



## República Checa: Recuperación en curso y oportunidad de reformas estructurales

La información reciente sobre la economía de la República Checa muestra que sigue siendo impulsada principalmente por la industria orientada a la exportación, mientras que la reactivación de la demanda interna aumenta todavía en forma más lenta.

La coalición de gobierno cuenta con una amplia mayoría en el Parlamento, y por primera vez desde mediados de la década de 1990, existen altas expectativas de que el gobierno pueda impulsar reformas de mediano plazo, como la reforma de pensiones y salud. Además, se está debatiendo la unificación del IVA, la cual entraría en vigor entre fines de este año y comienzo del 2012.

### **Crecimiento de la Economía Checa**

Se espera que a mediados del año 2011 exista un repunte importante de la demanda interna de la República Checa, tomando una posición importante para el crecimiento económico del país, pero a la vez, generando posibles presiones inflacionarias.

A mediados del 2010 comenzó la recuperación de las exportaciones de producción industrial y una consolidación gradual de la demanda interna como lo sugiere la mejoría de la confianza del consumidor y de negocios y nuevos aumentos en el empleo. Esto ayudó a fortalecer el crecimiento real del PIB a una tasa del 3% para el tercer trimestre del 2010, llegando a un 2,3% para el año 2010.

La fuerte recuperación, impulsada por la industria alemana, ha sido positiva para la

**Si bien el ajuste fiscal planeado para el 2011 se basa principalmente en los recortes de los salarios públicos y las prestaciones sociales, la consolidación fiscal tendría que estar respaldada por reformas estructurales más profundas.**

pequeña y abierta economía checa. Las perspectivas de crecimiento del PIB seguirán siendo muy sensibles a la performance del sector empresarial alemán. Pero la actual transición gradual de una recuperación impulsada por las exportaciones y un aumento de la demanda interna es probable que mantenga la economía checa en un camino progresivo, siempre y cuando la demanda externa no se debilite abruptamente.

### **Preocupación por la inflación y el tipo de cambio**

La economía checa había tenido una inflación de un 2,3% en los últimos meses del 2009 y de un 2,9% en el cuarto trimestre del 2010. Esta recuperación de la demanda y mayor inflación fue impulsada por el sector industrial orientado a la exportación, donde obtuvo un fuerte impulso de la demanda externa. Sin embargo, la demanda interna también ha mostrado alzas, lo que significa que casi en su totalidad, la economía checa ha superado las pérdidas de la crisis financiera y económica recién vivida.

La inflación se proyecta hacia un rango de entre el 2% y 3% en el 2011, en gran medida por la unificación de los tipos de IVA. La inflación general se desaceleró a un 1,8% en febrero pasado, después de un alza de un 2,3% en diciembre. En general, la tendencia de la inflación ha sido impulsada también por los alimentos y el combustible, la desregulación de los alquileres y los precios de la electricidad.

Como se dijo anteriormente, lo que mantendrá al alza la expectativa de inflación doméstica en el corto plazo, será la prevista unificación de los tipos de IVA a partir del año 2012 o incluso en el cuarto trimestre de este año, a fin de financiar la reforma de pensiones. Una unificación de los tipos de IVA al 20%, desde tasas entre un 10% y un 19%, llevaría la inflación general a más del 2% el próximo año.

La corona checa se apreció un 5% frente al euro en el primer semestre del 2010. Sin embargo, en términos nominales ponderados por el comercio, la corona se ha apreciado bastante menos, sólo cerca del 2% respecto al mismo período, debido a la depreciación del euro frente al dólar y la mayoría de las monedas de los mercados emergentes. En términos reales, la corona checa se ha fortalecido, tratando de volver a su promedio antes de los comienzos de la crisis.

La inicialmente débil demanda interna y la apreciación de la corona han llevado al Banco Central a mantener su tasa de interés de política monetaria en 0,75% desde mayo 2010, 0,25 puntos porcentuales por debajo de la tasa del Banco Central Europeo.

Se espera un alza en la tasa de interés de 100 puntos bases antes de finales del 2011 y otros 150 puntos bases para el año 2012, llegando a 3,25% a finales del 2012. El riesgo de que siga en aumento la tasa de interés es debido a una rápida recuperación de la inflación en Europa, combinado con un mayor crecimiento de las economías, lo que conduciría a aumentos más rápidos de la tasa de interés del Banco Central Europeo.

