

Holanda: Principal Aliado Político de Alemania se abre al Debate de un Nexit

Holanda y Alemania han sido durante décadas aliados en materia política y económica siendo ambos fuertes defensores del proyecto de integración europea. Sin embargo, el reciente fracaso del gobierno holandés en el referendo para estrechar relaciones con Ucrania, sumado al crecimiento de las fuerzas euroescépticas que llaman a tener su propio Brexit, aumentan las señales de inestabilidad política dentro de la Unión Europea.

Continúan las repercusiones económicas y políticas tras la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea. Nigel Farage, principal impulsor de la opción Brexit en Inglaterra declaró recientemente que Holanda podría ser el próximo país en buscar una salida de la Unión dando inicio a un eventual Nexit (por el nombre en inglés del país, Netherlands).

Efectivamente, los Países Bajos son uno de los más importantes socios comerciales de Alemania y podría sumarse a la tendencia de realizar referendums, sobre todo considerando el antecedente de hace algunos meses, en que el gobierno liderado por el Primer Ministro Mark Rutte perdió el referéndum para reducir las barreras comerciales entre la UE y Ucrania. El premier holandés, líder del Partido por la Libertad y la Democracia (VVD por sus siglas en holandés) se mostró bastante insatisfecho con el resultado que, en todo caso, no se trata de un mecanismo vinculante.

Evolución Económica

Holanda sufrió un fuerte impacto de la crisis financiera y la desaceleración global en los últimos años, principalmente por su alta dependencia del comercio exterior, siendo el quinto exportador mundial de mercancías. No obstante, el país ha venido recuperando su crecimiento desde una caída anual del PIB de -1,1% en 2012, a un incremento cercano al

Holanda es un país con una historia política mucho más cercana a Alemania que el resto de las potencias europeas por lo que aun cuando las probabilidades sean bajas, el simple hecho de que se plantee un posible referéndum para salir de la UE, es, sin duda, una fuerte señal política de cómo el país germano va perdiendo liderazgo político dentro del bloque, al menos simbólicamente hablando.

2,0% en 2015, alcanzando un producto interno superior a los US\$ 750 millones durante el año pasado. Las proyecciones para el 2016 están situadas entre 1,5 y 2,0%.

El consumo privado ha tenido una leve pero constante tendencia a la baja durante los últimos años. El consumo de los hogares representaba en 2006 más del 46% del PIB y en 2011 fue de casi 45% y nuevamente el 2015 bajó hasta representar el 44,4% del producto interno. La inversión como porcentaje del PIB también ha ido bajando paulatinamente desde el 22% en 2007 hasta un 17,3% en 2015. Sin embargo se proyecta un aumento de la inversión de aproximadamente 2 puntos para este 2016. Lo que sí ha mostrado mejoras desde la crisis financiera ha sido la demanda interna cuya variación anual en 2012 fue de -2,4%, mientras que en 2015 alcanzó un 2,6%.

La deuda pública de Holanda, si bien se encuentra aún en niveles bastante altos, ha ido disminuyendo paulatinamente. La deuda disminuyó levemente alrededor de 29 millones de euros en el primer trimestre de 2016, lo que significa un nivel de endeudamiento del 64,8% del PIB en este período. La deuda pública el 2014 alcanzó a 68,2% mientras que en 2015 cerró en torno al 65,2% del PIB.

Respecto a la política monetaria, Holanda forma parte de la Zona Euro por lo que se rige por los lineamientos del Banco Central Europeo (BCE). En la última reunión del organismo, el BCE optó por mantener las tasas de interés en 0,0%, aunque no se descarta una eventual alza en las tasas antes de fin de año. Lo anterior depende también de lo que determine la Reserva Federal estadounidense que podría también volver a elevar la tasa en el contexto de la incipiente mejora económica de EE.UU.

En cuanto a la inflación, la variación del IPC para el período mayo-junio 2016 alcanzó a -0,39%, considerablemente menor al período abril-mayo que fue de 0,16%. En todo caso, la variación anual ha sido en torno a 0,0%. Durante el primer trimestre las mayores alzas de precio estuvieron en el área de Transporte mientras las mayores bajas fueron en Comunicaciones. En la variación anual a julio de 2016, las mayores alzas se han dado en la energía y bienes de consumo, junto a un aumento de precios más leve en alimentos y servicios.

Holanda registró en 2015 un superávit de más de 54 mil millones de euros, lo que representa un 8,12% del PIB, menor al 9,4% registrado en 2014. La variación en el balance comercial se debió principalmente al incremento de las importaciones. Los mayores socios comerciales de Holanda son Alemania, Bélgica, Reino Unido, Francia e Italia. Entre los principales productos que exporta el país se encuentran los aceites crudos de petróleo, teléfonos móviles y máquinas automáticas para el procesamiento de datos.

Escenario Político

Holanda ha sido históricamente uno de los mayores aliados de Alemania, el líder de la Unión Europea. Ambos países cuentan con un programa de cooperación, el Crossborder Regional Cooperation Program (GROS) que busca remover obstáculos para los negocios y entre individuos de ambos países en áreas como trabajo, educación y salud.

Específicamente en términos económicos, Alemania es el principal socio comercial de Holanda, tanto en importaciones como exportaciones. El volumen de comercio entre ambos países es uno de los mayores en el mundo. Holanda exporta principalmente productos derivados del petróleo y productos agrícolas, mientras importa desde Alemania vehículos y productos de la industria química y metalúrgica.

Si bien las relaciones comerciales y sobre todo políticas entre ambos países han estado marcadas por una lógica de cooperación y respaldo hacia el proyecto de integración europea, en el último año Holanda ha dado muestras de mayor escepticismo frente a la sostenibilidad de la Unión.

Un antecedente importante fue la derrota por parte del gobierno Holandés, liderado por el Primer Ministro Mark Rutte en el referéndum celebrado en abril de este año en el cual se buscaba aprobar un acuerdo comercial entre la UE y Ucrania. La propuesta obtuvo un 60% de rechazo, sin embargo sólo votó un 32% del electorado (apenas por sobre el umbral mínimo del 30%) y dado que el referendo no era vinculante, el parlamento pudo luego votar en contra de terminar el acuerdo con el país vecino.

Cabe recordar como un dato anterior, que en 2005 Holanda fue uno de los países (junto con Francia) que votó en contra de la Constitución Europea con un 62% de votos NO y con una participación del 63% del electorado en ese momento.

Lo cierto es que el euroescepticismo ha ido tomando fuerza en Holanda, sobre todo luego del Brexit. Según Nigel Farage, líder de la opción brexit en el Reino Unido, Holanda es uno de los países que con mayor probabilidad optaría por una salida de la UE en un futuro cercano. El partido de extrema derecha, Partido por la Libertad (PVV) liderado por Geert Wilders ha hecho un llamado a su país a tener su propio referéndum respecto a la pertenencia o no a la UE. Wilders y su plataforma anti-islámica han mostrado tener un apoyo importante en varias encuestas. Esto, en el contexto de las próximas elecciones parlamentarias que se celebran en marzo del próximo año.

Sin embargo, la mayoría de los analistas políticos aseguran que una eventual salida de Holanda de la UE (el llamado "Nexit") se ve bastante menos probable en el corto y mediano plazo. De hecho, a diferencia de lo que promueven los partidarios del PVV, han surgido en

los últimos meses nuevos actores como Denk (“Piensa” en holandés) que se ha presentado como un partido pro-inmigración. En todo caso, la mayoría de los analistas ve el surgimiento de estos partidos “étnicos” como alternativas más bien populistas que en realidad sólo le restan votos a opciones tradicionales más establecidas como el Partido Laborista holandés, en este caso.

Así, el escenario político interno en Holanda se va complejizando tal como sucede en otros países de la región, poniendo de manifiesto los desafíos que seguirá enfrentando la Unión Europea en el mediano y largo plazo. Lo más relevante quizás es que Holanda es un país con una historia política mucho más cercana a Alemania que el resto de las potencias europeas por lo que aun cuando las probabilidades sean bajas, el simple hecho de que se plantee un posible referéndum para salir de la UE, es, sin duda, una fuerte señal política de cómo el país germano va perdiendo liderazgo político dentro del bloque, al menos simbólicamente hablando.

Competitividad y Libertad Económica

Holanda es un país que se destaca por su nivel de competitividad; el Global Competitiveness Index le otorga en su última medición un puntaje de 5.5 (de un total de 7) lo que se considera una economía guiada por la innovación.

Donde más se destaca dentro del Índice es en el área de infraestructura con un puntaje 6.3 y salud y educación primaria con 6.6. Como contraparte, algunos de los mayores obstáculos para hacer negocios en el país, se relacionan con las regulaciones laborales restrictivas, el acceso a financiamiento y la complejidad del sistema impositivo.

En cuanto a la libertad económica, el Índice de la Heritage Foundation le otorga a Holanda un puntaje total de 74.6, ubicándose en el puesto 16 a nivel mundial y séptimo dentro de Europa. Esto representa una mejora de 0.9 puntos respecto a la medición anterior. Así Holanda entra dentro del grupo de economías “mayormente libres”.

Dentro de las 10 libertades económicas que considera el Índice, Holanda se destaca en derechos de propiedad y libertad de corrupción con puntajes de 90 y 83 respectivamente. Al mismo tiempo, el país presenta altos niveles de libertad de comercio (88 puntos) y libertad de inversión (90 puntos).

Por otro lado, algunas de las áreas más débiles según el Índice son la libertad fiscal con 52.7 puntos y la libertad laboral con un puntaje de 64 puntos.

Respecto a la calificación de riesgo de Holanda, el país obtuvo un rating AAA de parte de Standard & Poor’s en su última evaluación manteniendo una proyección estable. Lo mismo

ocurre con Fitch, que le otorgó una calificación AAA, mientras Moody's le asignó una calificación de Aaa también con una proyección estable.

Relación con Chile

El 2015 Holanda y Chile tuvieron un intercambio comercial de US\$ 2043 millones, lo cual representa una baja respecto a 2013 y 2014 cuando el intercambio comercial entre ambos países fue de US\$ 3140 y US\$ 2703 millones respectivamente. Entre 2010 y 2015 la evolución del comercio bilateral fue de -6,8%.

Los principales productos exportados a Holanda en 2015 fueron cátodos y secciones de cátodos de cobre, seguido de la pasta química de madera. Por otro lado las principales importaciones a Chile desde los Países Bajos fueron las monedas sin curso legal (excepto de oro) y preparaciones alimenticias.


Conclusión

Como hemos visto, Holanda ha mostrado recientes signos de recuperación de las crisis internacionales de los últimos años. Sin embargo, el creciente ánimo de incertidumbre en la Zona Euro, principalmente producto del Brexit, ha golpeado con mayor fuerza a este tipo de países que son altamente dependientes del comercio exterior. Así, también vemos cómo la inversión y el superávit comercial en Holanda han seguido más bien una tendencia a la baja en el último par de años, lo cual limita la posibilidad de una expansión más rápida.

Por otra parte, tal como ha ocurrido en otras regiones de Europa, las fuerzas euroescépticas han ido ganando terreno en Holanda, el PVV se está posicionando de cara a las próximas elecciones parlamentarias y una de sus principales banderas de lucha es la realización de su propio referendo para salir de la UE. Sin embargo, por el momento es poco probable que el partido de extrema derecha logre una mayoría suficiente para ser gobierno.

Cuadro Nº 1

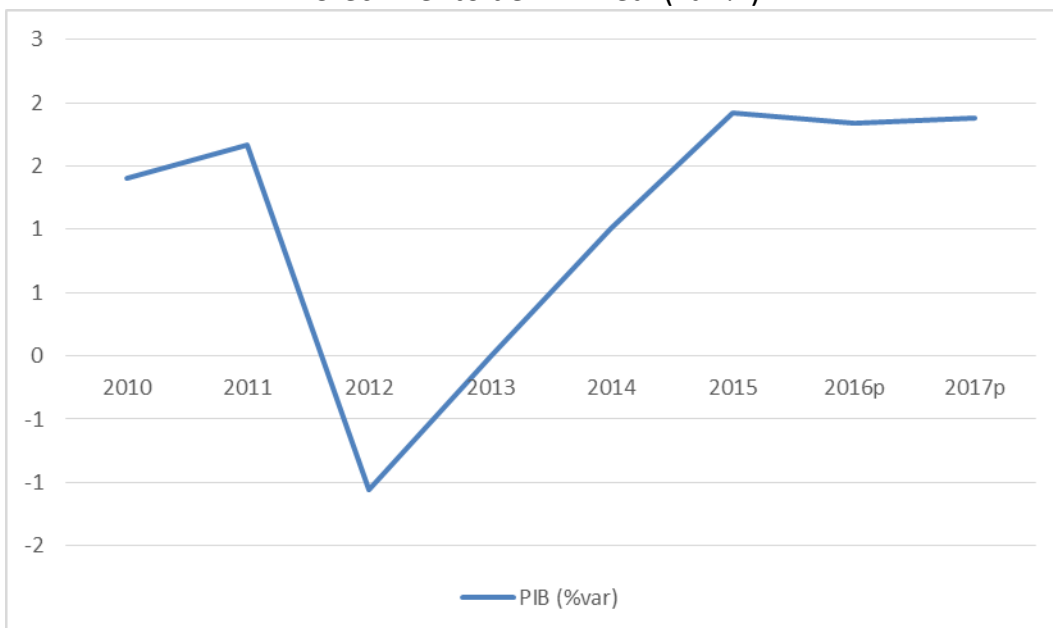
Indicadores Económicos

 Holanda	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p
PIB real (var%)	1.401	1.664	-1.057	-0.494	1.013	1.925	1.841
Demanda interna (var%)	-0,1	0,8	-2,3	-1,7	0,6	2,5	2,3
Consumo Privado (var%)	0,2	0,2	-1,2	-1,4	0,3	0,3	0,9
Inversion (var%)	-6,5	5,6	-6,3	-4,5	3,5	10,3	5,7
Balanza Comercial (US Bill)	69	76	79	95	100	84	79
Exportaciones (US Bill)	601	628	652	667	694	731	769
Importaciones (US Bill)	531	550	565	571	594	632	673
Cuenta Corriente (% del PIB)	7,38	9,09	10,80	10,98	10,61	10,97	10,60
Inflación (%JUL/JUL)	0,93	2,48	2,82	2,56	0,32	0,21	0,32
Deuda pública bruta (% del PIB)	23,30	26,70	28,30	31,16	32,95	34,73	35,41
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,02	-2,78	-1,84	-0,23	-0,39	-0,27	-0,45

Fuente: FMI, OCDE, Banco Central Europeo.

Gráfico Nº 1

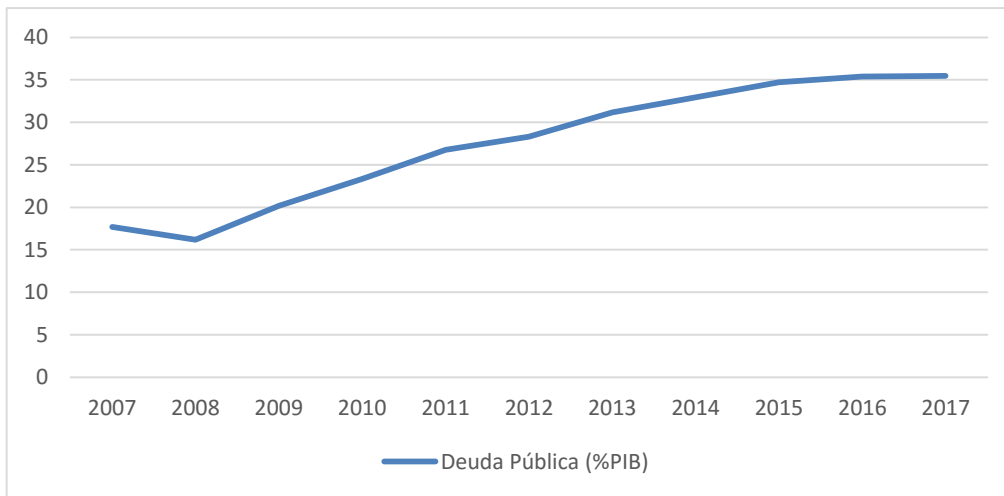
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: Banco Central Europeo

Gráfico N° 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: BCE, FMI.

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria

Tasa de interés oficial



Fuente: BCE

Cuadro Nº 2

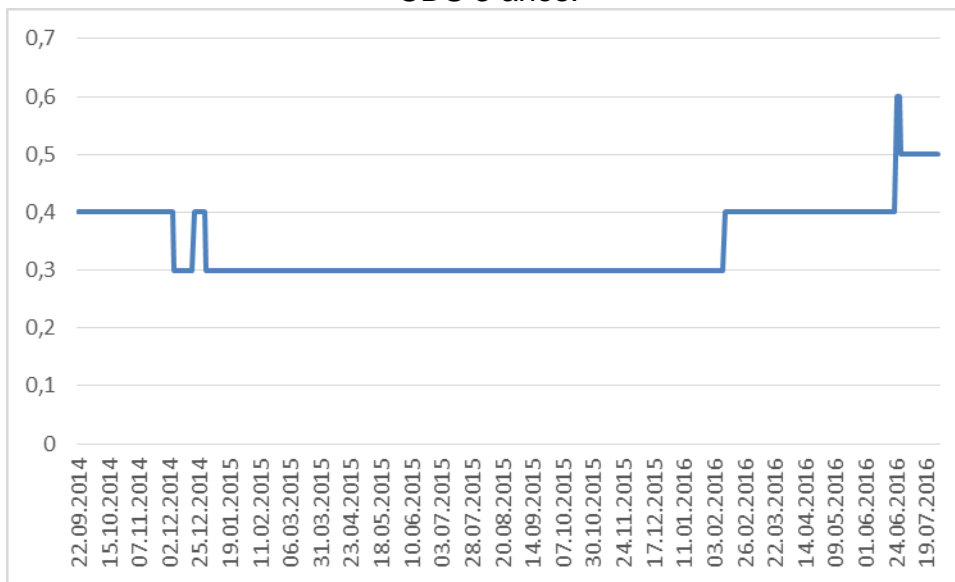
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

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

Gráfico Nº 4

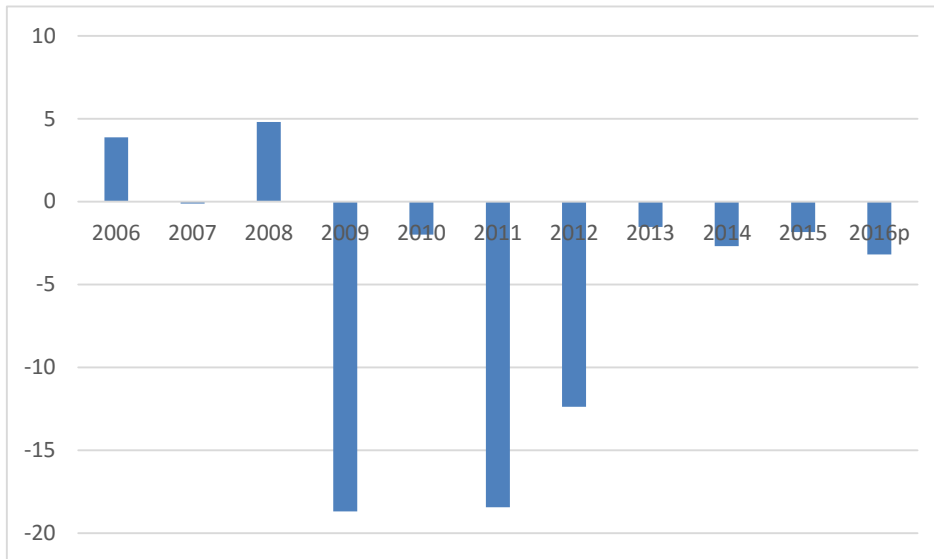
CDS 3 años.



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

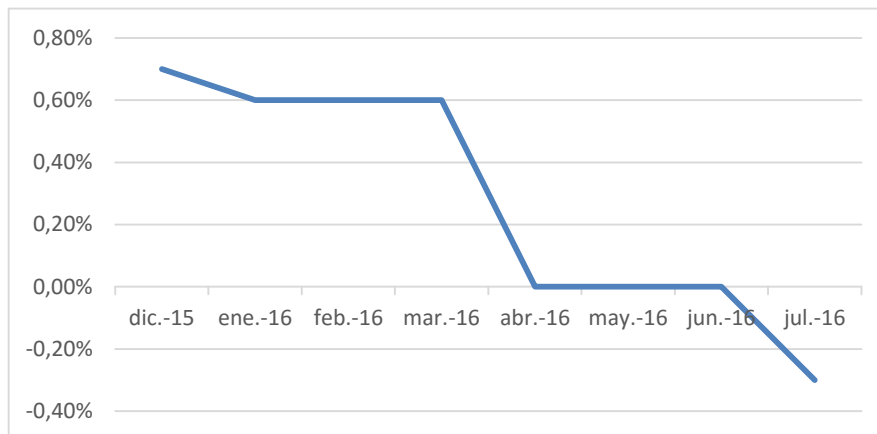
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 6

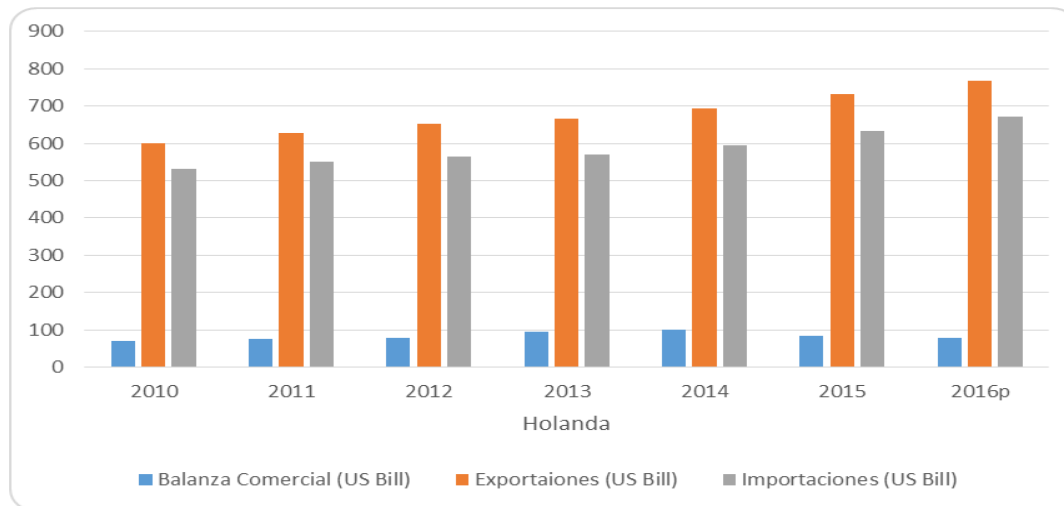
Inflación (variación mensual)



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 7

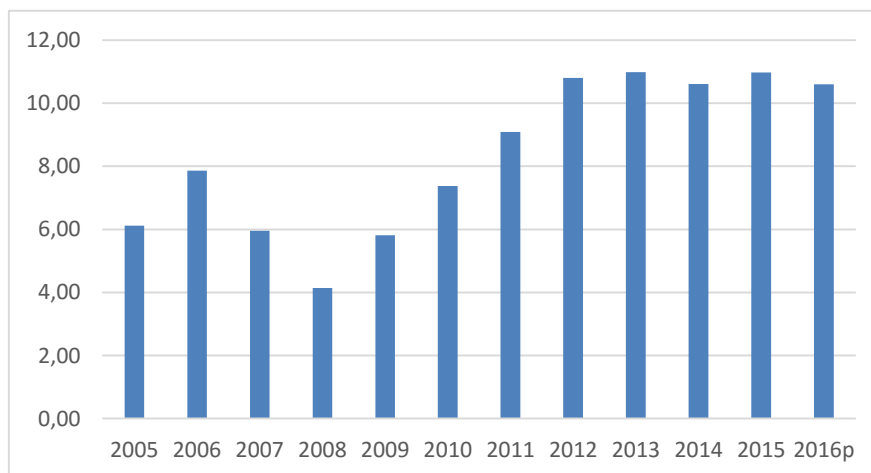
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IMF.

Gráfico N° 8

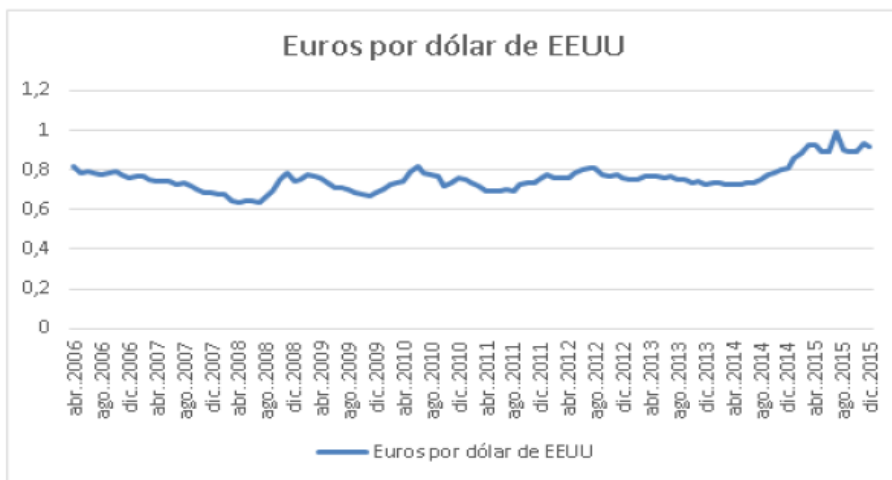
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, OCDE.

Gráfico N° 9

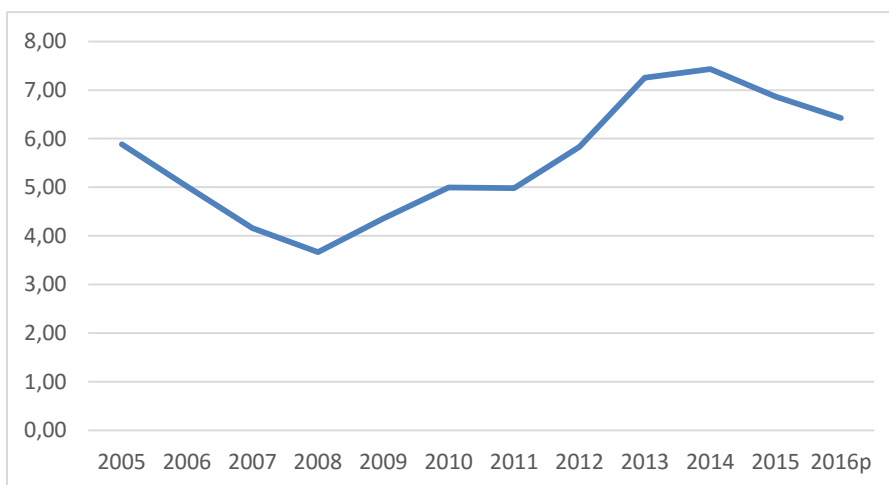
Tipo de cambio Euro /Dólar estadounidense



Fuente: BCE

Gráfico N° 10

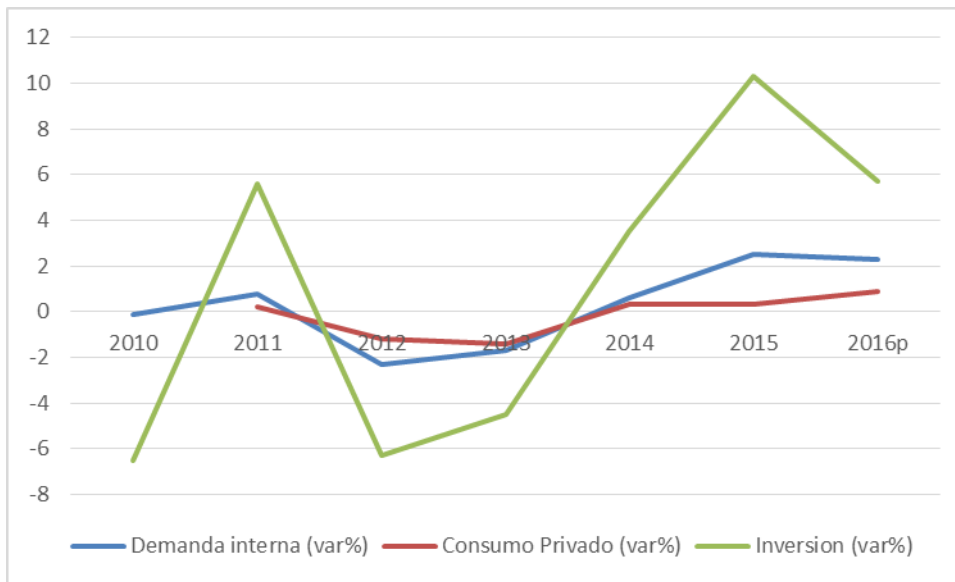
Tasa de desempleo



Fuente: FMI.

Gráfico N° 11

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



Fuente: Eurostat, Bloomberg.

Gráfico N° 12

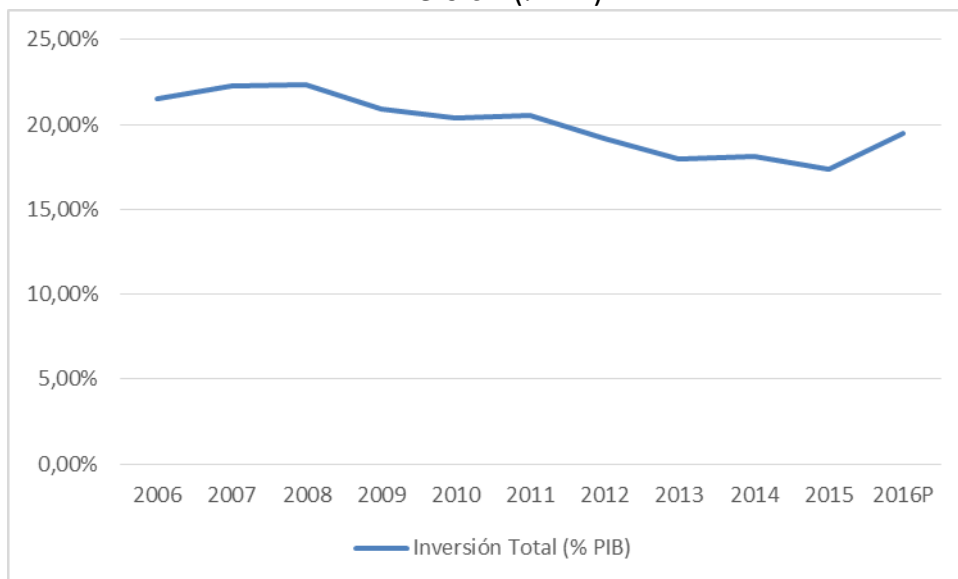
Exportaciones e Importaciones de Chile a Holanda



Fuente: DIRECON

Gráfico N° 13

Inversión (% PIB)



Fuente: FMI