

Reino Unido: Riesgo de Salida de la Unión Europea

La economía del Reino Unido, al igual que la gran mayoría de las economías europeas, se vio fuertemente afectada por las crisis económicas mundiales (subprime y soberana), lo que se reflejó principalmente en el PIB y en la tasa de desempleo del país.

Afortunadamente, con buenas políticas públicas, los británicos han logrado recuperarse y son actualmente el país del bloque europeo con mayor crecimiento. La acertada y perseverante conducción del Chancellor of the Exchequer (Ministro de Finanzas) George Osborn, del Primer Ministro David Cameron y del Banco de Inglaterra han sido gravitantes en los buenos resultados alcanzados

Cabe mencionar que en mayo del presente año el Reino Unido celebrará elecciones, de las cuales depende la inminente salida del país de la Unión Europea.

Evolución Económica

En el año 2008 el PIB del Reino Unido sufrió una caída de un 1% debido a la crisis económica mundial. Esta situación empeoró al año siguiente cuando el PIB cayó en el período de ajuste en un -5%, la cifra más baja registrada desde la Segunda Guerra Mundial. Afortunadamente el Reino Unido logró levantarse y para 2012 su PIB varió en un 2% y a partir de entonces, con la excepción de 2012, la cifra se ha mantenido en un constante aumento.

En 2014 el PIB varió en un 3% y se espera que se mantenga para el año 2015.

Según la información proporcionada por el Bank of England, la mayor tasa de política monetaria fijada fue de un 5,75% en julio de 2007. A partir de entonces la tasa ha ido en

El Reino Unido se vio fuertemente afectado por las crisis económicas mundiales, pero ha logrado recuperarse con el pasar de los años. Fue el país con mayor crecimiento de la Unión Europea en 2014 y lentamente ha logrado disminuir su tasa de desempleo, llegando al nivel más bajo desde 2008.

una constante caída hasta llegar a un 0,5% en marzo del año 2009, la cual se mantuvo en 2014. El Banco de Inglaterra puso en práctica tempranamente una flexibilización monetaria (QE), que promovió la recuperación económica y financiera.

Cabe mencionar que la tasa de política monetaria del Reino Unido es fijada independientemente por el Banco Central de Inglaterra, a través de su Comité de Política Monetaria.

La inflación del Reino Unido, en tanto, no ha presentado grandes variaciones, con la excepción de los años 2008 y 2011, cuando se registró una variación de un 3,6% y un 4,5% respectivamente.

A partir del año 2012 la variación de la inflación ha disminuido constantemente con un leve aumento en junio de 2014. El último dato disponible es el de diciembre de 2014 con una variación de un 0,6% anual, lo cual es muy bajo y no está exento de riesgos financieros.

El tipo de cambio de libra esterlina por dólar estadounidense se ha mantenido relativamente estable con el transcurso de los años. En marzo de 2009 se registra la mayor depreciación de esta moneda, con 0,7 libras esterlinas por dólar estadounidense.

Cabe mencionar que la moneda en el año 2014, en promedio, se depreció en comparación con el promedio de los últimos diez años. En 2014 el promedio fue de 0,6 libras esterlinas por dólar estadounidense y en la última década este fue de 0,59 libras esterlinas por dólar estadounidense. El último dato disponible es el de diciembre de 2014, cuando 0,64 libras esterlinas equivalían a un dólar estadounidense.

La Balanza Comercial del Reino Unido, en tanto, se ha mantenido negativa en el transcurso de los años. Tanto las importaciones como las exportaciones han seguido las mismas tendencias de una leve alza, con la excepción de los años 2009 y 2011.

En 2008 las exportaciones fueron US\$ 708.628 billones, al año siguiente estas disminuyeron a US\$ 650.330 billones. Las importaciones, en tanto, se comportaron de igual manera. En 2008 estas fueron US\$ 762.924 billones y al año siguiente estas cayeron a US\$ 688.192 billones.

En el año 2014 las exportaciones fueron US\$ 728.901 billones y las importaciones US\$ 771.045 billones, según la información entregada por OECD Statistics. Se espera que para 2015 los montos sean de US\$ 737.887 billones y US\$ 779.950 billones respectivamente.

La tasa de desempleo, por último, ha seguido una tendencia al alza desde 2006, cuando la tasa fue de un 2,9%, alcanzando el máximo en el año 2011 de un 8,1%. En el transcurso de 2014 la tasa ha disminuido hasta llegar a un 5,8%, la cual es la menor cifra registrada desde el año 2008.

Condiciones para Permanecer en la Unión Europea

Angela Merkel, canciller alemana, visitó Londres, para reunirse durante más de cuatro horas con el Primer Ministro Británico, David Cameron. Esto entrega esperanzas a la permanencia del Reino Unido dentro de la Unión Europea, luego de aceptar revisar el tema de los beneficios de desempleo a los inmigrantes.

Ambos mandatarios expresaron que su deseo era el de solucionar los conflictos entre el Reino Unido y la Unión Europea, buscando soluciones que satisfagan a ambas partes.

Cameron señala que existe una lista de exigencias de Gran Bretaña para mantenerse en la Unión Europea, la cual se basa principalmente en el cese de ciertos beneficios económicos y subsidios de empleo para las personas que no han trabajado en territorio británico, evitando así el abuso de las prestaciones de desempleo. Para esto propone que aquella persona que desee establecerse en el Reino Unido y no encuentre trabajo en seis meses, deberá devolverse a su país de origen en vez de solicitar un seguro de desempleo británico.

Cabe mencionar que la Canciller Angela Merkel aceptó que la Unión Europea ha tenido que lidiar con estos abusos y que se deben analizar los aspectos jurídicos del tema, para buscar una solución que permita que se mantenga la libre circulación.

Deuda Pública

Al finalizar el año 2014 la deuda pública del Reino Unido era de US\$ 2.259.787 millones, debido a un aumento en US\$ 76.494 millones ocurrido en el último trimestre de aquel año. Esta cifra supone que la deuda alcanzó el 87,9% del PIB del Reino Unido, excediendo la meta de 60%.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

De acuerdo al Global Competitiveness Report del World Economic Forum, el Reino Unido se encuentra en la tercera etapa de desarrollo económico, junto con otros 36 países, la cual es la de los países impulsados por la innovación.

El Reino Unido sube un puesto en comparación al ranking anterior, ocupando así el noveno lugar. Esta mejora se debe principalmente a menores niveles de déficit fiscal y deuda pública. Además de esto, el Reino Unido se continúa viendo beneficiado por un mercado laboral eficiente, área en la que ocupa el quinto lugar en el ranking, y un alto nivel de desarrollo financiero (15).

Además de esto, el país se beneficia por su gran y altamente competitivo mercado, el cual permite negocios sofisticados e innovadores. Aún así, cabe mencionar, que su sistema bancario y la dificultad de acceso a préstamos se mantienen como los factores más problemáticos al momento de hacer negocios en el país. El sistema bancario aún no se ha recuperado totalmente del efecto de las crisis financieras recientes.

Por último, el Reino Unido, además de continuar mejorando sus condiciones macroeconómicas, podría buscar soluciones efectivas para mejorar la calidad del sistema educacional (23).

En cuanto al riesgo del Reino Unido, tanto Moody's como Fitch y Standard & Poors califican al país como estable, entregando una puntuación de Aa1, AAA y AA+ respectivamente.

La Fundación Heritage, en tanto, sitúa al Reino Unido en el lugar número 13 del ranking de libertad económica.

Su puntaje ha aumentado respecto al del año pasado, lo que se debe a mejoras en los ámbitos de libertad laboral, libertad monetaria, gasto gubernamental, libertad fiscal y libertad de comercio. Estas mejoras opacan al retroceso que ocurrió en cuanto a estar libres de corrupción y a libertad en los negocios.

Los ámbitos de derechos de propiedad, libertad de inversión y libertad financiera se mantuvieron sin cambios.

Próximas Elecciones

Las próximas elecciones británicas se llevarán a cabo el 7 de mayo del presente año, las cuales contarán con más partidos y con el importante tema internacional sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea.

Las encuestas indican que el próximo Primer Ministro será el laborista Ed Miliband o el conservador David Cameron. Aún así, el Partido Nacional Escocés (SNP), el Partido por la Independencia del Reino Unido (UKIP), opuesto a la Unión Europea e incluso el Partido Verde entran a las elecciones de este año.

Esta diversidad es coherente con los tiempos que corren y con el triunfo de un partido alternativo en Grecia y Syriza. Además de esto, las formaciones como “Podemos” en España también ejemplifican esta situación.

Cabe destacar, además, que los largos periodos de turbulencias económicas y de poco o nulo crecimiento, no contribuyen a la popularidad de los partidos del gobierno.

Aún cuando el Reino Unido es el país de la Unión Europea con el mayor crecimiento (2,6% en el año 2014), los laboristas señalan al sector de salud pública, al que creen en peligro por la austeridad presupuestaria, para criticar políticamente al gobierno de Cameron.

Cameron ha prometido, que si gana las elecciones, hará un referendum de salida del bloque europeo antes de que finalice el año 2017.

Relación con Chile

El principal tratado en la relación de Chile con el Reino Unido es el Acuerdo de Asociación entre Chile y la Unión Europea del año 2003, el cual incluye beneficios económicos y comerciales. Además de esto, existe un convenio para la Promoción y Protección de las Inversiones.

Por otro lado, tanto Chile como Reino Unido forman parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI).

Según la información proporcionada por los Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile, las exportaciones de Chile hacia el Reino Unido se han mantenido relativamente constantes en el transcurso de los años. En el año 2009 se registró el menor monto de exportaciones, siendo este de US\$ 60,2 millones, mientras que el mayor monto, de US\$ 727,6 millones, se registró en 2007. En el año 2013 las exportaciones fueron US\$ 705,8 millones. Los principales productos que el Reino Unido recibe de Chile son vino Sauvignon Blanc, papeles y cartones y uvas de variedad Crimson seedless.

Las importaciones desde el Reino Unido hacia Chile, por el otro lado, se han comportado de forma errática con una importante caída en el año 2009, cuando las importaciones fueron sólo US\$ 132,5 millones. Luego de aquel año las importaciones aumentaron hasta llegar a los US\$ 1.351,6 millones en 2011 y luego, en 2013, a los US\$ 1.467,6 millones. Los principales productos que Chile recibe desde el Reino Unido son aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso, automóviles de turismo y whisky.

Cabe mencionar que los principales productos que exporta el Reino Unido son perlas finas, piedras preciosas o semipreciosas, reactores nucleares y artefactos mecánicos y combustibles y aceites minerales.

La inversión en Chile proveniente del Reino Unido desde el año 1974 hasta el año 2012 acumula un total de US\$ 6.608 millones, cifra que para junio de 2014 creció hasta los US\$ 7.003 millones, según la información proporcionada por la DIRECON y el CIE. El 76% de esta inversión está destinada al sector de Minería y Canteras, le siguen el sector de Electricidad, Gas y Agua con un 5% y el de Servicios Financieros con un 4,9%.

Chile, en tanto, a junio de 2014 ha invertido un total de US\$ 16 millones en el Reino Unido.

Concluyendo, el Reino Unido se vio fuertemente afectado por las crisis económicas mundiales, pero ha logrado recuperarse con el pasar de los años. Esto se refleja en que fue el país con mayor crecimiento de la Unión Europea en 2014 y en que lentamente ha logrado disminuir su tasa de desempleo, llegando al nivel más bajo desde 2008.

Aún así, las inminentes elecciones del 7 de mayo y la débil situación económica de Europa Continental podrían perjudicar o potenciar esta recuperación, por lo que no es posible hacer proyecciones certeras sobre su desempeño futuro.

Cuadro Nº 1

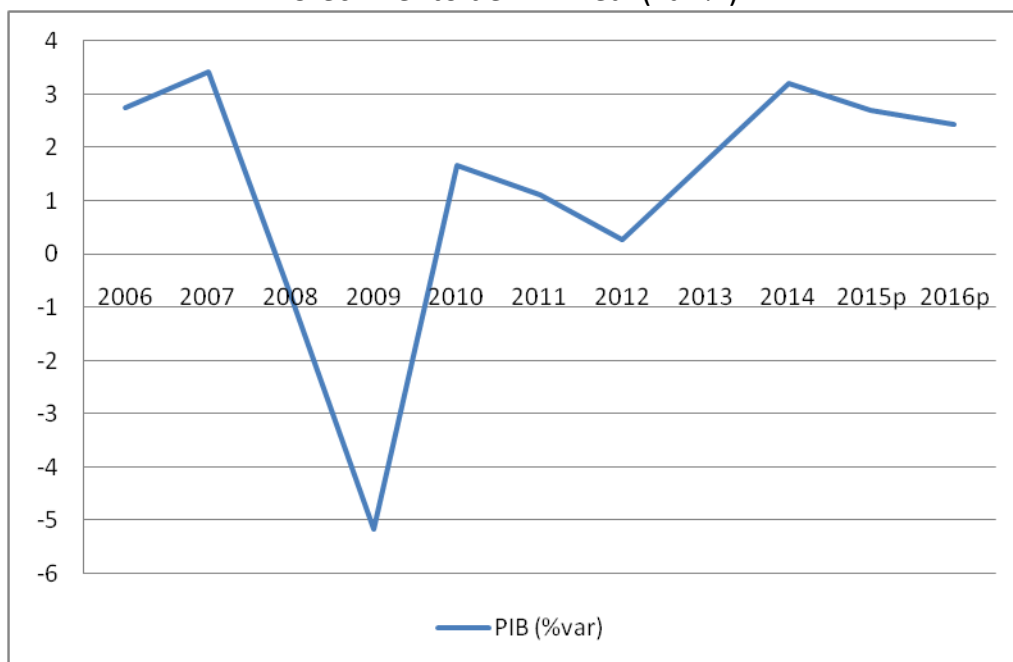
Indicadores Económicos

Reino Unido	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	-0,8	-5,2	1,7	1,1	0,3	1,7	3,2	2,7	2,441
Demanda Interna (var %)	-1,2	-4,7	2,7	0,4	1,5	1,9	3,2	2,6	2,491
Consumo Privado (var %)	3,9	1,6	4,4	3,4	2,1	1,9	1,6	1,5	1,699
Inversión (var %)	-4,7	-14,4	5,9	2,3	0,7	3,2	8,1	7,1	7,644
Balanza Comercial (bill US\$)	-54296,0	-37862,0	-57343,0	-25811,0	-44482,0	-44758,0	-42144,0	-42063,0	-42128
Exportaciones (bill US\$)	634171,0	712534,0	697262,0	708628,0	650330,0	690860,0	729759,0	734641,0	755281
Importaciones (bill US\$)	713049,0	783684,0	777226,0	762924,0	688192,0	748203,0	755570,0	779123,0	797409
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,9	-1,4	-2,7	-1,5	-3,8	-4,5	-4,2	-3,8	-3,3
Inflación (%dic/dic)	3,6	2,2	3,3	4,5	2,8	2,6	1,5	1,8	2
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	47,5	61,9	71,6	76,2	80,9	82,5	83,9	85,0	84,828
Balance Fiscal (% del PIB)	-6,7	-10,3	-8,4	-6,0	-5,8	-3,8	-4,1	-3,6	-2,697

Fuente: OECD Statistics, FMI.

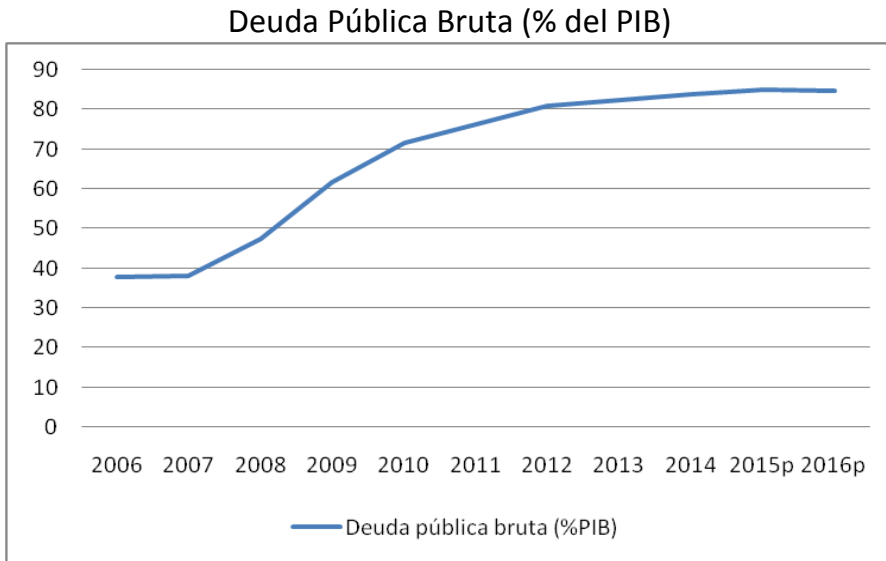
Gráfico Nº 1

Crecimiento del PIB Real (var %)



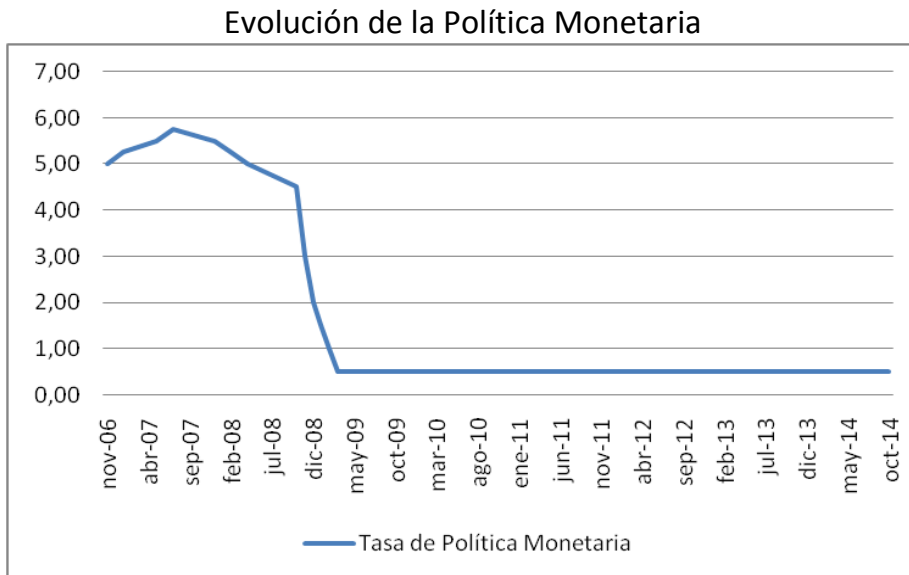
Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3



Fuente: Bank of England.

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa1	AAA	AA+

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

Nota Nº 1

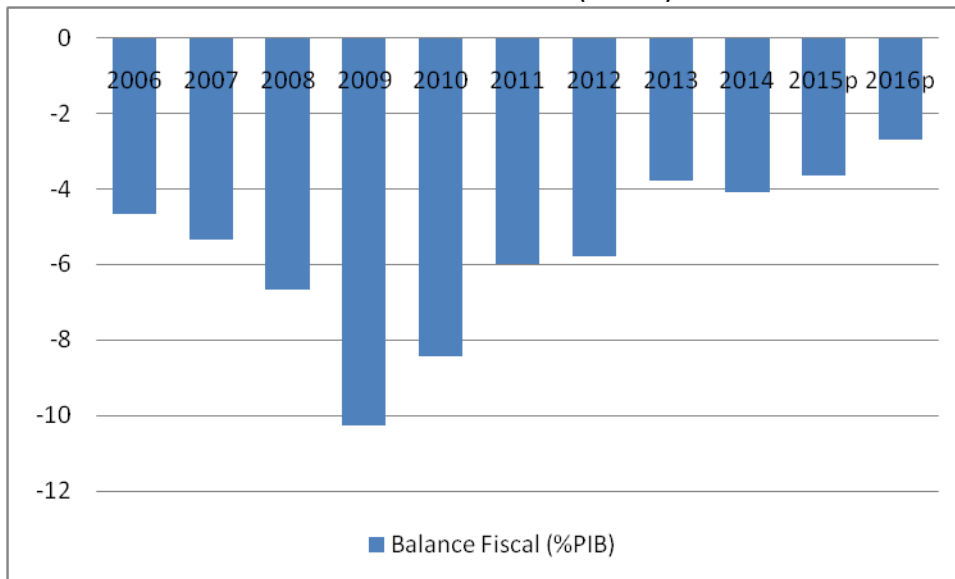
CDS (5 Yrs)

El CDS del Reino Unido a 5 años es de 21

Fuente: Bloomberg.

