

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 424 , 6 de Marzo de 2008

AL INSTANTE

### **RUSIA: ELECCIONES EN MARZO Y ALZA DE LA INFLACIÓN**

En los últimos cinco años la economía rusa ha tenido un avance notable, en cuanto a crecimiento, solvencia y consolidación macroeconómica.

El pasado 2 de marzo se celebraron elecciones presidenciales en Rusia, resultando vencedor el candidato de gobierno Dmitry Medvedev, quien obtuvo un 70,23% de los votos (con el 99,45% de las mesas escrutadas). Los resultados de esta elección no fueron un misterio para nadie, ya que Medvedev era el sucesor designado por el actual presidente Vladimir Putin y considerado como el seguro ganador de los comicios, sobre todo después de que la Comisión Electoral Central rechazara la inscripción del único candidato opositor con verdaderas posibilidades de obtener la victoria, Mikhail Kasyanov, ex Primer Ministro de Putin, y de que el Gobierno decidiera alejar a los observadores internacionales de los comicios.

#### **LA “DEMOCRACIA SOBERANA” DE VLADIMIR PUTN**

Durante la década de los noventa, después de la instauración de la democracia, algunas personas

aprovecharon procesos irregulares de privatización de empresas estatales, generándose una reducida oligarquía económica comunista que aprovechó la libertad desregulada y sus contactos políticos para hacer fortunas.

Un clima de caos imperaba en Rusia, la oligarquía comunista controlaba los medios de comunicación y movía los hilos de la política. El gobierno de Putin, iniciado el año 2000 y reelegido el año 2004, marcó un quiebre de la situación caótica, en la cual la oligarquía controlaba el país, a una situación de mayor estabilidad, al precio de un Gobierno altamente fortalecido, más de corte autoritario tradicional en Rusia.

Los medios de comunicación, que antes pertenecían a la oligarquía y eran utilizados para beneficiar sus intereses, fueron dominados por el Estado, el que los utilizó para dar una amplia cobertura a sus candidatos en las elecciones que prosiguieron. Se crearon leyes electorales que restringieron la capacidad de los partidos distintos al de Gobierno para participar en las elecciones.

El Gobierno comenzó a utilizar todos los recursos que poseía (medios de comunicación, personal, infraestructura, etc) para manipular las elecciones. Se estableció un poder vertical sobre los gobiernos regionales a través del fortalecimiento de la burocracia, ya que después de la conquista de la democracia las regiones habían ganado cierta autonomía debido a la desorganización y debilidad del gobierno central.

El gobierno de Putin, favorecido por el buen precio del petróleo, estableció lo que ha llamado una “democracia soberana”, marcada por un fuerte control gubernamental, que ha fundamentado su poder en la extensa burocracia estatal y en los organismos de seguridad, dando escasas posibilidades de participación a nuevas fuerzas políticas o instituciones de la sociedad civil.

La muestra más clara de este giro hacia el control estatal fue la ocurrida en octubre del año 2003, cuando Mikhail Khodorkovsky, el millonario dueño de la petrolera Yukos, fue encarcelado y enviado a Siberia por fraude y evasión de impuestos. Su conducta desafiante hacia el Gobierno y su intervención en asuntos políticos fueron determinantes para el emprendimiento de acciones en su contra, y su encarcelación fue una demostración de la implacable política del Gobierno en contra de cualquiera que quisiera intervenir en sus asuntos.

Las últimas elecciones parlamentarias de la Duma, celebradas en diciembre de 2007, en las que el partido de Putin obtuvo un gran triunfo con el 64% de los escaños, fueron cuestionadas por el

Consejo de Europa y la Organización para la Seguridad y la Cooperación de Europa (OSCE). Una comisión formada por miembros de ambos organismos determinó que “el campo de juego político no estaba nivelado” en esas elecciones. En particular, destacaron la peligrosa fusión entre el Estado y el partido político gobernante, que permitió el abuso de los recursos administrativos fiscales, tales como infraestructura y personal, para efectos de campaña, la enorme cobertura de los medios de comunicación estatales a favor del partido gobernante y la aplicación de una ley electoral que restringió notoriamente la competencia política. Pero aún así, la popularidad de Vladimir Putin y su ventaja política son sólidas. Los principales activos del Gobierno de Putin son la estabilidad y la prosperidad económica, producto en parte de esa estabilidad política.

## **ELECCIONES 2008**

Las elecciones celebradas el pasado domingo 2 de marzo confirmaron a Dmitry Medvedev como el ganador de las elecciones. Este era considerado como el seguro ganador, debido a la gran cobertura que los medios de comunicación estatales otorgaron a su campaña y al uso de recursos fiscales en su favor. Además, la Comisión Electoral Central rechazó en enero pasado la inscripción del único candidato opositor con el suficiente apoyo como para enfrentar a Medvedev, Mikhail Kasyanov, ex Primer Ministro de Putin, y actual líder de la oposición rusa.

Durante su permanencia en el gabinete, Kasyanov impulsó una serie de reformas liberales en el plano económico y social,

y luego de ser depuesto junto al resto del gabinete, se convirtió en uno de los líderes de la oposición al gobierno de Putin, al dirigir la ONG Unión Democrática del Pueblo (PDU) y formar parte activa de las Marchas de los Disidentes, una serie de manifestaciones en contra del Gobierno realizadas entre el 2006 y el 2007. La justificación otorgada por la Comisión para rechazar la inscripción del candidato fue que un 13% de los dos millones de firmas necesarias para inscribir la candidatura no eran válidas.

El candidato de gobierno, Dmitry Medvedev, adoptó un lenguaje liberal y, en cierta medida, crítico hacia la situación política actual de Rusia. En la reunión del World Economic Forum de enero de 2007, Medvedev recalcó en su discurso la necesidad de establecer una democracia sin apellidos, basada en los principios del “libre mercado, supremacía de la ley y un gobierno que es responsable ante el resto de la sociedad”. También señaló que “estamos totalmente concientes que ningún país no democrático se ha vuelto verdaderamente próspero, por la simple razón de que es mejor tener libertad que no tenerla”. Además, Medvedev ha denunciado la corrupción que inunda a las instituciones rusas, ha hablado en contra de la tradición de “nihilismo legal” que impera en su país y la necesidad de establecer una cultura de respeto por la ley para el desarrollo de una institucionalidad acorde a los principios fundamentales en los que se basa una sociedad democrática.

El 15 de febrero recién pasado, Dmitry Medvedev presentó un programa económico de corte liberal ante un grupo de políticos y empresarios en Siberia. En

su discurso, el candidato declaró su intención de hacer que la libertad, tanto económica como personal, fuera la piedra angular de sus políticas; su voluntad por promover un sistema judicial independiente del poder y el fortalecimiento de los derechos de propiedad, de reducir el papel del Estado en la economía y de reemplazar a los burócratas que forman parte de los directorios de empresas públicas industriales por personas con independientes y más calificadas para ocupar esos puestos.

El tono liberal del discurso del señor Medvedev contrasta con las actitudes que tuvo durante la campaña. El candidato se rehusó a participar en debates electorales, aprovechó sin cuestionamientos la excesiva cobertura en relación al resto de los candidatos, que le otorgaron los medios de comunicación estatales.

Además, se quedó callado ante la irregular excusa utilizada por el gobierno para excluir de las elecciones de Mikhail Kasyanov, y ha mantenido silencio con respecto a la severidad con la que se ha tratado a Vasily Aleksanyan, un ex ejecutivo de la petrolera Yukos, que permanece encarcelado desde abril de 2006 por cargos de lavado de dinero y desfalco, aún cuando no ha sido acusado de ningún delito. El ejecutivo ha denunciado que se le ha negado el tratamiento para el SIDA que padece, debido a que se ha rehusado a testificar en el juicio contra del fundador de Yukos por fraude y evasión de impuestos. Lo anterior demuestra que, a pesar de que el candidato de Gobierno ha mantenido un discurso liberal y democrático, en la práctica se ha beneficiado de los vicios de la institucionalidad rusa y de la

verticalidad del poder estatal que ha impuesto Putin durante su gobierno, en detrimento de la democracia. Además, la intención de Vladimir Putin de mantenerse en el Gobierno como Ministro del Interior en caso de que Medvedev fuera elegido, para llevar a cabo su propia estrategia económica para el desarrollo de Rusia para el 2020, presentada en su última conferencia de prensa anual, podría limitar la capacidad del candidato para desempeñar efectivamente su rol presidencial el próximo período, manteniéndose a la sombra del actual Presidente Putin.

### **ECONOMÍA RUSA**

La economía rusa creció un 8,1% durante el año 2007, por sobre las expectativas de crecimiento de 7,5%. Los principales impulsores de este fueron el sorprendente incremento de la inversión en capital fijo, que creció un 21,1%, una de las cifras más altas de incremento de la inversión que ha observado Rusia en su historia reciente. Este destacado crecimiento de la inversión se debe a la necesidad de reemplazar maquinarias viejas y los incentivos otorgados por el Gobierno a la inversión en infraestructura.

Otro importante impulsor del crecimiento fue el consumo de las familias, que creció un 13,1% durante el año 2007, debido al mayor acceso a créditos por parte de las familias y al incremento de los salarios nominales en un 26,7% durante ese año, con un incremento real del 16,2% en el mismo período, producto del alza de los salarios en el aparato estatal con motivos electorales y la reducción del desempleo.

Por el lado de la oferta, los principales impulsores del crecimiento fueron las ventas minoristas y mayoristas, que contribuyó en 2,1% al crecimiento del PIB, el sector de la construcción que aportó un 0,7%, transporte y comunicaciones con un 0,6%, bienes raíces, arriendos y servicios con un 0,9% y manufactura, que contribuyó con un 0,5% al crecimiento del PIB.

El problema más importante que enfrenta la economía rusa en estos momentos es la creciente inflación. Se estima que durante el mes de enero fue de 2,3%, estableciendo la inflación interanual en un 12,6%, muy por sobre la meta inflacionaria del Banco Central de Rusia de 8% para el año 2007 y también superior al 8,5% de meta para el 2008 (el BCR cada año ajusta su rango de inflación meta). Lo más preocupante es que la inflación no sólo está afectando a los precios de los alimentos y los combustibles, que han elevado sus precios de manera sucesiva a nivel mundial, sino que además está afectando al rubro no alimentario, que sufrió un alza de 6,7% a 6,8% entre los meses de diciembre y enero.

El alza de la inflación en los bienes que no son alimentos parece ser producto de las presiones monetarias que se están experimentando y de los incrementos salariales, además de los incrementos de las tarifas reguladas por el Gobierno, que este año podrán incrementarse hasta un 17%, a diferencia del 15% permitido el 2007.

A raíz del aumento de la inflación, el Banco Central de Rusia decidió aumentar la tasa de referencia en 25pb el pasado 4 de febrero, estableciéndola en 3,50%. Además, a partir del 1º de

marzo se hará efectivo un aumento de las reservas requeridas obligatorias en 0,5% para los depósitos de las familias y en 1% para otras obligaciones bancarias. Se espera que la medida tomada por el Banco Central tenga efectos hacia la segunda mitad del 2008.

El rublo está ligado a una canasta compuesto por un 55% de USD y un 45% de euros. El BCR utiliza los ajustes del tipo de cambio como una de las herramientas para controlar la inflación, junto con los ajustes a la tasa de referencia. Últimamente, pareciera que la apreciación del rublo no es tan efectiva como método de contención de la inflación, ya que atrae flujos de especuladores que finalmente presionan al alza a la inflación. Sin embargo, es probable que la apreciación del rublo continúe, aunque para evitar los flujos de entrada de capitales el BCR debería dilatar el tiempo que transcurra entre una apreciación y otra y hacer más volátil a su moneda. Se espera que el rublo se aprecie un 1,6% durante el 2008.

## CONCLUSIONES Y PROYECCIONES

Las proyecciones de crecimiento de JP Morgan son de un 6,5% para el 2008, mientras que el Banco Central de Rusia estima que será de 5,3% - 6,3% para el período 2009 – 2010. El precio del barril de petróleo, una de las principales producciones de Rusia, es una variable muy importante que influirá en el crecimiento final del PIB durante el presente año.

