

Suecia: Recuperación Económica e innovación en Política Monetaria

Suecia, como la mayoría de los países del mundo, se vio fuertemente afectada por la crisis económica del 2009, tal como se aprecia en la caída del PIB y en las exportaciones e importaciones. Pero, a diferencia de muchos, logró una rápida recuperación y ha presentado números al alza desde entonces. A esto se le suma la baja deuda pública y su nivel constante de inversión, en relación al PIB.

Evolución Económica

El PIB de Suecia ha presentado importantes variaciones en los últimos diez años, causadas principalmente por la crisis económica mundial. En el año 2008 tuvo una variación negativa de un 0,6%, la cual se profundizó aún más, en el 2009, llegando a un -5%. Al año siguiente, el PIB alcanzó su máxima variación de la última década llegando a un 7%. En el 2013 y 2014 la variación fue de un 2% y se espera que se mantenga en el presente año.

La tasa de política monetaria, en tanto, no ha presentado grandes fluctuaciones, obteniendo su máximo de 2% en el 2011 y encontrándose en 0% desde noviembre del 2014. Luego, en febrero del presente año, la tasa de política monetaria fue fijada en un -0,1%, lo cual es una decisión de política monetaria de carácter no convencional.

Asimismo, la inflación ha variado entre un -1,2% en enero del 2011 y un 0,8% en marzo del 2008. En diciembre del 2014 la inflación varió en un 0,2%.

La corona sueca ha presentado una depreciación con el transcurso de los años, ya que el promedio del tipo de cambio de la última década es de 75,4 coronas suecas por dólar estadounidense, mientras que el promedio del último año es de 83 coronas suecas por dólar estadounidense.

Suecia logró recuperarse en forma ejemplar de la crisis financiera mundial del 2009, presentando en la actualidad números constantemente positivos. Pero, por otro lado, la situación política en el país se ha complicado por los nuevos cambios realizados por el gobierno.

El último dato entregado por el Banco Central de Chile es de enero del 2015, cuando el tipo de cambio era de 77 coronas suecas por dólar estadounidense.

La balanza comercial se ha mantenido relativamente estable y constantemente positiva.

Tanto las exportaciones como las importaciones siguen una tendencia al alza, con la excepción del año 2009 cuando ambos disminuyeron producto de la crisis. Las exportaciones descendieron de US\$ 236.090 billones a US\$ 202.285 billones. Las importaciones, en tanto, cayeron de US\$ 205.517 billones a US\$ 176.861 billones.

En el 2014 las exportaciones fueron de US\$ 247.736 billones y las importaciones US\$ 223.092 billones. Se espera que para el 2015 estos montos aumenten a US\$ 256.277 billones y US\$ 231.006 billones respectivamente.

El desempleo, a su vez, presentó su tasa más alta en junio del 2009 y luego en abril del 2010 cuando la tasa de desempleo fue de un 9,8%. Por otro lado, en agosto del 2007 y en noviembre del mismo año se presentó la menor tasa, la cual fue de 5,3%.

El último dato que entrega Statistics Sweden es el de enero del 2015, en que la tasa de desempleo fue de un 8,5%.

Deuda Pública

La deuda pública de Suecia creció en US\$ 2.859 millones en el tercer trimestre del 2014, llegando a un monto total de US\$ 188.192 millones.

Esta cifra supone que la deuda alcanzó el 42% del PIB sueco, 0,2 puntos más que en el trimestre anterior.

Al comparar la deuda del tercer trimestre del 2014 con la del mismo trimestre del año anterior, se puede apreciar un aumento anual de US\$ 1.167 millones.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

En el Ranking de Competitividad del World Economic Forum (WEF), la economía sueca se califica en la tercera etapa, aquella dirigida por la innovación, junto con otras 36 economías.

Aún cuando cuenta con niveles de competitividad aceptables en todas las áreas, Suecia cae cuatro puestos hasta llegar al número 20 en el ranking 2014-2015.

Suecia cuenta con sólidas instituciones, buenas políticas públicas, excelente infraestructura y condiciones macroeconómicas sanas que incluyen bajos niveles de déficit fiscal y de deuda pública. Además de esto, Suecia ha conseguido crear las condiciones que favorezcan a una sociedad basada en el conocimiento, como lo son el alto nivel de calidad del sistema educacional (puesto número 14), su buena capacidad innovadora (6) y los mercados competitivos (21).

Suecia debería preocuparse en mejorar las áreas de regulación del mercado laboral y su sistema impositivo, áreas en las que ocupa los puestos 59 y 119 respectivamente.

En cuanto al riesgo de Suecia, tanto Moody's como Fitch y Standard & Poors califican al país como estable y en un alto nivel, entregando una puntuación de Aaa, AAA y AAA respectivamente.

La fundación Heritage, en tanto, posiciona a Suecia en el puesto número 23 del Ranking de Libertad Económica. El puntaje de este país presentó una disminución respecto al año anterior debido a las caídas en los ámbitos de libre de corrupción, gasto gubernamental y libertad de negocios. La libertad fiscal, libertad laboral, libertad monetaria y libertad comercial, por otro lado, mostraron mejorías.

Cabe mencionar que los ámbitos de derechos de propiedad, libertad de innovación y libertad financiera se mantuvieron estables.

Suecia suspende las Elecciones Adelantadas

El Gobierno de Suecia detuvo la mayor crisis política del país de los últimos años al anunciar un acuerdo con la centroderecha que anula la capacidad de desestabilización de la ultraderecha y evita adelantar a marzo las elecciones.

Stefan Löfven anunció el llamado "Acuerdo de Diciembre" en una rueda de prensa, el que asegura que "el futuro de Suecia pueda ser gobernable" a pesar de la difícil situación parlamentaria.

Por este acuerdo, del que forman parte todos los partidos del parlamento sueco, con la excepción de La Izquierda y de los Demócratas de Suecia, se sanciona que el candidato del partido con más apoyo en el Riksdag se convierta en primer ministro y que sus proyectos de presupuestos generales reciban el pertinente respaldo parlamentario.

La estrategia del Primer Ministro sueco busca neutralizar la influencia parlamentaria de la ultraderecha. Estos, por su parte, respondieron indignados a

este anuncio y reforzaron su postura de afectar al jefe del Ejecutivo con una moción de censura.

Interés Negativo

Las nuevas rebajas de los tipos de interés son las respuestas de los bancos europeos a la reciente caída en la cotización del euro, acción que ahora toma Suecia.

Los analistas no lo esperaban, pero el Banco Central sueco ha decidido sumarse a los tipos negativos de interés, con una rebaja de hasta el -0,1%, a esto el banco añade un programa de compra de deuda, por un importe de 10.000 millones de coronas suecas.

Uno de los efectos inmediatos de estas decisiones ha sido el freno abrupto de su divisa. La corona sueca ha presentado caídas de hasta 2% frente al euro.

Relación con Chile

Chile firmó un Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea el 8 de noviembre del 2002, el cual entró en vigencia el primero de febrero del año siguiente. Además de esto, tanto Chile como Suecia forman parte de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y de la Organización Mundial de Propiedad Intelectual (OMPI).

Las exportaciones que Chile realiza hacia Suecia cayeron drásticamente en el año 2009, cuando el monto disminuyó de US\$ 383,4 millones en el 2008 a US\$ 198,1 millones. Esto volvió a ocurrir en el 2012, año en el que las exportaciones disminuyeron en US\$ 98,3 millones.

Los principales productos que Chile exporta hacia Suecia son minerales de cobre y sus concentrados, concentrados tostados de molibdeno y los demás vinos tintos.

Las importaciones desde Suecia a Chile, por otro lado, se vieron afectadas en menor medida por la crisis económica; aún cuando estas disminuyeron en el 2009, su caída fue en menor medida y los números lograron recuperarse más rápidamente.

En el 2013 las importaciones fueron US\$ 466,3 millones.

Los principales productos importados a Chile desde Suecia son máquinas para quebrantar, triturar o pulverizar, cargadores frontales y máquinas de sondeo o perforación.

La inversión de Chile realizada en la Unión Europea, en tanto, conforma el 2,3% del total de la inversión realizada en el extranjero, la cual es de US\$ 2.164 millones hasta diciembre del 2013. El 0,2% de este monto, es decir US\$ 5 millones, es destinado a Suecia.

A nivel sectorial, la Industria es el principal destino con un 62,2% de las inversiones directas, le sigue el sector de Servicios con un 37,6%, donde destacan los servicios financieros, construcción y comunicaciones. Por último, al sector de la Minería se le destina un 0,2% del total.


Cabe destacar que las empresas de capitales chilenos generan alrededor de 850 puestos de trabajo directo e indirecto.

Por otro lado, entre los años 1974 y 2012, Suecia ha invertido un total de US\$ 500 millones en Chile, de los cuales el 31% está destinado a Madera y Papel, el 20% a Construcción y un 6% a Servicios Financieros.

A modo de conclusión, Suecia logró recuperarse en forma ejemplar de la crisis financiera mundial del 2009, presentando en la actualidad números constantemente positivos. Pero, por otro lado, la situación política en el país se ha complicado por los nuevos cambios realizados por el gobierno y, aún cuando se cancelaron las elecciones que habían sido adelantadas para marzo del presente año, el ambiente político en Suecia continúa en tensión.

Cuadro Nº 1

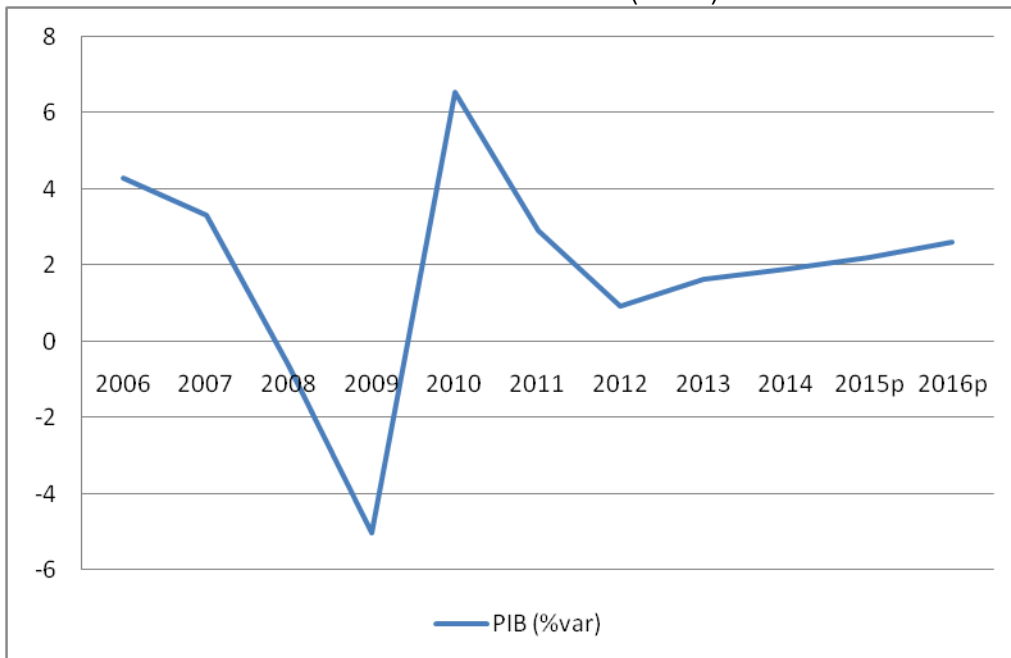
Indicadores Económicos

 Suecia	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	-0,6	-5,0	6,6	2,9	0,9	1,6	1,9	2,2	2,6
Demanda Interna (var %)	-0,1	-4,3	5,7	3,0	-0,2	1,5	3,1	2,9	2,8
Consumo Privado (var %)	3,1	2,2	1,5	1,7	0,5	0,7	0,7	1,5	1,7
Inversión (var %)	0,3	-13,3	5,5	5,8	0,3	-0,1	4,6	4,4	4,4
Inversión (% PIB)	20,2	16,5	18,7	19,9	18,9	18,4	19,2	19,7	20,1
Balanza Comercial (bill US\$)	30573	25424	26802	26109	27504	27828	24644	25271	27018
Exportaciones (bill US\$)	203333	221935	232436	236090	202285	225333	239342	243126	265884
Importaciones (bill US\$)	169311	184146	198797	205517	176861	198531	213233	215622	238866
Cuenta Corriente (% del PIB)	9,2	6,2	6,4	6,1	6,0	6,2	5,7	6,1	5,9
Inflación (%dic/dic)	1,4	2,4	2	0,3	1,2	0,1	-0,2	0,5	1,9
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	38,8	42,6	39,4	38,7	38,3	40,5	42,2	41,3	39,2
Balance Fiscal (% del PIB)	1,5	1,7	0,3	-0,2	-0,9	-1,4	-2,2	-0,6	-0,2

Fuente: FMI, OECD Statistics, JP Morgan, Statistics Sweden

Gráfico Nº 1

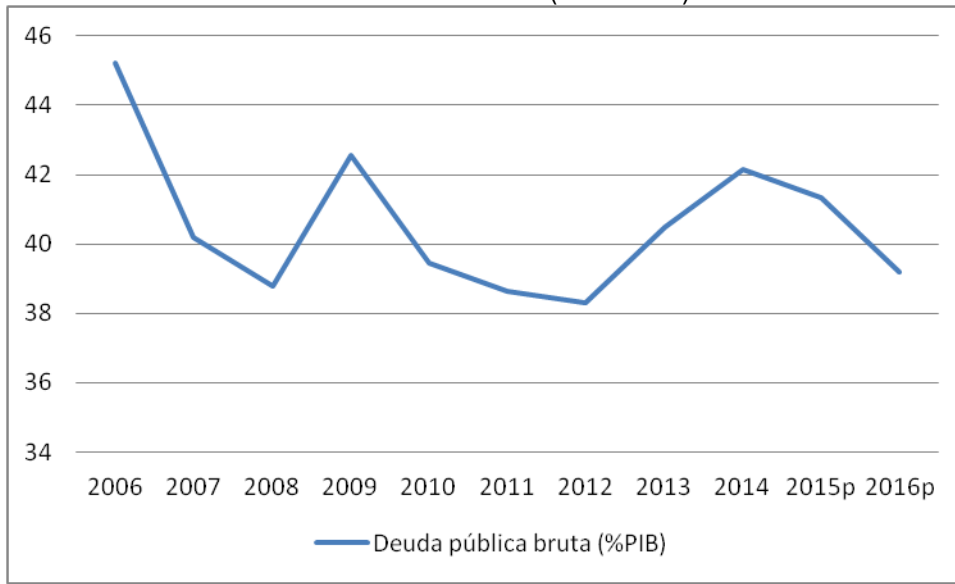
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

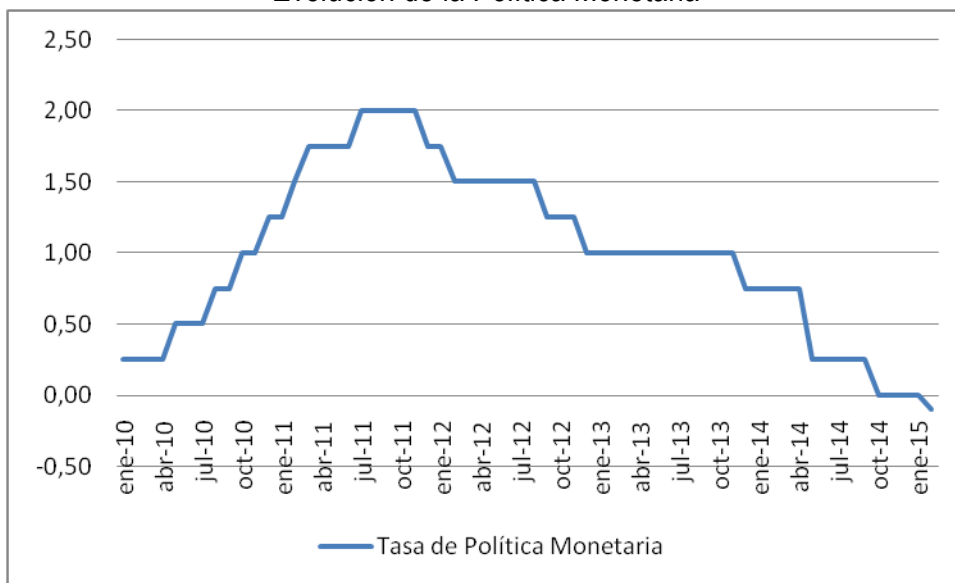
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Sveriges Riksbank

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

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

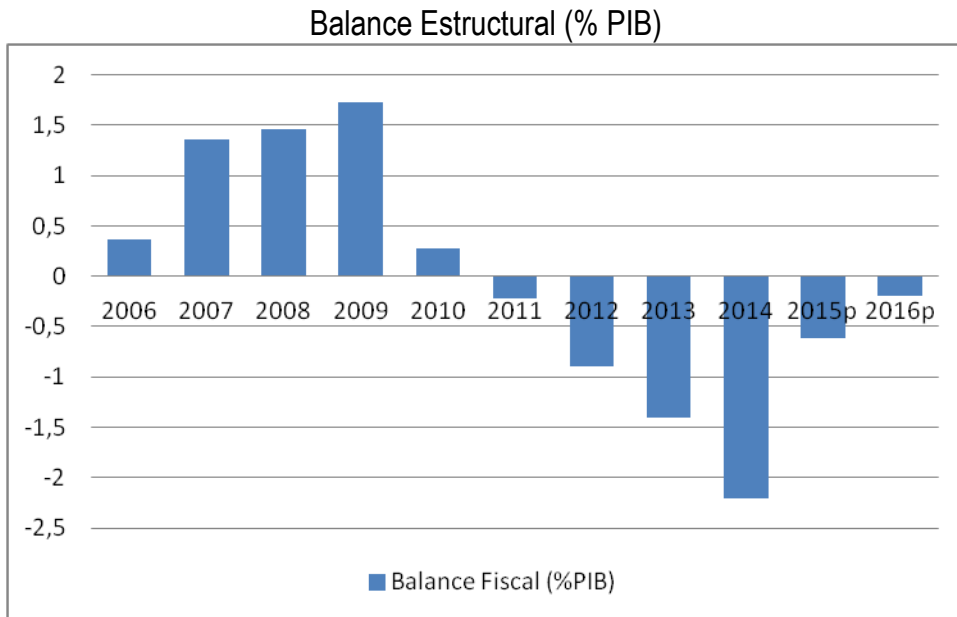
Gráfico Nº 4

CDS (5 Yrs)



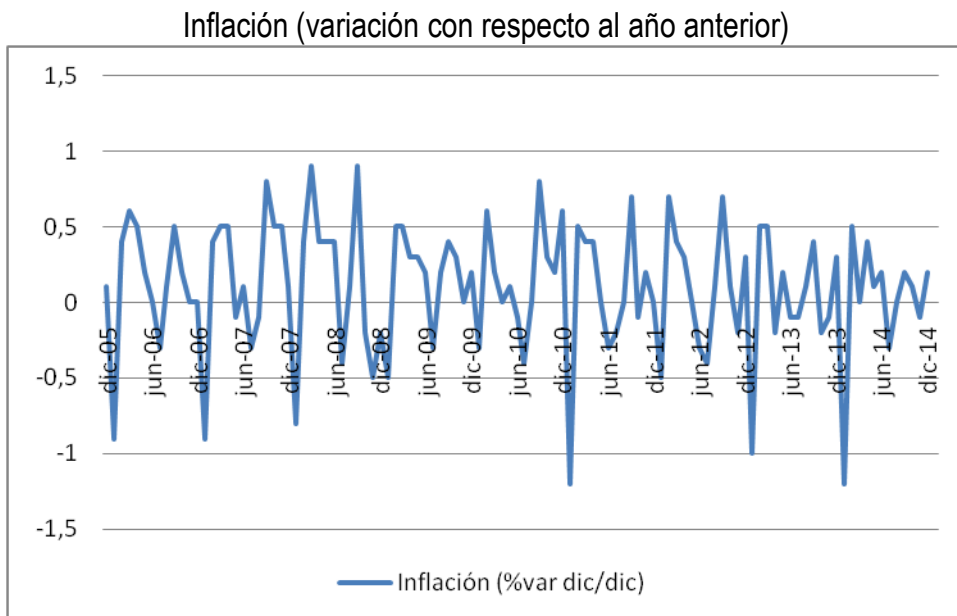
Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5



