

ECONOMÍA
INTERNACIONAL
N°432, 12 de Mayo de 2008

AL INSTANTE

RUSIA: FUERTE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DUALIDAD DE LIDERAZGO POLÍTICO

El pasado 2 de Marzo, con un 70% de los votos, fue elegido el como Presidente de Rusia el sucesor designado por Vladimir Putin para el cargo, Dmitry Medvedev, en medio de una elección marcada por la falta de competencia, viciada por el uso del aparato gubernamental con propósitos electorales, la parcialidad de los medios de comunicación públicos y la exclusión del líder de la oposición como candidato.

A días de que Medvedev asumió formalmente su cargo, el 7 de mayo, muchos dudan de que sea él quien verdaderamente ostente el poder. El presidente saliente, Vladimir Putin, ocupará el cargo de Primer Ministro, además de asumir, a mediados de Abril, el liderazgo de Rusia Unida, partido del gobierno mayoritario en la Cámara Baja, confirmando de esta forma su permanencia en el estrecho círculo de poder.

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, generando 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.

Paralelamente, se promulgaron 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 sostenido 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 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

DMITRY MEDVEDEV Y LA DUALIDAD DE LIDERAZGO POLÍTICO

Las pasadas elecciones de marzo confirmaron a Dmitry Medvedev como el ganador de las elecciones. El candidato nombrado por Vladimir Putin 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.

Dmitry Medvedev, adoptó durante su campaña 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.

Medvedev ha declarado su intención de hacer que la libertad, tanto económica como personal, sea 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 de Medvedev contrasta con las actitudes que tuvo durante la campaña. Como 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. 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, aun 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 el 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.

La permanencia de Vladimir Putin en el poder como Primer Ministro, siembra un manto de dudas con respecto a quién ejercerá efectivamente el poder en el Kremlin. Además, desde mediados de Abril Putin lidera el partido Rusia Unida, que cuenta con más de dos tercios de la Cámara Baja, lo que le otorga un gran poder, sobre todo sobre las finanzas y los poderes regionales. Es posible que esta sea la forma encontrada por Putin para mantenerse en espera para una nueva reelección, el año 2012, sin perder su participación en el poder. También es posible que desde su puesto de líder de partido, Putin pretenda manejar el poder.

Lo cierto es que este doble liderazgo probablemente provocará luchas de poder entre Medvedev, quien ostentará el cargo de presidente y Vladimir Putin, quien continuará ejerciendo un gran poder desde su posición de Primer Ministro, responsable de la solución de todos los problemas que aquejen al Ejecutivo.

A juicio de algunos, la gran perdedora será la democracia, que se verá menoscabada por la mantención en el poder de aquellos que han fortalecido el rol del Estado, en detrimento de la libertad política y económica.

ECONOMÍA RUSA

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

La economía rusa creció un 8,1% durante el año 2007, por sobre las expectativas de crecimiento de 7,5%. El cuarto trimestre de 2007 mostró un crecimiento excepcional, de un 9,5%, superior al 7,3% del trimestre anterior.

Durante ese último trimestre, la sorpresa provino del sector exportador, que creció un 11,3% con respecto al mismo período del año anterior, superior al 4,4% del anterior trimestre.

Los principales impulsores del crecimiento durante el 2007 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 aumentó 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 aumento 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 aportó 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).

Durante el primer trimestre de 2008 la inflación fue de 12,9%, y se espera que durante el segundo trimestre alcance la preocupante cifra de 14,4%. Lo más significativo 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 ha tomado una serie de medidas. A comienzos de febrero, aumentó la tasa de referencia en 25pb, estableciéndola en 3,50%. Además, aumentó la tasa de reservas requeridas obligatorias en 0,5% para los

depósitos de las familias y en 1% para otras obligaciones bancarias. A fines de Abril, anunció un posible nuevo incremento de la tasa de referencia para junio, que se estima que alcanzará un 3,75%.

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 prevé un crecimiento de un 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 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 en los primeros meses del año, aunque todavía insuficientes, para contener la inflación, aumentado la tasa de referencia y el porcentaje de reservas requeridas. A fines de abril, además, anunció una probable alza de las tasas de interés para mediados de año, que se espera que eleve la tasa de referencia en 25pb a 3,75%. Además, se reafirmó el compromiso con la meta inflacionaria.

