

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 471, 12 de febrero de 2009

AL INSTANTE

Rusia: Fuerte impacto de la crisis financiera

Entre las grandes economías del mundo, llamadas “BRICS” (Brasil, Rusia, India y China), Rusia es la más afectada por la crisis financiera global. Luego de la inoportuna invasión a Georgia, que desde el punto de vista económico, debilitó la confianza interna y externa de los inversionistas, se presentó “con notable velocidad” la crisis financiera global, afectando los niveles de liquidez en la economía, que tiene vulnerabilidades institucionales en las esferas económica y política, a lo que se agrega una dependencia muy fuerte del gas y del petróleo y de otros commodities transables internacionalmente.

De un crecimiento del PIB de 8,1%, el año 2007, pasó a una expansión de 6,1%, el 2008 y a una contracción esperada de -1,5%, el año actual. Se estima, además, que la inversión caerá 8%, este año, y la cuenta corriente de balanza de pagos proyecta un déficit de 5% en el 2009,

después de haber tenido continuos y altos superávits en el pasado. El déficit fiscal en el 2009 será de 5 a 6%, aproximadamente, y la inflación entre 12 y 14%.

En otras palabras, la economía rusa presenta, este año, una fisonomía muy distinta de la de años anteriores, en que había superávit fiscal continuado y un superávit, también, en la cuenta corriente de balanza de pagos. (ver cuadros y gráficos Pag. 3 a 8).

Por otra parte, los dos fondos de reservas fiscales alcanzan US\$ 223 miles de millones y según el Ministro de Hacienda, Alexey Kudrin, son el 16,6% del PIB y alcanzan para cubrir el déficit fiscal por dos años.

Por el momento, la economía rusa no tiene acceso a los mercados de capitales internacionales. Sin embargo, tiene la esperanza, de acuerdo a lo dicho por el Ministro de

Hacienda Kudrin, de acceder a los mercados de capitales globales, durante el primer trimestre del año próximo.

En Enero, la inflación que se ha mantenido alta, declinó de 10% en diciembre, a 9,5% (CPI).

Con respecto al empleo, el Presidente Medvedev señaló que el número de los registrados desempleados creció 20%, desde el 1 de Octubre del 2008, y actualmente, el nivel de desempleo llega a 1,5 millones y a mediados de año puede alcanzar a unos 2 millones de desempleados. Junto a lo anterior, se da el hecho, en el mercado laboral ruso, de los atrasos en el pago de las remuneraciones, debido a la falta de fondos al nivel de las empresas y debido, también, a falta de pagos del presupuesto público. Los atrasos de pagos de remuneraciones se distribuyen: 39% en manufacturas, 18% en transporte; 12% en Agricultura y 11% en construcción.

Los atrasos en el pago de remuneraciones afectan a unos 300.000 trabajadores e implican un esfuerzo para limitar el efecto negativo de los desempleados en la economía.

A lo anterior, se agrega el alza de spread soberano, de 169 bp al 4 de Febrero de 2008 a 589 bp, el 3 de Febrero del 2009.

Hace sólo unos días atrás, el Ministro de Finanzas, Alexey Kudrin y también el vice primer ministro, Igor Shuvalov, presentaron a la Duma las perspectivas de la economía rusa para el 2009. Ambos reconocieron, oficialmente, que el escenario económico interno y externo se había deteriorado fundamentalmente. Proyectaron un 13% de inflación para el 2009, y un crecimiento económico de cero, después de una expansión económica de 6% el 2008. Los ministros citaron como causas del “slow down”, la declinación de los precios del petróleo y el cierre de los mercados de capitales para las empresas rusas, lo que, además, indujo a una fuerte salida de capitales.

Consecuente con lo anterior, la bolsa rusa registró la mayor caída en dólares en el 2008, de 75,1% y en rublos de 68%, que representa más del doble de lo que bajó la bolsa chilena en dólares en el 2008.

Esto, por otra parte, ha repercutido en que los activos netos de multimillonarios rusos como Oleg Deripaska, Roman Abramovich y otros, han caído en enormes magnitudes, de entre US\$ 34 y US\$ 22 mil millones, para cada uno, lo cual es otro aspecto de las enormes volatilidades en la economía rusa.

El rublo ha mostrado también, en los últimos meses, un rápido e intenso debilitamiento de un 33%, con

respecto al dólar, desde el fin de nuestro invierno hasta la fecha. El Banco Central ha estado interviniendo para que el rublo no pase de 36 con respecto al dólar y de 41 con respecto a una canasta de euros y dólares. El 2 de Febrero el rublo llegó a cotizarse en 36,35 respecto al dólar y en 46,29 respecto al euro.

El Primer Ministro Putin estuvo en el World Economic Forum en Davos y presentó una imagen liberal, llamando a resistir el proteccionismo y la intervención gubernamental, en

el curso de la crisis global. Calificó de indeseable la concentración de activos en manos del Estado. Señaló, también, que Rusia estaba abierta a la intervención extranjera.

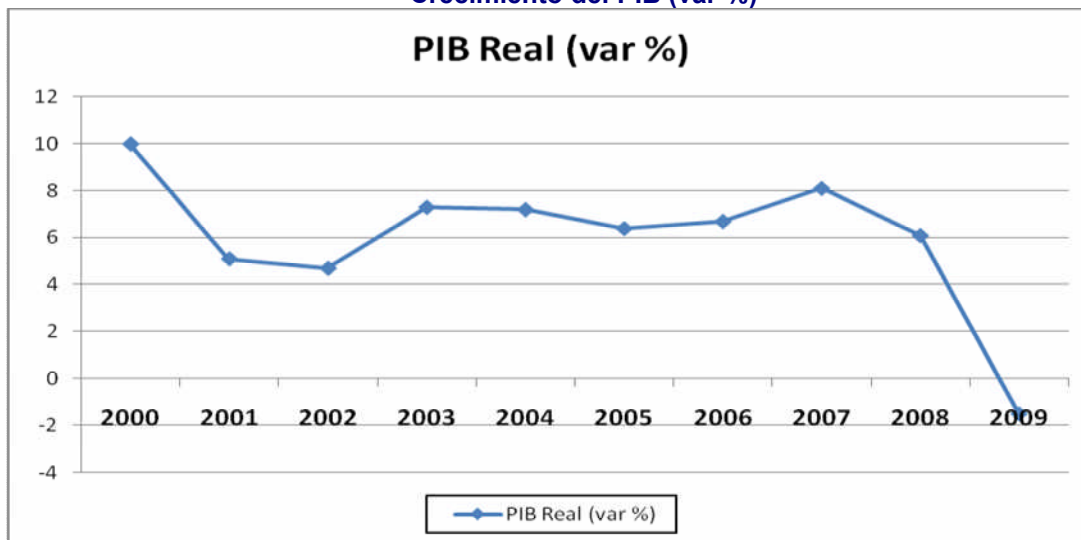
También reconoció que la crisis financiera había afectado mucho a la economía rusa, poniendo al descubierto vulnerabilidades, tales como la dependencia del petróleo y del gas, así como la debilidad de los mercados financieros. Reconoció, finalmente, la necesidad de reducir impuestos en el sector de energía.

Cuadro N°1
Índices económicos de Rusia

	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p
PIB Real (var %)	7,2	6,4	6,7	8,1	6,1	-1,5
Demanda Interna (var %)	9,9	9,0	11,8	13,7	12,7	-7,3
Consumo Privado (var %)	9,2	8,7	8,9	10,8	9,7	0,8
Inversión (var %)	12,6	10,6	17,7	20,8	10,5	-8,0
Balanza comercial (USD mill)	85825	118366	139270	130915	167400	38500
Exportaciones (USD mill)	183207	243799	303550	354401	479500	308000
Importaciones (USD mill)	97382	125433	164280	223486	312100	269500
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,05	11,04	9,5	5,8	3,9	-5
Inflación (var %)	10,887	12,683	9,679	9,005	14,027	11,976
Balance Fiscal (% del PIB)	4,3	7,5	7,4	5,4	6,2	-4,7

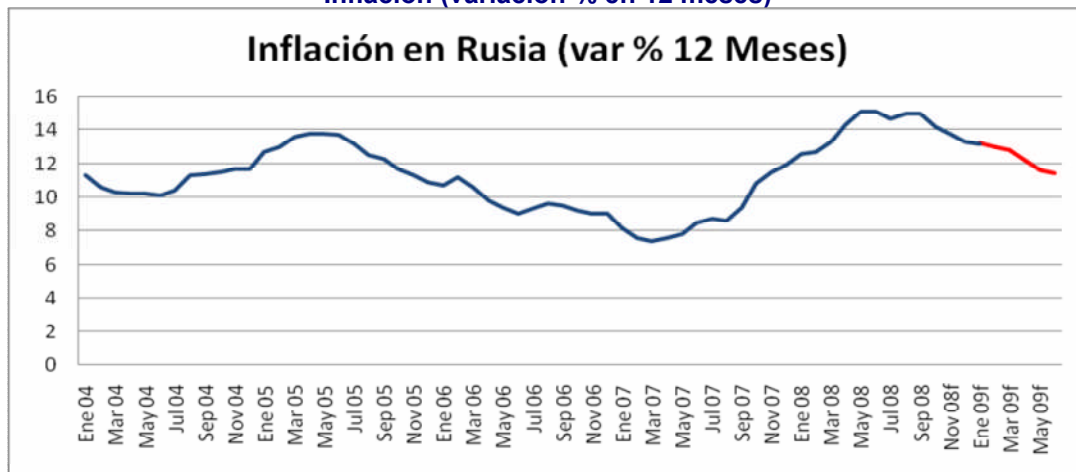
Fuentes: JP Morgan, OECD, FMI, IIF.

Gráfico N°1
Crecimiento del PIB (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan, OECD, IIF.

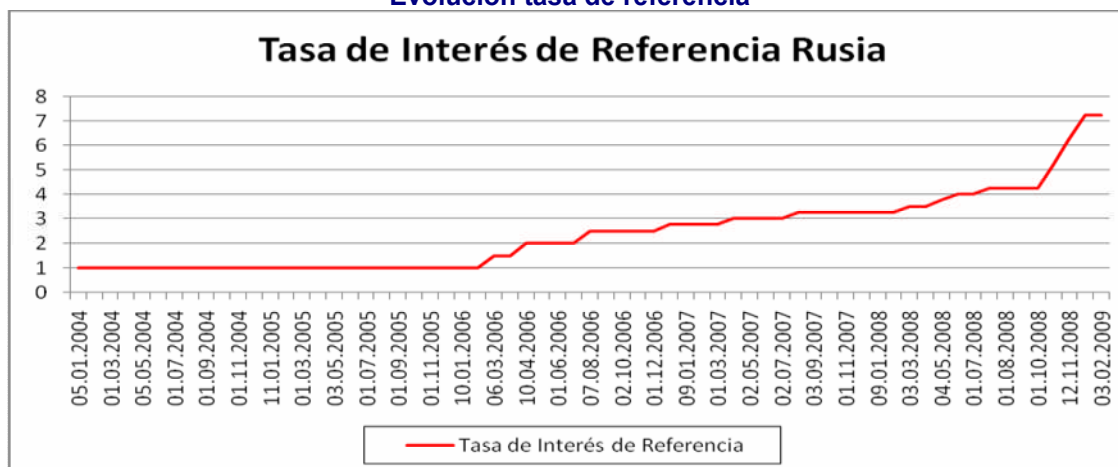
Gráfico N° 2
Inflación (variación % en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Rusia y JP Morgan.

Inflación Histórica 
Inflación Proyectada 

Gráfico N°3
Evolución tasa de referencia



Fuente: Banco Central de Rusia

Nota: La Tasa de Referencia corresponde a la tasa de depósitos a 1 semana fijada por el Banco Central de Rusia.

Cuadro N°2
Proyecciones Tasa de Referencia de Rusia

	Ene 09	Mar 09	Jun 09	Sep 09	Dic 09
Tasa de Referencia	7,25	8,75	8,75	7,75	6,75

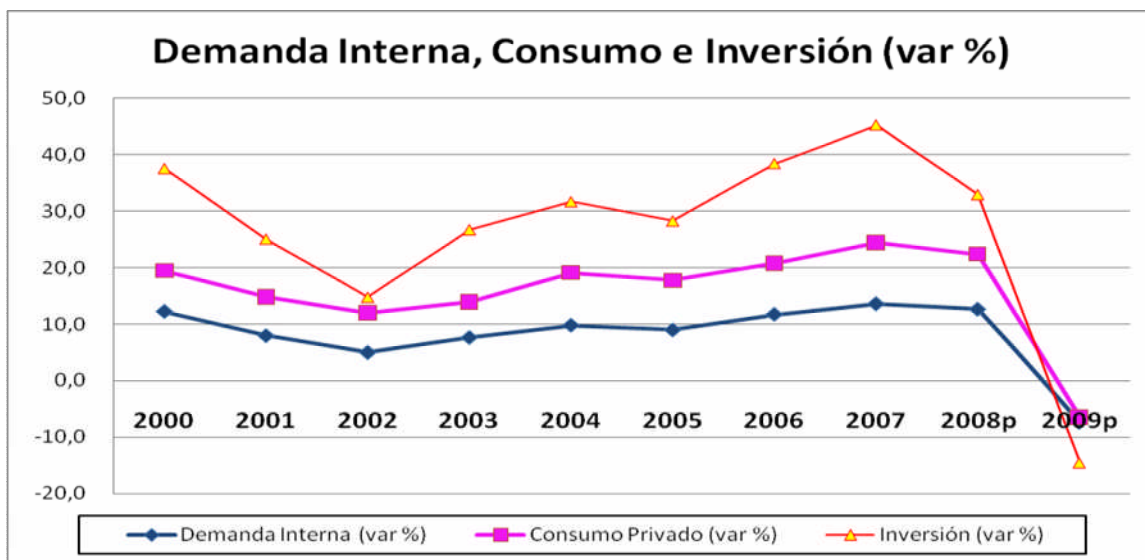
Fuente: JP Morgan

Cuadro N°3
Clasificaciones de riesgo

	Moody's	S&P
Rusia	Baa1	BBB

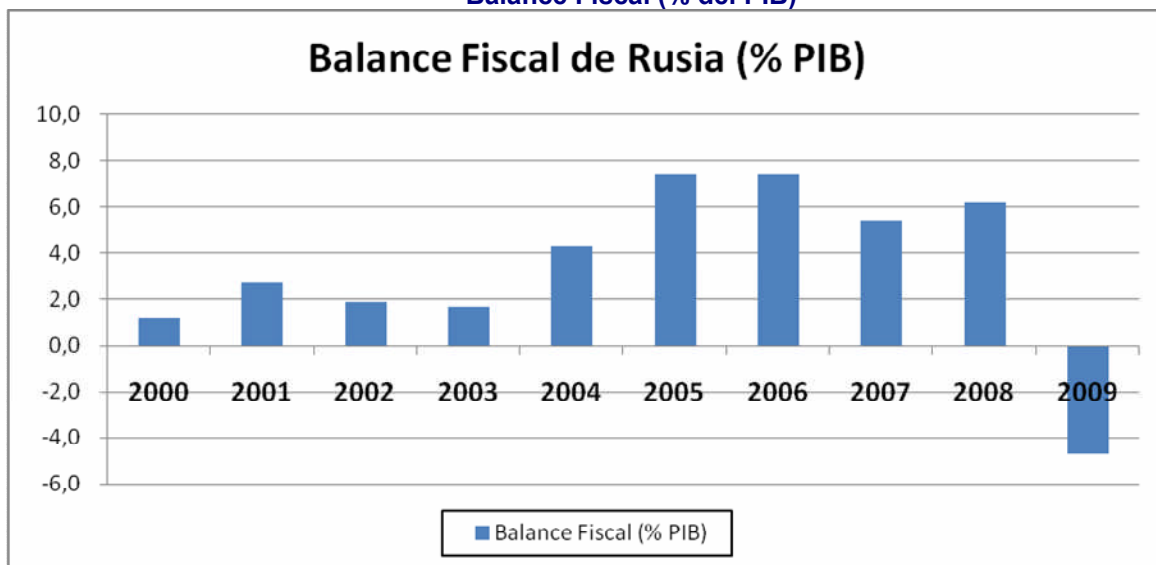
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4
Crecimiento de la demanda interna, consumo e inversión (var %)



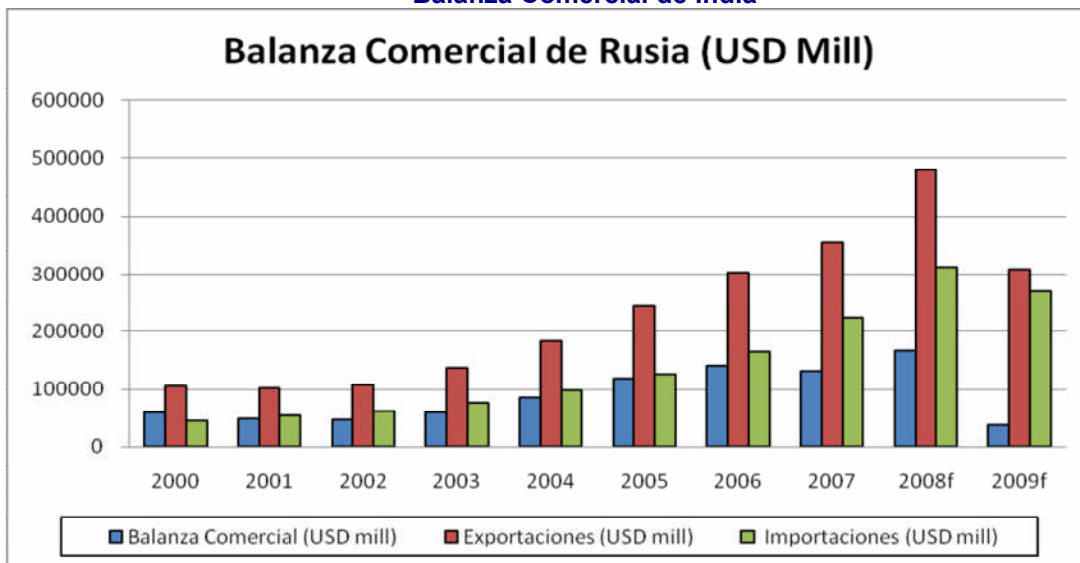
Fuente: JP Morgan, FMI, OECD.

Gráfico N°5
Balance Fiscal (% del PIB)



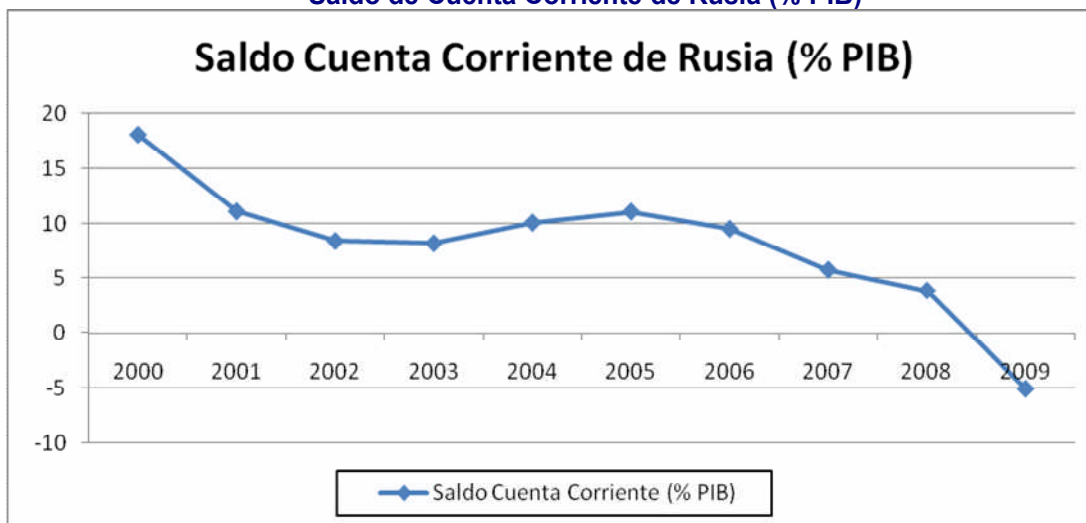
Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 6
Balanza Comercial de Rusia



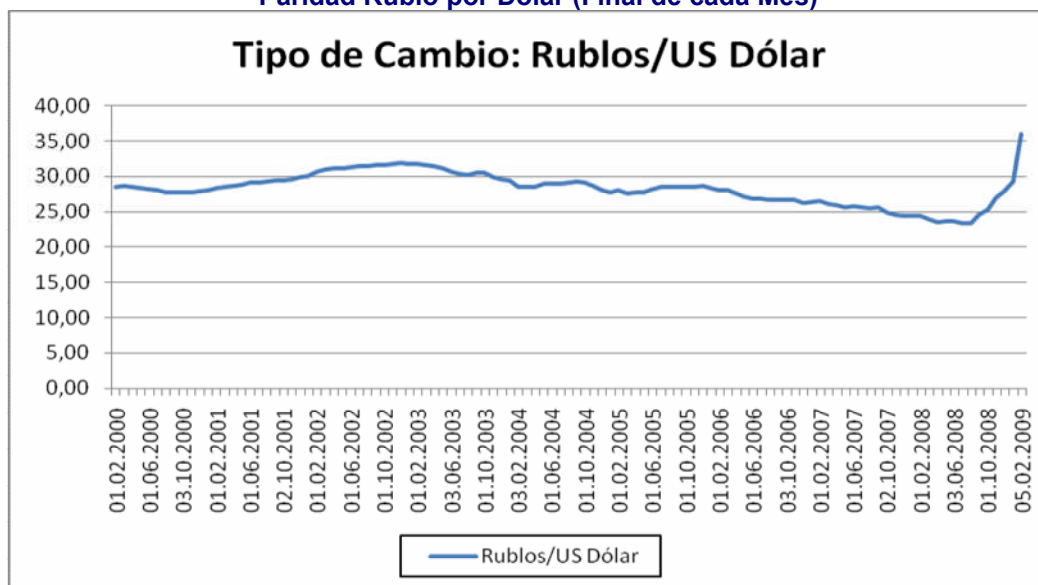
Fuente: International Institute of Finance (IIF)

Gráfico N° 7
Saldo de Cuenta Corriente de Rusia (% PIB)



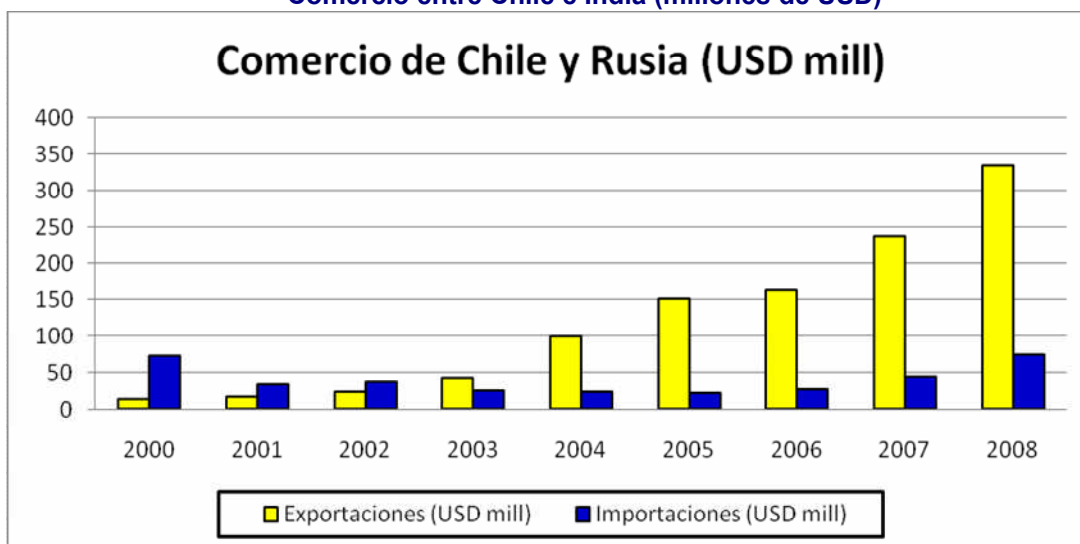
Fuente: IMF, OECD, JP Morgan.

Gráfico N° 8
Tipo de cambio
Paridad Rublo por Dólar (Final de cada Mes)



Fuente: Banco Central de Rusia

Gráfico N°9
Comercio entre Chile e India (millones de USD)



Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas.