

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 250, 11 de Julio de 2005

AL INSTANTE

# LAS DISYUNTIVAS DE LA UNIÓN EUROPEA

Los países y economías de la Unión Europea enfrentan hoy día cruciales disyuntivas políticas y económicas que los sitúan en una posición más vulnerable respecto a la globalización y a las exigencias de gobernabilidad, avance estructural, competitividad y eficiencia.

Actualmente los países miembros de la Unión Europea que comparten la misma moneda, el EURO, son doce: Bélgica, Alemania, Grecia, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Holanda, Austria, Portugal y Finlandia. Hay otros trece países pertenecientes a la unión Europea, pero que tienen su propia moneda, entre ellos, el más importante es el Reino Unido. De estos trece países, Dinamarca, Estonia, Chipre, Latvia, Lituania, Malta y Eslovenia son miembros del mecanismo de tipo de cambio (ERM II). Esto significa que las monedas de estos países están ligadas al euro.

La política monetaria de la Unión Europea es desarrollada por el Banco Central Europeo (ECB), ubicado en

Frankfurt, Alemania. La tarea principal del ECB es mantener la estabilidad en los precios de la zona Euro.

El 1 de enero de 1999 comenzó la fijación irrevocable de los tipos de cambios de las monedas de los once Estados miembros que participaban inicialmente en la unión monetaria (luego se agregó Grecia en el 2001) y bajo la conducción de una sola política monetaria bajo responsabilidad del ECB.

El objetivo primordial de la política monetaria del ECB es mantener la estabilidad de los precios. El ECB tiene como objetivo tasas de inflación que estén por debajo, pero cerca del 2%. Existe actualmente una posibilidad de que la tasa de interés de referencia de corto plazo, de 2,0%, se vea reducida por el ECB en 50 puntos bases de aquí a los próximos nueve meses.

En junio, las tasas de interés de largo plazo estuvieron muy por debajo de los niveles observados a principios de marzo. Con las tasas de corto plazo

estables, la pendiente de la curva de rendimiento del mercado del dinero se ha tendido a aplanar en los últimos tres meses comparado con el comienzo del primer trimestre. El diferencial entre las tasas EURIBOR de doce y un mes estuvo en cuatro puntos base a junio del 2005, 20 puntos base menos que al comienzo de marzo.

En cuanto a la inflación, la HICP (sigla en inglés para el Índice de precios al consumidor armonizado) debiera mantenerse cercana a los niveles actuales, es decir, cercanas al 2,0% del primer trimestre para el Eurosistema, que lo componen el ECB y los respectivos bancos centrales de cada país. Hacia el futuro no se observan factores que hagan presagiar que vayan a producirse presiones inflacionarias, de hecho, se espera que la inflación caiga un poco para llegar a un 1,8% anual. La meta de este año se encuentra entre 1,8% y 2,2% y para el 2006 esta se encuentra entre el 0,9% y el 2,2%. Los salarios debieran mantenerse estables en el actual contexto de crecimiento económico moderado y alto desempleo. Estas cifras aumentan la presión para que el BCE recorte las tasas de interés y de estímulo a las economías europeas.

A pesar de estas cifras estables sobre la inflación, existen riesgos asociados a estas proyecciones debido a los altos precios que ha registrado el petróleo en los últimos meses.

El crecimiento del PIB real de la zona Euro (países que adoptaron el euro) estuvo muy cerca del 2,0% en el primer trimestre del 2005. La

moderación de la actividad económica observada desde mediados del 2004 se puede atribuir en parte a los altos incrementos en los precios del petróleo, a la paralización de las reformas estructurales y al clima político de la unión Europea en su conjunto y de los principales países como Alemania, Francia e Italia . Además, la anterior apreciación del euro fue un shock contractivo no despreciable. El crecimiento esperado para este año por los analistas del JPMorgan se encuentra cercano al 1,5% y a un 2,1% el 2006.

Las cifras para los sectores de la industria y los servicios apuntan a seguir su curso actual pero moderando su crecimiento para el segundo trimestre del año en curso. El índice PMI y el indicador de confianza de la Comisión Europea sugieren que las condiciones se han deteriorado en el segundo trimestre comparado con el primero. En efecto, en abril, el PMI cayó por debajo del nivel 50 por primera vez desde agosto del 2003 y lo hizo aún más en mayo, lo que estaría indicando una caída en la actividad industrial.

En el sector servicios, los indicadores de confianza también apuntan a un debilitamiento menor en la velocidad de la actividad en el segundo trimestre, aunque en menor medida que la industria.

Los indicadores del gasto doméstico sugieren que el consumo privado tiende más propenso a continuar creciendo, aunque de forma moderada, durante el segundo y tercer trimestre de este año. Los volúmenes de

ventas al por menor se incrementaron un poco más rápido entre enero y marzo en promedio comparado con el cuarto trimestre del 2004. Esta velocidad de crecimiento debiera mantenerse en el futuro. El incremento en las ventas de automóviles nuevos debiera contribuir de manera positiva al crecimiento del consumo privado en este segundo trimestre.

En contraste, el indicador de confianza del consumidor de la Comisión Europea disminuyó en mayo luego de mantenerse estable desde el último trimestre del año anterior. Esto puede verse reflejado en el debilitado mercado laboral y en la incertidumbre sobre los temas relacionados con la reforma del sistema de salud pública y pensiones.

Los datos sobre el empleo apuntan a que no se han creado nuevos puestos de trabajo en el primer trimestre del 2005 comparado con el último del 2004. Las últimas cifras de desempleo (9,0% para el segundo trimestre de este año) confirman que las condiciones del mercado laboral casi no han cambiado (fue de un 8,9% la desocupación en el primer trimestre).

Sobre la base de cifras disponibles a junio del 2005, los analistas del Eurosistema proyectan un crecimiento del 1,1% y 1,7% en promedio del PIB real para el 2005 y de entre 1,5% y 2,5% para el 2006. La tasa de crecimiento promedio del HICP debiera estar entre el 1,8% y el 2,2% en el 2005 y entre el 0,9% y el 2,1% el 2006. Estas proyecciones se basan en una serie de supuestos sobre el tipo de

cambio, precios del petróleo, comercio mundial fuera de la zona Euro y políticas fiscales.

Comparado con el último trimestre del año pasado, el valor de las exportaciones de bienes y servicios se vio incrementada en 1,1% en el primer trimestre del 2005, mientras que las importaciones cayeron en 0,2%. Esto confirma una tendencia a la aceleración de las exportaciones y una desaceleración de las importaciones desde el tercer trimestre del 2004. La combinación de las inversiones directas y de portafolio anotó flujos netos de €9,2 billones de euros en marzo.

La cuenta corriente desestacionalizada de la zona Euro, mostró un superávit de €2,3 billones en marzo de este año. Esto refleja un superávit en bienes (€9,2 billones) y servicios (€1,0 billón), lo que fue parcialmente neutralizado por un déficit en transferencias financieras (€4,7 billones) e ingreso (€3,2 billones). Comparado con el cuarto trimestre del 2004, el superávit de la cuenta corriente desestacionalizada, se mantuvo estable en el primer trimestre del 2005 (en €6,5 billones).

La situación del euro se ha repetido en las últimas semanas después de los rechazos a la Constitución europea en Francia y Holanda, lo cuál ha sido un gran fracaso político interno, en los países mencionados, y en la institucionalización de la Unión Europea.

Ha surgido, sin duda, una cierta incertidumbre respecto a la

concepción de la integración política y económica europea y al curso de avance de la institucionalidad. Probablemente estos hechos anuncian también un recambio en el liderazgo de los países, que son el “core” de la Unión Europea.

Recientemente el euro volvió a caer frente al dólar, y esta vez lo hizo a su nivel más bajo desde el 2004. Este descenso hizo que el dólar llegara a 0,84 euros. Esta devaluación podría tener su origen en dos factores. Uno de ellos es que las señales que está entregando Estados Unidos sobre su crecimiento y su menor desempleo lo estarían haciendo más fuerte y la otra es por factores políticos que han estado acechando a la zona Euro desde que los países de Francia y Holanda rechazaran en sus respectivos referendos a la Constitución Europea y la amenaza de Francia de dejar la zona Euro.

Los desequilibrios fiscales, que actualmente ocupan una importancia primordial en la agenda del BCE, no son compatibles con la moneda única. Para mantener un crecimiento estable y con tendencia alcista, se debe tener una apropiada disciplina fiscal que muchos de los países de la zona Euro no están cumpliendo como quisiera el BCE ya que algunos alcanzan déficit por sobre el 4,0% de su PIB y comprometen su estabilidad, sobre todo en sus finanzas públicas.

Esto se debe a que el BCE debe ser duro con los países que no respetan las recomendaciones de política fiscal que propone y por lo tanto debe actuar

con llamados de atención a dichos países y actuar a través de su política monetaria, lo que afecta al resto de los países también, por ser esta una política única para los países de la zona Euro.

Las recientes informaciones dan pie para decir que se ha avanzado un poco en los desequilibrios fiscales existentes en la zona Euro. De no cumplirse con las medidas recomendadas por el BCE, esto afecta la credibilidad en las políticas fiscales que implementan los países y por lo tanto producen constantes presiones inflacionarias hacia toda la zona Euro.

### **Francia**

La victoria del “no” en el referéndum francés sobre la Constitución Europea hizo que el euro cayera a su nivel mínimo en meses. Esto puede verse reflejado en un debilitamiento del crecimiento económico e incrementar la incertidumbre política de la zona Euro.

Aunque los descensos iniciales del euro tras el ‘no’ francés no eran muy abultados, la tendencia bajista se ha ido acelerando a lo largo de los meses hasta situar la moneda única en el nivel más bajo desde el 2004, en torno a US\$ 1,16. Con la también negativa holandesa, la solidez de la zona euro está siendo sometida a una dura prueba a la zona Euro y esta haciendo que el resto de los países que quieren incorporarse lo piensen dos veces. En el peor de los casos, se puede producir un derrumbe del euro frente al dólar y otras divisas, un proceso que aún se encuentra lejos de materializarse. Se

habla incluso que este debilitamiento del euro sobre el dólar se debe más a los buenos datos macros de Estados Unidos que a los problemas políticos de esta zona.

Por otro lado, en Francia, la tasa de desocupación se mantuvo estable en mayo pero en alza, llegando cerca del 10,2% (por sobre el promedio de la zona euro), el nivel más alto de los últimos cinco años, lo que es una preocupación incesante del gobierno galo.

El crecimiento del PIB real de este segundo trimestre se espera que sea cercano al 1,5%, mejorando así el 0,8% que obtuvo como resultado del primer trimestre. Para el cuarto trimestre del presente año Francia podría llegar a un crecimiento del PIB del 2,5% y llegar así a una variación anual del 1,7%, a no mediar un deterioramiento de las condiciones generales de la economía europea por los recientes atentados producidos en Inglaterra.

### **Alemania**

Su PIB real creció a una tasa algo más intensa de lo esperado, de 1,0% en el primer trimestre de este año, lo que se produjo principalmente por el aumento en la demanda externa a pesar de que la velocidad con que se ha estado moviendo la economía global en general ha sido moderada.

La tasa de desocupación de Alemania bajó al 11,7% en junio desde el 11,8% del mes anterior, es decir, nada. El número total de desempleados en el país cayó hasta situarse en 4,86

millones. El presidente de la Agencia Federal de Empleo, Frank-Jürgen Weise, atribuyó el descenso de la desocupación a factores estacionales por la recuperación del mercado de trabajo que es habitual en los meses de verano en el país germano. El mercado laboral alemán marcó en febrero su número de desocupados más alto en treinta años: 5.216.000. Esta cifra representaba el 12,6% de la población activa. Este espectacular aumento se debió principalmente a la reforma laboral, que incluyó en las estadísticas a los perceptores de la ayuda social.

El índice de inflación armonizado (HICP) se incrementó un 0,3% mensual y un 1,5% interanual. El saldo positivo de la balanza comercial alemana disminuyó en abril hasta los 12.600 millones de euros (US\$ 15.120 millones), frente a los 14.700 millones de superávit (US\$ 17.640 millones) en marzo.

### **Holanda**

Al igual como pasó en Francia, y con un par de días de diferencia, Holanda también rechazó su referéndum a la Constitución Europea agravando también la situación política e institucionalidad de la Unión Europea.

La recuperación económica de Holanda en estos momentos está titubeando ya que las proyecciones que se tenían para el crecimiento del PIB real del 2005 (1,0%) no se van a cumplir. Dado el débil desempeño que tuvieron en el cuarto trimestre del 2004 y el primer trimestre del 2005, el crecimiento del PIB real en el 2005 estará cercano a sólo el 0,4%, a pesar

del hecho de que se espera que la economía mejorará hacia finales del año. Hacia finales del año pasado, el crecimiento esperado para este año en Holanda era del 1,7%, este titubeo de la economía se debe principalmente a los altos precios del petróleo y la temporal moderación en el crecimiento mundial según los analistas.

Las expectativas para el 2006 es que esta situación será revertida y Holanda logrará crecer a niveles cercanos al 1,8% y el 2007 a 2,5% (habrá que ver la nueva situación luego de los atentados a Inglaterra) que se darían no sólo por un aumento en las exportaciones sino también por un aumento en la demanda doméstica. Los más optimistas, aún esperan que el crecimiento para Holanda llegue en torno al 0,75%.

#### **TLC de Chile con la Unión Europea**

El intercambio comercial de Chile con los países de la Unión Europea muestra en los dos últimos años una franca expansión, pasando de un nivel de US \$7.227 millones en el año 2002 a US \$ 8.307 millones el año 2003 y US \$ 7.717,3 en los meses de febrero a septiembre del año 2004. La Dirección de Estudios del Ministerio de Relaciones Exteriores señala que es posible estimar que en este año completo el

intercambio comercial probablemente supere los US \$ 11.000 millones.

La participación de la Unión Europea alcanzó un 21,9% en el intercambio comercial global de Chile en los meses de febrero a septiembre del año 2004. Por su parte, las exportaciones, luego de los doce meses de la vigencia desgravación, han aumentado de US \$ 5.031,2 millones de dólares, desde febrero de 2002 a febrero de 2003 y a US \$ 5.396,1, desde febrero de 2004 a septiembre de 2004. No sólo se ha incrementado el valor de las exportaciones chilenas sino también el número de empresas chilenas que exportan a la Unión Europea, las cuales crecieron en un 9,7% durante el 2003, de 1.449 a 1.590. Algo similar se observa con las empresas importadoras de productos europeos, que durante enero-julio de 2002 sólo eran 7.202 y que durante el 2003 ascendieron a 7.593.

El sector Industrial Chileno ha sido uno de los más favorecidos con el acuerdo. Específicamente: subsectores alimentos como agroindustria; y el de productos químicos.

Las observaciones más importantes de la Unión Europea sobre el tratado con Chile son la dificultad de los derechos de propiedad en nuestro país, la dimensión pequeña de los mercados de Chile y la falta de amplitud hacia el MERCOSUR ♦

**Cuadro N°1 : Tasa de Crecimiento del PIB**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
EU (25 países)	2,9	3,7	1,8	1,1	1,0	2,3	2,0	2,3
EU (15 países)	2,9	3,7	1,8	1,1	0,9	2,2	1,9	2,2
Euro-zone	2,8	3,7	1,7	0,9	0,7	2,0	1,6	2,1

Fuente: Eurostat

**Cuadro N°2 : Tasa de inflación (HICP)**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
EU (25 países)	1,6	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1
EU (15 países)	1,2	1,9	2,2	2,1	2,0	2,0
Unión Europea	1,2	1,9	2,2	2,1	2,0	2,0

Fuente: Eurostat

**Cuadro N°3: Tasa de desempleo mensual**

	2004m09	2004m10	2004m11	2004m12	2005m01	2005m02	2005m03	2005m04	2005m05
Euro-zone	8,8	8,9	8,8	8,8	8,8	8,8	8,9	8,9	8,8
EU (25 países)	9,0	9,0	8,9	8,9	8,9	8,9	8,9	8,9	8,8
EU (15 países)	8,0	8,1	8,0	8,0	8,0	8,1	8,1	8,1	8,0

Fuente: Eurostat

**Cuadro N°4: Balance Fiscal como porcentaje del PIB**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
EU (25 países)	n.d	-1,7	-1,2	-2,3	-2,9	-2,6
EU (15 países)	-0,7	-1,0	-1,1	-2,2	-2,8	-2,6
Euro-zone	n.d	n.d	-1,7	-2,4	-2,8	-2,7

Fuente: Eurostat

**Cuadro N°5 : Cuenta Corriente trimestral en millones de Euros**

	2003q01	2003q02	2003q03	2003q04	2004q01	2004q02	2004q03	2004q04	2005q01
Euro-zone	4.415	-11.840	13.800	14.036	16.193	3.374	11.411	14.270	4.941
EU (25 países)	-8.124	-8.166	3.146	-605	-3.956	-5.016	-10.646	-2.292	-15.652
EU (15 países)	2.434	2.756	13.389	10.010	7.561	6.300	-485	6.550	-5.420

Fuente: Eurostat

**Cuadro N°6: Balanza Comercial mensual en millones de Euros**

	2004m08	2004m09	2004m10	2004m11	2004m12	2005m01	2005m02	2005m03	2005m04
Euro-zone	2.699	3.905	2703,7	3.738	4.692	5208,3	5.286	3.955	3690,8
EU (25 países)	-7.804	-7.044	-8789,8	-7.476	-5.863	-5274,7	-5.345	-6.844	-6658,3
EU (15 países)	-5.038	-3.963	-6106,8	-4.082	-735	-2931,8	n.d	n.d	n.d

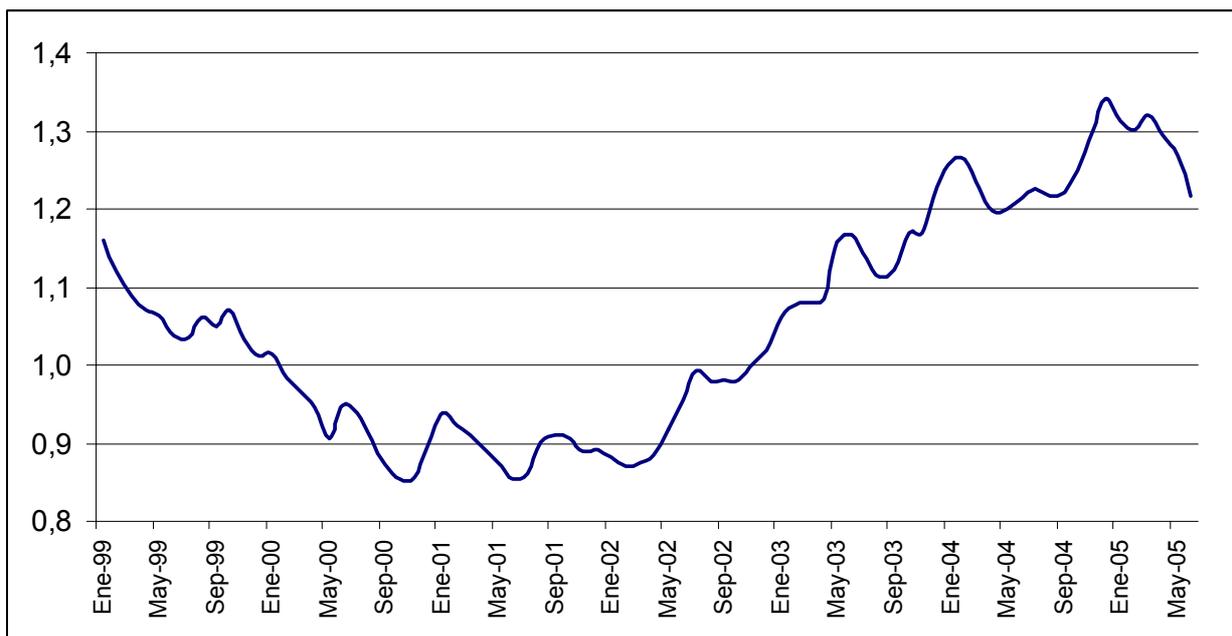
Fuente: Eurostat

**Cuadro N°7: Balanza Comercial trimestral en porcentaje del PIB**

	2003q01	2003q02	2003q03	2003q04	2004q01	2004q02	2004q03	2004q04	2005q01
Euro-zone	2,6	2,3	2,9	2,4	2,9	2,9	2,4	2,2	2,7
EU (25 países)	1,4	1,2	1,6	1,1	1,5	1,6	1,1	0,9	1,4
EU (15 países)	1,6	1,4	1,8	1,3	1,7	1,8	1,2	1,0	1,5

Fuente: Eurostat

**Gráfico N° 1  
Tipo de Cambio (US\$/Euro)**



Fuente: Banco Central de Europa