



Francia: Crecimiento Económico Débil y Próximas Elecciones en Medio de Incertidumbre en Zona Euro

La falta de reformas económicas estructurales durante el gobierno del Presidente Sarkozy, ha terminado pasándole la cuenta a la economía francesa, en el marco de la crisis soberana de Europa. Por una parte, esta economía es actualmente frágil y lenta y ha perdido la clasificación de riesgo de triple A, que si bien no se ha traducido en un cambio muy significativo en cuanto a tasas de interés o acceso al crédito, tiene, sin embargo, un efecto moral para el gobierno y para los agentes económicos, que perciben cómo pierde el nivel más alto junto a Alemania, que ha pasado a tener la hegemonía en Europa y, particularmente, a ser líder en el episodio de la deuda soberana y en el avance hacia una solución.

Adicionalmente, la situación anterior pesa en términos políticos, porque Francia se aproxima en abril, hacia una elección presidencial y parlamentaria.

El Presidente Sarkozy ha perdido prestancia en el ámbito de los liderazgos de Europa y Francia aparece excluida de la elite de países europeos con clasificación triple A, que son Alemania, Finlandia y Holanda, quienes han tornado el liderazgo en la solución de la reestructuración de la deuda griega y en el proyecto de unión fiscal, esencial para salvar el euro.

La economía francesa creció un 1,7% en el 2011 acorde a las proyecciones de 1,75% del ministro François Baroin. Durante ese año, la economía fue impulsada principalmente por la demanda interna que contribuyó con un 1,0%. Debido a esto, se superó el 1,4% registrado en el 2010, aunque la situación en la que se encuentra sumergida la Zona Euro, hace prever una fuerte baja para el crecimiento en los próximos años, situando las proyecciones en un 0,1% para el 2012 y un 0,3% para

El Presidente Sarkozy ha perdido prestancia en el ámbito de los liderazgos de Europa y Francia aparece excluida de la elite de países europeos con clasificación triple A, que son Alemania, Finlandia y Holanda, quienes han tornado el liderazgo en la solución de la reestructuración de la deuda griega y en el proyecto de unión fiscal, esencial para salvar el euro.

el 2013. Estas cifras son consistentes con el crecimiento del cuarto trimestre del 2011, que sólo alcanzó un 0,2 %. Lo anterior reafirma una desaceleración respecto a los tres meses precedentes, cuando había subido un 0,3 %. El gobierno parece ser optimista, proyectando un crecimiento de 0,5% para el 2012.

Los factores que influyeron en la baja del último trimestre fueron; la demanda interna que tuvo una contribución positiva de sólo tres décimas mientras el comercio exterior de siete décimas, al tiempo que las variaciones y existencias restaron ocho décimas. Las exportaciones francesas subieron un 1,2 % y las importaciones cayeron un 1,2 %. El comercio exterior en el 2011 tuvo un impacto negativo sobre el PIB, a la inversa de lo que había ocurrido en el 2010.

El avance de la economía de un 0,9 % en el primer trimestre, se vio opacado por una caída de un 0,1% causada, principalmente, por el quiebre sufrido por la Zona Euro en esos meses, en especial el punto más bajo de la crisis de la deuda griega.

Impacto de la deuda griega en la banca

A fines de febrero, las amortizaciones de préstamos griegos provocaron grandes pérdidas en bancos de la Zona Euro: Dexia anunció que se encontraba en riesgo de pérdidas que alcanzarían los €11.600 millones. Por su parte, Jean-Paul Chifflet, presidente ejecutivo de Crédit Agricole, señaló que esta es la peor crisis desde 1929 y que enfrentarían pérdidas por € 3.070 millones, aunque se espera que el 2012 finalice de mejor manera que el 2011.

El ambiente de elecciones

La reñida campaña antes de las elecciones presidenciales y parlamentarias del 22 de abril y el 6 de mayo próximo, entre el actual presidente Nicolas Sarkozy y Francois Hollande, es palpable. Se han incluido temas complejos en la campaña con tal de obtener el pequeño margen que permitirá decidir las próximas elecciones, entre los que se encuentran la eutanasia y la política migratoria.

A fines de diciembre, el socialista Francois Hollande se perfilaba para derrotar al mandatario Nicolas Sarkozy, por un cómodo margen en la segunda ronda de las elecciones presidenciales francesas del 2012, de acuerdo a una encuesta de Ipsos Logica Business Consulting, lo que provocó una fuerte respuesta de Sarkozy, reforzando su fuerte perfil político, en medio de la crisis de la Zona Euro y efectuando un cambio de imagen, enfocándose como “el candidato del pueblo de Francia”.

En los últimos sondeos, Hollande quien ha sido el candidato favorito durante los últimos meses, ha perdido entre 2 a 3 puntos en las intenciones de votos de primera vuelta, que han ido a favor de Sarkozy. A esto se suma el apoyo de Claude Allegre, ex ministro de educación socialista, lo que le ha permitido a Sarkozy demostrar con hechos lo que con palabras ha señalado: “Soy el candidato del pueblo de Francia, ni de izquierda ni de derecha: orgulloso de ser francés y de sus valores”.

Dentro del mismo sondeo, Sarkozy cuenta con el 26% de las intenciones de voto en la primera vuelta, mientras que Hollande cuenta con el 31%, por lo que las

elecciones las decidirán los votos en segunda ronda. Serán vitales Mélenchon y Joly para Hollande, mientras que Bayrou y Le Pen serán decisivos para Sarkozy, en especial la líder ultra derecha Le Pen quien alcanza un 17% de los votos en primera ronda y se espera que estos se traspasen a Sarkozy casi íntegramente.

En Marsella, Sarkozy junto a su esposa Carla Bruni y toda la plana mayor del conservadurismo francés ha posicionado su imagen de “Candidato del Pueblo Francés” y ha golpeado fuertemente a Hollande mediante duras palabras sin nombrarlo, “no tiene el coraje de presentar reformas valientes, y un día dice una cosa para decir la contraria al día siguiente”. Así, Sarkozy se enfoca en voto de derecha y de centro, pero sin dejar de acercarse a otros sectores.

El candidato socialista Hollande ha llegado a decir que los bancos y las finanzas son su principal enemigo, lo cual le ha creado problemas con sectores de la política francesa y con el socialismo británico, a quien visitó recientemente en febrero. Los laboristas ingleses declararon que no compartían todas las ideas del candidato presidencial francés.

En síntesis, la economía francesa, que por ser parte de la Unión Monetaria del Euro, no tiene banco central nacional ni moneda propia, se ha debilitado fuertemente por el impacto de la crisis soberana, llegando a tener déficits fiscales de más de 7% y un permanente, aunque moderado, déficit en la cuenta corriente. El consumo y la demanda interna de la economía, que ha sido un activo en cuanto a estabilidad, se han debilitado y la inversión viene creciendo a tasas bajas.

Todo lo anterior ha cambiado el peso político relativo de Francia en Europa, lo que puede tener consecuencias electorales, próximamente.

Cuadro Nº 1

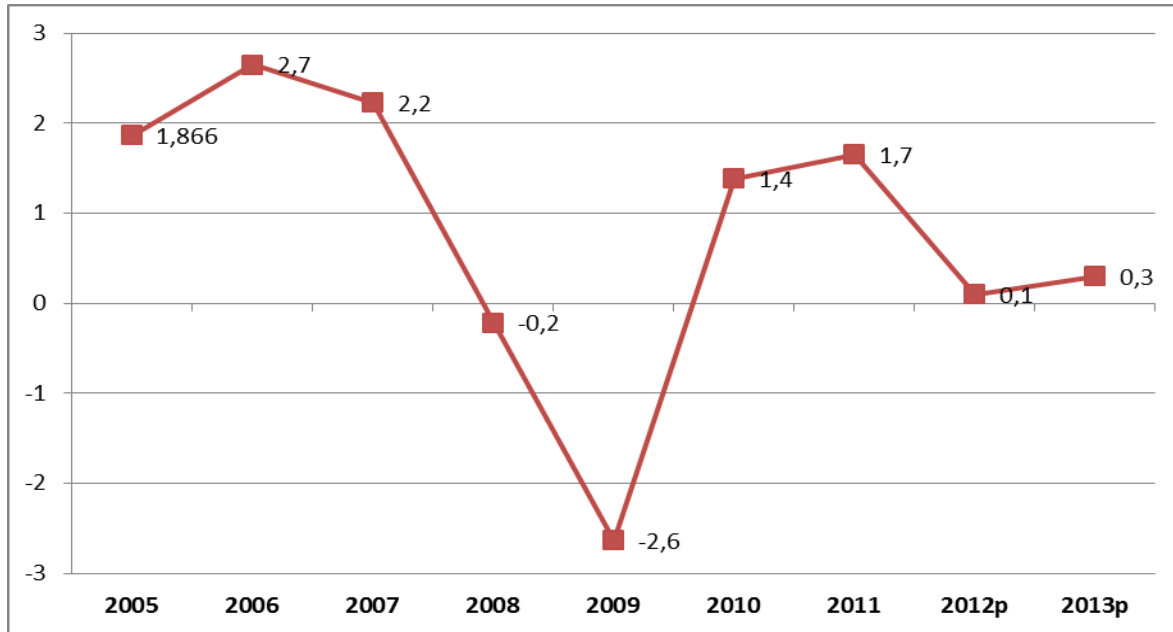
Indicadores Económicos

| Francia | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012p | 2013p |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| PIB Real (var %) | 2,7 | 2,2 | -0,2 | -2,6 | 1,4 | 1,7 | 0,1 | 0,3 |
| Demanda Interna (var %) | 2,5 | 3,2 | 0,5 | -2,3 | 1,2 | 1,4 | -- | -- |
| Consumo Privado (var %) | 7,5 | 7,1 | 2,9 | -4,1 | 1,7 | 2,6 | 2,2 | 2,7 |
| Inversión (var %) | 2,4 | 2,6 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 1,3 | -- | -- |
| Balanza comercial (EURO\$ Bill.) | -44,6 | -58,3 | -72,0 | -59,8 | -68,0 | -87,0 | -- | -- |
| Exportaciones (EURO\$ Bill.) | 391,0 | 403,8 | 414,9 | 341,7 | 386,4 | 419,6 | -- | -- |
| Importaciones (EURO\$ Bill.) | 435,6 | 462,1 | 486,9 | 401,5 | 454,4 | 506,6 | -- | -- |
| Cuenta Corriente (% del PIB) | -0,6 | -1,0 | -1,7 | -1,5 | -1,7 | -2,7 | -2,5 | -2,5 |
| Inflación (%dic/dic) | 1,9 | 1,6 | 3,2 | 0,1 | 1,7 | 2,1 | 1,4 | 1,7 |
| Balance Fiscal (% del PIB) | -2,4 | -2,8 | -3,3 | -7,6 | -7,1 | -5,9 | -4,6 | -4,0 |

Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico Nº 1

Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan.

Gráfico Nº 2

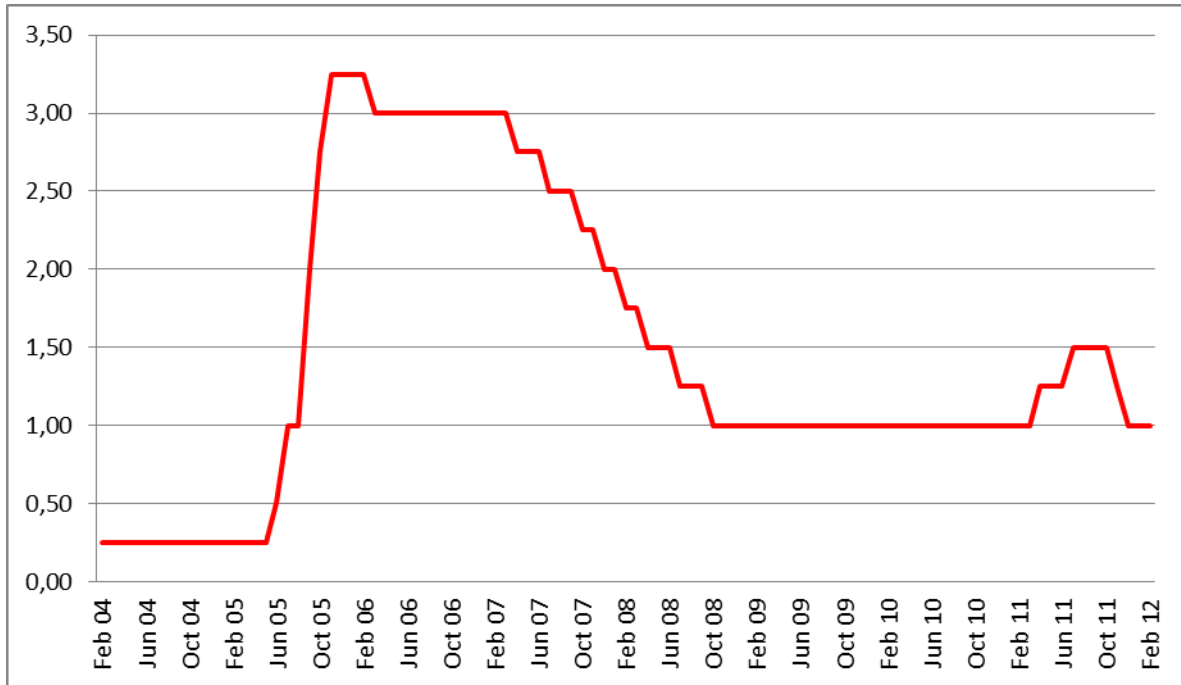
Inflación (var%)



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

| Moody's | S&P | Fitch |
|---------|-----|-------|
| Aaa | AA+ | AAA |

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

Cuadro Nº 3

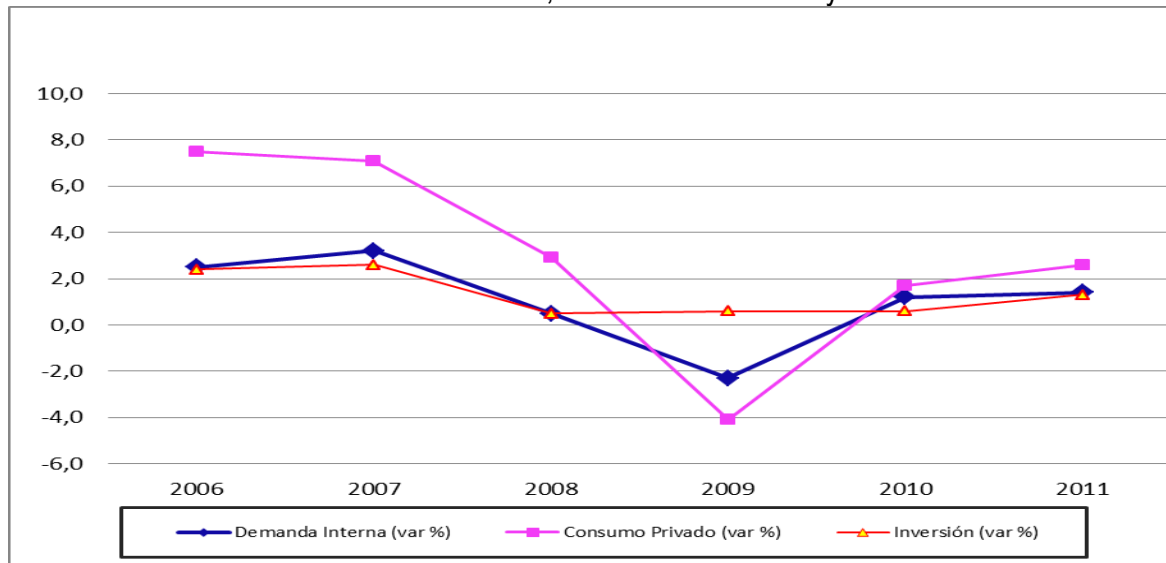
Proyección Tasa Política Monetaria

| Actual | Mar 12 | Jun 12 | Sep 12 | Dec 12 |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1,00 | 1,00 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 4

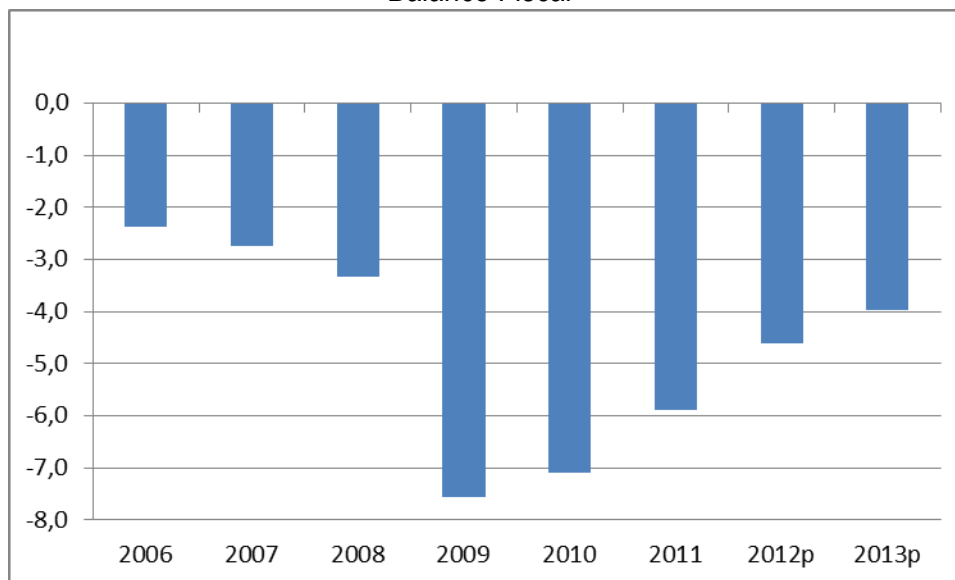
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: FMI y JP Morgan.

Gráfico N° 5

Balance Fiscal



Fuente: FMI

Gráfico Nº 6

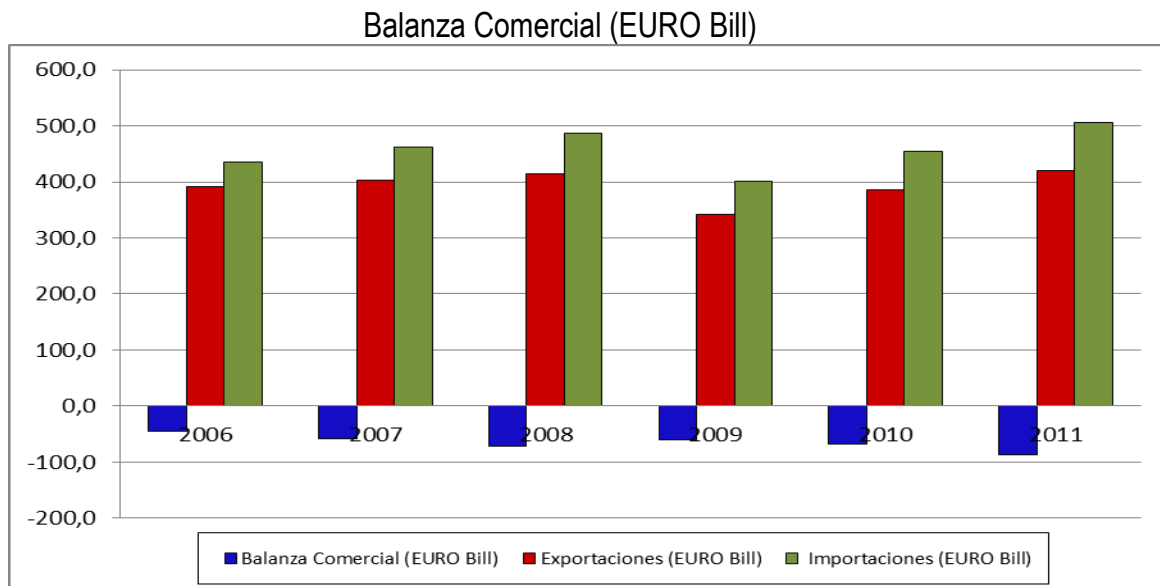


Gráfico Nº 7

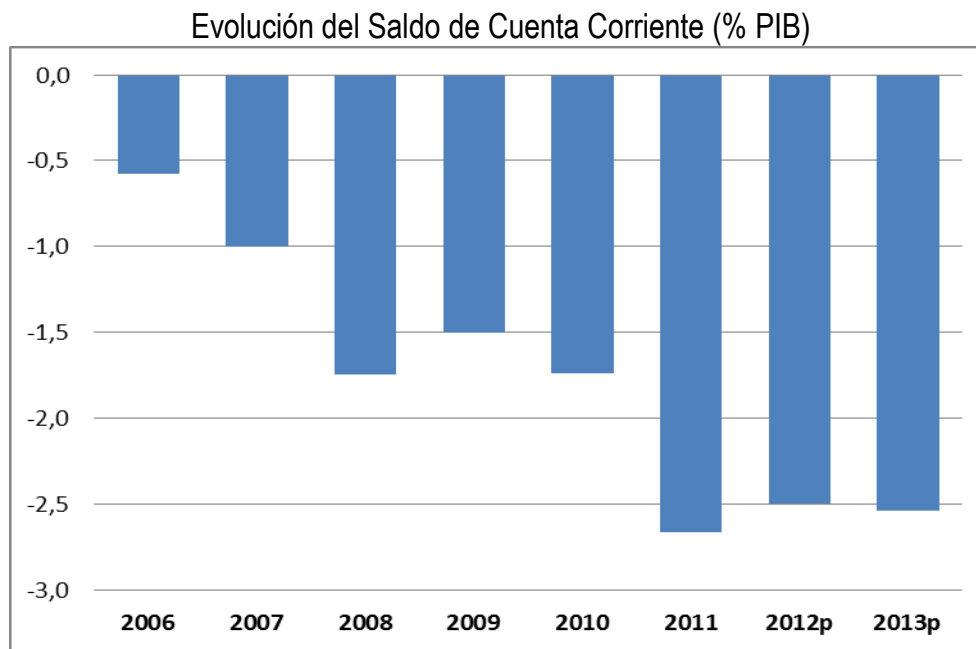
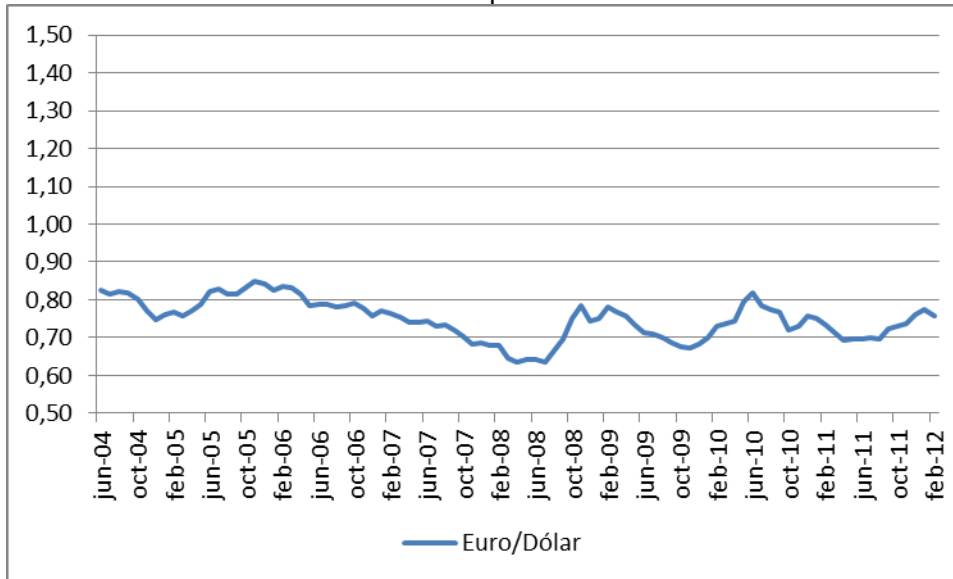


Gráfico Nº 8

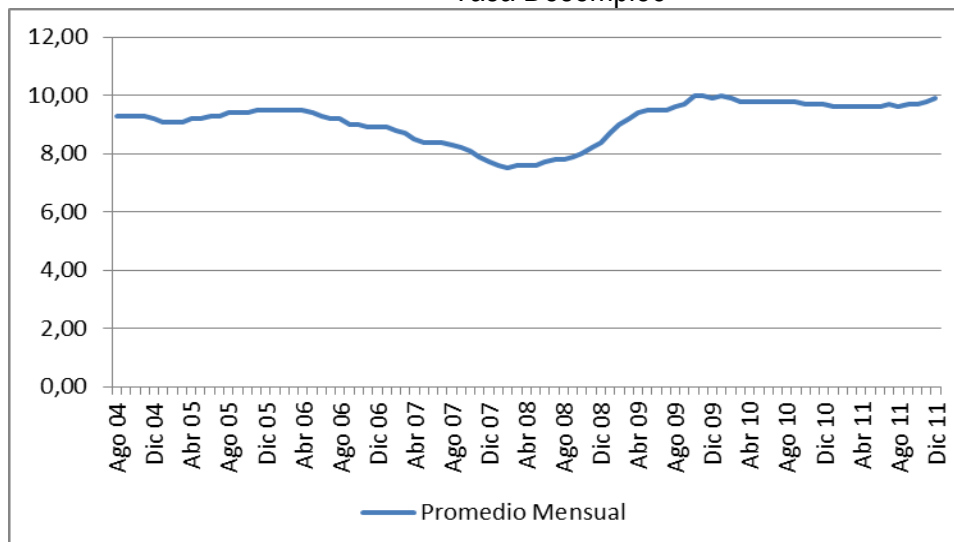
Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

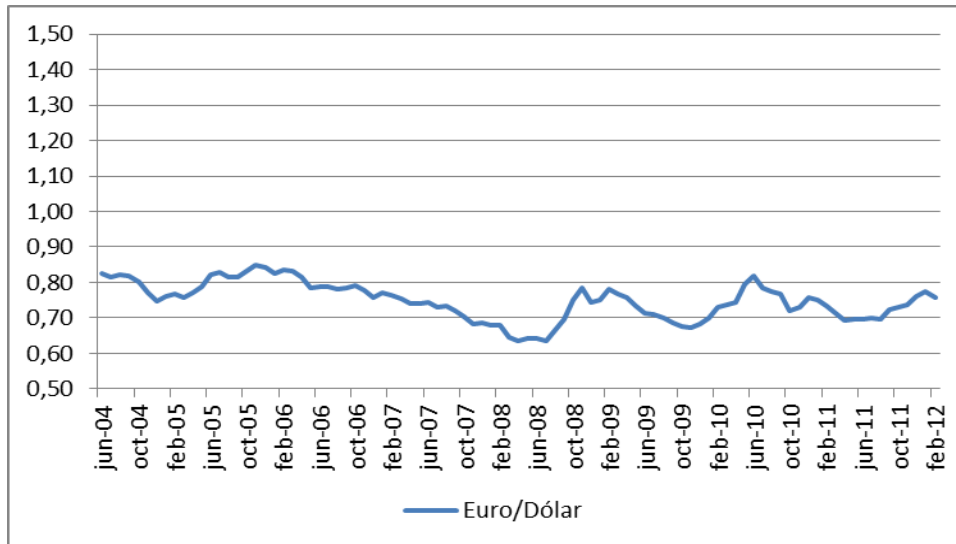
Tasa Desempleo



Fuente: Banco Central Chile

Gráfico Nº 10

Tipo de Cambio Dólar Americano por Euro



Fuente: Banco Central Chile

Gráfico Nº 11

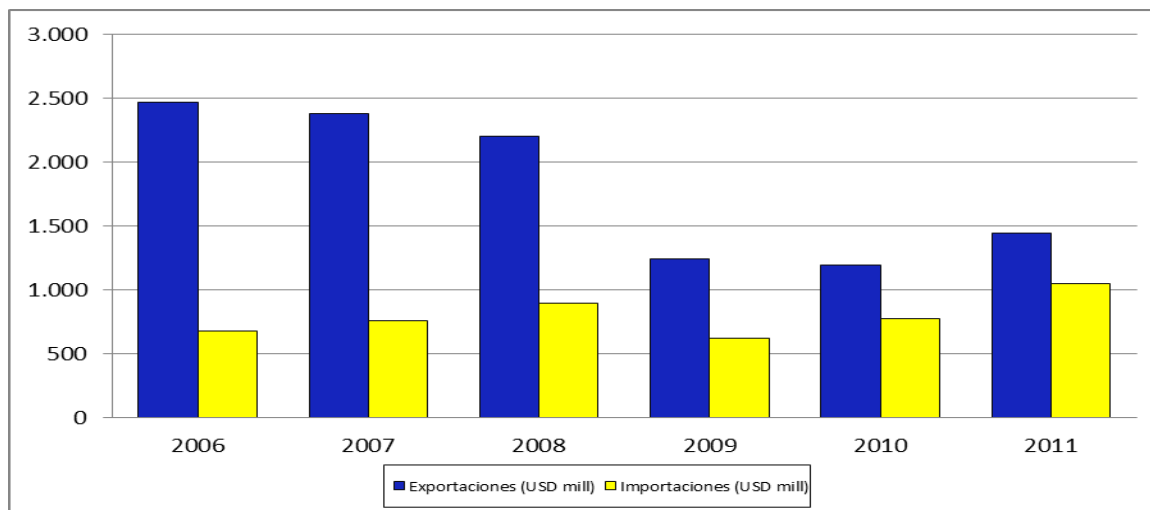
CDS 5 años variación diaria 1 año



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 12

Intercambio Comercial Chile - Francia



Fuente: Direcon, Aduana.