Gráfico Nº 4

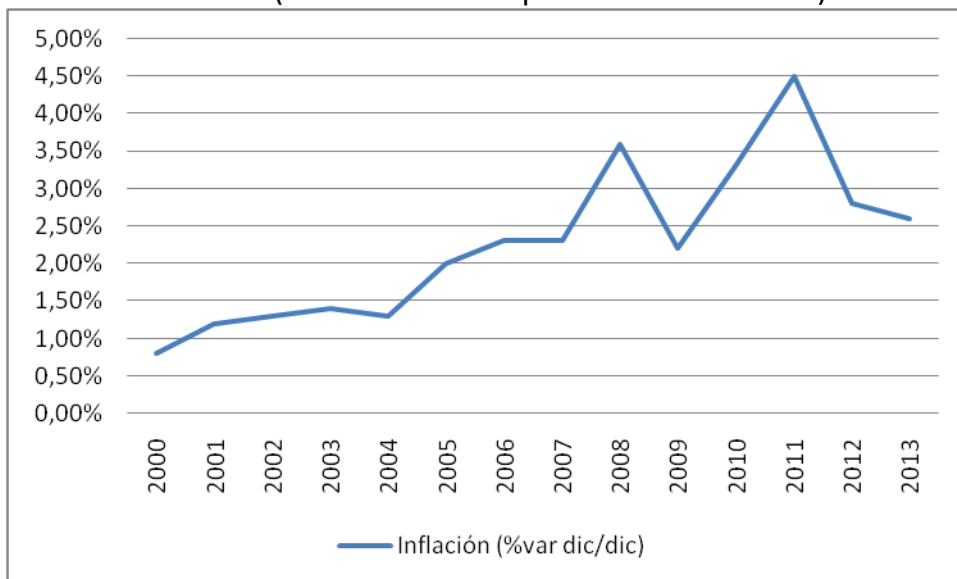
Balance Estructural (% PIB)



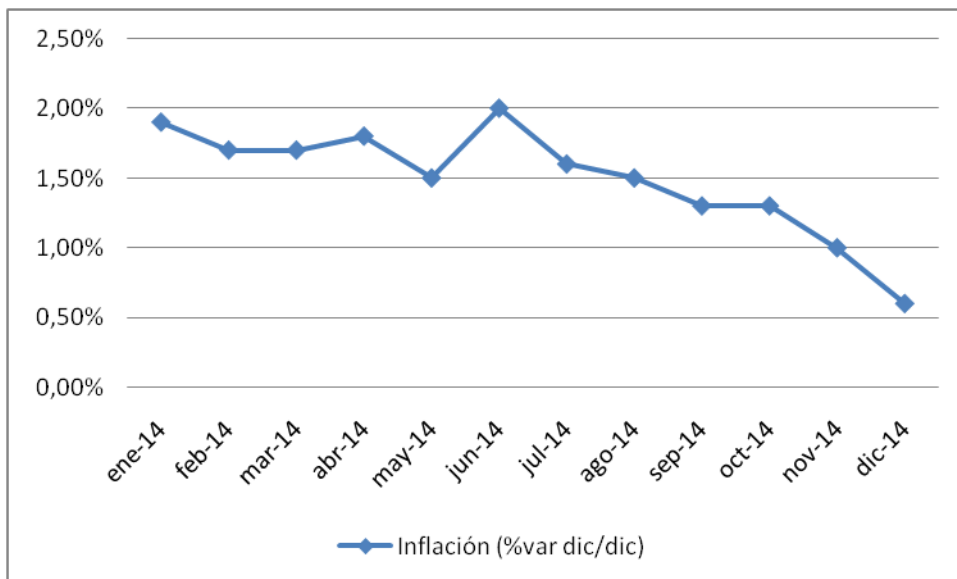
Fuente: FMI.

Gráfico Nº 5

Inflación (variación con respecto al año anterior)

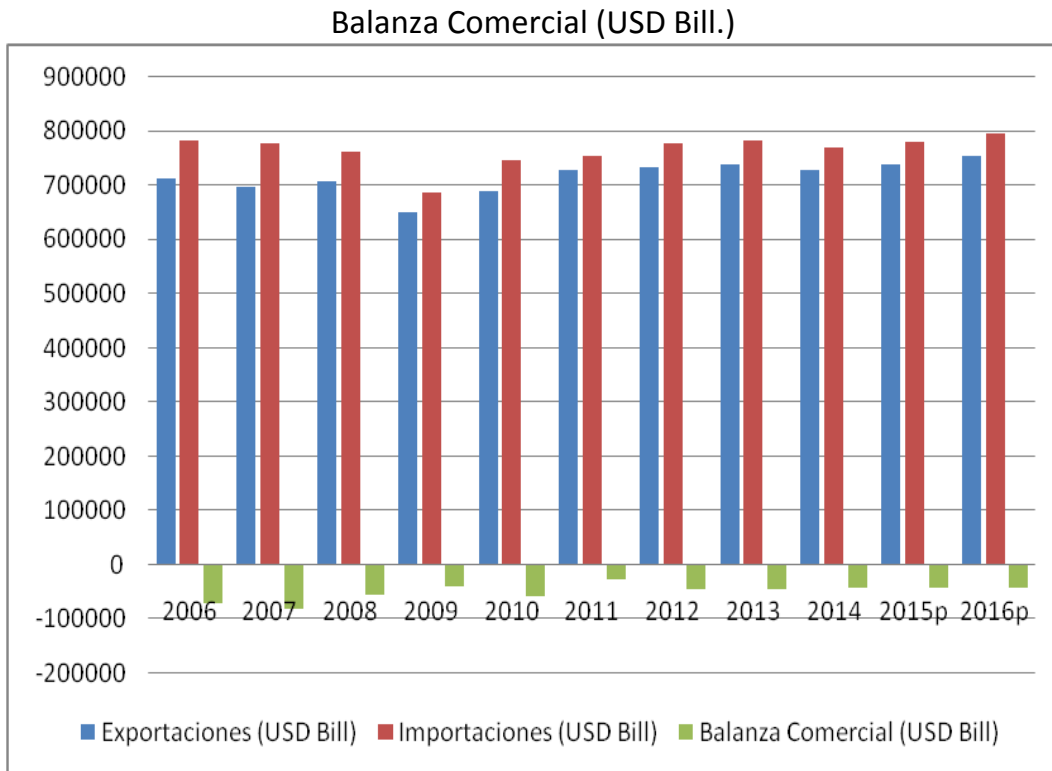


Fuente: Banco Mundial.



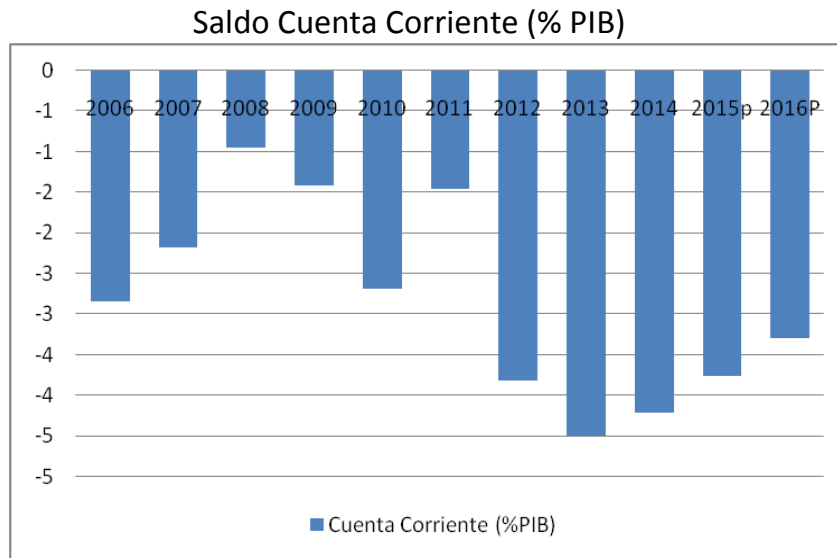
Fuente: Global Rates.

Gráfico N°6



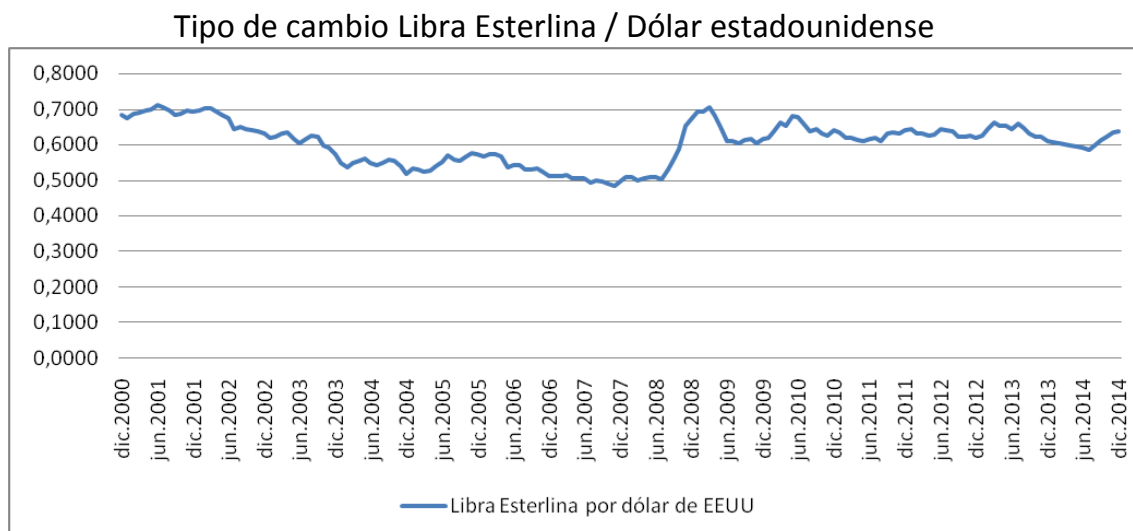
Fuente: OECD Statistics.

Gráfico Nº 7



Fuente: FMI.

