

Suecia: Flujos Migratorios Afectan Gasto y Proyecciones Económicas

Suecia es una de las naciones con mejores indicadores dentro de la Unión Europea, y a pesar de ser una economía relativamente pequeña, tiene un gran peso dentro de este núcleo. No obstante esto, su tamaño y apertura económica genera el riesgo de verse afectada fácilmente por shock externos, los cuales han sido más comunes durante los últimos años en la región.

Además, las grandes cifras de inmigración existentes en este país han pasado a ser un factor importante. La población de inmigrantes representa actualmente el 18% de la población, dada la apertura que ha tenido Suecia. Tras el atentado en Estocolmo en abril de este año las autoridades han reducido estas facilidades, y han aumentado el presupuesto para regular la inmigración ilegal y controlar cualquier tipo de extremismo.

Sobre esto, los analistas internacionales mencionan que el gasto público del país se ve directamente afectado por esta fuerte inmigración, y que las medidas que está tomando el país también son para proteger a la economía de posibles shocks.

En general, la economía de Suecia logró cifras excelentes durante el 2015 y 2016, las cuales se espera que se vean reducidas durante el 2017, debido a la incertidumbre y shocks externos que puede provocarle su región.

Evolución Económica

Durante los últimos años, Suecia ha mantenido una tasa de crecimiento anual positiva,

Suecia sigue siendo una de las naciones con la economía más estable. Durante el 2015 logró mejorar de manera considerable la mayoría de sus indicadores, pero debido a que es una economía pequeña, como se ha dicho, es muy vulnerable a los shocks externos.

alcanzando su punto más alto el año 2015 con un 4,1%. El 2016 sufrió una caída en donde llegó al 2,9%, y se proyecta que durante los dos próximos años esta tendencia se mantenga. Los analistas internacionales esperan que durante el 2017 el PIB alcance un 2,6%, y aumente levemente a un 2,38% el 2018. Por otro lado, para el 2017 se estima que el PIB total sea de US\$ 507 billones, y que el PIB (PPP) per cápita alcance a US\$ 49.824. El FMI explica la desaceleración en la economía sueca por una baja en la demanda interna e inversión del país.

Entre los componentes del PIB de Suecia, la demanda interna ha sido la gran impulsora del crecimiento, la que fue estimulada por una fuerte política monetaria y un aumento en el gasto público, en adición a la importante migración que hubo durante el 2015-2016. El 2015 alcanzó un crecimiento del 4% y de un 4,3% el 2016. Se espera que durante el 2017 el crecimiento de la demanda interna sea mucho menor, debido a limitaciones en recursos que provocarán una caída en la inversión residencial. El FMI proyecta un crecimiento de 2,7% el 2017 y un 2,4% el 2018. Por otro lado, el consumo privado ha mantenido un crecimiento positivo desde el 2014, en donde fue un 2,1%, y alcanzó su punto más alto durante el 2015 con un 2,7%. Esto también significó un gran aporte al crecimiento del país durante este período y, al igual que la demanda interna, se espera que caiga durante los próximos dos años, pero en un menor grado. Durante el 2016 su crecimiento fue de un 2,6%, y se espera que durante el 2017 y 2018 alcance un 2,4% y un 2,3%, respectivamente. La inversión se espera que se vea afectada por las consecuencias en la fragmentación que la Unión Europea ha sufrido en el último año, incluida la incertidumbre provocada por las medidas tomadas post Brexit. Durante el 2015 la inversión tuvo el porcentaje de crecimiento más alto de los últimos años con un 7,2%, y cayó levemente a un 6,9% el 2016. La proyección para el 2017 es de un 3,9% y un 3,8% el 2018, lo cual sería una caída que podría afectar fuertemente a la economía sueca.

La tasa de política monetaria para Suecia, desde febrero del 2015 hasta la fecha, se ha mantenido en dígitos negativos, lo que ha significado un shock positivo para la economía y la inversión. Desde febrero del 2016 se ha mantenido constante en un -0,5%, lo que afectó directamente, según los analistas internacionales, al gasto de inversión en el país.

La inflación de Suecia aumentó significativamente durante el 2016, en donde pasó de estar en un 0,7% el 2015 a un 1,14%, acercándose al objetivo del Riksbank. El FMI destaca este crecimiento, pero menciona que esta medida debe ir de la mano de una política monetaria estimulante, en caso que el crecimiento de la inflación sea más lento de lo deseado, y así evitar que se anule cualquier posibilidad de desaceleración. Se proyecta que para el 2017 la inflación alcance un 1,6% y un 1,58% el 2018.

El tipo de cambio fue de 8,21 SEK/USD el mes de julio del 2017, situándose por debajo del promedio del año que es de 8,80 SEK/USD. El promedio de los últimos 10 años ha sido de

7,29 SEK/USD, lo que significa una apreciación del dólar, especialmente desde finales del 2014. El Riskbank ha mantenido los estímulos monetarios necesarios para lograr los excelentes rendimientos de la corona sueca.

Las exportaciones en Suecia han ido creciendo paulatinamente en los últimos 10 años, pero siguen siendo una cifra baja en general. Durante el 2015 las exportaciones alcanzaron los US\$ 245,99 billones, y US\$ 251,88 billones el 2016. El FMI explica que esto puede afectar el crecimiento del país si se relaciona con la incertidumbre económica y política que existe en Europa, y que deja vulnerable a la economía sueca ante shocks externos. La proyección para el 2017 en las exportaciones es de US\$ 256,5 billones y de US\$ 271,96 billones el 2018. Las principales exportaciones en términos de bienes son el refinado de petróleo, medicamentos envasados, coches, pieza-repuestos y teléfonos, los cuales van dirigidos en su mayoría a Alemania, Dinamarca, Reino Unido, Estados Unidos y Noruega. Por su parte, las importaciones están a un nivel muy similar que el de las exportaciones, y con una tendencia de crecimiento similar. El 2015 las importaciones llegaron a los US\$ 240,68 billones, y aumentaron hasta los US\$ 248,73 billones el 2016. El FMI proyecta que, manteniendo la tendencia y casi alcanzando las exportaciones, el 2017 las importaciones serán de US\$ 256,7 billones y US\$ 266,88 billones el 2018. Las importaciones más importantes de Suecia son automóviles, petróleo crudo, piezas de repuestos, refinado de petróleo, y computadoras; las cuales provienen principalmente de Alemania, Países Bajos, Dinamarca, Noruega y China.

El desempleo en Suecia alcanzó un 7,2% en junio del presente año, aumentando luego de haber caído a un 6,8% en marzo. Este indicador está en un nivel estable, pero los analistas internacionales explican que este aumento se debe a la población inmigrante, a los cuales falta integrar aún más en el mercado laboral sueco, y en donde la desocupación es superior para la población menos educada. El FMI menciona que es necesario simplificar los programas de subsidios al empleo, y que haya políticas que ayuden a mejorar la relación empleador-empleado, para maximizar las ganancias de las empresas. También la organización recomienda que dentro de este mercado se hagan reformas para mejorar las habilidades y especialización de la población.

Durante el año 2015 el déficit fiscal se redujo hasta cifras cercanas al 0% del PIB, alcanzando un 0,2% del PIB, luego de haber llegado a un -1,6% del PIB. Durante el 2016 volvió a estar en déficit, con un 0,2% del PIB, pero sigue siendo una cifra estable y muy reducida. Esta significativa mejora se ha debido a un excelente rendimiento en los salarios y a una reducción en el gasto público, especialmente en salud. Se proyecta que el 2017 el déficit sea un 0,3%, lo que se explicaría por un aumento del gasto público relacionado a migración, pero de manera controlada por las reformas que el gobierno sueco ha hecho sobre este tema.

En Suecia la cuenta corriente de balanza de pagos ha mantenido cifras positivas y cercanas al 5% del PIB durante los últimos 10 años. En los años 2015 y 2016 la cuenta corriente fue de 4,7% del PIB, y se espera que el 2017 alcance un 4,6% del PIB y a su vez, un 4,2% del PIB el 2018. El FMI explica estas cifras por un aumento y fortalecimiento de la demanda interna y la apreciación de la corona sueca.

La deuda pública de Suecia ha ido cayendo desde el año 2014, en donde representaba un 44,6% del PIB. Durante el 2015 alcanzó un 42,9% del PIB y un 41,7% el 2016. Esta mejora es muy importante porque ha permitido que el déficit fiscal cayera exponencialmente durante el 2015. Además, estas cifras permiten amortiguar los posibles shocks externos, y ayudan al país a tener una mayor liquidez financiera. El FMI proyecta que la deuda pública en Suecia sea de 40,4% del PIB el 2017 y de 39,3% del PIB el 2018, lo cual estaría dentro de los rangos deseados del país.

Inmigración

Suecia en los últimos años ha destacado por su importante participación en actividades de inmigración, especialmente sobre la inmigración masiva de musulmanes. El 2015 el país recibió 163 mil solicitudes de asilo, debido a la crisis migratoria que afectó a Europa, lo que inicialmente se pensó que sería positivo y que contribuiría a su economía. Pero realmente esto ha significado un aumento en el gasto, y se estima para el 2020, si esta situación se mantiene, los municipios alcanzarían un déficit de financiación de US\$ 3.500 millones.

Esto sumado al ataque terrorista producido en abril en Estocolmo, ha provocado que el gobierno sueco tome medidas de control en inmigración. Por un lado, las fuerzas de seguridad han intensificado el número de controles sobre inmigrantes ilegales y han aumentado bastante los rechazos a las solicitudes de asilo. El gobierno aportó este año 83 millones de euros para financiar este tipo de medidas.

Esto ha provocado que dentro de las preferencias políticas de la población sueca haya un cambio considerable. El partido Demócrata de Suecia ha manifestado claramente su oposición a la llegada de inmigrantes y ha ido ganando espacio electoral durante los últimos años, pasando a ser la segunda formación del país en intención de voto.

Además, los mismos miembros del gobierno han manifestado que el gran número de inmigrantes que hay actualmente en Suecia, que son alrededor de un 18% de la población total, representan un gran problema, y más aún considerando que este grupo tiene una alta tasa de natalidad.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), Suecia se ubica en el lugar Nº 6, subiendo tres posiciones desde el ranking realizado en 2015-2016, especialmente por mejoras en los factores de competitividad y el entorno macroeconómico. Entre sus pilares mejor evaluados se encuentran los pilares de instituciones, entorno macroeconómico, preparación tecnológica, sofisticación en los negocios e Innovación, lo que en su conjunto ha fomentado un sólido crecimiento económico. En general los pilares de Suecia se encuentran bajo el puesto Nº 25, exceptuando el pilar de tamaño de mercado que está posicionado en el Nº 40.

El ranking destaca los grandes avances en materia económica que ha obtenido el país durante el último año, en especial la disminución de su déficit, donde pasó de la posición Nº 30 a 22. También se menciona la eficiencia dentro del mercado laboral, donde el país tiene una alta tasa de empleabilidad y participación femenina, pero en donde quedan algunas deficiencias en materias de flexibilidad y fuertes regulaciones restrictivas. Dentro de los factores más problemáticos el país sigue teniendo un mercado de vivienda con dificultades, por el continuo aumento de los precios, lo que podría generar problemas de eficiencia y movilidad.

Los bonos en Suecia tienen, en general, una excelente evaluación crediticia. S&P y Fitch calificaron el grado de inversión AAA y estable. Por otro lado, Moody's lo evaluó con Aaa y con perspectiva estable. Esto representa para Suecia una gran oportunidad para atraer a los inversionistas por su calificación crediticia positiva y estable.

Por su parte, la Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a Suecia en el puesto Nº 19 a nivel mundial, y en el Nº 10 a nivel regional. Desde el 2013 su puntaje de libertad económica subió 2,9 puntos, llegando a los 74,9, categorizándola como una economía mayormente libre. El ranking destaca como ámbitos exitosos el Estado de Derecho, apertura de mercado, y libertad de negocios; y como áreas preocupantes el gasto gubernamental, carga tributaria y libertad laboral.

La Fundación Heritage menciona el notable desempeño de Suecia en materias de eficiencia regulatoria, en donde ha implementado políticas que han fomentado la apertura de mercado, la flexibilidad y competitividad en el comercio e inversión. También destaca el desempeño del gobierno en eficiencia judicial e integridad. Dentro de los factores preocupantes, la fundación menciona el alto gasto público que ha alcanzado en los últimos años y el costoso régimen tributario que se necesita para financiar el amplio alcance del gobierno sueco.

Por otro lado, el Ranking de Estado de Derecho (Rule of Law Index) 2016 del World Justice Project, posiciona a Suecia en Nº 4 a nivel global y Nº 4 a nivel regional, que considera a la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio y a Norteamérica. El puntaje general de Suecia dentro de este ranking es de 0,86, y dentro de la clasificación de grupo por ingreso está en el de Alto Ingreso y en la posición Nº 4.

Dentro de las evaluaciones que hace el ranking, Suecia destaca en la mayoría de sus categorías, mostrando una menor posición en la Justicia Criminal, en donde obtuvo el puesto Nº 8.

Riskbank y políticas monetarias

El Banco Central de Suecia, Riskbank, ha tenido un papel fundamental sobre el desarrollo financiero y el crecimiento económico de su país. Dentro de las políticas monetarias de los últimos años se ha destacado la cifra negativa en que se ha mantenido la tasa de interés desde febrero del 2015, y la tendencia al crecimiento de la inflación, la cual cada vez está más cerca de su meta del 2%, con un 1,7%

Esta última meta es esencial para generar las condiciones propicias, para que haya una actividad económica fuerte y que sigan aumentando los precios, y los analistas internacionales destacan la importancia de que, luego de llegar al 2% dentro de los próximos meses, se necesitan tomar medidas para mantenerla en ese nivel durante un período prolongado. También explican que Suecia, al ser una economía pequeña y abierta, siempre estará vulnerable ante cualquier tipo de cambio en la moneda, la cual se espera que no suba hasta mediados del 2018.

Por otro lado, el Banco Central de Suecia continuará con su estrategia financiera de compra de deuda durante el presente año, y explicaron que por ahora la tasa de interés se mantendrá estable y no seguirá disminuyendo, pero no descartan, completamente, que no se vuelva a reducir. Esto se ha distanciado de las medidas flexibles que han tomado otros bancos centrales de la región europea, pero ha conseguido los resultados proyectados por el gobierno. Solo en el caso que la inflación disminuya el gobierno sueco declaró que volverá a disminuir su tasa de política monetaria.

Es importante mencionar que Suecia se encuentra entre los países más estables de Europa, y que sus políticas monetarias han tenido bastante aceptación entre los países vecinos.

Relación con Chile

Chile y Suecia tienen varios acuerdos comerciales que han permitido una relación de cooperación entre los dos países. Las relaciones comerciales formalmente comenzaron el año 1991 con el Convenio Básico que ve temas desde comercio, educación, investigación, entre otros. Desde esa fecha han firmado varios memorándums y renegociado el Convenio básico, incluyendo puntos sobre seguridad social, tecnologías verdes y medio ambiente, responsabilidad empresarial, por mencionar algunos.

Además de estos tratados bilaterales, entre Suecia y Chile existe desde 1990 el Acuerdo de Cooperación entre Chile y la Unión Europea, el cual es un acuerdo de tercera generación que incluye 3 cláusulas, democrática, evolutiva y de cooperación avanzada. En el año 2003 entró en vigencia el Acuerdo de Asociación entre la comunidad europea y sus estados miembros y Chile, el cual incorpora aspectos políticos, económicos y de cooperación, con una cláusula democrática que permite que cualquiera de los países miembros suspenda el acuerdo en caso de incumplimiento.

Las exportaciones el año 2014 fueron US\$ 205 millones, y disminuyeron a US\$ 140 millones durante el 2015. El 2016 aumentaron a US\$ 134 millones. La variación porcentual de las exportaciones, desde el 2015 al 2016 fue de un 1%. Entre las principales exportaciones hacia Suecia se encuentran los minerales de cobre y concentrados, concentrados de molibdeno, vinos, frutas, etc.


