



Marzo | 213
2011

Serie Informe

ECONÓMICO

Europa 2011 en Riesgo (2ª parte)

Francisco Garcés G.

ISSN 0717-1536

Francisco Garcés G. es ingeniero comercial con mención en Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile, Master en Economía de William College, Estados Unidos y candidato a Doctor en Economía de la Universidad de Columbia. Actualmente, es Director del Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo, donde analiza la coyuntura internacional a nivel global y especialmente de Estados Unidos, Unión Europea, Japón y de los países latinoamericanos. Sus análisis son publicados en Economía Internacional al Instante.

El autor agradece la eficiente colaboración de Catalina Bianchi, ayudante de investigación.

Indice

Resumen Ejecutivo	5
1. Introducción	7
2. Italia, estancamiento económico y debilidad política	10
2.1. Crecimiento de la economía italiana	10
2.2. Situación política y política fiscal	11
2.3. Proyecciones y conclusiones	13
3. Francia, avance con algunas complicaciones con la reforma previsional y disciplina fiscal	20
3.1. Crecimiento más estable, aunque menor, de la economía francesa	20
3.2. Política y reformas fiscales	21
3.3. Desempleo y reforma previsional	23
3.4. Proyecciones y conclusiones	24
4. Alemania, buenos pronósticos de crecimiento y la reforma laboral	30
4.1. Crecimiento de la economía alemana	30
4.2. Política fiscal y monetaria	31
4.3. Situación política y reforma laboral	32
4.4. Proyecciones y conclusiones	32
5. España, grave problema fiscal y financiero; muy baja popularidad del gobierno	39
5.1. Crecimiento de la economía española	39
5.2. Situación política y política fiscal	40
5.3. Proyecciones y conclusiones	42



Resumen Ejecutivo

Este año 2011 podría ser un año complejo para las economías europeas. Los coletazos de la crisis económica de 2009 siguen sintiéndose en el viejo continente y hay incertidumbre sobre la capacidad de ciertos países de retomar una senda de crecimiento y de estabilidad financiera, sin tener que recurrir a paquetes de rescate, como algunos ya han recibido.

Este documento analiza el escenario macroeconómico de cuatro países europeos – Alemania, España, Francia e Italia-, y delinea cuáles son los desafíos para sus autoridades en este año 2011. La necesidad de austeridad fiscal se repite en los diferentes análisis, así como la recomendación de restringir los beneficios de los Estados de Bienestar que se han ido sobre expandiendo en Europa. Destaca en este panorama el caso de Alemania por el dinamismo y estabilidad que ha demostrado.



Europa 2011 en Riesgo (2ª parte)

1. Introducción

En el último tiempo, los países que constituyen la Unión Europea han estado y continúan en constante riesgo y presión de los mercados financieros, lo que hace que los ojos del mundo estén puestos en esta zona. Si comparamos el crecimiento económico de los países y las regiones que componen el mundo, se puede ver claramente como ha sido afectada la Unión Europea con la crisis financiera, por ejemplo para Asia Pacífico y Japón se espera un crecimiento para este año de un 8,9%, para América Latina se prevé un 4,5% y para la Zona Euro un 1,7%.

Las persistentes informaciones, sobre los llamados PIIGS (acrónimo de Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España) respecto a los ajustes fiscales, altas tasas de desempleo, austeros crecimientos económicos, falta de liquidez en el sistema financiero y grandes deudas públicas han encarecido las tasas de los bonos soberanos creciendo aún más las deudas soberanas y cayendo en una dinámica que es difícil de sortear.

Además, los rescates financieros a Grecia en mayo del año 2010 en US \$146 billones e Irlanda en noviembre del mismo año en US \$113 mil millones, hacen más difícil recobrar la confianza en la recuperación de Europa, mientras los gobiernos pierden popularidad y apoyo de la ciudadanía.

Las tardías modificaciones del Tratado de Lisboa ayudan a establecer mecanismos de estabilización permanente en las economías de la Zona Euro y las intervenciones del Banco Central Europeo tratan de aquietar la situación en los mercados de bonos que han estado nerviosos y expectantes. Sin embargo, los recursos del Fondo de Estabilización de la Eurozona se estiman insuficientes en el caso que la tensión amenace a Portugal y España.

El surgimiento de estas situaciones ha contribuido a cuestionar el modelo de política social en Europa, llamado "Estado de Bienestar", el cual ha generado exceso de gasto público, desequilibrios fiscales, elevado endeudamiento y pérdida de competitividad. El problema de envejecimiento de la población perjudica a la productividad en las economías y aumenta gastos de salud y pensiones. Se han hecho tímidas reformas a los sistemas de pensiones, cambios laborales y tributarios, que ayudan algo a estimular la estabilidad de Europa e impulsan el avance en economías más competitivas, pero no satisfacen aún las expectativas de los mercados financieros.

El retorno a la normalidad económica en Europa será lento y heterogéneo, lo cual tensiona la política monetaria única. Sin una unión fiscal en la Unión Europea los riesgos económicos y políticos continuarán altos.

Cuadro Nº 1
Evolución crecimiento económico de la Unión Europea

PIB Real (Var. %)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zona Euro	3,2	2,8	0,3	-4,0	1,7	1,7
Grecia	4,5	4,5	2,0	-2,0	-4,0	-2,6
Portugal	4,3	5,3	2,0	-2,3	1,5	-0,2
Irlanda	5,3	5,6	-3,5	-7,6	-0,3	2,3
Reino Unido	2,8	2,7	-0,1	-5,0	1,7	2,5
Italia	2,1	1,5	-1,0	-5,1	1,0	1,4
Francia	2,4	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6
Alemania	3,6	2,8	0,7	-4,7	3,6	3,0
España	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7

Fuente: JP Morgan y Eurostat.

Cuadro Nº 2
Evolución deuda pública países de la Unión Europea

PIB Real (Var. %)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zona Euro	3,2	2,8	0,3	-4,0	1,7	1,7
Grecia	4,5	4,5	2,0	-2,0	-4,0	-2,6
Portugal	4,3	5,3	2,0	-2,3	1,5	-0,2
Irlanda	5,3	5,6	-3,5	-7,6	-0,3	2,3
Reino Unido	2,8	2,7	-0,1	-5,0	1,7	2,5
Italia	2,1	1,5	-1,0	-5,1	1,0	1,4
Francia	2,4	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6
Alemania	3,6	2,8	0,7	-4,7	3,6	3,0
España	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7

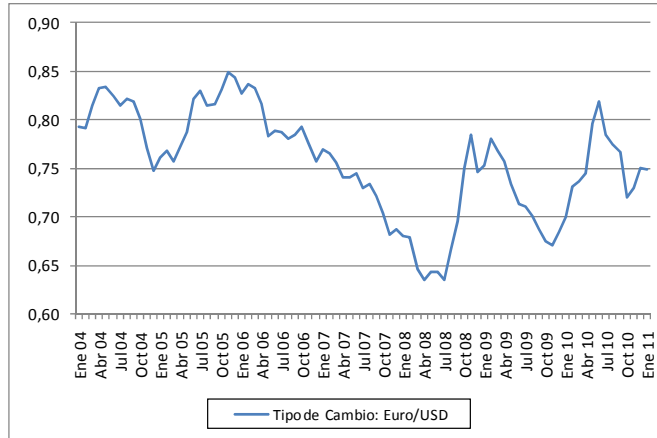
Fuente: FMI.

Cuadro Nº 3
Evolución balance fiscal países de la Unión Europea

PIB Real (Var. %)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zona Euro	3,2	2,8	0,3	-4,0	1,7	1,7
Grecia	4,5	4,5	2,0	-2,0	-4,0	-2,6
Portugal	4,3	5,3	2,0	-2,3	1,5	-0,2
Irlanda	5,3	5,6	-3,5	-7,6	-0,3	2,3
Reino Unido	2,8	2,7	-0,1	-5,0	1,7	2,5
Italia	2,1	1,5	-1,0	-5,1	1,0	1,4
Francia	2,4	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6
Alemania	3,6	2,8	0,7	-4,7	3,6	3,0
España	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7

Fuente: FMI.

Gráfico N° 1
Evolución del tipo de cambio en la Unión Europea



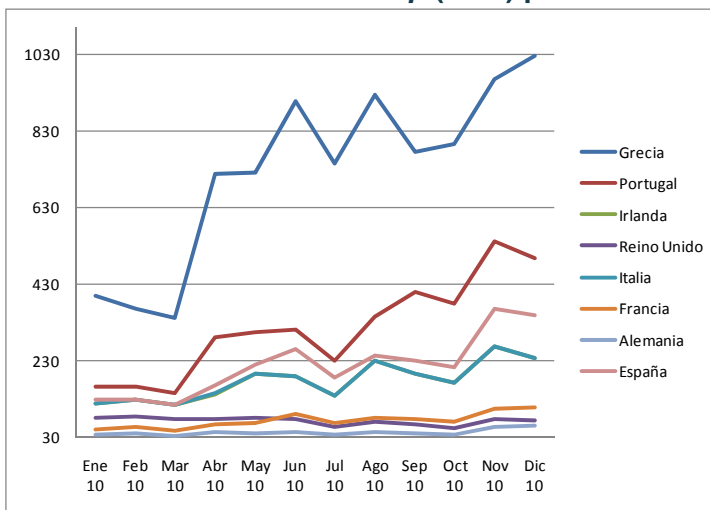
Fuente: FMI.

Cuadro N° 4
Proyecciones para la tasa de interés en la Unión Europea

Actual	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dec 11	Mar 12
1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 2
Comparación de los Credit Default Swap (CDS) para la Unión Europea



Fuente: Bloomberg.

2. Italia, estancamiento económico y debilidad política

La recesión económica en Italia comenzó hace ya un tiempo, en 2008, y ha durado más que en la mayoría de los miembros de la zona del euro. La dependencia de Italia de las exportaciones y el predominio de las PYME aumentaron su vulnerabilidad frente a una crisis global. Además, las débiles condiciones iniciales de la economía en 2007 y 2008 y la decisión de no efectuar un estímulo fiscal oportuno y efectivo se tradujo en una de las más profundas caídas del producto entre los grandes países industrializados (-5,11% en 2009).

Adicionalmente, la economía italiana es estructuralmente débil. A pesar del crecimiento del empleo, el bajo crecimiento del ingreso se debe al estancamiento de la productividad y la competitividad en declive durante más de una década y también a la debilidad de la inversión.

La fragilidad y parálisis del gobierno del primer ministro Silvio Berlusconi continuará, pese a haber superado la moción de censura presentada por los partidos de la oposición ante las cámaras parlamentarias por pequeñas diferencias de tres votos en la Cámara de Diputados. La votación se llevó a cabo a primera hora del martes 14 de diciembre pasado. No obstante, por la seguidilla de escándalos que involucran al primer ministro, muchas fuerzas del país piden su dimisión.

2.1. Crecimiento de la economía italiana

No obstante el sistema financiero relativamente sólido, la producción descendió de forma pronunciada por el menor comercio mundial, la menor demanda interna y la fuerte caída de la inversión. Italia tiene un destacado ministro de finanzas, Giulio Tremonti, un prestigioso gobernador del Banco de Italia, Mario Draghi y una burocracia económica y financiera competente, que es parcialmente neutralizada por la turbulencia política interna.

El sector bancario demostró ser resistente a la fase inicial de la crisis financiera mundial. Los bancos se beneficiaron de un modelo conservador basado en el equilibrio entre préstamos y depósitos, además de las adecuadas relaciones con los clientes. Con una prudente liquidez y la ausencia de burbujas de activos y de operaciones tóxicas, este modelo de negocio conservador protegió a los bancos italianos al inicio de la crisis de liquidez. A diferencia de otras economías, los bancos italianos no necesitan la intervención de emergencia del gobierno y el sistema de apoyo a la liquidez del Banco Central Europeo sigue siendo limitado.

En el año 2009, el *stock* de préstamos en mora aumentó en un 40% (desde una base baja) con respecto al año anterior. Las reservas para pérdidas de los 5 bancos más grandes (como porcentaje de las utilidades antes de provisiones) aumentaron de un 30% en 2008 a 56% en 2009, lo cual estuvo en línea con la media europea.



La crisis financiera afectó a la economía real, principalmente a través del comercio internacional, del crédito, y la confianza de los inversionistas y consumidores. La recesión económica en los principales socios comerciales de Italia, llevó a una fuerte caída en las exportaciones. Las condiciones de financiación comenzaron a ser más estrictas y se redujo el crecimiento del crédito, tanto para hogares y empresas. El apalancamiento de las empresas aumentó, cayó la generación de las utilidades y varias de ellas llegaron a la quiebra. El consumo privado se redujo significativamente, lo que refleja el aumento del desempleo y el endurecimiento de los créditos al consumo, solo ligeramente compensado por el débil aumento del consumo público. La inversión bruta fija y los inventarios también descendieron fuertemente, lo que refleja las perspectivas de una débil demanda y las condiciones de financiación de mayor estrictez.

La principal fuente de trabajo y crecimiento del país es el sector industrial. Las actividades agrícolas han perdido fuerza durante las últimas décadas. Además es uno de los países con mayores exportaciones del mundo, donde se destacan los vehículos, la petroquímica, la energía, los electrodomésticos, la moda y la alimentación. Los mayores socios comerciales se encuentran dentro de la región, destacando Alemania y Francia.

El aumento del desempleo es relativamente moderado, aunque el nivel es alto, aumentando al 8,3 por ciento en el cuarto trimestre de 2009, 1,9 puntos porcentuales de aumento, desde finales de 2007. El nivel y el aumento del desempleo es menor que en la mayoría de sus pares de la zona del euro. Si bien esto refleja, en parte, la caída en la participación laboral, hubo asimismo algunas suspensiones temporales y medidas de reducción de jornadas de trabajo. En particular, el gobierno también proporcionó fondos adicionales para sostener la demanda de trabajo.

La relación entre Chile e Italia es bastante estable, las exportaciones desde Chile a Italia han ido aumentando en el tiempo, llegando a representar un 14,7% del total de exportaciones a la Unión Europea. Por otro lado, las importaciones desde Italia son más estables aún, en el tiempo, siendo un 11,2% de todos los bienes importados desde la Unión Europea.

2.2. Situación política y política fiscal

El sistema italiano es de carácter republicano y parlamentario, con democracia representativa. Su primer ministro Silvio Berlusconi pertenece al Partido de la Libertad.

El resumen del record electoral del primer ministro es notable y es el siguiente:

- a) En marzo de 1994, Silvio Berlusconi fue elegido primer ministro, pero su coalición colapsó antes del término de ese año.

- b) En junio del 2001, Silvio Berlusconi vuelve como primer ministro, con una coalición de partidos.
- c) En abril del 2005, la coalición colapsa y Silvio Berlusconi renuncia, sin embargo, a continuación forma un nuevo gobierno, después de recibir un mandato presidencial del Presidente de Italia.
- d) En abril del 2006, Silvio Berlusconi pierde la elección en que fue elegido Romano Prodi.
- e) En abril del 2008, Romano Prodi renuncia, luego de un voto de desconfianza. Berlusconi vuelve al poder.
- f) En junio 2008, el gabinete de Berlusconi propone una ley, que da inmunidad de la justicia al primer ministro, mientras esté en funciones.
- g) En octubre de 2009, la propuesta legal de inmunidad para el primer ministro es considerada inconstitucional.
- h) El 14 de diciembre de 2010, el primer ministro Berlusconi sobrevive al segundo voto de no confianza, en los últimos tres meses.

Una encuesta en los meses anteriores puso al PDL a solo 2,5 puntos porcentuales por delante del mayor grupo de oposición, el Partido Demócrata. Los partidarios del PDL han estado a la deriva desde mayo, cuando el gobierno realizó un brusco giro, declarando un paquete de medidas de ajuste doloroso, (Plan de Austeridad), el cual era necesario para evitar que Italia siguiera el camino de Grecia o Irlanda. Las medidas de ahorro fueron de unos € 24 mil millones (US\$ 33.000.000.000) los cuales fueron tramitados en el Parlamento en el mes de julio del 2010.

El pasado martes, en el parlamento italiano se voto la moción de censura del primer ministro Berlusconi, en la cual se decidió mantener su gobierno, ganando en la cámara alta con una baja mayoría y en la cámara de diputados con 314 votos en contra de la moción, 311 a favor y 2 abstenciones. En el discurso de apertura de la sesión, Berlusconi sostuvo que cambiará el gobierno, para recomponer “una alianza con todas las fuerzas moderadas” sobretodo dirigiéndose a los miembros del partido Unión Centro (UDC). Este llamado al partido UDC fue rechazado completamente, disminuyendo las posibilidades de coalición con diferentes partidos, y quedando solo con el apoyo de su partido PDL.

El alto y creciente nivel de deuda pública limita la capacidad del gobierno para poner en práctica políticas fiscales discretionales anticíclicas. Italia implementó un paquete de estímulo que incluye la facilitación al acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas (PYME), un programa de coches de desguace, un bono familiar de carácter ocasional, y esquemas de suplementación de salarios. En general, éste fue uno de los paquetes de

estímulo más pequeños entre los países del G-20, lo que refleja el limitado espacio fiscal disponible, la existencia de grandes estabilizadores automáticos, y las preocupaciones de que el mercado podría haber reaccionado negativamente a una política fiscal expansionista.

Si bien el estímulo fiscal era pequeño, la situación fiscal se deterioró considerablemente en 2009. La deuda pública aumentó en alrededor de 10 puntos porcentuales del PIB en el año 2009, alcanzando 115,7% del PIB, con una proyección para el año 2010 de 118,3%. El déficit fiscal se estima que ha alcanzado un -3,6% del PIB, un aumento de más de 1,1 puntos porcentuales a partir de 2008. El déficit resultante fue menor que la media de la Zona Euro, aunque el deterioro de los términos de variación del saldo primario estructural fue similar.

El gobierno garantiza un fondo de seguro de depósitos, donde se establecieron varios instrumentos para mejorar la liquidez de los bancos, incluyendo una garantía estatal para los pasivos de los bancos, una instalación para el bombeo de los activos bancarios o bonos emitidos por los bancos para los títulos públicos y un sistema de préstamos interbancarios anónimos, pero con garantía. El gobierno también ofreció un plan de recapitalización, aunque esto fue utilizado por cuatro bancos (para un total de € 4.050.000.000 bonos de recapitalización, o menos de la mitad de los € 10 mil millones que se puso a su disposición). La ejecución modesta del régimen se debió principalmente a la condicionalidad, así como la recuperación de las condiciones de financiación global que ya estaban en marcha cuando el sistema comenzó.

La política fiscal también se centró en el apoyo del crédito al sector privado, especialmente a las pequeñas y medianas empresas (PYME). El Estado (Cassa Depositi e Prestiti, CDP) puso fondos a disposición de los bancos que otorgan crédito a las PYME. El gobierno además creó un fondo de recapitalización para las PYME, financiado por el gobierno, el CDP, la federación de empleadores, y los bancos privados.

Como se ha mencionado, lo que ofrece, por ahora, el primer ministro Berlusconi no es estabilidad, sino estancamiento. Lejos está una firme y estable dirección de Italia; con los peligros que enfrenta su gobierno, éste se ha convertido en un mandato casi paralizado. Las preocupaciones de acusaciones legales y de índole política al primer ministro Berlusconi lo han distraído a él y a sus ministros en ejercicio, de las reformas difíciles, que son necesarias para restaurar la economía a largo plazo.

2.3. Proyecciones y conclusiones

Italia ha ido perdiendo su cuota de mercado del comercio mundial. Las rigideces y distorsiones económicas, junto con la especialización de Italia en productos con valor agregado relativamente bajo, han contribuido a una erosión gradual y constante de la competitividad. El crecimiento de las

remuneraciones ha superado la productividad del trabajo. Los costes laborales unitarios crecieron en casi un 25 por ciento entre 1999-2007. La participación de Italia en el comercio mundial ha disminuido de forma significativa, desde mediados de 1990.


Los mercados deberían tener una mayor confianza en los balances de las empresas y en los hogares, en la ausencia de una burbuja inmobiliaria, la fuerza de su sector bancario, la brecha pequeña de competitividad, su relativamente favorable posición neta de activos externos y su ahorro privado tradicionalmente alto. Sin embargo, el sentimiento de los mercados extranjeros podría resultar muy negativo si el gobierno no presenta planes de corto plazo detallados, con la suficiente rapidez, para reducir el déficit fiscal de acuerdo a su plan de mediano plazo.

Pese a la victoria política, el futuro del gobierno de centro derecha de Berlusconi sigue siendo incierto, debido a que su escasa mayoría le dificultará aprobar leyes necesarias para implementar políticas públicas, en lo que queda de su gobierno. Berlusconi, sin embargo, ha prometido seguir adelante “para garantizar estabilidad al país”, agregando que su gobierno no abandonará el “programa de austeridad”.

Los políticos predicen que las negociaciones respecto a un nuevo gobierno de coalición pueden tomar más de un mes y si Berlusconi fracasa, se abre la posibilidad para tener elecciones generales en el próximo año, o sea, dos años antes de la fecha establecida.

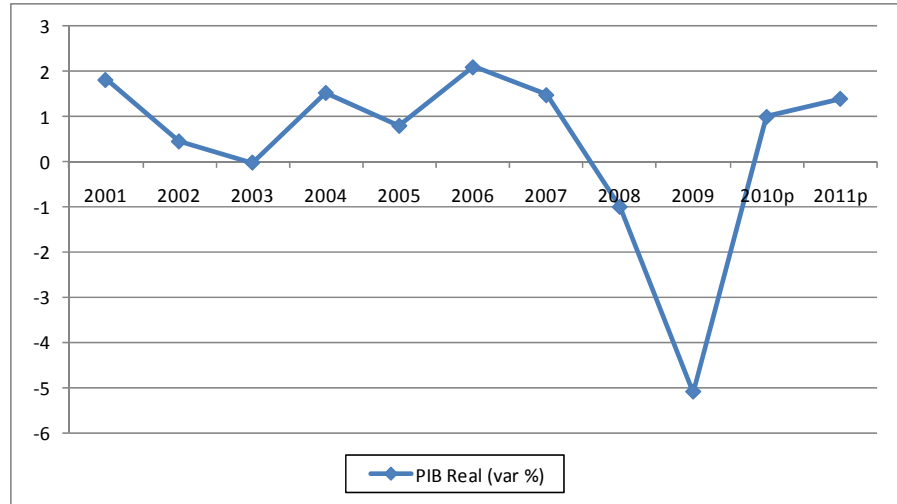
Los mercados han reaccionado con calma frente a los hechos anteriores. La Bolsa de Milán subió ligeramente y la prima de la deuda entre Italia y los bonos del gobierno alemán han permanecido estable (1,9 puntos porcentuales) y las acciones de las empresas del grupo de Berlusconi han tendido a subir.

Cuadro N° 5 Índices económicos de Italia

 Italia	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	0,8	2,1	1,5	-1,0	-5,1	1,0	1,4
Demanda Interna (var %)	0,9	2,0	1,3	-1,5	-3,8	0,8	0,8
Consumo Privado (var %)	1,4	1,1	1,0	-0,8	-1,7	-0,7	-0,3
Inversión (var %)	0,8	2,9	2,0	-3,0	-12,1	2,4	1,6
Balanza comercial (EUR Bill.)	6,8	-0,1	-9,7	-1,6	-28,5	-26,6	-22,7
Exportaciones (EUR Bill.)	356,7	393,9	430,6	430,9	366,1	395,0	417,2
Importaciones (EUR Bill.)	349,9	394,0	440,3	432,4	394,6	421,6	439,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,7	-2,6	-2,4	-3,4	-3,2	-2,5	-2,4
Inflación (%dic/dic)	2,4	2,0	2,6	2,9	0,7	1,1	1,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-2,1	-1,6	-2,5	-3,9	-3,6	-2,8

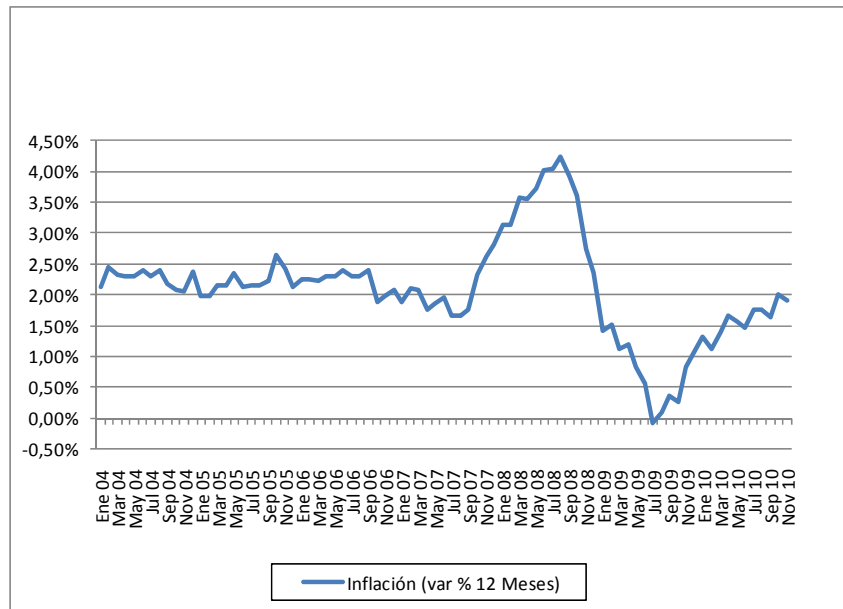
Fuente: FMI, Eurostat, Banco Mundial.

Gráfico N° 3
Crecimiento del PIB



Fuente: Banco Mundial, JP Morgan.

Gráfico N° 4
Inflación de Italia



Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 5
CDS de Italia a 5 años



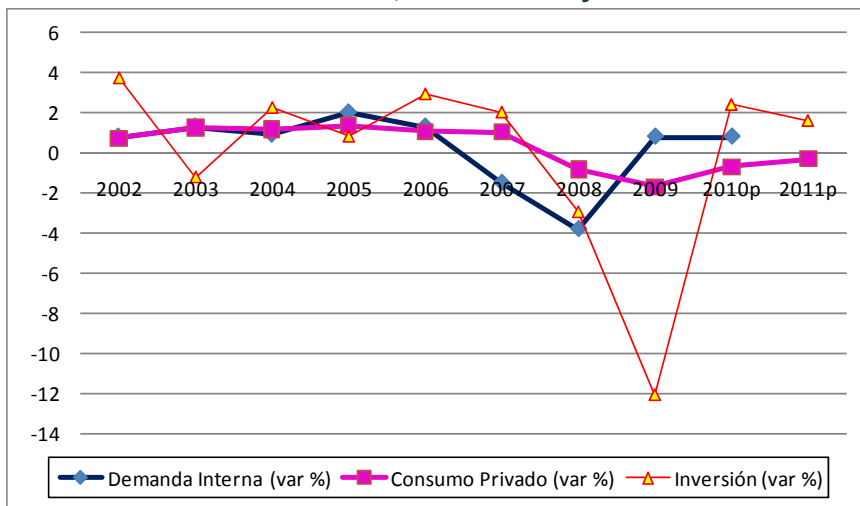
Fuente: Bloomberg.

Cuadro N° 6
Clasificaciones de riesgo

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	A+	AA-

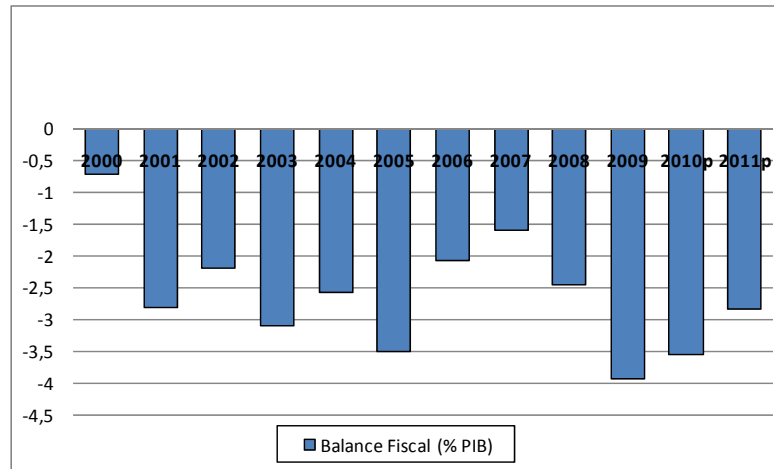
Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Gráfico N° 6
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



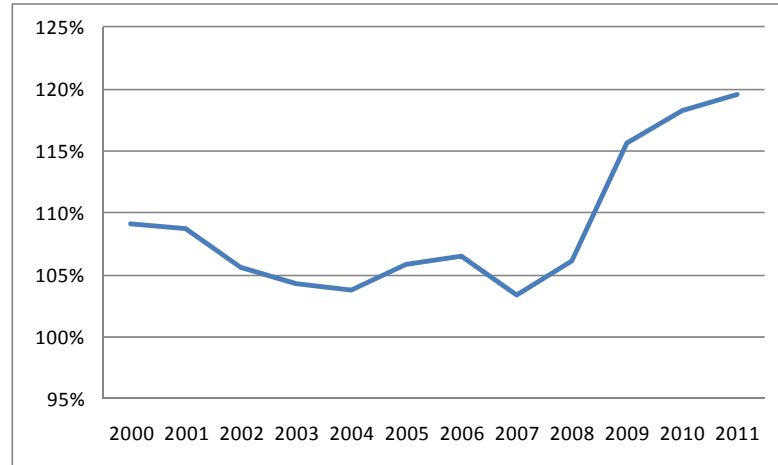
Fuente: Eurostat y Banco Mundial.

Gráfico N° 7
Balance general del sector público de Italia



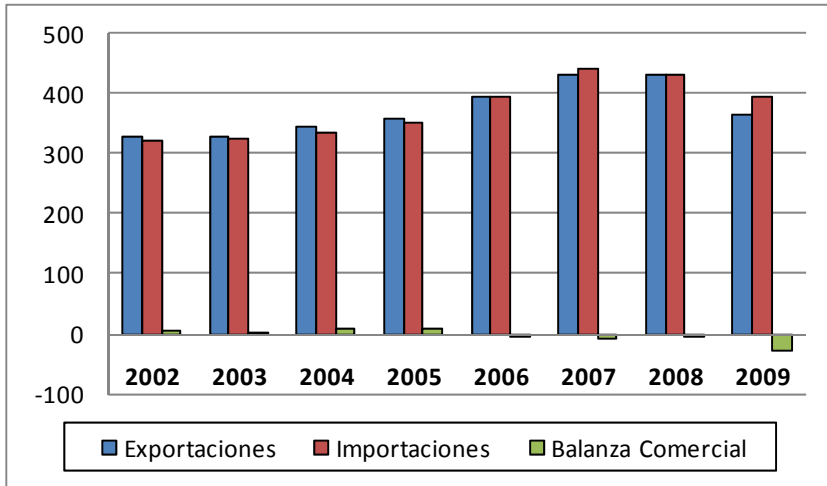
Fuente: FMI y Banco Mundial.

Gráfico N° 8
Deuda soberana de Italia



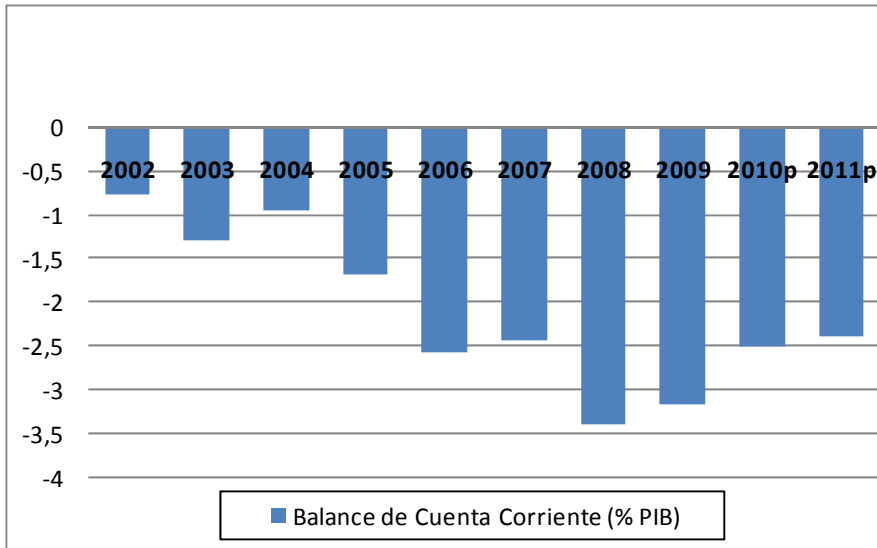
Fuente: FMI.

Gráfico N° 9
Balanza comercial de Italia



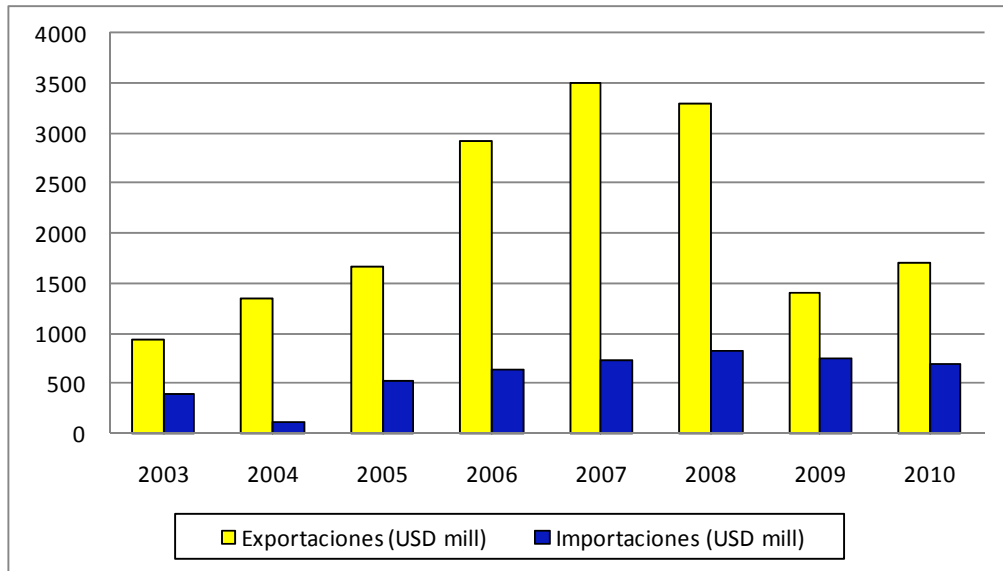
Fuente: Eurostat y Banco Mundial.

Gráfico N° 10
Evolución del saldo de cuenta corriente en Italia



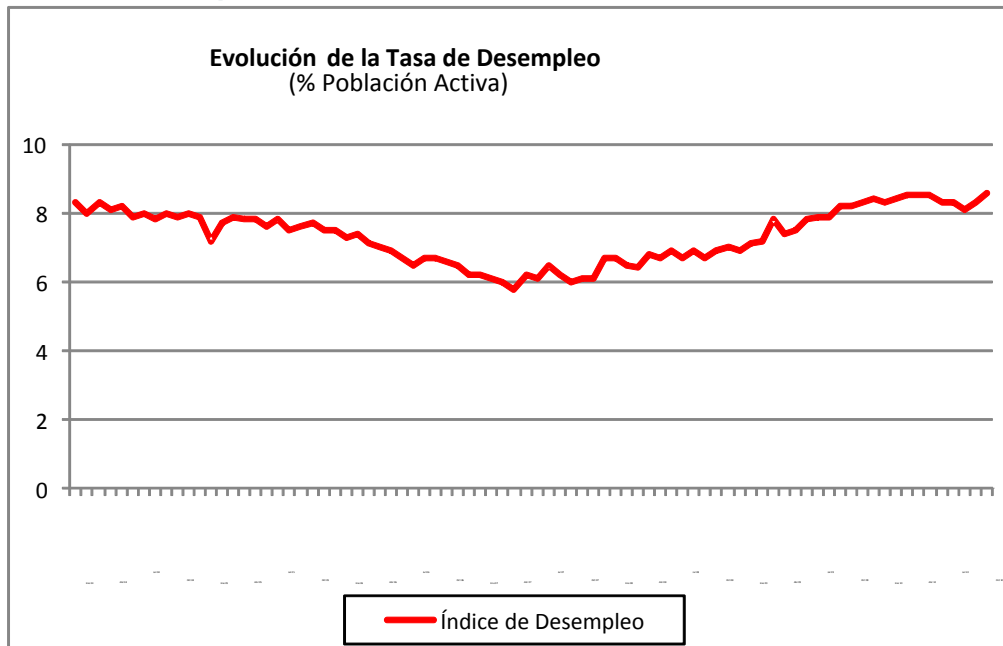
Fuente: FMI y Banco Mundial.

Gráfico N° 11
Comercio entre Chile e Italia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 12
Tasa de desempleo en Italia



Fuente: Eurostat.

3. Francia, avance con algunas complicaciones con la reforma previsional y 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, que conforman 280.000 nuevos jubilados cada año. Por esta razón, una reforma al sistema previsional era de suma urgencia para las arcas fiscales.

3.1. 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 una gran red de seguridad social y la intervención gubernamental, también 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 solo 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 escasa flexibilidad del mercado laboral y el mercado de productos, con algunas rigideces, que también tienden a frenar el ritmo de la recuperación.

Esta recuperación ha sido impulsada por el consumo privado, así como 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 del 2009 y principios del 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 del 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 el 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 contribuye a la expansión de la producción, pero el crecimiento de las exportaciones en el mediano plazo se vería limitado 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 solo un 1% de las de la Unión Europea.

Los principales productos exportados a Francia son cátodos de cobre, pasta química de madera, maíz híbrido y filetes de salmón. De otro lado, los principales productos importados desde Francia a Chile son medicamentos, camiones de bomberos, cubas y tinajas de madera y beta caroteno.

3.2. 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 mandato 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 existe, actualmente, una ley destinada a garantizar un servicio mínimo en las escuelas, hospitales y transporte público durante estas, y además del hecho que los trabajadores ya no son pagados cuando concurren a las movilizaciones.

El domingo 14 de noviembre del año 2010, Sarkozy realizó un cambio de gabinete, el cual podría levantar su popularidad, para la reelección del 2012. 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, el 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 momento, un paquete de estímulos fiscales, adecuado para amortiguar la crisis. A medida que la recuperación cobre impulso, la política pública se centra en la consolidación fiscal, la 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 el 2009. Para el año 2010, se espera 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 destacan el fortalecimiento del marco presupuestario plurianual, la reforma previsional, la reducción de los gastos fiscales por 5.000 millones de euros durante el 2011 y 2012, para llegar al total de 6 mil millones de euros en el 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, otra serie de medidas propuestas tienen como objetivo limitar los costos hospitalarios y de medicamentos, para mejorar el cumplimiento de la reducción prevista de la norma de gasto existente (ONDAM), pero se necesita aún mucho más que hacer 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 el 2011, un 1,8% en el 2012 y de un 2% para el año 2013.

A partir del año 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. También el primer ministro Fillon, planteó la posibilidad de la abolición del impuesto sobre la riqueza, de Francia, impuesto anual sobre casi todos los

activos por un valor mayor de US\$ 1,1 millones, y el escudo fiscal que limita toda clase de impuestos personales sobre el 50% de los ingresos.

3.3. 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 9,8% en noviembre de 2010. El aumento es mayor de lo esperado dada la menor profundidad de la recesión en Francia, probablemente, debido a los altos costos laborales y la rigidez del mercado laboral.

También la jubilación anticipada frena la economía de Francia de otra manera. Solo 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 de 2010 las dos cámaras del parlamento francés votaron 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 presentado 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 entraría en vigencia a mediados de noviembre de 2010 y su cambio aplicación 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 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 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 Francés (PS) recurrió ante el Consejo Constitucional al considerarla que “atenta contra el principio de igualdad”. La máxima instancia constitucional del país rechazó el grueso del recurso presentado el miércoles 10 de noviembre, solo censurando unos artículos referidos a la medicina laboral, por considerar que no tienen relación con el texto de las pensiones y desestimaron las alegaciones socialistas, por sobre todo lo referido a la ley que cuestiona el principio de igualdad.

3.4. 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.

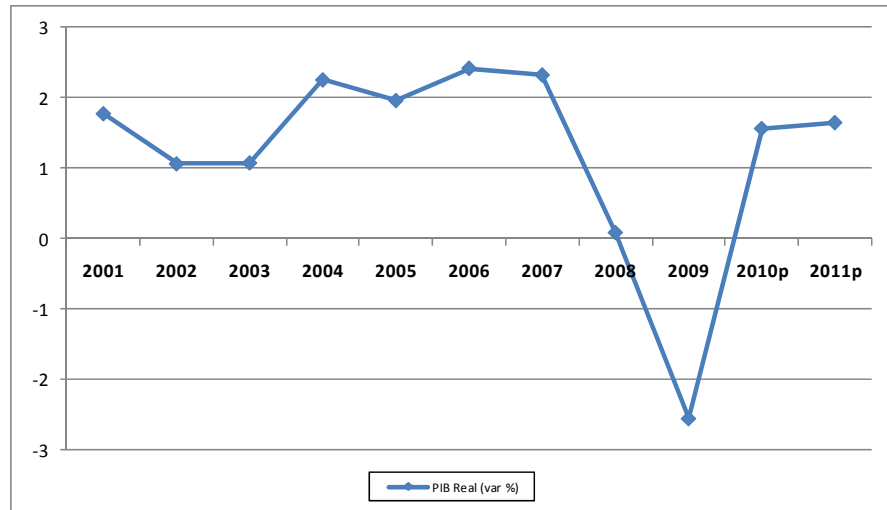
El paquete fiscal anunciado contiene una serie de elementos necesarios para disminuir el déficit fiscal, pero son necesarios esfuerzos adicionales para lograr la consolidación prevista más allá del año 2011. El gobierno francés ya había recortado su pronóstico para el próximo año del 2,5% al 2%. Incluso eso puede ser optimista: analistas del sector privado calculan que la economía francesa crecerá un 1,6% en el 2010 y 1,6%, muy lejos del estimado oficial de un 2,5% para el 2011.

Cuadro Nº 7
Índices 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	0,9	0,2
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	-2,4	-1,3
Inflación (%dic/dic)	1,8	1,5	2,5	2,0	0,6	0,9	1,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,4	-2,6	-3,2	-3,1	-5,0	-5,0	-3,7

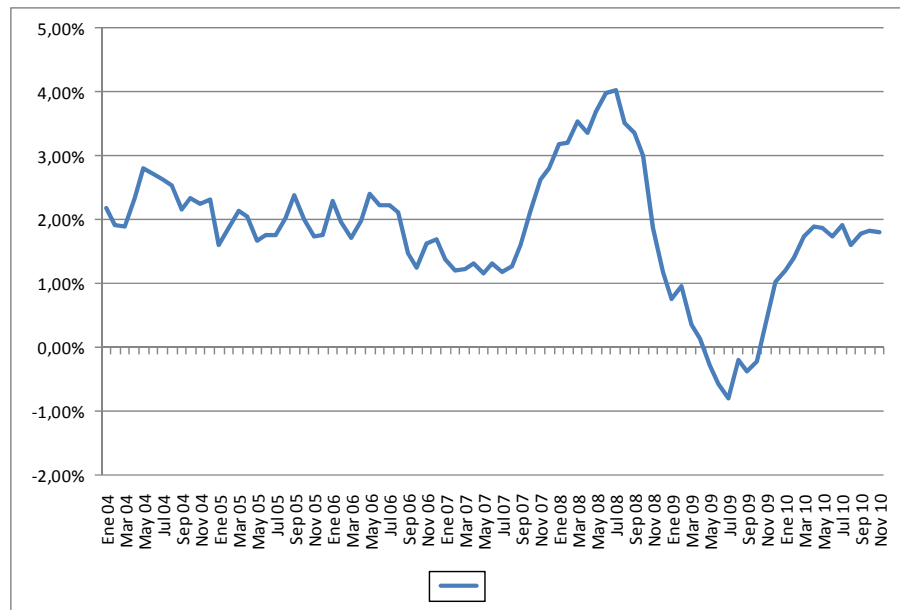
Fuente: FMI, Eurostat, JP Morgan.

Gráfico N° 13
Crecimiento del PIB



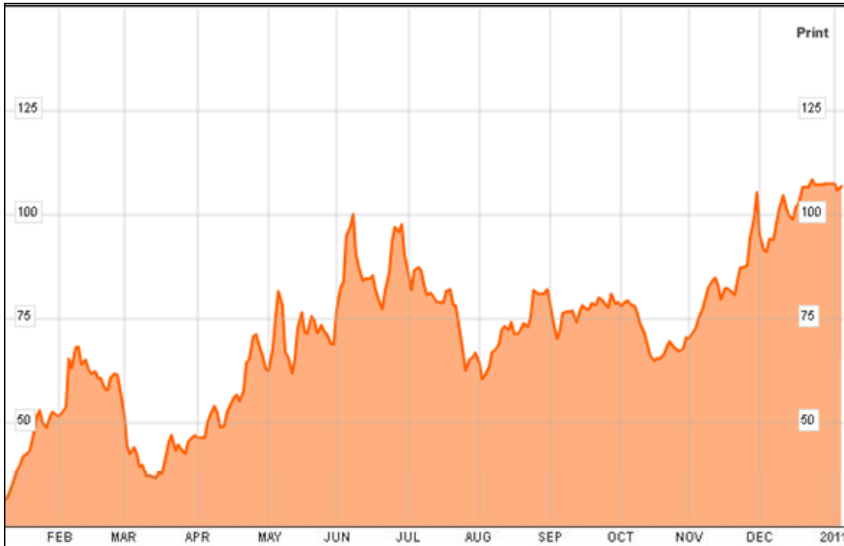
Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 14
Inflación en Francia



Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 15
CDS de Francia a 5 años



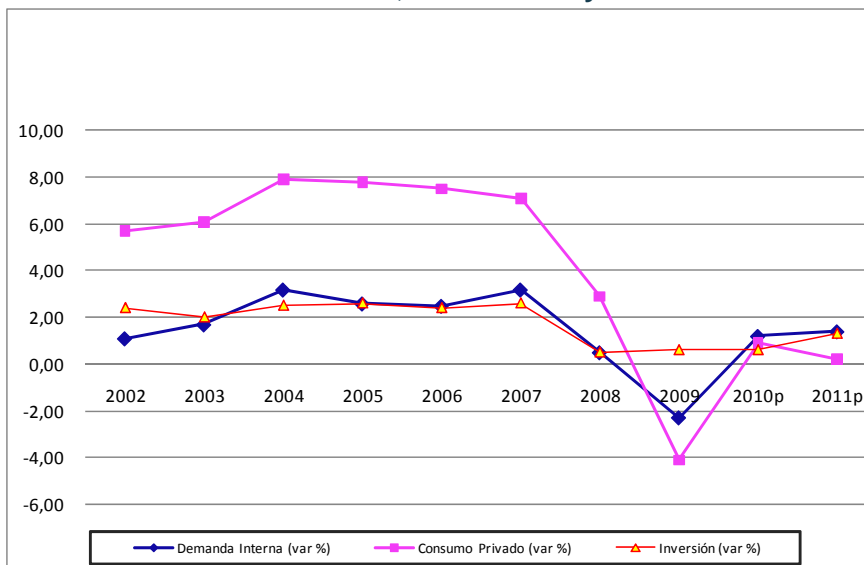
Fuente: Bloomberg.

Cuadro N° 8
Clasificaciones de riesgo

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

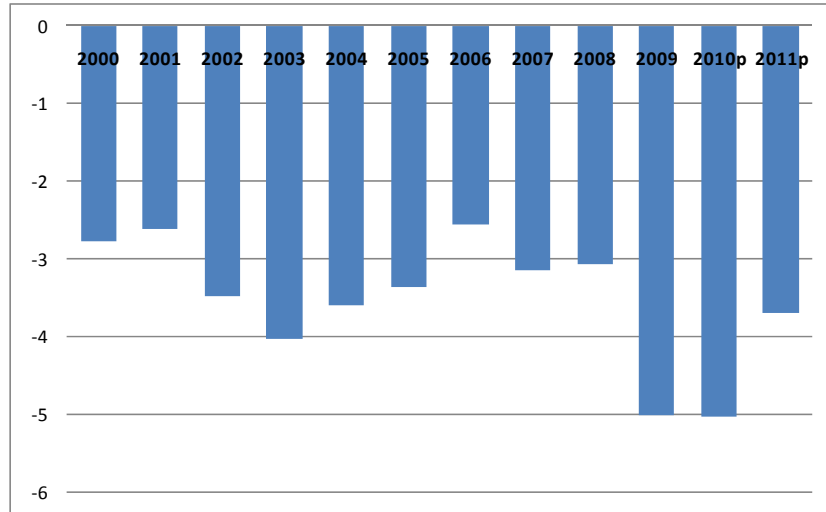
Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Gráfico N° 16
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



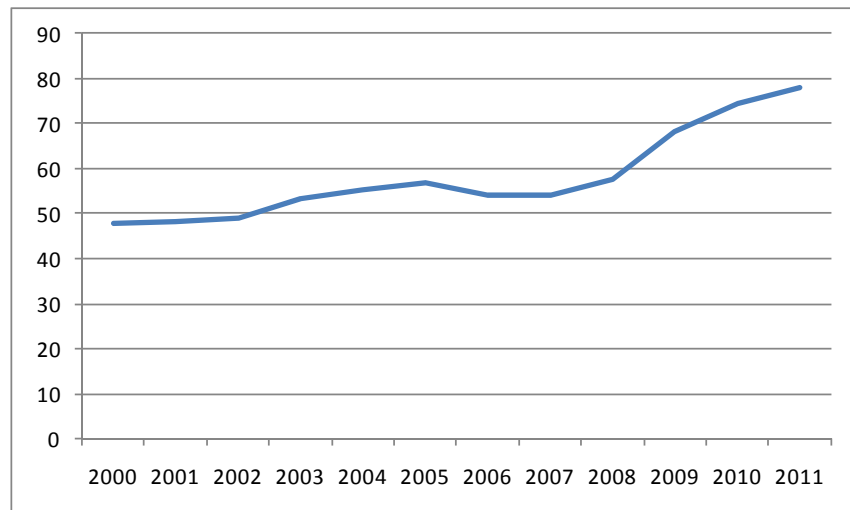
Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 17
Balance general del sector público de Francia



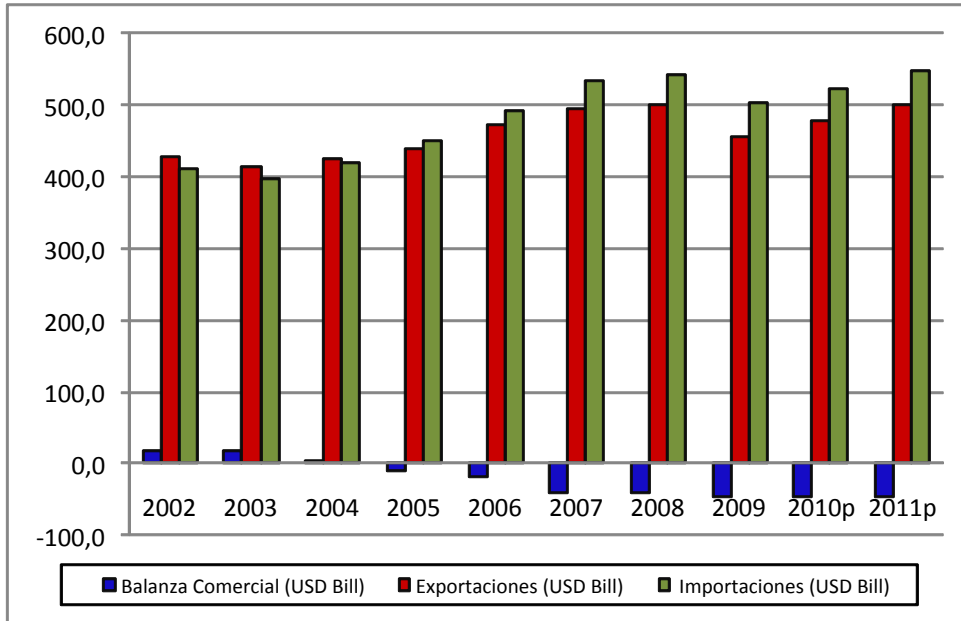
Fuente: FMI.

Gráfico N° 18
Deuda soberana de Francia



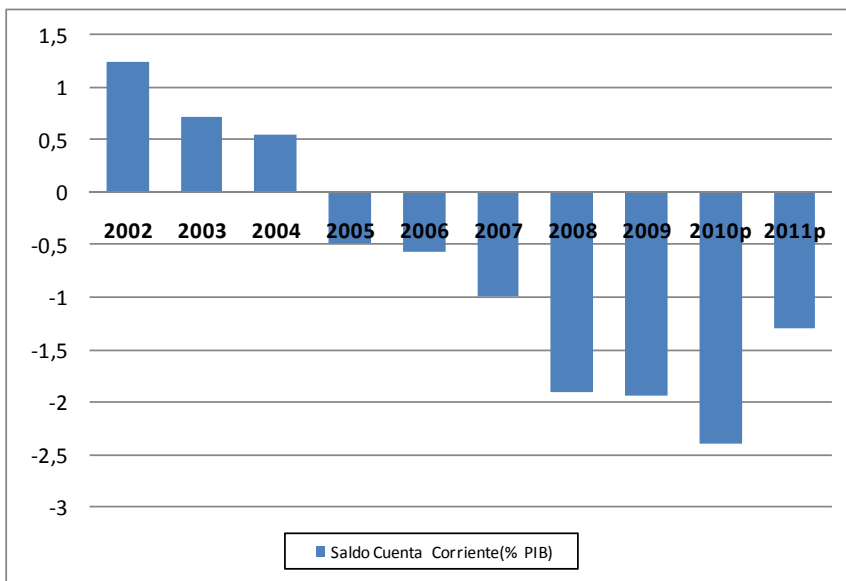
Fuente: FMI.

Gráfico N° 19
Balanza comercial de Francia



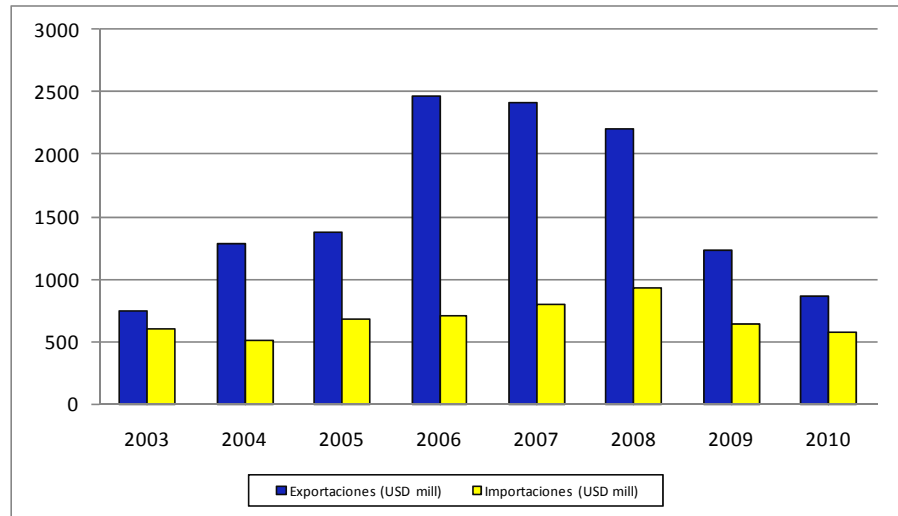
Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 20
Evolución del saldo de cuenta corriente en Francia



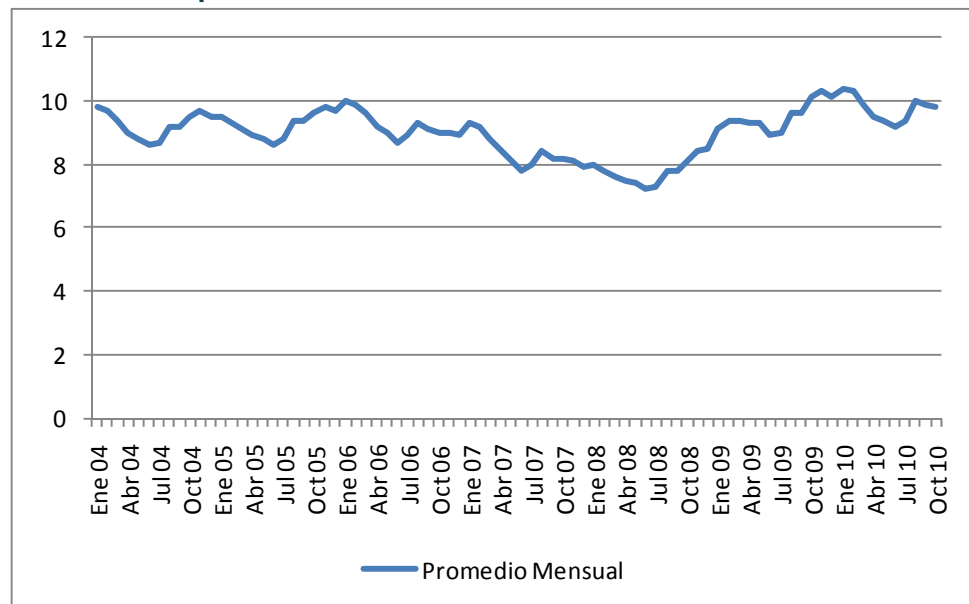
Fuente: FMI.

Gráfico N° 21
Comercio entre Chile y Francia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 22
Tasa de desempleo en Francia



Fuente: Eurostat.

4. Alemania, buenos pronósticos de crecimiento y la reforma laboral

La fuerte recuperación Alemana y la reforma laboral son los temas más comentados por los especialistas este último tiempo. De este modo, el mundo entero mira con buenos ojos los resultados de esta economía dada la crisis de la Unión Europea que todavía persiste en algunos países. Alemania salió de la recesión en el segundo trimestre del año 2009 impulsado por las exportaciones, el apoyo de políticas fiscales, la política relajada del Banco Central Europeo y la reposición de inventarios, provocando así ser uno de los países con optimistas proyecciones del mundo. Sin duda, el debilitamiento transitorio del euro en el primer semestre del 2010 también ayudó a las exportaciones en Alemania. La Zona Euro, liderada económicamente por la economía alemana, se comportó mejor de lo esperado, en la primera parte del año 2010, pero a medida que el rebote del comercio global se esfuma, la economía alemana, dependiente de las exportaciones, ha comenzado a crecer más lentamente, lo cual es reflejado por las cifras de confianza de los inversionistas más débiles que los anteriores.

En el plano político se aprecia disconformidad con el gobierno actual por ciertas políticas y reformas que no han sido muy populares y que se deben realizar para controlar el desequilibrio fiscal. Existe un déficit fiscal de más de una década, pero esto no ha afectado, todavía, los buenos resultados de este último tiempo a diferencia de sus principales países vecinos.

4.1. Crecimiento de la economía alemana

En el segundo trimestre del año 2010, Alemania recuperó el 60% de la producción que había perdido durante la recesión por la crisis *sub-prime*. En este mismo trimestre, el crecimiento mostró un alza en un 9%, aunque se esperaba que la actividad disminuyese, dado el deterioro de las condiciones financieras que afectan al crecimiento de la Zona Euro.

Esta alza en el crecimiento en un 9% se debe principalmente al aumento de la demanda interna alrededor en un 5,3% y al comercio neto en un 3,5% aproximadamente. El aumento de la demanda interna se debe, principalmente, a la inversión en el sector de la construcción de un 22,6% para este periodo.

Este aumento de la demanda interna se basa en una mirada sorprendentemente positiva en cuanto a la confianza empresarial, la confianza del consumidor, el mercado laboral y la actividad del sector servicios, entre otras. Esto creó un alza de las proyecciones de crecimiento de Alemania, en septiembre pasado, desde 1,5% a cerca de 2%.

Alemania se caracteriza, también, por tener un alto superávit en la cuenta corriente debido al impulso generado por el comercio exterior. Desde mediados del año 2009, esta economía comenzó a recuperar la actividad alcanzada antes de la crisis. Un ajuste lento de la demanda externa se vería beneficiado por el sector de servicios y las reformas del mercado laboral para fortalecer las fuentes internas de crecimiento.

Pero estas entusiastas proyecciones se han deteriorado, y el desempleo aumentará este trimestre dadas las condiciones climáticas y una disminución del crecimiento. Esta leve caída en el crecimiento se debe a las menores ventas domésticas y una reducción de inventarios.

La relación de Chile con Alemania en cuanto a comercio ha ido cambiando en este último año. Entre el 2009 hasta la fecha las exportaciones enviadas hacia Alemania fueron disminuyendo hasta llegar a un 40%, en cambio, las importaciones desde Alemania han tenido una tendencia al alza de un 42% en un año. Alemania se sitúa entre los primeros 12 países a los cuales Chile envía sus exportaciones, lo que representa un 5% de lo que se envía a la Unión Europea. Sin embargo, lo que importa Chile desde Alemania representa 28% de las importaciones desde la Unión Europea y se ubica en el 6º lugar de los principales países de origen del total de las importaciones de Chile.

4.2. Política fiscal y monetaria

Durante el año 2009, el gobierno alemán tomó una serie de medidas de corto plazo en diferentes ámbitos. En el ámbito fiscal, las autoridades realizaron un paquete de estímulos, con un costo fiscal del 2% del PIB que sería distribuido entre el año 2009 y 2010. Además ese mismo año se registraron reducciones en las tasas de cotización al desempleo y el seguro de salud.

La nueva regla fiscal, aprobada en junio del 2010, limita el déficit estructural fiscal a un 0,35% del PIB a partir del año 2011, para ser alcanzadas las fases de consolidación en el año 2016. El cumplimiento de estos objetivos permitiría a Alemania recuperar holgura fiscal y prepararse para el aumento de los costos del envejecimiento de su población.

En materia de inflación, Alemania se mantiene en niveles normales y sigue con la misma tendencia hace más de una década. Esto se produce por el constante incremento de la demanda interna y un buen crecimiento del comercio exterior.

En julio de este año, se aprobó un proyecto de ley de “*Bad Bank*”, el cual permite a los bancos transferir los activos tóxicos a cambio de bonos soberanos a una tasa especial. El plan incluye opciones adicionales de apoyo del Banco Consolidación, incluso mediante la eliminación de áreas enteras de negocios del Banco Central. También otros países han optado por crear entidades específicas para resolver los problemas del sistema

financiero, como el Reino Unido con Investment U.K. Financial Limited y Suiza, que estableció un Fondo de Estabilización.

4.3. Situación política y reforma laboral

Como se recuerda, Ángela Merkel, del Partido Unión Demócrata Cristiana (CDU), junto con el Partido Unión Social Cristiana (CSU) y el Partido Democrático Libre (FDP) ganó la reelección en octubre del 2009, admitiendo prontamente la derrota su principal oponente Frank Walker Steinmeier del Partido Social Demócrata (SPD).

La popularidad del gobierno ha ido disminuyendo ya que los votantes creen que el horizonte del gobierno no es del todo claro, y han dilatado las decisiones hasta las próximas elecciones estatales, en las cuales el gobierno probará su popularidad.

Algunos de los planes que tiene el gobierno son la ampliación del plazo para el 2022 en el cierre de las centrales nucleares. Además, el fin de la conscripción y un aumento de las contribuciones de los empleados al sistema de salud. Por último, un plan de 98 millones de dólares con una duración de 4 años para reducir el déficit fiscal a través de la aprobación del parlamento. Algunas de estas propuestas son impopulares, pero han mantenido el buen desarrollo de la economía.

Una serie de reformas, las Hartz I-IV, vienen modificando el mercado laboral desde el año 2003 y continúan teniendo efecto en la agenda 2010 del gobierno. Su última implementación (Hartz IV) comenzó en enero del 2005 y continúa hasta el día de hoy. La comisión obtuvo 13 módulos de innovación en el sistema laboral alemán, lo que le entrega mayor flexibilidad y una alta competitividad comparada con el resto de los países, tanto dentro de la Unión Europea y fuera de ella.

Hartz I y II impulsaron a crear nuevos tipos de puestos de trabajo más fáciles de idear. Luego, Hartz III estaba destinada a la reestructuración y la reforma a los centros de empleo. Por último, Hartz IV fusionó la agencia a nivel de desempleo federal con la administración a nivel local de bienestar social, lo que facilita un mejor enfoque orientado a encontrar trabajo a los desempleados y mejorar las situaciones personales.

4.4. Proyecciones y conclusiones

La proyección del crecimiento para el año 2011 disminuye desde el 2010 con un nivel de 3,6%, para alcanzar solo un 3,0% en el 2011. No obstante, la demanda interna mantiene su tasa de crecimiento constante en un 1,02% para el 2011. Junto a lo anterior, se espera que el déficit fiscal disminuya desde un 3,1% para el 2010, a un -2,9% para el 2011.


Alemania es una notable economía abierta, que está muy integrada al comercio mundial, no obstante, está expuesta a los shocks externos y a la

volatilidad de los mercados mundiales. Además, los bancos más grandes de Alemania, también operan a nivel mundial a través de los mercados financieros de Europa, lo que deja a este país muy susceptible a los efectos de las crisis externas, como la recién pasada.

El gobierno está de acuerdo en que las reformas estructurales pueden hacer a la economía más flexible y fortalecer las fuentes internas de crecimiento. Así, permitiría a Alemania disminuir la demanda extranjera y ayudar a reducir los desequilibrios en la cuenta corriente.

Finalmente, en el “*Special Report on the World Economy*” reciente, del *Economist*, se insiste bastante en que si las economías desarrolladas quieren crecer a tasas más altas y sostenidas, deben alejarse del enfoque estrecho en la deuda pública y embarcarse en una amplia reestructuración económica, o sea, cambio estructural, junto con consolidación fiscal. Más aún, el informe aconseja, directamente, a los países ricos, que en lugar de prometer reducir a la mitad sus déficit fiscales para el 2013, por ejemplo, las economías desarrolladas deberían aumentar la edad de retiro o liberalizar los servicios profesionales. La consolidación fiscal no debe ser abandonada, pero tampoco debe ser la única prioridad.

Cuadro Nº 9
Índices económicos de Alemania

 Alemania	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	0,9	3,6	2,8	0,7	-4,7	3,6	3,0
Demanda Interna (var %)	1,01	1,03	1,03	1,03	0,98	1,02	1,02
Consumo Privado (var %)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-0,7	-0,4
Inversión (var %)	1,0	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0	1,0
Balanza comercial (EURO\$ Bill,)	101,0	132,5	163,9	147,3	112,5	118,9	n/a
Exportaciones (EURO\$ Bill,)	622,8	744,3	807,0	818,1	668,1	775,8	n/a
Importaciones (EURO\$ Bill,)	521,8	611,8	643,1	670,8	555,6	656,9	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	5,1	6,5	7,6	6,7	4,9	6,1	5,8
Inflación (%dic/dic)	2,2	1,3	3,1	1,7	0,5	1,3	1,3
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,2	-1,6	-0,3	-0,3	-0,8	-3,1	-2,9

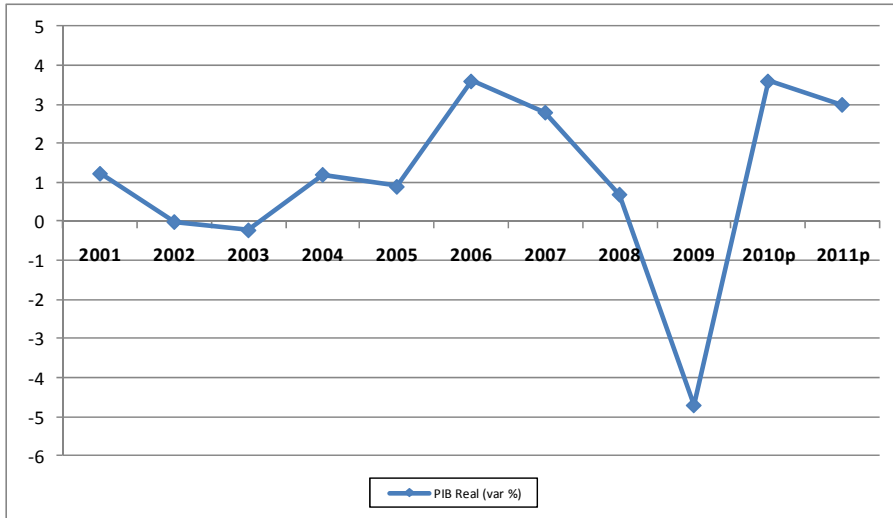
Fuente: FMI, Eurostat, JP Morgan, Deutsche Bundesbank.

Cuadro Nº 10
Clasificaciones de riesgo

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

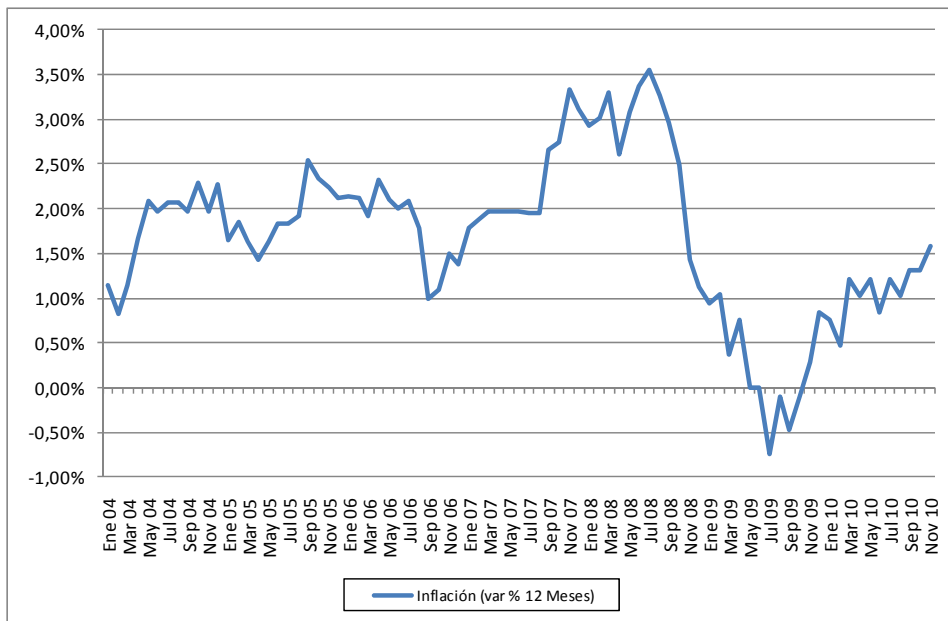
Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Gráfico N° 23
Crecimiento del PIB



Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 24
Inflación en Alemania



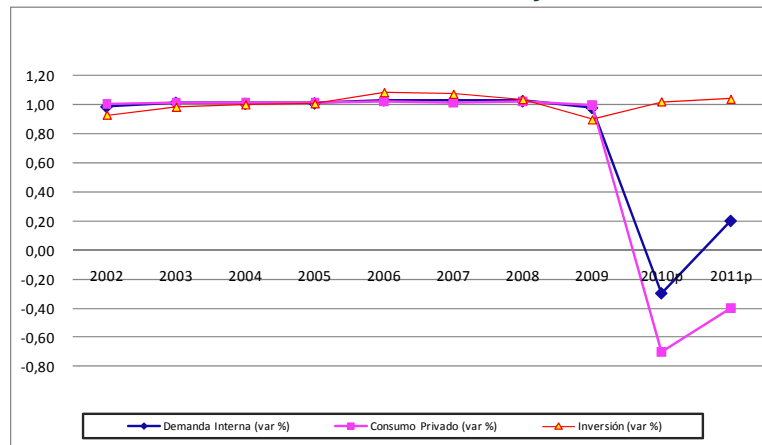
Fuente: Statistisches Bundesamt Deutschland.

Gráfico N° 25
CDS de Alemania a 5 años



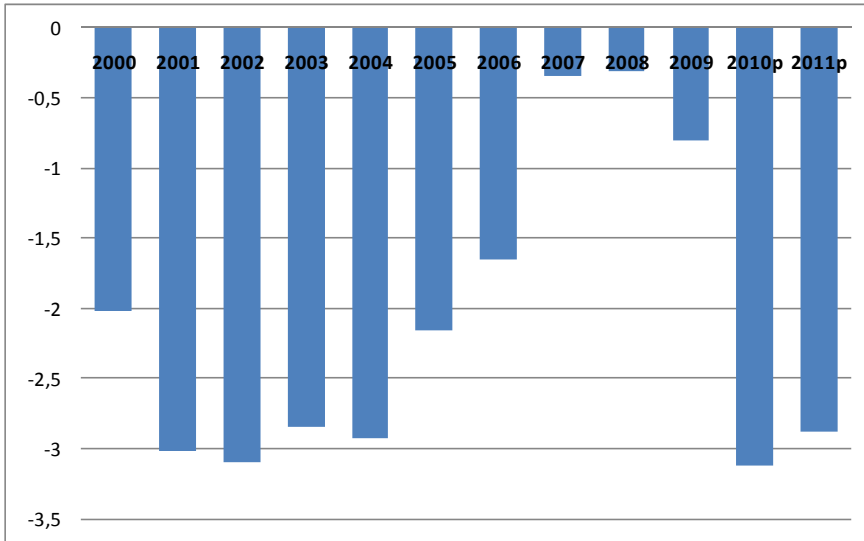
Fuente: Bloomberg.

Gráfico N° 26
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



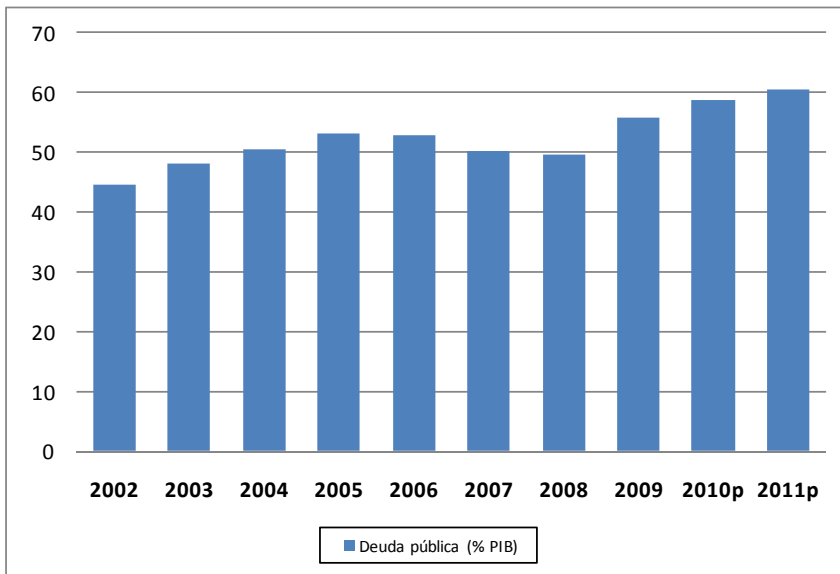
Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 27
Balance general del sector público de Alemania



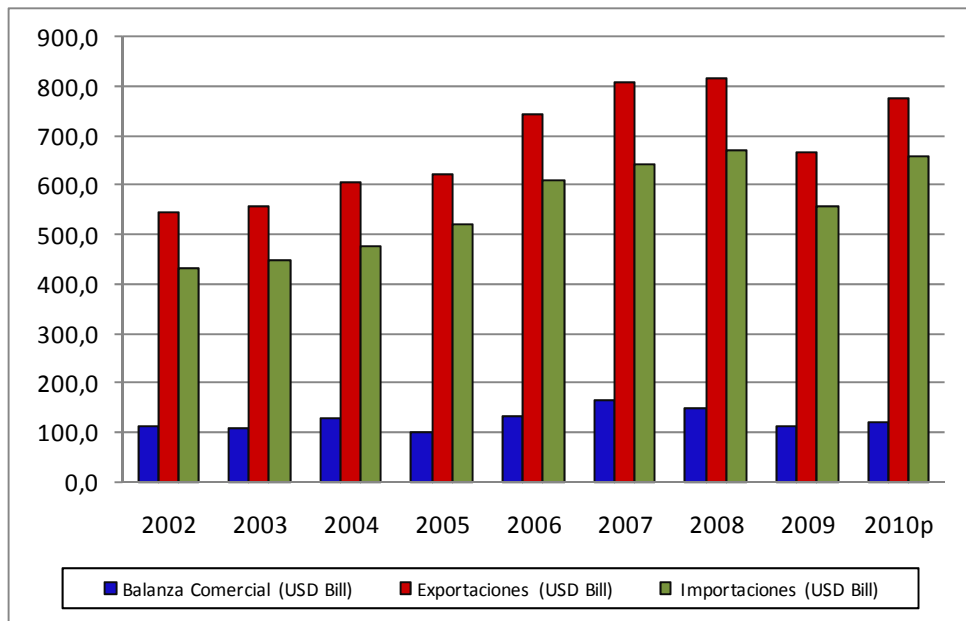
Fuente: FMI.

Gráfico N° 28
Deuda soberana de Alemania



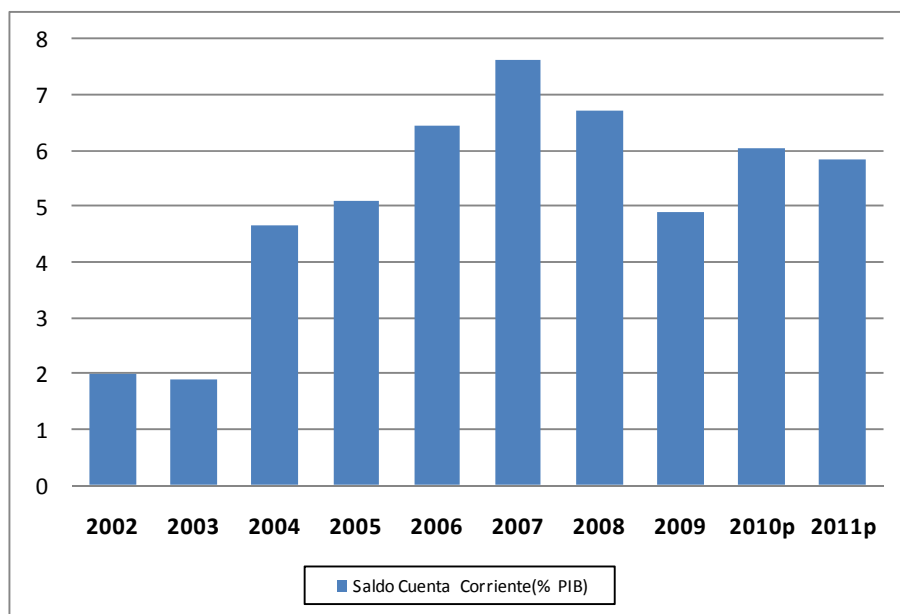
Fuente: FMI.

Gráfico N° 29
Balanza comercial de Alemania



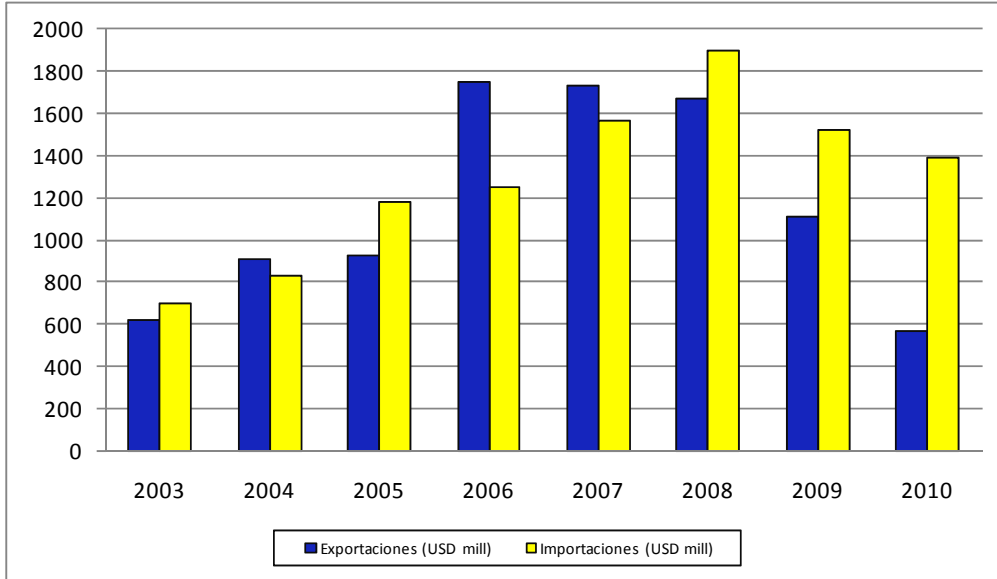
Fuente: Deutsche Bundesbank.

Gráfico N° 30
Evolución del saldo de cuenta corriente en Alemania



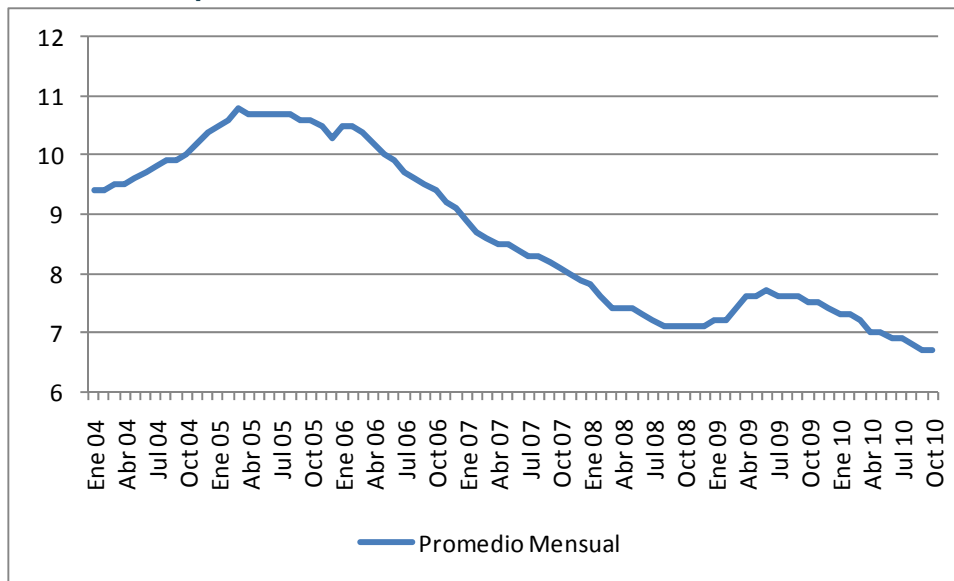
Fuente: FMI.

Gráfico N° 31
Comercio entre Chile y Alemania



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 32
Tasa de desempleo en Alemania



Fuente: Eurostat.

5. España, grave problema fiscal y financiero, muy baja popularidad del gobierno

España pasa por una crisis importante, su déficit fiscal es uno de los más altos de la Unión Europea y está dentro de los países llamados PIIGS, que tienen graves problemas económicos y financieros en la región. El “Pacto de Estabilidad y Crecimiento”, firmado por los miembros de la Zona Euro, es una de las grandes preocupaciones de España, ya que la opinión pública estima que necesitará mayores reformas económicos y financieros, para ajustarse y cumplir la meta de un déficit fiscal que no supere un 3% del PIB.

La estructura económica de España tiene varias distorsiones. Un excesivo gasto fiscal, una baja competitividad de las exportaciones, un abultado financiamiento externo, un saldo fuertemente negativo en la cuenta corriente, y bajo nivel de productividad. El Índice de Competitividad del *World Economic Forum*, bajó en 9 lugares a la economía de España entre el 2009 al 2010, pasando del lugar 33 al 42, respectivamente.

En suma, las políticas públicas del gobierno socialista del Presidente Rodríguez Zapatero, en la pre crisis global, carecieron de prudencia y de foco adecuado. En lugar de aprovechar el ciclo de bonanza de la economía global para efectuar reformas estructurales y mejorar la calidad de las políticas públicas, acentuó el gasto estatal y el abuso del sistema de “bienestar social”, a niveles insostenibles.

5.1. Crecimiento de la economía española

El crecimiento de España fue fuertemente afectado por la crisis, logrando recién saldos proyectados positivos, aunque pequeños, para el año 2011. Por otra parte, el consumo interno que es el factor más importante del PIB, no se proyecta muy alentador en los próximos períodos, debido al desmantelamiento de las medidas contra cíclicas para hacer frente a la crisis por parte del Estado, ya que deben cumplir con el “Pacto de Estabilidad y Crecimiento” de la Unión Europea. El consumo de los hogares representa el 55,7% del PIB, mientras que la inversión, un 24,4%. Éstos, a su vez registraron variaciones importantes entre los años 2008-2009 de un -4,2% y -18,7%, respectivamente. Además, se pronostica que para el primer trimestre de este año, el gasto privado disminuya en un 10,5%, lo que supondrá el cuarto retroceso consecutivo en el gasto dedicado a la compra de productos en este período.

La estructura del PIB por actividades económicas es la siguiente: servicios un 66,2%, industria 11,6%, construcción 10%, energía 2,7% y agricultura, ganadería y pesca un 2,5%. Los sectores que se vieron más afectados en el 2009 son la industria con una disminución de un -13,7% y la construcción con un -7%.

La estructura exportadora durante el 2009 fue la siguiente: bienes semi-manufacturados con una participación del 26%, equipos con un 20%, automóviles y sus componentes en un 17% y alimentos varios en un 16%. Los principales destinos de las exportaciones se encuentran en la región y además son sus países vecinos, como por ejemplo Francia, con un 19,3% de las exportaciones españolas, Alemania con un 11%, Portugal en un 9,2%, Italia en un 8,2% y Reino Unido con un 6,2%.

Vale la pena señalar de paso, que las relaciones comerciales entre Chile y España son sólidas y tienen una tendencia al alza a lo largo de estos años, donde las exportaciones de Chile hacia España se vieron afectadas en estos últimos años de crisis. España representa el 11,3% de las exportaciones enviadas a la Unión Europea y el 15,4% de las importaciones traídas desde esa región. Los principales productos importados de España a Chile son vehículos con un 9%, electrógenos de energía eólica con un 4% y neumáticos también en un 4%. Por otra parte, los principales productos exportados de Chile a España son cobre y sus derivados con un 48%, servicios con un 9% y merluza del sur con un 6%.

Con respecto al desempleo, desde los inicios de la crisis hasta finales del 2007, 2,5 millones de trabajadores perdieron su empleo en ese período en España. Esta cifra es muy importante y preocupante, dado que del total de los desempleados de la Unión Europea en el mismo período, que se calculan un total de 4,6 millones de personas aproximadamente, más de la mitad son españoles.

Esto se debe en parte a que alrededor de un 30% de la mano de obra de España se encontraba en un empleo con contrato temporal, con lo que al presentarse la crisis las empresas han optado por no renovar estos contratos. A raíz de esta situación, el gobierno español comenzó una reforma del mercado del trabajo que se detalla a continuación.

5.2. Situación política y política fiscal

España, como muchos regímenes políticos de Europa, posee una monarquía constitucional y parlamentaria, que se encuentra vigente desde el proceso de transición a finales de los 70's. Desde 1982 a la fecha ejerce el poder el Partido Socialista Obrero Español (PSOE), aunque existe un intervalo de 8 años, donde gobernó el Partido Popular entre 1996 y 2004.

El actual presidente, José Luis Rodríguez Zapatero, se encuentra presidiendo un segundo gobierno, en el cual enfrenta serios problemas de popularidad. Este menor apoyo a su gestión fue provocado por el pésimo desempeño económico en el transcurso de la crisis hasta la actualidad, y la mayor preocupación de los habitantes de España es el altísimo desempleo que supera el 20% de la fuerza laboral, dejando atrás el tema de las negociaciones con el grupo separatista ETA.

El presidente Zapatero, para evitar mayores caídas en su popularidad y generar confianza en los mercados, realizó un fuerte viraje en sus políticas públicas y una serie de cambios en su gabinete el 20 de octubre pasado. Al ministro del Interior Alfredo Pérez Rubalcaba, hombre fuerte, le transfirieron dos carteras más, las cuales son la de vice primer ministro y la de portavoz de gobierno. Sustituyó, también, al ministro de Relaciones Exteriores Miguel Ángel Moratinos por Trinidad Jiménez, que anteriormente fue ministra de Sanidad, por nombrar algunos cambios.

Estos cambios se producen con la expectativa de asegurar la supervivencia de Zapatero hasta las próximas elecciones en el año 2012, aunque la opinión pública cree que su caída podría ser antes de esa fecha. Distintos sectores del PSOE creen que la figura de Trinidad Jiménez está preparada para ocupar el cargo de primer ministro. Además, unos días antes del cambio de gabinete, Zapatero selló un pacto con el Partido Nacional Vasco (PNV), para asegurar la aprobación del presupuesto de gobierno minoritario, el cual debería ayudar a mantener al primer ministro en su cargo.

El déficit fiscal, excesivamente alto, debe contraerse fuertemente, para cumplir con el “Pacto de Estabilidad y Crecimiento” de la Unión Europea que establece alcanzar un máximo de déficit fiscal de un 3% del PIB. Para esto se han generado fuertes recortes por el lado del gasto fiscal y un aumento de los impuestos, para alcanzar esa meta en el año 2013.

Para lograr la reducción del déficit, España ha puesto en marcha diferentes políticas y reformas. La mayoría de las medidas de estímulo fiscal instauradas a fines del 2008 y durante el 2009, serán retiradas, generando un ahorro presupuestario de un 2,5% del PIB. Además de una reducción de los salarios de los funcionarios del sector público desde un 5% a un 15% y la disminución de los gastos discrecionales en un 0,3%. También el impuesto al valor agregado (IVA) tuvo un alza de un 16% a un 18%.

Otra reforma es la del mercado del trabajo, que entró en vigencia el 22 de junio del año 2010. Uno de los puntos más importantes fue la reducción de la indemnización por despido de 45 días a 33 días. También se flexibilizan los criterios de justo despido y ampliación de condiciones en que las empresas pueden optar por no tener acuerdos salariales colectivos. Otro punto de la reforma es la financiación de 8 días de todos los pagos por despido a través de un fondo financiado por las mismas empresas y un endurecimiento de las condiciones de los contratos temporales que éstas realizan. Por último, la reforma contribuye a obtener mayor flexibilidad interna en las empresas, pudiendo así, por ejemplo, optar por flexibilizar las horas de trabajo.

Esta reforma del mercado laboral apoya los esfuerzos del gobierno por disminuir el desempleo de España que sobrepasa un 20% de la fuerza laboral, ya que España es el país de la Unión Europea que más rápido envejece. Los especialistas estiman que pasarían de 7,5 millones de

jubilados en la actualidad, a 17 millones en el 2050, con lo que harán falta dos trabajadores para pagar la pensión de 3 jubilados.

5.3. Proyecciones y conclusiones


Se espera un crecimiento del PIB para España en el 2011 de un 0,7% y el aumento de la demanda interna que es de un 0,9% para el 2010 pasaría a un 1,3% para el 2011, muy por debajo del 9,4% del 2006 y el 7,4% en el 2007. El déficit fiscal tiene una tendencia gradual a la baja, la cual se espera que para el año 2010 sea de un -7,5% y para el 2011 un -5,3%.

Los gastos fiscales de España se han focalizado sobre todo en medidas temporales, incluida la ampliación de la protección social por desempleo y aumentar la inversión pública, con el mismo fin. Además, el gobierno ha tomado medidas de apoyo a través de líneas de crédito a las empresas, especialmente, a las PYME y la vivienda, especialmente por medio de un mecanismo para refinanciar las hipotecas de desempleados o familias con dificultades financieras.

A pesar de las medidas de ajuste fiscal, los principales actores del mercado creen que faltan aún más medidas para lograr la meta del pacto europeo. El gran problema es que las cifras proyectadas por el gobierno son excesivamente optimistas. La proyección del gobierno del crecimiento para 2011 es de un 1,3% y la estimación de los especialistas es solo de un 0,7%.

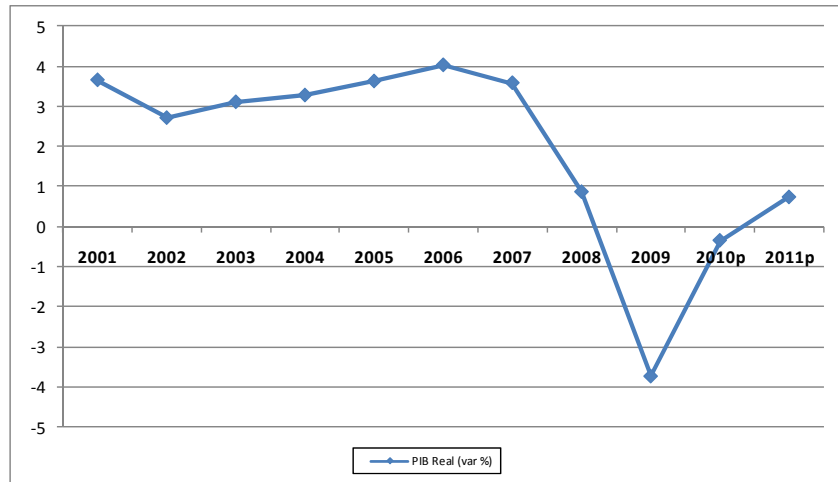
Los desafíos más graves de la economía española siguen siendo el abultado déficit fiscal, la baja competitividad, un mercado de trabajo disfuncional y un gobierno que pierde popularidad, dado su desempeño durante la crisis.

Cuadro Nº 11
Índices económicos de España

 España	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	3,6	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7
Demanda Interna (var %)	9,4	9,4	7,4	2,5	-6,9	0,9	1,3
Consumo Privado (var %)	7,8	7,5	7,1	2,9	-4,1	1,7	2,9
Inversión (var %)	13,2	12,8	7,3	6,5	-18,9	-9,5	-1,1
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-37,9	-51,0	-64,2	-47,5	-41,8	-24,9	-15,1
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	233,4	259,1	283,3	288,0	246,4	260,2	275,2
Importaciones (EURO\$ Bill.)	271,3	310,1	347,6	335,5	288,2	285,1	290,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-7,4	-9,0	-10,0	-9,7	-5,5	-5,2	-4,8
Inflación (%dic/dic)	3,7	2,7	4,3	1,5	0,9	1,4	1,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,6	-1,3	-1,1	-4,9	-9,0	-7,5	-5,3

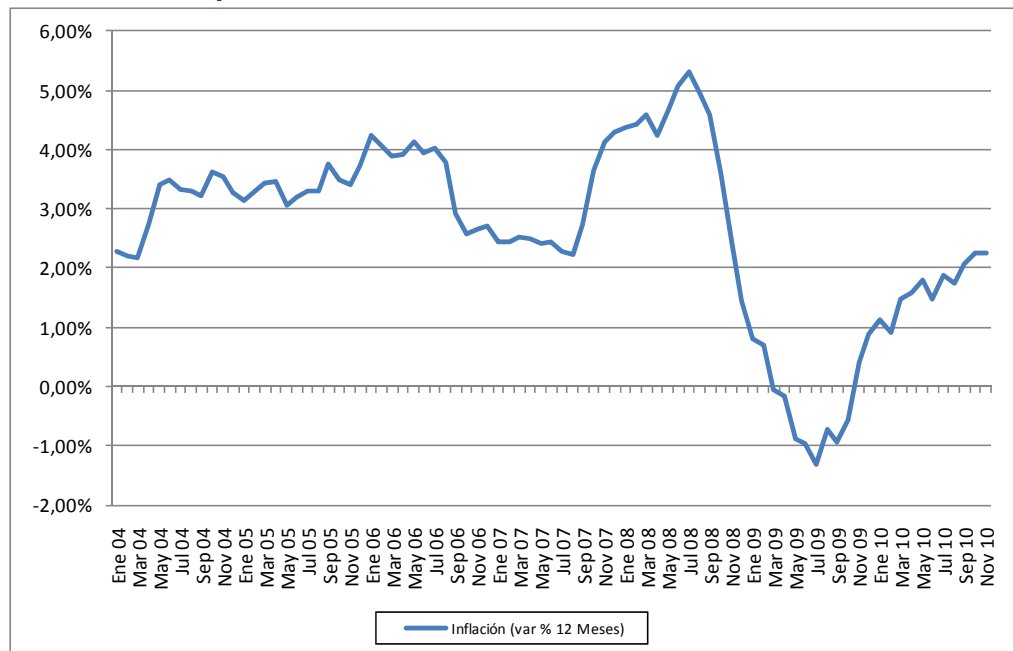
Fuente: FMI, Eurostat.

Gráfico N° 33
Crecimiento del PIB



Fuente: FMI.

Gráfico N° 34
Inflación en España



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas Español.

Gráfico Nº 35
CDS de España a 5 años



Fuente: Bloomberg.

Cuadro Nº 12
Clasificaciones de riesgo

Moody's	S&P	Fitch
Aa1	AA	AA+

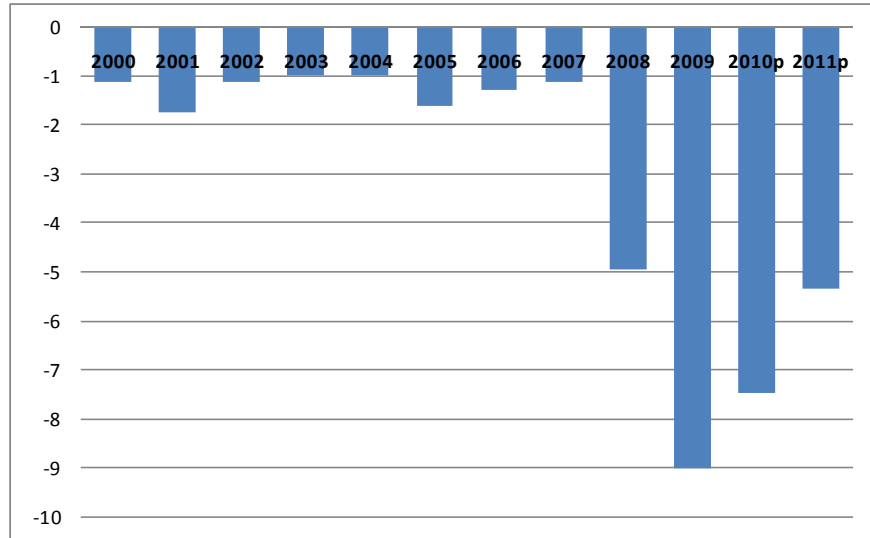
Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Gráfico Nº 36
Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



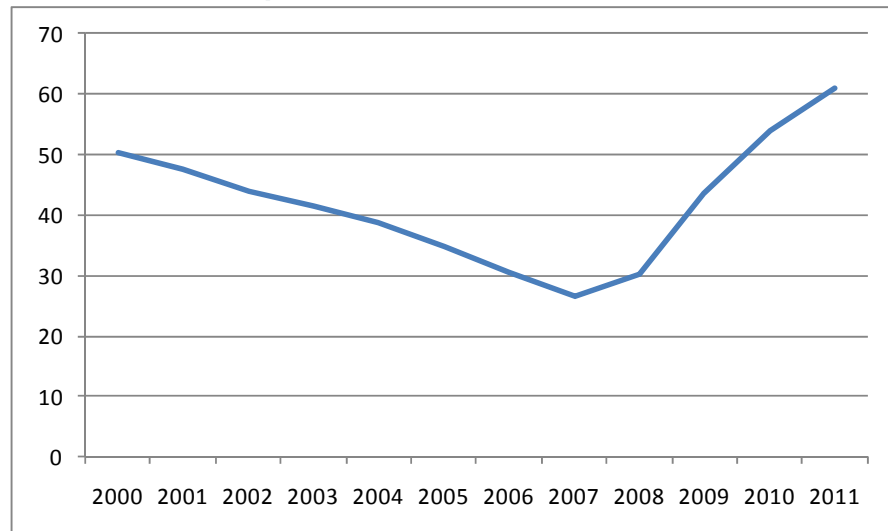
Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 37
Balance general del sector público de España



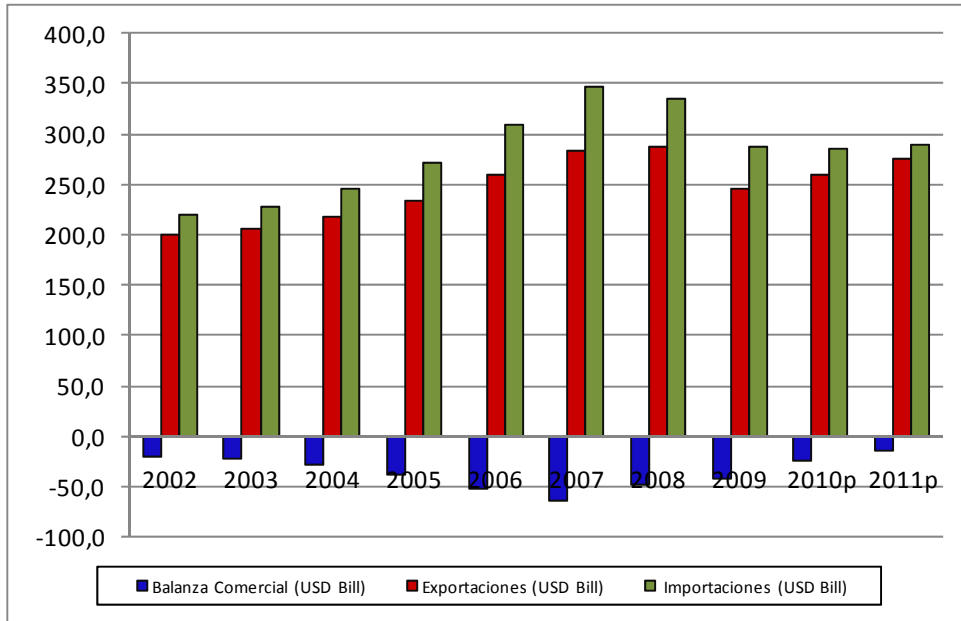
Fuente: FMI.

Gráfico N° 38
Deuda soberana de España



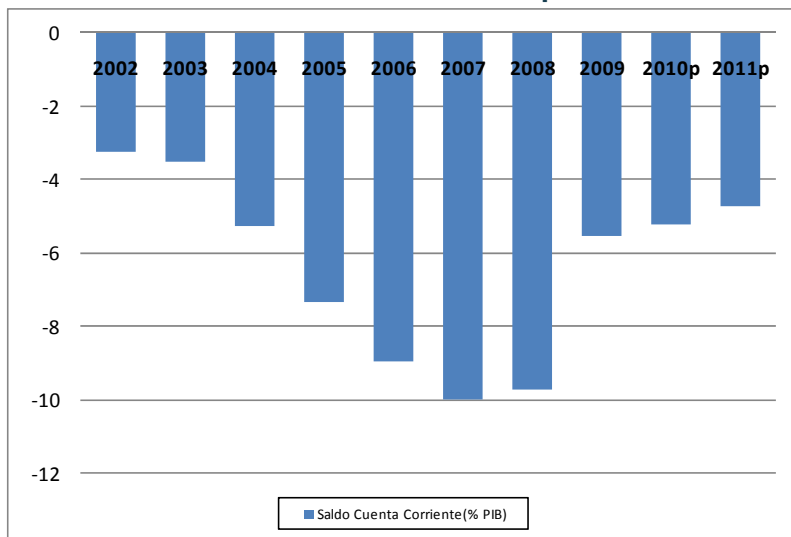
Fuente: FMI.

Gráfico N° 39
Balanza comercial de España



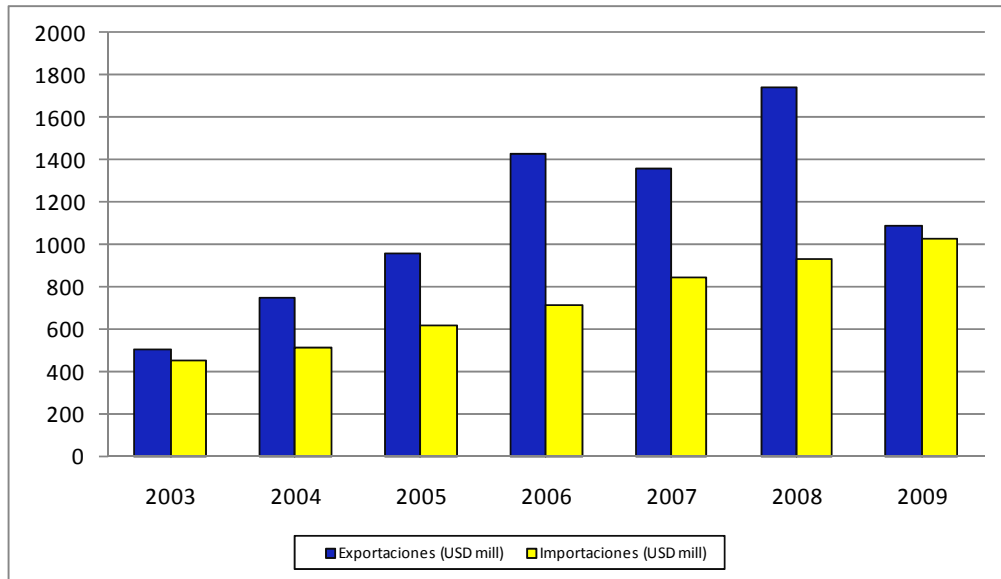
Fuente: Eurostat.

Gráfico N° 40
Evolución del saldo de cuenta corriente en España



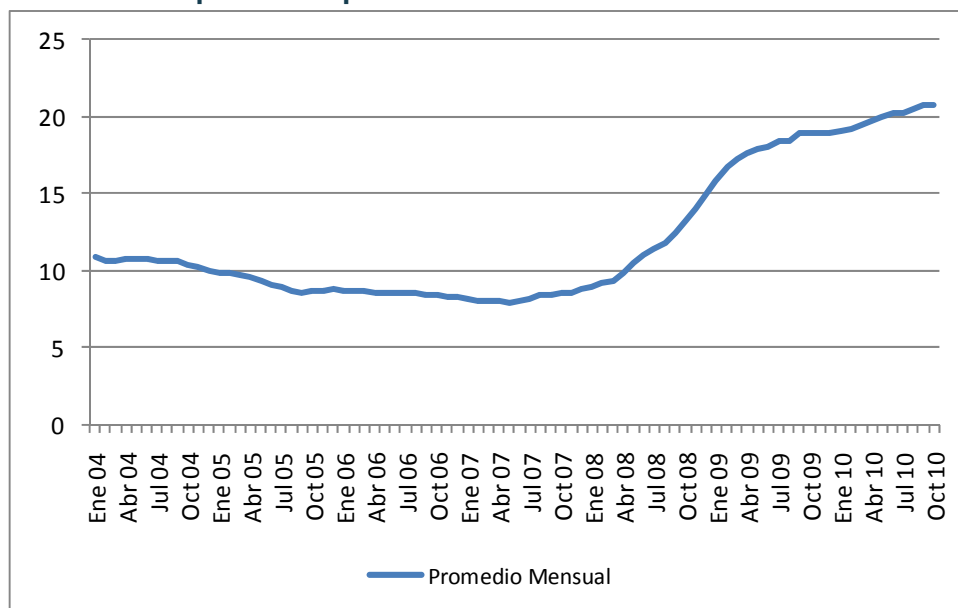
Fuente: FMI.

Gráfico N° 41
Comercio entre Chile y España



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 42
Tasa de desempleo en España



Fuente: Eurostat.

Serie Informe Económico

Últimas Publicaciones

- N° 212** **Europa 2011 en riesgo (1ª parte)**
Francisco Garcés G.
Febrero 2011
- N° 211** **Facilidades esenciales y su análisis a la luz de la
jurisprudencia chilena**
Susana Jiménez S.
Paulina Concha M.
Enero 2011
- N° 210** **Impacto de la restricción vehicular sobre los flujos del
transporte urbano de Santiago**
Louis de Grange C.
Rodrigo Troncoso O.
Diciembre 2010