

## La política económica rusa y sus relaciones con China e India a raíz de las sanciones de Occidente (2014 - 2023)

Florencia Cusumano\*

Ludmila Mattern\*\*

### Resumen

El artículo explora la estrategia económica de Rusia frente a las sanciones financieras impuestas por parte de Occidente desde el año 2014 hasta el 2023, analizando su política monetaria y controles de capital. Además, examina las relaciones financieras de Rusia con China e India, destacando cómo estas naciones se convirtieron en aliados clave después de las sanciones por la anexión de Crimea y la invasión a Ucrania. Aunque Rusia ha fortalecido lazos con ambos países, su dependencia parece más significativa con China lo cual se ve reflejado en la demanda de la moneda china para el comercio sino-ruso. El artículo indaga en la naturaleza de la alianza formada por Rusia y China resaltando la simbiosis generada en el núcleo de esta relación y la importancia de India a la hora de jugar un rol estratégico en la red económica tejida por Rusia.

**Palabras claves:** Rusia, China, India, Finanzas, Sanciones

## The Russian economic policy and its relations with China and India in the aftermath of Western sanctions (2014 - 2023)

### Abstract

The article delves into Russia's economic strategy in response to financial sanctions imposed by the West from 2014 to 2023, analyzing its monetary policies and capital controls. Additionally, it examines Russia's financial relations with China and India, highlighting how these nations became key allies following the sanctions due to the annexation of Crimea and the invasion of Ukraine. The article investigates the nature of the alliance formed by Russia and China highlighting the symbiosis generated at the core of this relationship and the importance of India in playing a strategic role in the economic network woven by Russia.

**Keywords:** Russia, China, India, Finance, Sanctions

TRABAJO RECIBIDO: 17/01/24 - TRABAJO ACEPTADO: 11/03/24

---

\* Licenciada en Relaciones Internacionales por la Universidad Nacional de Rosario (UNR). Miembro del Grupo de Estudios de Rusia en Rosario (GEЯR). ORCID: 0009-0002-7186-0692. Correo: cusumanoflorencia@gmail.com

\*\* Estudiante de la Licenciatura en Relaciones Internacionales por la Universidad Nacional de Rosario (UNR). Miembro del Grupo de Estudios de Rusia en Rosario (GEЯR). ORCID: 0009-0001-2638-4597. Correo: matternludmila@gmail.com

## Introducción

Después de la escalada militar rusa en Ucrania durante febrero de 2022, países con un peso significativo en la economía global, tales como los Estados Unidos (EE.UU), el Reino Unido, Canadá, Australia, Japón, e incluso la Unión Europea (UE), impusieron y reforzaron duras sanciones económicas y financieras contra Rusia. Éstas incluyeron embargos parciales a exportaciones de alta tecnología, sanciones a los principales bancos rusos, la exclusión de éstos del sistema SWIFT, así como también el congelamiento de la mitad de las reservas de divisas del Banco Central de Rusia en países pertenecientes al G-7 y en otros países occidentales. Paralelamente, los países de la UE y los EE.UU aplicaron un embargo a las importaciones de petróleo rusas. La respuesta rusa fue implementar contrasanciones: controles de divisas; restricciones de capital para pagos internacionales (incluyendo deuda soberana y la prohibición de que los extranjeros vendan valores); y la nacionalización de empresas extranjeras que dejaron el país. Asimismo, como respuesta al embargo estadounidense y europeo al petróleo ruso, Rusia impuso embargos selectivos a exportaciones de gas natural que tenían como destino la UE (Allianz, 2023).

El primer objetivo de este artículo es describir la estrategia rusa para continuar con su funcionamiento económico sobrellevando este contexto financiero pseudo-restringido dado que de los ciento noventa y cinco países que existen en el mundo -según la Organización de las Naciones Unidas- no todos han sancionado económicamente o de otra forma a Rusia. Ni China ni India ni ningún país de África, América Latina, o de Medio Oriente lo ha hecho. Rusia es la octava economía más grande del mundo según el Banco Mundial y son muy pocas los mercados que pueden permitirse no comerciar o no tener relación con un país cuya economía es tan grande. Con este fin se aborda en esta investigación la política monetaria llevada a cabo por Rusia para controlar la inflación y sortear los controles de acceso a los mercados de capitales internacionales. El segundo propósito de este artículo es explicar los vínculos de Rusia con China e India desde una perspectiva comercial y financiera en el contexto del intento de aislamiento de acceso al sistema económico y financiero internacional por parte de Occidente.

A fines de realizar un abordaje metodológico adecuado se escogió el enfoque neorrealista de Farrell y Newman (2019), autores que reivindican la existencia de redes económicas globales, cuyo funcionamiento es moldear la coerción estatal. Los autores plantean que las redes económicas globales “moldean lo que los actores pueden o no pueden hacer” y que “resultan en una configuración de desbalance de poder específica, tangible y resistente” (p. 49). Estas redes, definidas formalmente, implican nodos, los cuáles son representados por actores o ubicaciones en la red; y vínculos, que son las conexiones entre los nodos, y son las que transportan las influencias (p. 50). Tales redes, dinamizadas por la globalización, impulsan una distribución inequitativa que perpetúa la propia situación de la red, lo que implica una elevada complejidad a la hora de modificar o influenciar tal red por los actores pertenecientes a la misma.

Es así que los autores previamente mencionados definen a la teoría de redes partiendo de dos elementos esenciales: los nodos y los vínculos; donde cada nodo representa un actor o ubicación específica dentro de la red; y los vínculos (a veces llamados bordes), o conexiones entre nodos, canalizan información, recursos u otras formas de influencia. En representaciones simplificadas, se presupone que estos vínculos transportan recursos o influencia en ambas direcciones. El "grado" de un nodo es la cantidad de vínculos que lo conectan con otros nodos; cuanto mayor sea el grado,

más conexiones disfruta. El patrón de nodos y vínculos entre ellos constituye la topografía (o lo que los académicos de relaciones internacionales podrían denominar estructura) de la red. Es a través de este enfoque conceptual que se abordará la forma en que Rusia ha tendido sus vínculos con dos de los principales nodos de su red: China e India.

### **El impacto de las sanciones occidentales de 2014 y 2022 en la evolución del sector financiero ruso (2014-2018 y 2022-2023)**

#### *Sanciones*

Posteriormente a la anexión de Crimea por parte de la Federación Rusa el 21 de marzo de 2014 y luego de la escalada militar rusa en Ucrania durante febrero del 2022, el Kremlin se vio afectado por una batería de sanciones que responden a un amplio espectro de actores, impuestas por EE.UU, la UE, el Reino Unido, Canadá, Australia y Japón. Estas sanciones contemplan: medidas restrictivas individuales (contra individuos específicos por malversación de fondos públicos ucranianos a los cuales se les inmovilizó bienes y se les impuso restricciones de viaje); restricciones a los medios de comunicación rusos de propiedad estatal; sanciones de tipo diplomáticas (por ejemplo, la eliminación de Rusia, en 2014, del G8, ahora del G7); restricciones a las relaciones comerciales con Crimea y Sebastopol en 2014, y con las repúblicas de Donetsk y Lugansk, a partir de 2024; medidas relativas a la cooperación económica, como, por ejemplo, la reevaluación de la aplicación de los programas de cooperación integral y bilateral de la UE con Rusia; sanciones económicas al sector financiero, energético, al transporte, a la industria de la defensa, a las materias primas y a otros bienes (Albini et al, 2023, p. 10-11).

En lo concerniente a las sanciones económicas al sector financiero (European Council, 2023) hallamos registro de las siguientes: prohibición de acceso al sistema SWIFT para diez bancos rusos; restricciones al acceso a los mercados financieros y de capitales de la UE; prohibición de operaciones con el Banco Central de Rusia; prohibición del suministro de billetes denominados en euros a Rusia; y prohibición de la prestación de servicios de criptomonedero a nacionales rusos. Asimismo, durante el 2023 se emitió un paquete de sanciones en el cual se agregó a los bancos MRB Bank y CMR Bank, que operan en los territorios de Donetsk, Lugansk, Jerson y Zaporizhya.

#### *Panorama macroeconómico ruso durante los años 2014-2018*

El inicio de las sanciones en marzo de 2014 y el impacto inmediato de una fuerte caída del precio del petróleo trajeron consigo el germen de lo que posteriormente sería una “recesión y un crecimiento muy lento, combinado inicialmente con una elevada inflación y una gran caída del tipo de cambio” (Hanson, 2019; p. 3). Como respuesta a esta situación, entre el 2014 y el 2018 el gobierno ruso recurrió a una macroestabilización de corte ortodoxo, la cual debilitó el vínculo entre el aumento de los precios del petróleo durante el periodo 2017-2018 sumado al incremento del gasto presupuestario. El gasto público se recortó en términos reales, afectando incluso al gasto en defensa a partir de 2016. En medio de esta macroestabilización ortodoxa los principales afectados en la Federación Rusa fueron los pensionados, los militares, los presupuestos regionales y las empresas (Hanson, 2019; p. 3-4).

Como parte de la macroestabilización del 2014 el Banco Central de Rusia dejó de tener en la mira el objetivo de regular el tipo de cambio para perseguir la baja de la tasa de inflación introduciendo así un régimen de tipo de cambio flotante y fijando los tipos de interés por encima de la tasa de inflación. Esto trajo como resultado que la media anual del índice de precios al consumo suba al 15,5% en 2015 y baje al 3,7% en 2017. Para 2018, la economía rusa terminó por mostrar los signos de recuperación, a pesar de la volatilidad persistente en los precios del petróleo (el cual, en promedio, se mantuvo en niveles más altos a los años previos) el gobierno logró registrar un superávit presupuestario. Este cambio hacia un superávit gubernamental indicó una mejora en las finanzas públicas, señalando una tendencia positiva en la situación económica del país.

### *Panorama macroeconómico ruso durante los años 2022-2023*

Para el año 2022, además de las sanciones preexistentes, la economía rusa comenzó a enfrentar otro tipo de dificultades como resultado de la escalada militar de la Federación Rusa en Ucrania (con apoyo de los países de la OTAN), lo que luego devino en la guerra entre estos dos países. Como resultado de ello Rusia debió hacer frente a las restricciones en los pagos y liquidaciones en el comercio exterior, disrupciones en cadenas logísticas y la interrupción en el suministro de varios bienes. Estas dificultades representaron una seria amenaza tanto para el sector real como para la estabilidad financiera y de precios. Incluso el Banco Central de Rusia, en sus Orientaciones de Política Monetaria para 2023-2025, anticipó que la desaceleración iniciada durante el 2022 persistiría hasta el 2023, aún bajo un escenario de adaptación rápida, se preveía un modesto crecimiento del PBI, no superior al 1% (Ongena, Pestova y Mamonov, 2022). Es decir, incluso a pesar de las nuevas restricciones y de las preexistentes, la economía podía seguir creciendo, aunque muy lentamente, más allá del intento sistemático de Occidente de un ahogamiento de canales de abastecimiento y financiamiento de Rusia.

De acuerdo con informes del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Servicio Federal de Estadística del Estado (Rosstat), el PBI real de Rusia experimentó una contracción del 2,1% en el año 2022. El mayor declive del PBI se registró en el segundo trimestre de 2022, con una disminución del 4,5% en comparación con el mismo período del año anterior. A pesar de esto, en los trimestres subsiguientes, se ha observado una recuperación gradual, aunque lenta, de la economía. Los resultados económicos de 2022 resultaron ser mejores de lo previsto y pueden atribuirse a diversos factores, entre ellos se destacan las políticas monetarias y fiscales conservadoras aplicadas antes de febrero de 2022 -mencionadas en el apartado anterior- así como una respuesta bien ajustada por parte de las políticas monetaria y fiscal a la nueva situación. Además, los altos precios internacionales de los hidrocarburos jugaron un papel significativo, al igual que la aplicación tardía e incompleta de las sanciones petroleras en términos geográficos (Dabrowski, 2023; p.4).

En cuanto a la política monetaria, el objetivo primordial del Banco Central de Rusia fue asegurar la estabilidad de los precios. Desde 2015, ha seguido un régimen de objetivos de inflación, conservando el objetivo de sostener la inflación anual en torno al 4% de manera consistente. Era primordial efectuar esto ya que las previsiones para los años venideros anticipaban tendencias alcistas en los precios debido a la reducción de importaciones, la escasez de mano de obra y las interrupciones en las cadenas de suministro, además de una moneda más débil proyectada para finales del

2023. Por un lado, la disminución de los precios del petróleo y el gas debilitó significativamente la demanda del rublo ruso (RUB), registrando una depreciación del 27% frente al dólar estadounidense (USD) desde fines de noviembre de 2022, cuando entraron en vigor las restricciones de precios sumado al embargo petrolero por parte de Occidente, hasta mediados de 2023. Por otro lado, la problemática de la fuga de capitales fue otra cuestión a atender rápidamente ya que desde febrero del 2022 luego de la escalada militar rusa en Ucrania, las sanciones financieras recibidas como consecuencia de ello inmovilizaron aproximadamente la mitad de las reservas internacionales de Rusia -unos 300 mil millones USD- sumado a que se aisló al sector bancario ruso del SWIFT (Dabrowski, 2023, p. 5).

Luego de estos hechos, el RUB cayó en picada hasta el nivel más bajo de su historia (120RUB/1USD) el 11 de marzo de 2022. En respuesta a esto las autoridades rusas impusieron sus contrasanciones restringiendo las transacciones de capital y de cuenta corriente. Simultáneamente, el Banco Central de Rusia elevó su tipo de interés oficial del 7,50% al 20%. Estas medidas contribuyeron a estabilizar la situación del mercado de divisas. El tipo de cambio oficial del RUB se recuperó muy rápidamente hasta 51 RUB por dólar a finales de junio de 2022. El tipo de cambio de mercado también se fortaleció, aunque era menos favorable que el oficial debido a las restricciones de convertibilidad. Estas medidas de estabilización tomadas por el gobierno ruso permitieron detener el impacto de la inflación que hubiese desencadenado en una depreciación del tipo de cambio. La estabilización de los tipos de cambio permitió una disminución gradual del tipo de interés del Banco Central de Rusia y una relajación de las restricciones a la convertibilidad, especialmente para los residentes rusos y los no residentes de los denominados países amigos (Dabrowski, 2023; p. 5).

La estabilización del tipo de cambio y la tendencia a la baja que tomó la inflación (pasando del 17,8% en abril del 2022 al 2,3% en abril del 2023) no detuvieron las fugas de capitales en el 2022. Aunque desde el Banco Central de Rusia no se comparten más las estadísticas sobre los flujos netos de capital privado, según Dabrowski (2023) se pueden deducir algunas tendencias a partir de las estadísticas disponibles sobre la balanza de pagos. a salida neta de capital en 2022 ascendió a 230.300 millones USD, de los cuales 26.900 millones USD pueden atribuirse a inversiones directas, 23.200 millones USD a inversiones de cartera y 190.900 millones USD a otras inversiones (pero el 72,6% de esta cantidad salió de Rusia en el primer semestre de 2022). Según el mismo autor, el saldo negativo de la cuenta de capital también se confirmó indirectamente por la disminución de las reservas internacionales del Banco Central de Rusia. Para financiar el déficit fiscal Rusia emitió bonos nacionales (OFZ) e hizo retiros del Fondo Nacional de Bienestar<sup>1</sup> (Allianz, 2023).

En septiembre del 2022, el Ministerio de Finanzas ruso reanudó la emisión de bonos OFZ para poder financiar así la mayor parte del déficit fiscal de ese año. Los bancos rusos, en su mayoría públicos, concentraron más del 90% de estos bonos ya que disponían de escasas oportunidades de inversión (por las sanciones occidentales). Sin embargo, a comienzos del 2023 los bancos rusos dejaron de comprar estos bonos por lo que el gobierno recurrió al Fondo Nacional de Bienestar para

---

<sup>1</sup> El Fondo Nacional de Bienestar forma parte de los fondos del presupuesto federal sujetos a contabilidad y gestión separadas para garantizar la cofinanciación de los ahorros voluntarios de pensiones de los ciudadanos de la Federación Rusa, así como para equilibrar (cubrir el déficit) el presupuesto federal y el presupuesto del Fondo de Pensiones de la Federación de Rusia (Ministerio de Finanzas de la Federación Rusa).

financiar (en parte) los déficits fiscales mensuales. “A principios del 2023, los activos del Fondo Nacional de Bienestar se estimaban en 10,8 billones de RUB, equivalentes a unos 155.000 millones de USD” (Allianz, 2023). Debido a que las sanciones occidentales congelaron alrededor de un tercio de los activos del fondo, ahora se calcula que los activos líquidos del Fondo Nacional de Bienestar equivalen a unos “7 billones de RUB, o 100.000 millones de USD, lo que equivale aproximadamente al 4,5% del PIB ruso” (Allianz, 2023). A los fines de comprender mejor la relevancia de estos activos líquidos se señala que “el tipo de cambio del RUB funciona como un estabilizador automático, entonces si el RUB se deprecia el valor en RUB de los ingresos de exportación recibidos en divisas aumentará y, por tanto, los ingresos fiscales también aumentarán en términos de RUB” (Allianz, 2023).

### **Relación financiera y comercial con China e India luego de las sanciones occidentales del 2022**

Ante el aumento del número de países o nodos catalogados como “no amigos” (Cole, 2021) en el año 2022 debido al incremento de sanciones contra Rusia, el gobierno de Vladimir Putin optó por fortalecer las relaciones con aquellos nodos considerados como amigos. De este modo, China e India se convirtieron en los nodos aliados cruciales para la Federación Rusa, adquiriendo, a su vez, el renminbi (RMB) y el oro un papel fundamental en la gestión del comercio y las reservas de la Federación.

#### *China*

Los autores sobre los cuales se ejecuta el anclaje analítico-conceptual de esta investigación, Farrell y Newman, sostienen que, contrario al argumento común en la literatura sobre la globalización que sugiere que un mayor intercambio económico ha fragmentado y descentralizado las relaciones de poder, estas interacciones económicas generan nuevas condiciones estructurales de poder. En efecto, la interdependencia compleja puede generar asimetrías de poder duraderas. Es así que, debido a las sanciones occidentales, Rusia requería una alternativa a las transacciones en dólares, y esa moneda debía contar con dos características: tenía que ser relativamente estable y estar acuñada por un país que no busque aplicar sanciones. De las pocas opciones viables de ser elegidas, como la rupia india o el rand sudafricano, era el yuan chino (RMB) el único candidato que buscaba activamente un papel internacional y podía asumirlo (European Council, 2024). Entonces el problema que aquí se le presentaba a Rusia, más allá de la búsqueda de una moneda que reemplazara al dólar, era la posible asimetría de poder resultante de esa nueva elección de moneda para sus intercambios internacionales.

Moscú intensificó rápidamente el uso del RMB de dos maneras principales: aumentando la participación del RMB en las reservas de Rusia y cambiando al comercio directo entre RUB y RMB en lugar de utilizar el dólar como intermediario. A finales del 2022, el Ministerio de Finanzas de Rusia aumentó la proporción permitida de reservas de RMB en el Fondo Nacional de Bienestar al 60%. Mientras tanto, el comercio RUB-RMB se multiplicó por 80 de febrero a octubre de 2022. Con cada una de estas acciones, Rusia creó nuevas vulnerabilidades y se consolidó como el nodo de menor grado del vínculo con China. Esto se debe a que China es el principal socio comercial de Rusia y su estricto control del tipo de cambio RMB-RUB crea riesgos para la balanza comercial de Rusia. Un RMB estrechamente controlado puede parecer intrínsecamente más estable que un dólar flotante, pero las autoridades chinas ya han

manejado el tipo de cambio RUB-RMB a su favor en el pasado. Específicamente, poco después de que comenzara la escalada militar rusa en Ucrania, el gobierno chino relajó los controles del RMB para permitir que el RUB, que se depreciaba rápidamente, cayera más rápido, evitando así subsidiar los productos chinos para los rusos dándoles más RMB de lo que realmente valían sus RUB. Como resultado, para Rusia se volvió más caro comprar productos chinos. China podría optar en cualquier momento –por razones políticas o de otro tipo– encarecer significativamente las importaciones chinas y abaratar sustancialmente las exportaciones rusas a China (Niqueladle y Bhusari, 2023).

Por otra parte, es posible que el Banco Central ruso no pueda vender bonos chinos y convertir los ingresos en RUB si Beijing decide imponer restricciones a las salidas de RMB. El riesgo de liquidez de los bonos chinos es una de las principales razones por las que los bancos centrales de todo el mundo evitan comprarlos. En marzo de 2022, se estimaba que el Banco Central y el Fondo Nacional de Riqueza de Rusia poseían activos denominados en RMB por valor de 140 mil millones de dólares, dinero que Moscú no podría obtener si Beijing decidiera imponer controles de capital (Nikoladze y Bhusari, 2023).

En efecto, Rusia es vulnerable a la voluntad política de Beijing cuando se trata de líneas de swap<sup>2</sup> de divisas. Moscú ha utilizado líneas de swap bilaterales con el Banco Central chino para aumentar sus reservas de RMB. En 2014, Rusia firmó un acuerdo de swap de divisas a tres años por valor de 150 mil millones de RMB y lo renovó por otros tres años en 2017. En enero, los bancos centrales ruso y chino acordaron establecer un nuevo instrumento de swap de divisas en RMB. Sin embargo, tales acuerdos exponen a las instituciones financieras chinas a sanciones secundarias de Estados Unidos por ayudar a Rusia en sus esfuerzos de evasión de sanciones. Según Nikoladze y Bhusari (2023), si Beijing determinase que la amenaza de sanciones secundarias se volviera sustancial, podría entonces abandonar en un futuro muy lejano las líneas de intercambio con Moscú, lo cual sería sumamente perjudicial para Rusia por los motivos expresados previamente.

Rusia y China se han asociado en la desdolarización desde 2014, pero la escalada militar rusa en Ucrania y las subsiguientes sanciones occidentales han creado un desequilibrio en la urgencia de la desdolarización. En este escenario, en 2023 Rusia dio los primeros pasos importantes hacia la yuanización de su economía, una necesidad para Moscú que ha aumentado debido a la influencia de Beijing en las finanzas internacionales -como se expone hasta ahora el nodo chino no sólo es de mayor grado que el ruso, sino que ocupa un lugar de mayor rango en la estructura del sistema económico-financiero mundial-. Incluso, además de aumentar sus reservas de RMB y eliminar el intermediario del dólar en el intercambio RMB-RUB, Moscú está planeando su propio estándar internacional para el oro y otros metales preciosos, donde los precios se fijarán en las monedas nacionales de los miembros, incluido probablemente el RMB (Nikoladze y Bhusari, 2023).

En 2021, la proporción de las monedas nacionales en los pagos ruso-chinos ascendió al 25% y, para 2024, continúa aumentando de manera constante, fortaleciendo así la yuanización de los intercambios internacionales de Rusia. En 2022, el volumen de transacciones con el RMB en la bolsa de valores aumentó significativamente y se incrementó la demanda de moneda china por parte de empresas y ciudadanos rusos. China es uno de los mayores inversores en la economía rusa,

---

<sup>2</sup> Acuerdo entre dos bancos centrales para intercambiar divisas.

ejemplo de ello es la inversión directa china acumulada en Rusia a principios de 2020, según datos rusos, ascendía a 3.700 millones de USD y, según estimaciones chinas, a 12.800 millones de USD (European Bank, 2022). De esto se concluye que Rusia viene evitando la temida asimetría de poder resultante del fortalecimiento del vínculo monetario con este nodo a pesar de que ambos poseen diferentes grados en la red económica mundial. Desde una perspectiva económica mundial, el acuerdo para impulsar los pagos en moneda local es sin duda el más importante, dadas sus implicaciones para las monedas que dominan el sistema comercial mundial, entre ellas el dólar estadounidense. De hecho, el Banco Central de Rusia ya ha informado de que la participación del RMB en las liquidaciones de las importaciones rusas el año pasado pasó del 4% al 24%, y se prevé que aumente aún más en 2024.

Para el Vice Primer Ministro de Rusia, Aleksander Novak, las transacciones entre China y Rusia en moneda nacional son un incentivo para promover el comercio y la cooperación en materia de inversiones. A su vez, durante el primer trimestre de 2022 la participación del RUB y el RMB en las transacciones comerciales mutuas alcanzó el 65% e in crescendo lo que permite que Rusia pueda proteger el vínculo comercial con China de la influencia de terceros países y de las tendencias negativas en los mercados mundiales de divisas (Larsen, 2023). Una vez más se observa el efecto de la yuanización sobre este vínculo, ya sí entrando el nodo ruso en un proceso de asimetría de poder en materia de divisas, aunque el gobierno lo vislumbra más como un proceso positivo dada su mirada negativa sobre el mercado mundial de divisas.

Para el gobierno ruso la yuanización es un proceso que se sentirá en todo el mundo a través de los mercados energéticos, ya que la Federación intentará seguir aceptando más pagos por sus exportaciones de combustible en moneda rusa y china. A nivel mundial, el RMB y el RUB tienen una gran demanda, así que se prevé que ese vector continúe. Por ejemplo, señalaba Novak que para fines de abril del 2023 Rusia recibía más pagos en RMB por sus exportaciones de petróleo y gas y vendía más petróleo y gas a cambio de RUB, China ya pagaba en RMB por el gas y parcialmente por el petróleo; también hay liquidaciones en RUB (Larsen, 2023).

En lo que respecta a Beijing, su objetivo a largo plazo para la yuanización es competir con el dólar y hacer avanzar el RMB como moneda internacional (The People's Bank of China, 2022). Rusia será un caso de prueba como la primera gran economía en adoptar el RMB de esta manera. Con la dinámica de poder en el vínculo fuertemente inclinada a favor del nodo chino, la urgencia de Rusia permitirá al Banco Popular de China experimentar con políticas financieras y monetarias en un entorno controlado, al tiempo que facilitará que el RMB adquiera un papel más internacional. Si bien el RMB ayudó a Rusia a paliar los efectos de las sanciones en el corto plazo, también abrió una caja de pandora de nuevas vulnerabilidades para Moscú. Mientras sigan vigentes las sanciones, Rusia tendrá que permanecer en el lado de Beijing (Nikoladze y Bhusari, 2023).

### *India*

La cooperación financiera con India ha evolucionado principalmente a través del crecimiento comercial, especialmente impulsado por la venta de hidrocarburos. En este sentido, en lo que respecta al vínculo de la Federación Rusa con la India, podemos identificar que ha sido más de carácter comercial que financiero. Para Willasey-Wilsey (2023), Rusia como socio comercial no puede ofrecerle a India nada



más que materia prima y armas. En materia de inversión, Moscú había invertido entre el 200' y el 2021 alrededor de 1.260 millones USD, en comparación con otros nodos inversores en la India, la huella rusa en esta economía es pequeña. Sin embargo, el objetivo declarado por los gobiernos ruso e indio es aumentar la inversión bidireccional a 50.000 millones USD para 2025 (Willasey-Wilsey, 2023).

Rusia ha sido durante mucho tiempo el nodo principal a la hora de proveer armas al ejército indio, pero se enfrenta al compromiso de India de diversificar sus fuentes de suministro y el ansia de otros exportadores por conseguir lucrativos contratos de armas. Los fabricantes de armas rusos tendrán que competir con proveedores tecnológicamente más avanzados, como Francia, Israel y Estados Unidos, así como con la propia industria de defensa india, todo ello mientras sigan sometidos a duras sanciones occidentales (Menon y Rumer, 2022; p.11).

El único ámbito en el que su comercio ha aumentado significativamente desde la escalada militar rusa en Ucrania es el del petróleo. India es el tercer país del mundo en consumo de petróleo e importa casi el 85% de sus necesidades, una cifra que, según las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, alcanzará el 90% en 2040. Cabe destacar que el 100% de las importaciones de petróleo de India provienen desde Rusia lo cual la hace completamente dependiente del gigante euroasiático en materia energética. No sumándose a las sanciones occidentales, India ha aprovechado los descuentos sobre el petróleo ruso y ha aumentado drásticamente sus compras, de menos de 50.000 barriles diarios en 2021 a casi 1 millón de barriles diarios en junio de 2022. Se prevé que India siga comprando petróleo ruso mientras continúe siendo económicamente atractivo (Menon y Rumer, 2022; p.14).

Para facilitar el vínculo comercial bilateral, India y Rusia estuvieron de acuerdo en convertir los pagos en monedas nacionales. Ambas partes trabajan en la creación de nuevos instrumentos financieros digitales, también en el seno de los BRICS<sup>3</sup>, que en el futuro pueden convertirse en la base de los pagos transfronterizos, lo que facilitará enormemente la expansión del comercio bilateral. También, varios bancos rusos ya tienen una amplia presencia en India y atienden tanto a clientes rusos como indios. Estas medidas están diseñadas para facilitar la interacción empresarial no sólo a nivel del Estado y de las corporaciones estatales, sino también para los representantes de las medianas y pequeñas empresas (Kulik, 2023).

A su vez, actualmente se está negociando un acuerdo de libre comercio entre India y la Unión Económica Euroasiática (UEEA). Este acuerdo tiene sentido ya que es poco probable que las empresas rusas compitan con las indias por el mercado nacional indio. Si bien ambos países podrían competir en áreas que fueron abandonadas por empresas occidentales, existe la posibilidad de que no compitan debido a las afinidades entre empresas rusas e indias que podrían establecer alianzas estratégicas.

Si se firma el acuerdo, el comercio se dispararía y la India tendría sus ojos puestos en el mercado centroasiático de la UEEA, en particular Kazajstán. También ayudaría a equilibrar el desequilibrio entre RUB y rupias (INR), ya que Rusia podría utilizar su exceso de divisas para comprar productos indios. Sin embargo, los obstáculos financieros persisten parcialmente. Por ejemplo, recientemente se anunció la ruptura de las consultas entre Moscú y Nueva Delhi sobre el comercio en monedas nacionales ya que el comercio en rupias crea ciertas dificultades. El problema es que las grandes

---

<sup>3</sup> BRICS, acrónimo de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. Bloque de las 5 economías emergentes más grandes del mundo.

cantidades de entregas de petróleo ruso a la India en 2022 y el abandono de las liquidaciones en USD han creado una situación en la que las empresas rusas han acumulado enormes reservas de moneda india, que son difíciles de gastar porque Rusia no compra tal cantidad de bienes en la India. Aunque esas discusiones y el comercio entre la INR y el RUB se han restablecido, Moscú no puede por el momento desplazar el enorme volumen de INR que está acumulando. Por problemas políticos con China<sup>4</sup> la India también es reacia a comerciar en RMB (Avdaliani, 2023).

El uso de monedas nacionales en las liquidaciones mutuas está asociado a la reestructuración de todos los vínculos financieros y económicos lo cual hace que las redes económicas globales cambien su distribución. Es necesario proporcionar el equivalente necesario para el cambio de divisas. Las monedas intermedias son necesarias para comparar precios. Sin embargo, las dificultades con los tipos de cambio podrían superarse cuando aumente la escala del comercio. Moscú y Nueva Delhi utilizan también el dirham de los Emiratos Árabes Unidos, que se considera cada vez más como el equivalente árabe del USD y es fácilmente convertible (Avdaliani, 2023).

### *El triángulo RIC: Rusia, China e India*

Debido al estrecho vínculo de Rusia con China en materia financiera, el gigante euroasiático ha generado una lenta pero constante dependencia del RMB, lo que genera que el creciente poderío chino se expanda cada vez más. Producto de este vínculo cada vez más estrecho y las crecientes tensiones de China con India, se produjo un aumento en las presiones de Nueva Delhi sobre Moscú para recibir “compensaciones” por el desarrollo del eje Moscú-Beijing. Estas compensaciones se traducen en acuerdos comerciales favorables para India en materia de petróleo, hardware de defensa y tecnología, pero debido a los lazos de Rusia con China será muy difícil que Moscú pueda fortalecer y profundizar sus vínculos en materia defensiva-industrial con India. Incluso China en algún momento podría llegar a insistir en que Rusia corte su venta de armas a India, lo cual podría significar que la relación actual entre India y Rusia menguaría significativamente (Menon y Rumer, 2022).

Este escenario también presupone que la dependencia de Rusia respecto a China aumentará. Sin embargo, en este caso China e India deberán gestionar sus puntos de tensiones para evitar una mayor escalada de sus conflictos, lo que permitirá a Rusia continuar su relación de larga data con India. Moscú lo hará recurriendo a herramientas conocidas: venta de sistemas de armamento más avanzados, especialmente en condiciones de financiación favorables; acuerdos energéticos a largo plazo a precios reducidos, aprovechando el aumento de las entregas de petróleo tras las sanciones y boicots occidentales; y una firme negativa a tomar partido en las cuestiones que dividen a China e India. Es por esto que se puede señalar al vínculo Rusia-India como el talón de Aquiles del vínculo triangular Rusia-India-China (Menon y Rumer, p.5).

No está claro cuánto material militar más puede vender Rusia en el mercado indio que se volvió cada vez más competitivo. El petróleo es un instrumento útil para el Estado, pero sólo cuando los precios son altos, lo que no está garantizado debido a la combinación de la transición energética y las fluctuaciones de la oferta y la demanda mundiales. Rusia se encontrará cada vez más con que India, cuyos vínculos

---

<sup>4</sup> China e India aún tienen disputas territoriales fronterizas que datan de la guerra sino-india de 1962 por las zonas de Arunachal Pradesh (para China es parte de la región autónoma del Tíbet) y Aksai Chin (región de Cachemira, pero bajo control chino).

económicos con Occidente y Asia-Pacífico serán aún más fuertes, dicta los términos de este vínculo. Aun así, frente a una China cada vez más hostil y poderosa, India no querrá abandonar su antigua relación de seguridad con Rusia y se esforzará por preservarla, en parte por la falta de confianza en que se pueda contar con EE.UU como socio fiable en materia de seguridad. A pesar de todos sus problemas, Rusia seguirá siendo considerada para el gobierno indio como un país que, aunque por sus propios intereses, ha apoyado a India en tiempos difíciles. En consecuencia, Rusia mantendrá una buena relación con el aparato de seguridad nacional indio (Menon y Rumer, 2022).

El pilar geopolítico del vínculo entre Rusia e India también está a punto de debilitarse por fuerzas que escapan al control de Moscú. La ruptura de relaciones con Estados Unidos ha impulsado a Rusia a buscar lazos cada vez más estrechos con China, al mismo tiempo que se ha intensificado la rivalidad entre India y China. Es probable que mantener asociaciones paralelas con Beijing y Nueva Delhi resulte un reto difícil para la diplomacia rusa, especialmente en caso de que aumenten las tensiones, por no hablar de los conflictos entre India y China. Si se producen más enfrentamientos a lo largo de la frontera sino-india en los próximos años, por no hablar de una guerra a gran escala, puede resultar demasiado difícil de gestionar en absoluto.

## **Conclusión**

Luego de las sanciones occidentales impuestas a Rusia debido a la anexión de Crimea en 2014 y posteriormente la invasión a Ucrania en 2022, el mercado ruso se vio afectado en sus relaciones económicas, financieras y comerciales con Occidente. Es así como China e India emergieron como los principales beneficiarios de que Rusia fuera sancionada. El contexto internacional punitivo en que se encuentra el país euroasiático lo llevó a fortalecer y expandir sus lazos financieros y comerciales con China e India debido al tamaño de sus mercados y la posibilidad que estos le brindan de colocar sus productos sin ser sujeto de sanciones de ningún tipo. Tal es la importancia de estas relaciones que se ha especulado sobre la formación de un triángulo estratégico entre estas tres naciones.

El entrelazamiento de los vínculos de Rusia con estos dos nodos no es equitativo. La asociación de Rusia con India es algo menos sólida en comparación con la que ha forjado con China. Con esta última, ha establecido una relación profundamente estrecha que, en algunos aspectos, parece mostrar rasgos de lo que Farrell y Newman (2019) denominan una interdependencia compleja, especialmente en materia financiera que podrá conducir a este vínculo a una asimetría de poder en este ámbito. Un signo de esto se evidencia particularmente en la demanda de RMB por parte de Rusia para facilitar el comercio.

En un inicio, el vínculo entre Beijing y Moscú parecía esbozar la formación de un nuevo eje económico ya que favorecería a crear mayores redes a nivel global en materia económico-financiera, en términos de Farrell y Newman (2019). Sin embargo, con el transcurso del tiempo, se revela más como una muestra del impacto de tener a China como aliada en medio de un contexto de intentos de aislamiento internacional, que no son necesariamente autogenerados. Es beneficioso contar con una nación amiga dispuesta a brindar apoyo o asistencia, pero es crucial discernir cuándo restringir y diversificar esta relación para evitar caer en una dependencia irreversible.

Por lo tanto, se plantea el interrogante de hasta qué punto esta alianza fortalece o compromete el poder y la estabilidad de Rusia. Rusia ha demostrado

habilidad en la gestión de su economía interna, no obstante, el aislamiento no resulta viable ni siquiera para un país con aspiraciones autárquicas cuyo principal activo radica en la exportación de energía.

Por último, India podría desempeñar un papel fundamental como socio para contrarrestar la influencia de China en el ámbito comercial. No obstante, resulta poco probable que exista otra nación con la cual Rusia pueda mantener una relación financiera similar a la que tiene con China.

Finalmente, retomando a Farrell y Newman (2019), las estructuras de red asimétricas crean la posibilidad de una *weaponized interdependence*, en la que algunos Estados pueden aprovechar las relaciones de interdependencia para coaccionar a otros. En concreto, los Estados con autoridad política sobre los nodos centrales de las estructuras internacionales en red a través de las cuales viajan el dinero, los bienes y la información se encuentran en una posición única para imponer costos a los demás. Si disponen de las instituciones nacionales adecuadas, pueden convertir las redes en armas para recabar información o bloquear los flujos económicos y de información, descubrir y explotar vulnerabilidades, obligar a cambiar las políticas y disuadir de acciones no deseadas. Como conclusión, Rusia puede generar su propia red, pero deberá resistir la hegemonía China y reforzar su vínculo con India si no quiere quedar afuera de su armado de poder.

### Referencias Bibliográficas

- Albini, A., Cusumano, F. y Mattern, L. (2023). A un año de la Guerra en Ucrania. Análisis CIPEI, 32, 10-11. <https://rephip.unr.edu.ar/items/5060b39c-8d52-469e-95e0-923722c0f836>
- Allianz (2023). End of recession in 2023 but medium-term outlook remains gloomy. Country Reports - Russia. [https://www.allianz-trade.com/en\\_HK/resources/country-reports/Russia.html](https://www.allianz-trade.com/en_HK/resources/country-reports/Russia.html)
- Avdaliani, E. (2023). India and Russia: The 2023 Trade and Investment Dynamics. Russia Briefing. <http://web.archive.org/web/20231129114107/https://www.russia-briefing.com/news/india-and-russia-the-2023-trade-and-investment-dynamics.html/>
- Cole, B. (2021). Russia Puts U.S. Top of 'Unfriendly Countries' List. Newsweek Digital. <https://www.newsweek.com/russia-puts-us-top-unfriendly-countries-list-1586749>
- Dabrowski, M. (2023). The Russian war economy: macroeconomic performance. Bruegel. <https://www.bruegel.org/analysis/russian-war-economy-macroeconomic-performance>
- European Bank (2022). Business Unusual. TRANSITION REPORT 2022-23. <https://www.ebrd.com/transition-report-2022-23>
- European Council (2023). Timeline - EU restrictive measures against Russia over Ukraine. <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/sanctions/restrictive-measures-against-russia-over-ukraine/history-restrictive-measures-against-russia-over-ukraine/>

- Farrell, H. y Newman, A. L. (2019). Weaponized interdependence: How global economic networks shape state coercion. *International Security*, 44(1), 42–79. [https://doi.org/10.1162/isec\\_a\\_00351](https://doi.org/10.1162/isec_a_00351)
- Hanson, P. (2019). *Russian Economic Policy and the Russian Economic System Stability Versus Growth*. Chatham House.
- Larsen, N. (2023). The economic implications of stronger Chinese-Russian relations. *International Banker*. <https://internationalbanker.com/finance/the-economic-implications-of-stronger-chinese-russian-relations/>
- Kulik, L. (2023). What next for India and Russia in trade and investment. *The Economic Times*. <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/foreign-trade/what-next-for-india-and-russia-in-trade-and-investment/articleshow/100284543.cms>
- Ministerio de Finanzas de la Federación Rusa. Fondo Nacional de Bienestar (2024). [https://minfin.gov.ru/en/policy\\_issues/nationalwealthfund/](https://minfin.gov.ru/en/policy_issues/nationalwealthfund/)
- Menon, R. y Rumer, E. (2022). *Russia and India: A New Chapter*. Carnegie Endowment for International Peace. <https://carnegieendowment.org/2022/09/20/russia-and-india-new-chapter-pub-8795>
- Nikoladze, M. y Bhusari, M. (2023). Russia and China have been teaming up to reduce reliance on the dollar. Here's how it's going. Atlantic Council. <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/new-atlanticist/russia-and-china-have-been-teaming-up-to-reduce-reliance-on-the-dollar-heres-how-its-going/>
- Ongena, S., Pestova, A., y Mamonov, M. (2022). The price of war: Macroeconomic effects of the 2022 sanctions on Russia. Centre for Economic Policy and Research (CEPR). <https://cepr.org/voxeu/columns/price-war-macroeconomic-effects-2022-sanctions-russia>
- The People's Bank of China. (2022). 2022 RMB Internationalization Report. <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4666144/2022112809590450941.pdf>
- Willasey-Wilsey, T. (2023). Washington's Indian Delusion. *Rusi*. <https://rusi.org/explore-our-research/publications/commentary/washingtons-indian-delusion>

*Cómo citar:*

CUSUMANO, F. y MATTERN, L. (2024). La política económica rusa y sus relaciones con China e India a raíz de las sanciones de Occidente (2014 - 2023) *Revista Integración y Cooperación Internacional*, 39 (Jul-Dic), 7-19