



## Rusia: Urge una mejor institucionalidad política y económica

Uno de los países que se ha ido perfilando, durante los últimos años, como una economía potente y relevante en el panorama internacional es, sin duda, Rusia. Se le ha incluido como parte de los BRIC, economías grandes, caracterizadas por un rápido crecimiento económico, población sobre los 100 millones de habitantes, amplios territorios e importantes reservas de recursos naturales. Se estima que de mantenerse el actual ritmo de crecimiento, estas economías se irían convirtiendo gradualmente en líderes mundiales durante las próximas décadas. Sin embargo, este optimismo debe moderarse, dado los importantes desafíos que aún enfrentan estos países.

Pese a su alto crecimiento de los últimos años, Rusia tiene un grave déficit institucional, que imposibilita un desarrollo económico al margen de sus grandes reservas de gas natural y petróleo. Por otra parte, la corrupción generalizada en el sector público, y la inexistencia de seguridad jurídica para la inversión privada, han imposibilitado la baja creación de una auténtica economía de mercado. De esta forma, la búsqueda de rentas (*rent-seeking*) a partir de favores del mundo político ha quitado incentivos al libre desarrollo de una actividad privada competitiva y transparente.

El inminente ingreso de Rusia a la Organización Mundial de Comercio (OMC), así como sus aspiraciones, aún no cumplidas, aunque todavía remotas, de ingresar a la OECD, muestran cierto interés de Rusia por acercarse a estándares económicos occidentales. No obstante, para ello no basta sólo un rápido crecimiento económico, y aún queda por ver si el gigante eslavo está dispuesto a realizar las reformas que lo lleven a convertirse, realmente, en una economía de libre mercado.

**Durante los próximos años, se espera que la Federación Rusa continúe con su actual proceso de transformaciones económicas, especialmente en el ámbito de privatización de empresas estatales y de firma de acuerdos económicos con otros países.**

### **Rusia superó la crisis económica, pero sus consecuencias aún generan incertidumbre**

Luego de un fatídico año 2009, con una caída del PIB de un 7,9%, la economía rusa ha mostrado una progresiva recuperación durante 2010. Se estima que, al finalizar este año, el producto ruso tendría una expansión de un 4,3% que si bien no alcanza para recuperar las pérdidas del año anterior, si encamina la economía hacia una paulatina recuperación que continuaría durante el próximo año. Es importante mencionar el fuerte impacto que tiene la recuperación de la economía rusa en los países de la antigua órbita soviética, dado el importante grado de dependencia que tienen países de Asia Central y el Cáucaso con respecto a la demanda rusa y a las remesas enviadas por los inmigrantes en Rusia.

La recuperación ha venido acompañada de una mejora en los indicadores macroeconómicos clásicos, como una disminución en el desempleo, que actualmente se encuentra en un 6,8% de la población económicamente activa, mejoras en los salarios reales, así como un incremento en la demanda interna y la inversión. Sin embargo, causa preocupación el nivel de gasto público generado por el gobierno del presidente Dmitri Medvédev, como tardía reacción a la crisis económica durante la parte final del año 2009. Si bien no alcanzó a frenar la profunda caída del PIB de ese año, dejó una importante cantidad de recursos en la economía que, en un contexto de recuperación económica, podrían llegar a convertirse en una importante fuente de presiones inflacionarias. De hecho, a partir de julio del presente año, la inflación a 12 meses ha comenzado una progresiva alza hasta la cifra de noviembre de un 8,1%. Se estima que, al finalizar diciembre, la inflación de 2010 alcance el 8,5%.

El Banco Central, así como el gobierno ruso, se encuentran conscientes de la situación del nivel de precios. Sin embargo, el contexto político y social no crea incentivos para reducir sus expansivas políticas. En el caso del instituto emisor, no existe una meta de inflación como objetivo de políticas, y sus funciones se cruzan entre una serie de objetivos de tipo de cambio, crecimiento económico y nivel de precios de la economía. De facto, el indicador más importante utilizado por el Banco Central es el tipo de cambio entre el rublo y el dólar que desde el tercer trimestre del año 2009, se encuentra en torno a los US\$ 30. Aunque durante los últimos meses ha habido una política de dar mayor flexibilidad al tipo de cambio, este sigue siendo un indicador con un importante grado de intervención, que limita el control al instituto emisor sobre la cantidad de dinero en la economía y, por ende, sobre el nivel de precios.

En el caso del gobierno central ruso, recientemente se aprobó un moderado presupuesto para 2011, que incluye aumentos sustanciales en el gasto social, pero que no se aleje demasiado de la tendencia vista en años anteriores. Sin embargo, una medida muy utilizada por las anteriores administraciones rusas es la inyección extraordinaria de recursos a través de presupuestos adicionales durante el año, lo que posiblemente suceda durante 2011, considerando la realización de elecciones parlamentarias en diciembre del próximo año. La actual composición de la Duma, el congreso unicameral ruso, con un 70% de parlamentarios de Rusia Unida, el partido

oficialista, obligará al gobierno de Medvedev a una importante actividad si planea mantener el actual grado de control sobre el poder legislativo y, con ello, la presente estabilidad política del régimen. Actualmente las encuestas muestran un importante apoyo al oficialismo, que recibe en torno a un 50% de la intención de voto, seguido de lejos por el Partido Comunista, el heredero del partido único de la URSS, y el Partido Liberal-Demócrata, de tendencia nacionalista y populista, liderado por Vladimir Zhirinovskiy, un controvertido líder de discurso antioccidental.

Un aumento en la participación en la Duma por parte de las fuerzas de oposición, actualmente muy minoritarias, podría elevar el espacio para las críticas a un régimen con importantes vicios, por lo que se espera que parte del gasto del próximo año vaya destinado a mejorar la popularidad del gobierno. Además, las próximas elecciones serán el preludeo a la elección presidencial de marzo de 2012, donde se espera el retorno del ex presidente, y actual primer ministro Vladimir Putin al poder.

### **El complejo panorama institucional de Rusia**

El Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, califica a Rusia con un puntaje de 2,1, en una escala de 1 a 10, de menor a mayor corrupción, lo que pone al gigante eslavo en la ubicación 154 de 178 países; es decir, entre los 25 países más corruptos del mundo.

Si bien Rusia ha mostrado importantes niveles de crecimiento económico durante la última década y ha ido dejando atrás el fantasma de la crisis económica de los 90', el área política ha mostrado mucho menos progreso. De hecho, desde el ascenso de Vladimir Putin al poder, a fines del año 1999, se han visto importantes retrocesos en materia de libertades civiles y de la calidad de la democracia. En esta materia, desde hace varios años Freedom House califica a Rusia como un país no libre, dada la progresiva concentración de poderes que ha ido adquiriendo el Kremlin en desmedro de los ciudadanos y las organizaciones de la sociedad civil. El grado de incertidumbre es tal, que sólo un 6% de los ciudadanos rusos puede prever su futuro a 5 años más.

El progresivo deterioro de la calidad institucional, además de golpear a los ciudadanos por la ausencia de un Estado de derecho capaz de hacer valer sus derechos, también ha afectado seriamente la forma en cómo se ha ido dando el desarrollo económico ruso. En efecto, la economía rusa se sustenta, principalmente, en base a la producción de hidrocarburos –gas natural y petróleo- en desmedro de una mayor diversificación. Las industrias alternativas, especialmente aquellas sin conexiones políticas, se ven enfrentadas a una gran cantidad de trámites burocráticos y un alto grado de desprotección, lo que desincentiva fuertemente la inversión por parte de pequeñas y medianas empresas que pudiesen emprender actividades en otras áreas de la economía. Se estima que crear industrias alternativas competitivas que pudiesen romper con la actual dependencia en la producción de materias primas, podría tomar décadas.

El Doing Business Index, índice del Banco Mundial que califica a los países según

su grado de amigabilidad con la inversión privada, clasifica a Rusia en el lugar 123 de 183 de países, siendo especialmente crítico en lo que respecta a obtener permisos para la construcción, los trámites de comercio internacional, el pago de impuestos y la apertura y cierre de nuevas empresas, todas áreas donde se ubica bajo el lugar 100.

La inestabilidad de los 90', así como la forma que ha tomado la institucionalidad rusa durante los primeros años de la década de 2000, ha terminado creando los incentivos para la conformación del actual panorama político ruso. Ejemplo de ello es que los principales partidos políticos, Rusia Unida, el Partido Comunista y el Partido Liberal-Demócrata, muestran cuestionables credenciales democráticas y, en su lugar, son fuertemente nacionalistas y defensores de los intereses rusos en la antigua zona de influencia soviética, es decir, Asia Central, el Cáucaso y Europa Oriental. Este panorama también ha contribuido a la continua tensión que vive Rusia con algunos de sus vecinos, como las situaciones vividas durante las llamadas "revoluciones de colores", donde varios países, como Ucrania o Georgia, llevaron adelante movimientos sociales de discurso liberal y pro-occidental, que fueron miradas con recelo desde Moscú.

Los partidos políticos moderados de los 90', como el movimiento liberal Yabloko y las corrientes demócratas conservadoras de comienzos de la década anterior, prácticamente han desaparecido del panorama político ruso. Por su parte, los intentos de Mikhail Gorbachov por construir un conglomerado socialdemócrata a la usanza occidental, no tuvieron éxito y actualmente no participa de las elecciones.

Pese a las grandes diferencias que tiene la institucionalidad y la regulación rusa con respecto a los estándares occidentales, desde el año 1993 Rusia ha buscado su integración a la Organización Mundial de Comercio (OMC) y el año 2007, inició su proceso de adhesión a la OECD, grupo de países con democracias y economías avanzadas.

El proceso a la OECD no ha mostrado grandes avances, posiblemente debido al progresivo deterioro de la institucionalidad política de Rusia. Sin embargo, el proceso de ingreso a la OMC ha ido dando importantes pasos y, a comienzos de diciembre de este año ha recibido el apoyo de importantes miembros para su integración final, que se espera suceda a comienzos del año 2011, lo que implicaría la aceptación, por parte de la comunidad internacional de la Federación de Rusia como una economía de mercado

### **Proyecciones y conclusiones**

Se estima que el crecimiento de Rusia durante el 2010 alcance un 4,3%, impulsado principalmente por la recuperación en la demanda interna y el nivel de exportaciones de commodities. Esta tendencia continuará en 2011, con un crecimiento en torno al 4,7%. Esta recuperación de la economía, no obstante, ha traído consigo el riesgo de crecientes presiones inflacionarias, alimentadas en parte por los tardíos estímulos presupuestarios llevados a cabo durante el gobierno de Medvedev a finales de 2009 y los primeros meses de 2010, que no han sido

esterilizados adecuadamente durante el segundo semestre de este año. Aunque el gobierno y el Banco Central reconocen el actual problema del gasto, la presencia de elecciones parlamentarias durante 2011 y presidenciales a comienzos de 2012 son elementos que hacen dudar de eventuales planes de austeridad fiscal durante el próximo año. Lo difuso de los objetivos del Banco Central, que se diluyen entre metas de crecimiento económico, niveles de precios y de tipo de cambio, tampoco muestran señales claras sobre políticas concretas al respecto.

La eventual adhesión de Rusia a la OMC durante los próximos meses sería un gran paso e implicará un reconocimiento por parte de la comunidad internacional a los esfuerzos rusos por avanzar hacia una economía de mercado. Sin embargo, la debilidad institucional y el importante grado de corrupción del sistema político son elementos a tomar en cuenta y que ayudan a explicar, por ejemplo, el estancamiento en el proceso ruso de adhesión a la OECD.

Durante los próximos años, se espera que la Federación Rusa continúe con su actual proceso de transformaciones económicas, especialmente en el ámbito de privatización de empresas estatales y de firma de acuerdos económicos con otros países. No obstante, el crecimiento económico ruso, sumado a su carácter de superpotencia energética por sus grandes reservas de gas natural y petróleo, sin duda, dará un sustento importante para mantener el actual statu-quo institucional liderado por Dmitri Medvédev y Vladimir Putin.

Cuadro Nº 1

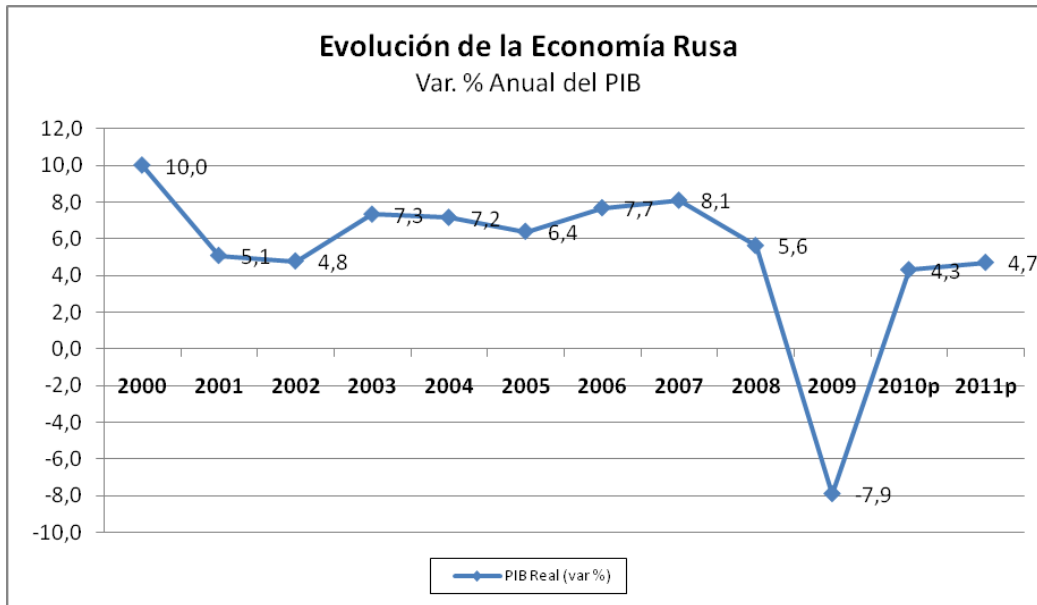
### INDICADORES ECONÓMICOS DE RUSIA

 Federación Rusa	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	7,2	6,4	7,7	8,1	5,6	-7,9	4,3	4,7
Demanda Interna (var %)	9,9	9,0	11,3	13,5	9,5	-13,8	6,1	9,6
Consumo Privado (var %)	11,6	11,2	10,9	12,9	10,5	-7,4	3,2	3,2
Inversión (var %)	12,6	10,6	18,0	21,1	10,0	-17,8	3,6	4,4
Balanza comercial (US\$ Bill.)	85,8	118,4	139,3	130,9	179,7	111,6	141,6	118,5
Exportaciones (US\$ Bill.)	183,2	243,8	303,6	354,4	471,6	303,4	378,8	411,5
Importaciones (US\$ Bill.)	-97,4	-125,4	-164,3	-223,5	-291,9	-191,8	-237,2	-293,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	9,6	10,9	9,5	5,8	6,1	4,0	4,5	2,4
Inflación (%dic/dic)	11,7	10,9	9,0	11,9	13,3	8,8	8,5	6,7
Balance Fiscal (% del PIB)	4,3	7,5	7,4	5,4	4,1	-5,9	-4,2	-2,0

Fuentes: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 1

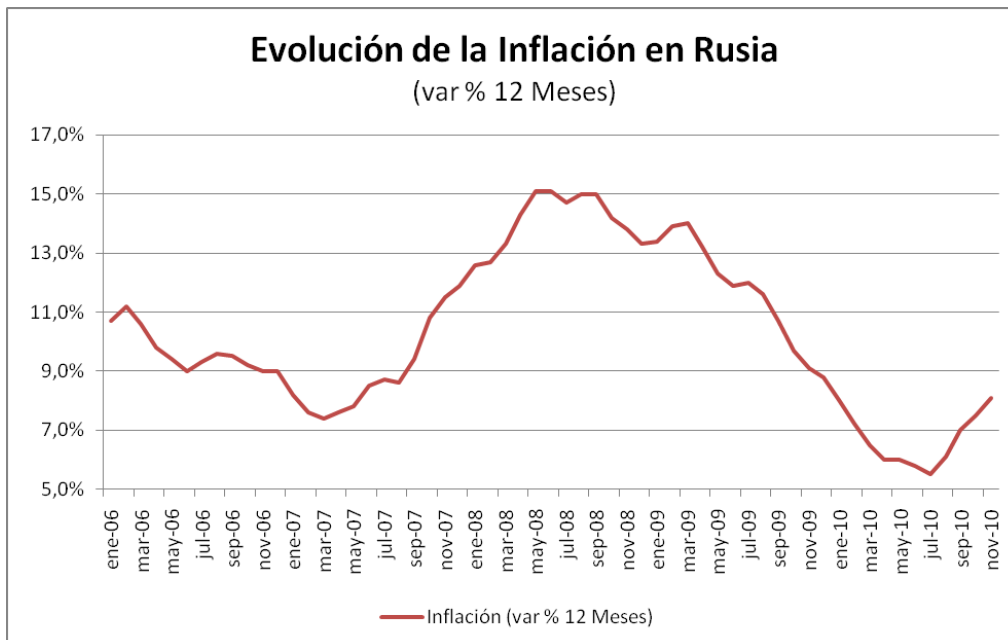
## CRECIMIENTO DEL PIB



Fuentes: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 2

## INFLACIÓN DE RUSIA



Fuente: Banco Central de Rusia

Gráfico Nº 3

**TASA DE POLÍTICA MONETARIA**



Fuente: Banco Central de Rusia

Cuadro Nº 2

**PROYECCIONES PARA LA TASA DE INTERÉS EN RUSIA**

Actual	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
2,75	2,75	2,75	3,00	3,25	3,75