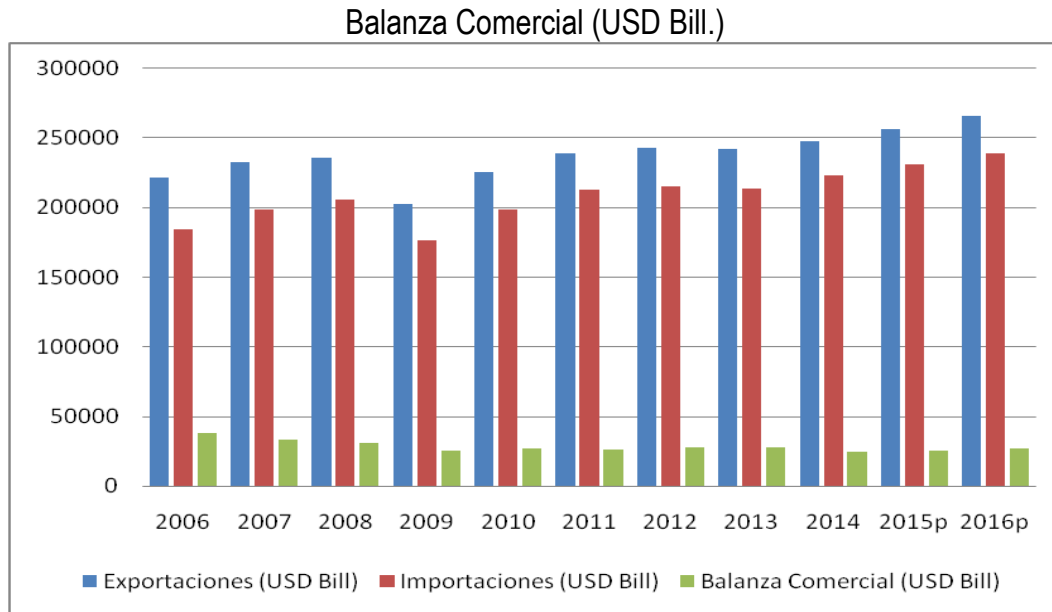
Fuente: FMI

Gráfico N° 6



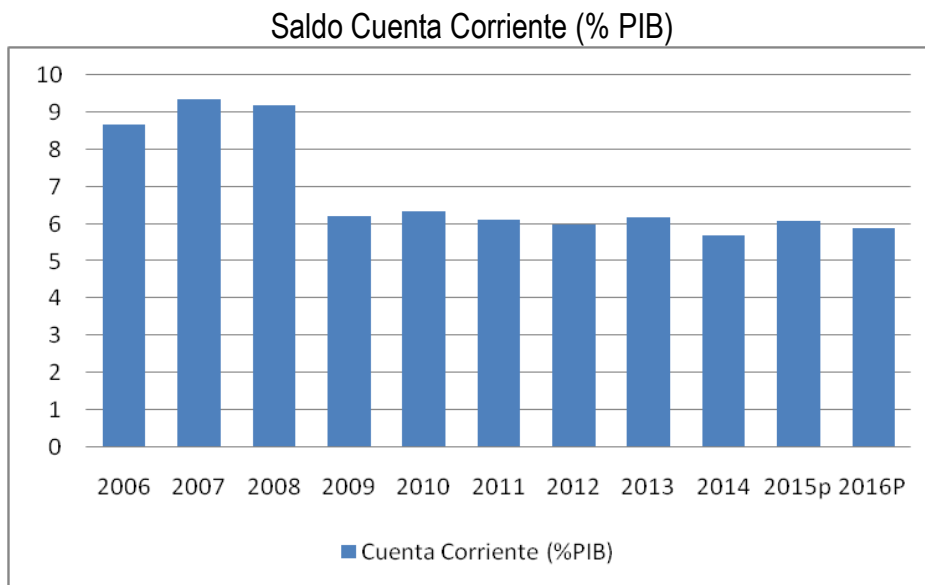
Fuente: Statistics Sweden

Gráfico N° 7



Fuente: OECD Statistics

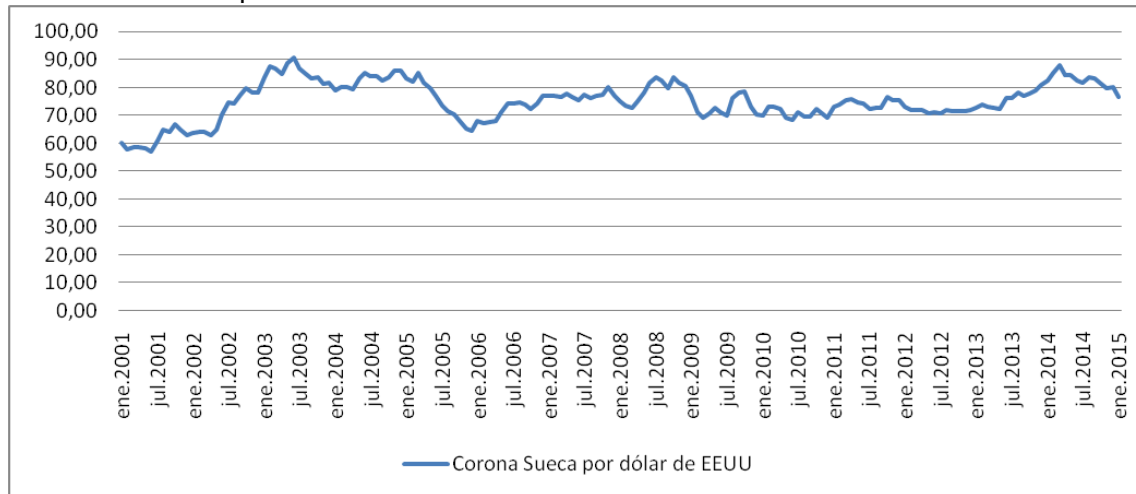
Gráfico N° 8



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

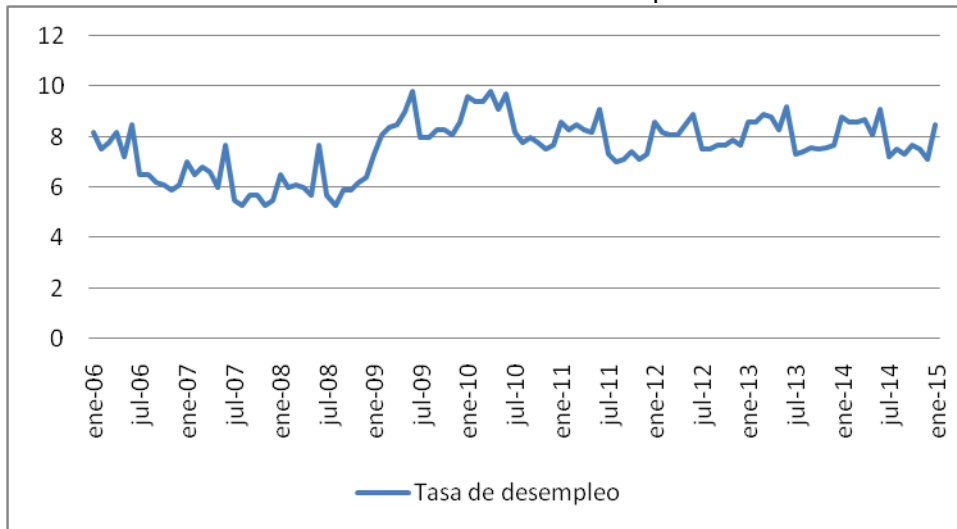
Tipo de cambio Corona Sueca/ Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

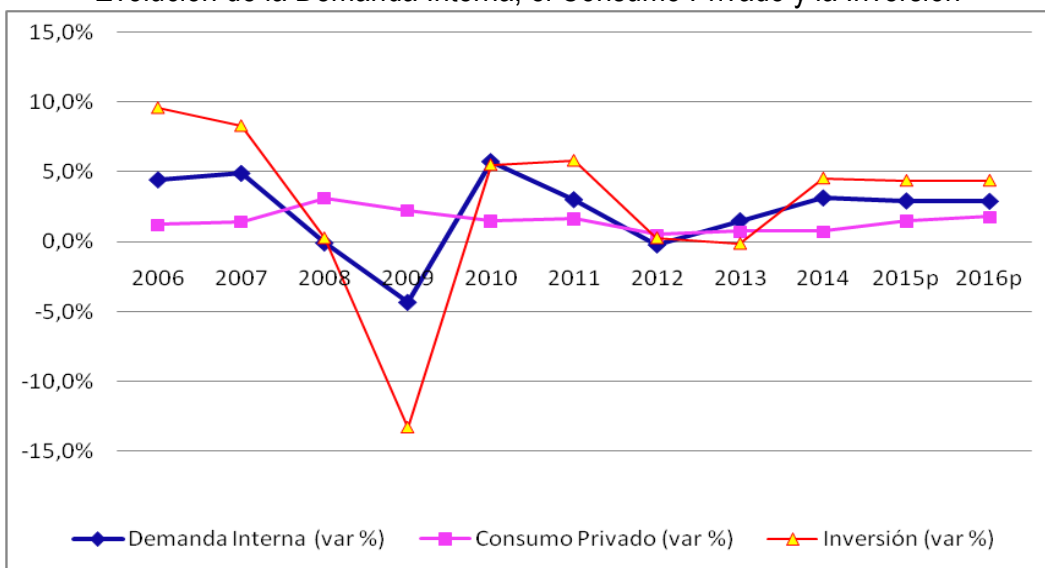
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Statistics Sweden

Gráfico Nº 11

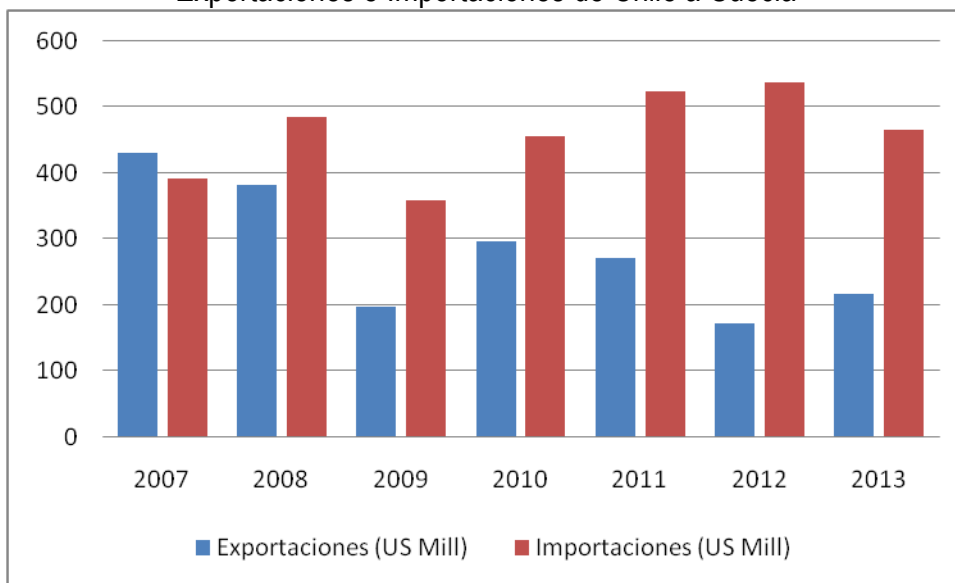
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OECD Statistics

Gráfico Nº 12

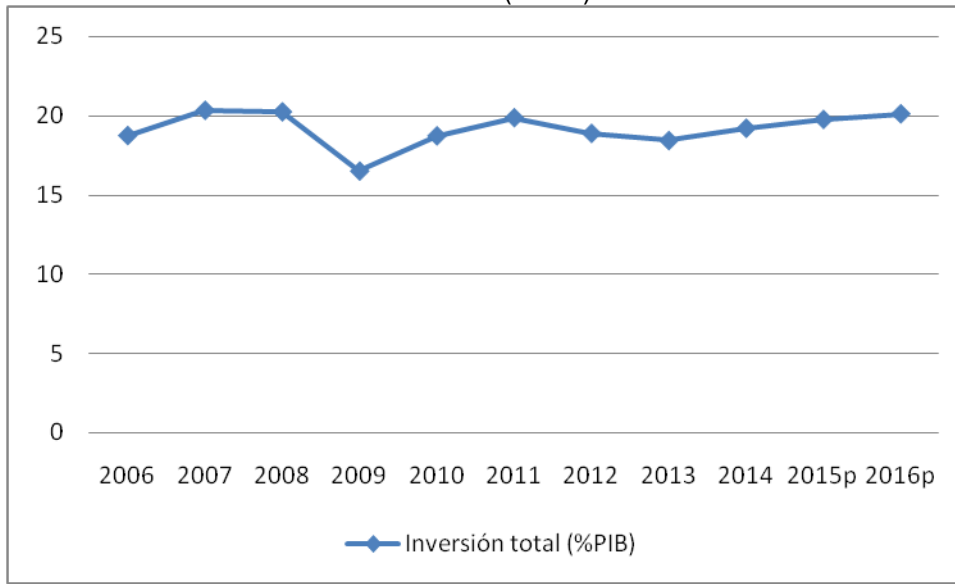
Exportaciones e Importaciones de Chile a Suecia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico Nº 13

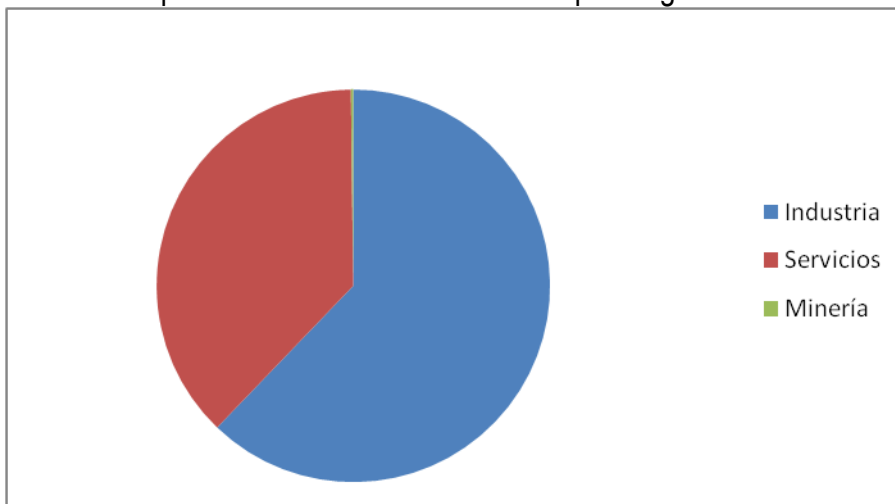
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 14

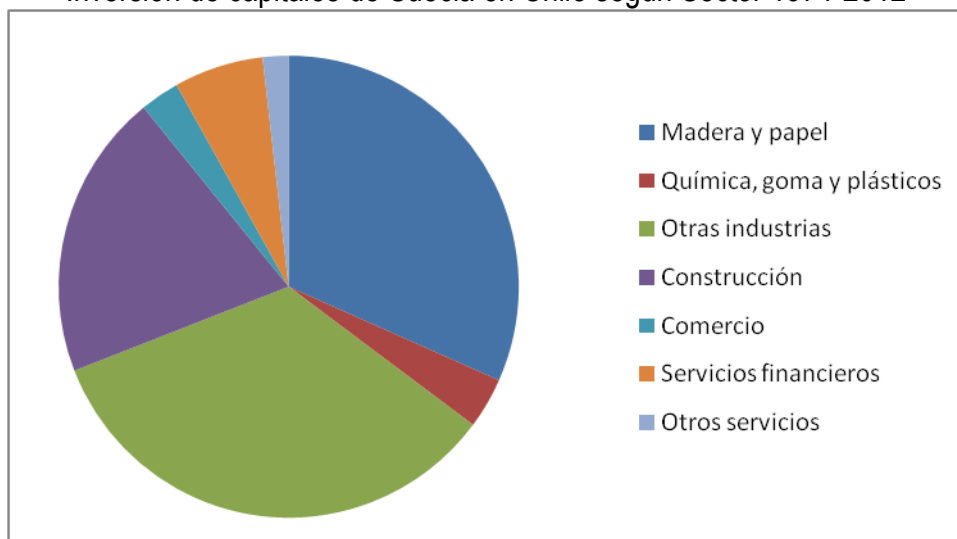
Inversión de capitales de Chile en la Unión Europea según Sector 1990-2013



Fuente: DIRECON

Gráfico Nº 15

Inversión de capitales de Suecia en Chile según Sector 1974-2012



Fuente: CIE