



## Francia avanza con algunas complicaciones en la reforma previsional y la disciplina fiscal

Francia se caracteriza por la fortaleza de su economía interna, el alto nivel de su educación, su buen capital humano, instituciones estatales de alta calidad y la excelente infraestructura física. En los últimos años, el Presidente Sarkozy ha emprendido, con gran coraje, reformas laborales y reformas previsionales con los objetivos de productividad y alivio financiero estatal futuro. El presidente de Francia y su Gobierno han empleado gran parte de su capital político en estas duras reformas. Por otra parte, la crisis financiera global ha afectado la economía europea y francesa de manera significativa y la fase de recuperación se percibe lenta. En estas circunstancias económicas y financieras, un desafío importante es el control del déficit fiscal de 5%, para lograr volver a los límites de Maastricht de 3% del PIB. Un segundo desafío, no menor, es eliminar rigideces en diversos mercados de la economía francesa y mejorar la productividad.

En la actualidad, alrededor de un cuarto de la población francesa, que equivale a 16 millones de personas, recibe pensiones que representan un 13,5% del PIB. Desde el año 2006, Francia ha comenzado a sentir el efecto del envejecimiento demográfico, con 280.000 nuevos jubilados cada año. Por esta razón, una reforma al sistema previsional era de suma urgencia para las arcas fiscales.

**Las autoridades han tomado medidas importantes que han contribuido a restablecer la estabilidad financiera y mitigar el impacto de la crisis global en la economía francesa. Sin embargo, existen importantes desafíos de políticas públicas, como la consolidación fiscal, una mayor regulación financiera y otras reformas estructurales.**

### **Crecimiento Más Estable, Aunque Menor, de la Economía Francesa**

En el punto más bajo de la recesión, Francia ha tenido una caída relativamente menos pronunciada que otros países de la zona euro, ya que es menos dependiente de las exportaciones que Alemania. Tiene, también, un sector financiero conservador y resistente y no tan expuesto al crédito de vivienda y consumo, como es el caso de España e Irlanda. Posee además una gran red de seguridad social y la intervención gubernamental ha sido decisiva, con estímulos fiscales discrecionales que ascienden al 2,25% del PIB.

Por otra parte, la recuperación de Francia, especialmente en comparación con Alemania y otros países centrales, ha sido más lenta. El PIB francés creció sólo un 0,7% en el segundo trimestre de este año, en comparación con el PIB Alemán que aumentó un 2,2%, siendo el mejor trimestre de ese país en las últimas décadas. Este hecho se produce por la alta protección social, la poca flexibilidad del mercado laboral y el mercado de productos, con algunas rigideces, que también tienden a frenar el ritmo de la recuperación.

Dicha recuperación ha sido impulsada por el consumo privado, así como por un giro en el ciclo de inventarios. Las exportaciones netas también han apoyado la recuperación de la demanda extranjera, aunque las importaciones se han fortalecido hacia finales de 2009 y principios de 2010. En el mismo tiempo, la gran brecha de producción ha mantenido a la baja la inflación, a pesar del repunte de los precios de los productos básicos. Por último, la inversión fija se ha reducido durante el año 2009 y en el primer trimestre de 2010.

El gasto de las familias recibió un importante impulso de las medidas de estímulo del Gobierno, en particular con el plan de eliminación de automóviles de más de 10 años de antigüedad por un monto de 620 millones de euros. El Gobierno estableció un bono de 1.000 euros por la compra de autos nuevos a cambio de automóviles antiguos. La bonificación se redujo a 700 euros en enero y a 500 en julio. Tras el éxito del plan durante 2009, las ventas de automóviles se desplomaron y bajó el crecimiento del consumo privado a principios del año 2010.

Aproximadamente la mitad de las exportaciones francesas se destinan a la zona euro y cerca de dos terceras partes a la Unión Europea. Por lo tanto, el aumento de las exportaciones en el año 2010 contribuirá a la expansión de la producción, pero el crecimiento de las exportaciones en el mediano plazo se verían limitadas por la moderada recuperación en sus principales socios comerciales y los problemas de competitividad de la economía francesa.

La relación comercial entre Francia y Chile es una de las más importantes de la Unión Europea para las exportaciones chilenas. Francia representa un 12% de las exportaciones chilenas para la Unión Europea, en cambio, las importaciones desde Francia representan sólo un 1% de la Unión Europea.

Los principales productos exportados a Francia son cátodos de cobre, pasta

química de madera, maíz híbrido y filetes de salmón. Por otro lado, los principales productos importados desde Francia a Chile son medicamentos, camiones de bomberos, cubas y tinajas de madera y betacaroteno.

### **Políticas y Reformas Fiscales**

Francia es una República semipresidencialista y su actual Presidente, Nicolás Sarkozy, fue electo en mayo del año 2007, sucediendo al presidente Jacques Chirac. Su actual presidencia pasa por un período difícil de popularidad, después de la difícil reforma de pensiones recién aprobada, situándose por debajo del 30% a 18 meses de las elecciones presidenciales.

El Presidente demostró que, a pesar de su baja popularidad, pudo concretar la reforma previsional y mantener la credibilidad de Francia en los mercados financieros. Además, las huelgas efectuadas en semanas anteriores no lograron paralizar al país, tanto como lo hacían antes, ya que actualmente existe una ley destinada a garantizar un servicio mínimo en las escuelas, hospitales y transporte público durante éstas. A esto se suma el hecho de que los trabajadores ya no son pagados cuando concurren a las movilizaciones.

El domingo 14 de noviembre de este año, Sarkozy realizó un cambio de gabinete, el cual podría levantar su popularidad para la reelección de 2012. Sarkozy retuvo a su actual Primer Ministro, François Fillon, el cual mantiene una gran popularidad. Este cambio de gabinete se realiza después de la derrota en las elecciones regionales y la traumática aprobación de la reforma previsional. En definitiva, este cambio representa un movimiento hacia la derecha, con dos mujeres en carteras claves, como Relaciones Exteriores y Finanzas.

Las autoridades han estado tomado medidas importantes de política fiscal, para estabilizar el sistema financiero y se implementó, en su monto, un paquete de estímulos fiscales adecuado para amortiguar la crisis. Luego de la recuperación del cobre, la política pública se centra en la consolidación fiscal, mejor regulación financiera, y las reformas estructurales para aumentar el crecimiento potencial y reforzar la competitividad, además de converger a la meta de un máximo del 3% de PIB de déficit fiscal.

Con la operación de los estabilizadores automáticos y las medidas fiscales discrecionales, el déficit de la administración pública aumentó del 3,1% del PIB en el año 2008 al 5% en 2009. Para el año 2010, se espera todavía un déficit del 5% del PIB.

El programa de estabilidad de Francia tiene como objetivo reducir el déficit al 3% del PIB para el año 2013. Entre las medidas tomadas se encuentran el fortalecimiento del marco presupuestario plurianual, la reforma previsional y la reducción de los gastos fiscales por 5.000 millones de euros durante 2011 y 2012, para llegar al total de reducciones fiscales en 6 mil millones de euros en 2013. La propuesta de prohibición de la introducción de nuevos gastos fiscales y exoneraciones de cargas

sociales al margen del proceso presupuestario, constituye un progreso alentador en la mejora de la disciplina fiscal.

Además, la serie de medidas propuestas tienen como objetivo limitar los costos de hospital y medicamentos para mejorar el cumplimiento de la reducción prevista de la norma de gasto existente (ONDAM), pero se necesita hacer mucho más aún en ese sentido y también en cuanto a revivir el crecimiento económico.

La dificultad es que el programa de consolidación del gobierno se basa en una suposición demasiado optimista, donde el crecimiento anual se incrementará en un 2,5% entre los años 2011 y 2013. Los analistas proyectan un crecimiento de un 1,6% para 2011, un 1,8% en 2012 y de un 2% para el año 2013.

A partir de 2010, el Gobierno suprimió el impuesto de empresas locales, (Taxe Professionnelle) como parte de las medidas de estímulo destinadas a impulsar la competitividad y el crecimiento, especialmente para las PYME. Además, el Primer Ministro Fillon, planteó la posibilidad de la abolición del impuesto sobre la riqueza, de Francia. Se trata de un impuesto anual sobre casi todos los activos por un valor mayor de US\$ 1,1 millones.

### **Desempleo y Reforma Previsional**

A pesar de la recesión relativamente moderada en Francia, la tasa de desempleo ha aumentado a la par de muchas otras economías avanzadas. En particular, la tasa de desempleo ha subido mucho más en Francia que en Alemania e Italia, dos economías en las cuales se ha experimentado una recesión mucho más profunda que la de Francia. El desempleo de Alemania también está disminuyendo, en contraste con la tendencia en Francia.

La tasa de desempleo se mantiene al alza, especialmente entre los jóvenes. Después de alcanzar un mínimo de 7,2% en junio del año 2008, la tasa de desempleo ha aumentado considerablemente y se sitúa en 9,9% en septiembre de este año. El aumento es mayor de lo esperado, dada la menor profundidad de la recesión, probablemente, debido a los altos costos laborales y la rigidez del mercado laboral.

Adicionalmente, la jubilación anticipada frena la economía de Francia de otra manera. Sólo el 39% de las personas entre los 55 y 64 años está actualmente trabajando, en comparación con el 56% en Alemania. De esta forma, la fuerza laboral disminuye y el déficit fiscal aumenta.

El miércoles 27 de octubre, el Parlamento francés votó a favor de elevar la edad legal mínima de jubilación, de 60 a 62 años, y la edad mínima legal de derechos de pensión completa, de 65 a 67 años. El proyecto de ley planteado por el Gobierno francés obtuvo 336 votos a favor y 233 en contra en la Asamblea Nacional. El Senado, por su parte, respaldó la propuesta con 177 votos y 151 en contra.

La ley debería entrar en vigencia a mediados de noviembre y su cambio será de forma paulatina hasta el año 2018. El presidente Sarkozy dijo que el aumento de la edad de jubilación era “responsable con las generaciones futuras” y que la reforma de pensiones se tornó inevitable dado el cambio demográfico en el país.

El objetivo de la reforma es lograr el equilibrio financiero del sistema de pensiones para el año 2018, el cual tiene un déficit de casi un 1,5% del PIB. Al mismo tiempo, como resultado de reformas anteriores, el período de cotización se prolonga para llegar a los 41 años de cotización en el año 2012. Se espera que esta reforma proporcione un aumento tangible en la edad efectiva de jubilación, dado que las reformas anteriores no lo han logrado, lo cual lleva a que Francia, actualmente, se encuentre entre los más bajos de los países de la OCDE.

Un esfuerzo no menor es la búsqueda de incentivos a la contratación y, asimismo, para contribuir al subempleo de los trabajadores de un nivel alto. El aumento de la edad mínima, para la elegibilidad de pensiones, que forma parte de la reforma de las pensiones mencionada anteriormente, es un paso crítico para el aumento del empleo superior y debe combinarse con mayores incentivos para continuar el trabajo, incluido el apoyo a la búsqueda de empleo.

Una dificultad que subsiste para la entrada en vigencia de la reforma previsional, es que el Partido Socialista (PS) recurrió ante el Consejo Constitucional al considerar que “atenta contra el principio de igualdad”. La máxima instancia constitucional del país rechazó el grueso del recurso presentado el miércoles 10 de noviembre, sólo censurando algunos artículos referidos a la medicina laboral, por considerar que no tienen relación con el texto de las pensiones, y desestimaron los reclamos socialistas, sobre todo en lo referido a la ley que cuestiona el principio de igualdad.

### **Proyecciones y Conclusiones**


Se estima que a comienzos del año 2011, Francia recuperará alrededor de tres cuartas partes de la pérdida generada por la crisis, mientras que la Zona Euro en su conjunto recuperará menos de la mitad de la producción.

Las autoridades han tomado medidas importantes que han contribuido a restablecer la estabilidad financiera y mitigar el impacto de la crisis global en la economía francesa. Sin embargo, existen importantes desafíos de políticas públicas, como la consolidación fiscal, una mejor regulación financiera y las reformas estructurales para mejorar la productividad y elevar el crecimiento económico.

El paquete fiscal anunciado contiene una serie de elementos necesarios para disminuir el déficit fiscal, pero faltan esfuerzos adicionales para lograr la consolidación prevista más allá del año 2011. El Gobierno francés ya había recortado su pronóstico para 2011 desde un 2,5% a un 2%. Esto puede ser optimista, ya que analistas del sector privado calculan que la economía francesa crecerá un 1,6% en 2010 y un 1,6% en 2011.

Cuadro Nº 1

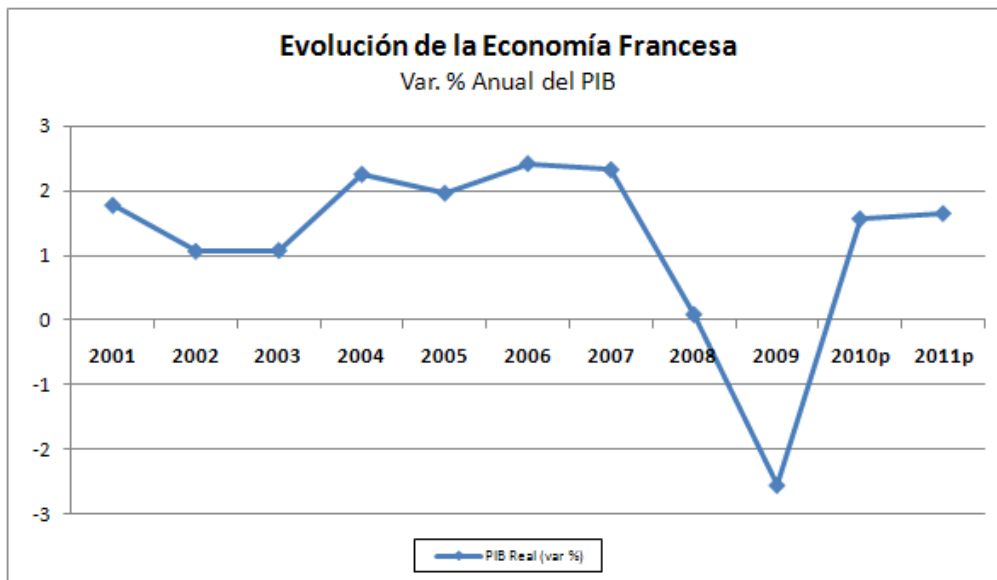
## Indicadores Económicos de Francia

 Francia	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	2,0	2,4	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6
Demanda Interna (var %)	2,6	2,5	3,2	0,5	-2,3	1,2	1,4
Consumo Privado (var %)	7,8	7,5	7,1	2,9	-4,1	1,7	2,9
Inversión (var %)	2,6	2,4	2,6	0,5	0,6	0,6	1,3
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-10,2	-19,4	-39,7	-41,5	-47,4	-46,6	-46,2
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	440,2	471,4	495,3	500,5	455,6	476,9	501,1
Importaciones (EURO\$ Bill.)	450,4	490,8	535,0	542,1	503,0	523,5	547,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,5	-0,6	-1,0	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8
Inflación (%dic/dic)	1,9	1,9	1,6	3,2	0,1	1,6	1,6
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,4	-2,6	-3,2	-3,1	-5,0	-5,0	-3,7

Fuente: FMI y Eurostat.

Gráfico Nº 1

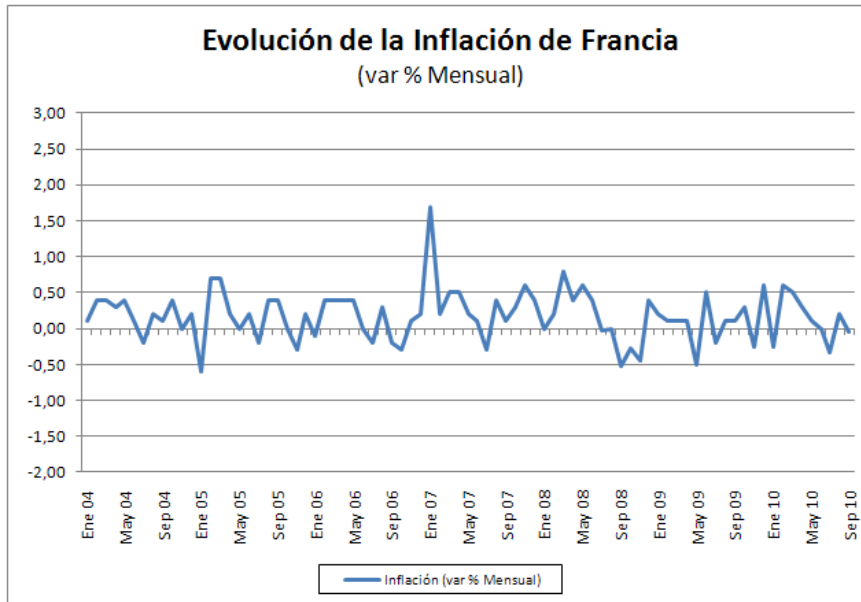
## Crecimiento del PIB



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2

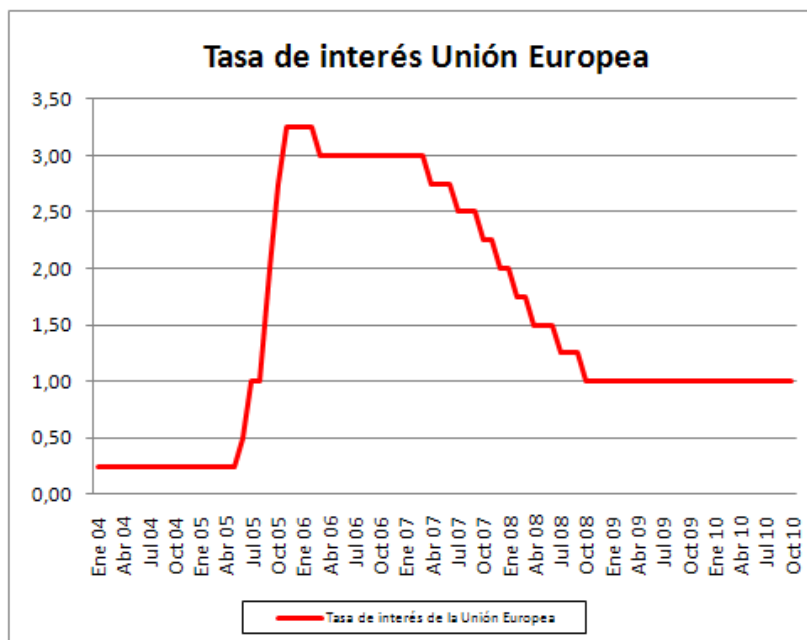
## Inflación en Francia



Fuente: Eurostat.

Gráfico Nº 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Eurostat.

Cuadro Nº 2

## Proyecciones para la Tasa de Interés en la Unión Europea

Actual	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

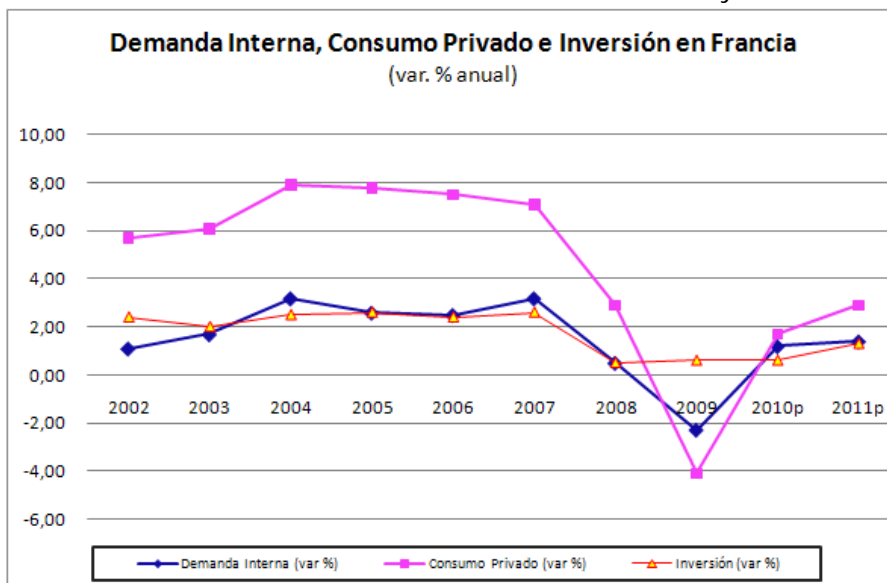
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión

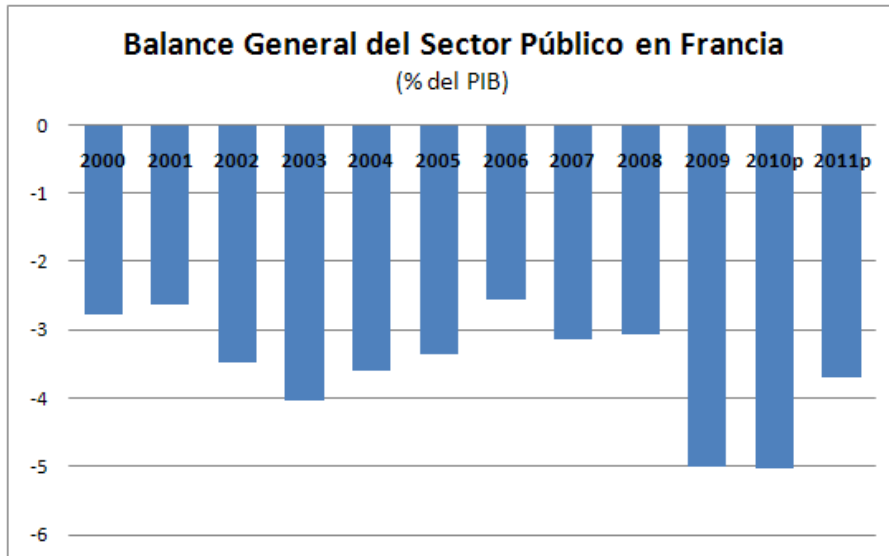


Fuente: Eurostat.



Gráfico Nº 5

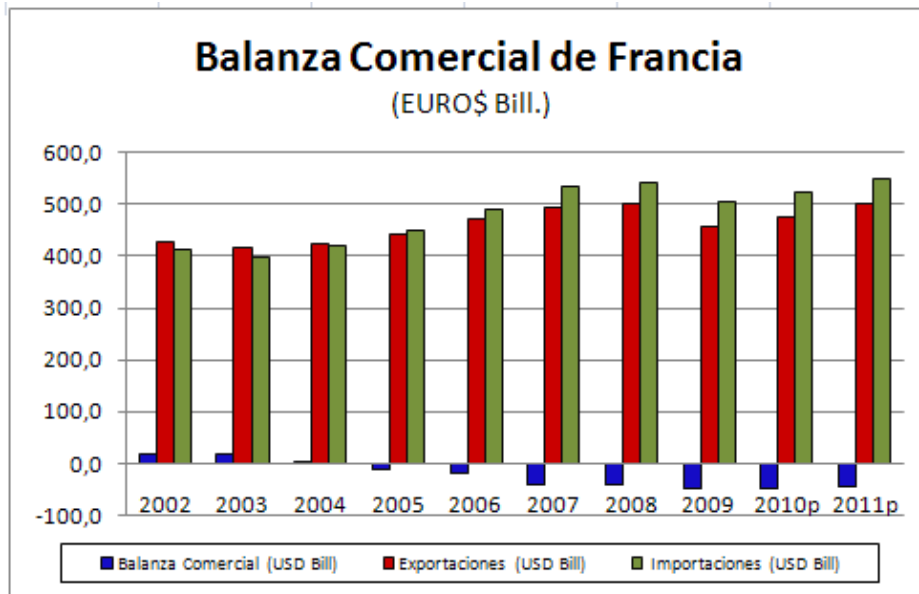
Balance Fiscal



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 6

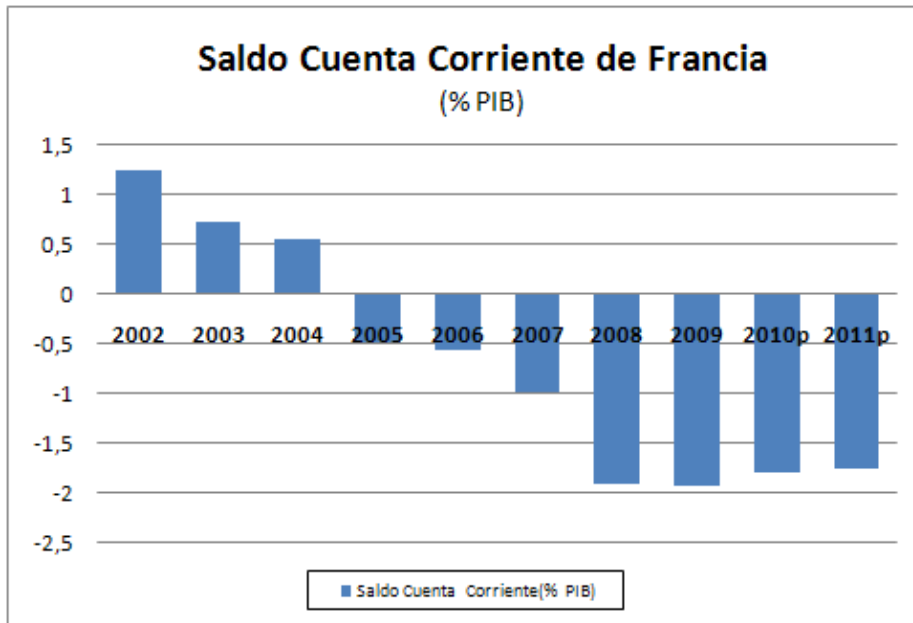
Balanza Comercial de Francia



Fuente: Eurostat.

Gráfico Nº 7

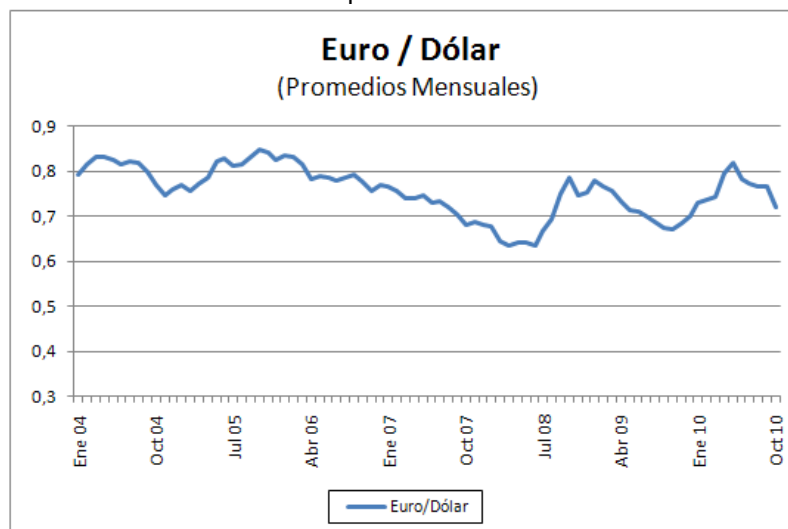
## Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Francia



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 8

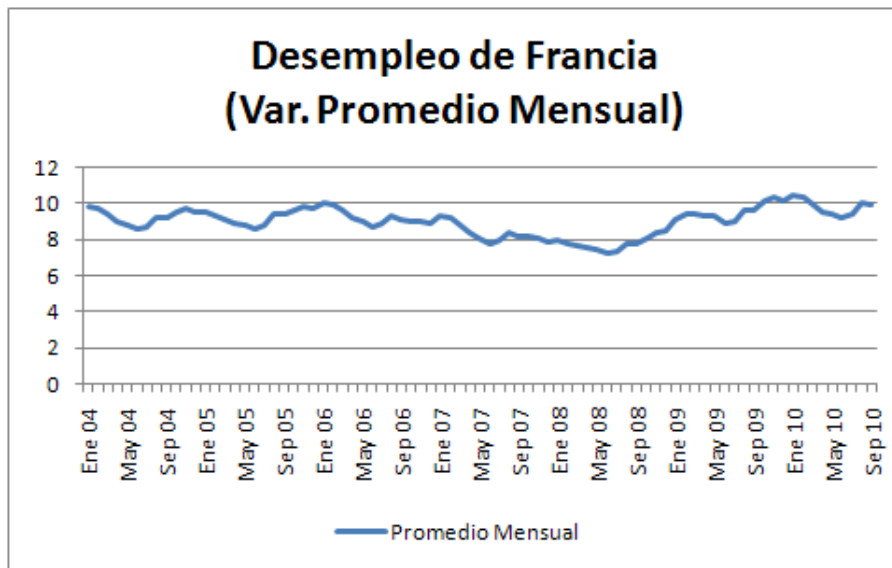
## Evolución del Tipo de Cambio en Francia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 9

Tasa de desempleo  
(Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Eurostat.

Gráfico Nº 10

Comercio entre Chile y Francia



Fuente: Banco Central de Chile.