### **Situación Política y Fiscal**

En febrero del año 2003, el reconocido economista ortodoxo y miembro de la Sociedad Mont Pelerin, Václav Klaus, es elegido presidente de la República Checa representando al Partido Democrático Ciudadano (ODS). Klaus es conocido por su escepticismo respecto al ingreso de República Checa a la Unión Europea en el año 2004 y a la naturaleza misma de la centralización en la Unión Europea, que ya muestra importantes grietas y deficiencias.

Václav Klaus que estará próximamente en Chile, nació el 19 de junio de 1941 en Praga y se graduó en 1963 en ciencias económicas en la Universidad Económica de Praga. Posteriormente completó sus estudios en universidades de Italia y en la Universidad de Cornell de Estados Unidos (en 1969). Durante la primavera de Praga publicó artículos sobre economía a favor de las reformas para una economía de mercado. Trabajó en el Instituto de Economía de la Academia de Ciencias Checoslovaca y ocupó diversos cargos en el Banco de Checoslovaquia entre 1971 y 1986. Su carrera política se inició cuando ocupó el cargo de Ministro de Hacienda del gobierno democrático checoslovaco, en 1989. Posteriormente ocupó el cargo de Vicepresidente y de Presidente de la Cámara de Diputados del Parlamento de la República Checa y en 1993 y 1998 fue elegido Presidente de la República Checa. Otras actividades políticas de Václav Klaus han sido el liderazgo del Foro Cívico (OF) y la fundación del Partido Democrático Ciudadano (ODS).

Las perspectivas de mediano plazo han mejorado sustancialmente tras las elecciones parlamentarias de abril 2010, lo que llevó al poder a un gobierno de coalición reformista con un apoyo parlamentario sólido. El nuevo gobierno ha anunciado planes ambiciosos para reformar el gasto público y reducir el déficit fiscal al 3% del PIB en el 2013 (límite de Maastricht).

Aunque no ha sido aprobada todavía, la reforma de pensiones ya tiene un creciente consenso de los partidos políticos de modificar desde un 9% de contribución al seguro social, a un 3% en los fondos privados de pensiones a partir del 2012 o 2013. Para realizar este cambio, probablemente de forma voluntaria, las personas se verían obligadas a añadir un 2% de su salario para optar a cambiar su sistema actual de reparto por el de capitalización. Esta reforma de pensiones es probable que se financie con la unificación de los tipos de IVA y no de ingresos de la privatización.

La disminución en el gasto social y las inversiones de capital redujeron el déficit presupuestario de caja del gobierno central al 3,2% del PIB en el primer semestre del año 2010. Los ingresos aumentaron junto con la tendencia del PIB, con fuertes aumentos en los impuestos indirectos que compensaron una marcada disminución de los ingresos por impuestos directos. Las cotizaciones sociales en el 2010, se redujeron un 3% en términos reales respecto al año anterior, como consecuencia de la caída del empleo, a pesar de la reducción temporal en la tasa de cotización para las pequeñas y medianas empresas que estaba en vigor desde el año 2009. La reducción del empleo también disminuyó los ingresos procedentes de los impuestos sobre la renta personal.

Por el contrario, el IVA y los ingresos de los impuestos indirectos aumentaron fuertemente, aumentando desde un 9% y un 11% respecto al 2009 en términos reales, respectivamente. Estos aumentos reflejan el aumento de las tasas del IVA desde un 10% a un 20%, paulatinamente, y nuevos aumentos en los impuestos sobre consumos específicos.

El gasto presupuestario del gobierno central se mantuvo sin cambios en términos reales respecto al año 2009, en línea con el presupuesto 2010. El congelamiento de los salarios nominales y los recortes en el empleo, reducen la masa salarial del gobierno central (que excluye el empleo en la salud y la mayor parte de la educación) en un 2,5%.

La reducción del déficit podría ser sustancialmente mayor, si el gobierno implementa sus planes de consolidación fiscal. Este gobierno es el primero desde el año 1996 que disfruta de una sólida mayoría parlamentaria y que ha anunciado sus planes de recortes en el gasto fiscal de largo plazo. Estos incluyen la reducción del empleo del gobierno central en más de un 5%, (excluyendo la salud y la educación, que son en su mayoría financiados por las cotizaciones al seguro de salud y los gobiernos locales, respectivamente), corte de gastos de inversión y la eliminación o reducción de una serie de prestaciones sociales como los beneficios de la maternidad.

