



Francia: Amenazas de mayor Desempleo, en medio de lento Crecimiento y baja Productividad

El escenario europeo de hoy se caracteriza por un mayor deterioro a causa del aumento de las tensiones financieras y el riesgo latente que implica la situación griega y la crisis española e italiana. Francia sufre un impacto fuerte, debido a la contracción de la demanda interna de sus socios de la Zona Euro, afectando negativamente las exportaciones y la necesaria y urgente consolidación fiscal.

Al finalizar el 2011, Francia registró un crecimiento de 1,7%. Sin embargo, el complejo escenario interno y externo que se vive hoy día han hecho caer las proyecciones para el 2012 situándolas en torno a un 0,1% con un repunte para el 2013, donde la cifra esperada alcanza sólo al 0,6%. Aunque las cifras parecen bajas, cabe recordar que destacan en cierta medida, en medio del negativo panorama europeo.

Durante el 2012, la economía francesa ha mostrado una fuerte desaceleración. El Instituto Nacional de Estadística (INSEE), el 26 de junio, situó su proyección de crecimiento en 0,4%, un poco inferior al 0,5%, aunque algo más optimista que el gobierno y en discordancia con agencias externas como el Fondo Monetario Internacional (FMI), que fijó su proyección para Francia en 0,1%. Para el tercer trimestre el INSEE espera un estancamiento de la economía, que quedaría en torno al 0,1%, con un suave repunte del 0,2% en el cuarto trimestre. A pesar de esto, se descarta que Francia caiga en una recesión profunda, como lo harían algunos países del sur del bloque del euro.

Uno de los problemas que aqueja fuertemente a la economía francesa es el alto desempleo, que culminó en 9,3% en el 2011. La medición varía aún más al incluir los territorios de ultramar, alcanzando así, un 10,3%.

El Banco de Francia, por su parte, pronosticó recientemente una contracción para el segundo trimestre de 0,1%, que se suma a las señales de que las perspectivas económicas de Europa están empeorando.

Desempleo en Francia

Uno de los problemas que aqueja fuertemente a la economía francesa es el alto desempleo, que culminó en 9,3% en el 2011. La medición varía aún más al incluir los territorios de ultramar, alcanzando así, un 10,3% además, la cifra para el área metropolitana llegó al 9,9%, por lo que una de las grandes labores del nuevo presidente socialista François Hollande, será la generación de empleos y evitar el éxodo de la inversión, que tenderá a ocurrir debido a las medidas tributarias anunciadas por el gobierno.

El desempleo en la Zona Euro se mantuvo en junio en 11,2%, su récord histórico. Estas altas cifras también se hicieron sentir en Francia, en donde en el mes de julio la tasa de paro creció en 0,8%, situándose en 7,8% lo que implica que 23.700 personas quedaron desempleadas, afectando principalmente a mayores de 50 años y menores de 25 años. En cuanto a la evolución del desempleo, éste muestra tendencia alcista que puede significar que en el transcurso de los próximos meses se supere la barrera psicológica de los 3.000.000 de desocupados.

La amenaza del desempleo genera aún más temores, ante los anuncios de diversas empresas de reestructuraciones, que implican el cierre de diversas divisiones, lo que acarrearía la eliminación de miles de puestos de trabajo. Entre esas empresas se encuentra PSA Peugeot Citroën, AirFrance, Sanofi y Doux.

Revuelo ha causado la liquidación de una filial de la avícola Doux, la cual en los últimos años ha cerrado algunas divisiones. El punto de discrepancia se encuentra en el enfoque de Doux de dedicarse a los negocios más rentables, aún cuando el consumo de carne de pollo en Francia está en un nivel elevado y el país importa el 40% de ese producto.

Durante los últimos tres años cerraron sus puertas en Francia 900 fábricas de diverso tipo y tamaño y el peso del sector industrial en el Producto Interno Bruto se redujo del 25 al 13%, por lo que medidas pro empleo son de urgencia para el país.

Además de la amenaza que presenta el desempleo, también se prevé que el poder adquisitivo de los franceses caiga a 1,2%, debido en particular a la desaceleración de los ingresos de la actividad económica y a la subida de los impuestos planteada por la administración de Hollande.

Política fiscal

Al ser aprobado el nuevo presupuesto fiscal por el parlamento francés se puso fin a las políticas instauradas por el ex presidente Nicolás Sarkozy, abocadas a promover al sector empresarial, como por ejemplo, la exención de impuestos a las horas extraordinarias o el IVA social que gravaba diferencialmente a algunos productos

importados desde países emergentes, con el fin de obtener una mayor recaudación fiscal. Ambas medidas fueron eliminadas por François Hollande, quien se ha enfocado en hacer pagar más a quienes tienen más recursos, el ejemplo más claro de ello se encuentra en el Impuesto Solidario sobre la Fortuna que busca gravar a todos aquellos cuyo patrimonio exceda un valor total de un 1,3 millones euros. Esta medida será analizada durante el próximo otoño, cuando se diseñe el presupuesto de 2013.

Una de las medidas más polémicas que se analizará es una tasa impositiva del 75% para las personas que ganen más de 1 millón de euros al año. Según el gobierno, la cifra de afectos a este impuesto es de unas 3.000 personas, mayoritariamente a ejecutivos y dueños de empresas. La ley goza de amplio apoyo popular y forma parte de la promesa electoral de François Hollande, actualmente se encuentra a la espera de pasar, el próximo otoño, por Asamblea Legislativa, que es en su mayoría oficialista, al igual que el Senado.

A pesar que el Ministro de Presupuesto, Jerome Cahuzac, ha señalado que este impuesto es transitorio, hasta que Francia consiga su desendeudamiento - lo que tomará más de 3 años- la medida tiene en alerta a grandes conglomerados que analizan alternativas para mover rápidamente a sus ejecutivos, principalmente a Londres y Ginebra o en el peor de los casos rebajar los sueldos para evitar estar afectos a la medida. Algunos han estimado que esta medida producirá una suerte de “exilio fiscal” para el país.

Otra medida fiscal que entró en vigencia el 1 de agosto fue el gravamen del 0,2% que se pagará en los negocios con acciones de empresas que tengan su sede en el país, afectando sólo a empresas y personas sujetas a impuestos en Francia, específicamente a acciones de compañías cuyo valor en la bolsa supere los 1.000 millones de euros. Además, el gobierno de Hollande decidió aplicar un impuesto del 0,01% a determinadas transacciones denominadas de “alta frecuencia” y también a seguros de no pago (CDS) de la Unión Europea. Estas medidas responden claramente a un endurecimiento del impuesto a las transacciones financieras propuesto durante el gobierno conservador del ex presidente Nicolas Sarkozy.


Los bancos, en tanto, continúan frágiles por la debilidad de las economías europeas, la situación griega, la baja demanda de crédito y la necesidad de reducir su apalancamiento. Las utilidades totales de la industria bancaria es posible que continúen cayendo. Hasta ahora, The Economist estima que los tenedores de acciones de bancos franceses, alemanes y suizos han sufrido pérdidas anuales cercanas a un 20%. Los analistas del sector bancario estiman que a cinco años del inicio de la crisis financiera, los bancos europeos son más dependientes de apoyo estatal y agregan que lo que se observa es un proceso de “nacionalización” vía los mercados de deuda. A todo lo anterior, se suma el riesgo del impacto de la regulación en la rentabilidad de los bancos europeos a largo plazo.

El nivel de los CDS de los bancos franceses está en una posición intermedia entre los bancos europeos, siendo los más altos entre los bancos franceses, Credit Agricole y Société General, con 271 y 269 pb.

Relaciones comerciales Chile – Francia

Al finalizar el 2011, la inversión directa de Chile en la Unión Europea alcanzó los US\$ 1.967 millones, de los cuales US\$ 385 millones fueron a Francia, principalmente al sector servicios e industria. Por su parte las relaciones comerciales han disminuido pero aun se mantienen en buenos niveles, debido principalmente a las importaciones de maquinaria y automóviles desde Francia y la exportación desde Chile de productos como cobre y su manufactura, que representó en el 2011 el 72,02% de las exportaciones a Francia.

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	0,6
Demanda Interna (var %)	2,5	3,2	0,1	-2,4	1,3	2,2	1,7	2,0
Consumo Privado (var %)	1,2	1,4	0,3	0,4	1,7	1,5	1,6	1,7
Inversión (var %)	7,1	5,6	-4,1	-15,3	7,5	2,9	3,6	2,6
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-30,1	-41,9	-55,5	-45,1	-52,3	-71,1	-73,4	-76,1
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	394,8	408,8	419,5	346,8	390,8	425,6	442,2	459,0
Importaciones (EURO\$ Bill.)	424,9	450,8	475,0	391,9	443,1	496,7	515,5	535,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,6	-1,0	-1,7	-1,5	-1,7	-2,2	-1,9	-1,5
Inflación (%dic/dic)	1,9	1,6	3,2	0,1	1,7	2,3	2,0	1,6
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,4	-2,8	-3,3	-7,6	-7,1	-5,3	-4,6	-3,9

Fuente: FMI, JP Morgan y IIF.

Gráfico N° 1

Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan y IIF

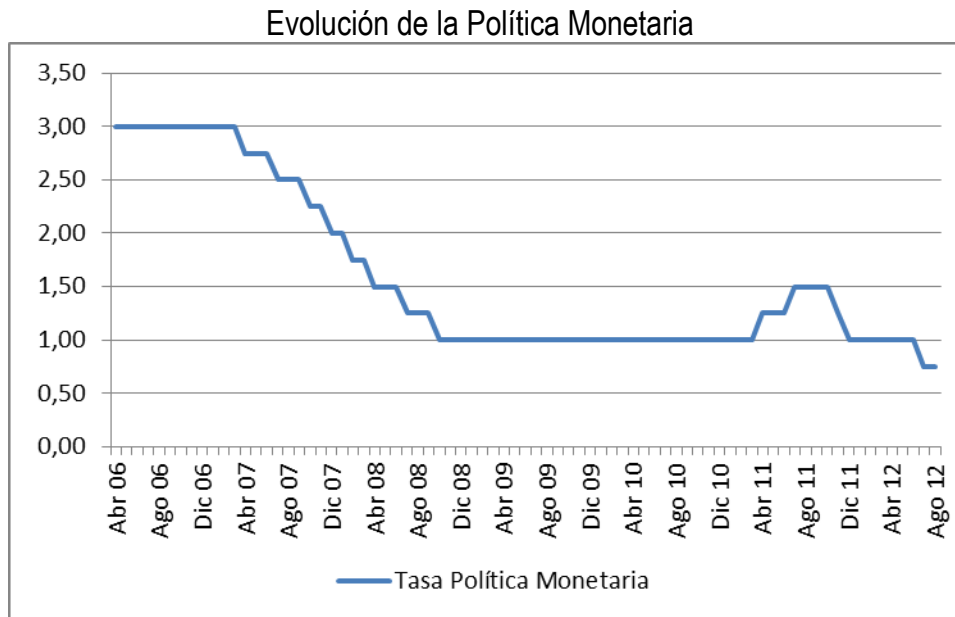
Cuadro N° 2

Proyecciones de Inflación (var %)

	2011	2012p	2013p
Société Générale	2,1	1,5	1,6
NATIXIS	2,2	2,0	1,5
BNP PARIBAS	2,1	1,9	1,8
Crédit Agricole	2,2	1,6	1,8
OCDE	2,1	1,4	1,1
FMI	2,3	2,0	1,6

Fuente: Société Générale, NATIXIS, BNP PARIBAS, Crédit Agricole, OCDE, FMI.

Gráfico Nº 2



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
AAA	AA+	AAA

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

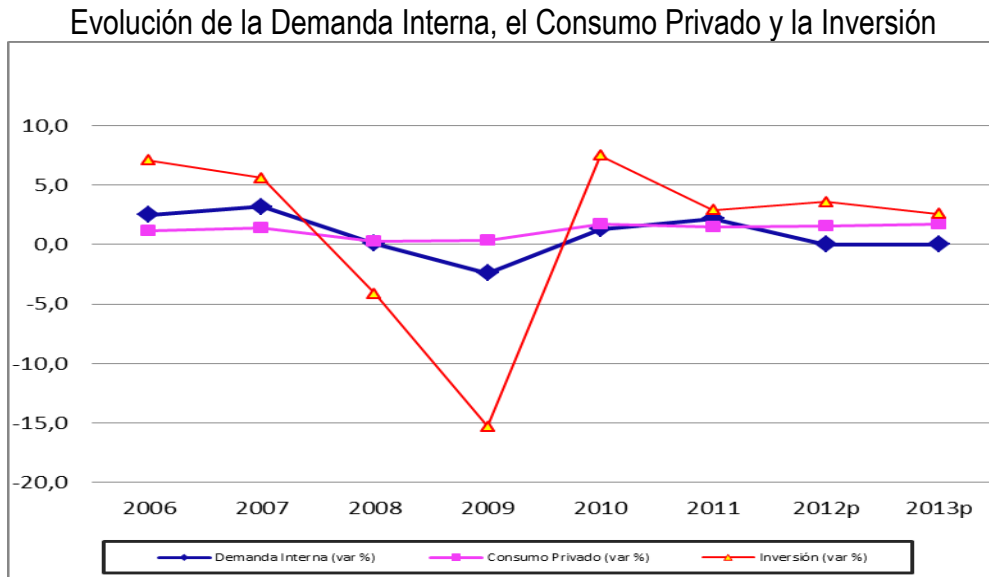
Cuadro Nº 4

Proyección tasa

Actual	Sep 12	Dic 12	Mar 13	Jun 13
0,75	0,50	0,50	0,50	0,50

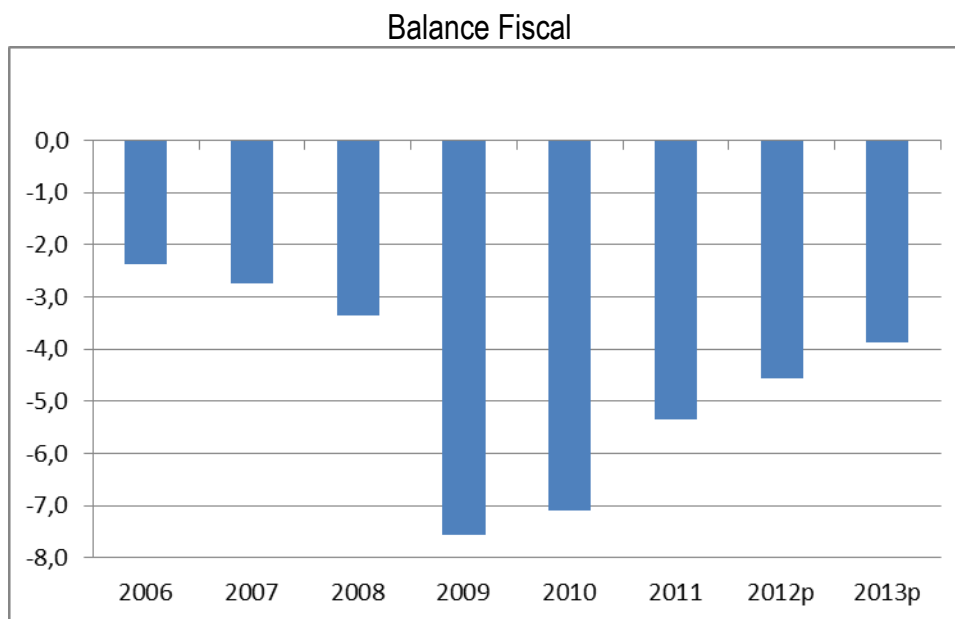
Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 3



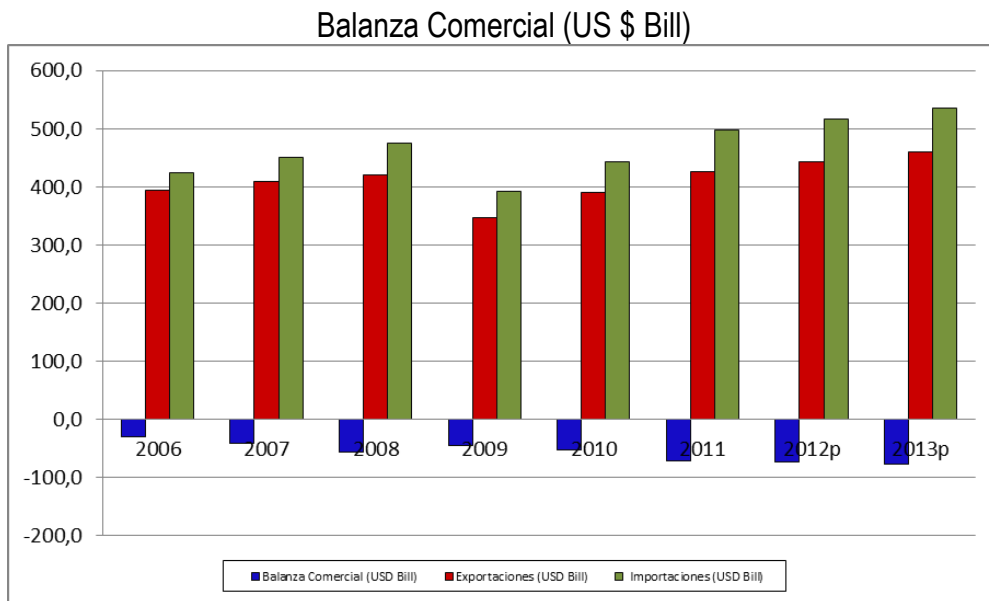
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico Nº 4



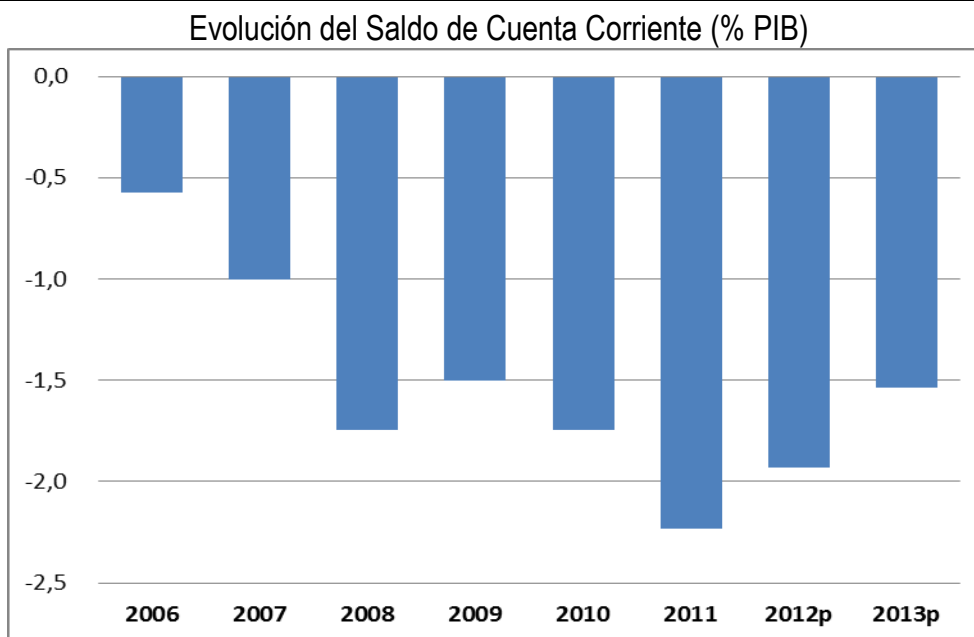
Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 5



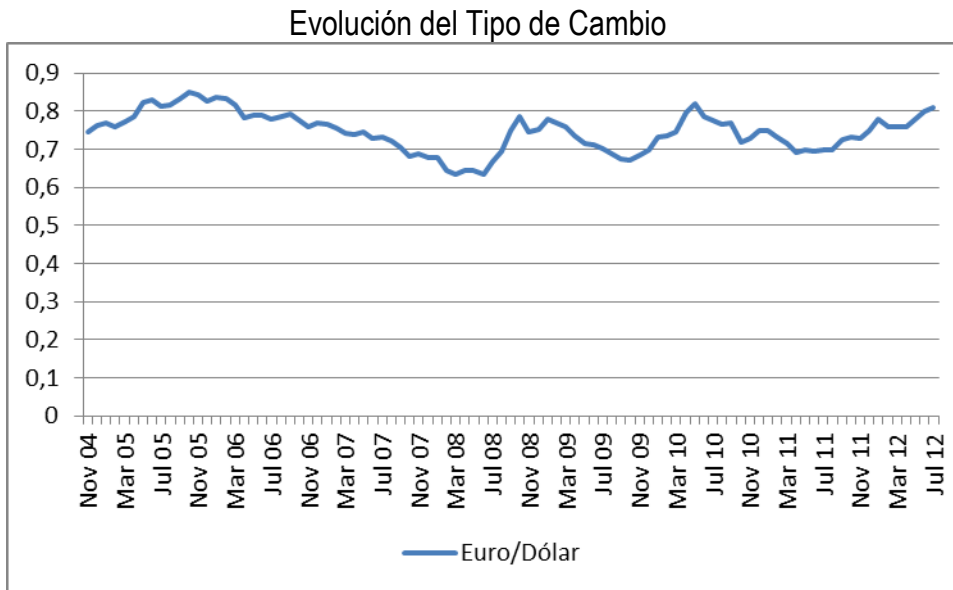
Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 6



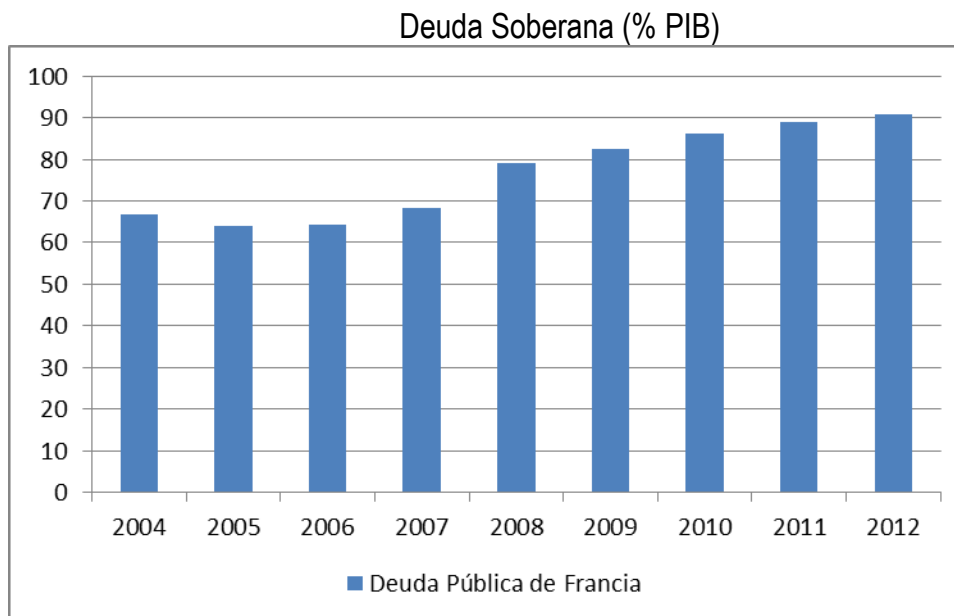
Fuente: IIF

Gráfico Nº 7



Fuente: Banco Central de Chile

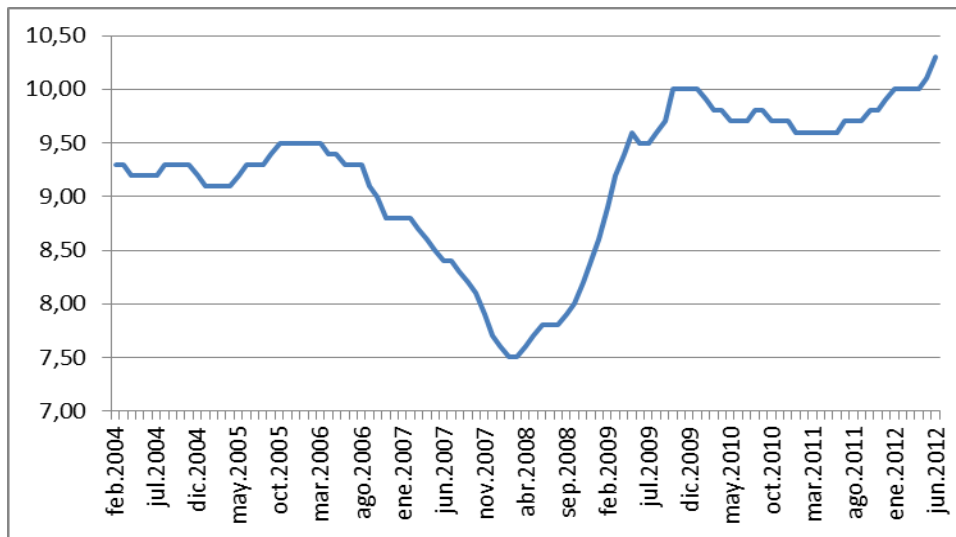
Gráfico Nº 8



Fuente: JP Morgan y FMI

Gráfico Nº 10

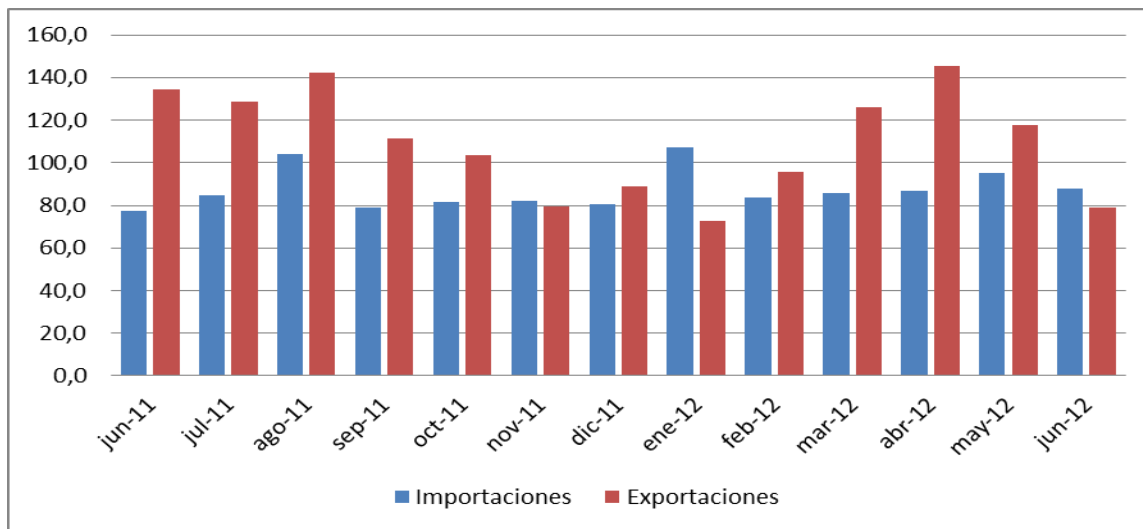
Tasa de desempleo (incluye territorios de ultramar)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 11

Importaciones y exportaciones Chile - Francia



Fuente: Aduana de Chile