Los principales impulsores del crecimiento del año 2008, al igual que en el año 2007, serán la inversión y en

consumo, favorecidos por la alta capacidad de utilización, el aumento del gasto del Gobierno y la expansión del crédito para las familias.

El problema más importante para la economía rusa será la creciente inflación, que no sólo está afectando a los bienes más volátiles, como los alimentos y los combustibles, sino que se está expandiendo hacia el rubro no alimentario, producto de las presiones monetarias y del aumento de los salarios en el sector público debido a las elecciones que se avecinan. El Banco Central de Rusia ya tomó algunas medidas, aunque todavía insuficientes, para contener la inflación, aumentado la tasa de referencia y el porcentaje de reservas requeridas, lo que constituye una señal de que el BCR ha vuelto a centrar sus esfuerzos en la meta inflacionaria, luego de que en el período reciente se hubiera enfocado en el apoyo al sector bancario.

Las elecciones de marzo fueron ganadas por el candidato de Putin, debido a la popularidad del Gobierno, a la manipulación electoral y al uso de los recursos públicos con fines electorales por parte del Gobierno y a la falta de candidatos opositores de peso. El candidato de Gobierno, Dmitry Medvedev, ha mantenido un discurso liberal en términos económicos y de libertades personales; ha rechazado la corrupción que predomina en el aparato estatal, ha manifestado su voluntad por reestablecer el imperio de la ley, proteger los derechos de propiedad privada, reducir el papel del Estado en la economía y fortalecer la democracia. Sin embargo, el poderoso control estatal parece no molestarlo a la hora de obtener beneficios para su campaña, y

el deseo de Vladimir Putin de mantenerse en el Ministerio del Interior durante el próximo Gobierno parecen dar pocas esperanzas de que realmente se produzca un cambio significativo en Rusia. Es de esperar que Dmitry Medvedev tenga la suficiente fortaleza como para implementar efectivamente su programa.

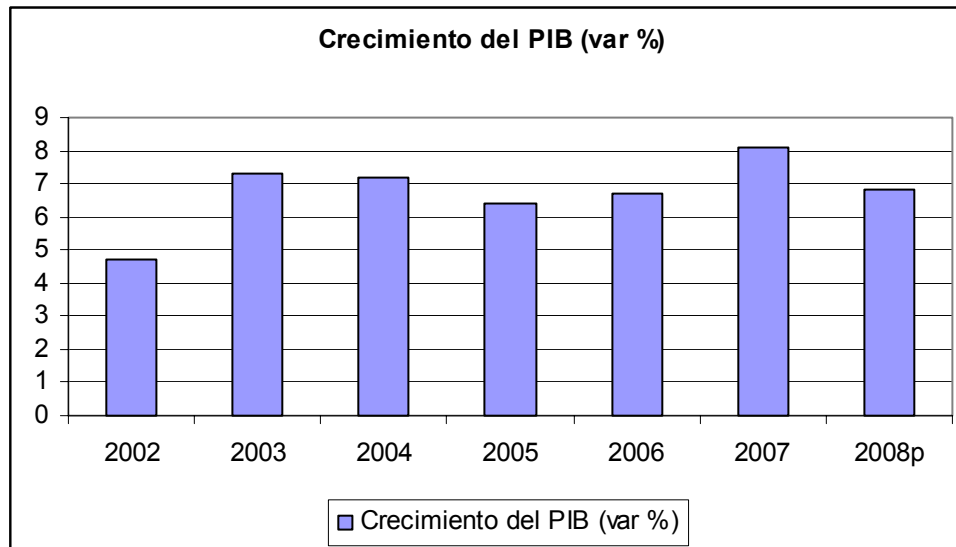
Un objetivo importante para la economía Rusa es lograr ingresar a la Organización Mundial de Comercio (OMC), para mejorar su integración económica global y reducir el riesgo operativo de los intercambios comerciales y financieros con el exterior♦

