

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 358, 13 de Febrero de 2007

AL INSTANTE

### **EUROPA: “Quinta ampliación llevada a cabo, y los continuos desafíos estructurales”**

Junto con la quinta ampliación del Euro área y la Unión Europea (UE), los países europeos deben enfrentar nuevos retos, ya que todavía existen ciertos sectores con urgente necesidad de reforma; uno de ellos es el mercado laboral, donde todavía en algunos países existen medidas que lo inflexibilizan, causando mayores tasas de desempleo. Otros países europeos ya han realizado reformas exitosas que son dignas de observar y analizar como Holanda, Dinamarca, Irlanda y otras naciones escandinavas.

Actualmente, la Comisión Europea ha otorgado especial atención a cuál será el futuro de Europa, reflejando preocupación por la igualdad sociales. El 30 y 31 de enero pasado se realizó en Berlín la primera fase de una conferencia que busca poner fin a la discriminación y al racismo, además de enfatizar la preocupación por la tasa de desempleo, que se mantiene bastante alta - sobre el 7% en Europa y sobre el 7,5% en la euro área -, confirmando que algunas reformas son necesarias.

#### **MERCADO LABORAL Y REFORMAS**

El mercado laboral afecta, por lo menos, en tres formas el ambiente económico de un país. Primero, los factores de la oferta y demanda por trabajo, la fuerza de trabajo, el empleo y desempleo afectan la productividad del país y su tasa de crecimiento potencial. Segundo, éstos mismos factores, junto con el salario, tienen un impacto en el costo del trabajo, lo que influye directamente en los precios. Y tercero, junto con la flexibilidad del trabajo y de las instituciones de los mercados de productos, las características estructurales del mercado laboral determinan la elasticidad y flexibilidad del ajuste de la moneda local (euro, en el caso del Euro Área) frente a shocks económicos.

En el caso del mercado laboral de la Euro Área, se han visto algunos progresos tales como el aumento de la participación laboral de la mujer, de los adultos mayores y de los discapacitados, junto con una tasa estructural de desempleo algo menor, lo cual se debe a que algunos países miembros han realizados ciertas reformas, que han dado beneficios y

que aumentan los incentivos para trabajar. Aún así, el desempeño del mercado laboral de la Euro Área, todavía no es lo suficientemente eficiente ni flexible, incluso con la disminución en la tasa de desempleo estructural, ésta sigue siendo muy alta para los estándares internacionales, lo que indica que siguen habiendo rigideces en el mercado laboral que deberían flexibilizarse, y que representan un problema. Algunos países en la Euro Área tienen todavía restricciones sobre el libre movimiento de trabajadores de países miembros que se unieron a la UE en mayo del 2004, incluyendo a Eslovenia, en especial seis estados, Bélgica, Alemania, Francia, Luxemburgo, Países Bajos y Austria, aunque algunos de ellos han anunciado que realizarán simplificaciones de estas restricciones.

El FMI analizó las reformas hechas por cuatro países europeos (Dinamarca, Irlanda, Holanda y el Reino Unido), las cuales han logrado disminuir el desempleo y mantener un crecimiento del PIB real sustentable.

A principios de los años 80's, debido a persistentes errores en la política y al decline de la economía global, estos cuatro países enfrentaron una fuerte crisis macro-económica, observable en la caída del crecimiento del PIB real, aumento rápido de la inflación, aumento de la tasa de desempleo (alcanzando más del 16% en Irlanda), baja en la competitividad internacional, y aumento del gasto hicieron reformas que se complementaban y reforzaban entre sí, en el mercado laboral, en el mercado de los productos y en el sector fiscal.

La reforma del mercado laboral tuvo como objetivo disminuir los sueldos brutos y las compensaciones por desvinculación, y expandir el empleo, la seguridad en el empleo y el reentrenamiento. En Holanda e Irlanda, las tasas de desempleo pudieron

reducirse gracias a acuerdos entre el gobierno, empleados y sindicatos. El programa del Reino Unido se enfocó en reducir progresivamente el poder de los sindicatos, mientras que Dinamarca adoptó un acercamiento a los sindicatos. A pesar de las diferencias en las estrategias seguidas, los cuatro países redujeron los impuestos al trabajo, lo que permitió a los trabajadores aceptar sueldos brutos más bajos, ya que era el mismo sueldo neto. También, se hicieron reformas a la asistencia social, especialmente en Dinamarca, Holanda y el Reino Unido, quienes bajaron el nivel o la duración de los beneficios y aumentaron la exigencia para la elegibilidad.

La reforma en el mercado de productos consistió en decretar regulaciones menos rigurosas que el promedio de los países de la Unión Europea, lo que ha fortalecido el mercado laboral, aumentando la competitividad y la entrada de nuevas empresas en el mercado.

En cuanto a la reforma fiscal, los cuatro países redujeron sus gastos. Irlanda congeló el gasto en sueldos del sector público provocando que el empleo público disminuyera más del 10% en 2 años y, a pesar de que sus niveles de impuestos de valor agregado y sus impuestos al ingreso son similares al del promedio de Europa, actualmente la estructura de estos impuestos, con bajas tasas de impuestos corporativos y diferentes tipos de exención tributaria, produjeron un enorme incentivo a la inversión. Holanda, disminuyó el gasto a través de congelar los salarios y el empleo público, reduciendo los beneficios sociales y dejando fijo el salario mínimo.

Gracias a estas reformas, los cuatro países, lograron aumentar la tasa de empleo y actualmente tienen cuatro de las cinco tasas de desempleo más bajas de EU15 en el año

2005, siendo éstas de 4,8% Reino Unido, 5,7% Dinamarca, 4,9% Holanda y 4,3% Irlanda, mientras que para el promedio de Europa se obtuvo una tasa de 8,3% en el 2005.

## **AMPLIACIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA Y DEL EURO ÁREA**

Luego de varios años de preparación, el 1 de enero del 2007 la Unión Europea aumentó su cantidad de miembros de 25 a 27, al dar la bienvenida a Bulgaria y a Rumania, agregando cerca de 30 millones de habitantes. La Euro Área no se quedó atrás, y en la misma fecha incorporó a Eslovenia, un país pequeño, pero con una economía abierta, donde el intercambio comercial es mayormente con la Euro Área, incluso desde antes de su incorporación. Debido a que estos países representan una participación muy pequeña dentro de la UE y de la Euro Área, la ampliación no cambia las características claves de la economía de estos bloques, pero aún así es beneficiosa tanto para los miembros antiguos como para los nuevos. La Unión Europea abre nuevas oportunidades de intercambio comercial e inversión, aunque para aprovechar 100% estas oportunidades es necesario que el mercado único de bienes, servicios, capitales y del trabajo esté completamente implementado en los 27 estados miembros.

En base a las tasas de cambio corriente, la ampliación de la Unión Europea representa un aumento de 0,9% en el PIB, donde Rumania contribuye 0,2 puntos porcentuales y Bulgaria 0,7 puntos porcentuales. Este aumento en el PIB es menor si se compara con el aumento obtenido con la ampliación anterior en mayo del 2004, cuando el ingreso de 10 países aumentó el PIB en alrededor de 5%, mientras que la ampliación que incluyó a Austria, Finlandia y Suecia en 1995 aumentó el PIB en alrededor de 7%.

Aún así, las economías de Bulgaria y Rumania están creciendo rápidamente, proyectando para el 2007 un crecimiento del PIB real en 6,4% y 6,3% respectivamente.

En cuanto al mercado laboral, luego de una disminución de la fuerza laboral de Bulgaria y Rumania, ésta se ha estabilizado, aunque tanto la fuerza laboral como la tasa de empleo están bajo el promedio de la UE27. La baja tasa de empleo en estos países se atribuye principalmente a la baja participación en el mercado laboral por parte de los hombres y de las personas mayores entre los 55 y 64 años de edad, sin embargo, la participación laboral de las mujeres también está bajo el promedio de la UE27, las diferencias no son tan pronunciadas. Las tasas de desempleo han disminuido tanto en Bulgaria como en Rumania, siendo de 10,1% y 7,9% en el 2005, respectivamente.

La ampliación de la Unión Europea no cambia el promedio ponderado del déficit fiscal del año 2005, el cual fue de 2,3% del PIB. Bulgaria tuvo un superávit fiscal de 2,4% del PIB, y Rumania un déficit de 1,5% del PIB en el mismo año. La proporción del gasto e ingresos públicos en el PIB, en ambos países, es menor, alrededor de 40%, que en el resto de los países de la UE. La proporción de deuda pública sobre el PIB, en Bulgaria y Rumania, es substancialmente menor que la del resto de los países de la Unión Europea, generando que el ratio deuda - PIB de la UE sea bastante menor después de la ampliación. El caso de Eslovenia es similar, la deuda pública de Eslovenia es menor al 30% del PIB del país, lo que es significativamente menor que el promedio del euro área.

## DESEMPEÑO Y PROYECCIONES ECONÓMICAS

En la reunión del 11 de enero del 2007, el Consejo de Gobierno decidió mantener la tasa de referencia del Banco Central Europeo. En opinión de JP Morgan, basándose en el desarrollo de la capacidad utilizada, en la inflación base y en la moneda (euro), la política apropiada que el Banco Central Europeo (ECB) debería seguir es la de una tasa de política monetaria sobre o cercana al 4%, pero a la cual se llegará más bien en septiembre; se espera que en marzo el BCE aumente la tasa hasta 3,75%.

En los últimos meses, el fuerte crecimiento del Euro Área ha sido suficiente como para lograr llegar a un nivel de utilización de capacidad, similar al del logrado en el año 2000. Las limitaciones de la cadena de suministros se hicieron más visibles al aumentar el índice del precio de manufactura (PMI), subiendo hasta 56,8 en enero, el nivel más alto desde el 2002, cuando se empezó a utilizar el índice.

El aumento del VAT (Impuesto de Valor Agregado) de Alemania, no causó el efecto en el aumento de la inflación que se pensó. Como consecuencia de esto y de los bajos precios de la energía, la inflación de la Euro Área durante enero del 2007, sólo tuvo una variación de 1,9% respecto de enero del 2006, e incluso tuvo una variación -0,4% con respecto de diciembre del 2006. Aún así

se espera que Alemania, luego de alcanzar un crecimiento de 2,7% del PIB real anual en el 2006, disminuya su tasa de crecimiento a 1,9% en el 2007 y 2008, debido a que el gasto de los alemanes podría disminuir producto del impacto del aumento del VAT, se proyecta una baja en el crecimiento del consumo privado, pasando de un 1,4% anual en el 2006 a un 1,2% anual en el 2007.

Según la información disponible, el crecimiento del PIB real de la Euro Área será de un 2,2% para el 2007 y de 1,9% para el 2008, y se proyecta que Irlanda seguirá siendo, al igual que en el año 2006, el país que tenga el mayor crecimiento del PIB real, de 5,6%, durante el 2007. Europa emergente seguirá creciendo a tasas más altas que las de Europa desarrollada, de 5,6% y 5,8% el 2007 y 2008 respectivamente. Se estima que los países desarrollados de Europa crecerán a tasas de 2,4% y 2,1% el 2007 y 2008 respectivamente.

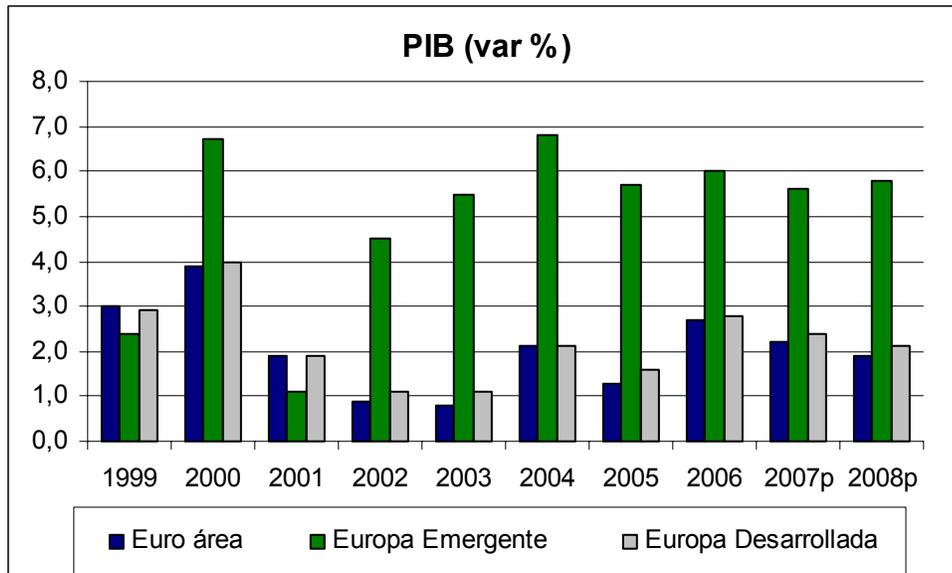
El comercio de Chile con Europa ha aumentado en los últimos tres años, especialmente, las exportaciones, las que estuvieron sobre los 10 mil millones de dólares el 2005 y sobrepasaron los 16 mil millones de dólares el 2006. Los países de la Unión Europea son con los que existe un mayor intercambio comercial, especialmente con los Países Bajos, España, Francia, Italia, Alemania (país europeo del cual más se importa) y el Reino Unido ♦

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
<b>PIB (% var)</b>										
Euro área	3,0	3,9	1,9	0,9	0,8	2,1	1,3	2,7	2,2	1,9
Europa Emergente	2,4	6,7	1,1	4,5	5,5	6,8	5,7	6,0	5,6	5,8
Europa Desarrollada	2,9	4,0	1,9	1,1	1,1	2,1	1,6	2,8	2,4	2,1
<b>Demanda Interna (% var)</b>										
Euro área	3,6	3,6	1,2	0,4	1,5	1,6	1,8	2,7	2,3	2,1
Europa Emergente	0,3	8,6	-0,6	5,0	6,6	8,9	6,7	7,8	7,1	7,2
Europa Desarrollada	3,5	3,6	1,5	0,9	1,7	2,1	1,9	2,7	2,3	2,1
<b>Consumo privado (% var)</b>										
Euro área	3,4	3,2	2,0	0,9	1,2	1,3	1,4	2,0	2,0	1,9
Europa Emergente	0,7	4,5	1,8	4,7	5,4	6,9	6,3	7,3	6,6	6,4
Europa Desarrollada	3,5	3,4	2,1	1,3	1,5	1,8	1,4	2,0	2,2	2,1
<b>Inversión Fija (% var)</b>										
Euro área	6,2	5,3	0,6	-1,5	1,1	1,8	2,7	4,9	4,2	3,1
Europa Emergente	-0,1	11,6	-3,7	0,9	7,3	14,2	12,1	11,1	10,2	11,6
Europa Desarrollada	5,3	4,7	0,7	-0,6	0,9	2,9	3,1	5,1	4,3	3,1
<b>Exportaciones (% var)</b>										
Euro área	5,5	12,6	3,7	1,6	1,1	6,3	4,5	8,3	6,3	5,5
Europa Emergente	3,6	16,7	5,9	8,5	12,7	13,3	8,1	8,5	7,7	7,3
Europa Desarrollada	5,2	11,8	3,5	1,3	1,2	6,2	5,1	8,6	5,2	5,6
<b>Importaciones (% var)</b>										
Euro área	7,5	11,4	1,9	0,3	3,1	6,2	5,5	8,3	6,7	6,0
Europa Emergente	-5,1	24,3	2,3	10,7	16,4	19,9	11,7	13,9	11,8	11,2
Europa Desarrollada	7,3	10,7	2,3	0,9	2,9	6,4	5,8	8,7	5,3	5,7
<b>Cuenta Corriente (% del PIB)</b>										
Euro área	-0,5	-1,5	-0,3	0,8	0,4	0,7	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Europa Emergente	0,3	2,2	2,5	1,0	0,4	0,6	1,6	1,2	-0,1	-1,1
Europa Desarrollada	-0,2	-0,8	0,1	1,0	1,0	1,1	0,5	0,4	0,3	0,3
Europa	-0,2	-0,5	0,3	1,0	0,9	1,1	0,6	0,6	0,3	0,1
<b>Inflación (% var)</b>										
Euro área	1,1	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2	1,8	2,0	1,7
Europa Emergente	48,5	25,1	23,6	17,7	11,0	7,9	7,5	6,7	5,9	5,1
<b>Balance Fiscal (% PIB)</b>										
Euro área	-1,3	-1,0	-1,9	-2,6	-3,0	-2,7	-2,2	-2,0	-1,5	-1,4

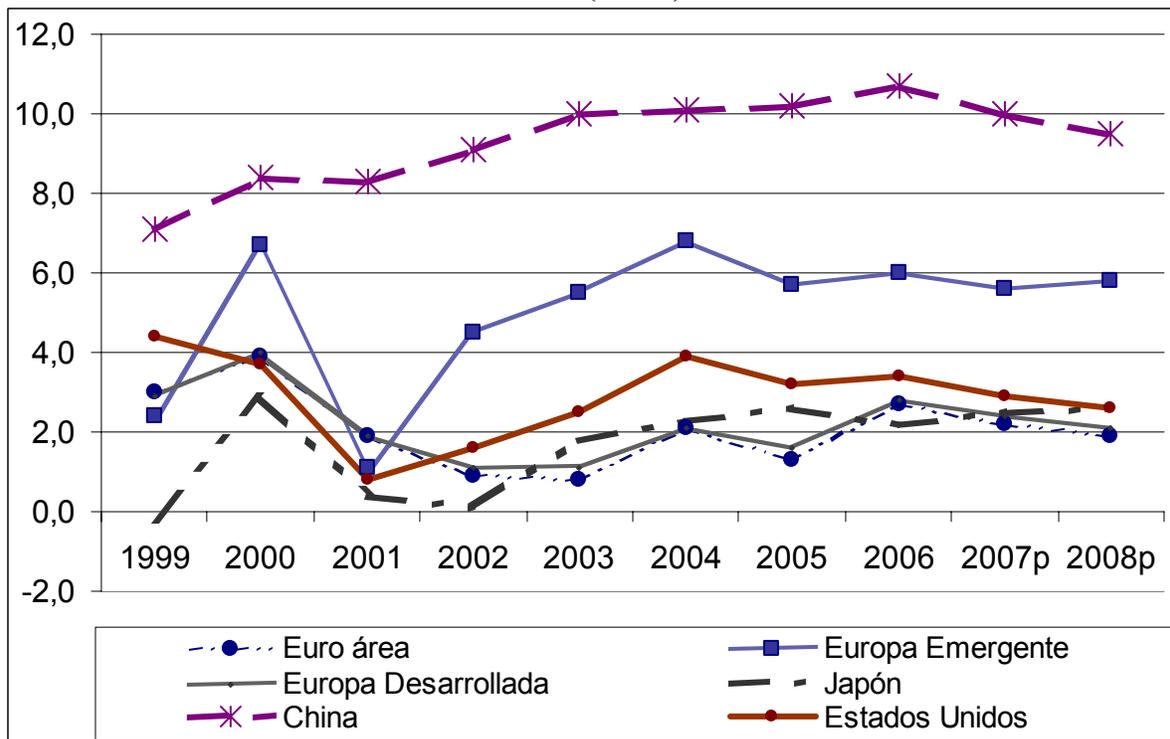
Fuente: JP Morgan, FMI, y LyD.

**Gráfico N° 1**  
**PIB (var %)**



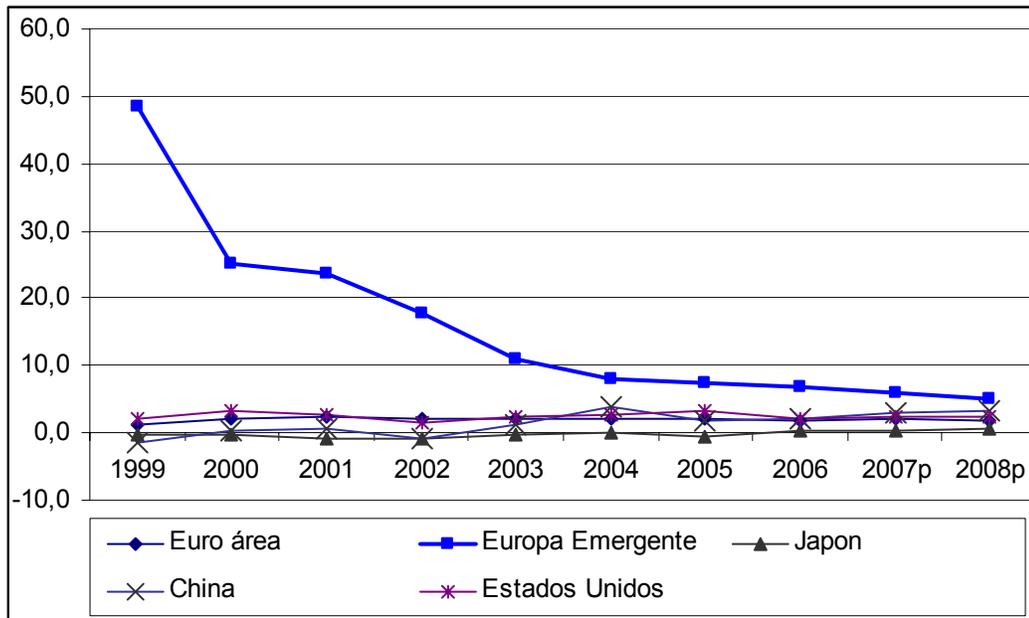
Fuente: FMI, JP Morgan.

**Gráfico N° 2**  
**Comparación PIB**  
**(var%)**



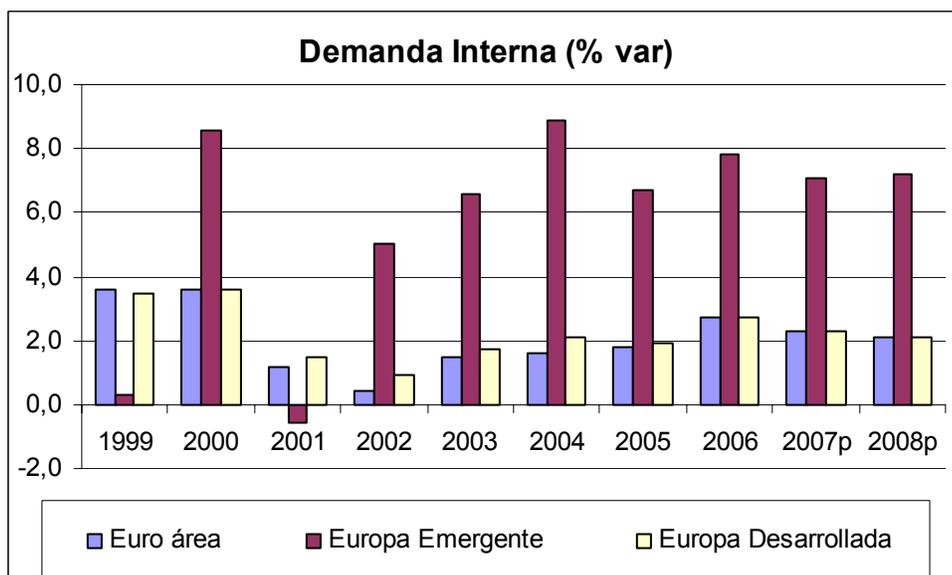
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Inflación**  
**(var %)**



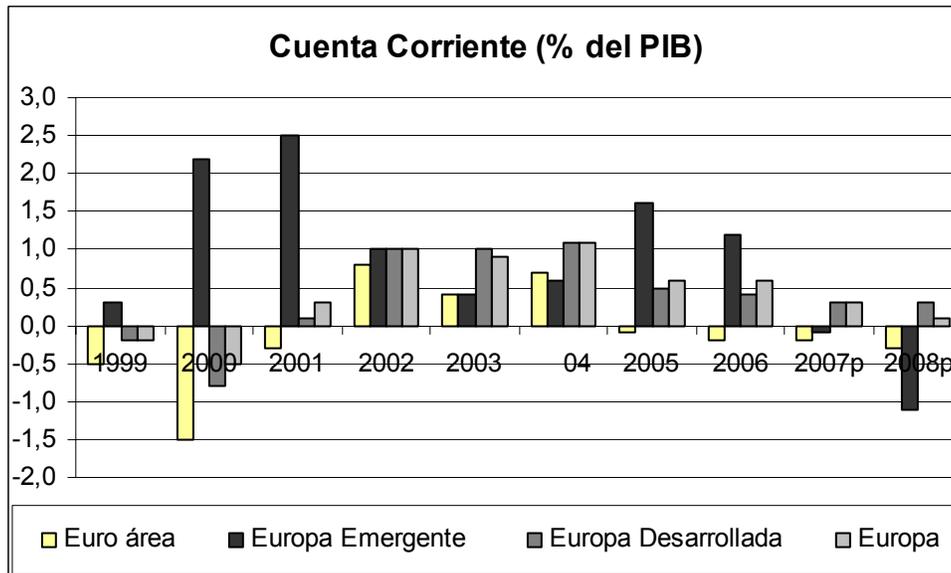
Fuente: JP Morgan, FMI

**Gráfico N° 4**  
**Demanda Interna**  
**(% var)**



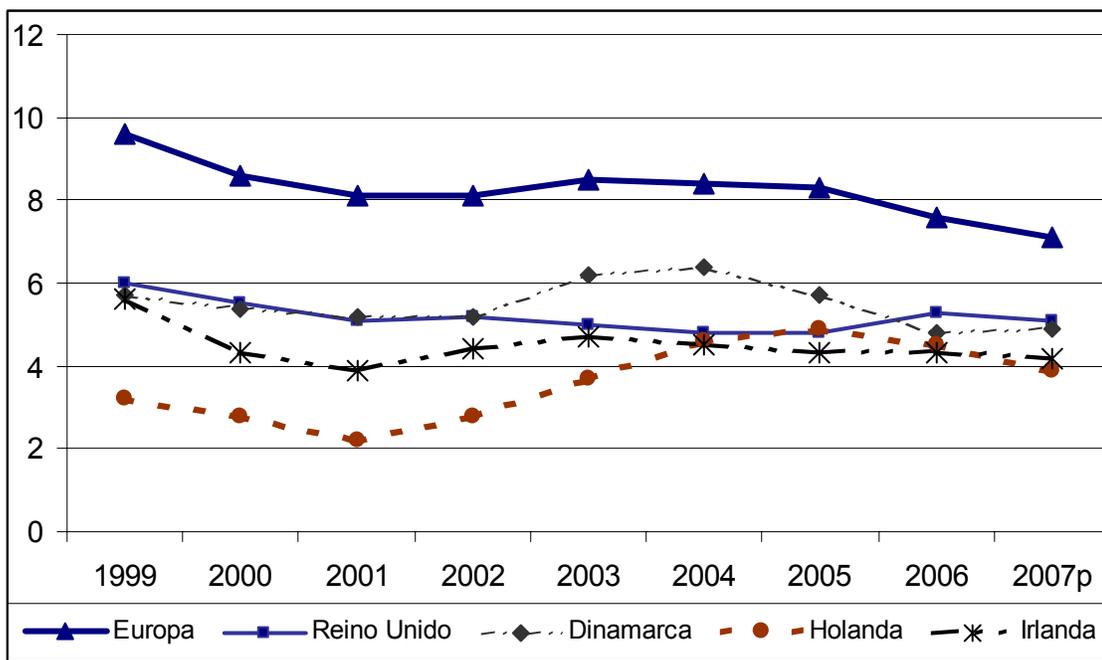
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 5**  
**Cuenta Corriente**  
**(% del PIB)**



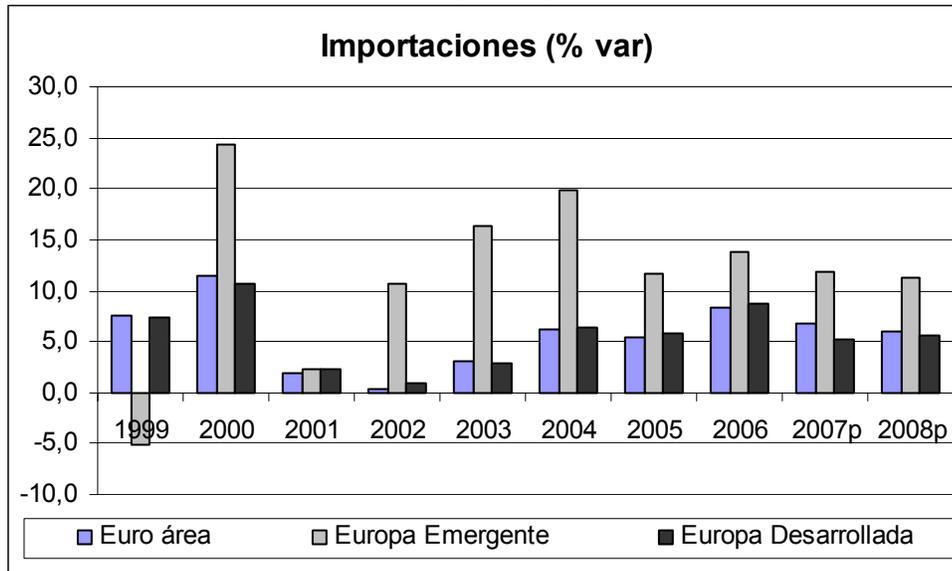
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 6**  
**Desempleo**  
**(% de la Fuerza de Trabajo)**



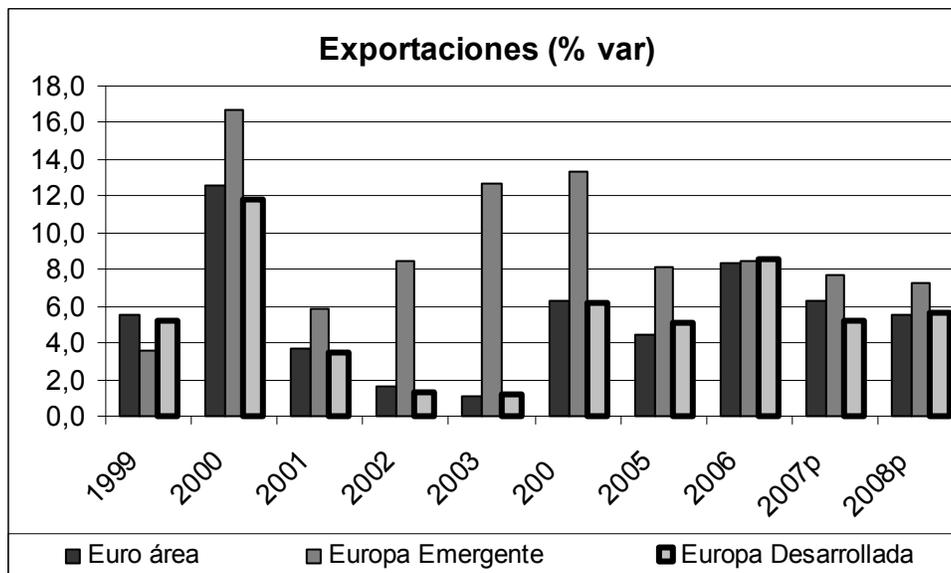
Fuente: JP Morgan, FMI y LyD.

**Gráfico N° 7**  
**Importaciones**  
(% var)



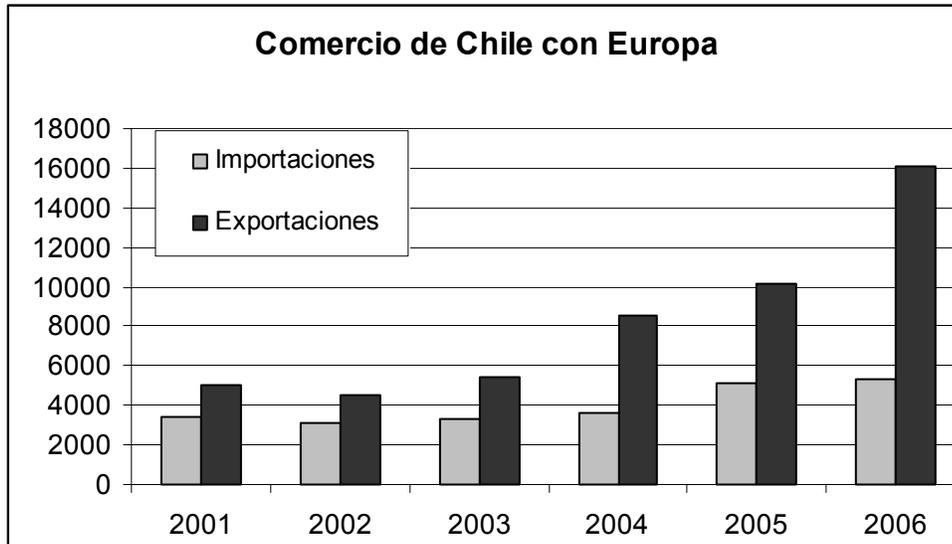
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 8**  
**Exportaciones**  
(% var)



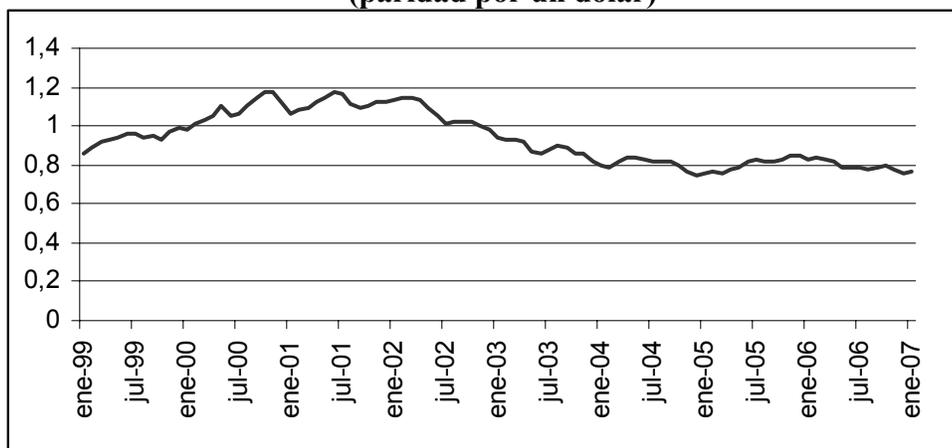
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 9**  
**Comercio de Chile con Europa**  
**(en millones de dólares)**



Fuente: Banco Central de Chile y LyD.

**Gráfico N° 10**  
**EURO**  
**(paridad por un dólar)**



Fuente: Banco Central de Chile y LyD.

**Cuadro N° 2**  
**Tasa de Referencia**

	<b>2 de Febrero de 2007</b>	<b>Mar 07*</b>	<b>Jun 07*</b>	<b>Sep 07*</b>	<b>Dec 07*</b>	<b>Mar 08*</b>
Euro área	3,50	3,75	3,75	4,00	4,00	4,00
Estados Unidos	5,25	5,25	5,25	5,25	5,75	6,00
Japón	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
China	6,12	6,39	6,66	6,75	6,75	6,75

Fuente: JP Morgan