Puede que sea difícil para el gobierno aplicar el amplio programa de reformas que se ha expuesto y pondrá a prueba la cohesión y la voluntad política de la coalición gobernante. Esta serie de medidas propuestas ya han encontrado una fuerte oposición. Los planes para las reformas de la legislación del mercado laboral y aumento de la flexibilidad de los salarios en el sector público, encuentran la oposición de los sindicatos, que están preocupados por perder sus poderes en ese ámbito.

El gobierno también considera un aumento menor a la tasa del IVA que grava sobre todo a los alimentos, desde un 10% a un 12% a partir del 2012.

Es probable que exista un mayor ajuste fiscal a mediano plazo dado que el nuevo gobierno de centro-derecha se encuentra comprometido a aplicar ambiciosas reformas estructurales. Estas reformas deben reducir el gasto social y el déficit fiscal desde este mismo año, para llegar a menos del 3% del PIB en el año 2013.

El presidente Klaus muestra un importante interés en disminuir la deuda pública y responsabiliza a los partidos políticos que deben estar de acuerdo para realizar reformas esenciales, con efectos de más de un período de elecciones. Además, pese a ser un gran detractor del Tratado de Lisboa, al presidente checo no le quedaba otra salida que firmar la nueva norma que regirá la Unión Europea, dado que el parlamento, las encuestas de los ciudadanos y el Tribunal Constitucional del país dieron su apoyo al tratado.

### Proyecciones y Conclusiones

La economía checa se estima crecerá un 3% durante este año, mostrando una fuerte recuperación. La demanda interna y el consumo privado siguen esta tendencia al alza, creciendo un 5% y un 3% respectivamente. El déficit fiscal se mantendrá a la baja, llegando a un 4,2% para el 2011.


Las alzas de los impuestos indirectos y la restricción del gasto fiscal en el año 2010 redujeron el déficit público al 5% del PIB para ese año. La deuda pública seguirá creciendo, pero se mantendrá por debajo del 40% del PIB hasta el 2011.

Si bien el ajuste fiscal planeado para el 2011 se basa principalmente en los recortes de los salarios públicos y las prestaciones sociales, la consolidación fiscal tendría que estar respaldada por reformas estructurales más profundas.

Las perspectivas para el 2012 dependen fuertemente de la unificación potencial del IVA. Se cree que un aumento de las tasas mínimas del IVA, sería la forma más probable de financiamiento de la reforma de pensiones en el 2012.

Cuadro N° 1

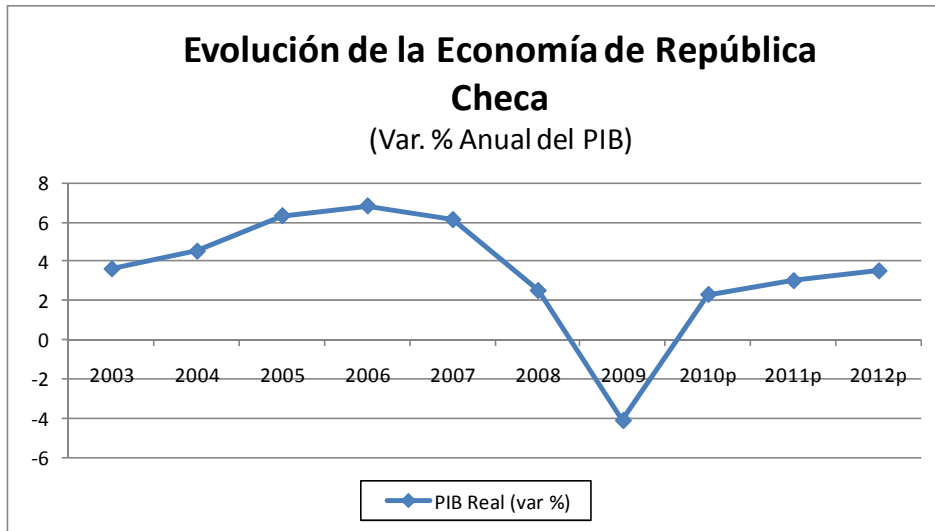
#### Indicadores Económicos de República Checa

 República Checa	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,3	3,0
Demanda Interna (var %)	1,1	5,6	5,4	1,1	-3,9	3,8	5
Consumo Privado (var %)	2,6	4,0	3,7	2,9	1,0	1,4	3,0
Inversión (var %)	1,8	6,0	10,8	-1,5	-6,0	3,0	6,0
Balanza comercial (EUR Bill.)	2,8	5,9	6,3	8,2	6,5	5,6	n/a
Exportaciones (EUR Bill.)	95,1	122,7	145,7	122,0	150,3	161,8	n/a
Importaciones (EUR Bill.)	92,3	116,8	139,4	113,8	143,8	156,2	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,3	-2,9	-3,5	-3,1	-1,1	-2,0	-3,1
Inflación (%dic/dic)	1,9	1,7	5,4	3,6	1,0	3,2	2,5
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,6	-2,6	-0,7	-2,7	-5,8	-5,0	-4,5
Deuda Externa (% del PIB)	37,3	40,1	43,6	37,2	40,5	42,4	40,1
Reserv. Internacionales (US Bill.)	29,4	31,1	34,9	41,6	42,7	42,7	n/a

Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

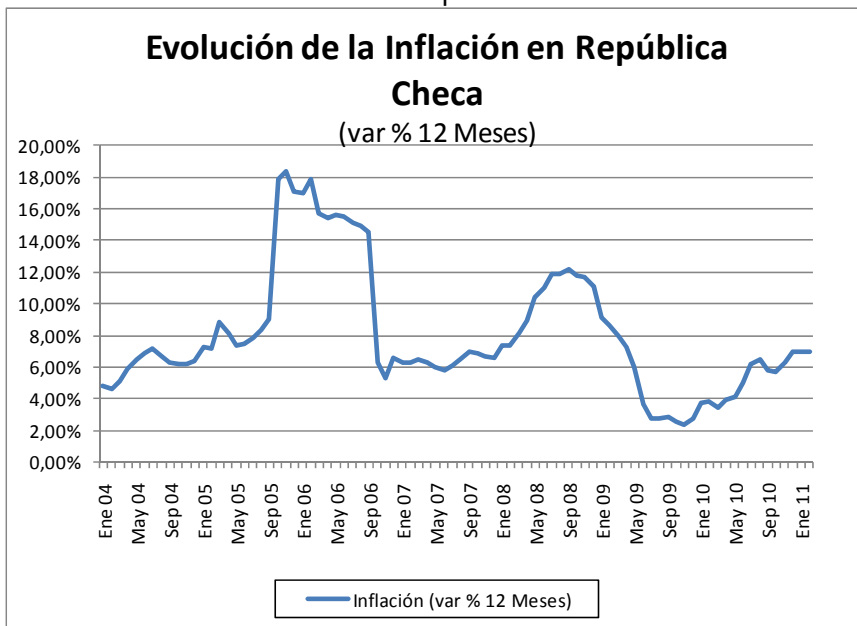
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 2

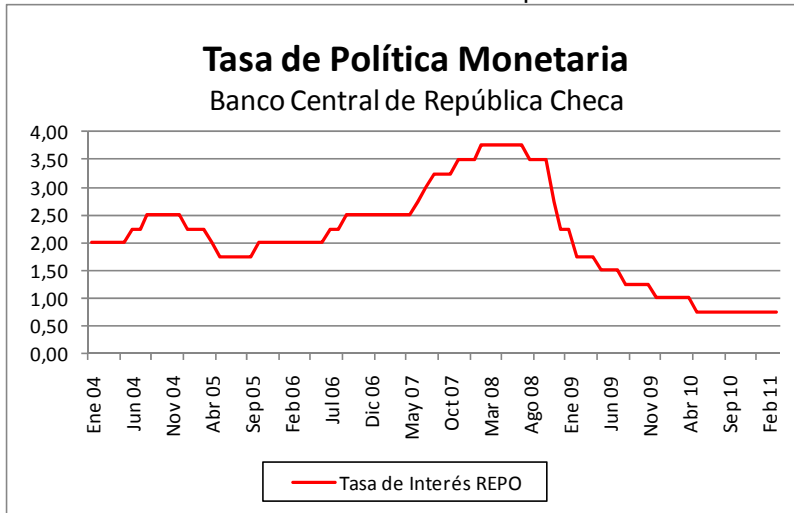
Inflación en República Checa



Fuente: Banco Central de la República Checa

Gráfico N° 3

Tasa de Política Monetaria en República Checa



Fuente: Banco Central de la República Checa

Gráfico N° 4

Tasa de Bonos Soberanos a 10 años



Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 2

**Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de República Checa**

Actual	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11	Mar 12
0,75	0,75	1,00	1,25	1,75	2,25

\*2 week Repo Rate  
Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

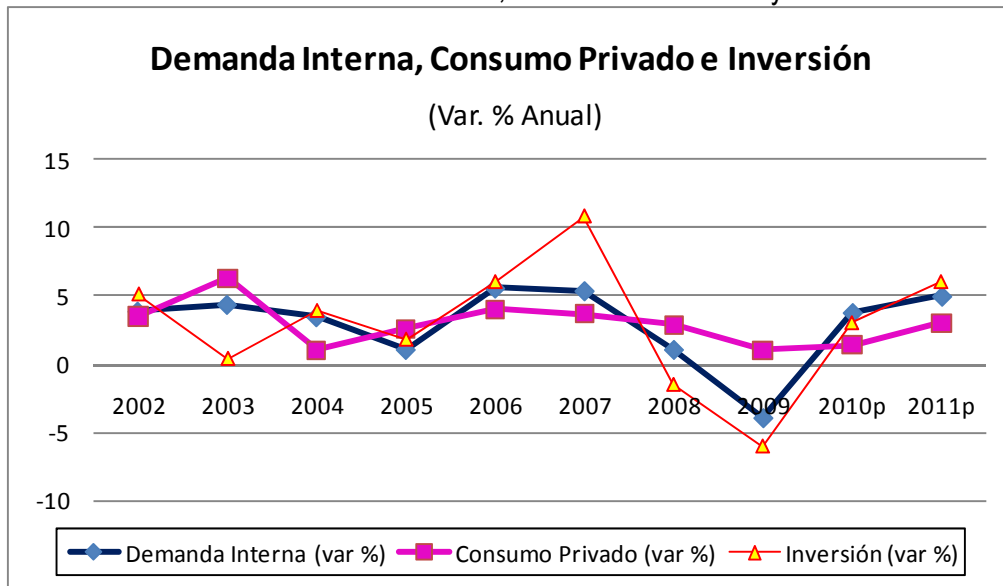
**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

Moody's	S&P	Fitch
A1	A	A+

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

Gráfico Nº 5

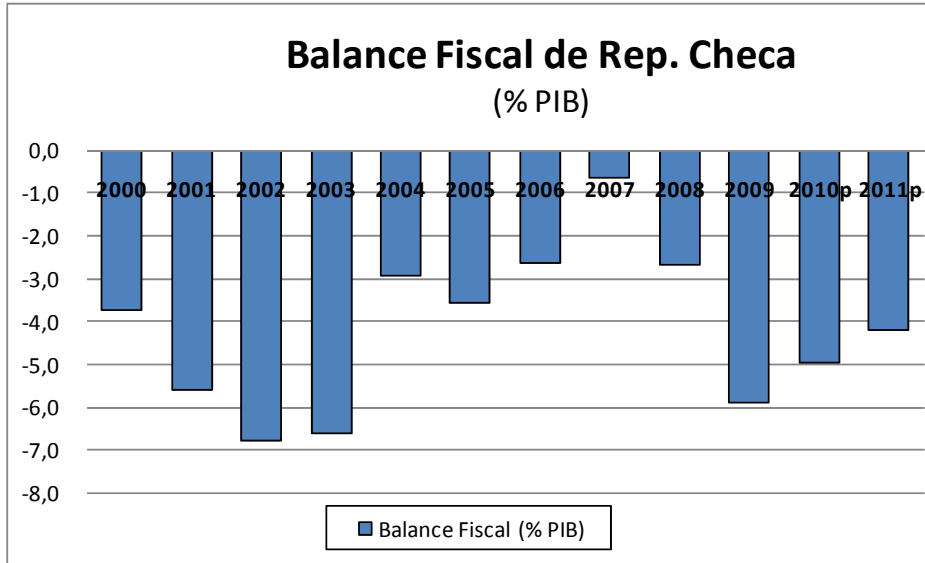
**Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión**



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 6

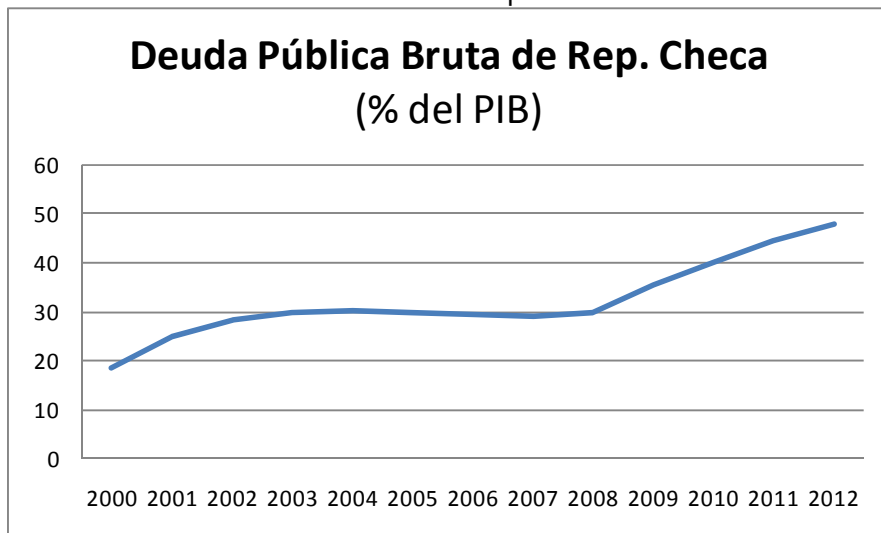
Balance Fiscal



Fuente: IIF

Gráfico Nº 7

Deuda Soberana de República Checa



Fuente: FMI

Gráfico Nº 8

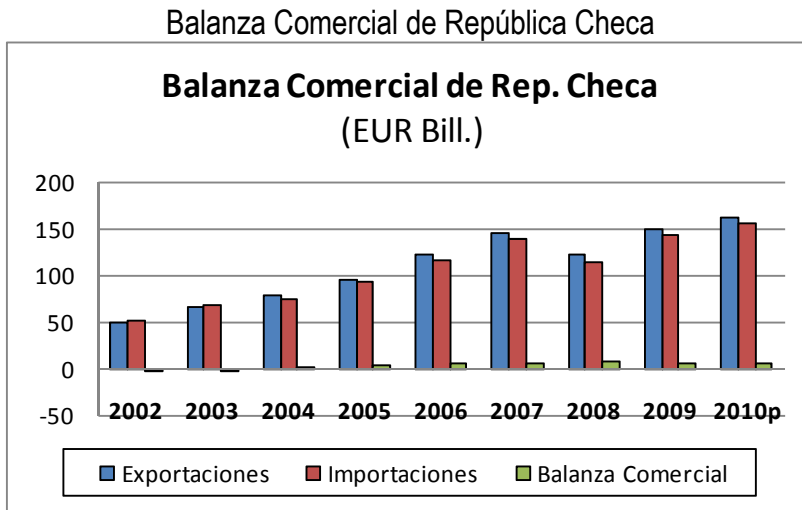


Gráfico Nº 9

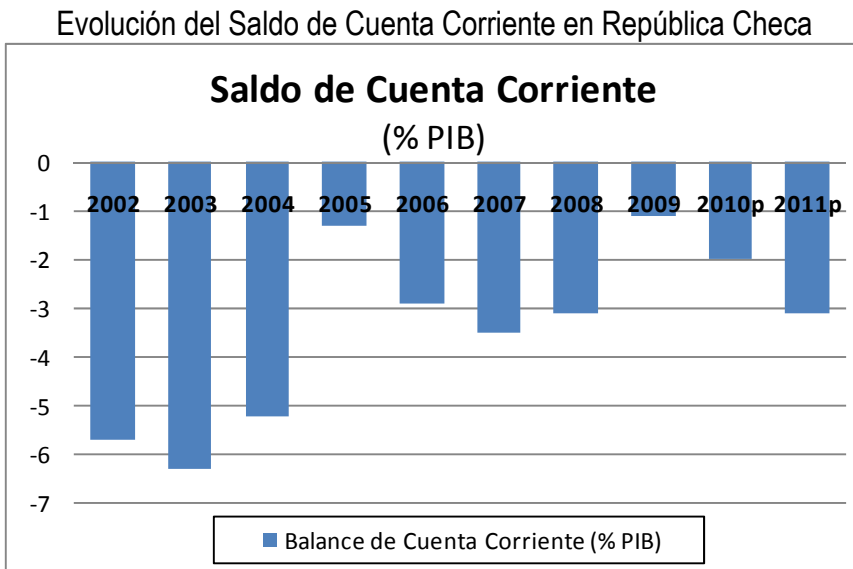


Gráfico Nº 10

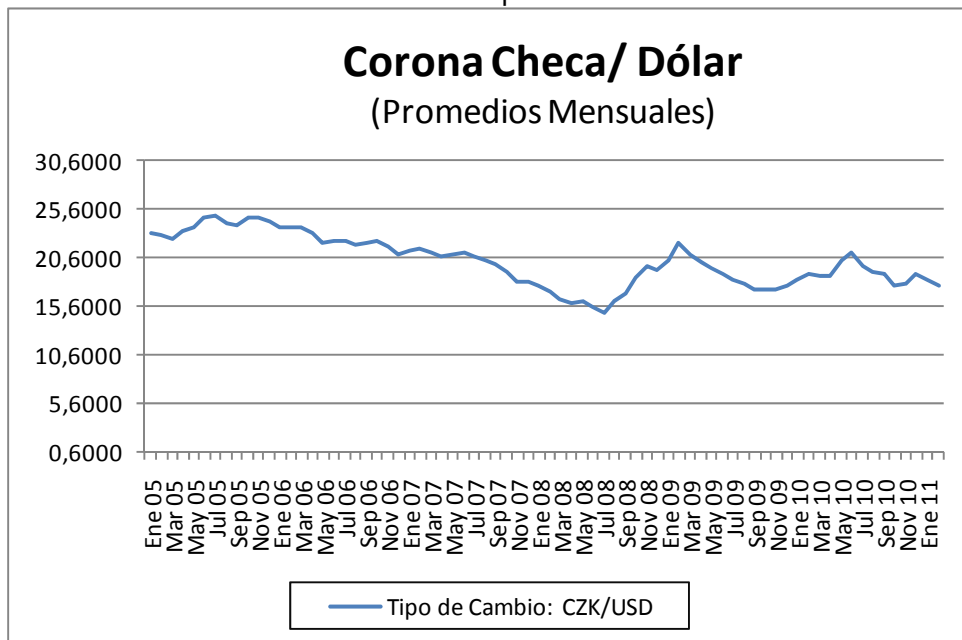
Comercio entre Chile y República Checa



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

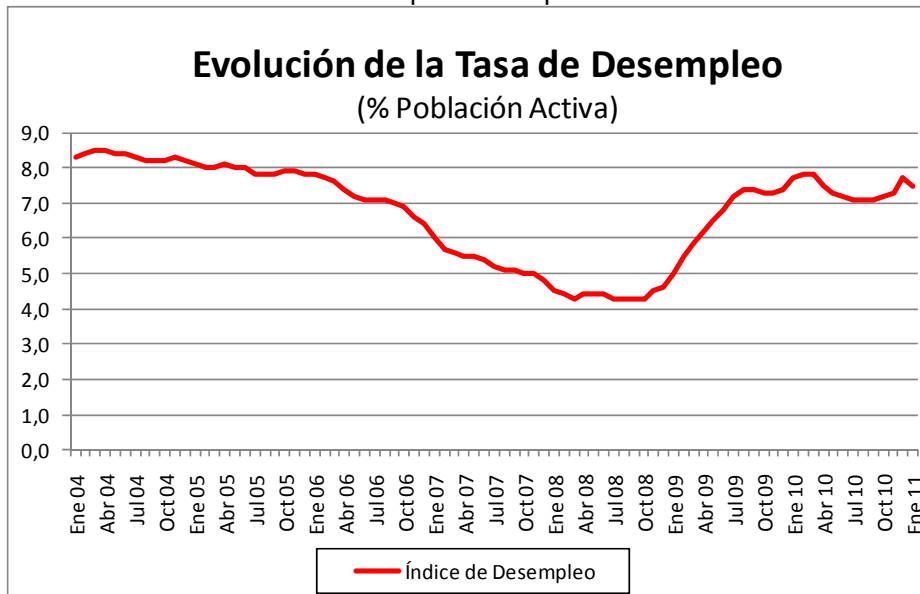
Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 12

Tasa de desempleo en República Checa



Fuente: Eurostat.