**Cuadro N°1**  
**Índices Económicos de Rusia**

	2004	2005	2006	2007	2008p
I (var %)	7,2	6,4	6,7	8,1	6,8
Consumo Privado (cont al crec del PIB)	-	-	6,7	7,7	7,4
Inversión (cont al crec del PIB)	-	-	3,9	6,3	5,1
Balanza comercial (USD mill)	73.130	104.470	139.200	139.200	88.300
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,1	11	9,7	6,9	1,5
lación (% dic/dic)	11,7	10,9	9,1	11,8	9,3
Balance Fiscal (% del PIB)	4,4	7,5	7,4	5,3	1,3
Deuda Externa (USD mill)	203603	234117	283263	383263	433263
Reservas Internacionales exc. Oro (USD mill)	120809	175891	295568	464379	-
Crecimiento del M2 (var %)	35,8	38,6	48,8	47,5	-

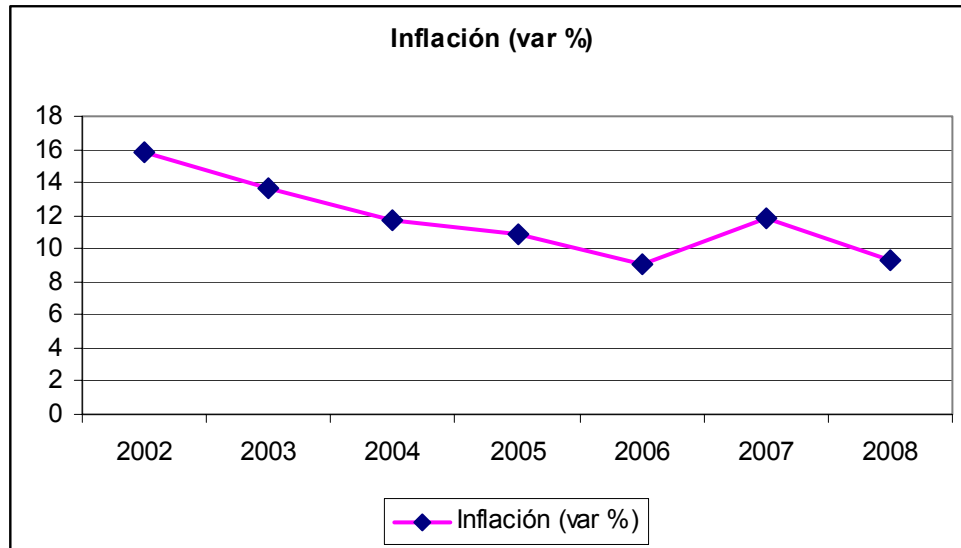
Fuentes: JP Morgan, FMI, IIF

**Gráfico N° 1**  
**Crecimiento del PIB (var %)**



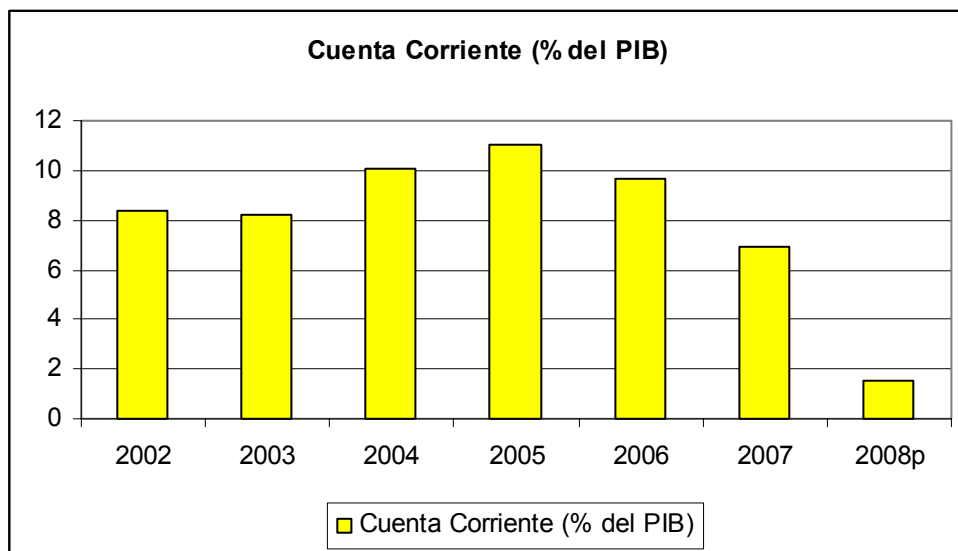
Fuentes: FMI y JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Inflación (var %)**



Fuentes: FMI y JP Morgan

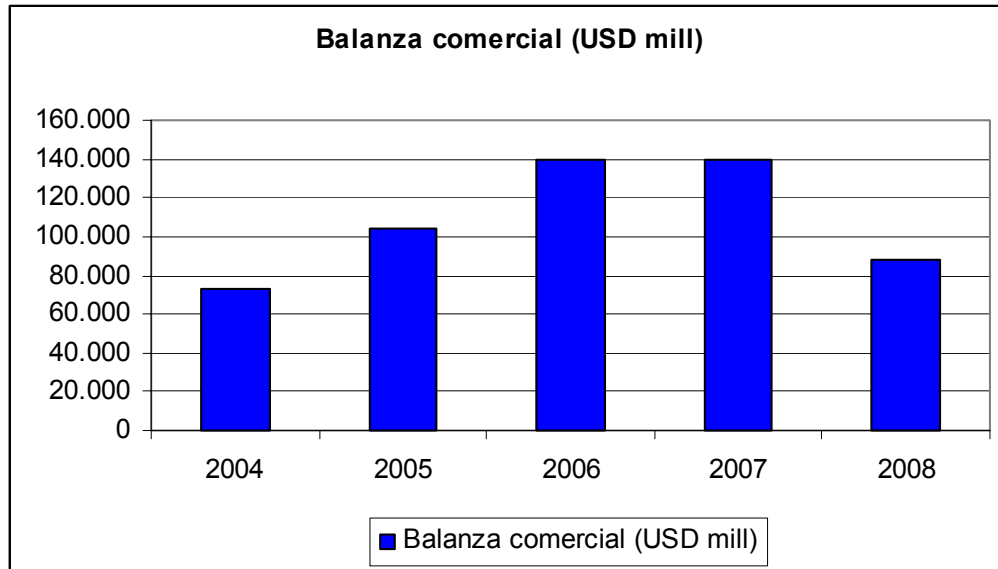
**Gráfico N° 3**  
**Cuenta Corriente (% del PIB)**



