

## Análisis Económico – Comercial Federación Rusa/Noviembre 2012

### I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

- Principales indicadores de la Federación Rusa

	Año 2010	Año 2011	Año 2012*
PIB (miles millones US\$) <sup>1</sup>	1,48	1,85	
PIB per cápita PPP <sup>2</sup> (US\$)	15.900	16.900	
Crecimiento PIB <sup>3</sup>	4,3%	4,3%	3,8% <sup>4</sup>
Reservas Internacionales <sup>5</sup> (millones de US\$)	483.063	510.910	526.766*
Exportaciones <sup>6</sup> (miles millones US\$)	348,5	378,6	210,3*
Importaciones <sup>6</sup> (miles millones US\$)	211,4	278,7	133,2*
Inflación <sup>5</sup>	6,6%	6,1%	6,4%*
Desempleo <sup>7</sup>	7,5%	6,6%	5,2%*
Tasa de Interés Interbancaria <sup>5</sup> (8-30 días)	5,5%	6,9%	6,4%*
Tasa de Refinanciamiento <sup>5</sup>			8.25%*
Tipo de Cambio <sup>4</sup> (tasa oficial al final del periodo. Rublos/dólar)	30,48	32,20	31,53*

\* Últimos datos registrados durante 2012.

Rusia es una economía emergente con una población de 142.905.200<sup>8</sup> millones y un territorio de 17 millones de km<sup>2</sup>, siendo el país más extenso del mundo. Cuenta con una fuerza laboral cercana a los

<sup>1</sup> World Bank

<sup>2</sup> CIA World Fact Book

<sup>3</sup> Federal State Statistics Service

<sup>4</sup> Estimación FMI para 2012.

<sup>5</sup> Banco Central Ruso

<sup>6</sup> Global Trade Atlas

<sup>7</sup> Index Mundi

75.5 millones de personas y un desarrollo industrial heredado de la época soviética. Se destaca por ser el principal productor mundial de petróleo, superando a Arabia Saudita, el segundo mayor productor de gas natural y por tener las mayores reservas mundiales de gas natural, carbón y de petróleo, posición estratégica pero de alta dependencia y volatilidad para las arcas fiscales (el petróleo y sus derivados representan más de la mitad de las exportaciones totales).

Si bien el panorama económico mundial sigue siendo débil e incierto, Rusia durante el tercer trimestre del año 2012 registró un crecimiento del PIB de 2,9%, levemente superior a las expectativas del Ministerio de Economía, pero con esos resultados se espera un crecimiento anual de 4.0% (vs 4.3% en los últimos dos años). Durante el primer semestre de 2012 se registró un rápido crecimiento del gasto familiar y de las inversiones corporativas, influenciadas por las elecciones presidenciales de marzo, las cuales hicieron posible un crecimiento de 3,8% y contrarrestaron un estancamiento de las exportaciones por la debilidad global. En el cuadro anterior se pueden observar tendencias positivas con respecto al PIB, a la balanza comercial y a la tasa de desempleo. En cuanto a la inflación y la tasa de interés, se proyecta que continúen al alza por el incremento del precio del combustible y su efecto en la canasta básica. Las reservas internacionales (una de las mayores en el mundo) tanto en oro como en divisas, han aumentado durante los últimos años. Este es un factor determinante para poder enfrentar una nueva crisis financiera como la vivida en 2008, en donde el gobierno inyectó más de US\$ 200 billones.

Las principales exportaciones de Rusia son petróleo y sus derivados, metales, madera, productos químicos, equipamiento militar, cereales y productos de consumo durables. El principal destino de las exportaciones en el año 2011 fue Holanda (gran parte de estos bienes son re exportados desde ese puerto), luego Ucrania, China, Turquía e Italia.

Durante el 2012 la cosecha de granos se vió severamente golpeada por la sequía en la zona centro-sur del país, debilitando así la producción agrícola local y, al mismo tiempo, se registraron menores exportaciones de petróleo, gas y metales debido a la débil demanda de China y Europa, ambos factores presionaron la inflación al alza.

En cuanto a las importaciones de Rusia, China es el principal proveedor de productos tales como maquinaria industrial, electrodomésticos, calzado, ropa, entre otros. El segundo socio comercial es Alemania proveedor de maquinaria industrial, vehículos, electrodomésticos y productos farmacéuticos principalmente. Luego Ucrania, Japón y Estados Unidos respectivamente.

En la industria alimentaria, Rusia tiene un alto grado de dependencia de las importaciones ya que el clima en gran parte de su superficie impide cosechar y producir ciertos alimentos. Los precios de los alimentos son bastante altos en comparación con otros países de Europa, la cadena de comercialización incluye muchos participantes e intermediarios y, elevando el precio final.

En resumen Rusia es una economía emergente y dinámica, la cual presenta oportunidades de desarrollo y crecimiento así como también grandes desafíos para avanzar hacia una economía más diversificada y reducir las dependencias del petróleo.

---

<sup>8</sup> Último censo en 2010.

## II. FACTORES QUE AFECTEN LA ECONOMÍA

- **FACTORES INTERNOS**

- **Sistema político económico**

De acuerdo al índice de “Transparency International” en 2011, Rusia presenta un alto nivel de corrupción, logrando un puntaje de 2.4 puntos en una escala de 1 a 10, donde 10 es el óptimo. Este puntaje lo sitúa en la posición 153 del total de 183 países evaluados, lo cual deja en evidencia uno de los grandes desafíos del sector público para generar condiciones de confianza en el sistema político económico ruso y así poder atraer nuevas inversiones extranjeras y locales y evitar la fuga de capitales a otras economías.

Por otro lado, la creación de una Unión aduanera entre Rusia, Bielorrusia y Kazajstán aún está en proceso de implementación desde el 2010. El principal objetivo es unificar las fronteras, suspendiendo los aranceles y levantando las restricciones de carácter económico para el libre movimiento de bienes dentro de la unión. Para ello es necesario tener una nomenclatura y tarifa única para las mercancías importadas desde otros países pero este proceso implica cambios y revisiones en las regulaciones técnicas de los principales sectores productivos de cada país, lo cual dificulta el desarrollo de nuevos negocios y de nuevas inversiones ya aún no se conocen las normas que regirán el marco regulatorio de este nuevo espacio económico común. Se esperan cambios en las regulaciones aduaneras y protocolos de entrada de productos para 2013, las que deben ser informadas adecuadamente por las autoridades sanitarias rusas y aduanas.

Y finalmente en agosto de 2012 Rusia ingresó a la Organización Mundial de Comercio (OMC), luego de 18 años de negociaciones. Para poder ser miembro Rusia acordó reducir los aranceles de importación de algunos bienes como alimentos y automóviles, atenuar los controles sobre las inversiones extranjeras (especialmente en servicios) y trabajar activamente para disminuir la corrupción. Si bien los resultados no serán inmediatos, en el mediano plazo se espera que la economía rusa aumente su dinamismo y transparencia, que logre un mayor nivel de competitividad y que se reduzcan los aranceles y trámites burocráticos para el comercio internacional. Según estimaciones del Banco Mundial, Rusia ganará entre US\$53.000 y US\$177.000 millones por año gracias a su plena integración al comercio mundial.

- **Comercio Exterior**

Durante 2011 la Federación Rusa ocupó la novena posición de las mayores economías a nivel mundial en términos de PIB, según informó el FMI. Esta economía depende en gran medida del comercio exterior porque 1) es uno de los principales exportadores de gas y petróleo del mundo y 2) porque necesita importar alimentos, maquinarias y otros productos para satisfacer las necesidades locales. Por lo mismo, las variaciones del tipo de cambio son determinantes en el desempeño de la economía. Durante los últimos años se ha observado una fuerte apreciación del rublo frente a monedas de referencia como el dólar y euro pero en periodos de alta incertidumbre internacional como la desatada por la crisis europea, la desaceleración de mercados como China e India y la lenta recuperación económica de EEUU, la valoración del rubro pierde fuerza. En lo que va del año la moneda ha fluctuado entre los 28,95 y los 32,82 rublos por dólar americano, depreciándose durante el primer semestre posiblemente por un aumento en demanda de dólares por parte de inversionistas, la salida de flujos de capital desde Rusia a otras economías como medida de refugio ante la incertidumbre financiera global, la disminución en el precio del petróleo en los mercados internacionales y/o por la inestabilidad política, entre otros motivos. Cabe destacar el rol que el Banco Central de Rusia (CBR) ha adquirido durante los últimos años, endureciendo su política monetaria de manera significativa durante el 2011, otorgándole mayor

flexibilidad al tipo de cambio para absorber los shocks externos y entregando señales claras para alcanzar una meta inflacionaria y el evitar el sobrecalentamiento de la economía.

En este ámbito, el Gobierno ruso está haciendo esfuerzos para reducir su dependencia de la venta de commodities y así limitar la vulnerabilidad de los ciclos económicos pero se requieren cambios estructurales en la economía y legislación, los cuales no son a corto plazo.

- **Inversiones**

Actualmente existe una alta tasa de fuga de capitales por el riesgo que implica invertir en Rusia y la falta de políticas regulatorias en dicho mercado. Para poder atraer fuentes más duraderas de financiamiento externo y mayores flujos de capital es necesario mejorar el clima empresarial y el sistema financiero, fortalecer el papel del sector privado, tener un mayor desarrollo del sector financiero, asegurar la protección de los derechos de propiedad, disminuir la intervención gubernamental y la corrupción. Materias en las que se está trabajando el gobierno, especialmente, luego de la adhesión de Rusia a la OMC, a través de reducción de tarifas arancelarias y reformas económicas.

A nivel interno se observa una mayor demanda por créditos a largo plazo en moneda extranjera, posiblemente por la incertidumbre y volatilidad de la moneda local. Diversas estimaciones sitúan la fuga de capitales de inversionistas rusos durante 2011 entre 64 y 84 billones de US\$. De acuerdo a las estimaciones del Ministerio de Desarrollo Económico Ruso este año al fuga de capitales alcanzaría 50 billones de USD.

- **Otros**

La población de Rusia se ve amenazada por una baja tasa de natalidad, baja esperanza de vida y alta tasa de mortalidad, lo que en definitiva la ha llevado a convertirse en una nación que envejece y cuya fuerza laboral descenderá en el mediano plazo, con efectos directos sobre la economía como la reducción del mercado productivo, laboral y de consumo, un aumento del gasto público y un posible debilitamiento del crecimiento.

Desde el quiebre de la Unión Soviética, la población rusa ha ido decreciendo en aproximadamente dos millones de personas entre cada censo (en promedio cada 10,2 años). Cada mil rusos hay 16 muertes y 10,5 nacimientos, para lo cual el gobierno ha decidido tomar medidas necesarias para evitar la caída del crecimiento poblacional como por ejemplo aplicar incentivos económicos para aumentar la natalidad.

En cuanto a las políticas migratorias, éstas no son favorables para atraer fuerza laboral extranjera y no existe control exacto de cuántas personas extranjeras viven realmente en el país. A esto se suma también el anhelo de algunos rusos de migrar a otros países por distintos factores, haciendo aún más agudo el problema demográfico. Pero el gobierno también trabaja en programas de inmigración programada y controlada para tener mayor conocimiento de los flujos de personas y las medidas que se podrían acatar.

Es importante destacar que durante la última década se ha visto una expansión de la riqueza en Rusia y una ampliación de la clase media, tendencia bien establecida que se espera continuará en el mediano plazo.

- **FACTORES EXTERNOS**

- **Sistema político económico**

En el escenario actual de inestabilidad económica y política en los países pertenecientes a la eurozona y la desaceleración de grandes economías con la de China, India y EEUU, Rusia puede verse afectado principalmente por la reducción de sus exportaciones de petróleo (en volumen y precio) y con ello, no cumplir con su presupuesto fiscal planificado. Si el precio del barril de petróleo disminuye, la principal

fuentes de financiamiento estatal, se genera inmediatamente un déficit para cumplir con los programas establecidos.

En cuanto al entorno sociopolítico de la región, se caracteriza por persistentes tensiones, conflictos pendientes y la situación en la región del Oriente Medio y Norte de África (OMNA) podrían exacerbar la fuente de riesgos e inestabilidad de Rusia.

- **Comercio Exterior**

Así como ha ocurrido en el pasado durante las dos crisis financieras del 1998 y 2008, Rusia está altamente expuesta a las repercusiones de crisis financieras y de credibilidad en el sistema bancario. Es por eso que hay una desconfianza por las posibles repercusiones que tendrán la crisis europea y la desaceleración de potencias económicas como China, India y EEUU. Uno de los primeros efectos de las recesiones económicas es la disminución de los niveles de consumo de hidrocarburos a nivel global y una caída en el precio. Como se mencionó anteriormente esto afecta directamente el presupuesto fiscal y el tipo de cambio.

Al depreciarse el rublo, hay un efecto directo sobre las importaciones rusas ya que los consumidores podrían dejar de comprar productos extranjeros y optar por los nacionales si éstos estuviesen disponibles u otras alternativas más económicas. Al existir menos dinero en la economía, y menor confianza por parte del consumidor, se evidencia una caída en el poder de compra y un desincentivo en el consumo.

- **Inversiones**

A nivel global se ha visto un aumento de la aversión mundial al riesgo lo cual hace aún más difícil atraer flujos de capitales a esta economía, a pesar de ser una meta prioritaria de éste y el anterior Gobierno de Rusia. Durante 2010, 2011 y el primer semestre 2012, la fuga de capitales continuó siendo alta.

Si bien la calificación para los sistemas bancarios y crediticios de Rusia se mantiene estable (BBB+/BBB)<sup>9</sup>, los inversionistas extranjeros no demuestran confianza en este mercado y la rentabilidad es relativamente baja comparada con otras economías. Pero también existen ejemplos de empresas internacionales que se han establecido en este mercado con resultados exitosos, invirtiendo grandes sumas de dinero en infraestructura, creación de empleo y transferencia tecnológica, etc. Resultados que las autoridades rusas están buscando replicar con incentivos impositivos y políticas más flexibles, de manera de inyectar recursos a la economía e impulsar el crecimiento.

---

<sup>9</sup> Standard & Poor's