

UCRANIA

Actualización del Informe de mayo 2011

Madrid: 19 de abril de 2013



A destacar

Viktor Yanukovich preside el país desde su victoria en las presidenciales de 2010. Es considerado pro-ruso, aunque ha tenido problemas con Moscú al intentar evitar que el país caiga en manos rusas. Bajada de la calidad democrática e institucional desde el inicio del mandato de Yanukovich en 2010. **División política** entre el oeste (pro-occidental, nacionalista y anti-ruso) y el este (17% población rusa y pro-ruso). La opositora (y ex primera ministra entre 2007-10) Yulia Timoshenko está encarcelada desde 2011.

Política multidireccional para intentar mantener buenas relaciones con la UE y Moscú al tiempo. A largo plazo se pretende entrar en la UE, pero de momento las relaciones con Europa son tensas, especialmente desde el encarcelamiento de Timoshenko. Bruselas la considera una prisionera política y exige su liberación. Por otro lado, Moscú quiere atraer a Ucrania a su órbita, y va consiguiendo concesiones utilizando como contrapartida el precio del gas. Rusia querría meter a Ucrania en su unión aduanera, pero el gobierno ucraniano sólo aceptaría entrar en caso de tener las puertas de la UE definitivamente cerradas.

País de renta media-baja. El hundimiento de la URSS fue un desastre (caída 60% del PIB). Sectores clave actuales: agricultura y e industria pesada (productos metalúrgicos). **Coyuntura económica mala, crecimiento nulo en la actualidad y malas perspectivas.** Inflación controlada, la política monetaria se orienta a mantener el tipo de cambio, lo que es muy costoso y genera fuertes distorsiones. Sector bancario débil y dolarizado, muy vulnerable en caso de devaluación. Dependencia del precio de la energía rusa.

Política fiscal sujeta a fuerte influencia de ciclos electorales, las elecciones parlamentarias de 2012 han llevado el **déficit público al 4,5%**. Incluyendo a empresas públicas, puede haber llegado al -7%. Subsidios energéticos son una de las causas del déficit público estructural.

Déficit por cuenta corriente en crecimiento desde 2009, impulsado por la débil demanda externa, el alza del consumo interno y la pérdida de competitividad (alzas salariales unidas al ciclo electoral). Se quiere evitar una devaluación a toda costa, ya que podría hundir el sector bancario y causar protestas por las subidas de los precios de los bienes importados.

25.000 mill.\$, 2,9 meses imp. Tendencia a la baja por intervenciones para sostener el tipo de cambio. **Será necesario un préstamo del FMI o Rusia en los próximos meses.** El gobierno debe decidir: Rusia exige concesiones políticas (implicarían pérdida de soberanía); FMI exige reformas estructurales impopulares.

Al alza, actualmente 79% PIB ó 170% exportaciones. Servicio de la deuda muy alto (35% de exportación).

SITUACIÓN POLÍTICA ACTUAL

Viktor Yanukovich preside el país desde su victoria en las presidenciales de 2010. Su partido, el Partido de las Regiones (PR) también ganó las elecciones parlamentarias de octubre de 2012, aunque sin mayoría (30% de los votos, 186 de 450 diputados). No obstante, el partido opositor de la ex-primera ministra Yulia Tymoshenko⁽¹⁾, el *Batkivschyna United Opposition* (BUO), junto con el partido liberal (UDAR) están casi empatados en votos con el bloque formado por el PR y el Partido Comunista, aunque el sistema electoral ha favorecido al PR. **La partición parlamentaria refleja la situación de división política del país**, con tensión entre la zona este, muy vinculada a Rusia, y la parte oeste, de espíritu pro-occidental y con importantes segmentos de población con sentimiento anti-ruso. Las siguientes elecciones presidenciales serán en 2015. Hasta entonces, no se esperan cambios políticos significativos.

El presidente ejerce fuerte presión sobre los medios de comunicación, las instituciones y el poder judicial. En las últimas elecciones hubo numerosas denuncias por irregularidades validadas por observadores internacionales. **El país atraviesa una época de caída en la calidad democrática e institucional** desde el inicio del mandato de Yanukovich.

La oposición está intentando organizar un movimiento de protesta similar a la “Revolución Naranja”⁽²⁾ del 2004. Por el momento no parece haber un ánimo generalizado de protesta entre la población, a pesar de la mala situación económica.

Indicadores de Gobernabilidad 2011



- (1) Tymoshenko fue juzgada y encarcelada en 2011 en un juicio considerado político por la UE y otros organismos internacionales. Hoy en día sigue jugando un papel político relevante desde prisión.
- (2) Las manifestaciones y presión popular lograron forzar una repetición de las presidenciales de 2004, dando la victoria al candidato pro-occidental Viktor Yushchenko frente al entonces primer ministro (y actual presidente, desde el 2010) Yanukovich.

RELACIONES EXTERIORES

POBLACIÓN	45,6 mill.hab.
PIB	173.720 mill.\$
CRECIMIENTO	0,2%
INFLACIÓN	0,6%
DÉFICIT PÚBLICO	-4,5%
DEUDA PÚBLICA	38,3%
C. CORRIENTE	-8,2%
DEUDA EXTERNA	79%
RENTA PER CÁPITA	3.130 \$
RÉGIMEN POLÍTICO	Rep. Presidencial

Kiev ha perseguido una política de acercamiento multidireccional, haciendo equilibrios entre los dos grandes focos que le rodean: la UE y Rusia. Su intención es establecer un área de libre comercio con la UE, como un paso previo a su entrada en la Unión, y mientras mantener buenas relaciones con Rusia que le eviten problemas de suministro energético o comerciales. Alcanzar ambas metas al tiempo no siempre ha sido posible. El anterior ejecutivo (gobernó hasta 2010, liderado por Tymoshenko, y orientación pro-occidental) sufrió graves consecuencias derivadas de la mala relación con Moscú. El momento de mayor tensión fue enero

de 2009, cuando Gazprom cortó el suministro de gas durante 3 semanas a Ucrania, que resistió a duras penas gracias a sus reservas.

El actual presidente, considerado relativamente cercano a Rusia, ha tratado de mejorar las relaciones con el Kremlin. Aceptó permitir el uso del puerto de Sebastopol, en el mar Negro, a la flota rusa, a cambio de una rebaja del 30% en el precio del gas, un precio que aún resulta demasiado elevado para los productores ucranianos. Además, renunció a mantener su candidatura a entrar en la OTAN. No obstante, la tensión con Moscú ha remontado en el último año fruto de los planes de Kiev de reducir su dependencia comercial de Rusia a favor de la UE. La disputa principal de 2012 surgió cuando Gazprom intentó penalizar a Kiev por consumir menos de la capacidad pactada en el acuerdo gasístico firmado en 2010.

Rusia ha intentado integrar a Ucrania en el bloque comercial que forma junto con Bielorrusia y Kazajistán, cuyos miembros están imposibilitados para entrar en otros acuerdos de integración comercial. Entre las medidas de presión, el ministro de Exteriores ruso ha declarado que, de entrar en su unión aduanera, podría adquirir gas a 160 \$/mmc, como Bielorrusia y lejos de los 426 \$/mmc que está pagando actualmente. Como Kiev no quiere entrar en la unión aduanera rusa, pero puede permitirse despreciar públicamente la oferta de Moscú, se supone que la están considerando. En última instancia, Ucrania sólo entraría en la unión aduanera rusa en caso de tener las puertas europeas totalmente cerradas y sin perspectivas de abrirse.

Entrar en la UE aún es un objetivo muy lejano. Se mantienen contactos, e incluso no se descarta firmar algún acuerdo de colaboración durante el próximo año, pero para ello Bruselas exige dejar libre a Yulia Tymoshenko como requisito imprescindible.

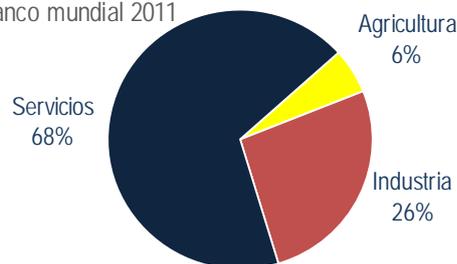


ECONOMÍA

Tras Rusia, Ucrania era la economía más importante de los países que formaban la URSS. **País de renta media-baja, tiene un ingreso per cápita de 3.130 \$ en 2011.**

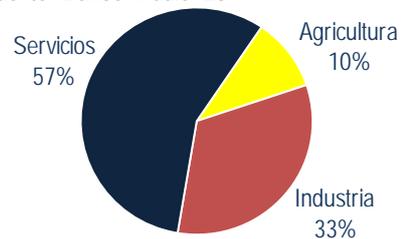
Estructura empleo por sectores

Fuente: Banco mundial 2011



Estructura PIB por sectores

Fuente: Banco Mundial 2011



La caída de la URSS supuso un golpe enorme a la economía, que intentó realizar una transición rápida al capitalismo y se encontró con un colapso de su estructura económica que derivó en una **pérdida en pocos años del 60% de su PIB respecto a la época soviética**⁽³⁾.

El sector agrícola es de los más productivos del país, muy por encima del sector servicios. Las buenas condiciones del país le convierten en un gran productor en agricultura, ganadería y agroalimentarios.

La industria aporta un 33% del PIB, y destacan los productos metalúrgicos, máquina herramienta y e industria química. La tradición de industria pesada viene de tiempos soviéticos. Estas industrias han ido adoptando técnicas de producción más competitivas, pero siguen dependiendo del precio de la energía fijado por Moscú. El gas natural supone aproximadamente el 48% de la energía primaria consumida, y se importa casi totalmente de Rusia. El sector servicios está diversificado entre actividades como el comercio, las comunicaciones, los transportes y servicios administrativos.

La tasa de desempleo es algo elevada (8%), especialmente entre los jóvenes (19%). Estas cifras no recogen el amplio número de personas que se encuentran subempleadas. La economía sumergida se estima en torno al 40% del PIB, aunque se estima que está reduciendo su peso gracias a la aplicación de numerosas políticas dirigidas a combatirla.

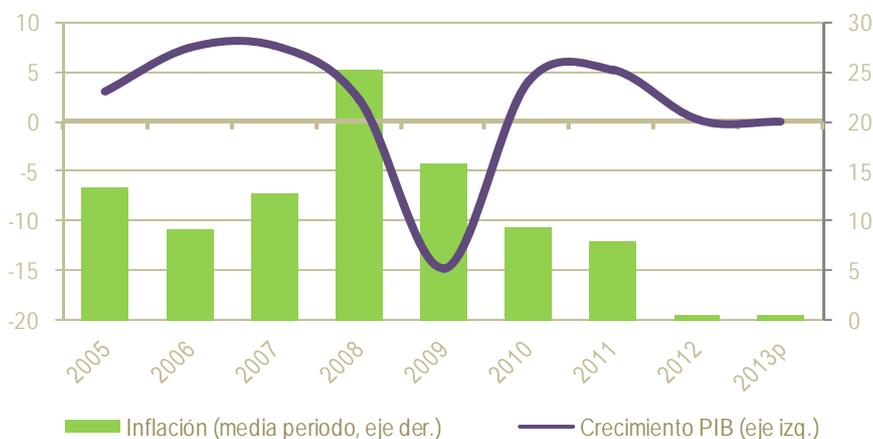
(3) Se debe también recordar los problemas estadísticos en la URSS por la estructura de fijación de precios políticos, la pérdida de renta en términos reales seguramente fue bastante inferior, pero en cualquier caso descomunal.

Clasif. Doing Business	2013	2012
Clasificación General	137	152
Apertura de negocio	116	66
Obtención de licencias	183	182
Registrar propiedad	166	170
Obtener crédito	149	168
Protección de inversores	23	23
Pago de impuestos	117	114
Comercio transfronterizo	165	183
Cumplimiento contratos	145	144
Resolución insolvencia	42	44

El clima de negocios es bastante malo. En la clasificación *Doing Business* del Banco Mundial, Ucrania se sitúa en el puesto 137 de 185 países, similar a Lesoto, Filipinas y Ecuador.

La economía atraviesa un momento de fragilidad e incertidumbre. Tras la enorme crisis de 2009 (crecimiento -15,9%), se logró una buena recuperación en 2010-2011 con tasas de crecimiento en torno al 5%. Pero los problemas volvieron en 2012, a causa del colapso de la inversión y la baja demanda externa europea. **El crecimiento ahora mismo está estancado en torno al 0%.** El ciclo electoral ha influido en la orientación de la política económica. Antes de las elecciones de octubre de 2012 el gobierno llevó a cabo agresivas expansiones fiscales que impulsaron el consumo interno y que lograron compensar la caída de demanda externa y la inversión. Corregir los desequilibrios causados por estas políticas es el principal reto del gobierno.

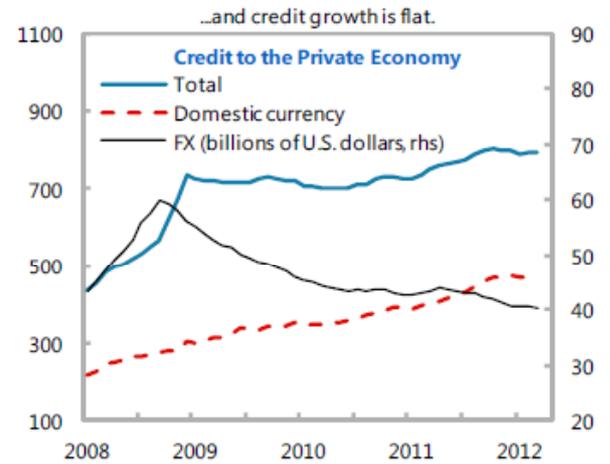
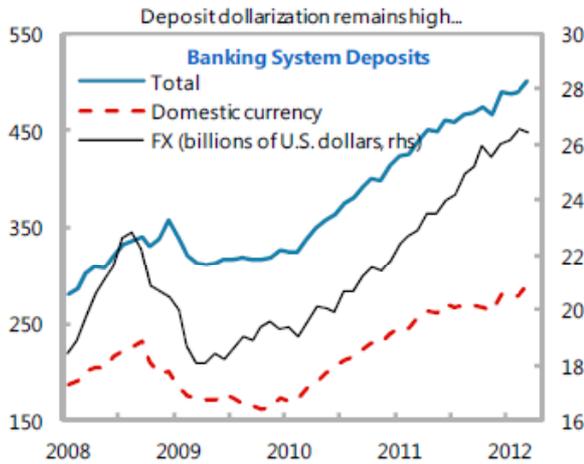
Crecimiento e Inflación



Fuente: Fondo Monetario Internacional

El sector bancario es débil, y está sufriendo por el deterioro económico. Los costes de financiación han crecido en 2012, agravando sus problemas. La mayoría de los bancos nacionales no se han recuperado todavía de la crisis bancaria de 2008-2009, y no han reconocido totalmente sus pérdidas. En los años de alto crecimiento antes de la crisis de 2009, el apalancamiento aumentó en exceso (hasta un 230% en ratio préstamos/depósitos), y reducirlo está siendo difícil, en la actualidad sigue en torno al 160%. Muchos bancos dependen de las inyecciones de liquidez que realiza el banco central. La dolarización del sistema bancario, y de la deuda bancaria, hace al sector vulnerable incluso a pequeños movimientos del tipo de cambio.

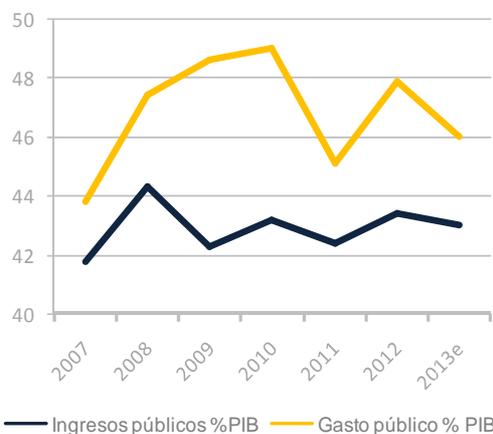
Los activos bancarios alcanzan el 86% del PIB y, de estos, el 56% pertenecen a bancos domésticos y el 44% a bancos de origen extranjero. Respecto a la banca extranjera, está muy diversificada, destacando la presencia de bancos rusos (27% en la propiedad de activos en manos de bancos extranjeros), Austria (17%), Francia (14%), Italia (14%).



SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA ECONÓMICA

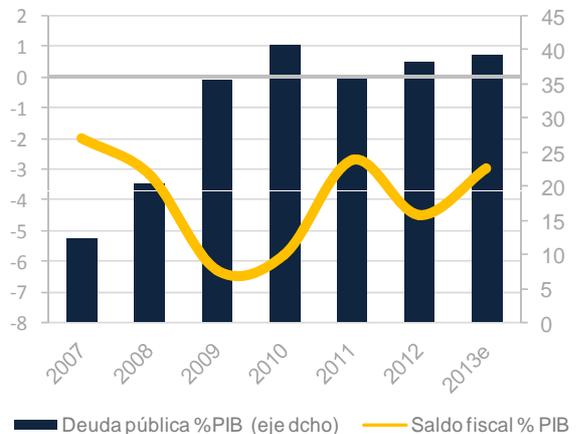
La política económica en el último año y medio ha estado orientada a obtener rentas electorales. Se aprobaron subidas de pensiones y salarios, y se congelaron precios públicos, tasas e impuestos (incluyendo en precio del gas natural para consumo doméstico, muy subvencionado).

Ingresos y Gastos Públicos



Fuente: Institute International Finance

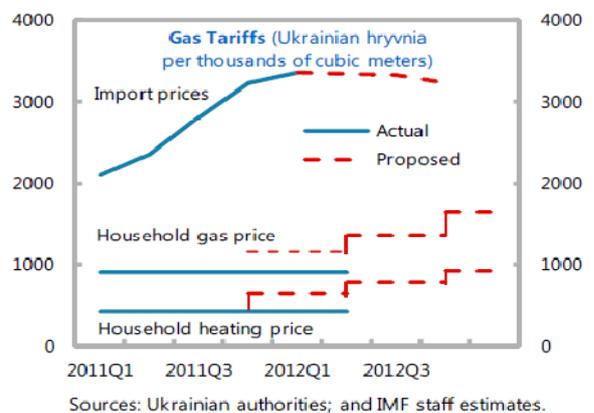
Deuda y Déficit Públicos



Fuente: IIF y FMI

El gobierno había aprovechado la buena coyuntura económica de 2010-2011 para moderar su déficit público, en crecimiento desde el 2007. Sin embargo, **las medidas expansionistas adoptadas en 2012 han vuelto a empeorar el saldo fiscal hasta un -4.5%**. Los ingresos públicos vienen manteniéndose estables en torno a un 43% del PIB, mientras que los gastos han experimentado más fluctuaciones según la coyuntura económica, y la orientación de la política discrecional. Sin embargo, cabe la posibilidad de que el gobierno haya intentado maquillar las cifras de déficit de 2012 adelantando ingresos y retrasando gastos a 2013, como medida para evitar mayor presión exterior al mostrar un gran deterioro de las cuentas públicas. Tomando el sector público en sentido amplio, el deterioro ha sido aún mayor. **Incluyendo empresas públicas, el déficit puede haber alcanzado hasta un 7% del PIB en 2012**. La estimación de estas cifras es difícil ya que no se publica información oficial de empresas como Naftogaz, la empresa pública dominante en el sector del gas.

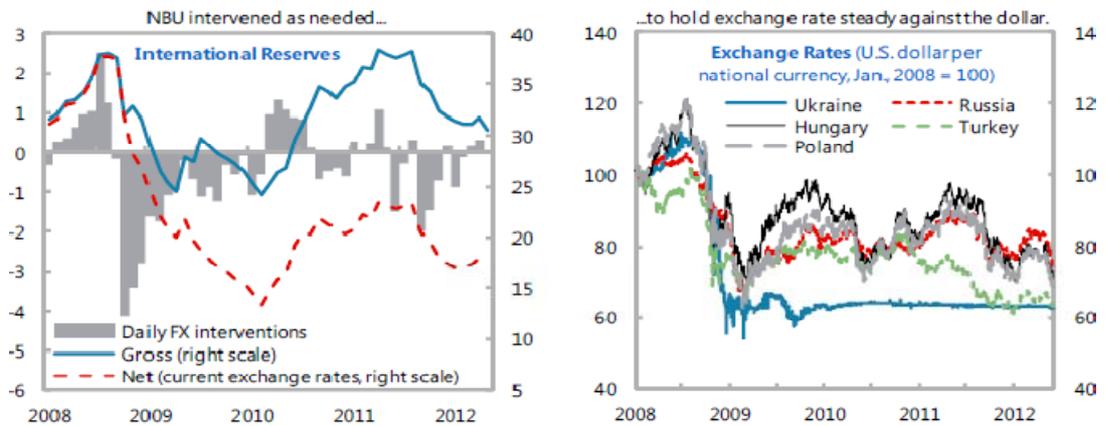
Las subvenciones energéticas son uno de los principales agujeros fiscales del país. El FMI calcula que sólo en gas natural para consumo doméstico, la subvención supera el 2% del PIB, aunque sus costes en términos económicos (por la distorsión que genera) podría alcanzar hasta un 5% del PIB. Se ha recomendado en repetidas ocasiones modificar esta situación, pero el coste político ha sido considerado demasiado alto por el gobierno.



	Clasificación	Perspectiva
S&P	B	Negativo
Moody's	B3	Negativo
Fitch	B	Estable

La deuda ha sufrido sucesivas degradaciones por las agencias de calificación en los últimos años, y no se descarta que esta tendencia continúe. En la actualidad se sitúa 5 ó 6 escalones por debajo del grado de inversión, dependiendo de la agencia.

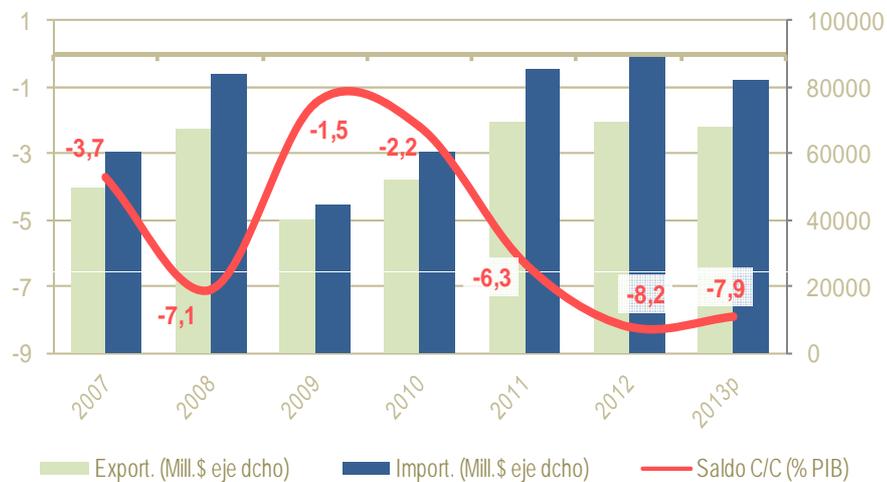
La política monetaria ha estado enfocada a mantener el tipo de cambio respecto al dólar, lo que ha sido muy costoso en términos de reservas. Una devaluación podría desencadenar inestabilidad financiera, y protestas por el alza de los costes del producto importado para empresas y consumidores, por lo que se quiso evitar a toda costa. Para defender el grivna, la divisa ucraniana, se han utilizado las reservas, lo que ha causado en 2012 una pérdida de unos 7.600 mill.\$ en reservas. Además, se limitó la liquidez bancaria mediante un aumento del tipo interbancario hasta el 40% antes de las elecciones. Actualmente el tipo interbancario ha bajado hasta el 10%. Igualmente, se han aplicado medidas administrativas (controles de capital) para aumentar las reservas y dificultar la salida de divisa. Por ejemplo, obligar a los exportadores a convertir al menos el 50% de sus ingresos en moneda nacional. No se descarta que se implanten otras medidas, como impuestos o depósitos sobre operaciones con divisas.



SECTOR EXTERIOR

Ucrania registra un déficit por cuenta corriente con tendencia al aumento desde el 2009. Hasta 2006 el país había presentado superávit, pero desde entonces ha tenido que enfrentar los mayores costes de importación de energía, y un crecimiento de la demanda interna. Las subidas salariales han estimulado el consumo nacional, y perjudicado la competitividad. **En 2012 el déficit por cuenta corriente alcanzó el 8,2%**, siendo impulsado en ese ejercicio tanto por un estancamiento de las exportaciones como por un auge de las importaciones gracias a la fortaleza de la moneda y a la subida del consumo a raíz de la expansión fiscal.

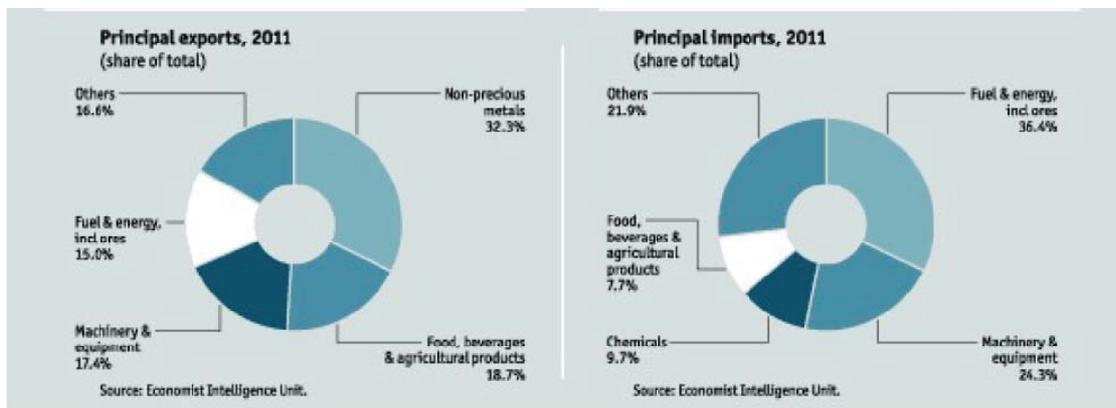
Balanza Comercial y por Cta. Corriente



Fuente: FMI

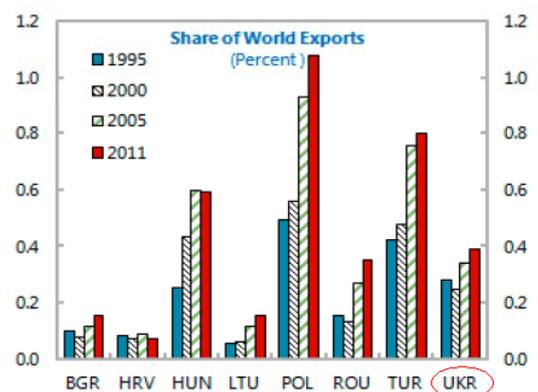
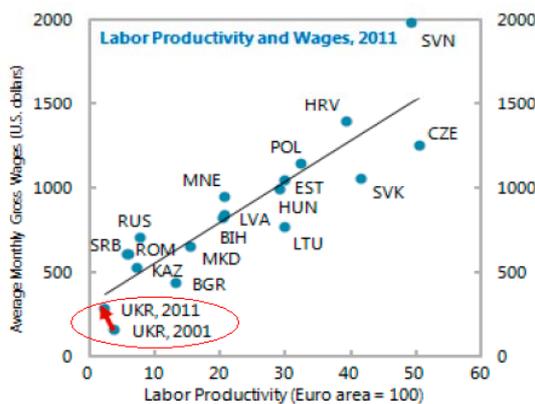
Los productos metalúrgicos suponen un tercio del total de las exportaciones. Destacan los productos semifacturados, metálicos y de acero (por ejemplo, tuberías, tornillos etc.). En segundo lugar se encuentran los productos agrícolas y agroalimentarios con un 19% (trigo, maíz, aceite de girasol, carne etc). En tercer lugar con 18%, máquina herramienta, barcos y otros vehículos. Las exportaciones de energía y productos petrolíferos suponen otro 15%, y por último hay industria química (plásticos, fertilizantes) entorno al 5%.

Las importaciones más importantes son las energéticas (36%), seguidas máquina herramienta y equipamiento industrial en general (25%).



Por destinos, Rusia es el principal socio comercial (20% exportaciones, 33% importaciones), seguido de la UE (25% aprox. del total del comercio). Detrás se sitúan otros países de la CEI (15% comercio), China (8% comercio) y EE.UU. (5% comercio).

La tendencia al alza de los salarios es una de las causas que ha penalizado la competitividad. Aunque el bajo nivel salarial está en línea con la limitada productividad ucraniana, la tendencia es al incremento paulatino de los salarios, mientras que la productividad está estancada.



La balanza de rentas presenta un déficit de cerca del 2% del PIB. Es una de las partidas que más se espera que aumente en los próximos ejercicios, a causa del mayor endeudamiento externo derivado de los déficits por cuenta corriente, y del aumento de los tipos de interés aplicados a Ucrania. Podría doblarse para 2015. Esta evolución añade presión a la cuenta corriente.

El nivel de reservas ha tendido a la baja desde 2010, a causa de la defensa del tipo de cambio. En la actualidad se sitúa algo por debajo de los 25.000 mill.\$, lo que supone unos 2,9 meses de importaciones, y en torno a un 80% de la deuda externa a corto plazo. **El nivel de reservas es preocupante**, ya que su tendencia es negativa y la presión por el desequilibrio externo parece indicar que van a seguir bajando si se quiere sostener el tipo de cambio. Una devaluación tal vez sea inevitable, pero podría generar otros problemas muy graves en el sistema financiero, y por problemas de “hoja de balance” en la deuda externa, es decir aumentos de su peso tras devaluar, ya que está denominada en divisas. En consecuencia, **el país necesita con urgencia un préstamo oficial para evitar problemas mayores. La duda de las autoridades es si acudir al FMI o a Rusia**. El FMI exige un programa de reformas, que sería impopular, y podría ofrecer unos 15.000 mill.\$. Rusia quiere concesiones políticas, que implicaría pérdida de soberanía, pero podría ofrecer un préstamo y acompañarlo de una bajada del precio del gas hasta unos 250 \$/mmc, rebajando la factura energética en unos 5.000 mill.\$ (3% del PIB), lo que ayudaría a bajar los costes de producción, aumentando competitividad y exportaciones.



DEUDA EXTERNA

La deuda externa ha tendido al alza en la última década, con un paréntesis de mejora en 2010-2011. **Para 2012 la deuda externa se situó en el 79% del PIB, o el 170% de las exportaciones**. La mayor parte de la deuda es a largo plazo, aunque las reservas sólo podrían cubrir el 80% de la deuda externa a corto.

Deuda Externa en % PIB y Export.



Deuda Externa



Fuente: IIF

El servicio de la deuda ha ido subiendo a la par que la deuda externa, con una mejora transitoria en 2010. **En la actualidad, supone pagos equivalentes al 34,4% de los ingresos exteriores corrientes, un nivel muy alto.** El manejo de esta partida es uno de los grandes retos que afronta el país, ya que para equilibrar la balanza de pagos habría que lograr un superávit comercial que compensase, entre otras cosas, esta partida.

Public debt increased rapidly and its currency structure has worsened.

