

Francia: Panorama Desafiante y Exigente tras Elección de Emmanuel Macron

Francia es una economía importante para el mundo y la Unión Europea, lo que hace que cualquier decisión en materias económica y política sea gravitante.

Actualmente, por la herencia de la presidencia socialista de Hollande, la situación económica de Francia no está en su mejor momento. Con un bajo crecimiento, baja inflación, un endeudamiento público cercano al 100%, y un alto desempleo, la nación francesa esta en busca de nuevas reformas y mejoras en varios ámbitos de su economía. Todo lo anterior ha redundado en una pérdida de poder y prestigio de Francia frente a la hegemonía de Alemania en Europa.

Entre sus principales deficiencias y políticas públicas a mejorar, se encuentra su mercado laboral, el cual requiere importantes reformas para restituirle flexibilidad, apertura y competitividad. Este tema es de suma importancia, dado que el alto porcentaje de desempleo que Francia ha mostrado en los últimos años sigue siendo un problema para el gobierno, con los costos políticos que conlleva para éste.

Además, Francia ha elegido a su próximo presidente de la República, Emmanuel Macron, el cual definirá qué tipo de políticas comerciales, y de inmigración tendrá y su posición en la Unión Europea.

Los expertos económicos destacan la importancia de estas elecciones, a nivel interno como internacional.

El país se ha visto bastante afectado por un alto desempleo y alta deuda pública, además de un reducido crecimiento económico, desafíos que tendrá que enfrentar el próximo Presidente.

Evolución Económica

Francia ha mantenido un crecimiento anual bajo y positivo en los últimos 7 años, alcanzando el 2015 un 1,3%. El 2016 presentó una leve desaceleración económica, la cual afortunadamente no fue inferior al 1%, alcanzando un 1,1%. El 2017 se espera que mejore algo la situación económica, y que haya una tasa de crecimiento del 1,5% y un 1,6% el 2018. Además, para el 2017 se estima que el PIB total sea de US\$ 2,279 billones, y que el PIB (PPP) per cápita alcance a US\$43,477. El FMI proyecta el crecimiento durante este año considerando el continuo y fuerte crecimiento en el gasto de los consumidores, a pesar de los distintos ataques terroristas que ha sufrido Francia y de las continuas malas condiciones del mercado laboral.

Los componentes del PIB en Francia han mantenido un crecimiento constante durante los últimos años. La demanda interna ha mejorado desde el año 2012, en donde alcanzó un crecimiento del -0,3%, llegando a un crecimiento del 2,1% el 2016. Esta considerable mejora habla de un mayor consumo y poder de compra debido a los bajos precios de las importaciones, condiciones financieras favorables, márgenes positivos y las recientes medidas fiscales. Para el 2017 se espera que este crecimiento disminuya hasta un 1,6% y a un 1,7% el 2018. Por su parte, el consumo privado ha sido un componente fundamental en la mejora del crecimiento del país, alcanzando un aumento del 1,6% el 2016. Esta alza comenzó durante el 2015, cuando los hogares ganaron poder de compra por la baja de precios en materia de energía, sumado a un crecimiento sostenido en los salarios y al refinanciamiento hipotecario con tasas de interés más bajas, lo que benefició a un grupo de la población. Para el 2017 se espera un crecimiento del 1,5% y de un 1,7% el 2018, y que este componente siga siendo significativo. La inversión tuvo una variación durante los años 2013 y 2014 de -0,8% y -0,3% respectivamente, pero esto ha cambiado en los últimos años. El 2016 tuvo un crecimiento del 2,9%, lo que no es muy alto, pero es positivo para el país. Para el 2017 los expertos proyectan un aumento del 2,7% y de un 2,9% el 2018, lo cual se confirmaría si la recuperación y confianza económica dentro de Europa mejora.

La tasa de política monetaria para Francia, desde marzo del 2016 hasta la fecha, se ha mantenido en 0%, lo que afecta directamente la rentabilidad de los bancos y otras instituciones financieras. A pesar de esto, los analistas financieros destacan que el problema de esta baja o negativa tasa de interés no es sólo un problema del sector bancario francés, también es de los sectores financieros de otras economías avanzadas, lo que incentivaría a una búsqueda regional europea de mejorar este precio de la economía.

En Francia la inflación ha mantenido un crecimiento constante durante el último año, alcanzando un 1,1% en marzo del 2017. A pesar que esto es positivo para el país, este indicador sigue manteniéndose bajo el promedio de Europa, especialmente durante el 2016, en donde fue de un 0%. Se espera que para el 2017 la inflación esté alrededor del

0,7% y en un 1% el 2018, lo que según el FMI es preocupante, dado que históricamente en Francia una baja inflación sumada a un bajo crecimiento ha llevado a bajos márgenes, crecimiento ralentizado del crédito y un deterioro en la calidad de éste.

El tipo de cambio EUR/USD fue de 0,934 EUR/USD el mes de abril del 2017, situándose levemente por sobre el promedio del presente año, que es de 0,92 EUR/USD. El promedio de los últimos 10 años ha sido de 0,77 EUR/USD, lo que significa una apreciación del dólar, especialmente desde el 2015. Tras las elecciones que se celebraron el domingo 23 de abril, las proyecciones sobre esta paridad mejoraron, en especial porque existía mucha tensión sobre una posible ventaja de la candidata de ultraderecha, Marine Le Pen, la cual podía poner en peligro la participación de Francia en la Unión Europea. Dado que los resultados fueron favorables para el candidato Emmanuel Macron, los mercados han reaccionado positivamente y han incrementado la tolerancia al riesgo de esta moneda.

Las exportaciones en Francia desde el año 2009 ha mantenido un crecimiento constante, alcanzando US\$ 845,09 billones el 2015. Durante el 2016 este crecimiento tuvo una menor aceleración, pero siguió siendo positivo y representó US\$ 853,96 billones. Los analistas financieros proyectan que para el 2017 las exportaciones de bienes y servicios sean de US\$ 881,18 billones y de US\$ 909,77 billones el 2018. Este crecimiento se espera dados los intentos y reformas que ha hecho el gobierno francés, para aumentar la competitividad de la economía. En términos de bienes, las principales exportaciones de Francia son aviones, helicópteros, aeronaves, medicamentos empaquetados, automóviles y piezas, y turbinas de gas; los cuales van dirigidos principalmente a Alemania, Estados Unidos, Reino Unido, Bélgica-Luxemburgo, e Italia. Por otro lado, las importaciones de Francia representan aún más dentro de su economía y han seguido creciendo a lo largo de los últimos 10 años. Durante el 2016 las importaciones representaron US\$ 929,05 billones, y se espera que para el 2017 estas lleguen a ser de US\$ 962,89 billones y de US\$ 995,68 billones el 2018. Este crecimiento va de la mano con el crecimiento de la demanda interna en Francia, lo que afectaría positivamente al crecimiento económico del país. Las importaciones más importantes de Francia son automóviles, crudo de petróleo, gas de petróleo, refinado de petróleo, y piezas de aeronaves, las cuales provienen principalmente de Alemania, China, Bélgica-Luxemburgo, Italia y los Estados Unidos.

El desempleo en Francia durante el último trimestre del 2016 fue del 10%, lo cual está por debajo del 10,2% que alcanzó en el primer trimestre de ese año. El gobierno está tomando medidas para disminuir este indicador, que se ha mantenido sobre el 10% desde finales del 2012, las cuales serían reformas estructurales para aumentar la competitividad del mercado laboral, mejorar el entorno empresarial, hacer más eficiente el mercado de bienes y servicios, y fundamentalmente, aumentar la inclusión social e igualdad de oportunidades. Además, es importante destacar que el desempleo juvenil alcanza un 23,6%, lo que ha llevado a que existan peores condiciones sociales y mayor inseguridad

pública en este grupo social, y que estos fueran los que más apoyaban las ideas extremistas de la ultraderecha y anti-globalización, en estas últimas elecciones.

Se espera que Francia siga manteniendo el déficit de los últimos 10 años en el balance fiscal. Este déficit ha ido disminuyendo desde el 2010, en donde era de un 6,8% del PIB, alcanzando un 3,6% del PIB en déficit el 2015 y 3,3% el 2016. Para el 2017 y 2018 se espera que se reduzca levemente hasta un 3,0% del PIB y 2,6% del PIB, respectivamente, debido a los efectos que tendrían una menor demanda agregada y menor inflación. Además, el FMI destaca que para alcanzar un menor déficit o llegar al 0%, se necesita corregir la tendencia de aumentar la deuda pública y de paso, reducir la pesada carga impositiva que tiene este país, para incentivar el crecimiento económico.

La cuenta corriente de la balanza de pagos sigue manteniendo déficit, pero bajo el 1%, desde el 2015, en donde alcanzó un 0,2% del PIB. Durante el 2016 aumentó hasta un 0,5% del PIB, y se espera que para el 2017 el déficit alcance un 0,4% del PIB y un 0,3% el 2018. Esta mejora en ese indicador se debe, en parte, a avance en los términos de intercambio comercial, que ha tenido el país, y al debilitamiento del euro en términos reales efectivos.

La deuda pública de Francia es uno de los indicadores más preocupantes de la economía francesa, por su alto porcentaje y su cercanía al 100%. En los últimos 10 años esta cuenta ha mantenido su crecimiento constante, a pesar de los intentos del gobierno francés por reducirla. Durante el 2016 la deuda pública alcanzó un 97,2% del PIB, y los analistas financieros proyectan que para el 2017 alcance un 97,8% del PIB y un 97,9% del PIB el 2018. El FMI menciona la importancia de reducir esta cuenta, y que para lograrlo el gobierno francés debería tratar de reducir aún más el déficit fiscal, aumentar la eficiencia del gasto público en términos de servicios y protección social, para así lograr reducir la alta carga impositiva del país.

Elecciones presidenciales

En la segunda vuelta presidencial del 7 de mayo pasado, Emmanuel Macron venció a Marine Le Pen.

El futuro presidente de Francia es un ex banquero que fue posteriormente ministro de Economía del gobierno del actual presidente François Hollande, y que destaca por su juventud, el apoyo a la Unión Europea e ideas liberales. Este candidato era el favorito del bloque europeo, y mantuvo una ventaja considerable en las encuestas durante el proceso electoral. Su partido, de reciente fundación, es "Republique en Marche" (REM) de centro y pro negocios.

Los expertos económicos destacan la importancia de estas elecciones, a nivel interno e internacional. Por un lado, la economía de Francia se ha visto bastante afectada por un alto desempleo y alta deuda pública, además de un reducido crecimiento económico. Por otro, Francia es una de las economías más importantes del mundo, y socio comercial de importantes países, lo que podría haber sido afectado por políticas ultranacionalistas en caso de la elección de la ex candidata Le Pen. Además, una posible salida de la Unión Europea podría haber significado un golpe muy duro para la integración europea, y de haber seguido las propuestas de la ex candidata, como un cambio de moneda, podría haber significado un fuerte debilitamiento del euro.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), Francia se ubica en el lugar Nº 21, subiendo un puesto respecto al ranking del año anterior debido a mejoras dentro del subíndice de Innovación y Factores de Sofisticación. Dentro de sus mejores pilares evaluados se encuentran el pilar de Infraestructura y Tamaño de mercado, y el ranking destaca una mejora débil dentro del pilar de Ambiente Macroeconómico por la reducción que ha presentado en su balance fiscal, a pesar que la deuda pública está cerca del 100%. Entre los pilares preocupantes dentro del ranking se encuentran el Ambiente Macroeconómico en el puesto Nº 67, con una leve mejora dentro de este período, y el pilar de Eficiencia del mercado liberal, que bordea el promedio regional en el puesto Nº 51.

El ranking también menciona como factores problemáticos las restrictivas regulaciones laborales que existen, altas tasas impositivas y deficientes regulaciones, además de una ineficiente burocracia gubernamental y baja capacidad de innovación. Por otro lado, destaca que la baja eficiencia en los mercados de bienes y servicios han disminuido la competitividad del país, lo que produjo que durante el 2016 el gobierno francés impulsara amplias reformas dentro del mercado laboral, a pesar de la fuerte oposición.

Los bonos en Francia tienen una evaluación crediticia de AA con perspectiva estable, según S&P y Fitch. Por su parte, Moody's califica con un grado de inversión Aa2, y estable, la solvencia de Francia. En general, Francia tiene una calificación crediticia estable y positiva, lo que es atractivo para los inversionistas extranjeros.

Por su parte, la Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a Francia en el puesto Nº 72 a nivel mundial, y en el Nº 32 a nivel regional. Desde el 2013 su puntaje de libertad económica bajó 0,8 puntos, llegando a los 63,3, categorizándola como una economía moderadamente libre. El ranking destaca como ámbitos exitosos el Estado de Derecho y la apertura de mercados y como áreas preocupantes gasto gubernamental, libertad laboral y la salud fiscal del país.

La Fundación Heritage menciona que la economía de Francia es resistente, pero con fuertes falencias en el ámbito de competitividad, en donde se han hecho reformas para mejorar este aspecto y la flexibilidad de la economía, pero que han tenido resultados más bien marginales. Además, destaca el alto porcentaje que representa el gasto público, superior al 50%, con respecto al PIB, el déficit en que se mantiene el balance fiscal, y el deterioro general de las finanzas públicas, que han provocado un aumento en la carga impositiva de los franceses.

Por otro lado, el Ranking de Estado de Derecho (Rule of Law Index) 2016 del World Justice Project, posiciona a Francia en Nº 21 a nivel global y Nº 14 a nivel regional, que considera a la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio y a Norteamérica. El puntaje general de Francia dentro de este ranking es de 0,72, y dentro de la clasificación de grupo por ingreso está en el de Alto Ingreso y en la posición Nº 21.

Dentro de las evaluaciones que hace el ranking, Francia destaca por tener Apertura de Gobierno, Ausencia de Corrupción, y por tener las Limitaciones de los Poderes Gubernamentales en la medida correcta; por otro lado, Francia presenta falencias importantes y crecientes en Orden y Seguridad, en donde el subíndice de ausencia de crimen llega a un 0,87, y también dentro de la Justicia Criminal.

Preocupante Desempleo y Reformas en el Mercado Laboral

Dentro de los factores más preocupantes y contingentes en Francia se encuentra un alto y sostenido desempleo, que alcanza un 10% actualmente, y un inestable y deficiente mercado laboral. Estos problemas son los principales temas de política interna que tiene que solucionar el próximo presidente Emmanuel Macron.

Por un lado, el tema del desempleo es uno de los que más afecta a la población francesa, especialmente a los jóvenes, que presentan actualmente un 23,6% de desempleo. Esto llevó al futuro presidente a proponer distintas soluciones y objetivos nacionales. Por un lado, Macron ha prometido bajar el desempleo nacional en un 3%, con reformas y políticas que logren fortalecer el mercado laboral.

A pesar de estas propuestas, los analistas financieros destacan que la principal causa del problema laboral es la falta de competitividad. Para solucionar esto se necesitan reformas que aumenten la eficiencia, mejoren las condiciones y el entorno empresarial, y que aumenten la inclusión social. Además, mencionan que solucionar este problema es crucial para Francia, en especial por la cercanía a países con alta competitividad y eficiencia en el mercado laboral, lo que encarece los precios y costos de Francia, y perjudican su comercio exterior, lo que estaría afectando directamente el empleo en el país. También explican que

estas reformas deberían considerar aumentar la flexibilidad y disminuir el proteccionismo en las políticas de impulso.

Relación con Chile

Entre Chile y Francia existe una intensa agenda bilateral, caracterizándose por tener una gran variedad de tratados y acuerdos que cubren diversas áreas. Entre estos, está el Convenio para Evitar la Doble Tributación y Prevenir la Evasión Fiscal; el Acuerdo de Protección y Promoción de Inversiones; el Convenio de Seguridad Social; el Convenio Marco de Cooperación en Materia de Salud, entre otros acuerdos en materias de educación y temas diplomáticos. Además, recientemente los actuales presidentes de Francia y Chile, François Hollande y Michelle Bachelet firmaron cuatro acuerdos en materias de sanidad, cultura, educación y turismo, en los cuales destacaron la importancia de los derechos sociales de la mujer, el apoyo a la globalización controlada y sin proteccionismo, y el gran interés por parte de los mandatarios para promover la cooperación entre sus países.

Además de estos tratados bilaterales, entre Francia 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\$ 1192 millones, y disminuyeron a US\$ 790 millones durante el 2015. El 2016 aumentaron a US\$ 807 millones. La variación porcentual de las exportaciones, desde el 2015 al 2016 fue de un 2,2%. Entre las principales exportaciones hacia Francia se encuentran cátodos de cobre refinado, pasta química de madera, cholgas, choritos y choros en conserva, entre otros pescados y frutas.

Por su parte, las importaciones han sido mucho mayores con respecto a las exportaciones, llegando a US\$ 2.212 millones el 2014, y a US\$ 1.506 millones el 2015. También las importaciones mostraron un aumento durante el 2016, alcanzando US\$ 1.843 millones. La variación porcentual de las importaciones del 2015 al 2016 fue de un 22%. Entre las principales importaciones están los furgones, automóviles de turismo, medicamentos, perfumes, helicópteros, entre otros.

En conclusión, Francia sigue siendo uno de los mayores exportadores e importadores del mundo, lo que hace que el estado de su economía y política sea relevante para muchos países. Actualmente, la economía de Francia está sufriendo por su bajo crecimiento


Economía Internacional al Instante

Nº 905 16 de mayo de 2017

económico, alto endeudamiento interno, baja inflación, y deficiente mercado laboral, lo que preocupa a la nación y al resto del mundo. A pesar de esto, Francia está mostrando un menor déficit fiscal, mayor demanda interna, inversión y demanda privada, lo que es positivo y podría significar una importante mejora para los próximos años.


Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 Francia	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	2,08	0,18	0,58	0,64	1,27	1,10	1,50	1,60
Demanda Interna (var %)	2,06	-0,30	0,70	1,10	1,50	2,10	1,60	1,70
Consumo Privado (var %)	0,43	-0,20	0,50	0,70	1,50	1,60	1,50	1,70
Inversión (var %)	2,14	0,43	-0,80	-0,30	1,00	2,90	2,70	2,90
Balanza Comercial (bill US\$)	-48,37	-34,83	-38,32	-50,59	-57,57	-75,08	-81,71	-85,68
Exportaciones (bill US\$)	736,91	756,78	770,90	797,46	845,09	853,97	881,19	909,77
Importaciones (bill US\$)	785,28	791,61	809,22	848,05	902,66	929,05	962,90	995,46
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,99	-1,22	-0,87	-1,07	-0,20	-0,46	-0,38	-0,32
Inflación (%DIC/DIC)	2,65	1,51	0,83	0,09	0,27	0,00	0,70	1,00
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	85,21	89,58	92,40	95,34	96,14	97,15	97,79	97,91
Balance Fiscal (% del PIB)	-5,10	-4,80	-4,00	-4,00	-3,60	-3,30	-3,00	-2,60

Fuente: FMI, OECD, JP Morgan, INSEE France.

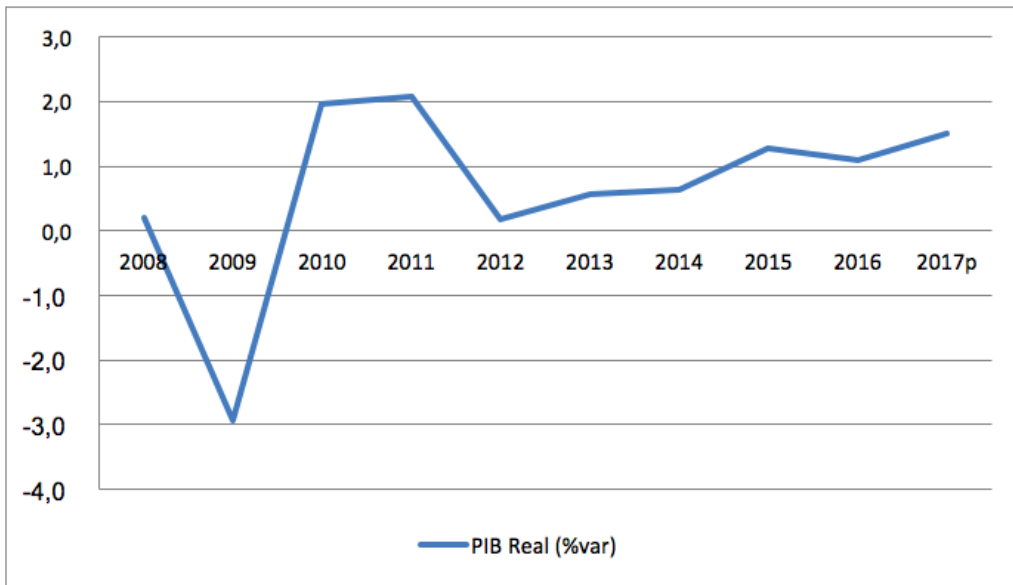
Cuadro Nº 2

 Francia	
Nombre Oficial	French Republic
Población	64,86 millones
PIB total	2,279.48 USD billones
PIB (PPP), per cápita	\$ 43,677
Ranking libertad económica	63,3 general, puesto 72º
Rule of Law Index	0,72 general, puesto 21º
Tipo de cambio	0,94 dólares por euro
Intercambio comercial (USD)	USD 1.844 billones
Deuda externa (USD)	USD 2.229 billones
Página web	http://www.gouvernement.fr/

Fuente: FMI

Gráfico Nº 1

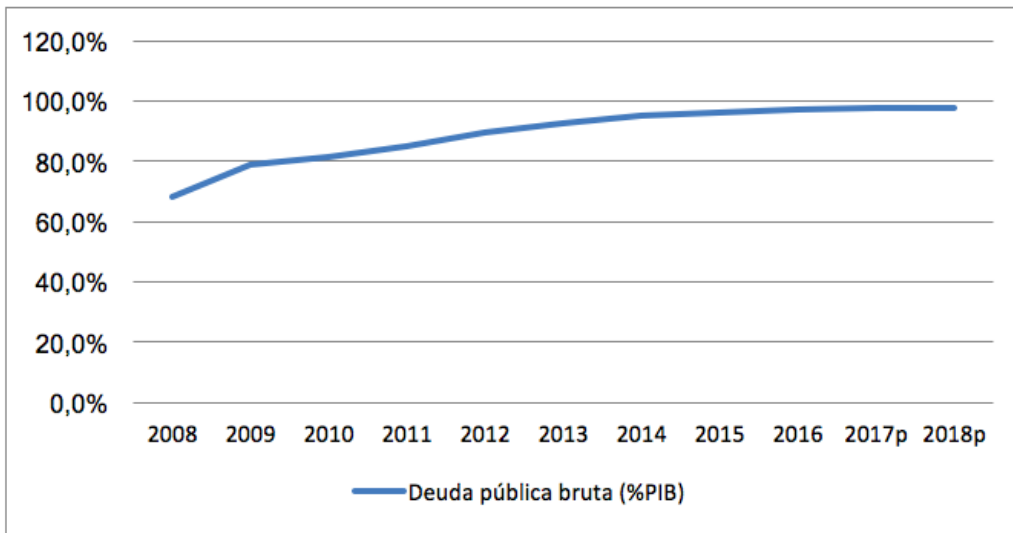
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico Nº 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 3

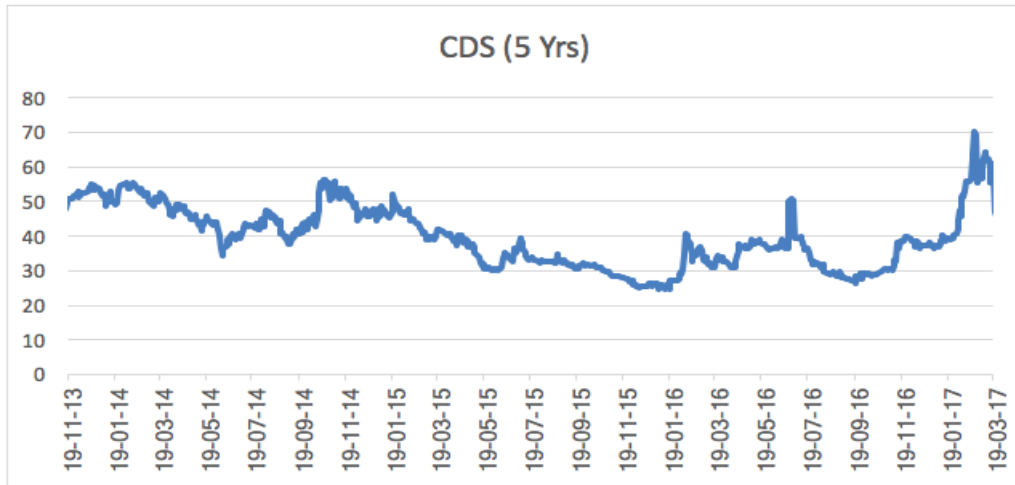
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	AA

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

Gráfico Nº 4

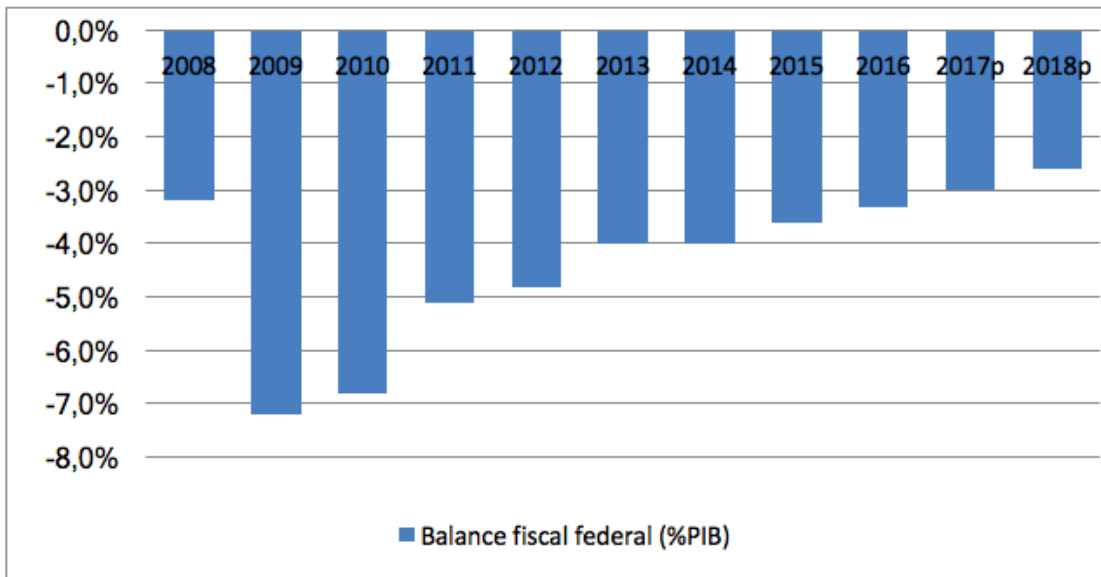
CDS 5 years



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 6

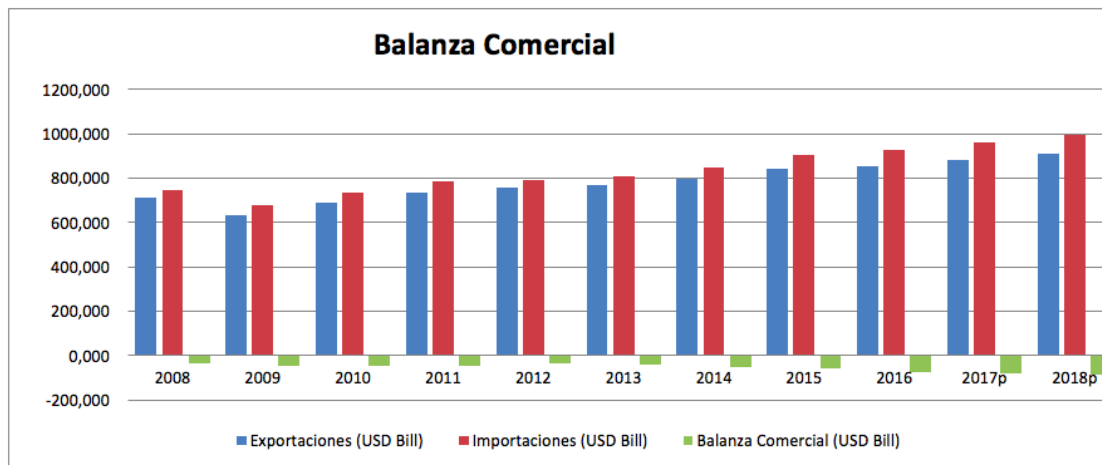
Inflación (Variación mensual)



Fuente: INSEE France.

Gráfico Nº 7

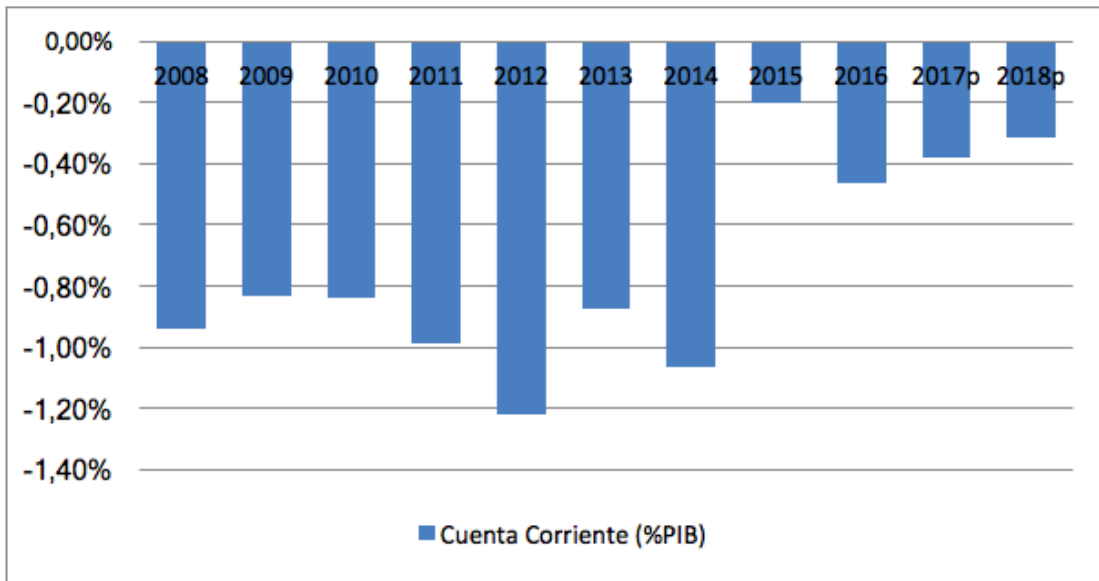
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 8

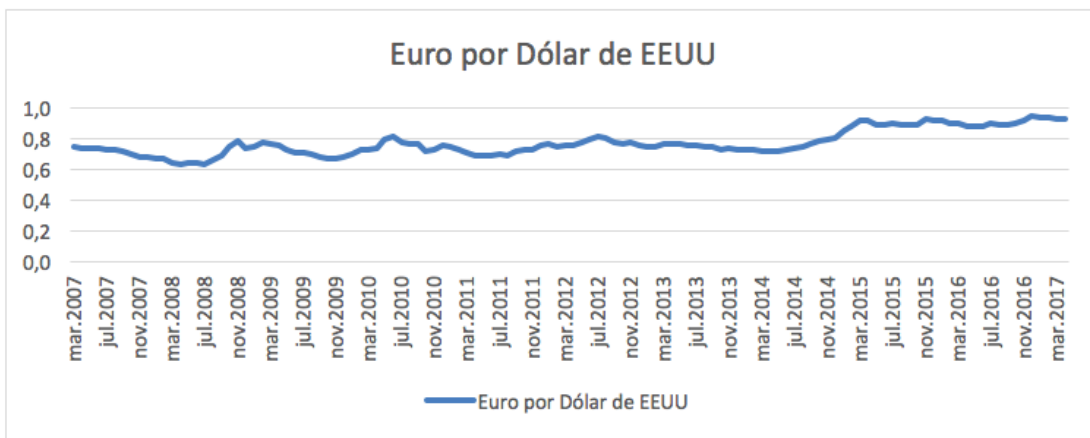
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

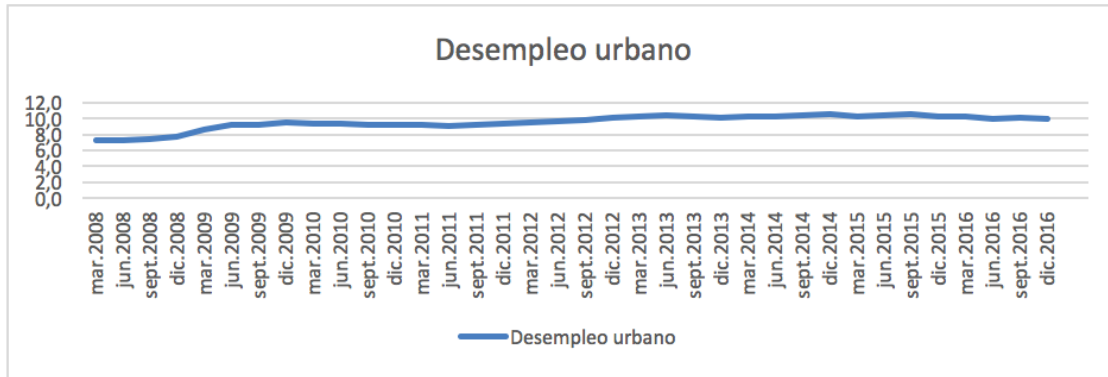
Gráfico Nº 9

Euro por Dólar de EEUU



Fuente: Banco Central de Chile

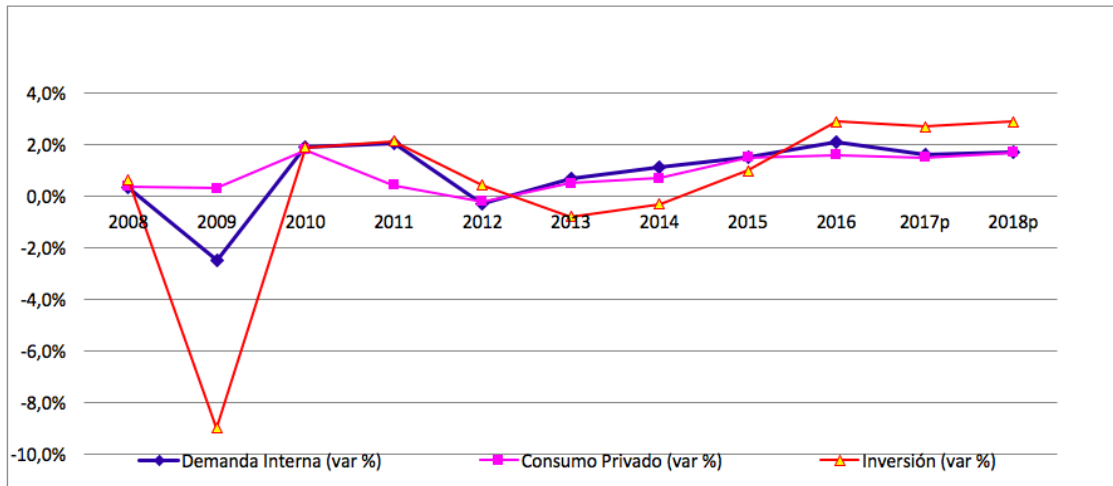
Gráfico Nº 10



Fuente: INSEE France

Gráfico Nº 11

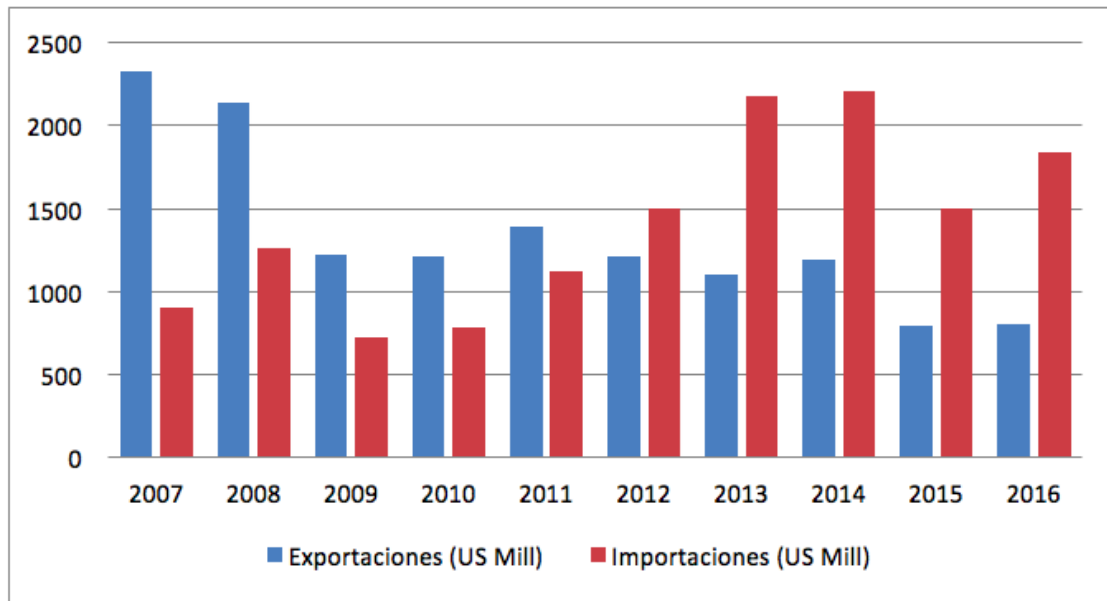
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI, OECD

Gráfico Nº 12

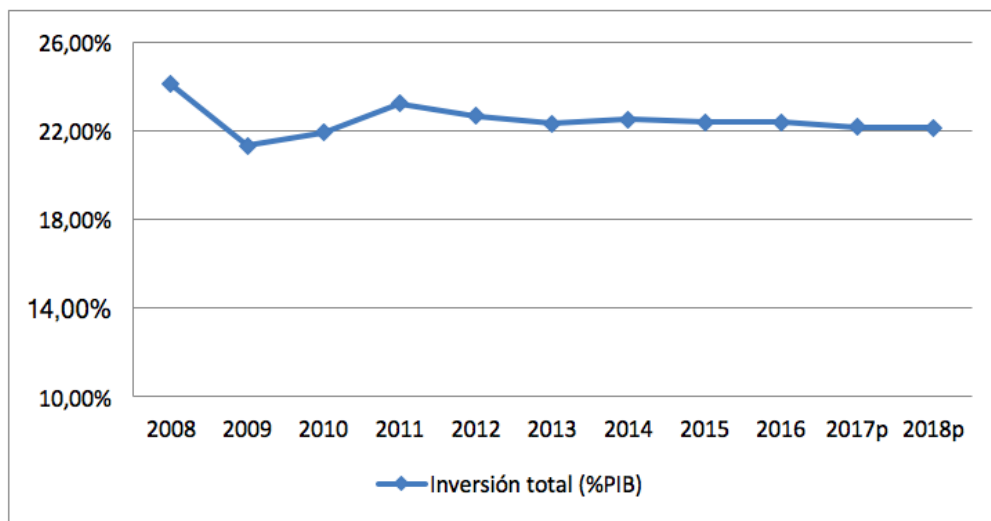
Exportaciones e Importaciones de Chile a Francia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI