

*Montserrat Pérez Ripoll**
*Jasminka Bajramovic***

BOSNIA Y HERZEGOVINA: UN PAÍS DESCONOCIDO Y COMPLICADO, PERO ABIERTO AL COMERCIO Y A LA INVERSIÓN

Bosnia y Herzegovina es un país complejo política y administrativamente, formado por dos entidades: la Federación de BiH y la República Srpska, y por tres etnias: la musulmana, la croata y la serbia.

A pesar de que esta situación dificulta la toma de decisiones a nivel estatal, BiH sigue en la recta del desarrollo económico e industrial, con unas negociaciones muy avanzadas para su adhesión a la Organización Mundial del Comercio, y con la vista puesta en una futura –aunque no cercana– adhesión a la Unión Europea.

Sus relaciones con España son de escasa entidad, tanto del lado comercial como de la inversión, con mucho trabajo pendiente por acometer.

El objetivo de este trabajo es analizar los flujos de importación, exportación e inversiones extranjeras, y sus relaciones bilaterales con España desde el 2008 hasta el 2014, apoyados por tablas estadísticas.

Palabras clave: comercio exterior, Unión Europea, inversiones extranjeras, relaciones bilaterales, Bosnia y Herzegovina.

Clasificación JEL: F21, F50, F53.

1. Introducción

Bosnia y Herzegovina (BiH) sigue siendo para muchos de nosotros un país desconocido y pequeño, del que solo nos consta su pertenencia a la antigua Yugoslavia y su guerra a finales del siglo xx (1992-1995), que acabó con la firma de los acuerdos de Dayton (1995) entre los tres países implicados (Serbia, Croacia y Bosnia y Herzegovina). Con este acuerdo se construyó un país formado por

dos entidades y tres etnias: la República Srpska, de mayoría serbia y de religión ortodoxa, con el 49 por 100 del territorio y afín a Serbia, apoyada por los fondos serbios y rusos; la Federación de Bosnia y Herzegovina (51 por 100 del territorio) compuesta por la población bosnia de religión musulmana, centrada en torno a la capital Sarajevo y apoyada por los fondos turcos y árabes; y la etnia bosnia croata, de religión católica y afín a Croacia –apoyada por los fondos croatas–, mayoritaria en la región de Herzegovina y con su capital Mostar como estandarte de sus reivindicaciones.

El difícil entendimiento entre estas tres etnias y la compleja burocracia institucional con la triplicidad ▷

* Analista de Mercado de la Oficina Económica y Comercial de España en Zagreb.

** Asesora en Comercio Exterior de la Oficina Económica y Comercial de España en Zagreb (Croacia) para Bosnia y Herzegovina.

Versión de abril de 2015.

TABLA 1
DATOS GENERALES Y MACROECONÓMICOS DE BOSNIA Y HERZEGOVINA (2007-2014)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Población (millones).....	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,83	3,79	3,79
Desempleo (%).....	29,0	23,4	24,1	27,2	27,6	28	27,5	27,7
Tipo de cambio KM/€.....	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
PIB p.c (€).....	2,898	3,289	3,194	3,296	3,419	3,419	3,473	3,525
PIB (mil.mill. €).....	11,1	12,6	12,3	12,6	13,1	13,1	13,3	13,4
Crecimiento PIB (%).....	6,2	5,6	-2,8	0,7	1,0	-1,2	1,6	1,5
Inflación (%).....	1,5	7,4	-0,4	2,1	3,7	1,8	-0,1	-0,4
Prod.industrial.....	10,0	9,2	-3,3	1,6	5,6	-5,2	6,0	-2,4
Déficit presupuestario (%PIB).....	1,2	-2,2	-4,4	-2,5	-1,3	-2,1	-2,2	nd
Balanza p.c.corriente (%PIB).....	-9,1	-14,1	-6,6	-5,5	-9,5	-9,6	-5,5	nd
Saldo comercial (mill. €).....	-4.070	-4.895	-3.486	-3.334	-3.734	-3.781	-3.471	-3.842
Deuda externa pública (% PIB).....	18,0	17,0	21,6	25,4	25,0	27,9	28,2	nd
IED netos (millones €).....	1.329,0	683	179	306	354	285	213	nd
Contribución IED en PIB (%).....	12	5,4	1,4	2,4	2,7	2,2	n.d.	nd

nd: no disponible.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Bosnia y Herzegovina y de la Agencia de Estadísticas de Bosnia y Herzegovina.

de parlamentos, ministerios y otros organismos públicos (uno a nivel nacional y dos a nivel de entidades), han llevado al país a una situación de inestabilidad política constante que ralentiza su desarrollo económico, y su acercamiento hacia la Organización Mundial del Comercio (OMC) y hacia la Unión Europea (UE), mientras que las otras repúblicas ex-yugoslavas marchan lenta, pero progresivamente, hacia su integración. Dicho tema fue ya objeto de debate en el anterior artículo publicado por el Boletín Económico ICE nº 3031 «Bosnia y Herzegovina, a la zaga de Europa. Análisis sobre las implicaciones y dificultades de la adhesión».

Con este nuevo artículo se pretende presentar la situación actual de la economía bosnia y sus perspectivas de futuro, así como sus relaciones comerciales y de inversión con el resto del mundo y con España, que ha jugado un papel relevante en la reconstrucción de dicho país y que tiene la oportunidad de utilizar su buena imagen-país para hacerse hueco entre los países tradicionales y dominantes en el mercado bosnio, como son Alemania, Croacia, Austria, Serbia, Eslovenia e Italia.

2. Breve análisis de la situación macroeconómica

Desde el año 2006 al año 2009, la economía de Bosnia y Herzegovina (en adelante BiH) estuvo

creciendo a unas tasas del 5-6 por 100 anual, impulsada por la ayuda financiera internacional para la reconstrucción, por el crecimiento moderado de las inversiones extranjeras directas y por las privatizaciones. Lamentablemente, en el primer trimestre de 2009 se empezó a sentir el impacto de la crisis financiera y económica mundial, con un empeoramiento de todas las variables económicas, que registraron resultados negativos a finales de dicho año.

La débil, e inestable, recuperación de la demanda externa, fundamentalmente de sus socios europeos, desde el 2010, junto con el gradual incremento de la producción industrial y de la inversión extranjera, han permitido tasas de crecimiento positivo del PIB en estos años posteriores, incluido el 2014 (con excepción de nuevo del 2012). Los dos principales desajustes siguen siendo su alto nivel de desempleo que se sitúa en el 44,5 por 100 de la población a finales de 2014 con una elevada economía sumergida, (aunque las cifras de la encuesta de población activa lo sitúen en el 27,7 por 100) y el elevado servicio de la deuda externa, dado que el Gobierno bosnio necesita financiación externa constante para su regular funcionamiento, como consecuencia de su pobre capacidad de recaudación y de su bajo nivel impositivo (en febrero de 2014 firmó la extensión por nueve meses más del acuerdo de *stand-by* con el FMI de septiembre de 2012) (Tabla 1). ▷

El año 2014 vino marcado por las elecciones legislativas de octubre de 2014 y por una creciente lucha por el poder para participar en el nuevo gobierno, que se ha extendido ya dentro de las propias etnias, lo que hace inviable cualquier medida económica de apoyo al crecimiento y al desarrollo. La falta de acuerdo político para aprobar dos reformas fundamentales: la enmienda a la Constitución relativa a los derechos humanos (sentencia Sejdic-Finci¹) y la creación de un mecanismo de coordinación para los proyectos con financiación europea, no son sino, una prueba más de la creciente fragmentación política del país, que le aleja de su solicitud formal de adhesión a la Unión Europea (actualmente es solo candidato potencial) y le hace perder fondos europeos de pre-adhesión cada año.

En el marco de la OMC, la situación es comparable, con unas negociaciones que siguen alargándose año tras año, con la promesa de que se encuentran en su fase final y de que la adhesión de BiH es una prioridad para las dos partes. Sin embargo, el Grupo de Trabajo creado en julio de 1999 y que se reunió por duodécima vez en junio de 2013, sigue sin completar las negociaciones bilaterales sobre los accesos a los mercados.

En este contexto, podemos pues concluir que el crecimiento económico dependerá a corto plazo de la fuerza de la demanda externa, principalmente europea (alemana), y de un débil consumo interno, en un entorno de apoyo y, al mismo tiempo, decepción e impotencia europea por las constantes disputas políticas internas que corren el riesgo de hacer inviable un país, cansado de padecer penurias y con un espíritu de lucha y de energía para afrontar cualquier obstáculo.

3. Análisis del comercio exterior bosnio de mercancías

3.1. Principales magnitudes

La economía bosnia está muy abierta al exterior con un coeficiente de apertura del 95,2 por 100 en el 2014 (exportaciones + importaciones)/PIB.

¹ Caso Sejdic-Finci (2011): este caso alude a los políticos Sejdic (gitano) y Finci (judío), que reclamaron al Tribunal Europeo de los Derechos Humanos de la Haya, porque las disposiciones étnicas para los representantes políticos bosnios no les permitían acceder a sus puestos en el Parlamento y en el Gobierno.

La balanza comercial bosnia, cuya evolución estudiaremos de 2008 a 2014, ha registrado sistemáticamente unos altos déficits, explicados por la poca capacidad productiva del país, que exporta básicamente los insumos básicos para la producción industrial de los países de la Unión Europea (es decir productos sin valor añadido, como son el aluminio, hierro y acero, y sus productos, y la electricidad), y por las cuantiosas importaciones que han sido necesarias para el proceso de reconstrucción que concluyó en el 2009. En este mismo año, y como consecuencia del impacto de la crisis económica mundial, tanto las exportaciones como las importaciones se redujeron de forma drástica, con una progresiva recuperación a partir del 2010, impulsada fundamentalmente por un mayor crecimiento de las exportaciones que de las importaciones, como consecuencia de la gradual, aunque inestable, recuperación de la producción industrial en los países europeos y del aumento del precio mundial de las materias primas. Las importaciones crecieron en menor medida como consecuencia de la débil demanda interna, afectada por el alto desempleo y por un bajo poder adquisitivo, con un sueldo medio en torno a los 400 euros netos mensuales. Como resultado de todo ello, la tasa de cobertura ha mejorado en los años estudiados, alcanzando una cifra récord en el 2013, de un 55,24 por 100 (Tabla 2, en la página siguiente).

3.2. Análisis geográfico

El comercio bosnio se dirige, principalmente, hacia dos áreas geográficas bien específicas (Tablas 3 y 4): por un lado, hacia la Unión Europea, que representa el 72,1 y el 58,1 por 100 respectivamente del destino/origen de sus exportaciones e importaciones en el 2014 y, por otro lado, hacia la zona de Libre Comercio de Europa Central (CEFTA), con el 15,6 y 11,5 por 100 respectivamente en este mismo año.

Las estrechas relaciones con la UE, como principal socio comercial y vecino geográfico, se ▷

TABLA 2
COMERCIO EXTERIOR DE BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2104). CRECIMIENTO Y TASA DE COBERTURA

	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Cobertura
	Millones euros	Variación	Millones euros	Variación	Millones euros	Variación	Porcentaje
2008	3.431.685	13,1	8.327.055	17,2	-4.895.370	120,3	41,21
2009	2.827.680	-17,6	6.313.767	-24,2	-3.486.087	71,2	44,79
2010	3.627.929	28,3	6.961.961	10,2	-3.334.032	95,6	52,11
2011	4.203.963	15,9	7.938.147	14,0	-3.734.184	112,0	52,96
2012	4.017.773	-4,4	7.798.825	-1,8	-3.781.052	101,3	51,52
2013	4.284.832	6,6	7.756.310	-0,5	-3.471.478	91,8	55,24
2014	4.440.014	3,6	8.282.700	6,8	-3.842.686	110,7	53,61

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

TABLA 3
COMERCIO EXTERIOR DE BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2014). EXPORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
Países desarrollados	60,94	58,52	58,53	60,18	62,17	78,18	77,57	27,29	-0,78
Unión Europea	55,31	54,57	54,54	55,78	57,93	73,64	72,18	30,50	-1,98
Países EFTA ¹	2,91	2,28	2,37	2,01	1,28	1,75	1,98	-31,96	13,14
Otros países desarrollados ²	2,72	1,67	1,62	2,38	2,96	2,79	3,40	25,00	21,86
Países en vías de desarrollo	39,06	41,48	41,47	39,82	38,16	21,82	20,22	-48,23	-7,33
Países CEFTA ³	35,98	35,99	34,17	34,95	34,58	18,31	15,64	-56,53	-14,58
Resto Europa ⁴	1,53	2,76	2,87	1,81	0,96	0,93	1,34	-12,42	44,09
Oriente Medio	0,13	0,40	0,52	0,59	0,30	0,20	0,11	-15,38	-45,00
Resto Asia ⁵	0,19	0,79	1,74	1,47	1,34	1,40	1,38	626,32	-1,43
Resto África	1,17	1,47	1,99	0,89	0,93	0,98	1,72	47,01	75,51
Resto América	0,03	0,05	0,06	0,06	0,02	0,00	0,03	-	-
Resto Oceanía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
No especificados	0,03	0,02	0,03	0,05	0,03	0,00	0,00	-	-
Total	100,00	-	-						

¹ Miembros de la EFTA: Islandia, Liechestein, Noruega y Suiza.

² Australia, Japón, Canadá, EEUU, Turquía.

³ Miembros de la CEFTA: Albania, BiH, MINUK (Kosovo), FYR Macedonia, Moldavia, Montenegro, Serbia y Croacia (esta última hasta el 1 de julio de 2013).

⁴ Federación Rusa y antiguas repúblicas rusas.

⁵ China y otros.

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

concretaron definitivamente en junio de 2008, con la firma del Acuerdo de Estabilización y Asociación entre la UE y BiH que, si bien no ha entrado aún en vigor por problemas en su ratificación, ha dejado paso al acuerdo interino de julio de 2008, que contribuye a establecer progresivamente un área de libre comercio entre la UE y los países de los Balcanes Occidentales, centrándose en la liberalización del comercio de mercancías y la protección de la propiedad intelectual. BiH se beneficia además de las preferencias comerciales autónomas hasta el 2015, que facilitan las exportaciones de los países de los Balcanes a la UE.

Por otro lado, se encuentra la CEFTA, promovida por la UE y que BiH ratificó en septiembre de 2007. De este acuerdo forman parte actualmente

Serbia, BiH, Montenegro, la Antigua República Yugoslava de Macedonia, Albania y Moldavia, y hasta el 1 de julio de 2013, también Croacia, que abandonó la CEFTA al ingresar en la UE. Este hecho explica las grandes diferencias entre el 2012 y 2013, con el aumento de la importancia de la UE entre estos dos años y la caída de la CEFTA, dado que Croacia es y ha sido siempre uno de los principales socios comerciales de BiH, tanto como proveedor como cliente, en gran parte por razones de vecindad, de larga tradición histórica y de la ya mencionada zona de Herzegovina, de mayoría croata (Tabla 3 y 4).

Por países (Tablas 5 y 6), tanto la importación como la exportación está muy concentrada, con solo 6 países representando el 59,58 por 100 en ▷

TABLA 4
COMERCIO EXTERIOR DE BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2014). EXPORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
Países desarrollados	59,04	56,66	54,40	54,10	54,08	67,50	67,17	13,77	-0,49
Unión Europea	48,02	49,08	45,91	45,38	46,92	60,05	58,10	20,99	-3,25
Países EFTA ¹	1,28	0,79	0,71	0,60	0,59	0,58	0,57	-55,47	-1,72
Otros países desarrollados ²	9,74	6,79	7,77	8,12	6,57	6,87	7,67	-21,25	11,64
Países en vías de desarrollo	40,96	43,34	45,60	45,89	45,92	32,50	32,71	-20,14	0,65
Países CEFTA ³	28,87	26,81	27,01	25,00	25,26	11,06	11,50	-60,17	3,98
Resto Europa ⁴	3,62	7,65	9,03	11,05	10,23	10,41	8,40	132,04	-19,31
Oriente Medio	0,11	0,07	0,08	0,07	0,02	0,05	0,02	-81,82	-60,00
Resto Asia ⁵	6,12	6,25	6,62	6,87	7,62	8,23	10,81	76,63	31,35
Resto África	0,19	0,21	0,20	0,21	0,27	0,32	0,26	36,84	-18,75
Resto América	2,03	2,30	2,62	2,74	2,49	2,41	1,72	-15,27	-28,63
Resto Oceanía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
No especificados	0,02	0,05	0,06	0,05	0,03	0,02	0,00	-	-
Total	100,00	-	-						

¹ Miembros de la EFTA: Islandia, Liechestein, Noruega y Suiza.