Fuente: JPMorgan

Cuadro Nº 3

**CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO**

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB

Fuente: JPMorgan

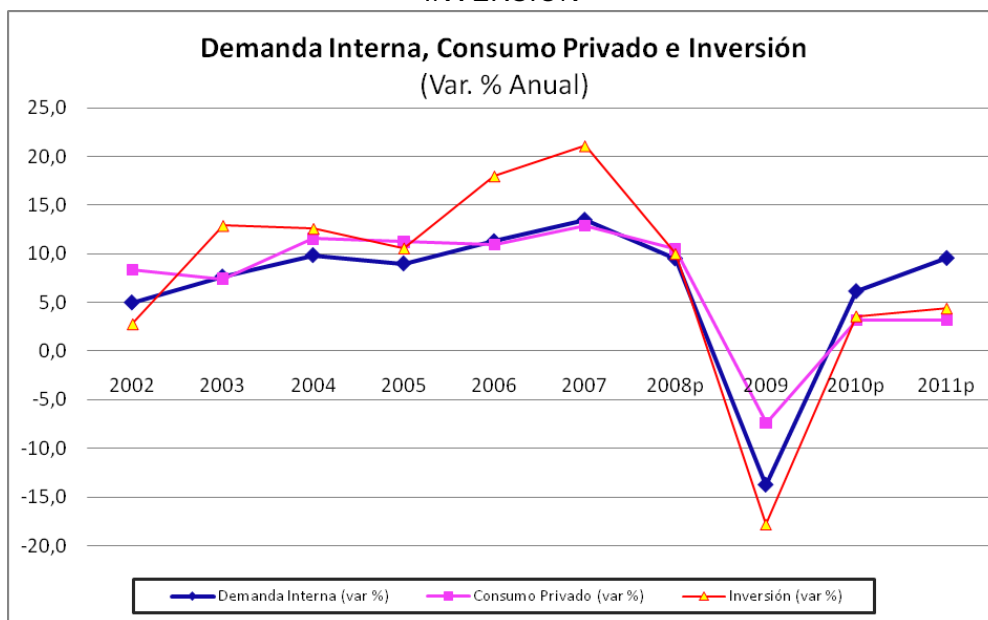
Gráfico N° 4



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

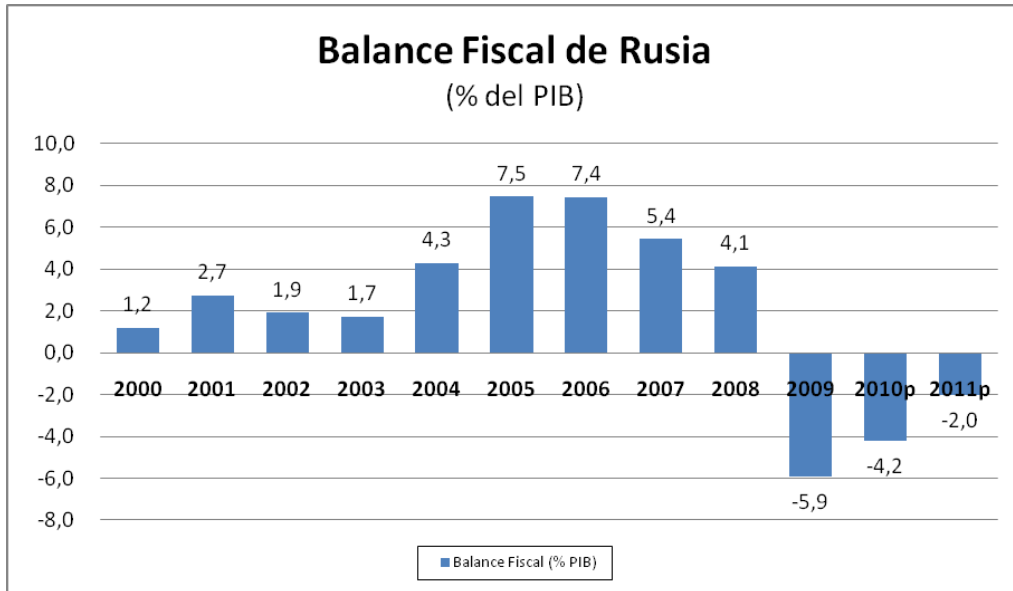
**EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN**



Fuentes: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 6

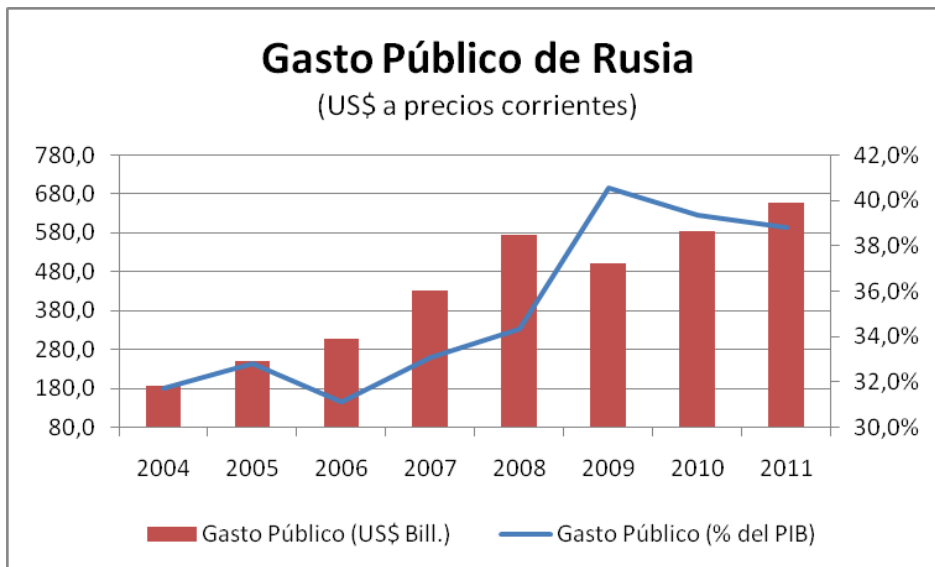
**BALANCE FISCAL**



Fuentes: IIF y JPMorgan

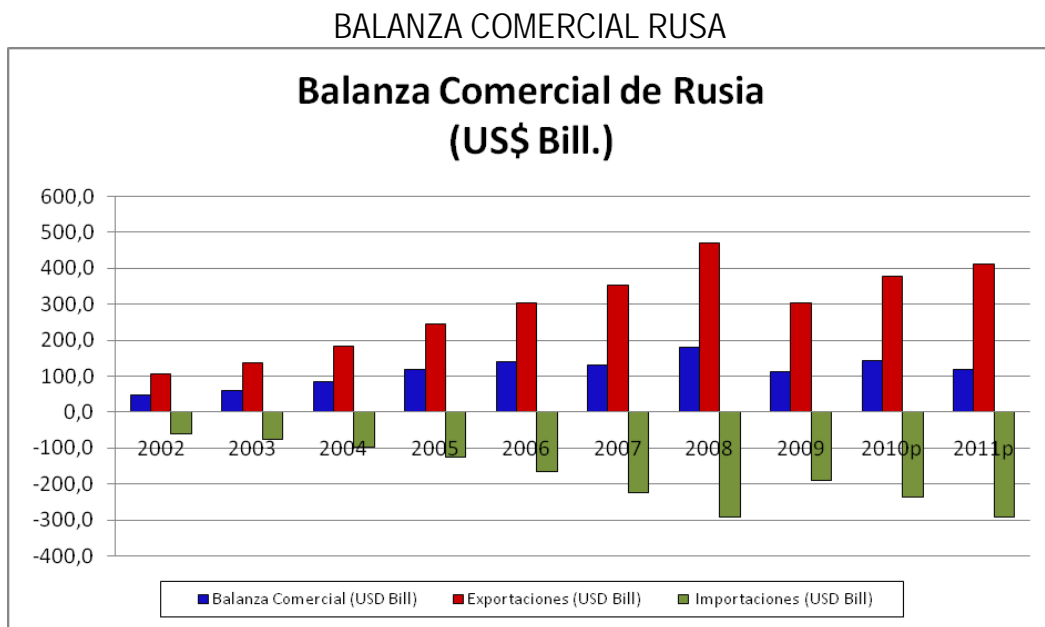
Gráfico Nº 7

**GASTO PÚBLICO**



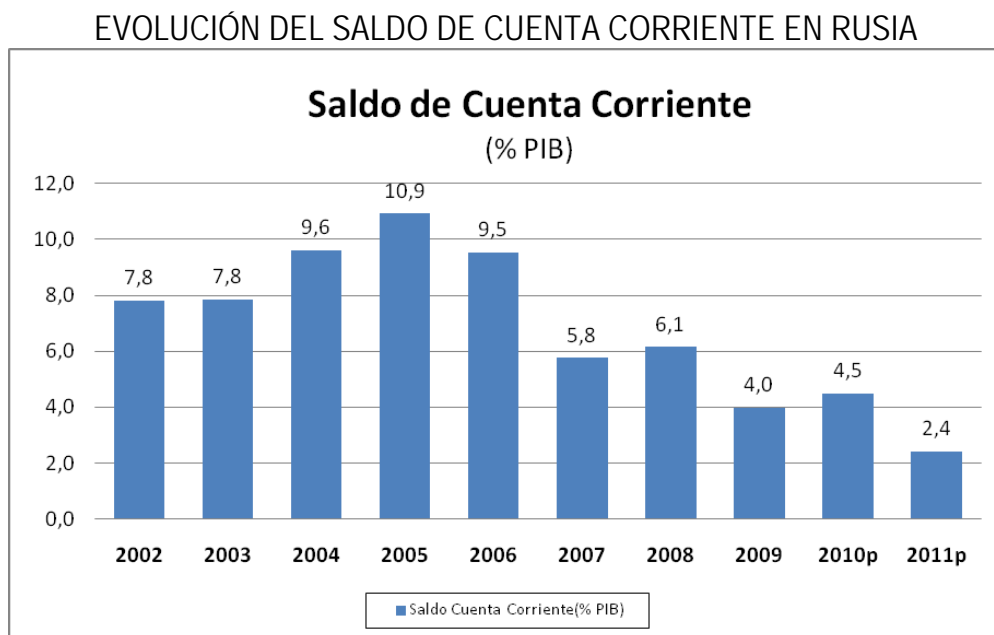
Fuente: Banco Mundial, FMI

Gráfico Nº 8



Fuente: IIF

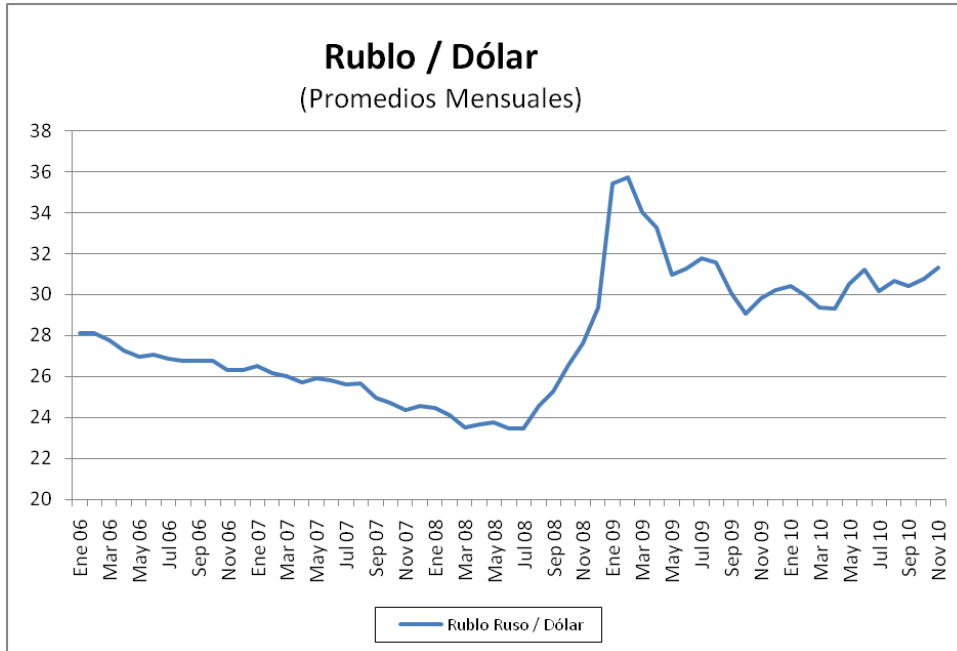
Gráfico Nº 9



Fuentes: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 10

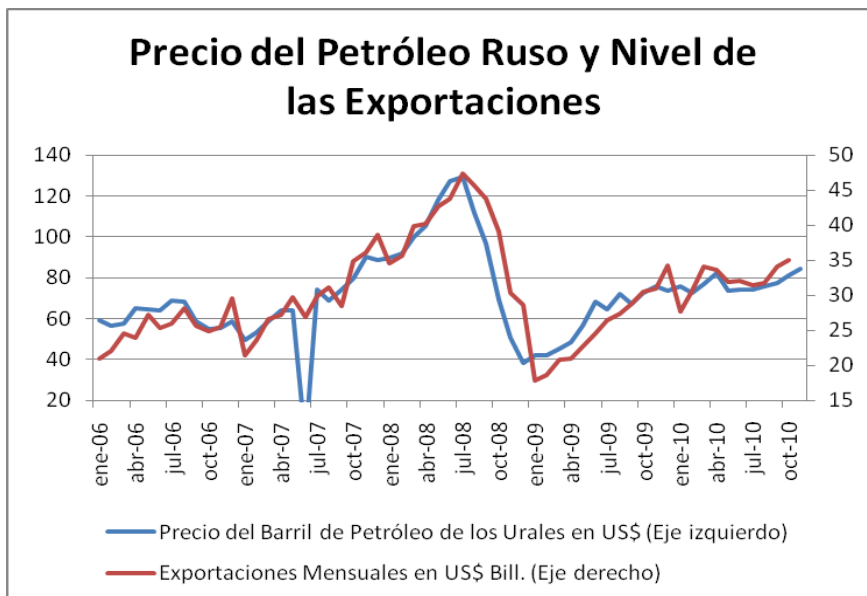
**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO RUBLO / DÓLAR**



Fuente: Banco Central de Rusia

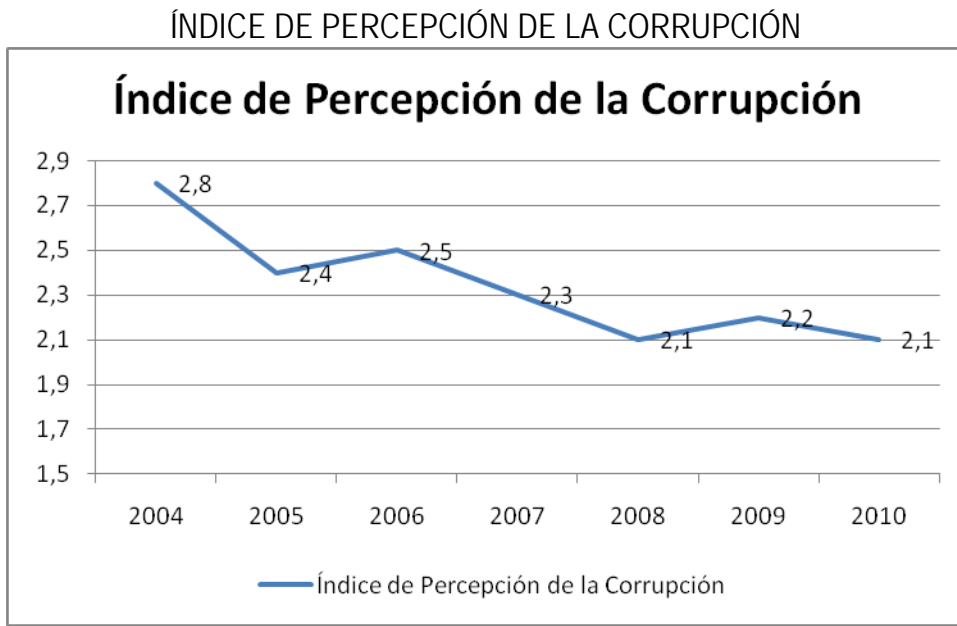
Gráfico Nº 11

**RELACIÓN ENTRE EL PRECIO DEL PETROLEO Y LAS EXPORTACIONES RUSAS**



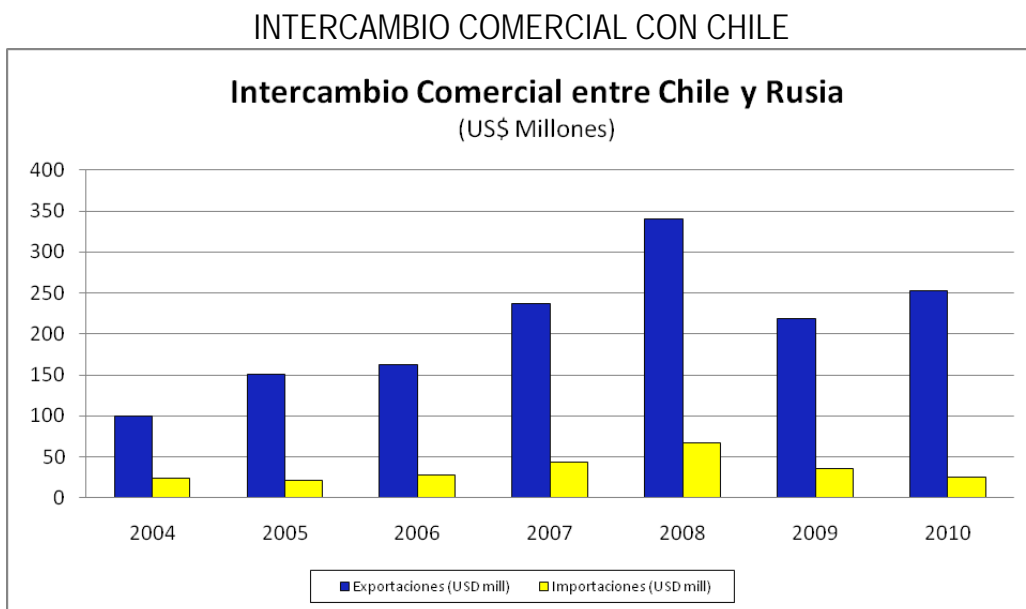
Fuente: Banco Central de Rusia

Gráfico Nº 12



Fuente: Transparencia Internacional

Gráfico Nº 13



Fuente: Banco Central de Chile, hasta tercer trimestre 2010.