbia, el empeoramiento de la coyuntura económica de la

Unión Europea o la inestabilidad financiera podrían resultar fatales. No obstante, las negociaciones con el Fondo no han producido fruto; éste desea que Serbia acelere su consolidación fiscal y la reestructuración del sector bancario. Tampoco ha sido posible llegar a un acuerdo con el Banco Mundial, que exige la adopción de cuatro reformas (leyes de privatizaciones, planificación urbana y construcción, mercado de trabajo y procedimiento concursal) para apoyar el presupuesto del Estado. No obstante, las conversaciones entre las partes continúan y no se descarta un acuerdo a medio plazo.

3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

3.1 MARCO INSTITUCIONAL

En la actualidad las relaciones diplomáticas entre España y Serbia pueden calificarse de excelentes, sin conflictos bilaterales de relevancia y con frecuentes contactos entre las autoridades de ambos países.

El establecimiento de relaciones diplomáticas entre España y Serbia se remonta a 1916, año en que se estableció una legación serbia en Madrid. Dichas relaciones se interrumpieron tras nuestra Guerra Civil, restableciéndose en 1978. La primera Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado se estableció en 1973, bajo la jefatura del Sr. Santos Fuentes Bahamonde.

3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

En la actualidad las relaciones diplomáticas entre España y Serbia pueden calificarse de excelentes, sin conflictos bilaterales de relevancia y con frecuentes contactos entre las autoridades de ambos países. Las buenas relaciones bilaterales entre España y Serbia han favorecido la proliferación de visitas de altas autoridades y delegaciones oficiales en los últimos años.

Las relaciones económicas entre España y Serbia se encuentran en un buen momento. Los acuerdos económicos bilaterales y multilaterales de los que Serbia es parte ofrecen una protección, en términos generales, adecuada a las actividades de exportación e inversión de las empresas españolas, independientemente de problemas de carácter puntual. Muchas de las empresas españolas presentes en la región de los Balcanes están comenzando a interesarse por Serbia, tanto por las oportunidades que ofrece su mercado, como por su condición de puerta de entrada empresarial y logística a los mercados limítrofes. Además, la participación de algunas empresas españolas en operaciones de gran trascendencia ha despertado un cierto interés por nuestra oferta exportadora. A medio plazo se trata de un mercado donde es previsible que nuestra presencia se consolide y se expanda, dada las buenas relaciones entre las autoridades de ambos países, el potencial de crecimiento del mercado serbio, las ventajas estratégicas de Serbia como destino de inversión y la afluencia de fondos europeos y multilaterales para acometer proyectos.

3.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

En el campo económico destacan los siguientes acuerdos entre España y Serbia (incluidos algunos heredados legítimamente de la extinta Yugoslavia):

- Acuerdo de cooperación en el campo del turismo de 12 de julio de 1978.
- Acuerdo de servicios de transporte aéreo de 11 de abril de 1979.
- Acuerdo de transporte por carretera de pasajeros y mercancías de 18 de diciembre de 1985.
- Acuerdo de consolidación de la deuda de 13 de mayo de 1985, posteriormente modificado el 13 de julio de 1988 y el 31 de enero de 2002.
- Acuerdo de cooperación industrial de 20 de noviembre de 1986.
- Acuerdo de protección y promoción de inversiones de 25 de junio de 2002.

- Programa de cooperación financiera de 13 de junio de 2005; posteriormente modificado el 17 de julio de 2008 . Este programa preveía el otorgamiento de financiación en términos concesionales por 46 millones de euros. Su aplicación se suspendió temporalmente en agosto de 2010.
- Memorando de Entendimiento sobre iniciativas de cambio climático, incluyendo proyectos del mecanismo de desarrollo limpio de 18 de febrero de 2009;
- Acuerdo para evitar la doble imposición en los impuestos sobre la renta y el capital de 9 de marzo de 2009. Se aplica desde 2011 y comprende medidas para evitar la doble imposición en los impuestos sobre la renta de las personas físicas y jurídicas y de no residentes, y sobre el patrimonio.
- Memorando de entendimiento en materia de defensa de 9 de marzo de 2009. Entre otras materias, prevé la cooperación industrial entre ambos países.

3.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Existen pocas barreras normativas o regulatorias para la exportación de bienes españoles a Serbia. No obstante, sí surgen problemas logísticos o financieros, además de problemas en la interpretación (discriminatoria o parcial) de la legislación vigente.

En primer lugar, las exportaciones de bienes y servicios españoles todavía enfrentan algunas barreras en materia de compras públicas. El Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea otorga a Serbia un plazo de 5 años para eliminar cualquier discriminación en esta área. No obstante, la Ley de Compras Públicas actual otorga ciertas ventajas de precios a los proveedores locales, siempre que no superen un determinado umbral. Serbia no ha aclarado cómo piensa aplicar este periodo transitorio. Por otro lado, es frecuente que las entidades públicas incumplan los requisitos de transparencia (publicación en un idioma distinto del serbio, plazos mínimos, anuncio en el Portal de Compras Públicas) que fija la Ley de Compras Públicas.

En segundo lugar, las empresas han detectados problemas en el nuevo régimen de IVA. Las autoridades ponen trabas para la devolución del IVA soportado en importaciones de bienes y servicios destinados a proyectos financiados por la Unión Europea, pese a que están exentas en virtud de los acuerdos bilaterales.

En tercer lugar, en ocasiones los exportadores españoles tienen problemas para obtener permisos o certificados de conformidad de ciertos equipos y maquinaria industrial. Las autoridades serbias no siempre reconocen las normas de la Unión Europea en esta materia. En ocasiones los costes de obtener dichos certificados son prohibitivos, lo que disuade a las empresas de solicitarlos si no tienen asegurado un pedido.

En cuarto lugar, las empresas españolas tienen dificultades para financiar operaciones de cierto tamaño. No existen bancos españoles con presencia comercial u oficina de representación en Serbia. Los costes del crédito bancario en las entidades serbias son prohibitivos. Con frecuencia los exportadores españoles se ven obligados a exigir el pago íntegro por adelantado, lo que reduce el atractivo de sus productos. Lo mismo sucede con el coste del aseguramiento con CESCE, ya que los elevados costes de las pólizas para operaciones a medio y largo plazo restan competitividad a nuestras exportaciones.

En quinto lugar, la falta de financiación para impulsar proyectos de asistencia técnica dificulta dar a conocer la oferta tecnológica española. Competidores alemanes, italianos, franceses, griegos, chinos y rusos ofrecen importantes donaciones a Serbia para realizar estudios de viabilidad que luego generan proyectos de mayor volumen para sus exportadores. España no cuenta con productos financieros atractivos para las autoridades serbias.

En sexto lugar, las operaciones de promoción son escasas, lo que limita la visibilidad de nuestra oferta. La Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado ha

realizado algunas actividades en los sectores de vino y diseño, pero no en sectores estratégicos como infraestructuras, energía y medio ambiente. Ello hace que España no sea identificada como un referente en estos campos, pese a su liderazgo internacional.