² Australia, Japón, Canadá, EEUU, Turquía.

³ Miembros de la CEFTA: Albania, BiH, MINUK (Kosovo), FYR Macedonia, Moldavia, Montenegro, Serbia y Croacia (esta última hasta el 1 de julio de 2013).

⁴ Federación Rusa y antiguas repúblicas rusas.

⁵ China y otros.

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

el caso de los proveedores (por orden de importancia: Alemania, Croacia, Italia, Serbia y China) y el 65,90 por 100 en los clientes (casi los mismos países y con un orden similar: Alemania, Italia, Croacia, Serbia, Austria y Eslovenia). Dentro de cada apartado, Alemania, Italia y Croacia destacan como los principales socios comerciales de BiH (en los tres primeros puestos como proveedores y como clientes) con un 26,71; un 23,99 y un 22,42 por 100 respectivamente de su comercio total en el 2014, cifras no obstante algo inferiores a las de 2007. Esto se puede explicar por un lado, por las consecuencias de la entrada de Croacia en la UE para BiH y, en segundo lugar, por la aparición de nuevos y fuertes socios comerciales.

La entrada de Croacia en la UE y su salida de la CEFTA han supuesto un duro golpe para la economía bosnia, acostumbrada a beneficiarse de un trato preferencial en su comercio con Croacia, y que ahora se ve sometido a nuevas reglas de juego, con la obligatoriedad de emitir certificados de calidad europeos sin tener condiciones para hacerlo, por carecer de una política uniforme a nivel nacional en estos temas. Los dos principales sectores afectados están siendo la producción de lácteos y madera, uno de los mayores recursos

naturales del país. Por su parte, los empresarios croatas iniciaron en el 2013 un proceso de deslocalización de su producción en BiH e incluso en Serbia, para mantener sus beneficios de la CEFTA, perdidos con la entrada en la UE. Todo ello explica la caída del comercio bilateral, tanto de 2008 a 2014, como de 2012 a 2013.

Por otra parte, hay que señalar la aparición de dos nuevos proveedores que crecen con fuerza: Rusia, que se ha colocado en el 6º puesto con un crecimiento del 277 por 100 de 2008 a 2014, y China, en el 5º puesto, con un 82 por 100 de aumento en este mismo período. El caso de China se puede explicar como parte de su expansión mundial en toda Europa, con productos de baja calidad y baratos, con mucha aceptación en países, como BiH, con un poder adquisitivo bajo.

El caso de Rusia se enmarca dentro de la estrategia de este país, de una mayor presencia en los Balcanes (Serbia, Montenegro, BiH) en los sectores energéticos y financieros. En el caso de BiH, Rusia compró, en el 2007, las refinerías de crudo de Bosanski Brod y de Modrica, a las que modernizó sus líneas de producción, para iniciar su plena actividad a partir del 2010 con importación de materia prima de Rusia. En este marco, Rusia compró además, en el 2012, las 22 gasolineras ▷

TABLA 5
PRINCIPALES PROVEEDORES DE MERCANCÍAS A BiH (2008-2014) Y SUS CUOTAS
(En porcentaje)

Países	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
1. Alemania	11,75	11,29	10,46	10,61	11,31	11,43	11,54	-1,79	0,96
2. Croacia.....	17,06	15,01	15,12	14,33	14,44	12,89	11,43	-33,00	-11,33
3. Italia	9,33	10,05	8,88	8,89	9,37	9,77	10,20	9,32	4,40
4. Serbia.....	10,59	10,38	10,49	9,43	9,38	9,79	10,05	-5,10	2,66
5. China.....	4,59	4,51	4,81	4,99	5,35	6,02	8,39	82,79	39,37
6. Rusia.....	2,11	7,00	8,73	10,53	9,79	9,92	7,97	277,73	-19,66
7. Eslovenia	5,00	6,14	5,94	5,33	5,26	4,97	4,71	-5,80	-5,23
8. Turquía.....	5,29	2,97	2,78	2,89	2,94	3,25	3,59	-32,14	10,46
9. Austria.....	3,72	3,67	3,59	3,16	3,30	3,42	3,28	-11,83	-4,09
10. EEUU.....	3,21	2,62	3,56	4,03	2,54	2,54	2,93	-8,72	15,35
11. Hungría	4,41	3,24	3,06	2,44	2,70	2,91	2,67	-39,46	-8,25
12. Polonia.....	1,26	2,00	1,82	1,93	2,73	2,59	2,55	102,38	-1,54
13. Francia.....	2,15	2,04	2,00	2,03	2,11	1,93	2,01	-6,51	4,15
14. Chequia.....	1,81	2,07	2,02	2,10	1,78	1,62	1,48	-18,23	-8,64
15. Rumanía	0,86	0,87	0,97	1,21	1,13	1,21	1,34	55,81	10,74
16. Países Bajos.....	1,11	1,08	0,93	0,95	0,98	1,06	1,31	18,02	23,58
17. España	0,73	1,08	1,09	1,48	1,05	0,94	1,07	46,58	13,83
18. Reino Unido.....	0,64	0,75	0,72	0,65	0,78	0,84	0,94	46,88	11,90
19. Macedonia	0,92	1,04	1,00	0,89	0,92	0,94	0,88	-4,35	-6,38
20. Grecia	0,65	0,30	1,15	1,40	1,19	1,08	0,80	23,08	-25,93

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y Agencia de Impuestos Directos de BiH.

TABLA 6
PRINCIPALES CLIENTES DE MERCANCÍAS A BiH (2008-2014) Y SUS CUOTAS
(En porcentaje)

Países	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
1. Alemania	13,61	14,70	15,30	14,77	15,30	15,64	15,17	11,46	-3,01
2. Italia	12,56	12,69	12,14	11,71	11,95	11,97	13,79	9,79	15,20
3. Croacia.....	17,23	17,07	15,08	14,64	14,82	14,25	10,99	-36,22	-22,88
4. Serbia.....	14,03	13,40	12,60	12,17	9,03	9,14	9,22	-34,28	0,88
5. Austria.....	6,18	5,88	6,63	7,52	8,33	8,20	8,70	40,78	6,10
6. Eslovenia	9,16	8,37	8,62	8,58	8,31	8,19	8,03	-12,34	-1,95
7. Montenegro.....	3,44	4,14	4,37	3,65	3,17	3,23	3,38	-1,74	4,64
8. Turquía.....	0,30	0,93	1,15	1,82	2,32	2,08	2,69	796,67	29,33
9. Hungría	3,03	1,65	1,77	2,00	1,46	1,65	2,14	-29,37	29,70
10. Suiza.....	2,70	2,05	2,26	0,94	1,11	1,58	1,81	-32,96	14,56
11. Chequia.....	1,11	1,34	1,08	1,25	1,22	1,81	1,70	53,15	-6,08
12. Países Bajos.....	1,13	1,12	1,13	1,71	1,59	1,31	1,42	25,66	8,40
13. Francia.....	0,14	1,97	1,22	1,10	1,24	1,28	1,41	907,14	10,16
14. Eslovaquia	0,57	0,58	0,66	1,33	1,04	1,43	1,35	136,84	-5,59
15. Rumanía	1,32	1,02	1,01	0,75	1,45	1,45	1,34	1,52	-7,59
16. España	0,54	0,69	0,74	0,88	1,24	1,28	1,28	137,04	0,00
17. Macedonia	0,98	1,11	0,98	1,56	1,58	1,10	1,08	10,20	-1,82
18. Polonia.....	0,88	0,90	1,09	1,22	0,10	1,10	0,95	7,95	-13,64
19. Bulgaria.....	0,47	0,15	0,15	0,22	0,04	0,91	0,85	80,85	-6,59
20. Suecia.....	0,69	0,60	0,72	0,65	0,62	0,82	0,81	17,39	-1,22

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y Agencia de Impuestos Directos de BiH.

de la empresa austriaca OMV en BiH, y la filial del banco alemán, Volksbank BH (adquirido por el banco ruso Sberbank).

3.3. Análisis sectorial y por productos

Como ya se ha comentado anteriormente, BiH es un país exportador de materias primas y de productos sin un gran valor añadido, que son fiel

reflejo de la concentración de su capacidad productiva en cuatro grandes sectores (Tablas 7 a 10): 1. La producción de muebles, puertas y ventanas de madera, que se justifica por la importante riqueza forestal del país con el 41 por 100 de su territorio compuesto de bosques (haya y roble); 2. La producción de calzado y confección, que se corresponde a los trabajos de perfeccionamiento destinados a las empresas italianas, austriacas y alemanas fundamentalmente, que exportan su materia prima a BiH, ▷

TABLA 7
CONTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES BOSNIAS POR SECTORES (2008-2014)
 (En porcentaje)
 Clasificación SITC (clasificación estándar de comercio internacional)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
0. Alimentación animales vivos.....	4,75	6,32	6,15	5,00	6,28	6,02	5,58	17,47	-7,31
1. Bebidas y tabaco	0,57	0,50	0,76	0,70	0,74	0,75	0,67	17,54	-10,67
2. Materias primas ex.combustible	12,93	10,95	12,77	13,61	13,08	12,13	11,69	-9,59	-3,63
3. Combustibles minerales y lubricantes	9,80	13,66	15,54	14,32	9,29	11,67	9,65	-1,53	-17,31
4. Grasas y aceites animales y vegetales	0,62	0,77	0,76	0,70	0,95	1,09	1,05	69,35	-3,67
5. Productos químicos	4,88	5,31	5,16	5,54	6,10	5,88	6,61	35,45	12,41
6. Manufacturas	31,31	24,68	25,66	26,08	28,00	24,55	24,04	-23,22	-2,08
7. Maquinaria y equipos transporte	14,79	13,55	11,85	12,06	12,13	13,15	14,09	-4,73	7,15
8. Manufacturas diversas.....	20,30	23,75	21,30	21,00	23,43	24,42	26,55	30,79	8,72
9. Bienes y servicios no especificados.....	0,68	0,51	0,05	0,99	0,16	0,28	0,07	-89,71	-75,00

Nota: tanto las importaciones como las exportaciones, por sectores o por productos, están clasificadas por el sistema SITC –clasificación estándar de comercio internacional– que no se corresponde con la nomenclatura de mercancías del sistema aduanero común de la Unión Europea (códigos TARIC).

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

TABLA 8
CONTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES BOSNIAS POR SECTORES (2008-2014)
 (En porcentaje)
 Clasificación SITC (clasificación estándar de comercio internacional)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
0. Alimentación animales vivos.....	11,73	14,10	13,65	13,53	13,88	13,84	13,08	11,51	-5,49
1. Bebidas y tabaco	2,95	3,72	3,24	2,86	2,89	2,70	2,49	-15,59	-7,78
2. Materias primas ex.combustible	3,89	2,51	3,48	3,24	3,16	2,96	2,80	-28,02	-5,41
3. Combustibles minerales y lubricantes	16,38	15,26	19,29	21,50	20,52	19,44	16,66	1,71	-14,30
4. Grasas y aceites animales y vegetales	0,63	0,73	0,62	0,81	0,99	0,93	0,70	11,11	-24,73
5. Productos químicos	10,39	12,55	12,05	11,51	12,48	12,43	12,62	21,46	1,53
6. Manufacturas	21,13	19,76	19,61	19,48	19,14	20,59	21,56	2,04	4,71
7. Maquinaria y equipos transporte	23,45	20,91	18,53	18,58	18,13	18,25	20,67	-11,86	13,26
8. Manufacturas diversas.....	9,39	10,38	9,47	8,44	8,76	8,81	9,29	-1,06	5,45
9. Bienes y servicios no especificados.....	0,51	0,01	0,06	0,05	0,05	0,05	0,13	-74,51	-

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

y que allí confeccionan el producto final de acuerdo con un diseño preestablecido y una calidad determinada, a la vez que se benefician de una mano de obra más barata y cualificada; 3. La producción de metales, hierro y acero centrados en la fábrica de Zenica y comprada por la empresa india Arcelor Mittal (uno de los mayores productores del mundo de acero) así como la fabricación de aluminio y de sus productos en Mostar. La importancia de este sector se hace evidente con una presencia en 4 de las 10 partidas de exportación en el 2014 y el 21,7 por 100 del total en este año, además de depender de la demanda externa por la volatilidad del crecimiento industrial de sus principales clientes europeos; y 4. La producción de las dos refinerías del país propiedad de empresas rusas (Bosanski Brod y Modrica), que importan la materia prima de Rusia y la reexportan elaborada. El valor de exportación de esta partida varía en paralelo con la evolución

de los precios internacionales del petróleo, gas y demás materias primas.

Por el lado de las importaciones, tres sectores concentran más del 58 por 100 del total en el 2014 (manufacturas: 21 por 100, equipos de transporte: 20 por 100 y lubricantes: 16 por 100) con una proporción similar desde el 2007; si bien, cuando se hace un análisis por productos nos encontramos con una importación muy repartida, en la que solo podemos destacar los dos primeros: el petróleo y sus derivados, dado que BiH no extrae petróleo aunque algunos análisis indican que existe una bolsa de oro negro en su subsuelo, (con un crecimiento superior al 11 por 100 desde el 2008 y un 11,4 por 100 del total en el 2014), y los vehículos automóviles, con un 6,1 por 100 sobre el total y una caída del 14,8 por 100 desde 2008. Esto se explica por la débil demanda interna, afectada por el creciente desempleo en un país, además, en ▷

TABLA 9
CONTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES BOSNIAS POR PRODUCTOS (2008-2014)
 (En porcentaje)
 Clasificación SITC (clasificación estándar de comercio internacional)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
82 Muebles y sus partes.....	7,04	8,98	8,89	8,61	9,53	9,83	9,91	40,77	0,81
85 Calzado.....	5,43	6,16	5,70	5,53	5,95	6,52	7,52	38,49	15,34
67 Hierro y acero.....	7,43	4,28	6,00	6,53	7,41	6,12	6,14	-17,36	0,33
69 Manufacturas de metales.....	8,43	6,60	5,66	5,53	5,89	5,30	6,06	-28,11	14,34
24 Corcho y madera.....	5,87	5,58	4,79	4,94	5,13	5,56	5,93	1,02	6,65
68 Metales no ferrosos.....	8,94	6,23	7,70	7,49	7,50	6,18	5,54	-38,03	-10,36
33 Petróleo y derivados.....	0,47	2,60	4,04	5,99	5,32	4,31	4,11	774,47	-4,64
84 Prendas de vestir.....	4,14	4,66	3,55	3,49	3,43	3,64	4,02	-2,90	10,44
89 Manufacturas diversas.....	2,65	2,82	2,28	2,45	3,46	3,45	4,02	51,70	16,52
28 Menas, desechos metal.....	5,38	3,81	6,15	6,80	5,92	4,55	4,01	-25,46	-11,87
52 Químicos inorgánicos.....	1,77	0,19	2,24	2,85	3,02	2,94	3,60	103,39	22,45
74 Maquinaria industrial y equipamiento.....	2,85	2,80	3,11	3,49	3,18	3,34	3,58	25,61	7,19
35 Energía eléctrica.....	5,44	8,24	6,83	4,47	1,91	5,63	3,55	-34,74	-36,94
78 Vehículos de carretera.....	1,70	0,10	2,07	2,20	2,49	3,00	3,36	97,65	12,00
77 Máquina eléctrica.....	2,75	3,07	2,88	2,75	2,87	2,94	3,20	16,36	8,84

Nota: tanto las importaciones como las exportaciones, por sectores o por productos, están clasificadas por el sistema SITC –clasificación estándar de comercio internacional– que no se corresponde con la nomenclatura de mercancías del sistema aduanero común de la Unión Europea (códigos TARIC).
 Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

