



Reino Unido: Fuertes Políticas Fiscales en Medio de Panorama Externo Incierto

El mundo europeo está siendo afectado por una grave crisis que ha impactado fuertemente a diversas áreas, lo que ha requerido la intervención fuerte y activa para evitar los niveles de riesgo que exhibió, en especial, la banca en la crisis del 2007 y 2009. En ese período el PIB cayó desde un 3,5% el 2007 a un -1,1% en el 2008 y se profundizó aún más en el 2009 situándose en un -4,4%, por ello el gobierno amplió las potestades del Banco de Inglaterra, que además de llevar a cabo el control de la inflación y garantizar la estabilidad financiera del país, recuperó el poder de supervisión directa de los bancos británicos, que en 1997 pasó a la Autoridad Financiera británica (FSA), la institución más criticada luego de la crisis financiera del 2007-2009.

Las proyecciones para este año se sitúan en un -0,6% para este 2012 y en un 1,4% para el 2013. La negativa cifra para este año responde a la contracción vivida por la economía en el primer y segundo trimestre, en donde las cifras -1,3% y -2,8% respectivamente, sembraron un panorama incierto en la economía. Sin embargo, las políticas llevadas a cabo, en especial en el ámbito fiscal, sitúan proyecciones optimistas para la segunda parte del año, en donde el crecimiento alcanzaría un 2,0% para el tercer trimestre y un 0,5% para el cuarto. Este repunte hace que las proyecciones para el 2013 sean más alentadoras y además se espera que durante este repunte, la inflación permanezca dentro del target del Banco de Inglaterra, que de acuerdo a las proyecciones de JPMorgan, deben ubicarse en 2,7% en el último semestre de este año y 2,6% para la primera parte del 2013, con valores anuales de 2,4% y 2,0% respectivamente.

Las políticas llevadas a cabo, en especial en el ámbito fiscal, sitúan proyecciones optimistas para la segunda parte del año, en donde el crecimiento alcanzaría un 2,0% para el tercer trimestre y un 0,5% para el cuarto.

Perspectiva Económica y políticas

Mervyn King, cabeza del Banco de Inglaterra, calificó en las últimas proyecciones de crecimiento para los próximos años como “más débiles” respecto de las cifras

presentadas en mayo. Por ello, los esfuerzos de la institución se enfocarán en lograr un reequilibrio de la economía británica, en un proceso que requerirá tiempo y voluntad de las partes.

La entidad reconoció que los factores que afectan a la economía se prolongarán haciendo que las proyecciones sean menos concreta en su efectos en el largo plazo, a lo que agregó que las proyecciones para el 2012 y el 2013 se situarán en torno al 2,0%. Además, añadió que difícilmente en el 2014 este nivel sea superado. Este sombrío escenario se debe en gran parte a los efectos que presenta la fuerte recesión de la Zona Euro afecta fuertemente la demanda por sus exportaciones, daña las inversiones y dificulta su posición comercial ante el inminente debilitamiento del euro.

En cuanto al nivel interno del país Mervyn King enfatizó que la economía a nivel doméstico se enfrenta a períodos difíciles, al igual que la consolidación fiscal y políticas crediticias que están frente a una inminente limitación a las condiciones, debido principalmente a la situación de la Zona Euro y el enfriamiento de la economía global.

Además se señaló que la inflación se encuentra muy por debajo del 5,0%, situándose en 2,4% y 2,6% para junio y julio respectivamente. La principal razón para esta baja ha sido la inminente baja sostenido de los precios de las materias primas lo que implicaría la revisión de las últimas cifras por parte de la institución. Finalmente, King señaló que las previsiones de inflación siguen rodeadas de una "considerable incertidumbre", pero confía en que se mantengan en torno al 2,0%.

Políticas fiscales


Las clasificaciones de riesgo soberano de Reino Unido son las más altas posibles, AAA, aunque con perspectivas negativas por parte de Moody's y Fitch Ratings. Sin embargo, Standard & Poor's a finales de julio reafirmo la calificación AAA con perspectivas estables para la deuda soberana de la nación, principalmente motivado por la buena evolución económica, la cual a pesar de que se encuentra en una recesión al final del segundo trimestre del año, experimentará un repunte en los últimos dos trimestres y esto se extenderá al 2013. Además, se confirmó también la A- 1+ a corto plazo, en un reflejo de la estabilidad que se percibe en la política económica.

Otro punto que Standard & Poor's destacó fue la política fiscal y monetaria en el Reino Unido, que considera "flexible" y capaz de encajar futuros golpes de los vaivenes de los mercados, también se valoraron las nuevas facultades brindadas al Banco de Inglaterra, especialmente las de supervisión y el aumento en julio del programa de estímulo económico por 375.000 millones de libras (unos 472.500 millones de euros) destinados a la compra de activos públicos y privados, esto con el objetivo de mantener bajo el spread soberano, lo que Standard & Poor's considera clave en este objetivo.

Por último, el Banco de Inglaterra sigue manteniendo en 0,5% la tasa de política

monetaria, lo que en su pasada reunión en los tipos de interés de la libra esterlina fue corroborado unánimemente. Otro factor al que la economía está atento es que en los próximos meses el comité podría hacer un balance del impacto del Esquema de Financiación del Crédito, que incluye medidas para fomentar el crédito en la economía británica, y las implicancias que esto podría tener para otras opciones políticas.

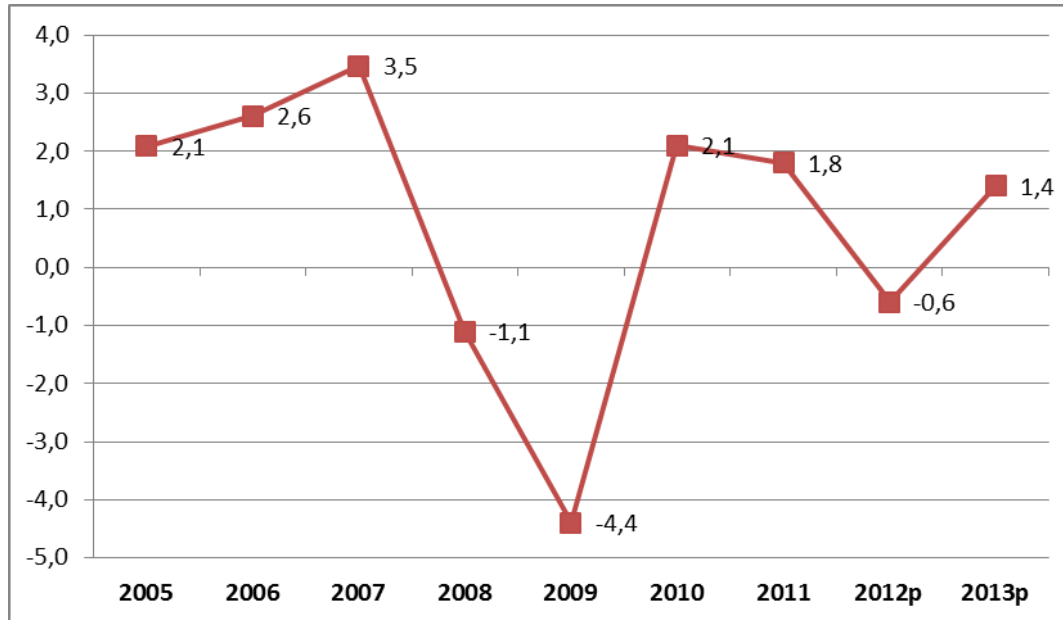
Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos								
 Reino Unido	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	2,6	3,5	-1,1	-4,4	2,1	1,8	-0,6	1,4
Demanda Interna (var %)	2,4	3,4	-1,8	-5,4	2,9	0,8	-0,1	0,6
Consumo Privado (var %)	1,8	2,7	-1,5	-3,5	1,1	-0,9	0,5	2,0
Inversión (var %)	17,5	18,2	17,0	14,2	15,4	14,8	14,8	15,3
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-111,0	-134,2	-171,1	-127,7	-140,9	-128,8	-131,1	-127,0
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	372,7	468,8	464,9	356,2	405,6	424,2	430,4	449,2
Importaciones (EURO\$ Bill.)	483,7	603,0	636,0	483,9	546,5	553,1	561,5	576,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,2	-2,5	-1,4	-1,5	-2,5	-0,6	0,1	0,3
Inflación (%dic/dic)	2,3	2,3	3,6	2,1	3,3	4,5	2,4	2,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,7	-2,8	-5,0	-11,0	-10,4	-9,4	-8,7	-7,3

Fuente: FMI, JP Morgan y IIF.

Gráfico N° 1

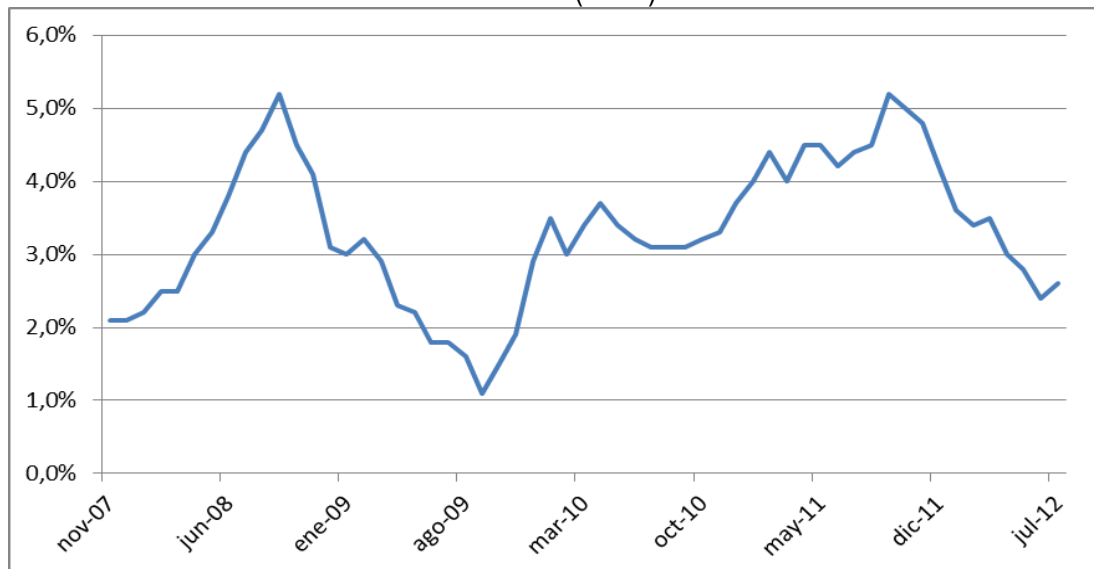
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan y IIF

Gráfico N° 2

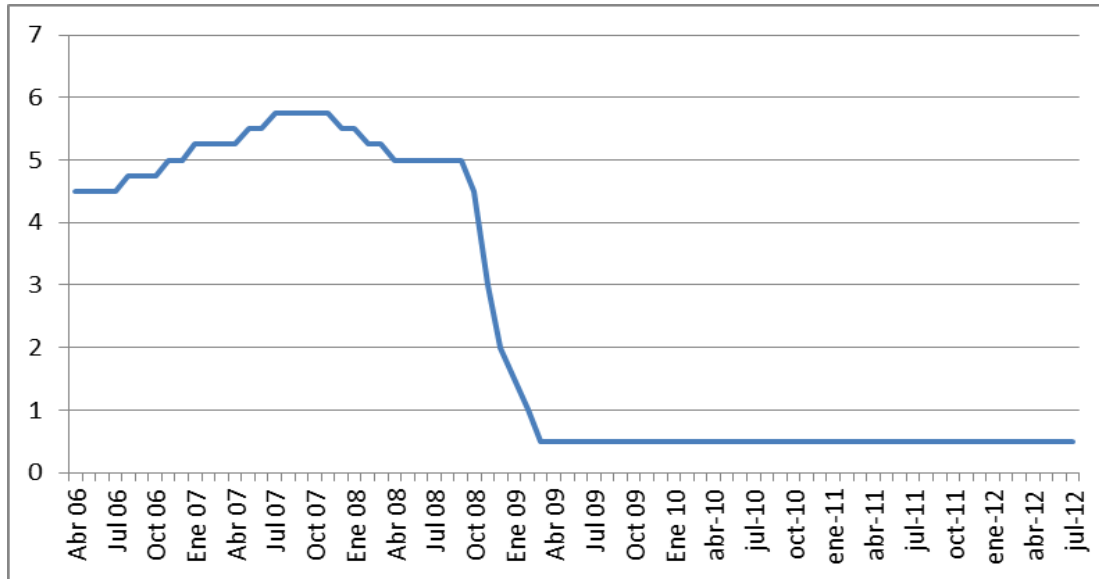
Inflación (var%)



Fuente: FMI.

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco de Inglaterra.

Cuadro N° 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
AAA	AAA	AAA

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

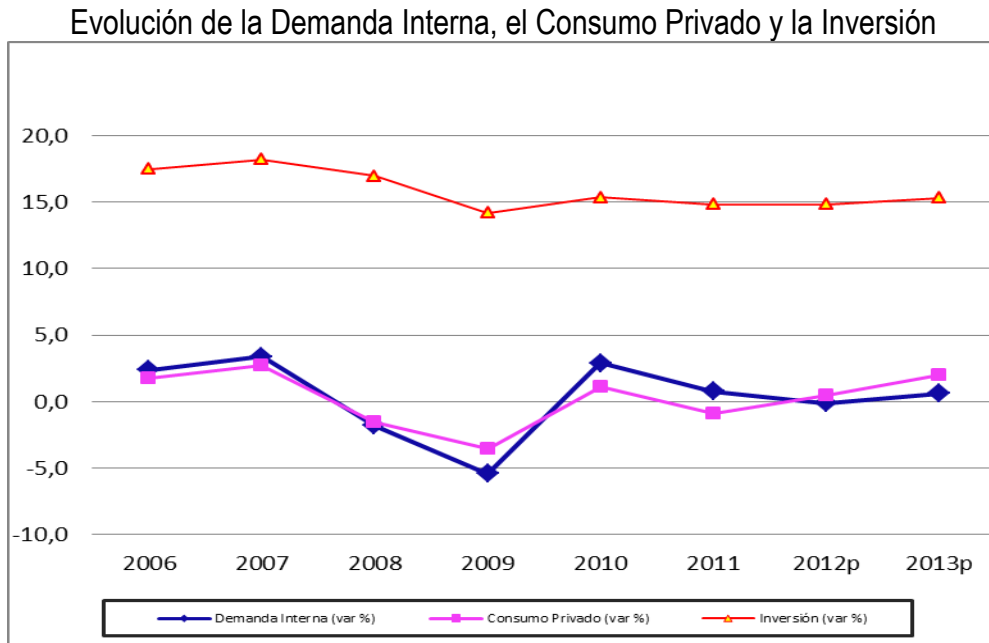
Cuadro N° 3

Proyección tasa

Actual	Sep 12	Dic 12	Mar 13	Jun 13
0,500	0,500	0,500	0,500	0,500

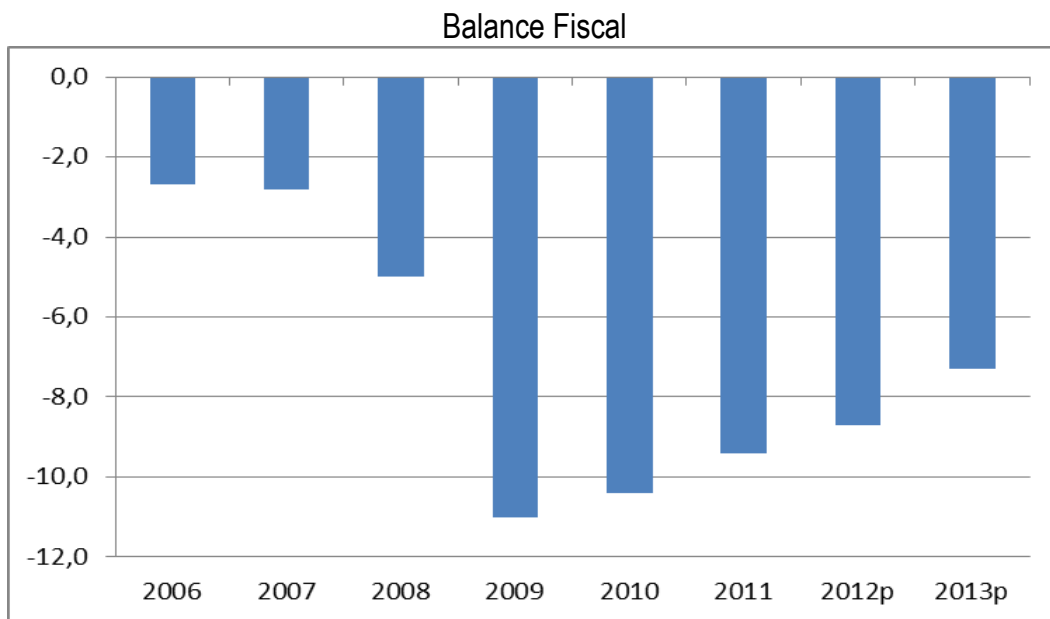
Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 4



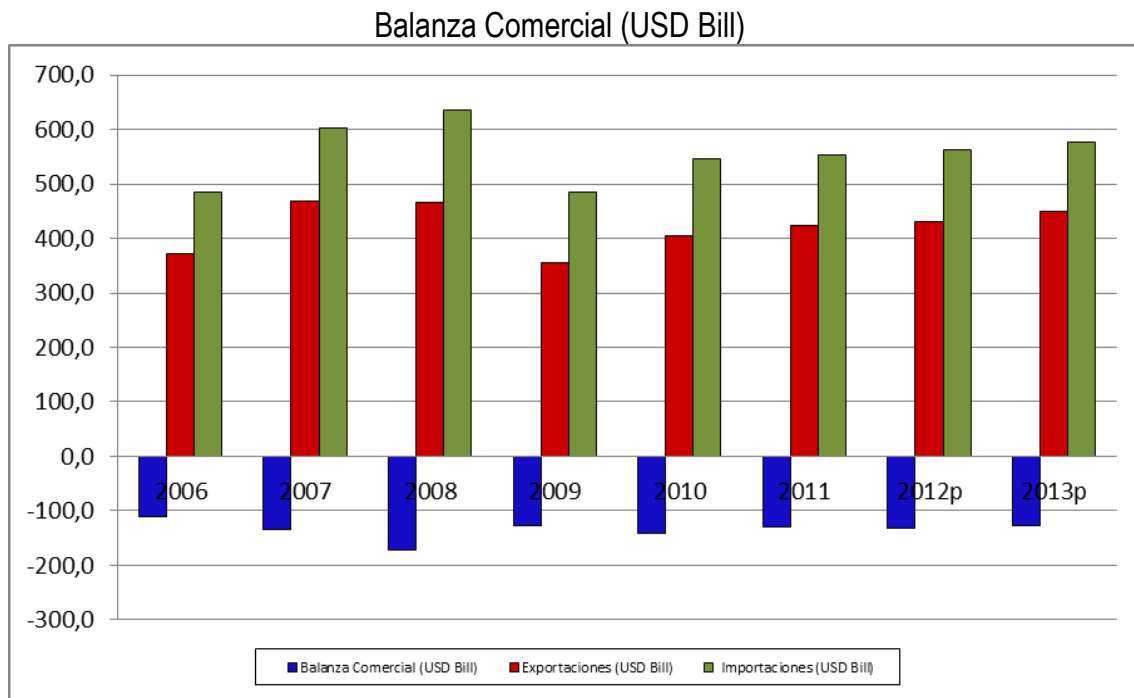
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico Nº 5



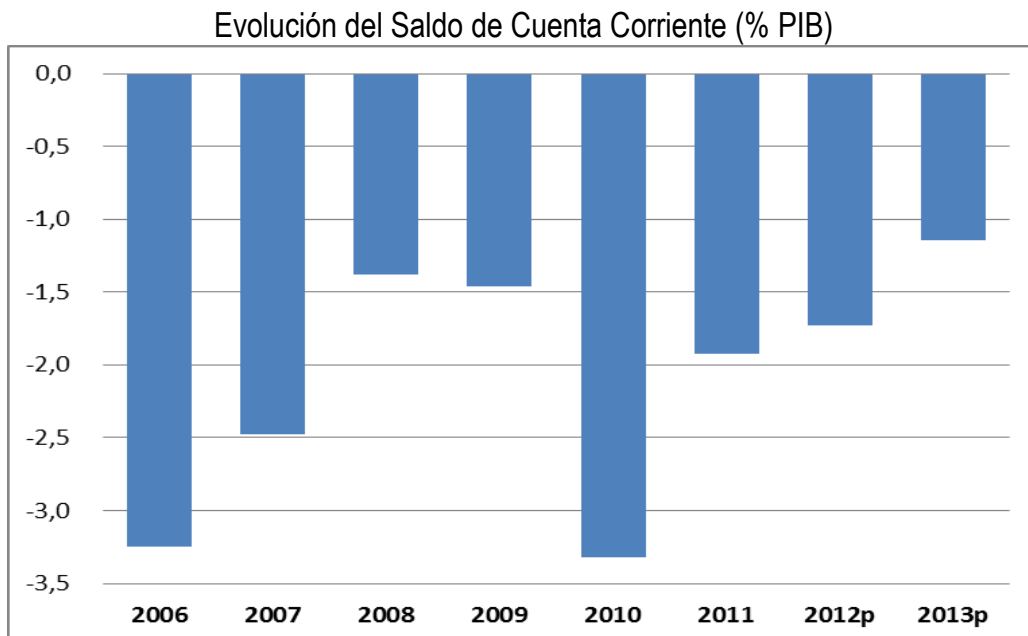
Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 6



Fuente: FMI, Eurostats

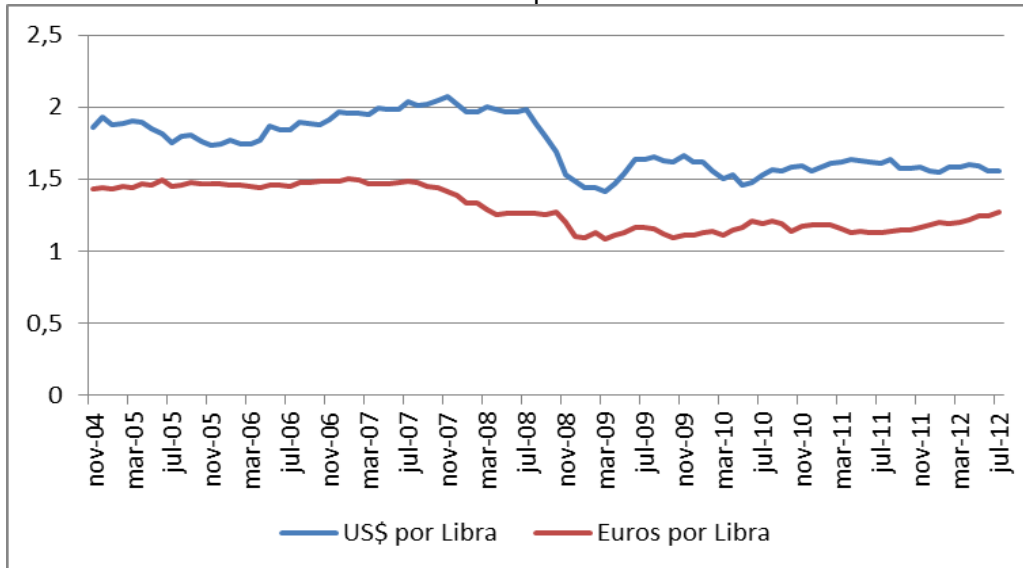
Gráfico Nº 7



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

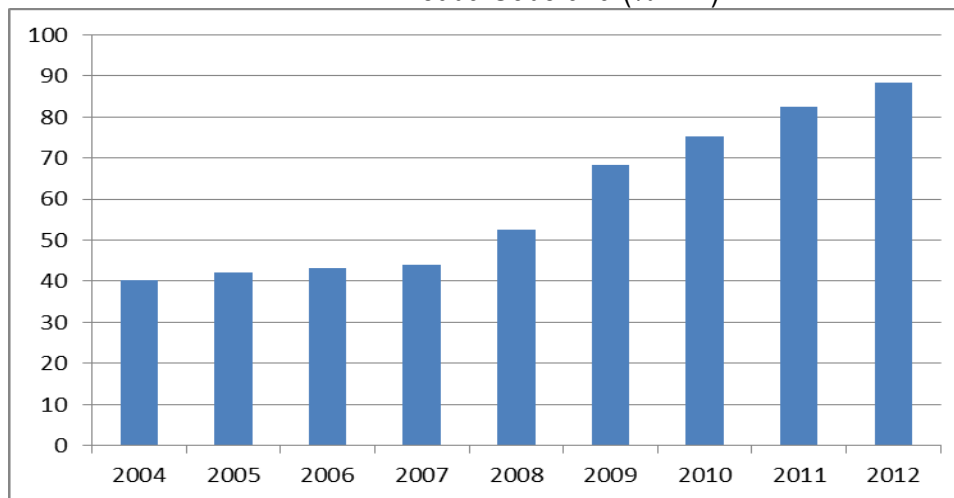
Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

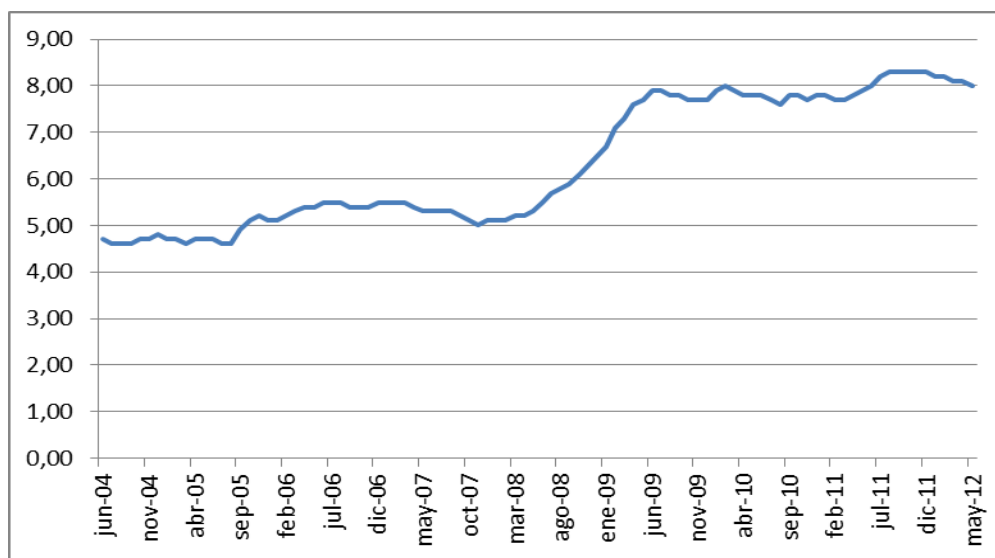
Deuda Soberana (% PIB)



Fuente: JP Morgan y FMI

Gráfico Nº 10

Tasa de desempleo



Fuente: Banco Central de Chile