



Reino Unido: Audaz Reducción del Fuerte Desequilibrio Fiscal

Durante el primer trimestre de 2011, la demanda doméstica en Reino Unido mostró una leve mejora en el gasto. Mientras las ventas del retail fueron menores a las esperadas en mayo, la contratación en el sector privado ha permanecido fuerte, contrarrestando la pérdida de trabajos en el sector público. La inflación por su parte, sigue aumentando y se espera que alcance 5% este año, generando una importante presión a elevar las tasas. Las expectativas con respecto al crecimiento del PIB se mantienen positivas para el segundo semestre de 2011, considerando una mayor recuperación de Japón y Estados Unidos, junto con la mejora de las finanzas públicas impulsadas por David Cameron y George Osborne. Estos factores nos permiten esperar una consolidación de 1,65% de expansión del PIB para el presente año y de 2,8% para 2012.

Actualmente existe un gran debate sobre la velocidad a la cual se implementan las medidas de austeridad en el Reino Unido. La oposición ha planteado sus inquietudes con respecto al menoscabo que podrían causar en la demanda, la inflación y el desempleo estas medidas más restrictivas. Mientras que el Gobierno asegura que son medidas necesarias para mantener la estabilidad en la zona, mejorar la estructura financiera del país y evitar el riesgo de contagio proveniente de la zona Euro.

Dinamismo interno débil

Los indicadores de gasto de la economía se han mantenido débiles durante el primer trimestre de 2011. Las ventas del retail fueron menores a lo esperadas, con un leve aumento de 1,6% m/m en abril, mientras el consumo de los hogares cayó 0,6% y las ventas totales disminuyeron 0,3% anual. Estas cifras permiten estimar una contracción del gasto cercano a 2% para el presente año.

Aun cuando existen dudas sobre si realmente el plan de austeridad dará los resultados esperados, es necesario destacar la proeza que actualmente realiza el Gobierno de David Cameron durante su primer año en el poder de una de las economías más grandes del mundo.

El empleo registró un crecimiento de 80.000 con respecto al último trimestre de 2010. El desempleo cayó en 88.000 puestos, alcanzando una tasa de 7,7%. La actual mejora del empleo de 1,3% anual, permite mantener una mirada optimista para la recuperación de la demanda, principalmente porque el aumento se registró en empleos de tiempo completo (creciendo 1,4%) a pesar de la caída en el sector público de 2,3%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo en 4,5% anual en mayo, con presiones por parte de los precios de los alimentos y de la energía, mientras que los altos precios del transporte en abril decayeron levemente. La inflación subyacente (excluyendo alimentos, energía, tabaco y alcohol) se ha mantenido estable, registrando 3,4% en febrero, 3,2% en marzo y 3,7% en abril, niveles similares a los registrados a principios de 2008.

El índice de producción industrial registró una caída de 1,7% m/m en abril, principalmente por la disminución de 7,6% m/m de la producción de motores de vehículos debido al impacto de componentes provenientes de Japón.

Las cifras de intercambio comercial también fueron débiles en abril, las exportaciones sufrieron una disminución de 2,4% m/m, mientras que las importaciones en 1,6%, dando como resultado una balanza comercial de -£ 2,8 mil millones, reflejando los altos precios de las exportaciones.

Propuesta Fiscal

George Osborne actual Ministro de Hacienda, se ha impuesto a sí mismo mejorar el balance fiscal durante los 5 años de ejercicio y disminuir la deuda pública como porcentaje del PIB para el período 2015/2016. Para esto presentó un audaz programa de reducción del déficit fiscal, el cual ha causado más de un escozor en distintos sectores políticos y sociales, que se han traducido en protestas y paralizaciones de diversos grupos de trabajadores del sector público.

Mientras que, países como Grecia han debido atenerse a fuertes disciplinas fiscales, impuestas, en el caso de Reino Unido la mayor disciplina surge de la necesidad unilateral, de mejorar los cimientos de un futuro más prospero, antes de que se deba recurrir a medidas de emergencia. La recesión actual disminuyó en una cifra cercana al 6% los ingresos del Gobierno, debido a la menor actividad económica. A mitad de 2010, un cuarto de los gastos del Gobierno provenían de financiamiento mediante deuda. En tanto, la deuda pública neta creció más en términos reales durante los 13 años de gobiernos laboristas que en todo el período comprendido entre 1988 y 1997. Por esta razón, durante las elecciones realizadas en 2010, la agencia Standars and Poors amenazaba con un cambio a una perspectiva negativa con respecto a la economía si es que no se realizaban cambios estructurales.

El actual plan de Cameron y Osborne ha logrado convencer a las agencias clasificadoras de riesgo, tras fuertes reducciones en defensa, empleo público y beneficios fiscales, de mantener el grado AAA positivo sobre su deuda. Además de

la disminución de las pensiones, subsidios al empleo, apoyo estatal a las matrículas en educación y la ayuda internacional, se han aumentado los impuestos, logrando revertir la tendencia de mayores gastos y menores ingresos para el Gobierno, lo que ha permitido esperar que para 2012 los ingresos alcancen 37,54% del PIB, mientras que los gastos disminuyan a 44,48%.

Las medidas tomadas por el actual Gobierno han generado fuertes manifestaciones públicas, no obstante parece ser que el mensaje de que la austeridad es necesaria ha permeado a gran parte de la población, permitiendo que en las pasadas elecciones municipales los conservadores obtuvieran buenos resultados.

Actualmente los pronósticos de la OBR (Oficina Responsable del Presupuesto por sus siglas en inglés) muestran ciertas mejoras en el balance fiscal. No obstante, para la materialización de estos pronósticos se presentan algunos obstáculos no menores. Por una parte, la actual reducción del déficit no ha mejorado los niveles de empleo y no ha afectado aún la inflación. Si uno de estos indicadores comenzara a perturbar la economía, la aún titánica tarea de mantener una austeridad fiscal estaría en peligro. Por otra parte, si la actividad económica vuelve a caer en Estados Unidos o el intercambio comercial con Japón no se recupera, tanto la actividad industrial como las exportaciones e importaciones podrían afectar los actuales pronósticos del crecimiento del PIB (de 1,65% para el 2011).

Efectos de la Reducción Fiscal

Mientras algunos sostienen que las medidas de austeridad incrementan el déficit al largo plazo debido a una contracción severa de la economía, que conlleva bajos niveles de empleo y mayores alzas en la inflación, otros plantean que la reducción es un pre requisito para el crecimiento, ya que tales medidas otorgan una competitividad sostenida a la economía, junto con disminuir las tasas de mercado para estimular el dinamismo económico. Tal visión es la que comparten Jean-Claude Trichet actual presidente del Banco Central Europeo y George Osborne, actual Ministro de Hacienda del Reino Unido.

Si el gasto público es restringido, el efecto inmediato es la disminución de los pagos al sector público y los beneficios fiscales. Por otra parte, existe un efecto amplificador de esas reducciones cuando los menores ingresos percibidos por algunos se transformen en menor gasto, y por lo tanto menores ingresos para otros. No obstante, cierta cantidad potencial de gasto perdido será compensado por ahorro privado, disminución de las importaciones y una política monetaria más flexible.

La evidencia empírica de los efectos en las medidas de reducción fiscal varía según países y períodos. Los efectos serán probablemente mayores en grandes economías, en las cuales el intercambio comercial no es tan importante, ya que una disminución en el gasto doméstico afectará a los productores nacionales y no a los que importan bienes al país. Por otra parte, el impacto es mayor en aquellos países con tipos de cambio fijos, como lo es Grecia, ya que no se puede compensar por medio de depreciación de la moneda. También aquellas economías con bajas tasas de interés están más expuestas, debido a que la capacidad de acción de los bancos


centrales se ve reducida para flexibilizar la política monetaria.

Observación Final

Aun cuando existen dudas sobre si realmente el plan de austeridad dará los resultados esperados, es necesario destacar la proeza que actualmente realiza el Gobierno de David Cameron durante su primer año en el poder de una de las economías más grandes del mundo. No existen muchos países en el mundo que actualmente estén preocupados y realicen esfuerzos para reducir su déficit fiscal si es que ya no es demasiado tarde. El gobierno de Cameron ha planteado diferencias positivas con respecto a la mayoría de los gobiernos que han cedido ante la presión de la gente y dando un sólido ejemplo de responsabilidad fiscal frente al futuro del país. De ese modo, también aleja el riesgo de contagio con las crisis financieras de economías de Europa continental y hace, sin duda, una contribución a la estabilidad económica europea, en un momento financiero complejo.

Cuadro Nº 1

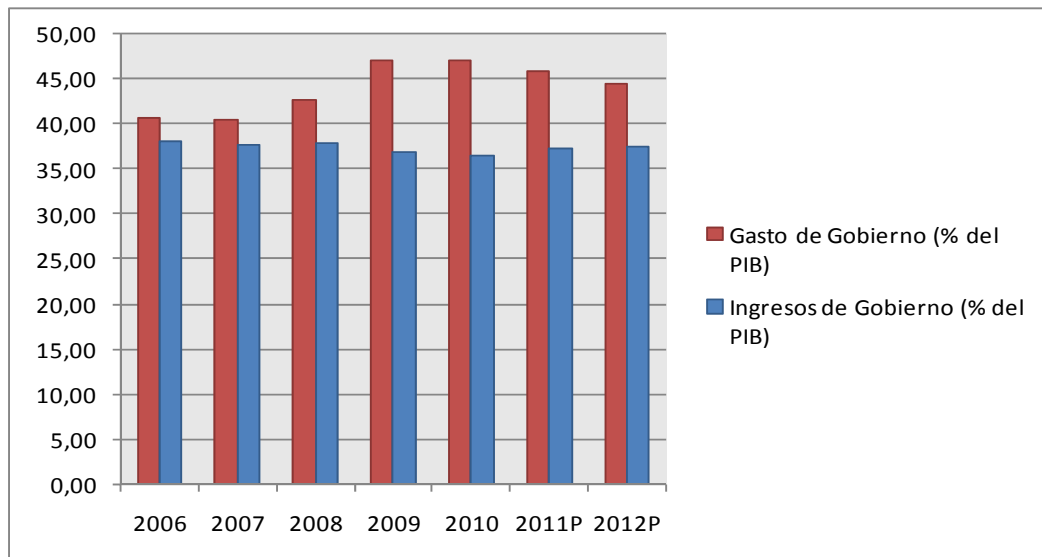
Principales Indicadores

 Reino Unido	2006	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
PIB Real (var%)	2,78	2,68	-0,06	-4,87	1,25	1,65	2,80
Consumo Privado (var%)	2,50	3,10	-0,80	-5,50	0,60	0,10	2,20
Inversión (% del PIB)	17,49	18,17	16,65	13,48	14,84	45,58	46,41
Inflación (%Dic/Dic)	2,78	2,03	3,88	2,09	3,39	3,85	1,95
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,38	-2,59	-1,65	-1,71	-2,49	-3,00	-2,90
Ahorro Nacional (% del PIB)	14,12	15,58	15,00	11,77	12,36	13,15	14,53
Ingresos de Gobierno (% del PIB)	37,97	37,66	37,77	36,80	36,53	37,30	37,54
Gasto de Gobierno (% del PIB)	40,62	40,34	42,66	47,10	46,97	45,86	44,48
Deuda Pública Neta (% del PIB)	37,97	38,15	45,62	60,90	69,42	75,13	78,62
Tasa de desempleo	5,40	5,39	5,55	7,45	7,84	7,83	7,69
Exportaciones (var%)	11,08	-2,57	1,03	-10,08	5,27	9,30	7,40
Importaciones (var%)	9,11	-0,77	-1,24	-11,95	8,53	7,70	5,20

Fuente: FMI, JPMorgan.

Gráfico Nº 1

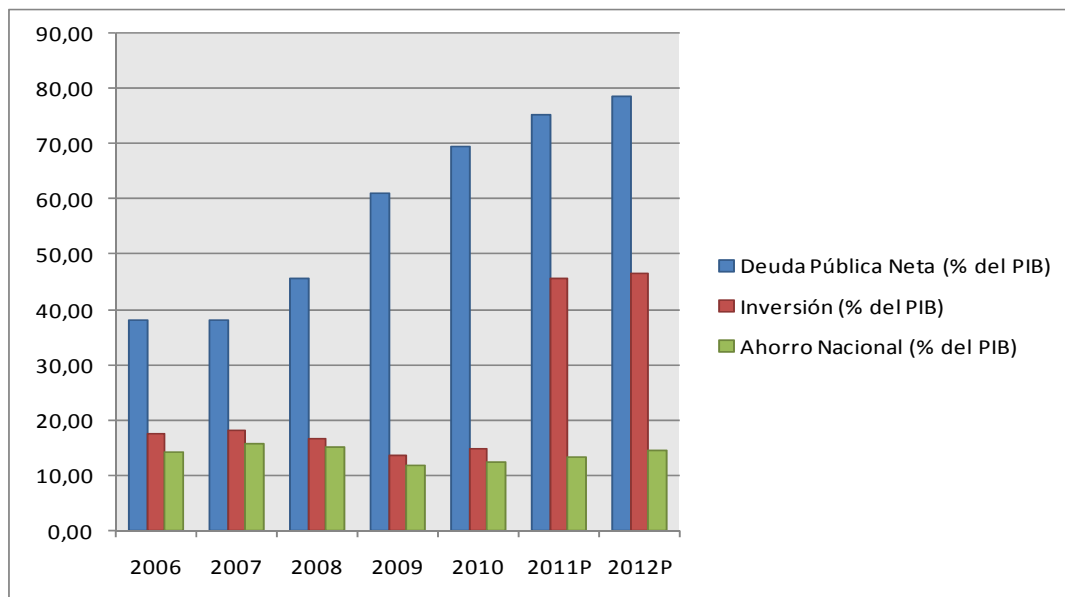
Ingresos y Egresos de Gobierno



Fuente: FMI, JPMorgan.

Gráfico Nº 2

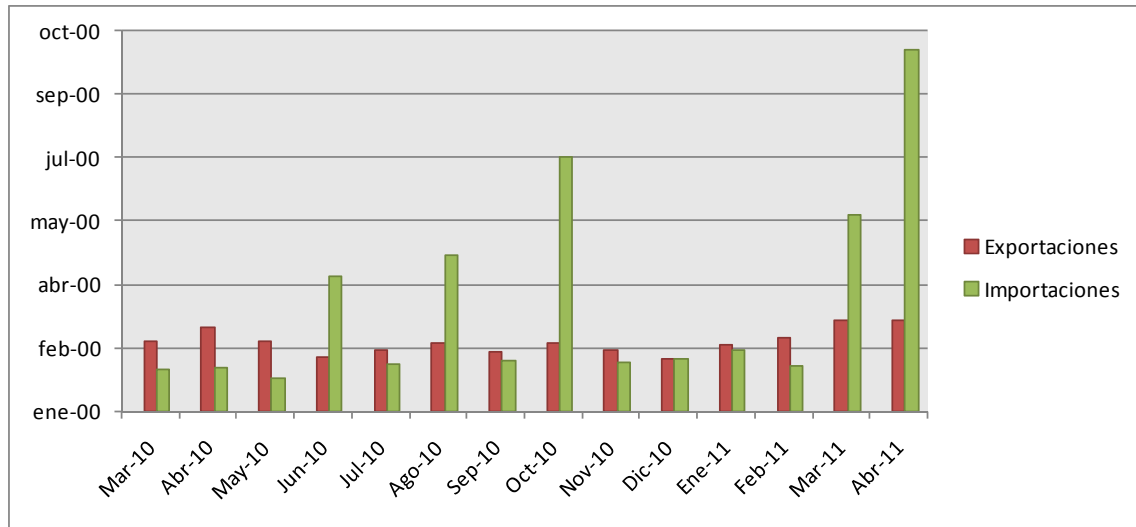
Deuda Pública con respecto a Inversión y Ahorro Nacional



Fuente: FMI, JPMorgan.

Gráfico Nº 3

Intercambio Comercial de Chile con Inglaterra (US\$ Millones)



Fuente: Aduana, Banco Central de Chile.