TABLA 10
CONTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES BOSNIAS POR PRODUCTOS (2008-2014)
 (En porcentaje)
 Clasificación SITC (clasificación estándar de comercio internacional)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación 2014/2008	Variación 2014/2013
33 Petróleo y derivados.....	11,42	11,16	13,00	15,30	15,12	14,97	12,73	11,47	-14,96
78 Vehículos de carretera.....	7,22	5,98	5,14	5,67	5,51	5,88	6,15	-14,82	4,59
69 Manufacturas de metales.....	4,37	3,60	3,15	3,14	3,17	3,61	3,99	-8,70	10,53
65 Hilados textiles, telas y productos afines.....	2,69	3,23	3,23	3,05	2,96	3,50	3,95	46,84	12,86
67 Hierro y acero.....	4,87	3,04	3,56	3,65	3,17	3,25	3,10	-36,34	-4,62
77 Maquinaria eléctrica.....	3,66	3,53	4,01	3,37	3,27	3,21	3,75	2,46	16,82
74 Maquinaria industrial y equipamiento.....	3,92	3,80	3,15	2,98	3,22	3,19	3,70	-5,61	15,99
54 Medicamentos.....	2,39	3,40	3,13	2,91	3,15	3,13	3,43	43,51	9,58
04 Cereales y preparados.....	2,72	2,55	2,77	2,83	2,83	2,69	2,75	1,10	2,23
89 Manufacturas diversas.....	2,30	3,24	2,99	2,55	2,58	2,19	2,60	13,04	18,72
66 Manuf.de minerales no metálicos.....	2,90	2,87	2,46	2,32	2,22	2,19	2,25	-22,41	2,74
32 Carbón, coque y briquetas.....	2,34	1,79	3,36	3,74	2,46	2,13	2,02	-13,68	-5,16
68 Metales no ferrosos.....	1,80	1,81	1,87	1,92	2,17	2,12	2,00	11,11	-5,66
61 Cuero y sus manufacturas.....	1,01	1,25	1,49	1,75	1,74	2,06	2,22	119,80	7,77
11 Bebidas.....	2,00	2,52	2,20	2,00	2,11	2,06	1,98	-1,00	-3,88

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la Agencia de Estadísticas de BiH y de la Agencia de Impuestos Indirectos de BiH.

el que no hay fabricación de coches –sólo de repuestos y accesorios–, por lo que todos los vehículos automóviles se importan.

3.4. Análisis de las inversiones extranjeras directas en BiH

Como ha ocurrido con todas las variables económicas estudiadas hasta ahora, el año 2009 se ha convertido en un punto de inflexión negativo, como consecuencia de la influencia de la crisis económica mundial en BiH (Tabla 11). Prueba de

ello, y una vez más, es la drástica caída de la llegada de inversiones extranjeras directas en BiH en el 2008 y sobre todo en el 2009, con un 48,5 y un 73,6 por 100 respectivamente. Todo ello después de un récord de inversiones en el 2007 con 1.329 millones de euros como consecuencia de las grandes privatizaciones del país: en el 2006 con la venta de la empresa de distribución de hidrocarburos Energopetrol, a la empresa croata INA y en el 2007 con la empresa de telecomunicaciones de la República Srpska Telekom Srpska, a la empresa serbia Telekom Serbia. Desde entonces no se ha producido ninguna privatización por la falta de ▷

TABLA 11
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) EN BiH (2007-2013)
 (En millones de euros)

Años	Flujo	%Var.	Acumulado desde 1993
2007	1.329,23	200,67	3.666,00
2008	683,81	-48,56	4.349,81
2009	179,93	-73,69	4.529,74
2010	306,63	70,42	4.836,37
2011	354,89	15,74	5.191,26
2012	285,10	-19,67	5.476,36
2013	213,50	-25,11	5.689,86

Fuente: Banco Central de Bosnia y Herzegovina.

consenso entre las autoridades a todos los niveles, quedando por privatizar las dos empresas de telecomunicaciones de la Federación y las tres empresas de electricidad.

Después del 2009 las cifras de inversiones extranjeras se han situado en una franja de entre 200 a 350 millones de euros, cifras muy pequeñas pero que se enmarcan dentro de la caída de las inversiones extranjeras de los países europeos en la Europa Meridional como consecuencia de la inestabilidad económica, a la que se le añade la inestabilidad política de BiH que influye negativamente, si cabe aún más, en el poco favorable clima de inversiones.

Lo importante, sin embargo, es señalar el destino de estas inversiones (Tablas 12 y 13), que se han dirigido principalmente hacia el sector industrial, con un 32,0 por 100 sobre el total en inversión acumulada hasta el 2013 (y a falta de todos los datos para el 2014), fundamentalmente hacia el acero por las inversiones indias en Zenica, los

hidrocarburos y los refinados del petróleo por las inversiones croatas en Energopetrol y rusas en las fábricas de Bosanski Brod y Modrica y hacia el sector agroalimentario por las inversiones eslovenas y croatas principalmente de Agrokor (Ledo; Kiseljak), Perutnina Ptuj, Droga Kolinska, Ljublanska Mlekarna y Atlantic grupa, en su afán en un primer momento por comprar fábricas bosnias para un mejor posicionamiento en el mercado y, en segundo lugar, por la estrategia de deslocalización de la producción para mantener los beneficios de la zona de libre mercado de la CEFTA (Eslovenia lo abandonó en el 2004 y Croacia en el 2013). El segundo lugar lo ocupa el sector bancario, con un 22 por 100 del total en este período, lo que se explica por la llegada de los grandes bancos europeos: Unicredit, Raiffeisen Bank, Hypo Vereins Bank, Volksbank, Hypo Alpe Adria Bank, Turkish Ziraat Bank, grupo Intesa y Volskbank, este último adquirido por el banco ruso Sberbank en el 2012; y el tercer lugar, con un 15 por 100, corresponde a la inversión en telecomunicaciones en la República Srpska.

Con respecto a los países de origen de la inversión (Tablas 14 a 17), y a falta de datos detallados para todo el 2014, podemos hablar de tres grupos de países bien concretos: los países de la Unión Europea, que son a la vez sus principales socios comerciales, con Austria, Croacia, Eslovenia y Alemania a la cabeza (23,5; 12,9; 8,8 y 5,8 por 100 respectivamente en inversión acumulada hasta ▷

TABLA 12
FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN BiH POR SECTOR DE ACTIVIDAD (2008-2013)
 (En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Agroalimentación y bebidas	1,83	15,62	–	3,12	6,07	–
Prod.madera y corcho excepto muebles	0,97	–	–	1,55	0,17	–
Prod.coke y refinados del petróleo	16,08	13,12	5,60	6,28	2,81	–
Químicos y sus productos.....	1,42	14,83	–	2,30	5,36	4,74
Prod.minerales no metálicos.....	6,96	5,05	5,57	–	1,57	1,07
Prod.de metales básicos.....	2,75	–	7,92	–	–	–
Prod.vehículos y trailers	1,58	4,17	–	–	0,78	2,74
Comercio mayorista y comisión	13,00	45,97	15,67	18,95	23,35	4,03
Comercio minorista	8,45	5,56	3,78	4,99	10,32	–
Correos y telecomunicaciones	12,25	–	–	17,16	0,96	3,18
Intermediación financiera	16,59	20,85	8,08	23,71	23,47	10,21
Actividades inmobiliarias	2,02	–	5,25	14,88	–	0,82
Otras industrias	15,30	28,21	59,15	27,99	30,57	78,91

Flujo: variable cuya cantidad se mide por unidad o período determinado de tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de Bosnia y Herzegovina.

TABLA 13
STOCK DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN BiH (2008-2013) POR SECTOR DE ACTIVIDAD
(En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Agroalimentación y bebidas.....	7,00	7,25	6,62	6,21	6,65	nd
Prod.madera y corcho excepto muebles.....	1,44	1,22	1,12	1,04	1,01	nd
Prod.coke y refinados del petróleo.....	6,23	7,78	7,75	7,50	7,42	nd
Químicos y sus productos.....	2,02	2,68	2,33	2,30	2,65	nd
Prod.minerales no metálicos.....	4,57	4,35	4,53	4,04	3,90	nd
Prod.de metales básicos.....	2,91	1,27	1,69	1,31	1,00	nd
Prod.vehículos y trailers.....	1,73	1,75	1,61	1,49	1,53	1,00
Comercio mayorista y comisión.....	10,20	10,46	10,18	8,08	7,55	8,00
Comercio minorista.....	2,03	2,27	2,30	2,16	2,69	3,00
Correos y telecomunicaciones.....	18,75	17,01	16,60	15,40	14,92	15,00
Intermediación financiera.....	21,65	21,76	20,11	21,60	21,59	22,00
Actividades inmobiliarias.....	1,70	2,00	2,25	6,33	6,09	5,00
Otras industrias.....	19,77	20,20	22,91	22,54	23,00	32,00

nd: no disponible.

Stock: variable cuya cantidad se mide en un determinado momento del tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de Bosnia y Herzegovina.

TABLA 14
FLUJO DE IED EN BiH POR PAÍSES DE ORIGEN (2008-2013)
(En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rusia.....	25,37	30,68	14,85	20,19	27,42	—
Austria.....	18,16	20,62	10,00	19,93	23,58	12,23
Alemania.....	2,15	—	5,70	5,20	7,24	9,64
Eslovenia.....	15,71	16,70	—	8,40	—	—
Serbia.....	15,94	0,96	6,75	14,56	—	14,80
Países Bajos.....	2,60	—	7,95	2,36	0,32	7,61
Turquía.....	0,43	0,11	7,73	5,27	—	7,39
Italia.....	3,55	0,18	2,76	1,28	2,49	7,23
Croacia.....	7,70	30,54	14,10	4,17	21,16	7,39
Suiza.....	3,02	—	23,75	—	1,34	10,39
Otros.....	5,37	0,21	6,41	18,64	16,45	23,32

Flujo: variable cuya cantidad se mide por unidad o período determinado de tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de Bosnia y Herzegovina.

TABLA 15
STOCK DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN BiH (2008-2013) POR PAÍSES DE ORIGEN
(En porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Austria.....	20,60	21,10	19,05	23,88	23,83	23,54
Serbia.....	19,51	18,25	18,17	17,64	17,09	17,75
Croacia.....	14,51	14,65	15,00	12,91	13,45	12,98
Eslovenia.....	12,08	11,67	11,09	0,91	9,34	8,82
Rusia.....	7,63	9,77	9,25	8,91	8,39	6,06
Alemania.....	6,05	5,38	5,60	5,28	5,51	5,89
Suiza.....	5,72	4,14	5,15	4,65	4,59	4,83
Países Bajos.....	3,61	3,05	3,14	2,96	2,99	3,64
Italia.....	2,38	2,30	2,37	2,27	2,33	2,62
Turquía.....	1,16	2,16	2,51	2,66	2,65	2,34
Otros.....	6,75	7,53	8,67	17,93	9,83	11,48

Stock: variable cuya cantidad se mide en un determinado momento del tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de Bosnia y Herzegovina.

2013); las ex repúblicas yugoslavas con quien mantiene una larga tradición comercial, véase el caso de Serbia con el 17,7 por 100, y anteriormente Croacia y Eslovenia; y el nuevo socio inversor,

Rusia, con un 6,0 por 100 de la inversión acumulada y el primer lugar en el flujo de inversiones extranjeras directas a BiH, en el 2011 y 2012, con un 20,1 y un 27,4 por 100 respectivamente sobre el total. ▷

TABLA 16
FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN BiH (2007-2013) POR PAÍSES DE ORIGEN
(En millones de euros)

	Total	Austria	Países Bajos	Croacia	Italia	Alemania	Rusia	Eslovenia	Serbia	Suiza	Reino Unido	Turquia	Otros
2007.....	1.329,2	14,5	14,8	82,1	11,8	8,5	170,1	67,0	60,8	33,6	–	0,3	865,7
2008.....	683,8	124,1	18,4	52,7	24,3	14,7	173,5	107,5	109,1	20,7	–	3,0	35,6
2009.....	179,9	40,7	8,4	63,6	1,9	4,7	66,0	30,1	1,7	62,5	–	9,2	41,8
2010.....	306,6	30,7	24,3	43,5	8,5	17,4	45,6	11,7	20,7	42,7	–	23,7	37,9
2011.....	354,9	70,8	8,4	14,8	4,6	18,5	71,7	31,8	51,7	3,0	2,9	18,7	58,2
2012.....	285,1	67,2	0,9	60,3	7,1	20,7	78,2	28,1	0,3	3,8	-0,8	2,7	16,6
2013.....	213,5	26,1	16,2	15,8	15,4	20,6	-40,4	-11,0	31,7	22,2	28,4	15,7	9,4

Flujo: variable cuya cantidad se mide por unidad o período determinado de tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de BiH.

TABLA 17
STOCK DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN BiH (2008-2013) POR PAÍSES DE ORIGEN
(En millones de euros)

	Total	Austria	Países Bajos	Croacia	Italia	Alemania	Rusia	Eslovenia	Serbia	Suiza	Reino Unido	Turquia	Otros
2008.....	4.385,1	903,4	158,7	636,4	104,5	262,5	334,9	529,9	856,0	251,3	25,2	51,0	271,5
2009.....	4.815,0	1.016,2	147,2	705,5	110,8	259,1	470,9	562,2	879,0	199,7	25,8	104,1	334,6
2010.....	4.977,6	971,0	156,7	747,0	118,2	278,9	460,7	552,5	904,6	256,8	22,7	125,4	382,9
2011.....	5.439,6	1.299,2	161,2	702,7	123,6	287,3	485,2	539,4	960,1	253,5	28,3	145,1	453,7
2012.....	5.605,3	1.336,3	167,8	754,1	130,9	309,1	470,7	523,7	958,5	257,4	30,4	149,4	516,8
2013.....	4.093,9	1.053,1	126,8	646,0	114,6	300,8	-245,2	432,4	953,0	207,1	126,5	121,5	118,7

Stock: variable cuya cantidad se mide en un determinado momento del tiempo. Esta variable carece de dimensión temporal, por lo que la referencia al tiempo solo es necesaria como dato histórico.

Fuente: Banco Central de BiH.

Las inversiones bosnias en el exterior son muy reducidas, por la poca capacidad financiera del país, por lo que no se ha procedido a su análisis.

4. Análisis de las relaciones comerciales bilaterales entre España y Bosnia y Herzegovina

4.1. Principales magnitudes

Las relaciones comerciales bilaterales son muy reducidas en términos globales, con un intercambio total anual en los dos últimos años de 2013 y 2014, de 76 millones de euros y 90 millones de euros anuales, y con además un desequilibrio palpable entre nuestras exportaciones, mucho mayores que nuestras importaciones, lo que supone un constante superávit comercial para España y una tasa de cobertura también favorable, para todo el período estudiado de 2008 a 2014.

Desde el 2008 podemos decir que ambos flujos han crecido de forma sostenida, destacando

el fuerte incremento de nuestras exportaciones en el 2010 y 2011 (32,5 y 73,0 por 100 respectivamente) por la entrega de nueve trenes Talgo a la Federación de Bosnia y Herzegovina, financiados mediante un crédito del Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD). En el 2014, con los 60,2 millones de euros de exportación y los 29,9 millones de euros de importación, nos colocamos en el puesto 18 y un 1,28 por 100 sobre el total, en cuanto a cliente y un 1,07 por 100 en cuanto a proveedor de Bosnia y Herzegovina, de acuerdo con la Tabla 18 (en página siguiente).

Estos datos pueden resultar decepcionantes dada la buena imagen de España en este país, fundamentalmente en la parte de Herzegovina, por el buen papel jugado por el Contingente Militar Español de Estabilización en Medjugorje y la contribución a la reconstrucción a través de la Ayuda Oficial al Desarrollo (créditos FAD y ayuda AECI), pero que sin embargo son el fiel reflejo de la complejidad de este país para la pyme española, con un mercado pequeño y fragmentado, y en clara desventaja frente a sus socios comerciales ▷

TABLA 18
COMERCIO BILATERAL ESPAÑA- BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2014). CRECIMIENTO Y COBERTURA

	Exportaciones españolas		Importaciones españolas		Saldo		Cobertura
	Millones euros	Variación	Millones euros	Variación	Millones euros	Variación	Porcentaje
2008	41,4	28,6	14,5	-13,4	26,9	62,0	285,5
2009	43,8	5,8	19,1	31,6	24,7	-8,2	229,3
2010	58,1	32,5	23,7	25,5	34,4	39,3	245,1
2011	100,6	73,0	27,3	15,0	73,3	113,1	368,5
2012	45,6	-54,6	30,2	10,5	15,4	-79,0	151,0
2013	43,8	-4,0	32,7	8,3	11,1	-27,9	133,9
2014	60,2	37,4	29,9	-8,6	30,3	173,0	201,3

Fuente: bases de datos internas del ICEX (ESTACOM) y Agencia Tributaria Española.