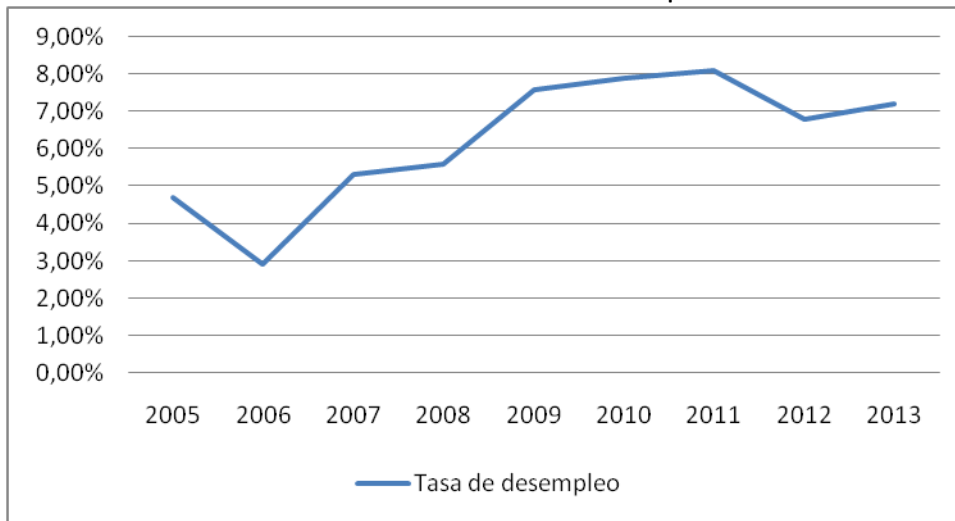
Gráfico Nº 8



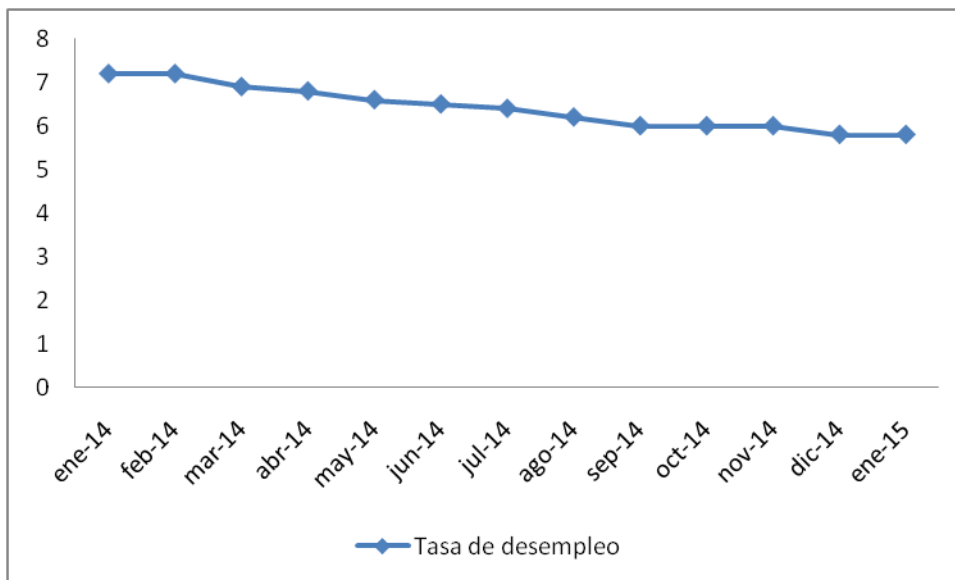
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 9

Evolución de la tasa de desempleo



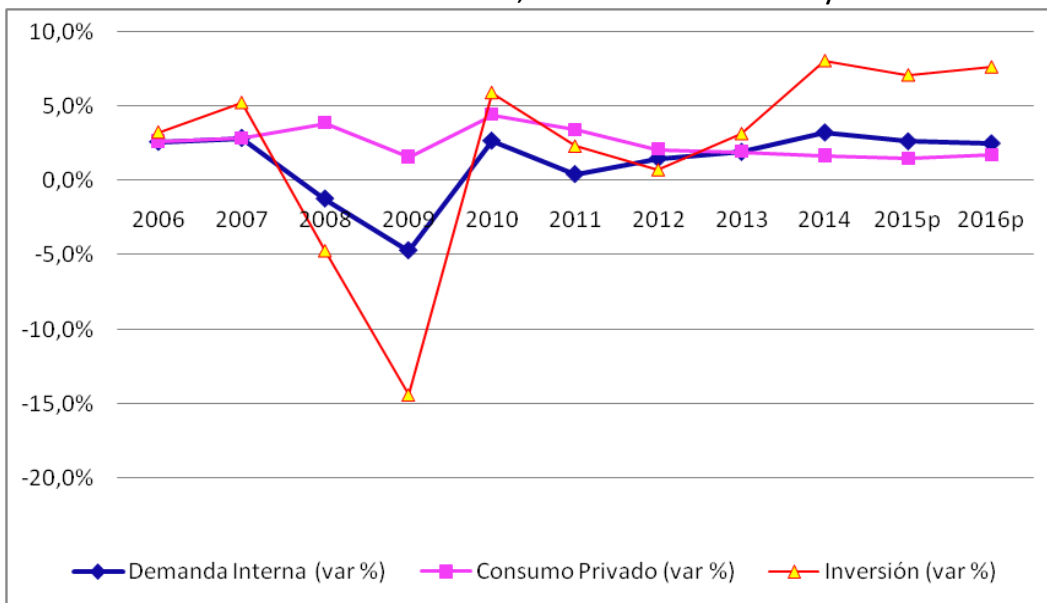
Fuente: Index Mundi.



Fuente: Trading Economics.

Gráfico Nº 10

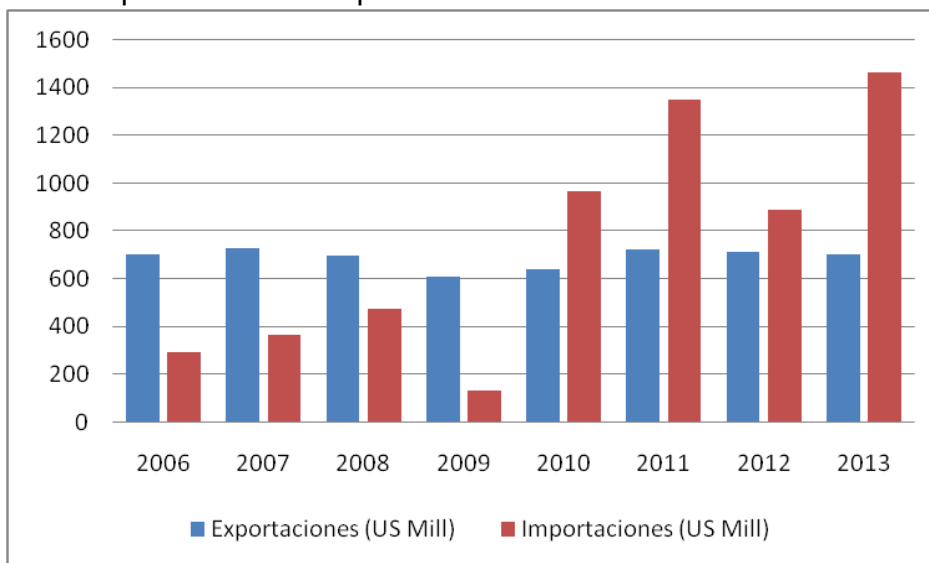
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OECD Statistics.

Gráfico Nº 11

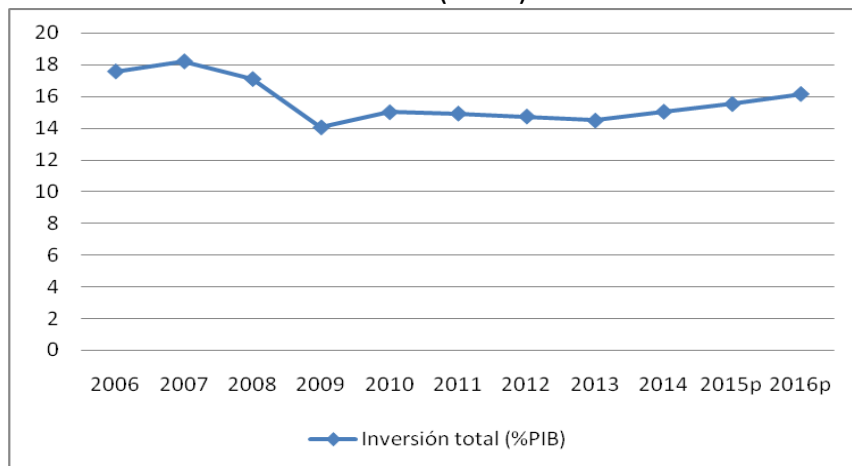
Exportaciones e Importaciones de Chile al Reino Unido



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile.

Gráfico Nº 12

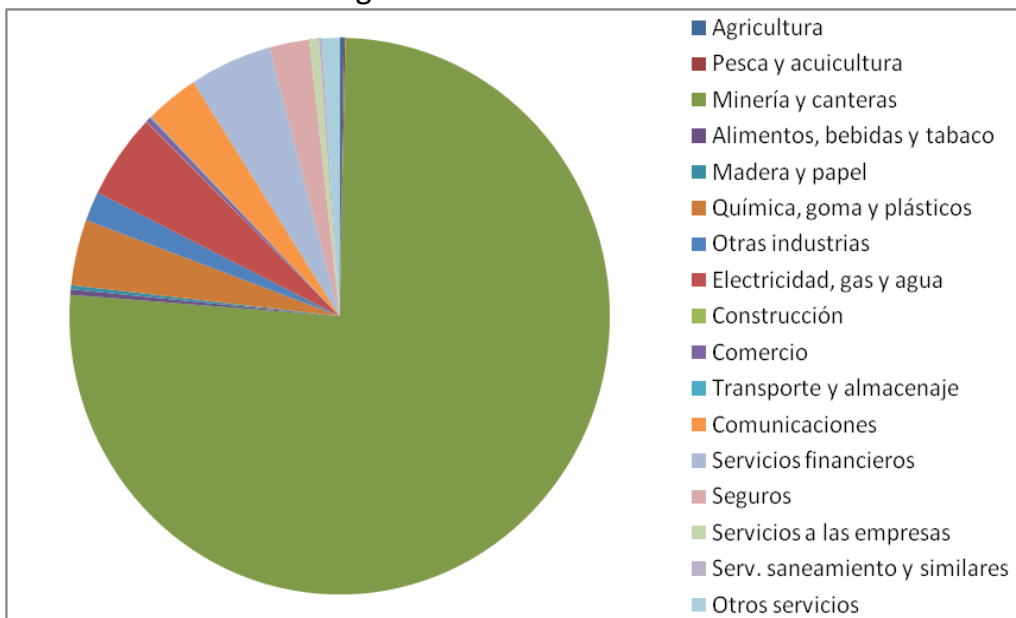
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº13

Inversión acumulada de capitales del Reino Unido en Chile según Sector 1974-2012



Fuente: CIE.

Nota: A junio del año 2014 la inversión directa acumulada del Reino Unido en Chile era de US\$ 7.003 millones y la inversión directa acumulada de Chile en el Reino Unido era de US\$ 16 millones.