Por su parte, las importaciones han sido mucho mayores con respecto a las exportaciones, llegando a US\$ 418 millones el 2014, y a US\$ 365 millones el 2015. También las importaciones mostraron una caída durante el 2016, alcanzando 330 USD millones. La variación porcentual de las importaciones del 2015 al 2016 fue de un -10%. Entre las principales importaciones se encuentran maquinarias, vehículos, cargadoras, entre otras.

En conclusión, Suecia sigue siendo una de las naciones con la economía más estable. Durante el 2015 logró mejorar de manera considerable la mayoría de sus indicadores, pero debido a que es una economía pequeña, como se ha dicho, es muy vulnerable a los shocks externos. Ha sido afectada, y se espera que durante el 2017 sus indicadores sufran un desaceleramiento importante, por la incertidumbre política y económica que existe en general en Europa.

A pesar de esto, las instituciones y organismos del país han logrado implementar reformas y políticas públicas que han potenciado el crecimiento y fomentado la inversión durante los últimos años. Aun así, los analistas internacionales llaman a tener en observación la inflación y la tasa de política monetaria, dado que son las dos variables que afectan más a la economía sueca, actualmente.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 Suecia	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	2,66	-0,29	1,24	2,60	4,09	2,90	2,60	2,38
Demanda Interna (var %)	3,20	0,30	1,60	2,90	4,00	4,30	2,70	2,40
Consumo Privado (var %)	2,00	2,40	1,90	2,10	2,70	2,60	2,40	2,30
Inversión (var %)	7,00	10,00	0,60	5,50	7,20	6,90	3,90	3,80
Balanza Comercial (bill US\$)	7,18	10,22	16,91	10,45	5,31	3,15	-0,20	5,07
Exportaciones (bill US\$)	220,36	225,73	232,06	239,53	245,99	251,88	256,50	271,96
Importaciones (bill US\$)	213,18	215,51	215,15	229,08	240,69	248,73	256,70	266,89
Cuenta Corriente (% del PIB)	5,55	5,59	5,26	4,64	4,70	4,66	4,56	4,17
Inflación (%DIC/DIC)	2,65	0,94	0,44	0,21	0,70	1,00	1,60	1,58
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	36,94	37,17	39,77	44,57	42,93	41,65	40,43	39,28
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,20	-0,70	-1,30	-1,60	0,20	-0,20	-0,30	-0,20

Fuente: FMI, OECD, JP Morgan.

Cuadro Nº 2

Información de Suecia


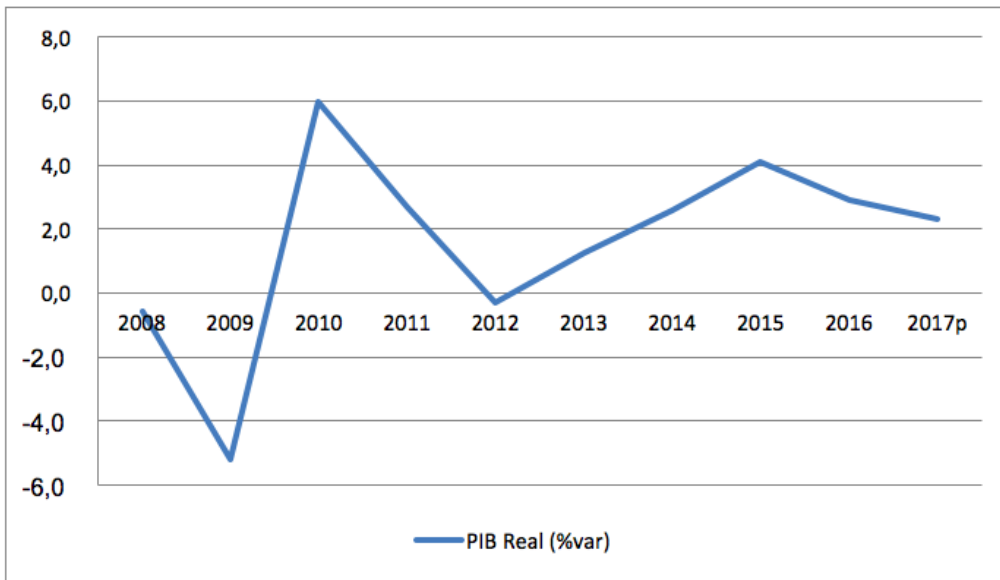
 Suecia	
Nombre Oficial	Kingdom of Sweden
Población	10,177 millones
PIB total	507 USD billones
PIB (PPP), per cápita	\$ 49,824
Ranking libertad económica	74,9 general, puesto 19º
Rule of Law Index	0,86 general, puesto 4º
Tipo de cambio	8,2925 dólares por corona sueca
Intercambio comercial (USD)	USD 513 billones
Deuda externa (USD)	USD 16,5 billones
Página web	http://www.government.se/

Gráfico Nº 1

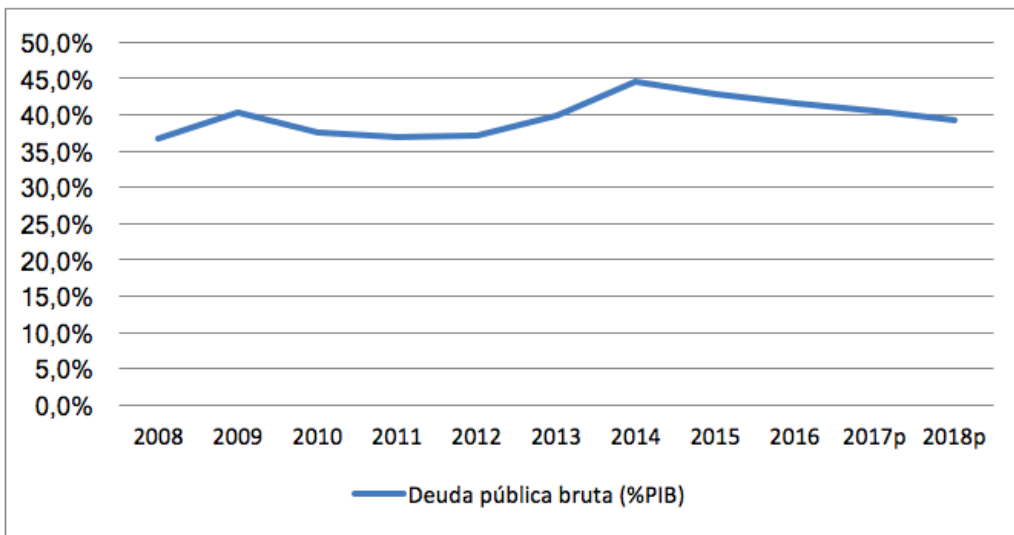
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico Nº 2

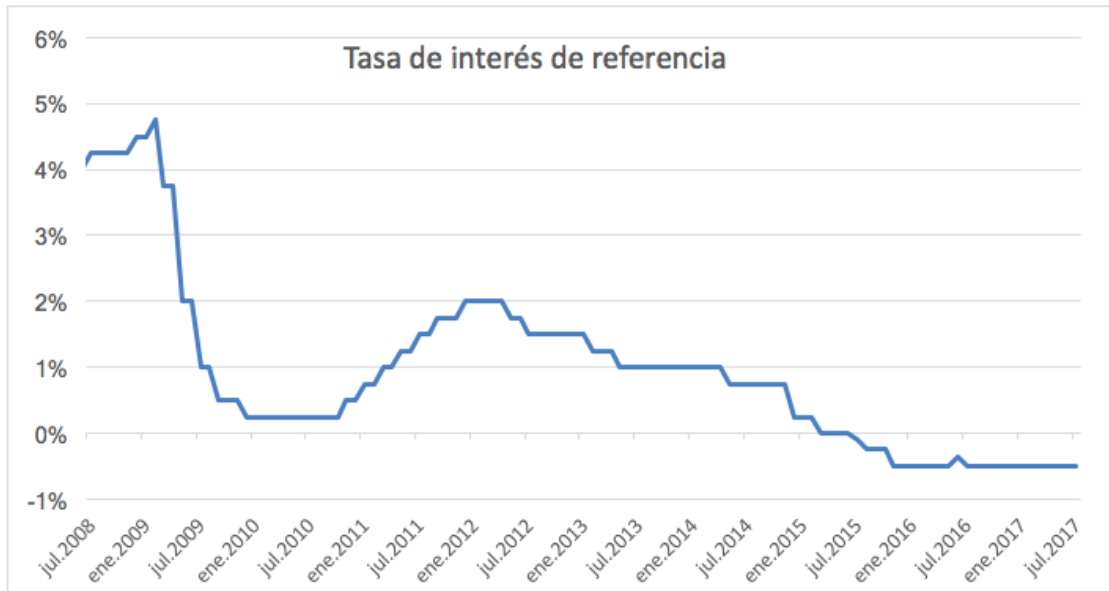
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco de Suecia.

Cuadro Nº 3

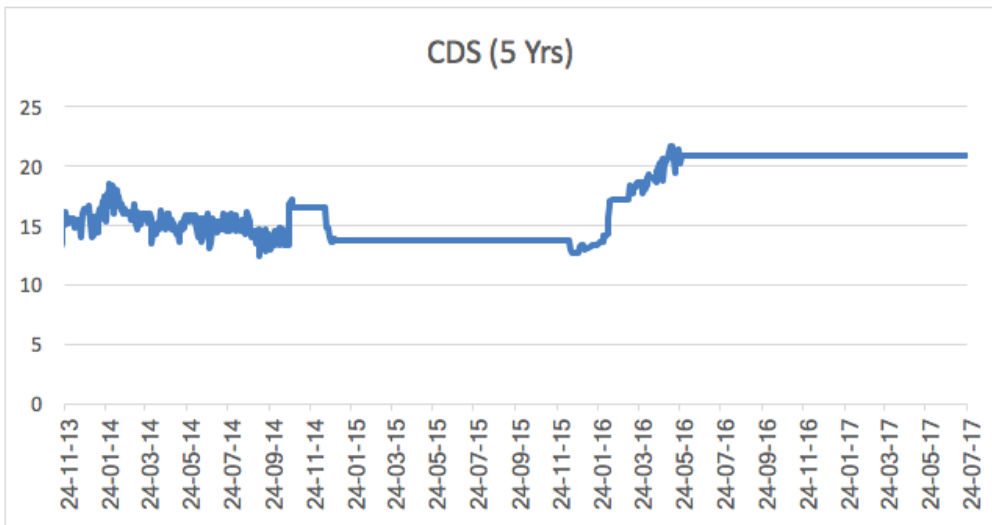
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

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

Gráfico Nº 4

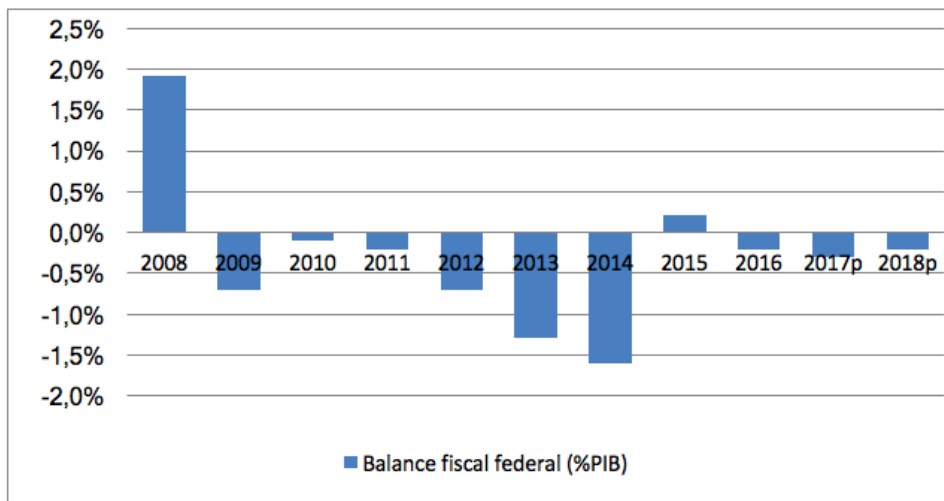
CDS 5 years



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

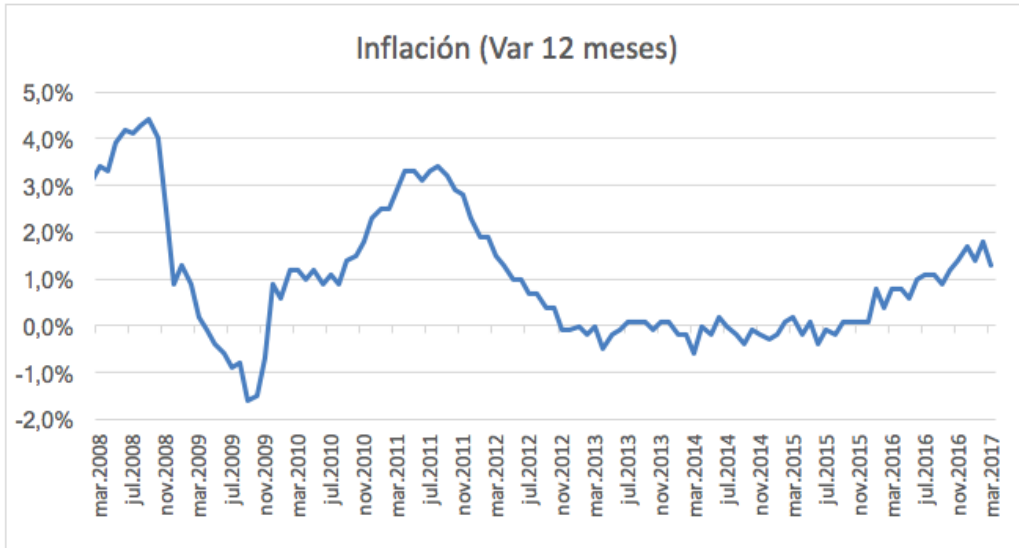
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 6

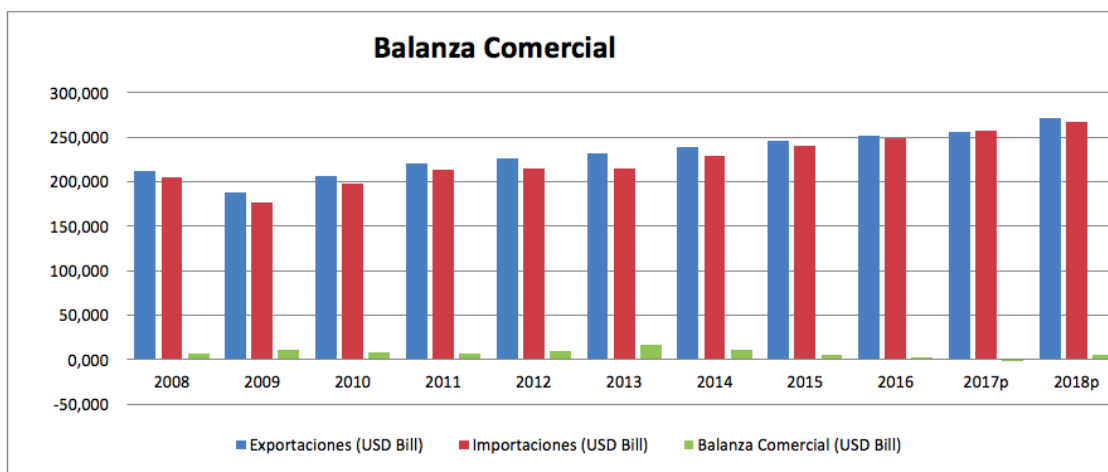
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Statistics Sweden

Gráfico Nº 7

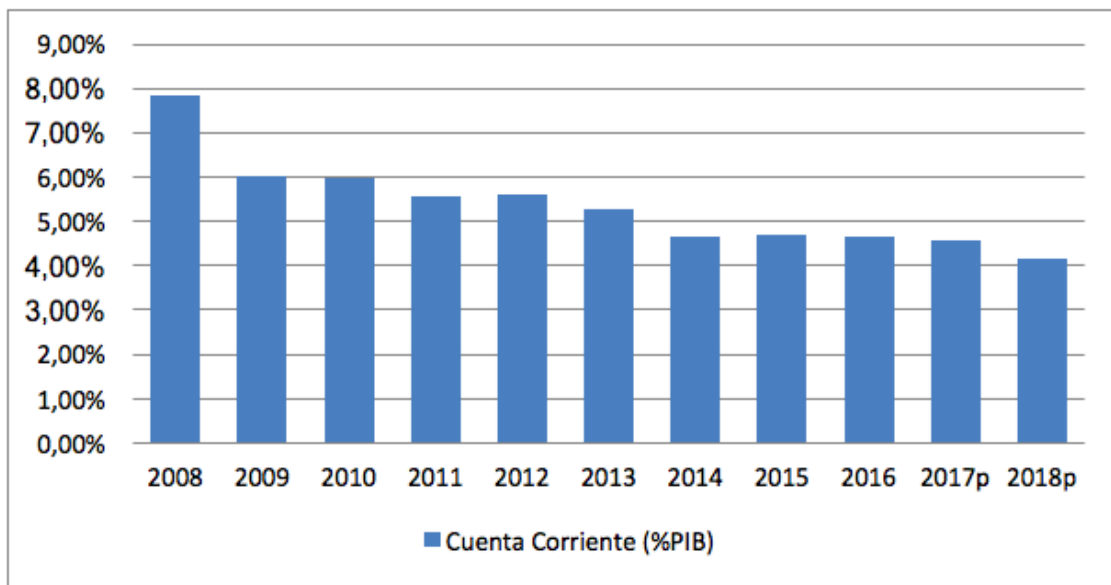
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 8

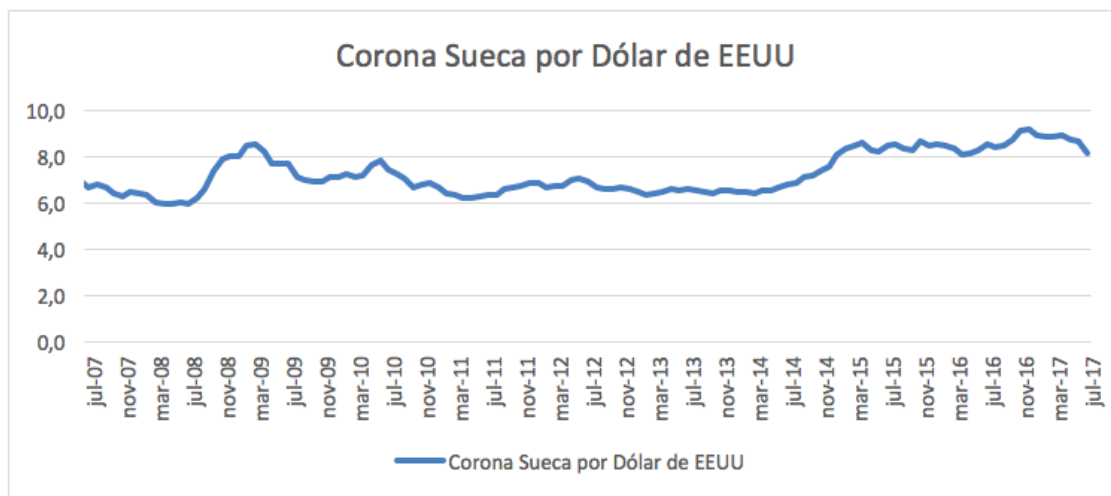
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

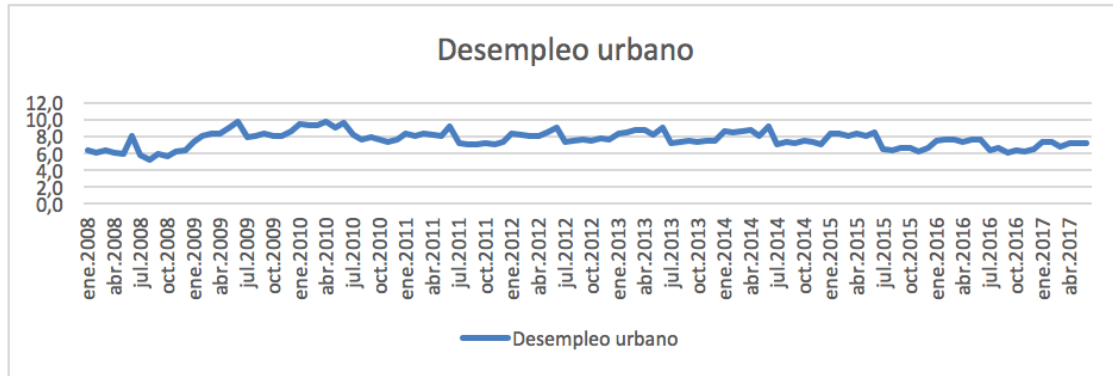
Gráfico Nº 9

Corona Sueca por Dólar de EEUU



Fuente: Banco Central de Chile

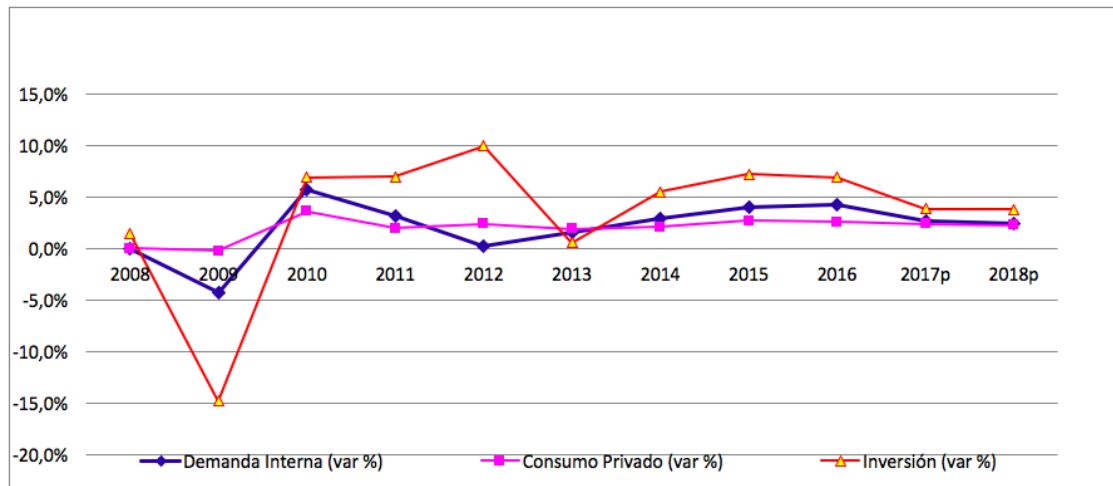
Gráfico Nº 10



Fuente: Statistics Sweden

Gráfico Nº 11

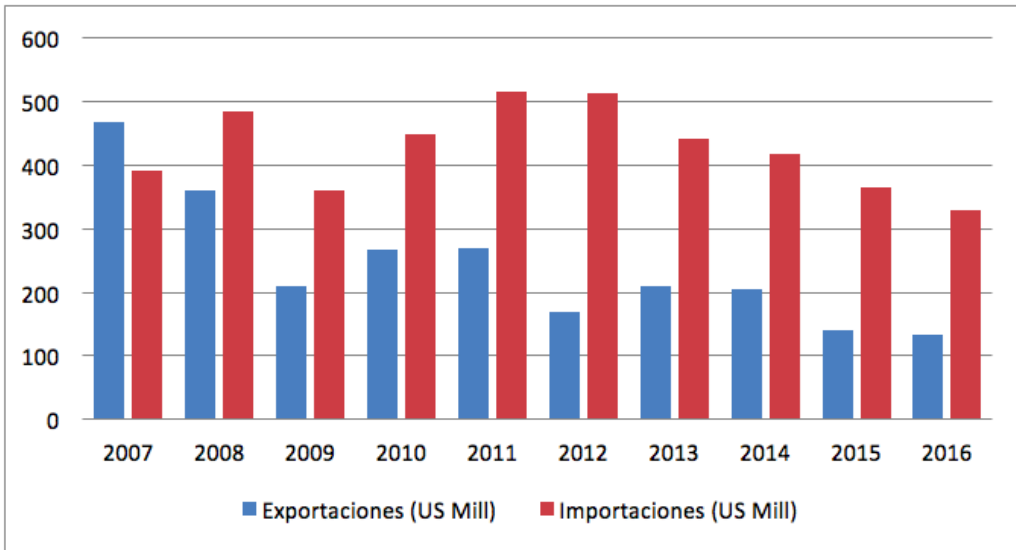
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI, OECD

Gráfico Nº 12

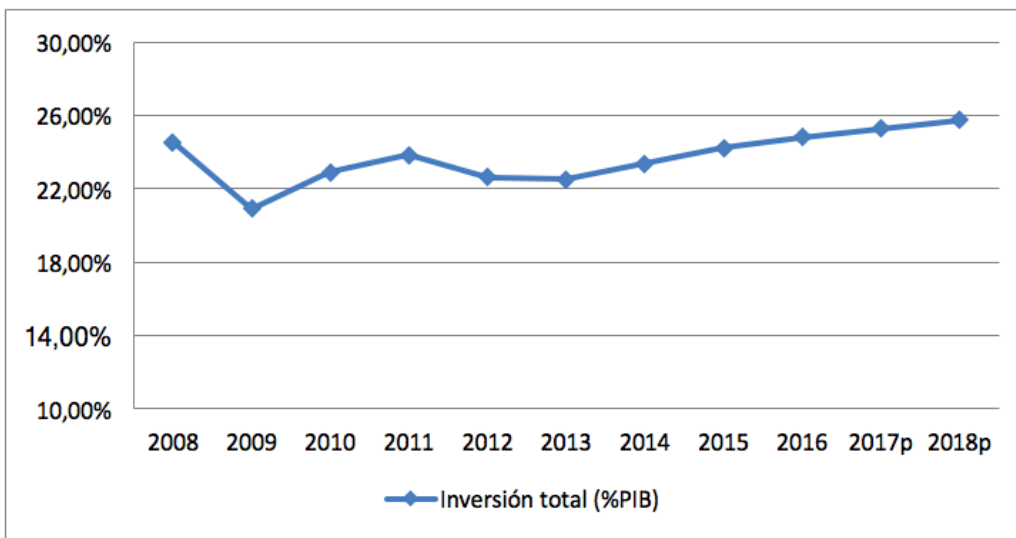
Exportaciones e Importaciones de Chile a Suecia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (% PIB)



Fuente: FMI