TABLA 19
LAS 20 PRINCIPALES EXPORTACIONES A BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2014) POR CAPÍTULO
(En porcentaje de participación sobre el total)

CAPÍTULO TARIC	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2008	2014/2013
87. Vehículos automóviles.....	20,63	18,84	19,67	15,00	28,14	22,17	19,65	-4,75	-11,37
84. Maq.y aparatos mecánicos	8,59	6,44	7,28	5,31	6,00	7,84	14,94	73,92	90,56
28. Prod.químicos inorgánicos	0,07	0,05	0,03	0,00	0,03	9,02	8,96	12.700,00	-0,67
69. Prod. cerámicos	15,04	9,97	6,99	4,00	7,25	6,49	5,60	-62,77	-13,71
03. Pesc. crustáceos, moluscos.....	9,97	7,10	5,34	2,59	7,28	7,35	5,51	-44,73	-25,03
62. Prendas vestir, no de punto	2,89	1,48	2,08	1,38	3,22	3,01	4,78	65,40	58,80
85. Aparatos,material eléctricos	1,06	8,27	6,51	0,57	1,46	1,93	3,95	272,64	104,66
94. Muebles, sillas, lámparas.....	0,49	0,47	0,46	0,18	3,02	1,04	3,68	651,02	253,85
33. Aceites esencial, perfumería	1,42	6,23	5,02	3,26	6,36	5,27	3,41	140,14	-35,29
61. Prendas vestir, de punto	5,39	5,78	3,42	2,49	3,32	2,13	3,23	-40,07	51,64
39. Mat.plásticas, sus manufact.....	0,94	0,92	1,69	0,59	2,50	3,87	3,08	227,66	-20,41
02. Carne y despojos comestibles	0,00	0,00	0,00	0,92	2,35	3,23	1,99	-	-38,39
73. Manuf.fundic., hierro/acero.....	3,60	0,80	0,86	0,97	2,27	1,66	1,35	-62,50	-18,67
16. Conservas de carne o pescado	2,86	3,20	1,56	1,07	2,30	1,47	1,16	-59,44	-21,09
70. Vidrio y sus manufacturas.....	0,71	0,65	0,72	0,30	0,00	1,28	1,13	59,15	-11,72
76. Aluminio y sus manufacturas	2,19	1,83	1,08	0,79	1,32	1,56	1,09	-50,23	-30,13
17. Azúcares, artic. confitería.....	1,50	1,40	1,00	0,67	1,50	1,91	1,09	-27,33	-42,93
09. Café, té, yerba mate,especias	0,93	0,69	0,49	0,31	0,80	0,78	1,03	10,75	32,05
64. Calzado, sus partes	0,61	0,64	0,37	0,25	0,84	0,55	1,00	63,93	81,82
48. Papel, cartón y sus manufact.....	2,11	2,40	1,14	0,83	1,12	1,98	0,99	-53,08	-50,00
Subtotal	81,00	77,16	65,71	41,48	81,08	84,54	87,62	-	-

Fuente: base de datos interna del ICEX (Estacom) y Agencia Tributaria española.

tradicionales que cuentan con una mayor cercanía y por lo tanto con un menor coste de transporte, mejores capacidades financieras con bancos instalados en el país y con un mayor conocimiento del mercado como resultado de unas relaciones comerciales tradicionales.

4.2. Análisis por productos

Nuestras exportaciones se concentran en una serie de capítulos que intercambian su posición en el ranking (Tabla 19), con una primera posición inamovible para los vehículos automóviles (capítulo 87) de 2008 a 2014, y que también incluye partes de carrocería y tractores de carretera, con un porcentaje entre el 15 y 28 por 100 del

total de la exportación y con variaciones de año en año como consecuencia de la demanda interna (19,6 por 100 del total en 2014). Las siguientes posiciones se reparten entre los aparatos mecánicos (acondicionadores de aire) con el 14,9 por 100 del total en el 2014; los productos cerámicos (que han pasado de representar el 15-18 por 100 de la exportación en la época de la reconstrucción, a tan solo el 5,6 por 100 actual) y el pescado congelado (dado que BiH no dispone de mar para pescar y tiene que importar todo su pescado) con el 5,5 por 100. Estos cuatro capítulos «tradicionales» representaron el 45,7 por 100 del total en el 2014, con tres capítulos «nuevos» con un importante crecimiento en los últimos dos años: los productos químicos inorgánicos, con un 8,9 por 100 en el 2014, y que corresponden a ▷

TABLA 20
LAS 20 PRINCIPALES IMPORTACIONES A BOSNIA Y HERZEGOVINA (2008-2014) POR CAPÍTULOS
(En porcentaje de participación sobre el total)

CAPÍTULO TARIC	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2008	2014/2013
87. Vehículos automóviles	0,37	14,30	21,82	25,60	19,78	24,60	32,84	8.775,68	33,50
84. Máq. Y aparatos mecánicos	22,04	15,30	8,70	13,21	11,37	12,42	7,68	-65,15	-38,16
44. Madera y sus manufacturas	20,89	7,70	7,28	4,59	3,17	4,11	7,51	-64,05	82,73
94. Muebles, sillas, lámparas	15,89	19,77	18,83	12,01	6,77	5,25	7,29	-54,12	38,86
64. Calzado, sus partes	5,48	4,32	3,11	3,98	4,36	1,88	6,41	16,97	240,96
28. Prod.químicos inorgánicos	0,00	0,00	0,68	0,00	9,39	17,34	6,02	-	-65,28
62. Prendas vestir, no de punto	5,35	1,68	2,46	0,61	2,48	2,37	4,82	-9,91	103,38
72. Fundición, hierro y acero	0,45	1,60	0,37	16,71	9,35	15,08	4,71	946,67	-68,77
82. Herramient, cuchillería metálic	13,25	4,18	4,32	5,14	3,18	2,55	3,38	-74,49	32,55
61. Prendas de vestir, de punto	0,21	0,48	0,34	0,88	0,54	0,65	2,80	1.233,33	330,77
73. Manuf.fundic, hierro/acero	0,49	0,15	0,31	0,11	1,77	1,65	2,51	412,24	52,12
30. Prod. farmacéuticos	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	1,33	2,51	-	88,72
85. Aparatos y material eléctricos	0,38	7,39	7,89	6,69	1,63	1,32	2,47	550,00	87,12
95. Juguetes, juegos, art.deport.	2,39	2,50	0,94	0,30	1,33	1,02	2,23	-6,69	118,63
99. Conjunto de otros productos	6,44	0,16	0,57	5,50	3,59	0,40	1,91	-70,34	377,50
29. Prod.químicos orgánicos	0,00	0,00	1,65	0,00	0,00	0,83	1,20	-	44,58
27. Combust., aceites minerales	0,00	0,00	0,00	1,13	7,33	5,27	1,10	-	-79,13
48. Papel, cartón, sus manufact.	2,02	4,97	3,50	0,60	0,00	0,31	0,96	-52,48	209,68
76. Aluminio y sus manufacturas	3,41	0,00	0,00	0,00	12,77	0,15	0,68	-80,06	353,33
86. Vehículos, mat. Ferroviario	0,00	0,37	1,02	0,61	0,00	0,00	0,22	-	-
Subtotal	99,06	84,89	83,79	97,67	98,81	98,53	99,25	-	-

Fuente: base de datos interna del ICEX (Estacom) y Agencia Tributaria española.

la ampliación de la fábrica de Violeta en Tomislavgrad (nueva planta para la producción de detergentes líquidos); y las prendas de vestir, no de punto (4,7 por 100 en el 2014) y muebles, sillas, lámparas (3,6 por 100 en el 2014), que corresponden con a la expansión de las grandes marcas de moda y de hogar españolas en Bosnia y Herzegovina, lo que completa en su conjunto el 63,1 por 100 del total. Es normal la aparición y desaparición de capítulos, que corresponden a exportaciones puntuales, que finalizan o que se inician, como es el caso del capítulo 86 correspondiente al material ferroviario en el período 2009-2011, el cual ya se ha mencionado anteriormente, y la aparición desde 2012 de la creciente importación española del capítulo 28, correspondiente a productos químicos inorgánicos y que son el resultado de la reapertura y renovación de las fábricas de Alumina (en Zvormik) y Global Ispat Lukavac (en Lukavac), que producen alumina, zeolita, hidratos y silicatos en el primer caso, y coque y fertilizantes artificiales en el segundo.

Con respecto a los productos con un mayor crecimiento en el período estudiado, nos encontramos con los productos químicos inorgánicos, inexistentes hasta el 2013 (12.700 por 100 de 2008 a 2014), muebles, sillas y lámparas (651 por 100),

los aparatos y material eléctrico (272 por 100) y las materias plásticas (227 por 100). Y los que más han caído han sido las cerámicas (-62,7 por 100), las manufacturas de fundición de hierro y acero (-62,5 por 100) y el papel y cartón (-53,0 por 100). Como se ha mencionado anteriormente, es muy difícil dar una explicación concreta en cada caso, teniendo en cuenta el nivel tan pequeño de nuestras exportaciones (60 millones de euros en el 2014), y la volatilidad de los productos exportados, cuya situación ocurre también en el caso de las importaciones por productos, con la excepción de los llamados productos «tradicionales».