Se espera que en la segunda mitad del 2008 el crecimiento se desacelere, debido en parte a que el Gobierno reduciría su nivel de gasto, dado que ya ha terminado el período electoral, momento en el que el Gobierno elevó su gasto social y movilizó todos sus recursos para asegurar la victoria de su candidato. Además, las restricciones de acceso a flujos de liquidez provenientes del extranjero y una probable alza de las tasas de interés deberían desincentivar el consumo y la inversión, mientras que la desaceleración económica mundial debería ir en desmedro del sector exportador.

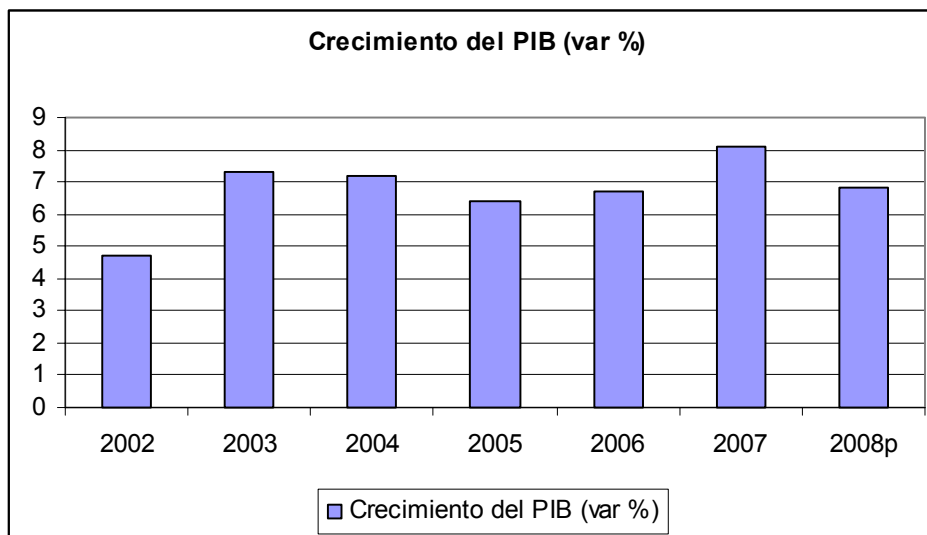
En el ámbito político, es preocupante el doble liderazgo que se dará entre Dmitry Medvedev y Vladimir Putin, esta vez como Primer Ministro y líder de partido, lo que constituye un desafío importante para el nuevo Presidente, quien tendrá problemas para ejercer efectivamente su poder.

Cuadro N°1
Índices Económicos de Rusia

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008p |
|--|--------|---------|---------|---------|--------|
| PIB Real (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 |
| Inflación (% 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 | - |

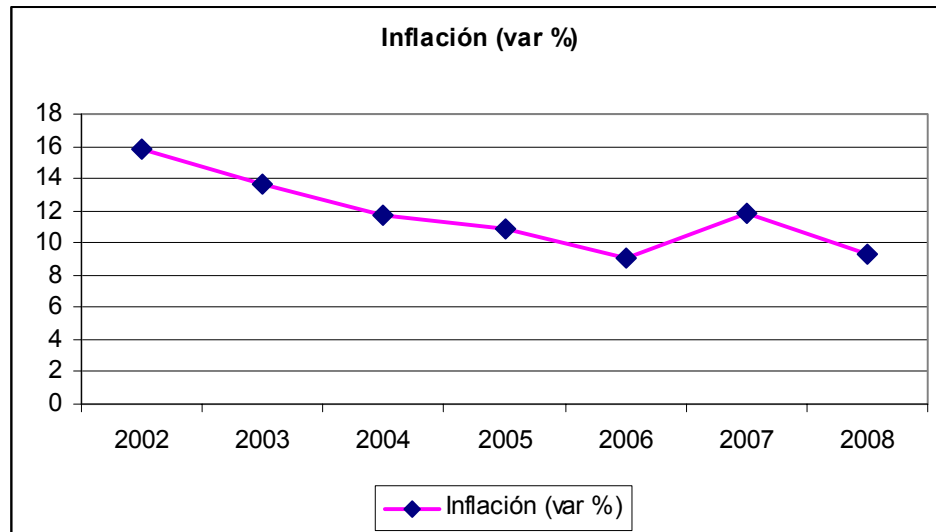
Fuentes: JP Morgan, FMI, IIF

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB (var %)