Fuente: JP Morgan

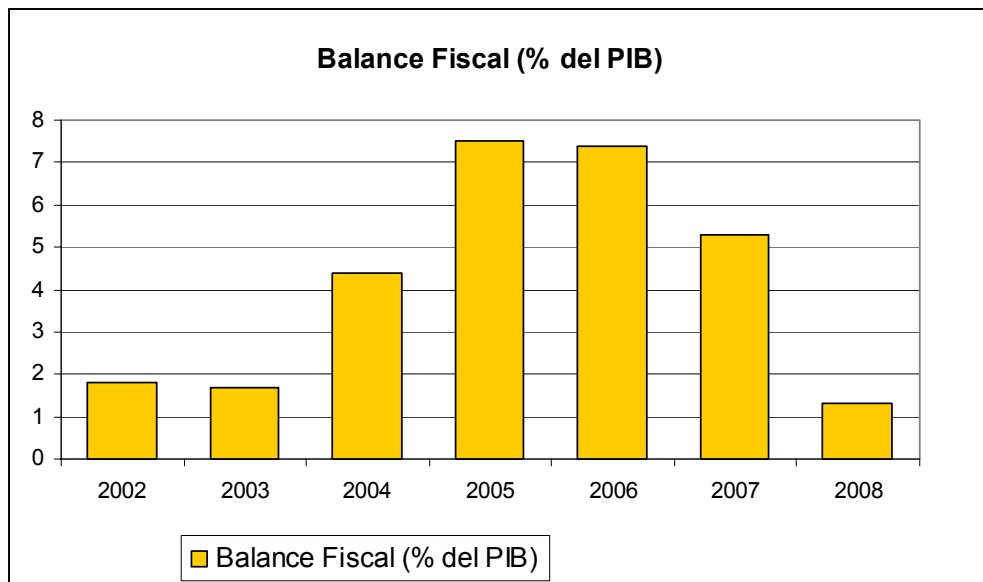


**Gráfico N° 4**  
**Balanza Comercial (USD mill)**



Fuente: JP Morgan

**Gráfico N°5**  
**Balance Fiscal (% del PIB)**



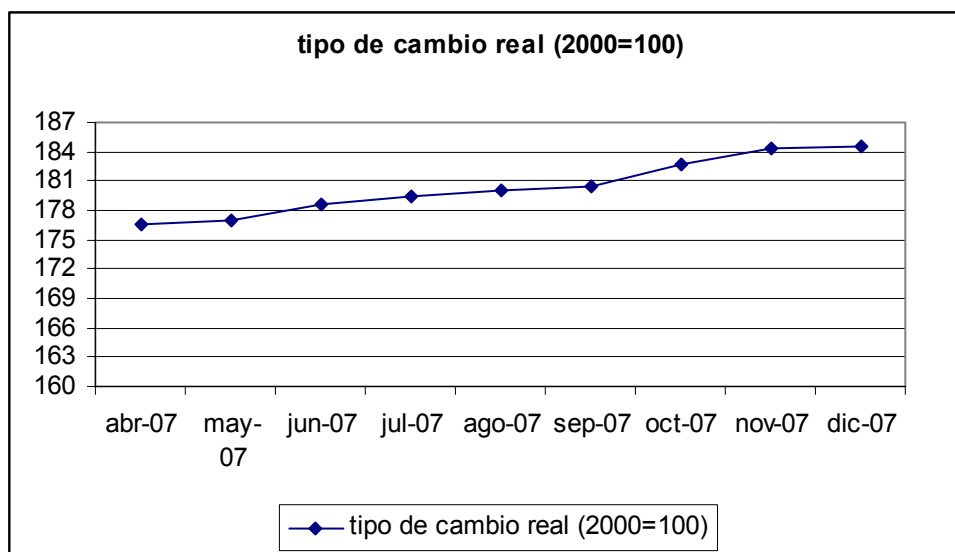
Fuente: JP Morgan

**Cuadro N°2**  
**Tasa de referencia Banco Central de Rusia**  
**(tasa de depósitos a 1 semana)**

	15-feb-08	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
tasa Banco Central de Rusia	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75

Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 6**  
**Tipo de Cambio Real (2000=100)**



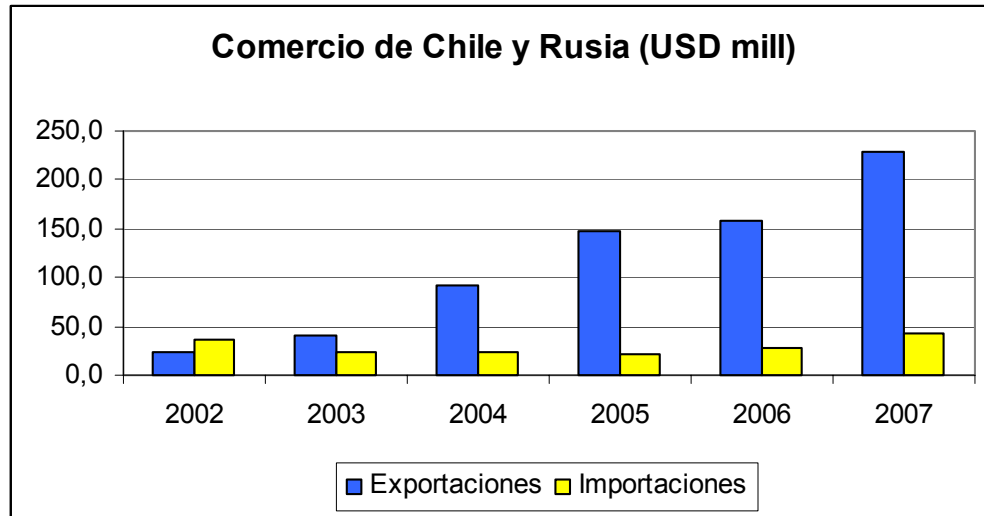
Fuente: JP Morgan

**Cuadro N°3**  
**EMBI**

	29-feb-08
EMBI	194

Fuente: JP Morgan

Gráfico N°7



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas