

# **LIBERALIZACIÓN Y ESTABILIZACIÓN EN RUSIA: UN ANÁLISIS MACROECONÓMICO**

## ***1) Introducción***

La reestructuración económica rusa iniciada en los primeros meses de 1992 supuso un cambio drástico respecto a las anteriores reformas económicas implementadas hasta dicho año. El objetivo prioritario que se marcó el Gobierno ruso a partir de 1992 fue transformar al país en una economía de mercado.

La ejecución del tránsito hacia una economía de mercado giró alrededor de tres ejes fundamentales: la liberalización, especialmente de precios, puesto que sin precios razonablemente libres no hay mercado; su estabilización, porque una inflación desbordada distorsiona los precios y bloquea la transición; y, la transformación en profundidad de las instituciones, incluyendo en ella la privatización de las empresas.

En este trabajo pretendemos realizar un estudio de la evolución de las principales macromagnitudes económicas (a excepción de las referidas al sector exterior) como consecuencia del inicio del proceso liberalizador en la economía rusa. Para ello se seguirá la siguiente estructura básica de análisis:

En primer lugar se realizará un estudio genérico de las principales medidas de política económica adoptadas a partir de 1992 con el fin de llevar a cabo el proceso liberalizador de la economía rusa. Especial referencia a la liberalización de precios.

A continuación, se revisará la evolución -en términos de magnitudes- de las principales variables económicas internas durante el período de estudio, mostrando, de este modo, el proceso de intensa desestabilización que ha tenido lugar en la economía rusa como consecuencia de las medidas reformadoras.

En último término, se pondrá de manifiesto las principales medidas de política económica adoptadas con el fin de resolver los problemas surgidos a raíz del proceso liberalizador, de igual forma se tratará de realizar una valoración de la efectividad de dichas medidas.

## ***2) Contenidos básicos de la liberalización económica rusa(1991-92)***

La transición a una economía de mercado en Rusia está indudablemente asociada a la liberalización de precios de una gran parte de productos industriales y de bienes de consumo. La liberalización de los precios se hizo con carácter generalizado, afectando al 80 por cien de los precios al productor y a casi el 90 por cien de los precios al consumo. Una minoría de bienes y servicios básicos (alimentación infantil, medicinas, alquileres, transportes urbanos) y ciertos productos industriales (principalmente, los energéticos), experimentaron notables alzas, pero siguieron con precios administrados. El resto, es decir, la casi totalidad de la producción quedó liberalizado.

Las autoridades pensaban que esta decisión permitiría un ajuste relativamente rápido entre oferta y demanda en la mayoría de bienes y servicios. Los nuevos precios estimularían la aparición de los productos acaparados y favorecerían la reasignación de recursos en favor de las producciones que contaran con una mayor demanda. Por esta razón, el Gobierno pensaba que la liberalización de precios constituía la piedra angular de la política económica para frenar la inflación, impulsar los mecanismos mercantiles y permitir el paulatino equilibrio macroeconómico.

Junto a dicha liberalización, se implementaron una serie de medidas de política económica que pretendían liberalizar la actividad económica por completo:

**• Eliminación de los vestigios de la dirección económica planificada, incluyendo la distribución centralizada de los recursos materiales;** tanto el Gosnabb como el Gosplan, antiguas agencias estatales y máximos exponentes de la economía planificada, fueron completamente desmantelados.

El Gosnabb se desintegró, una parte fue privatizada, otra desapareció y una tercera se convirtió en una asociación de la esfera social que actúa como intermediario y se encarga de suministrar producción de las empresas que producen a aquellas otras que la necesitan. Normalmente, las empresas asociadas a este nuevo organismo dirigen sus pedidos a la asociación y ésta se encarga de organizar su abastecimiento. A diferencia de la anterior gestión centralizada del Gosnabb, a partir de la reforma su funcionamiento tiene una base monetaria. También cumple tareas especiales estatales, tales como, gestión y suministro de créditos a las regiones y organización de aprovisionamientos del Estado a alguna región.

El Gosplan fue transformado en el Ministerio de Economía, y cumple las funciones corrientes de un organismo de este ámbito, a excepción de las cuestiones monetarias, encomendadas tanto al Ministerio de Finanzas como al Banco Central Ruso.

**• Supresión de las restricciones en el sector privado;** para promover el crecimiento y desarrollo del sector privado el Gobierno eliminó la legislación que agredía a dicho sector (eliminación de las trabas legales), generó un nuevo marco jurídico (legislación permisiva con la iniciativa privada) y trató de eliminar las reticencias de la población (por condicionamientos histórico-ideológicos) a la generación de un sector privado generado automáticamente.

Se trataba de alterar el entorno económico administrativo de forma que no generase obstáculos a la extensión y consolidación del sector privado. El propósito era conseguir la aparición de un sector privado generado autónomamente y constituido por actividades económicas individuales y empresas por grupos de individuos o de carácter familiar. También se pretendía fomentar la extensión del cooperativismo.

El impulso al sector privado generado autónomamente se apoyó en la siguiente legislación: 1) Decreto sobre Creación y Desarrollo de Pequeñas Empresas, aprobado en agosto de 1990 y que permitía la existencia de empresas hasta un tamaño de 200 trabajadores en la industria y en la construcción, y de 15 en el comercio al detalle. A este tipo de empresas se le otorgó un tratamiento fiscal

beneficioso en determinados sectores referidos a bienes de consumo; 2) Creación de la Agencia de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa de Rusia en septiembre de 1991, con el objetivo de sostener las nuevas estructuras empresariales; 3) Decreto de 25 de marzo y 14 de junio de 1992, mediante los cuales se autorizaba el acceso de la iniciativa privada a la compra de solares y edificios; 4) Promulgación de la Ley sobre la Empresa, que rompió en la práctica con la espina dorsal de la planificación estatal, concediendo competencias extraordinarias a los dirigentes de las empresas y eximiéndoles de toda responsabilidad por sus actos, al tiempo que ofrecía medidas de apoyo estatal a tales empresas; 5) Creación del Comité de Apoyo a la Pequeña Empresa en marzo de 1992, cuyo principal objetivo era elaborar proyectos legislativos y perfeccionar los ya existentes para eliminar los obstáculos que frenaban la iniciativa privada; 6) Creación de una red de organizaciones regionales, vinculadas al Comité de Apoyo a la Pequeña Empresa, que favoreciesen la iniciativa privada y prestasen ayuda jurídica, informativa y de otro tipo a cuantos se dedicaran a la empresa privada.

• **Abolición del monopolio estatal en materia de comercio exterior y relaciones internacionales.** El sector exterior se presentaba como uno de los resortes fundamentales en el proceso de cambio. Las relaciones económicas con los países occidentales debían contribuir a activar las transformaciones estructurales internas y a consolidar los agentes económicos y sociales que las protagonizasen.

La liberalización de la actividad económica exterior fue declarada elemento clave dentro de la política de reformas radicales de la economía nacional rusa. El programa de intensificación de las reformas económicas incluía los siguientes pasos: eliminación de las restricciones cuantitativas al comercio exterior mediante la supresión de las importaciones centralizadas y de las cuotas a la importación; consecución gradual de estructuras de precios internos y precios del mercado mundial similares; transformación de la estructura de exportaciones y promoción de las mismas y expansión del mercado para productos fabricados en Rusia.

El fomento de las exportaciones pretendía incidir sobre la industria manufacturera y las materias primas. El incremento en las exportaciones de estos sectores permitiría obtener pagos en divisas fuertes con el consiguiente efecto en la modernización de la economía nacional, en la acumulación de recursos para la formulación de una política de inversión activa y de reorganización estructural de las exportaciones potenciales, y, en el mantenimiento de un nivel adecuado de solvencia, especialmente en lo que respecta a los créditos comerciales y a las obligaciones estatales a largo plazo con los bancos comerciales extranjeros (London Club). Se empezó a aplicar un moderado proteccionismo para las nuevas producciones, sobre todo para aquellas sustitutivas de bienes importados por Rusia

Asimismo entró en vigor la normativa legal aprobada a finales de 1992 que establecía nuevos criterios de reparto de divisas entre las empresas y el Estado, al tiempo que permitía el acceso directo a empresas y particulares a parte de las divisas que generaban y se concedían mayores facilidades a las empresas mixtas para repatriar beneficios en moneda extranjera.

**• Establecimiento de condiciones favorables para la inversión extranjera.**

El inicio de la apertura a la inversión extranjera se remonta a principios de 1987, mediante la aprobación de una ley que autorizaba la instalación de empresas mixtas con participación de empresas capitalistas en territorio soviético, estableciendo y regulando las condiciones de su creación y actividad. Desde ese momento una larga lista de leyes, decretos y reglamentos intentan regular las condiciones generales de la actividad y funcionamiento de las empresas mixtas.

Durante el período 1987-91 tuvo lugar un rápido crecimiento en el número de empresas mixtas registradas, pero, disminuía el capital medio de cada uno de los proyectos realizados. La multiplicación de los inversores extranjeros supuso una clara manifestación de la decisión de estar presentes en un mercado potencial enorme, con posibilidad de rápidos y fáciles negocios en algunas actividades. Por otro lado, la disminución de sus aportaciones indicaba la cautela ante la inestabilidad política, el deterioro económico creciente y la gran desorganización en la regulación administrativa de la economía.

A partir de 1992, y con el fin de incrementar la inversión extranjera en Rusia, la normativa legal que regulaba la actividad de las empresas mixtas y los inversores extranjeros siguió siendo muy prolífica, pues, el influjo de las inversiones extranjeras sobre la economía rusa había resultado esporádico y en general insignificante. Lo cual era enteramente comprensible por el clima de alto riesgo para las inversiones que presenta la economía rusa. Existían grandes obstáculos tales como los continuos problemas de abastecimiento en el mercado interno, deficiencias en las infraestructuras básicas imprescindibles, incertidumbre entre el rublo y las grandes divisas internacionales, dificultades de financiación para las empresa con participación extranjera etc.

Conscientes de estas dificultades el Gobierno tomó medidas económicas y legales con el fin de atraer capital extranjero e intentar reducir el riesgo. Esas medidas incluían la formación de un sistema de protección financiera y económica de inversiones extranjeras contra riesgos comerciales y políticos, ventajas en el sistema tributario para los inversores extranjeros, aprobación especial de proyectos de privatización con participación extranjera y eximencia de la cesión obligatoria del 40 por cien de las divisas obtenidas al Banco Central Ruso para aquellas empresas con más de un 30 por cien de participación extranjera.

**• Flotación del tipo de cambio y convertibilidad del rublo.**

La introducción de la convertibilidad externa del rublo se presentaba como una de las piezas esenciales del programa de transición a una economía de mercado aprobado a finales de 1991. La modernización del aparato productivo, la superación de las inercias administrativas y la internacionalización de la actividad económica rusa dependían, según la concepción del Gobierno, de que se acometiese con éxito ese objetivo.

Con la convertibilidad en divisas del rublo el Gobierno pretendía alcanzar tres objetivos esenciales:

- a) Impulsar el comercio exterior con las economías occidentales, estableciendo un tipo de cambio para el cual las exportaciones fuesen una actividad rentable y se crease un mercado de divisas que permitiese

canalizar los ingresos. Al mismo tiempo, también se pretendía facilitar a los importadores la obtención de los recursos necesarios para adquirir productos en el mercado internacional.

b) Definir un tipo de cambio del rublo en divisas que hiciese atractiva la realización de inversiones directas por parte de las empresas occidentales.

c) Crear condiciones competitivas en el mercado interior a través de un tipo de cambio que permita vincular los precios internos y los mundiales

A lo largo de 1992, y con el fin de conseguir estos objetivos el Gobierno se propuso el cumplimiento de una serie de condiciones tales como: eliminación de los tipos de cambio múltiples (a partir del 3 de julio los distintos coeficientes cambiarios se concentraron en un tipo de cambio único que regulaba todas las transacciones en divisas internacionales); fijación de un tipo de cambio realista para el rublo (a la vista del reconocimiento expreso por parte de los responsables de la política económica de la sobrevaloración de la cotización oficial del rublo); estabilización del valor de la moneda; consolidación de un mercado de divisas que sirviese de base a partir de la cual establecer la paridad del rublo; y eliminación de la dolarización de la economía.

#### • **Privatización de la propiedad pública.**

Privatización de la economía entendida como proceso de desestatalización en el que la propiedad estatal se transforma en otros tipo de propiedad que es asumida por personas (físicas o jurídicas) y no por un colectivo compacto de individuos. La privatización rusa fue asumida como una forma de conseguir una gestión más eficiente y una repercusión más rápida y consistente en el funcionamiento de la economía de mercado.

En marzo de 1990 se aprobó la Ley de la Propiedad que permitía la transformación de empresas estatales en sociedades por acciones. A partir de este momento se empezó a defender un proceso acelerado de privatización.

Una vez consolidado el poder ruso frente al soviético, se reemprendió el proceso de privatización mediante la aprobación en julio de 1991 de la Ley de Privatización de las Empresas Estatales y Municipales. La ley distinguía dos tipos de empresas, aquellas susceptibles de ser privatizadas (sector energético, telecomunicaciones, complejo militar industrial, bancos, extractivas y otras consideradas para el Estado como vitales) y las que deberían serlo obligatoriamente (comercio al por mayor y al detalle, servicios de hostelería, transporte de cercanías, edificios, industria textil y alimentaria, empresas deficitarias etc.). El origen de los fondos monetarios radicaría en los ahorros de los ciudadanos, las cantidades de dinero que las empresas dedicaban a pagar primas, los recursos invertidos por las empresas en el sector no estatal y los cheques de privatización -a cada persona rusa se le asignó un cheque o cheques por un cierto valor previamente acordado- con los cuales se podía adquirir acciones de empresas estatales, pasando a ser propietario directo de la empresa en concreto.

Se estimó que la privatización alcanzaría al 50-70 por cien de la economía. A pesar del esfuerzo por facilitar la privatización de las empresas los resultados no aparecían, situación grave, pues los dirigentes reformadores querían conseguir una rápida privatización del sector estatal. El estancamiento del proceso privatizador llevó a la cúpula dirigente a tratar de dinamizarlo mediante la

emisión de una importante batería de disposiciones legislativas entre finales de diciembre de 1991 y enero de 1992, pero con poco éxito real.

Hacia mediados de 1992 el Parlamento Ruso, el Gobierno y el Presidente emitieron un conjunto de normativas legales con la pretensión de estimular el proceso privatizador. Dichos textos jurídicos concretaban los objetivos de la privatización, marcaban unas metas hasta 1994, fijaban las tareas privatizadoras para 1992, en fin, pulían los instrumentos y técnicas para materializar la privatización.

La estructura organizativa para llevar a cabo el proceso de privatización se constituyó alrededor de dos estructuras independientes: el Fondo Patrimonial Federal Ruso (FPFR) y el Comité de la Federación Rusa para la Administración del Patrimonio del Estado, que mediante la cooperación con Agencias Territoriales instituidas por el Comité pretendían llevar a cabo y agilizar el proceso privatizador.

• **Reconstrucción del comercio interior.**

La institucionalización del mercado conllevaba la reconstrucción y consolidación de la distribución comercial mediante la restauración las de redes comerciales para mayoristas y minoristas.

### **3) Evolución de las principales variables económicas internas (1992-94)**

Según datos del Comité Estatal Estadístico de la Federación Rusa, del FMI y de los informes de la OCDE, como consecuencia de las reformas económicas practicadas en Rusia durante 1992-94, la evolución de las principales variables macroeconómicas en dicho período fue la que sigue:

#### ***Producción***

La contracción de la actividad económica durante todo el período de análisis ha sido la característica fundamental en la marcha de la economía rusa. Esa durísima reducción de los niveles productivos se ha ido intensificando a lo largo del período y afecta al conjunto de los sectores y ramas de la economía.

• ***Producto Interior Bruto***

El Producto Interior Bruto ha descendido año tras año de forma dramática. En la Tabla 1 se observa como la disminución del PIB desde 1992 hasta 1995 ha llegado a alcanzar casi un 50%. La mayor caída en la tasa de crecimiento del PIB tuvo lugar en 1992 (-19'0%), año en el que se aplican las principales medidas de liberalización en la economía rusa. En los años siguientes la tasa continua teniendo signo negativo, aunque su evolución es favorable, baste para ello señalar que en 1995 el PIB ha tenido un decrecimiento, únicamente, del -2'2%.

Esta disminución no ha estado exenta de variaciones en la composición del PIB. La caída en la contribución al PIB del sector industrial y de la agricultura ha cedido ante el aumento del sector terciario. Este último ha aumentado de forma notable su participación en el PIB, puesto que de un 37'5% en 1991 ha pasado a

más de un 50% en 1995, nivel similar al de los países desarrollados. La progresiva terciarización de la economía se ha producido sobre todo por un incremento en los gastos de gerencia y en los gastos del sector financiero y crediticio, mientras que los servicios prestados en el ámbito de la producción y a la población han disminuido significativamente con el paso de una economía centralizada a una economía de mercado.

• *Producción industrial*

La Producción industrial (incluyendo energía), al igual que el PIB, ha tenido un descenso muy acusado. Así, en 1991 la producción industrial bruta suponía aproximadamente un 90 por cien respecto a 1989, mientras que en 1995 ha pasado a representar menos de la mitad de la producción respecto a dicho año (49'0%). Los mayores descensos tuvieron lugar en 1992 y 1994, cabe señalar que en 1995 el comportamiento ha sido más favorable que en los años precedentes.

La disminución acumulada en la producción está lejos de ser uniforme en todos los sectores industriales. Los principales descensos a lo largo del período de estudio se han dado en la industria ligera, construcción de maquinaria, petroquímica y militar, acentuándose de este modo la primitivización de la estructura industrial (Tabla 2 y 3). La combinación de una serie de factores han sido los causantes de estas disparidades, así, podemos apuntar como fundamentales los siguientes: contracción de la demanda doméstica, especialmente los gastos por inversión y militares, unido a una estructura productiva muy rígida; quiebra de los tradicionales eslabones de comercio y cuellos de botella temporales en los suministros; disminución en las importaciones de bienes intermedios y cambios en los precios relativos de las principales ramas de la industria (aumento de los precios del sector energía y disminución en las industrias ligeras) que han hecho que algunas industrias ya no resulten rentables.

La disminución en el sector de construcción de maquinaria vendría también explicada por las reformas introducidas por el Gobierno con el fin de contraer los sectores ineficientes y sobrecargados de la industria pesada. Por otra parte, el intenso descenso de la industria ligera y la baja calidad de su producción doméstica condujeron a un rápido aumento de las importaciones.

Otro factor causante del cambio en la estructura productiva es el ascenso de Rusia como exportador de materias primas. Durante la etapa soviética, el sector industrial se desarrolló mediante la explotación de los recursos abundantes que el país poseía. La estructura industrial formada durante dicho período usaba energía y materias primas de forma mucho más intensiva que las economías de mercado. Con la liberalización de los precios el coste de los inputs aumentó notablemente, poniendo de relieve la ineficiencia y baja competitividad de la estructura de producción. En algunos casos, ha resultado más económico cesar la producción de bienes no rentables y exportar la energía y materias primas.

Los sectores que han ampliado su participación en el ámbito de la producción industrial son energía eléctrica (4'0% en 1991 y 13'1% en 1994), carburantes (7'3% y 17'3% ) y metalurgia (11'2% y 16'2%). (Tabla 3)

Las explicaciones oficiales de las razones de la disminución de la producción en la industria manufacturera son principalmente dos: considerable descenso de la adquisición de equipamiento militar por parte del Gobierno y ajuste de la

producción a una nueva estructura de demanda, definida por el funcionamiento del mercado, y, a priori, calificada por el Gobierno como eficiente. De hecho, las estadísticas muestran que en los sectores caracterizados por un amplio retraso en la producción (química, maquinaria, material industrial) los recortes o restricciones suponen un aumento de las dificultades de venta de sus productos. Aunque en otras ramas caracterizadas por una profunda crisis ocurre justo lo contrario (industrias ligeras, madera, papel). Los sectores caracterizados por el más bajo retraso en la producción (electricidad, producción de petróleo y metalurgia) tienen las mismas dificultades con la venta de productos que el primer grupo de industrias. De ahí que sea imposible establecer una conclusión unívoca respecto al principio de regulación de la oferta a través de la demanda.

Respecto a los recursos energéticos en la Tabla 4 se puede contemplar como ha disminuido la producción y el consumo tanto de petróleo, gas como carbón. Si bien el descenso es mucho más acusado en el petróleo. La energía eléctrica primaria es el único recurso energético que ha tenido un mejor comportamiento, aumentando sus exportaciones netas. Las exportaciones de gas han permanecido bastante estables, todo lo contrario de lo sucedido con una de las producciones clave en la economía rusa y que alimenta el mayor volumen de exportaciones, el petróleo.

#### • *Agricultura*

En la agricultura el volumen de producción disminuyó poco menos de un 30 por cien durante los cuatro años de reforma (Tabla 1). Así y todo, el sector agrícola sigue siendo importante dentro de la economía rusa, aunque, en general, no se ha dado una profunda reforma desde la era soviética. A principios de 1995 existían 27.000 empresas agrícolas, las cuales incluían 11.000 empresas con formas legales y organizativas del antiguo régimen (granjas colectivas, granjas estatales etc.) y 16.000 cooperativas, asociaciones o sociedades anónimas. También había 270.000 granjas privadas individuales y multitud de parcelas personales privadas para la subsistencia, pertenecientes a trabajadores agrícolas estatales o habitantes de la ciudad. En los últimos años se ha dado un aumento de la producción en las granjas del sector privado (4-5%) y un descenso en las granjas estatales (9%).

La disminución, tanto de la producción como de la productividad agrícola, se explican en base a una multitud de factores que convergen agravando la crisis estructural de dicho sector. Podemos destacar como más sobresalientes tres de ellos: la reducción en la producción de todos los tipos de bienes de capital (maquinaria y equipos agrícolas), el empobrecimiento de la fertilidad del suelo y el crecimiento vertical de los precios de la energía, fertilizantes y maquinaria agrícola. A esto se le añade la desacertada política respecto a la agricultura, mencionada por bastantes estudiosos (Sutyagin, Saburov), y cuya acción primordial se basó en el reparto de la tierra entre todos los que vivían en zonas rurales, pasando de este modo de la agricultura de koljoses y sovjoses a la de las granjas.

#### • *Inversión*

El colapso y el retroceso en la inversión durante todo el período ha sido una de las consecuencias más graves del proceso de destrucción que padece la economía rusa. El volumen de inversión bruta en capital fijo desde 1992 a 1995 ha disminuido casi un 90 por cien (Tabla 1), siendo mucho más importante que la



disminución de la producción. Así, en 1995 la tasa de decrecimiento de la inversión fue de un -11 por cien frente a los dos puntos de decrecimiento del PIB.

La disminución de la inversión ha sido mucho más acusada en la esfera de la producción que en la construcción de casas; la disminución total de 1992 a 1995 en la inversión de capital fijo ya se ha señalado que fue de un 90 por cien, mientras que en el mismo período la construcción de casas tuvo un descenso únicamente del 13'8 por cien. Invirtiendo en el último año su signo negativo y pasando de tener una tasa de decrecimiento del 8 por cien -en 1994- a tener un crecimiento del 10 por cien en 1995, lo que representa un alza extraordinaria.

Alrededor de las dos terceras partes de las inversiones se destinaron a las actividades productivas y el resto a los sectores considerados no productivos. El impacto fue menor en las ramas extractivas, con un descenso de las inversiones del 25-30 por cien, más del 50 por cien en la agricultura y superior al 60 por cien en las principales ramas de transformación.

Los problemas en el ámbito de la inversión han sido numerosos. El presupuesto central y los créditos centralizados suponían la principal fuente de la mayoría de proyectos de inversión. Pero, la inversión centralizada disminuyó drásticamente (desde un 90 por cien en 1990 a un 18 por cien en 1995) debido sobre todo a las políticas austeras de contención del déficit practicadas a partir de finales de 1993.

Las principales causas que han determinado el colapso de las inversiones son: el fuerte encarecimiento de los equipamientos, la ruptura de las redes tradicionales de suministro de materiales y la retirada de las subvenciones presupuestarias a las grandes empresas. También ha influido de forma muy negativa sobre la actividad inversora la reticencia de las instituciones financieras a respaldar la actividad inversora. Como factores responsables podemos señalar: las políticas restrictivas practicadas por el Banco Central Ruso, serios problemas de información con el consiguiente acrecentamiento del riesgo, falta de un sistema de solvencia efectivo, alta tasa de inflación, una estructura de gobierno corporativa en la mayoría de las empresas que excluye a las personas ajenas y un sistema de protección legal de los acreedores bastante ineficaz.

### ***Precios***

Las autoridades rusas decidieron iniciar la reforma económica con una liberalización generalizada de los precios, a excepción de un pequeño grupo de bienes y servicios básicos (transportes, teléfono, servicios comunales, alquiler de apartamentos...), un reducido grupo de alimentos y de los combustibles energéticos. Dicha liberalización tuvo lugar a partir del 2 de enero de 1992. El Gobierno suponía que en una primera fase -que duraría varios meses- la liberalización daría lugar a un importante alza del nivel de precios, pero que después sería paulatinamente corregida. El impacto inicial de la subida de precios permitiría la aparición de muchos productos hasta entonces acaparados por las tiendas y los especuladores; posteriormente los precios continuarían subiendo -como reflejo de la escasez de oferta existente- pero la demanda influiría en un incremento de la producción para ir logrando un relativo equilibrio entre la oferta y la demanda de bienes. Se rompía así con uno de los fundamentos de la economía soviética, el

sistema administrativo de los precios, abriendo la posibilidad de que se desarrollaran nuevas relaciones económicas a través del mercado.

La realidad económica posterior ha desmentido rotundamente las previsiones formuladas por el Gobierno. El índice de precios al consumo tanto de bienes como de servicios se elevó con rapidez, de tal forma que a finales de enero los precios de los bienes se habían multiplicado 3'5 veces y los de los servicios pagados por la población 2'3 veces; los acaparadores retuvieron los productos desencadenándose mayores efectos especulativos y una aguda contracción de la demanda de bienes de consumo por parte de la población. En los meses posteriores los incrementos siguieron siendo muy altos.

La decisión de mantener bajo control los precios de los productos energéticos provocó que cuando en el mes de mayo el Gobierno procedió a incrementar los precios del gas natural, el petróleo y sus derivados, como respuesta al alza previa de los demás productos, el conjunto de las empresas industriales reaccionaron con mayores elevaciones de los precios de sus productos, produciéndose una subida en cascada que intensificó la dinámica inflacionista.

La resultante de ese comportamiento fue que durante 1992 el índice de los precios de los bienes de consumo se elevó hasta una tasa anual de 2.495 por cien frente a un 271 por cien del año precedente y el de los servicios hasta un 3.358 por cien frente al 179 por cien de 1991 (Tabla 5).

Durante 1993 y hasta el último cuatrimestre el índice de precios al consumo continuó fluctuando entre un 18 y un 26 por cien mensual. A partir del mes de octubre de dicho año, y como consecuencia de la aplicación de políticas financieras de tipo restrictivo, se logró disminuir la tasa mensual de crecimiento de los precios a un 14'5 por cien aproximadamente. El peor comportamiento lo tuvieron los servicios. Durante este año continuaron intervenidos, bien por el Gobierno, bien por las autoridades locales, los precios de algunos bienes y servicios básicos (gas, electricidad doméstica, agua, transporte municipal...).

Las medidas monetarias y crediticias aplicadas a finales de 1993 y principios del siguiente año tuvieron consecuencias positivas durante 1994, llegando algunos meses a una tasa de crecimiento de precios al consumo del 6 por cien. Durante este año, también los servicios son los que tienen un peor comportamiento.

Hay algunas similitudes entre 1994 y 1995 en lo que se refiere al camino seguido por la inflación y la M2. Como puede observarse en la Figura 1 las tendencias en la tasa de inflación entre enero y agosto de ambos años son muy análogas, de un 17 por cien en el mes de enero se desciende hasta un 5-6 por cien entre junio y agosto, acelerándose su crecimiento -a la par del aumento en la M2- a partir del mes de septiembre, y hasta finales de año.

#### • *Tipo de cambio*

Uno de los pilares esenciales de la economía centralmente planificada del período soviético fue el control absoluto de un tipo de cambio fijado artificialmente. Como ya hemos analizado en puntos anteriores, la reforma económica implementada en 1992 trajo consigo la liberalización y eliminación de los múltiples tipos de cambio existentes.

Se pretendía conseguir la convertibilidad mediante la introducción del tipo de cambio de mercado en todas las esferas de pagos. El plan se basó en las consecuencias clásicas de una devaluación; se esperaba que la disminución aguda del tipo de cambio del rublo trajese como consecuencia un considerable aumento del precio de las importaciones, así se reduciría el volumen de importaciones, mientras que las exportaciones resultarían más rentables. Ello estabilizaría la oferta y demanda de divisas. El tipo de cambio se estableció al nivel de 30-50 rublos por dólar.

La evolución del tipo de cambio en estos cuatro años de reforma ha sido muy distinta de lo que en un principio pensaban los reformadores. El tipo de cambio se deterioró rápidamente con la introducción de las reformas. De 100 rublos por dólar a finales de 1991 se ha llegado a un tipo de cambio cercano a los 5000 rublos/dólar durante los últimos meses de 1995. La continua y rápida devaluación del rublo se ha convertido en uno de los factores fundamentales en el ascenso de la tasa de inflación y en el fuerte proceso de dolarización que ha sufrido la economía rusa.

Durante este período la mayor crisis del rublo tuvo lugar el 11 de octubre de 1994, cuando en un solo día el rublo perdió un 30 por cien de su valor. En orden a conseguir la estabilización y confianza en el rublo -y siguiendo las 'recetas' del FMI- el Banco Central Ruso introdujo a mitad de 1995 una banda de fluctuación de 4.300-4.900 rublos por dólar. El hecho de que durante los meses posteriores el rublo permaneciese dentro de la banda indica que el Banco Central consiguió en cierta medida su objetivo de credibilidad.

### ***Mercado de trabajo***

#### ***• Salario***

En los últimos años de aplicación de las reformas económicas, Rusia ha asistido a una dramática disminución en el nivel de vida de la población, incrementándose de forma acelerada la estratificación de la sociedad y la diferenciación en las rentas reales de los ciudadanos. El coeficiente de Gini aumentó considerablemente. Los ingresos del grupo superior crecieron en este período más de un 30 por cien, mientras que los ingresos del grupo más pobre disminuyeron un 15 por cien.

La estructura de ingresos cambió significativamente: los sueldos y jornales han llegado a suponer únicamente un 46'6 por cien de los ingresos totales, las pensiones y beneficios sociales fueron de un 15'4 por cien y los beneficios empresariales aumentaron hasta un 38 por cien. Durante 1994 los ingresos ganados en términos reales disminuyeron un 17 por cien y los ingresos percibidos por la población bajaron un 16 por cien.

Los incrementos del salario nominal a partir de 1992 aumentan de forma desorbitada, pero, conectando esta variable con la tasa de inflación para cada uno de los años se observa un fuerte descenso en el poder adquisitivo medio de la población (Tabla 5 y Tabla 7).

El análisis de la Tabla 7 pone de manifiesto que entre 1992 y 1994 la media del salario real osciló entre 97'3 y 146 (base: enero 1992=100); la media de salario real para 1992 fue de 115'8, en 1993 aumentó hasta 122'2 y en 1994 disminuyó a 107'7; a partir de principios de 1995 la tendencia ha sido decreciente (media de los ocho primeros meses 77'3), remontando dicha bajada a partir de junio. La dispersión por sectores ha sido significativa durante todo el período, así, la media de salarios del sector industrial, construcción y transportes ha permanecido muy por encima del resto de sectores. Se dio también una diferenciación entre los salarios en las industrias productivas y los sectores no productivos. La diferenciación salarial es incluso más dramática dentro del sector industrial, donde los salarios cobrados en sectores como el petróleo, gas o electricidad doblan a los percibidos en la industria ligera. Los sectores peor remunerados han sido la agricultura, educación y sanidad.

El problema del pago de los atrasos salariales ha empeorado durante el período, sobre todo a finales de 1993 y principios de 1994, cuando los atrasos salariales en el sector industrial llegaron a alcanzar el 45 por cien del montante total de salarios mensuales.

#### • *Empleo*

Con una población total superior a los 148 millones la tasa de población económicamente activa ha permanecido alrededor del 73 por cien a lo largo de los cuatro años de reformas. El comportamiento de la tasa de empleo ha sido a la baja, la media para 1992 fue de 72'3 millones de personas, mientras que en 1995 ha sido de 67'1 millones (Tabla 7). La composición del empleo por sectores ha sufrido un cambio importante que viene explicado fundamentalmente por la reestructuración económica; la aceleración en el proceso de privatización durante 1993 y 1994 aumentó el empleo en el sector de empresas privadas y empresas mixtas.

#### • *Desempleo*

El desempleo registrado ha permanecido bajo. Entre 1992 y 1995 la tasa de desempleo, según estadísticas oficiales, ha pasado de un 0'8 por cien a un 2'1 por cien. Sin embargo, si usamos los patrones de medición de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) dicha tasa sería mucho más elevada, así, para 1995, según la OIT, el ratio de desempleo se aproximaría al 8 por cien. Varios factores contribuyen a que la tasa de desempleo oficial registrada sea mucho más baja la que la OIT maneja, entre ellos podemos destacar: proceso de registro excesivamente burocratizado; oficinas de empleo ineficaces. Además, si al grupo de población desempleada se le añade aquel otro grupo formado por los trabajadores sometidos a una reducción en su jornada laboral (el 5'5 por cien de la población activa en 1995) la tasa de desempleo, para 1995, aumentaría hasta un 13'5 por cien.

#### ***4) Principales medidas de política económica implementadas durante el período de estudio***

- *Política monetaria*

La Federación Rusa heredó un formidable desajuste de la antigua Unión Soviética: fuertes tensiones en los precios, déficit presupuestario, desfase entre los ingresos y gastos de la población, desequilibrios entre los flujos financieros y la oferta productiva, bancarrota de la estructura financiera y extremo debilitamiento del rublo. Precisamente estos desequilibrios monetarios fueron considerados por el nuevo Gobierno ruso como el principal obstáculo que debía afrontar la reforma económica, debido a esto se articuló una política económica de signo monetarista.

Por imperativos de la política económica, durante los primeros meses de 1992 la emisión de dinero creció con relativa suavidad hasta mitad de año. Sin embargo, la decisión de habilitar nuevas líneas de crédito, canalizadas a través del Gobierno, de los bancos comerciales y de los bancos centrales de otras repúblicas de la CEI, trastocó aquella tendencia inicial. Aunque se anunció que los créditos tendrían un carácter selectivo, de hecho se produjo una ampliación casi indiscriminada de dinero.

Las políticas financieras liberalizadas a partir del mes de junio permitieron que el Banco Central financiase el déficit del Gobierno Federal, concediese subsidios al tipo de interés aplicado a los créditos otorgados a las empresas estatales y aumentase los préstamos a otros Estados de la antigua Unión Soviética.

El objetivo de reducir la masa monetaria en circulación quedó abandonado, totalizándose a lo largo del año una emisión de dinero que superó los 1'5 billones de rublos, casi diecisiete veces la cantidad existente antes de comenzar el año. Las empresas disponían de recursos monetarios para afrontar sus pagos, pero la economía había recibido una inyección de rublos que amplificaba la desestabilización de la moneda y alimentaba la espiral inflacionista. El aumento colosal de la circulación monetaria desbarató por completo las medidas iniciales aplicadas por el Gobierno para conseguir la estabilidad monetaria y se sumó a los efectos de la liberalización de precios para alentar las tensiones inflacionistas.

Los desarrollos monetarios acaecidos a partir de 1993 reflejan el reconocimiento expreso por parte de las autoridades centrales de utilizar la política monetaria para conseguir la estabilización económica. El crecimiento de la base monetaria muestra una tendencia descendente a lo largo de todo el año (el crecimiento de la base monetaria durante la primera mitad del año estuvo por encima del 20 por cien mensual, mientras que en la segunda mitad se redujo a un 16 por cien). Se limitaron los créditos al gobierno y a los bancos comerciales, al tiempo que se eliminaban los créditos subsidiados y se trasladaba al presupuesto todos los créditos prestados a otros países de la antigua Unión Soviética. El ratio de refinanciación del Banco Central de Rusia aumentó rápidamente y a mitad de año fue alineado al tipo de interés interbancario. El tipo de interés real permaneció negativo hasta noviembre de 1993, fecha en la que un intenso crecimiento del tipo de interés nominal trajo consigo un tipo de interés real positivo.

La implementación de esta política monetaria restrictiva continuó durante la mayor parte de 1994 y 1995. Tanto el FMI como distintos organismos

internacionales han exigido la continuación de tal política con el fin de estabilizar, tanto interna como externamente, la economía rusa.

• *Política fiscal*

El componente fiscal del programa de estabilización lanzado por el Gobierno a principios de 1992 tenía como objetivo general lograr el equilibrio del Presupuesto estatal para dicho año; en comparación al déficit del 16'5 por cien del PIB en 1991 se fijó como meta su reducción hasta el 3-4 por cien a finales de año. El diseño de un presupuesto equilibrado se basó en argumentos de la ortodoxia monetarista, que suponían una drástica política de rentas, una fuerte reducción del gasto público y un aumento de los ingresos, de forma que se determinara el ajuste entre oferta y demanda monetaria y, por tanto, el control de la inflación.

Los instrumentos utilizados para conseguir la reducción del déficit fueron, por una parte, recortes en los subsidios, inversión pública y defensa, y, por otra parte, una reforma fiscal, que pretendía aportar mayores recursos por la vía de la introducción de un impuesto sobre el valor añadido (28 por cien de media) y el aumento de los impuestos sobre los beneficios empresariales (36 de media y 45 para las actividades financieras) y las rentas personales.

Pero el curso de la economía fue distinto al previsto, como consecuencia del descenso de la actividad comercial, la desorganización de las redes comerciales, los impagos de las empresas y la reducción del nivel de renta, desde los primeros meses del año los ingresos reales fueron muy inferiores a los previstos. La recaudación en concepto de IVA era menor y las ganancias de las empresas se redujeron drásticamente. Tampoco los impuestos personales pudieron aumentar la recaudación y, además, la carencia de un aparato administrativo adecuado y la irregularidad de múltiples transacciones que escapaban al control oficial, constituyeron mermas adicionales.

En cuanto a los gastos, el Gobierno redujo sensiblemente el Presupuesto de Defensa y eliminó buena parte de subvenciones a las empresas y de las inversiones previstas anteriormente, junto a ciertas asistencias sociales consideradas no básicas a partir de 1992. Así fue como en los primeros meses se pudo mantener un relativo ajuste entre ingresos y gastos, hasta que la caída de los ingresos y la concesión de préstamos para compensar la retirada inicial de las subvenciones, desequilibraron la dinámica presupuestaria.

Al concluir el año el déficit se cifró en torno al 9-10 por cien del PIB. En 1993 la política fiscal estuvo dominada por serios desacuerdos entre el poder ejecutivo y legislativo. Esto impidió la introducción y ejecución del presupuesto anual, que no fue aplicado oficialmente hasta finales de año. De este modo, las políticas fiscales fueron implementadas sobre la base del corto plazo, con financiaciones periódicas aprobadas por el Banco Central. Esta dinámica se mantuvo hasta mitad del año siguiente, pues el Presupuesto para 1994 no fue aprobado hasta junio de dicho año.

Durante 1993 el déficit del Gobierno aumentó enormemente (deterioro de los ingresos, aumento en la evasión de impuestos...); con el objeto de reducirlo, la política fiscal de 1994 se basó en dos importantes cambios estructurales. por un lado, se descentralizaron las responsabilidades fiscales y. por otro lado, los créditos

a la agricultura y a los territorios del norte, antes extendidos por el Banco Central pasaron a ser garantizados por el presupuesto.

A finales de 1994 y, sobre todo, durante 1995 el Gobierno ruso, junto con el FMI, han trabajado para llegar a la completa reducción del déficit, cifrado en un 9'1 por cien y alrededor de un 5 por cien, respectivamente.

## **5) Conclusiones**

Los resultados de las reformas económicas aplicadas en la Federación Rusa durante los últimos años revelan un acentuamiento en el declive económico del país. El hundimiento de la producción, colapso de las inversiones, suma irregularidad en los canales de distribución, feroz actividad especulativa, inflación elevadísima, brutal descenso de la renta real de la población y otras calamidades representan el balance de un período sumamente inestable tanto a nivel económico como político, social y cultural.

La transformación del sistema de economía planificada en una economía de mercado planteaba una serie de exigencias esenciales: 1) reestructuración de la oferta productiva; 2) ajuste macroeconómico de las variables monetarias; 3) desestatalización de la propiedad pública; 4) recuperación de las funciones mercantiles; 5) reconversión del complejo militar-industrial y 6) apertura exterior de la economía.

Ahora bien, tales exigencias, planteadas a modo de retos para conseguir la transformación estructural de la economía, sólo pueden afrontarse adecuadamente si se consigue la convergencia de cuatro factores políticos:

- Consolidación de un Gobierno con una política económica cuyos objetivos, medidas e instrumentos logren superar las dificultades que aparecen en cada una de las exigencias anteriores.
- Dinámica social y política que favorezca la concertación en torno a esa política económica.
- Colaboración entre las principales repúblicas para mejorar sus relaciones económicas.
- Disposición favorable de los poderes occidentales para esa política económica, a través del intercambio comercial, financiero y tecnológico.

Los acontecimientos económicos acaecidos en los últimos años en la Federación Rusa demuestran, una vez más, que cualquier planteamiento en el ámbito de la economía no debe obviar, en modo alguno, el devenir político, social y cultural.

**TABLA 1**

Índice real, 1989=100

	1990	1991	1992	1993	1994	1995
-PIB	98.0	89.2	72.2	63.6	54.0	52.8
-Producción industrial	99.9	91.9	74.4	63.6	50.3	49.0
-Producción agrícola	96.4	92.1	83.3	80.2	73.0	67.7
· Cosecha	92.4	92.8	87.8	86.0	77.4	72.8
· Productos animales	98.8	91.6	80.8	76.7	70.6	64.9
-Inversión bruta capital	100.1	84.6	50.8	44.7	32.6	29.0
· Construcción de casas	87.6	70.1	58.9	59.0	54.3	59.7

Fuente: PlanEcon Report, Vol. XI, n° 30 -31, 1995

**TABLA 1**

Variación en porcentajes respecto al año anterior

	1990	1991	1992	1993	1994	1995
-PIB	-2.0	-9.0	-19.0	-12.0	-15.0	-2.2
-Producción industrial	-0.1	-8.0	-18.8	-14.8	-20.9	-2.5
-Producción agrícola	-3.6	-4.5	-9.5	-3.8	-9.0	-7.2
· Cosecha	-7.6	0.4	-5.4	-2.0	-10.0	-6.0
· Productos animales	-1.2	-7.3	-11.8	-5.0	-8.0	-8.0
-Inversión bruta capital	0.1	-15.5	-40.0	-12.0	-27.0	-11.0
· Construcción de casas	-12.4	-20.0	-16.0	0.2	-8.0	10.0

Fuente: PlanEcon Report, Vol. XI, n° 30 -31, 1995

**TABLA 2**

Producción industrial bruta por sectores

	1990	1991	1992	1993	1994
Energía eléctrica generada	2.0	0.3	-4.7	-5.3	-7
Carburante	-3.3	-6.0	-7.0	-15.0	-14
Metalurgia férrea	-1.9	-7.4	-16.4	-16.6	-24
Metalurgia no férrea	-2.4	-8.7	-25.4	-18.1	-13
Química	-3.3	-8.3	-22.6	-19.9	-35
Petroquímica	-1.3	-3.0	-19.4	-24.9	-
Maquinaria	1.0	-10.0	-16.2	-16.6	-42
Silvicultura, madera y	-1.2	-9.0	-14.6	-18.7	-33
Material de construcción	-0.9	-2.4	-20.4	-17.6	-32
Industria ligera	-0.1	-9.0	-30.0	-23.4	-46
Comida procesada	0.4	-9.5	-16.4	-9.2	-24
Total	-0.1	-8.0	-18.0	-16.2	-25.8

Fuente: IMF Economic Reviews n° 16 (Russian Federation), 1994.



**TABLA 3**  
**Estructura de la producción industrial**

	1991	1992	1993	1994
Energía eléctrica generada	4.0	6.4	9.2	13.1
Carburante	7.3	18.5	17.2	17.3
Metalurgia	11.2	16.7	17.1	16.2
Química	6.5	8.0	7.2	7.3
Maquinaria de construcción	24.9	20.1	20.0	18.5
Madera, papel y papel industrial	5.8	4.8	3.9	4.0
Material de construcción	3.7	3.3	3.3	3.9
Industria ligera	16.2	7.1	5.2	3.0
Industria alimenticia	14.4	10.3	12.4	12.2
Otros	5.9	4.9	4.6	4.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Investment Guide for the Russian Federation, OECD, 1996.

**TABLA 4**  
**Oferta y demanda de energía**  
En millones de toneladas de petróleo equivalentes

	1990	1991	1992	1993	1994	1995
<b>Gas</b>						
Consumo	379	381	371	363	357	334
Exportaciones netas	147	146	154	144	139	148
Producción	526	527	525	507	497	492
<b>Petróleo</b>						
Consumo	270	259	227	191	154	137
Exportaciones netas	246	203	172	162	164	163
Producción	516	462	399	353	317	300
<b>Carbón</b>						
Consumo	186	179	160	147	128	119
Exportaciones netas	-2	-4	-0	-1	0	0
Producción	184	175	160	146	128	119
<b>Electricidad primaria</b>						
Consumo	62	61	61	61	55	55
Exportaciones netas	1	3	4	4	6	6
Producción	63	63	64	65	61	61
<b>Total energía primaria</b>						
Consumo	896	881	818	761	694	656
Exportaciones netas	393	347	330	310	308	316
Producción	1289	1228	1148	1071	1003	972

Fuente: Investment Guide for the Russian Federation, OECD, 1996.

**TABLA 5**  
**Precios al consumo**

	1991	1992	1993	1994	1995
-Total	260	2609	940	315	111
-Comida	236	2227	905	333	110
-Bienes menos comida	311	2673	742	269	108
-Total bienes	271	2495	833	295	109
-Servicios	179	3358	2411	622	114

Fuente: Short-Term Economic Indicators (4/1993), (4/1994), (4/1995), (1/1996), OECD

**TABLA 6**  
**Tipo de cambio dólar/rublo**

	1992	1993	1994	1995
-Tc \$/rublo	417.0	1247	3550	4500(aprox.)

Fuente: Short-Term Economic Indicators (4/1992), (4/1993), (4/1994), (1/1996), OECD

**TABLA 7**  
**Salarios, empleo y desempleo**

	1992	1993	1994	1995
-Población (millones)	148.6	148.3	148.3	
-Población económicamente activa (millones)			73.5	72.8
-Media de empleo (millones)	72.3	71.0	68.3	67.1
-Tasa de desempleo (metodología ILO)	4.9	5.3	7.1	7.7
-Media anual salario nominal (rublos)	6014	59285	217872	415162
-Tasa crecimiento salario nominal (porcent.)		886	267	91
-Salario real indexado (1992=100)	115.8	122.2	107.7	77.3

Fuente: Elaboración propia a partir de datos contenidos en PlanEcon Report , Vol. XI, n<sup>a</sup> 30 -31, 1995

## BIBLIOGRAFÍA

- INTERNATIONAL MONETARY FUND (1993): "Price Liberalization in Russia", Occasional Paper, núm.104.
- INTERNATIONAL MONETARY FUND (1993): "Russian Federation", Economic Reviews, núm.8.
- INTERNATIONAL MONETARY FUND (1994): "Russian Federation", Economic Reviews, núm.16.
- McLURE, C. E. (1992): "Income Tax Policy for the Russian Republic", Communist Economies and Economic Transformation, vol.4, núm. 3.
- NEKIPELOV, A.D. (1995): "Russian Reforms: Results & Prospects", Studies on Russian Economic Development, vol.6, núm. 4.
- ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (1996): "Investment Guide for the Russian Federation", París, OECD.
- ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (varios años): "Short-Term Economic Indicators: Russian Federation", OECD.
- PALAZUELOS, E. (1993): "Rusia: la reforma estancada", Europa del Este ¿Transición o crisis?, Informe anual del INSTITUTO DE EUROPA ORIENTAL, Madrid.
- PCHELINTSEV, O.S. (1995): "Results of the Three Years of Reform in the Debates of Russian Economist", Studies on Russian Economic Development, vol.6, núm. 3.
- PLANECON REPORT (1995): "Russian Economic Monitor: The Ruble Appreciates and the Government Introduces a Currency Band, as the Russian Economic Gathers Steam at Mid-Year", vol.XI, núm. 19-20.
- PLANECON REPORT (1995): "Russian Economic Monitor: With Approval of a 1995 Budget and the IMF Program, there are Improving Chances for a Russian Economic Recovery in 1996", vol.XI, núm. 7-8.
- SABUROV, E. (1993): "La reforma económica de Rusia en 1992: experiencias" Información Comercial Española, núm. 717.
- SÁNCHEZ ANDRÉS, A. (1993): "La transición a una economía de mercado en Rusia", Quaderns de Treball, núm. 236, Facultat de Ciències Econòmiques i Empresariales, Universitat de València.
- SIL'VESTROV, S. and FILATOV, V. (1995): "Russian Foreign Economic Policy", Problems of Economic Transition, vol.38, núm. 5.

SITNIN, V. V. (1995): “The Function of the Ruble in Russian Foreign Economic Activity”, *Studies on Russian Economic Development*, vol.6, núm. 4.

STANISLAW, G. (1995): “The IMF-Supported Programs of Poland and Russia, 1990-94: Principles, Errors and Results”, *Journal of Comparative Economic*, vol.20, núm. 3.

SUTYAGIN, V.S. (1995): “Some Results of Economic Reforms of 1991-1994”, *Studies on Russian Economic Development*, vol.6, núm. 5.

TREISMAN, D. (1995): “The Politics of Soft Credit in Post-Soviet Russia”, *Europe-Asia Studies*, vol.47, núm. 6.