Por último, la falta de visitas institucionales de alto nivel en el ámbito específicamente económico. España recibe regularmente delegaciones serbias, pero Serbia no ha recibido visitas recientes de autoridades españolas con competencias económicas y comerciales. Esta falta de apoyo institucional supone una desventaja a la hora de contratar con el sector público y resolver los contenciosos de nuestras empresas.

3.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Las exportaciones españolas a Serbia ascendieron a finales de 2013 a 139,7 millones de euros (ICEX, 2013). Ello supone una caída del 10,6% respecto a los 156,4 millones exportados en 2012. No obstante, este resultado puede considerarse satisfactorio, ya que se produce en el contexto general de una caída de las importaciones de Serbia, además de que en las exportaciones de los últimos años pesaban algunas operaciones puntuales (otros equipos de transporte) de carácter no recurrente.

Las principales exportaciones españolas consistieron en vehículos de carretera (13,8 millones; 9,9% del total); prendas y accesorios de vestir (13,8 millones; 9,8%); carne y preparados de carne (13,2 millones; 9,4%); otros equipos de transporte (9,2 millones; 6,6%), maquinaria y equipo industrial en general (9,4 millones; 6,7%); papel, cartón y artículos de pasta; plásticos en formas primarias; pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados; aceites esenciales y resinoides y productos de perfumería; e hilados, tejidos, artículos confeccionados y productos conexos.

Las exportaciones españolas mantienen una cuota de aproximadamente el 1,3% de las importaciones totales de Serbia (Oficina de Estadística de Serbia, 2012). La cuota de mercado es especialmente importante en la exportación de otros equipos de transporte (35,8% del total), gracias a la venta de ferrocarriles ligeros; carnes y preparados (14,7%), impulsada por las restricciones de la ley serbia al empleo de organismos genéticamente modificados, la cual está reduciendo la producción local; pescados, crustáceos, moluscos y sus preparados (6,9%); aceites y grasas de origen animal (5,0%); pasta y desperdicios de papel (4,7%); materias tintóreas, curtientes y colorantes; frutas y legumbres; manufacturas de caucho; aceites y grasas fijos de origen vegetal; y aceites esenciales y resinoides y productos de perfumería.

En los últimos cinco años nuestras exportaciones a Serbia se han incrementado en un 18,9%, y la tendencia sigue siendo positiva. Los productos españoles tienen una cuota aproximada del 1,3% de las exportaciones, siendo muy importantes los envíos de automóviles y otros vehículos de motor, carnes frescas y preparadas, y productos de perfumería y cosmética, entre otros productos.

Las importaciones de España procedentes de Serbia durante 2013 sumaron 93,2 millones, un 26,6% menos que los 127,0 millones registrados el año anterior. Este comportamiento se debe en gran medida a la caída de la exportación de cereales y preparados de cereales, que pasó de 61,1 millones en 2012 a apenas 20,2 millones en 2013.

Las principales importaciones de productos serbios correspondieron a manufacturas de caucho (40,6 millones; 43,6% del total); cereales y preparados de cereales (20,2 millones; 21,7%); papel, cartón y artículos de pasta (5,0 millones; 5,4%); plásticos en formas no primarias (3,6 millones; 3,8%); productos medicinales y farmacéuticos (3,0%); manufacturas de corcho y madera; productos y preparados comestibles diversos; manufacturas de metales; instrumentos y aparatos profesionales; y maquinaria y equipo industrial en general.

España tradicionalmente presenta superávit comercial frente a Serbia. Este superávit se incrementó en un 58,5% durante el último año, pasando de 29,4 millones en 2012 a 46,6 millones en 2013.

CUADRO 10: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

| SERBIA. EXPORTACIONES A ESPAÑA POR DIVISIONES (EUR millones) | | | | | |
|---|-------|-------|------|---------|--------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | % 2013 | Var. 2013/12 |
| 62. Manufacturas de caucho | 15,2 | 32,4 | 40,6 | 43,56% | 25,34% |
| 04. Cereales y preparados de cereales | 49,9 | 61,1 | 20,2 | 21,73% | -66,86% |
| 64. Papel, cartón y artículos de pasta | 4,7 | 5,4 | 5,0 | 5,39% | -6,23% |
| 58. Plásticos en formas no primarias | 2,2 | 2,5 | 3,6 | 3,85% | 46,19% |
| 54. Productos medicinales y farmacéuticos | 5,6 | 4,9 | 2,8 | 3,04% | -42,50% |
| 63. Manufacturas de corcho y de madera | 1,8 | 1,5 | 2,2 | 2,32% | 43,89% |
| 09. Productos y preparados comestibles diversos | 0,4 | 1,0 | 1,8 | 1,97% | 93,36% |
| 69. Manufacturas de metales | 1,2 | 1,3 | 1,7 | 1,82% | 28,92% |
| 87. Instrumentos y aparatos profesionales | 31,0 | 1,4 | 1,6 | 1,77% | 21,18% |
| 74. Maquinaria y equipo industrial en general | 1,8 | 1,3 | 1,6 | 1,68% | 24,87% |
| Total 10 principales productos | 113,9 | 112,6 | 81,2 | 87,13% | -27,89% |
| Resto de productos | -17,6 | 14,4 | 12,0 | 12,87% | -16,78% |
| Total | 96,3 | 127,0 | 93,2 | 100,00% | -26,63% |
| Fuente: ICEX Estacom. Clasificación UCI | | | | | |

CUADRO 11: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

| SERBIA. IMPORTACIONES DE ESPAÑA POR DIVISIONES (EUR millones) | | | | | |
|--|-------|-------|-------|---------|--------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | % 2013 | Var. 2013/12 |
| 78. Vehículos de carretera | 9,0 | 11,1 | 13,8 | 9,89% | 25,00% |
| 84. Prendas y accesorios de vestir | 12,8 | 13,8 | 13,8 | 9,84% | -0,22% |
| 01. Carne y preparados de carne | 4,3 | 8,9 | 13,2 | 9,42% | 48,40% |
| 79. Otro equipo de transporte | 24,9 | 33,6 | 9,2 | 6,55% | -72,71% |
| 74. Maquinaria y equipo industrial en general | 8,7 | 11,0 | 9,4 | 6,69% | -14,63% |
| 64. Papel, cartón y artículos de pasta | 5,7 | 6,9 | 7,5 | 5,35% | 8,80% |
| 57. Plásticos en formas primarias | 3,6 | 5,9 | 7,1 | 5,10% | 21,69% |
| 03. Pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados | 4,5 | 5,8 | 6,2 | 4,42% | 7,14% |
| 55. Aceites esenciales y resinoides y pdtos. perfumería | 5,5 | 6,3 | 5,5 | 3,93% | -12,70% |
| 65. Hilados, tejidos, artículos confeccionados y conexos | 5,6 | 4,1 | 4,7 | 3,37% | 15,50% |
| Total 10 principales productos | 84,7 | 107,1 | 90,2 | 64,56% | -15,70% |
| Resto de productos | 42,4 | 49,2 | 49,5 | 35,44% | 0,60% |
| Total | 127,2 | 156,4 | 139,7 | 100,00% | -10,60% |
| Fuente: ICEX Estacom. Clasificación UCI | | | | | |

CUADRO 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

| SERBIA. BALANZA COMERCIAL DE BIENES CON ESPAÑA (EUR millones) | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | Var. 2013/12 |
| Exportación de bienes con destino a España | 96,3 | 127,0 | 93,2 | -26,63% |
| Importación de bienes con origen en España | 127,2 | 156,4 | 139,7 | -10,63% |
| Saldo comercial | -30,8 | -29,4 | -46,6 | 58,47% |
| Fuente: ICEX Estacom. Clasificación UCI | | | | |

3.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Los intercambios en el ámbito de los servicios son reducidos y su cuantificación resulta difícil.

En el ámbito del transporte, la quiebra de la aerolínea española Spanair en enero de 2012 supuso el cese del único vuelo directo entre España y Serbia (Madrid-Belgrado), aunque su impacto en los flujos turísticos es difícil de cuantificar. Por el momento no existe vuelo directo entre España y Serbia, aunque la compañía Vueling (www.vueling.com) ha anunciado la apertura de una ruta entre Barcelona y Belgrado en junio de 2014, la cual contará con tres vuelos semanales.

En cuanto al turismo, entre las compañías españolas sólo la agencia de viajes online Logitravel ofrece un paquete organizado en Serbia. Por el contrario, numerosas agencias serbias ofrecen paquetes vacacionales en España, preferentemente en la costa catalana y levantina y en las islas Baleares.

3.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Los flujos de inversión española en Serbia han resultado muy volátiles en los últimos años. En 2011 se registró una inversión neta 27,1 millones de euros, pero en 2012 no consta inversión alguna y en 2013 la nueva inversión apenas superó el millón de euros (Dirección General de Comercio e Inversiones, 2013).

En cuanto a posición de inversión, los últimos datos disponibles (2011) indican que la inversión española en Serbia ascendía en total a 40,1 millones de euros. De éstos, 26,8 millones corresponden a la industria alimentaria; 11,4 millones al sector de seguros, reaseguros y fondos de pensiones; 2,2 millones al comercio minorista y 0,9 millones a servicios de alojamiento.

En cualquier caso, la inversión acumulada por España resulta muy limitada en relación con los 9.490 millones que recibió Serbia en los últimos cinco años. En términos relativos, Serbia ocupa la posición número 85 según el ranking de países con mayor posición inversora española.

Las inversiones serbias en España son anecdóticas y no resultan significativas.

CUADRO 13: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

| SERBIA. INVERSIÓN DIRECTA RECIBIDA DE ESPAÑA (EUR miles) | | | | |
|---|-----------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | Var. 2013/12 |
| Inversión bruta (flujo) | 27.073,0 | 0,0 | 1.003,0 | - |
| Inversión neta (flujo), de la cual: | 27.073,0 | 0,0 | 1.003,0 | - |
| Seguros, reaseguros y fondos de pensiones | 7.000,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Comercio mayorista e intermediación | 11.043,0 | 0,0 | 0,0 | - |
| Industria de la alimentación | 9.000,0 | 0,0 | 0,0 | - |
| Comercio mayorista | 0,0 | 0,0 | 1.003,0 | - |
| Servicios técnicos, arquitectura e ingeniería | 30,0 | 0,0 | 0,0 | - |
| Fuente: MINECO, SG Comercio Internacional de Servicios e Inversiones | | | | |
| (1) Datos hasta septiembre de 2013 | | | | |

CUADRO 14: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

| SERBIA. INVERSIÓN DIRECTA RECIBIDA DE ESPAÑA (EUR miles) | | | | |
|---|-----------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | Var. 2013/12 |
| Posición de inversión (stock), de la cual: | 40.060,0 | - | - | - |
| Industria de la alimentación | 26.820,0 | - | - | - |
| Seguros, reaseguros y fondos de pensiones | 11.440,0 | - | - | - |
| Comercio minorista | 2.240,0 | - | - | - |
| Servicios de alojamiento | 890,0 | - | - | - |
| Fabricación de otros productos minerales no metálicos | 60,0 | - | - | - |
| Actividades de construcción especializada | -1.390,0 | - | - | - |
| Fuente: MINECO, SG Comercio Internacional de Servicios e Inversiones | | | | |
| (1) Datos hasta septiembre de 2013 | | | | |

CUADRO 15: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

| SERBIA. INVERSIÓN DIRECTA EN ESPAÑA (EUR miles) | | | | |
|---|-------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | Var. 2013/12 |
| Inversión bruta (flujo) | 0,0 | 6,0 | 107,0 | 1683,3% |
| Inversión neta (flujo), de la cual: | 0,0 | 6,0 | 107,0 | 1683,3% |
| Comercio mayorista e intermediación | 0,0 | 2,0 | 99,0 | 4850,0% |
| Servicios de comidas y bebidas | 0,0 | 3,0 | 0,0 | -100,0% |
| Comercio minorista | 0,0 | 0,0 | 3,0 | - |
| Actividades deportivas, recreativas y entretenimiento | 0,0 | 0,0 | 3,0 | - |
| Actividades inmobiliarias | 0,0 | 2,0 | 0,0 | -100,0% |
| Otras actividades profesionales, científicas y técnicas | 0,0 | 0,0 | 2,0 | - |
| Fuente: MINECO, SG Comercio Internacional de Servicios e Inversiones | | | | |
| (1) Datos hasta septiembre de 2013 | | | | |

CUADRO 16: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

| BIA. INVERSIÓN DIRECTA EN ESPAÑA (EUR miles) | | | | |
|---|-------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 (1) | Var. 2013/12 |
| Posición de inversión (stock) | 0,0 | - | - | - |
| Fuente: MINECO, SG Comercio Internacional de Servicios e Inversiones | | | | |
| (1) Datos hasta septiembre de 2013 | | | | |

3.5 DEUDA

Serbia se beneficia del acuerdo de reestructuración de deuda alcanzado con Yugoslavia el 17 de noviembre de 2001, en el seno del Club de París y en el marco de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para el otorgamiento de apoyo financiero. En este acuerdo participaron España y otros catorce países. La operación comprendió la condonación de una deuda de 2.743 millones de dólares y la reprogramación de otros 1.581 millones.

En 2006 se reasignó la deuda bilateral entre los Estados de Serbia y Montenegro como consecuencia de la disolución de la federación yugoslava. El convenio bilateral de refinanciación de deuda se formalizó en agosto de 2011, aunque Serbia había venido atendiendo los pagos resultantes en el periodo interino.

España no tiene acuerdos de conversión de deuda con Serbia.

3.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

3.6.1 EL MERCADO

En el contexto de los Balcanes, Serbia es una economía de tamaño medio. Su Producto Interior Bruto se estima en 33.289 millones de euros a finales de 2013. La población asciende a 7.181.505 habitantes (Oficina de Estadística de Serbia, 2013) con una renta per cápita aproximada de 4.100 euros (Eurostat, 2012). No obstante, estas cifras no deben ocultar que el verdadero atractivo de Serbia es ser una base para acceder a otros mercados. Los consumidores potenciales se extienden más allá de las fronteras actuales de Serbia, a través de los acuerdos de libre comercio que este país ha firmado con el área CEFTA (21 millones de consumidores), con la unión aduanera de Rusia (180 millones), con la EFTA y con Turquía, además de con la propia Unión Europea.

Serbia ha sufrido dos décadas de escasas inversiones y aislamiento internacional. La necesidad de recuperar el tiempo perdido supone oportunidades de negocio. El proceso de adhesión a la Unión Europea implica una larga lista de reformas estructurales, proyectos de mejora de infraestructuras y modernización de la estructura productiva, que en su mayor parte están financiados por préstamos internacionales abiertos a la competencia de las empresas españolas.

Serbia constituye un mercado de dificultad media para el exportador. Se trata de una economía en transición, con todas las barreras que ellos supone: trámites complicados, administración engorrosa, falta de transparencia, etc. Por otra parte, es un mercado donde están presentes nuestros competidores italianos, alemanes y austriacos, cuya presencia está muy consolidada.

El nivel de vida es en Serbia relativamente modesto según las estadísticas oficiales. El salario medio neto asciende a 44.950 dinares (380 euros) y el salario medio bruto a 62.023 dinares (522 euros) (Oficina de Estadística de Serbia, diciembre de 2013). La renta de los hogares se dedica en gran medida a capítulos básicos como la alimentación (40,5% del total), los suministros de agua, electricidad y calefacción (15,1%) y el transporte (8,2%). No obstante, estas cifras deben matizarse. Por un lado hay que tener en cuenta que las rentas de las ciudades son muy superiores a las rentas de las regiones rurales; mientras que el sueldo medio neto en Belgrado asciende a 475 euros, en el sur de Serbia apenas alcanza los 330 euros. Por otro

lado, las estadísticas no captan el importante peso del sector informal, que algunos analistas estiman superior al 37% del PIB (Schneider, 2007); diversos estudios indican un fuerte crecimiento de la economía informal en Serbia en los últimos años.

El principal centro económico de Serbia es Belgrado (1.659.440 habitantes), capital del Estado. Otros centros importantes son: Novi Sad (341.625 hab.), capital de la provincia autónoma de Vojvodina, que acoge un cierto número de empresas de transformación alimentaria, finanzas y energía; Nis (260.237 hab.), sede del sector de electrónica; Kragujevac (179.417 hab.), que acoge la fábrica de FIAT y un elevado número de empresas del sector de automoción; Leskovac (144.206 hab.); Subotica (141.554 hab.); Krusevac (128.752 hab.); Kraljevo (125.488 hab.); Pancevo (123.414 hab.); Zrenjanin (123.362 hab.); Sabac (115.884 hab.); Cacak (115.337 hab.) y Smederevo (108.209 hab.).

3.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

Serbia es una economía crucial para la estabilidad y el desarrollo de los Balcanes occidentales.

En el contexto de los Balcanes, Serbia es una economía de tamaño medio. Su Producto Interior Bruto, estimado en 33.289 millones de euros a finales de 2013, la sitúa a medio camino entre Croacia (43.903 millones), Bulgaria (39.667 millones) o Eslovenia (35.466 millones) y mercados más pequeños como Macedonia (7.454 millones) o Montenegro (3.148 millones) (Eurostat, datos de 2012).

La renta per cápita de Serbia se sitúa en términos nominales en torno a 4.100 euros (Eurostat, 2012). En términos comparativos, se trata de una de las rentas más bajas de los Balcanes, por detrás de las de Rumanía (6.200 euros) o Bulgaria (5.400 euros) y muy alejada de las repúblicas ex yugoslavas de Eslovenia (17.200 euros) o Croacia (10.300 euros). En términos de paridad de poder de compra, sin embargo, la renta per cápita sería notablemente superior, alcanzando los 9.100 euros por habitante.

Para analizar la distribución de la renta conviene apoyarse en el índice de Gini, valor que mide el grado de desigualdad en el reparto de los ingresos. Un índice de 0 indica la perfecta igualdad en la distribución de la renta, y un valor de 1 indica la máxima desigualdad, donde todos los ingresos del país los recibe un único ciudadano. Así, cuanto más igualitaria la distribución de la renta, más reducido el índice. En el caso de Serbia, el índice de Gini ha tenido una tendencia a reducirse en los últimos años, desde el 33,0 en 2004 a un valor de 29,6 en 2010, según indica el Banco Mundial. Serbia se sitúa así en una posición intermedia respecto a países comparables en Europa Central y Balcanes, siendo más igualitaria que Hungría (31,2 en 2007), Croacia (33,7 en 2008), Macedonia (43,6 en 2010) o Turquía (0,40 en 2010) y menos que Eslovaquia (26,0 en 2009), Rumanía (27,4 en 2011), Montenegro (28,6 en 2010) o Bulgaria (28,2 en 2007).

Los datos anteriores, sin embargo, ocultan parte de la importancia de Serbia como economía central en la estrategia de desarrollo de los Balcanes occidentales. En cuanto mercado, Serbia desborda sus fronteras actuales hacia las repúblicas vecinas. Los empresarios serbios continúan haciendo profesión de cosmopolitismo y explotando las redes comerciales previas a la desintegración de Yugoslavia, en competencia con rivales eslovenos y croatas sometidos a la intensa presión del mercado interior. La presencia de una importante población serbia en las vecinas Croacia, Bosnia-Herzegovina y Montenegro, el uso del serbocroata como lingua franca en la comunidad de negocios y la proyección de Belgrado como primer centro comercial de la región suponen una palanca de desarrollo indudable.

Serbia se encuentra en la actualidad en una situación óptima para aprovechar las ventajas de su asociación con la Unión Europea. Todavía no se le exige cumplir con las restricciones y requerimientos del acervo europeo, pero sus empresas disfrutan de la exención de aranceles, de tratamiento nacional en los mercados, de un régimen

protector y favorecedor de las inversiones y de acuerdos preferenciales con terceros países muy ventajosos (con la unión aduanera de Rusia en particular).

Por todos estos motivos, la Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado considera que Serbia es uno de los destinos más atractivos para la inversión en Europa central y oriental.

3.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Las principales oportunidades comerciales a medio plazo para nuestras empresas se encuentran en los sectores siguientes:

- **Agroalimentación.** Es el único sector donde Serbia tiene un saldo comercial positivo. Existen oportunidades para el suministro de maquinaria agrícola y productos químicos para la mejora de la productividad. También para la exportación de bienes de consumo de mayor valor añadido que complementen la oferta de productos básicos serbios, así como para incrementar la cuota española en productos cárnicos; pescados, crustáceos y moluscos y derivados; aceites y vinos, entre otros productos.
- **Energías renovables.** Se trata de un sector escasamente desarrollado que tiene en Serbia un gran potencial. En los últimos meses, el Gobierno ha emprendido una reforma del marco regulatorio para favorecer la inversión. Serbia tiene una enorme dependencia energética del exterior, aunque ofrece condiciones favorables para el desarrollo y la exportación de energía de origen eólico e hidráulico.
- **Medio ambiente.** Existe un importante déficit en los campos de gestión de residuos y tratamiento y saneamiento de aguas, así como de prevención de inundaciones. El proceso de adhesión significará para Serbia la necesidad de aplicar las normas europeas en materia de medio ambiente, lo que requerirá un importante volumen de inversiones.
- **Industria auxiliar del automóvil.** Tras la adquisición por parte de FIAT de la antigua factoría de ZASTAVA en Kragujevac, numerosas empresas del sector del automóvil están abriendo líneas de producción en Serbia para aprovechar los bajos costes laborales y mejorar su capacidad de suministro a los fabricantes que operan en la región.
- **Infraestructuras.** Serbia se está beneficiando de la disponibilidad de financiación bilateral y multilateral para renovar su red de infraestructuras, con especial atención a la red de carreteras y de ferrocarril. Las principales oportunidades están relacionadas con el desarrollo de los Corredores 7 y 10 de la Red Trans-Europea de Transportes, así como la conexión por carretera entre Belgrado y el puerto de Bar, en Montenegro.

3.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Las principales oportunidades de inversión a medio plazo para nuestras empresas se encuentran en los sectores siguientes:

- **Agroalimentación.** Es el único sector donde Serbia tiene un saldo comercial positivo. Existen oportunidades para la inversión en fabricación de maquinaria agrícola para el mercado local y para la exportación a las economías vecinas. También para la gestión y puesta en valor de explotaciones agrarias y la producción de productos de mayor valor añadido.
- **Energías renovables.** Se trata de un sector escasamente desarrollado que tiene en Serbia un gran potencial. En los últimos meses, el Gobierno ha emprendido una reforma del marco regulatorio para favorecer la inversión. Serbia tiene una enorme dependencia energética del exterior, aunque ofrece condiciones favorables para el desarrollo y la exportación de energía de origen eólico e hidráulico.
- **Medio ambiente.** Existe un importante déficit en los campos de gestión de residuos y tratamiento y saneamiento de aguas, así como de prevención de inundaciones. El proceso de adhesión significará para Serbia la necesidad de

aplicar las normas europeas en materia de medio ambiente, lo que requerirá un importante volumen de inversiones.

- **Industria auxiliar del automóvil.** Tras la adquisición por parte de FIAT de la antigua factoría de ZASTAVA en Kragujevac, numerosas empresas del sector del automóvil están abriendo líneas de producción en Serbia para aprovechar los bajos costes laborales y mejorar su capacidad de suministro a los fabricantes que operan en la región.
- **Industria farmacéutica.** Serbia es un importante productor de medicamentos genéricos, pero sus empresas adolecen de problemas financieros por las deudas impagadas del sector hospitalario público. No obstante, existe una oportunidad para aprovechar su capacidad tecnológica canalizando la producción hacia los mercados de la Unión Europea.
- **Banca.** Este mercado está experimentando en Serbia un proceso de consolidación, a partir de un escenario con excesivo número de entidades de pequeñas dimensiones y poca capacidad de acceder a los mercados financieros internacionales. Los motores de este proceso son las privatizaciones de bancos públicos (el Gobierno serbio controla el 18,6% del mercado a través de ocho entidades) y las desinversiones forzosas que deben llevar a cabo diversos bancos extranjeros Hypo-Alpe-Adria, AIK/Agricultural Bank of Greece y KBC) para cumplir los planes pactados con la Comisión Europea por las ayudas de Estado recibidas durante la crisis. En particular, la Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado ha difundido recientemente la privatización del banco público PBB entre nuestras asociaciones y entidades bancarias.
- **Privatización de empresas estatales.** El Ministerio de Economía serbio ha anunciado un relanzamiento de su programa de privatizaciones, con especial atención a 153 empresas en reestructuración que están en curso de saneamiento. La Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado ha colaborado en la difusión de estas privatizaciones, ya que se considera una buena oportunidad de entrada al mercado.

3.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Las instituciones financieras internacionales son la principal fuente de financiación. El Banco Mundial, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Europeo de Inversiones financian numerosos proyectos en Serbia. La Unión Europea, a través del instrumento de preadhesión IPA, también realiza una contribución sustancial a la financiación del crecimiento.

Por otra parte, Serbia recurre cada vez con más frecuencia a préstamos bilaterales de terceros países, tanto de la Unión Europea (Alemania, Italia, Francia, Grecia, etc) como ajenos a la misma. En los últimos tiempos se ha firmado acuerdos en este sentido con Rusia (800 millones de dólares en enero de 2013 para la modernización de la red de ferrocarril), China (716 millones de dólares en noviembre de 2013 para la construcción de una central alimentada por carbón; 334 millones en agosto del mismo año para la construcción de las autopistas del Corredor 11), Turquía o Azerbaiyán. En marzo de 2014 se firmó un préstamo de 1.000 millones de euros con los Emiratos Árabes Unidos para desarrollar distintos proyectos de infraestructuras sin especificar.

3.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

La Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado lleva a cabo regularmente acciones de promoción de la oferta exportadora española en Serbia.

En primer lugar, la Oficina colabora con asociaciones empresariales y cámaras de comercio, organizando misiones para la prospección del mercado serbio que permiten a nuestras empresas identificar posibles socios o proyectos de su interés. La proximidad y el conocimiento que van alcanzando de los Balcanes hacen que las visitas individuales de nuestras empresas sean cada vez más frecuentes. En los tres últimos años han participado en estas misiones las Cámaras de Madrid, Barcelona, Zaragoza, Terrassa, Cantabria, Lorca, Ferrol y Castilla-La Mancha, así como las

asociaciones CEOE, ANIEME, ANMOPYC, AMEC, AGRAGEX, AFME y FENIN. En 2014 están previstas misiones comerciales de las Cámaras de La Rioja, Madrid, Cantabria y Terrassa. Igualmente, se está preparando la que será primera misión de inversores españoles a Serbia, en coordinación con ICEX y en colaboración con Serbia Investment & Export Promotion Agency (SIEPA), Vojvodina Investment Promotion (VIP) y la Cámara de Comercio de Serbia (PKS).

Por otro lado, la Oficina lleva a cabo una labor más general de difusión de la oferta exportadora. Mediante conferencias en cámaras, asociaciones e instituciones locales, se presenta la situación de la economía española y se difunde información sobre nuestras empresas, con especial atención a los sectores donde existen mayores oportunidades de negocio. La Oficina ha llevado a cabo una importante labor en la promoción del sector de vinos, en cuyo mercado se ha alcanzado ya una cuota significativa. En la actualidad la labor de promoción se dirige más bien a los sectores de infraestructuras, medio ambiente y energías renovables, entre otros. La Oficina tiene previsto organizar una jornadas técnica dedicada al tratamiento y abastecimiento de aguas en el segundo semestre de 2014.

3.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

Las relaciones económicas entre España y Serbia están destinadas a fortalecerse en los próximos años, impulsadas por el proceso de adhesión de Serbia a la Unión Europea.

En el ámbito del comercio internacional, los flujos bilaterales han venido creciendo de forma moderada pero continua durante los últimos años. Los patrones de especialización resultan complementarios. Serbia ofrece productos agrarios básicos y alimentos transformados de bajo valor añadido que encuentran hueco en nuestro mercado a través de las grandes cadenas de transformación. El mercado serbio, con una renta media baja y necesidades de modernización de su aparato productivo, es un cliente potencial de las exportaciones de intensidad tecnológica media de la industria española. España tiene mucho que aportar en términos de transferencia de tecnología, prácticas de gestión empresarial y modernización de la Administración Pública. Serbia, por su parte, es un país de interés estratégico por su condición de puerta de entrada a los Balcanes y los efectos de arrastre que genera en el conjunto de la región.

Serbia es también un buen destino de inversión. El Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea ha ampliado el campo de protección de las inversiones españolas. El proceso de adhesión implica que Serbia deberá adoptar de forma gradual el acervo comunitario, con lo cual sus requerimientos se irán asimilando a los europeos. Ello limita los riesgos para la seguridad jurídica de las inversiones. Al mismo tiempo, Serbia ofrece un destino favorable para la inversión de las industrias manufactureras y transformadoras, caracterizado por bajos costes salariales, proximidad a los mercados de Europa central y una conveniente red de acuerdos comerciales. Esto se combina con incentivos que hacen la inversión mucho más atractiva que en los países vecinos.

4 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

4.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El instrumento fundamental de cooperación económica entre Serbia y la Unión Europea es el Acuerdo de Estabilización y Asociación (2008). Este acuerdo prevé la liberalización de los flujos bilaterales de comercio y de inversión, refuerza la integración económica entre ambas entidades y apoya la gradual aproximación de Serbia a los requerimientos del mercado interior de la Unión Europea. En la

actualidad Serbia se encuentra negociando las condiciones para su adhesión, que podría producirse en 2020.

Debido a los conflictos en los Balcanes y al posterior aislamiento internacional de Serbia, el establecimiento de acuerdos de cooperación económica entre la Unión Europea y Serbia es un fenómeno relativamente tardío en relación a otros países de la región. Las negociaciones para incorporar a Serbia a la estrategia de la Unión Europea para los Balcanes occidentales sólo comenzaron en noviembre de 2005, prolongándose durante tres años hasta la firma el 29 de abril de 2008 del Acuerdo de Estabilización y Asociación y del Acuerdo Interino. Estos dos acuerdos han tenido un papel fundamental en la normalización de las relaciones internacionales de Serbia, así como en formalizar el apoyo de la Unión Europea a su integración en la economía internacional.

El Acuerdo Interino, en vigor desde 2010, ha permitido el levantamiento pleno de las barreras arancelarias para las exportaciones serbias a la Unión Europea, mientras que por el lado serbio se conservaban algunas limitaciones en productos sensibles (carnes, frutas y verduras). El periodo transitorio para la plena liberalización del comercio bilateral expiró el 1 de enero de 2014.

El Acuerdo de Estabilización y Asociación ha encontrado más problemas. Su ratificación ha sufrido un importante retraso por el bloqueo en el Consejo de la Unión Europea, debido a lo que algunos Estados juzgaban como falta de cooperación de Serbia con el Tribunal Penal Internacional para la antigua Yugoslavia. Solventado este problema, España fue el primer Estado miembro en ratificar dicho acuerdo (21 de junio de 2010). Tras la última ratificación pendiente (la de Lituania el 18 de junio de 2013), el Acuerdo entró en vigor el 1 de septiembre de 2013. Ello permite que la liberalización de las relaciones económicas bilaterales se extienda a otros campos,

Serbia se ha beneficiado también de la asistencia financiera facilitada por la Unión Europea a través del programa CARDS, cuyo último tramo se firmó en octubre de 2006 (144 millones de euros). Desde 2007 los apoyos europeos se canalizan a través del instrumento de preadhesión IPA, con un volumen anual de 200 millones de euros. Esta ayuda se utiliza para realizar reformas de la administración, del sistema judicial, de las infraestructuras, del sector agrario y del energético, entre otros. En la actualidad se está negociando la reforma del instrumento IPA de cara al periodo presupuestario 2014-2020 de la Unión Europea.

El proceso de estabilización debe preparar a Serbia para su acceso a la Unión Europea, a la que solicitó su adhesión en diciembre 2009. En marzo de 2012 la Unión, considerando los avances de Serbia en el diálogo técnico sobre Kosovo con las autoridades de Pristina, y en especial los acuerdos sobre gestión de límites y representación de Kosovo en foros regionales, le concedió el estatuto de país candidato a la adhesión. Posteriormente el Consejo Europeo de 27 y 28 de junio acordó iniciar las negociaciones a más tardar en enero de 2013. Este paso se dio el pasado 21 de enero con la celebración de la primera Conferencia intergubernamental en Bruselas. El Gobierno serbio prevé concluir las negociaciones en 2018 y materializar su adhesión en 2020.

4.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

La Unión Europea es el principal socio comercial de Serbia, representando cerca del 60% de sus flujos comerciales. Por el contrario, para la Unión Europea Serbia representa sólo el 0,5% de las exportaciones y el 0,3% de las importaciones. Dentro de la Unión, las relaciones comerciales son especialmente intensas con Italia y Alemania.

En 2012 las exportaciones de Serbia a la Unión Europea ascendieron a 4.716 millones de euros, (57,3% de las exportaciones totales). Las importaciones procedentes de la Unión sumaron 9.124 millones (61,7% de las importaciones totales).

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Existen pocas barreras normativas o regulatorias para la exportación de bienes serbios a la Unión Europea. Probablemente las principales barreras se deben a las organizaciones comunes de mercado de la Política Agrícola Común, que dificulta a los productos serbios la entrada a los mercados europeos en condiciones competitivas. Igualmente, los requisitos de calidad del mercado interior pueden resultar excesivos para la producción local.

El Acuerdo Interino, en vigor desde 2010, ha permitido el levantamiento pleno de las barreras arancelarias para las exportaciones serbias a la Unión Europea, mientras que por el lado serbio se conservaban algunas limitaciones en productos sensibles (carnes, frutas y verduras). El periodo transitorio para la plena liberalización del comercio bilateral expiró el 1 de enero de 2014.

El Acuerdo de Estabilización y Asociación ha encontrado más problemas. Su ratificación ha sufrido un importante retraso por el bloqueo en el Consejo de la Unión Europea, debido a lo que algunos Estados juzgaban como falta de cooperación de Serbia con el Tribunal Penal Internacional para la antigua Yugoslavia. Solventado este problema, España fue el primer Estado miembro en ratificar dicho acuerdo (21 de junio de 2010). Tras la última ratificación pendiente (la de Lituania el 18 de junio de 2013), el Acuerdo entró en vigor el 1 de septiembre de 2013. Ello ha permitido que la liberalización de las relaciones económicas bilaterales se extienda a otros campos.

El ingreso de Croacia en la Unión Europea en 2013 y el abandono del área CEFTA ha supuesto para Serbia una oportunidad de incrementar su presencia en este mercado a expensas de los productos croatas, que han pasado a estar gravados con aranceles superiores. Igualmente, los productos serbios podrán entrar a Croacia exentos de arancel, mientras que los algunos productos croatas (remolacha azucarera, carnes, frutas y legumbres) todavía enfrentarán restricciones en Serbia.

Para evitar que el ingreso de Croacia distorsionara los flujos comerciales, la Comisión Europea ha estado negociando con Serbia la adaptación del Acuerdo de Estabilización y Asociación. Estas negociaciones se han llevado a cabo bajo el principio de mantenimiento del comercio tradicional. Sin embargo, la falta de entendimiento sobre el incremento de las cuotas de exportación de cigarrillos croatas a Serbia y de azúcar serbio a Croacia ha impedido un acuerdo.

4.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Serbia, como heredera de la posición de Yugoslavia, está adherida al **Fondo Monetario Internacional** desde el 14 de diciembre de 1992. Su cuota en el mismo asciende a 467,7 millones de derechos especiales de giro; la deuda pendiente de pago es de 977 millones, según el último Informe de Artículo IV (2013). El Fondo está representado en Serbia mediante una Oficina permanente (Nemanjina 17 11000 Belgrado. Tel. +381 11 333 8286. Fax. +381 11 333 8180. Email: zmarjanovic@imf.org) que dirige el Sr. Daehang Kim.

Serbia he solicitado asistencia financiera del Fondo en tres recientes ocasiones. En primer lugar, en enero de 2009 Serbia firmó un primer acuerdo de derechos con disponibilidad inmediata. El Gobierno serbio anunció que no dispondría de la línea inmediatamente, sino que la trataría como un apoyo precautorio. El objetivo de este acuerdo era apuntalar la confianza de los inversores internacionales en la economía serbia, ante la inestabilidad en el sistema financiero internacional. En segundo lugar, en mayo de 2009 el Fondo amplió el acuerdo con Serbia hasta 2.942 millones de euros, volumen equivalente al 10% del PIB y al 560% de la cuota serbia. También extendió su disponibilidad hasta abril de 2011. Esta medida se producía ante el agravamiento del entorno financiero internacional y los riesgos de contagio para la economía serbia. Por último, en septiembre de 2011 Serbia firmó un nuevo acuerdo

de derechos de giro por 1.100 millones de euros, apoyo que también se utilizaría con carácter precautorio. Esta línea expiró en marzo de 2013.

En sus análisis sobre la economía Serbia, el Fondo ha señalado los riesgos que los graves desequilibrios macroeconómicos de Serbia suponen para la recuperación. El Fondo ha instado repetidamente al Gobierno a adoptar medidas fiscales contundentes y realizar reformas estructurales que impulsen la competitividad. Durante 2013 se produjeron conversaciones sobre el otorgamiento de una nueva línea precautorio, sin resultado hasta la fecha, aparentemente por el rechazo del Gobierno serbio a la condicionalidad fiscal exigida por el Fondo.

En calidad de sucesora de Yugoslavia, Serbia es miembro del **Banco Mundial** desde el 25 de febrero de 1993. El Banco está representado en Serbia mediante una Oficina permanente (Kralja Alezandra 86 11000 Belgrado. Tel. +381 11 3023 700. Email: vkostic@worldbank.org) que dirige el Sr. Tony Verheijen.

El total de créditos y donaciones concedidos por el Banco Mundial a Serbia desde 2001 asciende aproximadamente a 740 millones de dólares, a los que deben sumarse compromisos adicionales de 846,5 millones (hasta mayo de 2013). La estrategia del Banco para Serbia se dirige a mejorar la competitividad de la economía y la eficiencia del gasto social. En la actualidad, el Banco cuenta con 12 proyectos en su cartera de inversiones en Serbia, de los cuales destacan los siguientes:

- **Medio ambiente: proyectos de irrigación y drenaje.** El objetivo es proteger unas 160.00 hectáreas de posibles inundaciones, facilitar la adquisición de equipos para regadíos y mejorar los canales de riego. El apoyo supone 75 millones de dólares.
- **Infraestructuras: autopistas del Corredor 10.** El Banco Mundial apoya el segmento serbio de la Red Trans-Europea de Transportes, financiado diversos tramos de nuevas autopistas. La financiación asciende a 388 millones de dólares.
- **Sanidad: adquisición de equipos y reforma administrativa.** Hasta la fecha el Banco ha destinado 15,5 millones de dólares a financiar la adquisición de nuevos equipos de radiodiagnóstico, así como la aplicación de reformas en el Ministerio de Sanidad, el Instituto de la Seguridad Social y otras instituciones.
- **Energía: mejora de la eficiencia energética.** Numerosos edificios públicos no cumplen los estándares internacionales de conservación energética. El Banco financia proyectos que afectan a hospitales y colegios públicos en distintas ciudades serbias.

El **Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)** apoya la transición de Serbia hacia una verdadera economía de mercado. Cuenta con Oficina permanente en Belgrado (Spanskik Boraca 3, pl. 6 11070 Novi Beograd. Tel. +381 11 212 0529 / 0530 / 0531. Fax. +381 11 212 0534) cuyo director es el Sr. Matteo Patrone.

El BERD está revisando su estrategia a medio plazo para Serbia. El documento está abierto a discusión pública y puede consultarse en su sitio web. La estrategia actual se orienta a tres áreas de trabajo:

- **Liberalización y privatización.** La privatización de empresas públicas ha sido un proceso complejo, gradual e incompleto. El BERD apoya el saneamiento y reestructuración de las empresas estatales para facilitar el funcionamiento de los mercados.
- **Entorno de negocios y competencia.** La compleja estructura fiscal, la competencia de la economía informal y la falta de financiación son problemas importantes para el desarrollo del sector privado. El BERD concede préstamos a las instituciones financieras para facilitar el acceso a financiación de las pequeñas y medianas empresas.
- **Infraestructuras: ferrocarril del Corredor 10.** El BERD ha financiado varios proyectos para reestructurar la compañía estatal Ferrocarriles de Serbia

(Zeleznice Srbije, www.zeleznicesrbije.com) que gestiona la modernización de las líneas integradas en el Corredor 10.

El **Banco Europeo de Inversiones (BEI)** cuenta con Oficina permanente en Belgrado (Vladimira Popovica 38-40 11070 Belgrado. Tel. +381 11 3121 756. Fax. +381 11 3121 929), dirigida por el Sr. Andreas Beikos.

Este banco ha prestado más de 4.100 millones a Serbia desde 2000, fundamentalmente para proyectos en infraestructuras de transporte. En fechas más recientes los préstamos se han reorientado también a proyectos de inversión en industria y servicios por parte de pequeñas y medianas empresas. La cartera del BEI cuenta en la actualidad con dos proyectos pendientes de aprobación, consistentes en el otorgamiento de financiación a las entidades financieras Raiffeisen y Sberbank para otorgar préstamos a pequeñas y medianas empresas. Otros proyectos recientes se han dedicado a la mejora de la eficiencia energética y a la rehabilitación de la red de carreteras.

4.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Yugoslavia fue uno de los Estados fundadores del Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT), participando en todas las rondas de negociación hasta su suspensión en 1992, con motivo de los conflictos que derivaron en su disolución. Pese a ello, Serbia no fue considerado Estado sucesor, por lo que de solicitar su ingreso en la **Organización Mundial del Comercio (OMC)** como observador en 2001. En 2004 solicitó su ingreso como miembro de pleno derecho y en 2005 se formó un grupo de trabajo para negociar las condiciones de su adhesión.

Las negociaciones bilaterales entre Serbia y terceros Estados (comercio de servicios e inversiones principalmente) se llevan a cabo mediante un sistema de ofertas y contraofertas de liberalización, mientras que las negociaciones multilaterales (comercio de bienes) se basan en informes del grupo de trabajo, el último de los cuales se distribuyó en octubre de 2012.

La Unión Europea, que apoya la adhesión de Serbia a la OMC, finalizó sus negociaciones bilaterales con la firma de un protocolo el 11 de enero de 2011. En total, Serbia ha cerrado 11 negociaciones bilaterales, aunque todavía tiene otras tantas pendientes. En la última reunión del grupo de trabajo, en junio de 2013, los Estados miembros de la OMC animaron a la delegación serbia a adoptar rápidamente los cambios legislativos acordados, así como a presentar propuestas de medidas legislativas y apoyos agrícolas. No obstante, Serbia no avanzó suficientemente rápido para ser admitida como miembro en la conferencia de Bali de diciembre de 2013.

4.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Serbia es la principal economía del **Área de Libre Comercio de Europa Central (CEFTA)**, asociación que desde su refundación en diciembre de 2006 agrupa a las economías de los Balcanes occidentales. Originalmente CEFTA era un área formada por los países del grupo de Visegrado, los cuales la fueron abandonando a medida que se adherían a la Unión Europea. En la actualidad, CEFTA es una zona de libre comercio formada por Albania, Bosnia-Herzegovina, Kosovo/UNMIK, Macedonia, Montenegro, Moldavia y Serbia. En la práctica, se trata de un grupo comercial destinado a facilitar una integración gradual con la Unión Europea, de la que todos los países participantes reciben algún tipo de tratamiento preferencial.

El establecimiento del área CEFTA ha permitido mantener las relaciones comerciales entre las antiguas repúblicas yugoslavas, además de sumar a otros países de la región. No obstante, la situación política de Kosovo se ha dejado notar en el comercio bilateral con Serbia, que ha descendido notablemente en los últimos años. En parte esto se debe a la falta de reconocimiento mutuo de certificados aduaneros y técnicos por parte de las autoridades serbias y kosovares.

4.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Además de los beneficios derivados del acuerdo CEFTA, Serbia disfruta de relaciones comerciales preferenciales con varios países:

- **Rusia, Bielorrusia y Kazajistán.** Este acuerdo es excepcional, en el sentido de que Serbia y Montenegro son los únicos países que disfrutaban de acceso preferente a la unión aduanera que lidera Rusia, país que todavía no es miembro de la OMC, y que ofrece 168 millones de consumidores. En 2008 se firmó un acuerdo con Rusia que permite a los productos con al menos el 51% de su valor añadido atribuible a Serbia entrar libres de arancel en su zona aduanera. Posteriormente Serbia firmó acuerdos con Bielorrusia y Kazajistán en el mismo sentido. Las importaciones deben pagar sólo una tasa registral equivalente al 1% del valor en aduana.
- **Estados Unidos.** Las autoridades americanas han cobijado a Serbia bajo su sistema de preferencias generalizadas, permitiendo la exportación de más de 4.650 productos libres de arancel. Están excluidos algunos productos sensibles (textiles, calzado, artículos de cuero, etc). La lista de productos elegibles se revisa semestralmente.
- **Turquía.** Las exportaciones de productos industriales a Turquía están exentas de arancel. Las importaciones de bienes industriales turcos están sujetas a aranceles, que se abolirán progresivamente hasta 2015.
- **Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA).** Con excepción de algunos productos especialmente sensibles, está liberalizado el comercio entre Serbia y los Estados miembros de la EFTA, que agrupa a Suiza, Noruega, Islandia y Liechtenstein.

4.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Serbia no pertenece a otros organismos económicos internacionales de relevancia distintos de los expuestos anteriormente.

CUADRO 17: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

| SERBIA. PERTENENCIA A ORGANISMOS INTERNACIONALES |
|---|
| 1. Organismos del Sistema de Naciones Unidas |
| Banco Mundial |
| Fondo Monetario Internacional |
| Naciones Unidas |
| Organización de la Aviación Civil Internacional |
| Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial |
| Organización Internacional de la Energía Atómica |
| Organización Internacional de la Salud |
| Organización Internacional de la Telecomunicaciones |
| Organización Internacional del Trabajo |
| Organización Internacional para las Migraciones |
| Organización Marítima Internacional |
| Organización Meteorológica Mundial |
| Organización Mundial de la Propiedad Intelectual |
| UNESCO |
| Unión Postal Universal |
| 2. Otras asociaciones internacionales |
| Conferencia Europea Ministerial del Transporte (CEMT) |
| Grupo Internacional para el Cobre y el Zinc |
| INTERPOL |
| Movimiento de los Países No Alineados |
| Organización Internacional para la Unificación del Derecho Privado (UNIDROIT) |
| Organización Internacional para las Telecomunicaciones Vía Satélite (EUTELSAT) |
| Organización Mundial de Turismo |
| Organización para el Transporte Internacional por Ferrocarril (OTIF) |
| 3. Organizaciones regionales: |
| OSCE |
| Asociación para la Paz (OTAN) |
| Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD) |
| CEFTA |
| EUREKA AUDIOVISUAL |
| Iniciativa Adriática |
| Iniciativa Central Europea (CEI) |
| Iniciativa Europea de los Países de Europa Suroriental |
| Pacto de Estabilidad |