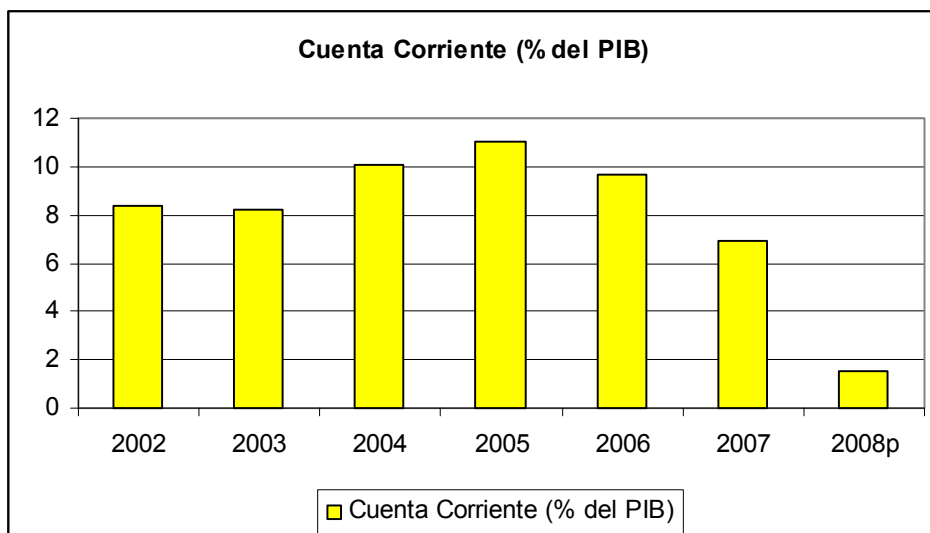
Fuentes: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 3
Inflación (var %)



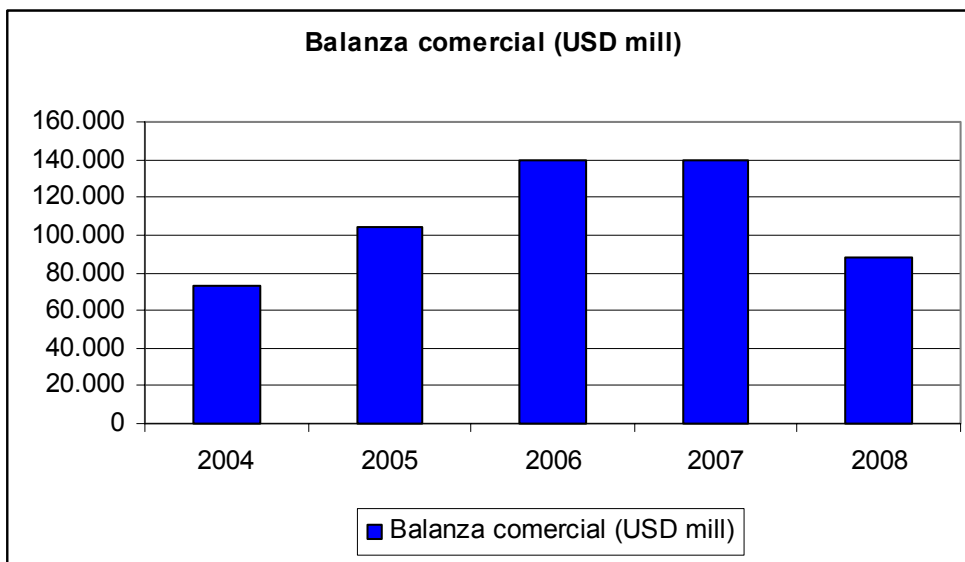
Fuentes: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente (% del PIB)



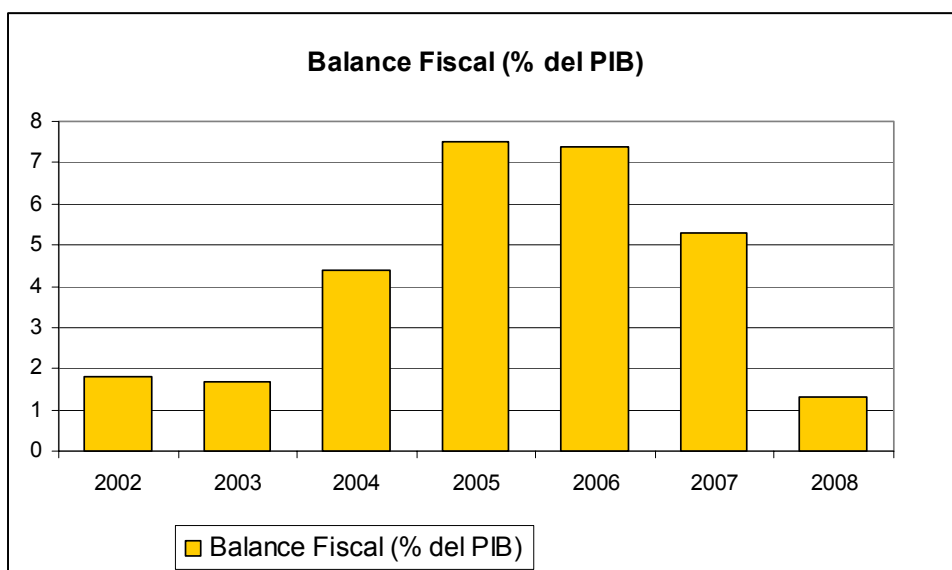
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4
Balanza Comercial (USD mill)



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°5
Balance Fiscal (% del PIB)



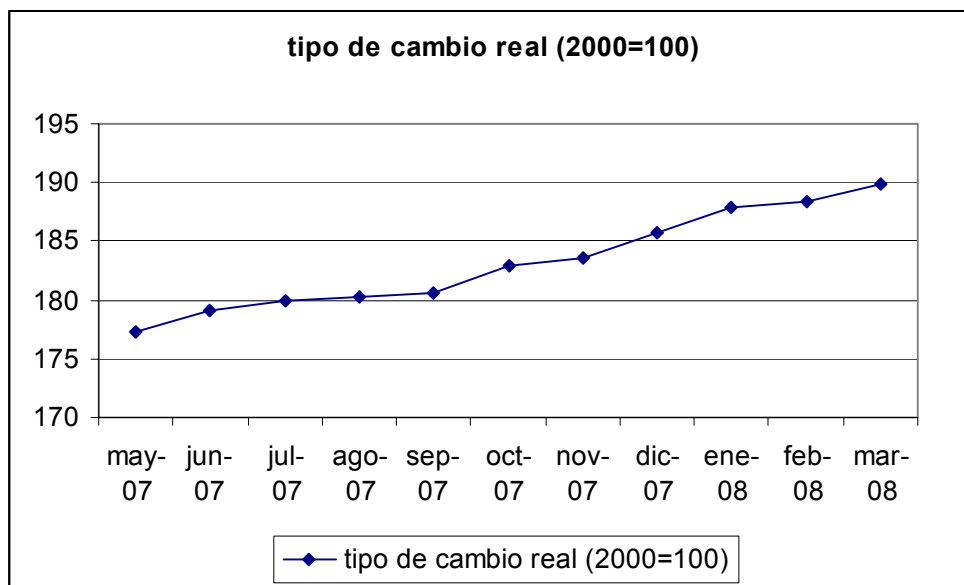
Fuente: JP Morgan

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

| | 25-abr-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 |
|---------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| tasa de depósito 1 semana | 3,50 | 3,75 | 3,75 | 3,75 | 4,00 | 4,00 |

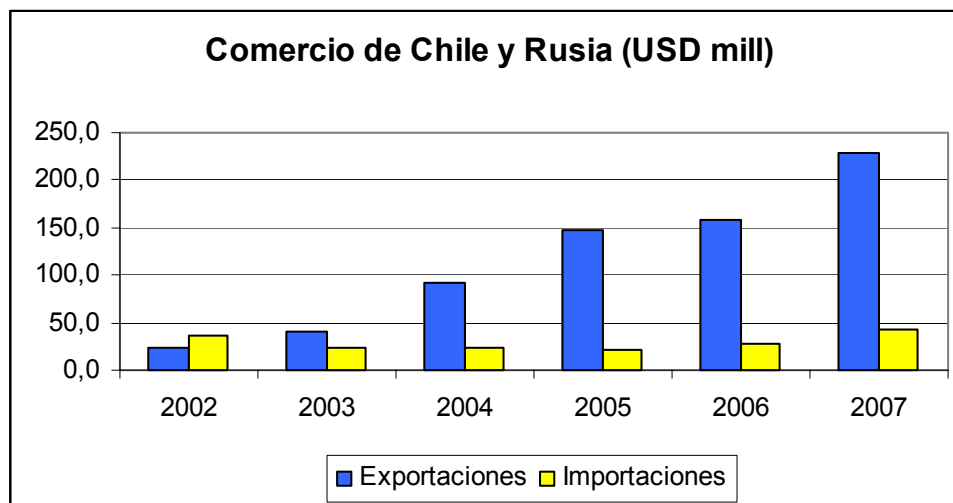
Fuente: JP Morgan

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



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°7
Comercio de Chile y Rusia (millones de USD)



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas