

FICHA RIESGO PAÍS

UCRANIA

Actualización: 10 Febrero 2021



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Volodimir Zelenski, un excómico sin experiencia política previa, preside el país desde 2019. Poco después, su partido consiguió una mayoría parlamentaria sin precedentes. Zelenski ha utilizado el gran respaldo popular para acelerar la adopción de reformas estructurales que demandan las IFIs.
- La oligarquía controla la economía del país y ejerce una enorme influencia sobre el poder político y judicial. Se han realizado importantes avances en materia de lucha contra la corrupción (creación de la EBA, Tribunal Anticorrupción) pero aún continúa en niveles muy elevados (126/198 en el Índice de Percepción de la Corrupción).
- Enquistamiento del conflicto en la zona del Donbass entre los grupos separatistas prorusos y el ejército ucraniano. La llegada de Zelenski al poder ha supuesto mayor apertura hacia el diálogo y la negociación. Elevado seguimiento del alto al fuego acordado en julio de 2020.

RELACIONES EXTERIORES

- Relaciones con Rusia totalmente deterioradas. Moscú ha emprendido una estrategia de aislacionismo energético y ha construido dos vías gasísticas nuevas para evitar atravesar Ucrania (Turkstream y Nordstream 2).
- La UE ha ido ganando cada vez más importancia como socio y proveedor gracias al Acuerdo de Asociación que firmaron Kiev y Bruselas en 2017. Los ucranianos pueden viajar sin necesidad de visado al espacio Schengen.
- Estados Unidos presta asistencia en materia defensiva. Estrechamiento de los vínculos militares durante la Administración Trump. Una relación que se espera mantener y reforzar con la llegada de Biden a la Casa Blanca.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de ingreso medio-bajo (3.370 Rpc en 2019). La producción agrícola representa el 12% del PIB y se concentra en los cultivos de cereales y oleaginosas. El sector industrial aporta más del 23% del PIB y adolece de falta de inversión. Los servicios suponen el grueso de la actividad económica.
- Enorme dependencia de los derechos de tránsito del gas ruso hacia Europa, que constituyen una de sus principales fuentes de ingresos. El acuerdo de transporte se ha renovado, pero la estrategia de aislamiento energético de Rusia obliga a replantear el modelo económico.
- Desplome de la economía como consecuencia de la pandemia del covid-19 (- 7,2% en 2020), que ha roto con la tendencia de crecimiento que venía registrando los tres últimos años.
- Absoluta dependencia en la financiación de las IFIs. Desde 2015, Ucrania ha firmado 3 acuerdos con el FMI, el último en mayo de 2020, para solicitar liquidez para financiar sus déficits gemelos.
- Precisamente la asistencia técnica y financiera del FMI en los últimos años le ha permitido gozar de cierta estabilidad macroeconómica y, entre otros logros, ha conseguido controlar la inflación.
- Reciente paralización de los desembolsos de la institución como consecuencia de los retrocesos en las medidas anticorrupción y la renovación de la cúpula del Banco Central.
- El sector bancario se encuentra fundamentalmente en manos del Estado (60%) y presenta un ratio de morosidad elevadísimo (90% del total de los préstamos).

POLÍTICA ECONÓMICA

- Persistente desequilibrio de las cuentas públicas, que tradicionalmente se ha situado por encima del 3% del PIB. Progresos en el ámbito fiscal gracias a la eliminación de los subsidios a la energía, la mejora de la gestión de Naftogaz y la reforma de las pensiones, lo que derivó en una menor presión sobre el déficit fiscal, que cayó hasta el 2% del PIB en 2019.
- Notable reducción de la deuda pública gracias a la reestructuración acordada en 2015 con los acreedores externos. En 2019 la deuda se había reducido hasta el 50% del PIB; sin embargo, escaló hasta el 65% del PIB en 2020. El reducido margen fiscal obligó a las autoridades a recurrir al FMI en busca de financiación. El organismo solo ha realizado un desembolso de 1.200 mill.\$ y está pendiente de la resolución de la crisis política que enfrenta el país.
- Las agencias de calificación valoran la deuda pública ucraniana dos escalones por debajo del grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Las exportaciones (46.091 mill.\$ en 2019) presentan cierta diversificación sectorial (acero, semillas oleaginosas y otros productos industriales). El grueso de las importaciones (60.352 en 2019) es energía. La UE ha ido sustituyendo a Rusia como principal socio comercial.
- Recurrente déficit de la balanza comercial que, sin embargo en 2020 ha resultado superavitaria como consecuencia de la mayor contracción de las importaciones que de las exportaciones, Todo ello ha arrojado un superávit de la balanza por cuenta corriente en 2020 equivalente al 2,6% del PIB.
- El tradicional desequilibrio externo (2020 supone una excepción) se ha financiado gracias a la llegada de IDE. Las reservas se sitúan por encima de los 3 meses de importaciones. En 2020 han crecido hasta los 5,4 meses gracias al desembolso del FMI.

DEUDA EXTERIOR

- Reestructuración de la deuda externa en 2015 (19.300 mill.\$ y una quita del 20%). Complicado calendario de pagos entre 2019-2027. En 2020 la deuda escaló hasta el 87,7% del PIB. Más de la mitad está denominada en divisas.
- Elevado servicio de la deuda, que en 2020 ha aumentado hasta el 30% de los ingresos externos.



CONCLUSIONES

El presidente Zelenski ha continuado la senda reformadora que inició su predecesor gracias a la mayoría parlamentaria que ostenta su partido. En los últimos meses este impulso reformador ha perdido algo de fuelle y ha despertado algunas dudas sobre el compromiso de Zelenski. Ucrania presenta un elevado grado de apertura comercial, lo que le hace tremendamente vulnerable en la coyuntura de crisis del covid-19. Se estima una contracción del 7,2% del PIB en 2020. Recurrente desequilibrio fiscal que se ha agravado en 2020 (7,8% del PIB). Las cuentas exteriores, tradicionalmente deficitarias, han registrado superávit en 2020, lo que afianza la acumulación de reservas por encima de los 5 meses. Complicado calendario de amortización para la deuda externa, que roza niveles insostenibles (87,7% del PIB en 2020).

POBLACIÓN: 44,4 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 3.370 \$ (2019)