Con respecto a la importación (Tabla 20), cabe señalar dos fenómenos importantes: por un lado, la gradual desconcentración de la importación desde el 2008 hasta el 2014 y el casi reparto equitativo entre los capítulos importados en este último año (ocho capítulos contribuyen con el 3,3 por 100 al 7,6 por 100, y con la excepción de los vehículos automóviles, que representaron el 32,8 por 100 en el 2014), y la pérdida de importancia de los productos «tradicionales», como son las manufacturas de aluminio (-80 por 100) y la cuchillería metálica (-74 por 100), sectores de larga tradición industrial y vinculados a la fábrica de aluminio de Móstar; y la madera, sus manufacturas, y los muebles (caída ▷

TABLA 21
INVERSIÓN BOSNIA EN ESPAÑA 2008-SEPTIEMBRE 2014
 (En miles de euros)

Sectores	Acumulado 1993-sept 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	En sept. 2014
Restaurantes y puestos de comida					70,00			
Comercio al por mayor de madera, mat. construcción y aparatos sanitarios						3,01		
Otras actividades recreativas y de entretenimiento								3,20
Total	762,30	0,00	0,00	0,00	70,00	3,01	0,00	3,20

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores de la DGCOMINVER.

TABLA 22
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN BOSNIA Y HERZEGOVINA 2008-SEPTIEMBRE 2014
 (En miles de euros)

Sectores	Acumulado 1993-sept 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	En sept. 2014
Instalaciones eléctricas								272,00
Comercio al por menor de prendas de vestir en establ. especializados					4.601,63			
Total	4.613,53	0,00	0,00	0,00	4.601,63		0,00	272,00

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores de la DGCOMINVER.

del 64 y 54 por 100 respectivamente del 2008 a 2014), ambos ligados a la riqueza natural del país.

4.3. Análisis de las inversiones

Las inversiones en ambos sentidos son modestas, situación totalmente acorde en el marco de unas relaciones comerciales reducidas.

La inversión bruta bosnia en España es prácticamente inexistente (Tabla 21), por tratarse de una economía que carece de capital para invertir en el extranjero. De 1993 a septiembre de 2014 (últimos datos disponibles), la inversión acumulada ha sido de 0,762 millones de euros, con una inversión en el período objeto de estudio del artículo, de 70.000 euros en el 2011 en el sector de restaurantes y puestos de comida; otra en 2012, por un valor de 3.010 euros en el comercio al por mayor de madera y materiales construcción, y una última en enero-septiembre de 2014, por un valor de 3.200 euros en otras actividades recreativas y de entretenimiento.

Por su parte, la inversión bruta española en Bosnia y Herzegovina hasta septiembre de 2014 fue de 4,61 millones de euros (Tabla 22). La mayor inversión registrada ha sido la realizada en el comercio al por menor de prendas de vestir en establecimientos especializados, por un valor de 4,6 millones de euros en el 2011, que corresponde a la llegada de la empresa Inditex a este país, que a día de hoy cuenta con varias tiendas en Mostar y en la capital, Sarajevo.

5. Conclusiones

Entre los analistas está muy extendida la opinión de que los acuerdos de Dayton acabaron con la guerra pero también con la posibilidad de establecer unas bases para el entendimiento político y el crecimiento económico, en un país con tres etnias y una Administración sobredimensionada, cuyo ejemplo evidente es el lento proceso de designación del Gobierno a nivel nacional y a nivel de la Federación, que ha tardado casi seis meses ▷

en nombrarse, desde las elecciones legislativas del 12 de octubre de 2014.

Las revueltas y manifestaciones surgidas por todo el país en febrero de 2014 muestran el claro mensaje de una sociedad civil cansada del paro y de las carencias económicas, en busca de la salida de esta larga crisis, de la llegada paulatina de nuevas oportunidades de empleo, del bienestar social y del crecimiento económico, para olvidarse de las continuas desavenencias políticas y corrupción de sus dirigentes.

Los recientes cambios de actitud de las responsables de política exterior europea, en primer lugar de la Sra. Ashton Swiches en marzo de 2014 y posteriormente de la Sra. Federica Mogherini a finales de febrero de 2015 (quien ha firmado un pacto económico y comercial con el país para desbloquear el camino de Bosnia y Herzegovina hacia la Unión Europea y reactivar la implementación del Acuerdo de Estabilización y Asociación firmado en el 2008, después de que sus líderes prometieran implementar un abanico de reformas, tanto políticas como sociales y económicas), muestran el compromiso firme de la Unión Europea por apoyar a la economía bosnia, dejando de lado, por primera vez, los parámetros legales y constitucionales que obstaculizan el avance europeo bosnio. Una economía que como hemos visto, ha crecido un 1,6 por 100 en el 2013 y un 1,5 por 100 en el 2014 (de acuerdo con las estimaciones del FMI), muy abierta al exterior, con un comercio centrado en la Unión Europea y sus vecinos de la CEFTA, y muy próxima a concluir sus negociaciones con la OMC.

Las relaciones bilaterales con España son aún muy limitadas, dado el reducido tamaño de su mercado, el poco conocimiento de ambos y la complejidad de su estructura, lo que no nos impide hablar del potencial camino por recorrer en cuanto a nuestras relaciones comerciales bilaterales y de inversión. A esto se le añade la llegada de los fondos de preadhesión europeos y de los organismos financieros multilaterales (Banco Mundial, BERD y BEI), que convocan regularmente concursos en fortalecimiento institucional, infraestructuras (ca-

rreteras y ferrocarriles) y aguas mayoritariamente, y en los que nuestras empresas españolas están participando activamente.

Bibliografía

- [1] EU BUSINESS (2012). *Bosnian economy set to suffer from Croatia's EU entry* (25 de enero). Disponible en: <http://www.eubusiness.com>
- [2] FOREIGN INVESTORS COUNCIL BIH (2013). *White book 2012/13* (22 de noviembre). Disponible en: <http://www.fic.ba>
- [3] INTERNATIONAL MONETARY FUND (2014). *Stand-by arrangement with Bosnia and Herzegovina* (4 de marzo). Disponible en: <http://www.imf.org/bihrr>
- [4] INTERNATIONAL MONETARY FUND (2014). *Statement at the Conclusion of an IMF Mission to Bosnia and Herzegovina* (28 de febrero). Disponible en: <http://www.imf.org/bihrr>
- [5] JOSEPH, E.P. (2014). «Five reasons to act urgently on Bosnia», *Balkan Insight*, 14 de febrero. Disponible en: <http://www.balkaninsight.com>
- [6] JUDAH, T. (2012). «Bosnia, past, present and future», *The Economist, Eastern Approaches* (23 de marzo). Disponible en: <http://www.economist.com>
- [7] JUKIC, E. (2014). «Ashton switches EU focus on Bosnia to Economy», *Balkan Insight*, 13 de marzo. Disponible en: <http://www.balkaninsight.com>
- [8] LATAL, S. (2014). «Time to try a third way in Bosnia», *Balkan Insight*, 5 de marzo. Disponible en: <http://www.balkaninsight.com>
- [9] NORMAN, L. (2015). «EU Foreign Ministers Unblock Bosnia's Path to Eventual Membership», *The Wall Street Journal*, 16 de marzo. Disponible en: <http://www.wsj.com>
- [10] OMC (2013). *Se aceleran las negociaciones sobre la adhesión de Bosnia y Herzegovina* (7 de junio). Disponible en: http://wto.org/spanish/News_s

Datos macroeconómicos

- [1] AGENCIA DE ESTADÍSTICAS DE BOSNIA Y HERZEGOVINA: <http://www.bhas.ba/> ▷

Montserrat Pérez Ripoll y Jasminka Bajramovic

[2] AGENCIA DE PROMOCIÓN DE INVERSIONES
EXTRANJERAS EN BOSNIA Y HERZEGOVINA:
<http://www.fipa.gov.ba>

[3] BANCO CENTRAL DE BOSNIA Y HERZEGOVINA:
<http://www.cbbh.ba>

[4] DG TRADE WORLD BANK: *<http://data.worldbank.org>*

[5] DOSSIER ESTADÍSTICO DE LA OFICINA COMER-
CIAL DE ESPAÑA EN BOSNIA Y HERZEGOVINA:
*[http://www.bosniaherzegovina.oficinascomer-
ciales.es](http://www.bosniaherzegovina.oficinascomer-
ciales.es)*