

Francia: Reformas de Emmanuel Macron

Francia está frente a grandes cambios desde la elección de Emmanuel Macron como Presidente de la República. Esto ha generado que la percepción y las proyecciones del país mejoraran bastante en los últimos meses por parte de instituciones como el FMI y la OCDE. Además, Macron ha contado con muchísimo apoyo y confianza por parte de la Comisión Europea, lo que genera que países de su región compartan este optimismo.

Actualmente las proyecciones de Francia estiman un crecimiento de 1,7% el 2017 y 2018, especialmente por las reformas en materias laborales y fiscales que está proponiendo el nuevo gobierno. Además, durante el primer trimestre del 2017 hubo una caída a 9,6% del desempleo, cuando previamente se mantuvo sobre el 10% desde diciembre del 2012.

A pesar de esto, el país mantiene una excesiva deuda pública, la cual se encontraba alrededor del 97,15% del PIB el 2016, y se espera que aumente a un 97,4% del PIB el 2017 y caiga levemente a un 97,37% del PIB el 2018. A esto se le suma un déficit fiscal del 3% del PIB para el 2017 y de un 2,6% del PIB el 2018.

Los analistas financieros preveen que esta situación mejore de aquí al 2022, en donde la situación económica del país sería favorecida por las reformas que se están negociando actualmente. También destacan la mejora en las proyecciones tras la elección de Macron, y el shock positivo que esto representaría en la inversión y competitividad del país. Acorde a esto proyectan un crecimiento en las exportaciones e importaciones durante los próximos años, en donde las dos variables superarían los US\$ 900 billones para el 2018.

Francia está pasando por un momento difícil de estancamiento y desequilibrio en su economía, la cual necesita urgentemente cambios para poder aumentar su crecimiento y estabilidad económica. Esto, sumado a una difícil situación regional en Europa ha producido un alto grado de endeudamiento público en el país.

Por su parte, la cuenta corriente se mantendrá en déficit durante el 2017 y 2018, con un 0,94% del PIB y 0,45% del PIB respectivamente. Y se espera un desaceleramiento en los componentes del PIB, destacando una caída en la demanda interna de un 2,1% de crecimiento que obtuvo el 2016 a un 1,6% de crecimiento para el 2017.

Reformas

Tras conseguir la victoria en las elecciones presidenciales, Emmanuel Macron ha comenzado a proponer y consolidar su proyecto político para Francia. Para esto ha propuesto un accionar inmediato, que incluya fuertes reformas en el mercado laboral y en el ámbito económico y social.

El pilar más importante de las reformas que tiene planificado Macron es dentro del **mercado laboral**. Sobre esto, el gobierno ha destacado la importancia de este ámbito sobre el bienestar económico y social del país, en donde en el último tiempo ha prevalecido la participación de sindicatos y líderes empresariales. Desde mayo, cuando comenzó a gobernar Macron, se han iniciado negociaciones con los principales sindicatos, que podrían representar un gran obstáculo para los planes del presidente.

Dentro de la reforma que desea realizar Macron, hay varios puntos que destacan en las conversaciones. Por un lado, limitar el pago de indemnizaciones por despido y otros costes adicionales que puedan incurrir las empresas al despedir a sus empleados, lo que facilitaría la rotación y eliminaría en cierto grado la rigidez del mercado. También la flexibilización de la jornada laboral, donde se podrá trabajar 46 horas o más por semana si hay acuerdos con las empresas, aumentando las 35 horas previamente establecidas; y se reducirá a un 10% el recargo por hora extra, en comparación al anterior 25%.

Para los funcionarios públicos e independientes los mayores cambios estarían en su poder adquisitivo, en donde en enero del 2018 se suprimirán las cotizaciones por horas extras, desempleo y enfermedad. Por último, se quiere establecer formalmente a las empresas como responsables de negociar los acuerdos salariales, en donde si los acuerdos alcanzasen cierto grado de representatividad serían vinculantes; este es el punto más polémico y drástico de las reformas que se quieren realizar, dado que antes los acuerdos se hacían entre los sindicatos y el patronal en cada uno de los 200 sectores de la economía francesa.

Con respecto a estas reformas dentro del mercado laboral, las distintas organizaciones mundiales apoyan la necesidad de un cambio urgente. Representantes de la Unión Europea aluden que Francia necesita mayores cambios que permitan el aumento del dinamismo en este mercado, el cual actualmente es complicado y rígido. El FMI, por su parte, ha mencionado que el mercado laboral sigue siendo un obstáculo clave para el

crecimiento del país, y que debe haber mayores medidas que prevengan que el desempleo siga aumentando, las cuales sirvan para reconstruir los amortiguadores fiscales, elevar la creación de empleo, e impulsar la competitividad y productividad. Además, el FMI recomienda a las autoridades francesas reformas que impulsen el empleo y su búsqueda dentro del sistema de protección social, reformular el salario mínimo y aumentar la capacitación y especialización dentro del mercado.

Otra de las propuestas de Emmanuel Macron es la **reforma fiscal**. Para el 2018 se ha decidido iniciar modificaciones al Impuesto Sobre la Fortuna, en donde el patrimonio mobiliario dejaría de ser tasado, y así, reenfoque el ahorro hacia el sector productivo. Además, de aquí al 2022 quiere reducir el impuesto de sociedades, o empresarial, de un 33,3% a un 25%; sobre esto el FMI aconseja que esta medida vaya acompañada de una limitación en las deducciones, supresión de exenciones ineficaces, y que se elimine el régimen de las pequeñas empresas que actualmente, según esta institución, está desincentivando el crecimiento de las compañías. Macron también se comprometió con un control más estricto de los gastos públicos, acompañado de un plan de inversión pública de 50 millones de euros hasta el 2022, pero que iría sumado a un aumento del gasto militar de 1,5% del PIB.

Otro punto importante que se ha destacado sobre las reformas de Macron es la reducción que desea realizar en cargos públicos. Propuso un recorte de 10 mil empleos dentro del sector de defensa y 120 mil empleos en el sector público. Con respecto a los principales cambios que quiere hacer en temas de política interna, ha mencionado reiteradamente su deseo de reducir en un tercio el número de legisladores, argumentando que un parlamento menos numeroso, pero reforzado en medios, permitiría un trabajo más fluido y mejor.

El FMI apoya fuertemente estas reformas, en especial la meta de reducir en un 3% el gasto público de aquí al 2022, la cual considera que es una meta realista por parte de Francia. También la meta de establecer el déficit fiscal por debajo del 3% del PIB es sumamente importante, pero representará un grado de dificultad mayor de lograr. Además, mencionaron que están a la espera del Proyecto de Presupuesto del 2018 que se presentará en septiembre, en donde piden que se especifique dónde se harán los recortes que permitirán esta disminución en sus cifras fiscales, pero que están confiados, por lo visto hasta ahora, que las reformas van bien encaminadas y que favorecerán la inversión y competitividad del país.

Por otro lado, está la **reforma en las pensiones**. Macron desea un nuevo sistema en donde prime un nuevo sistema de cálculo de pensiones de capitalización individual, y en donde no se descarta que aumente la edad legal de jubilación o que haya algún tipo de recorte a nivel de prestaciones. Este es un punto importante para una sociedad muy envejecida, lo

cual afecta directamente al sistema actual, en donde cada año es menor el porcentaje de personas que aportan al sistema, y en la cual la proporción entre personas activas y retiradas es superior al de la Unión Europea y sigue aumentando.

Dentro de las propuestas de Macron para su plan político destaca una **mayor integración de la Unión Europea**. Gracias a lo intenso que parece ser el mandato de Macron en Francia, se ha producido una expectativa favorable dentro de los países de la región, especialmente por parte de Alemania.

Además, Macron desea proponer un presupuesto para la Euro Zona, quitándole dependencia del Banco Central Europeo, y así poder financiar inversiones que permitan e impulsen un mayor crecimiento, ayuda de emergencia y que agilicen la rapidez de respuesta en casos de crisis del bloque. Junto a Alemania han propuesto también crear un representante de finanzas para la Zona Euro, que esté a cargo del presupuesto y que actúe bajo la supervisión del Parlamento Europeo, pero esto requeriría mayor tiempo y ajustes en los tratados de la Unión Europea. Varios países han mostrado su apoyo a estas propuestas, como España e Italia, y la Comisión Europea, que también se ha mostrado a favor.

Otra idea que tiene Macron es modificar el Mecanismo Europeo de Estabilidad, que es el fondo de rescate de la Zona Euro, en un Fondo Monetario Europeo. Esto le otorgaría un mayor poder sobre el control fiscal y en futuros planes de rescate, quitándole poder a la Comisión Europea, que actualmente se hace cargo de esta labor. Muchos analistas internacionales mencionan la importancia de una regulación fiscal, que hasta ahora ha costado establecer, especialmente desde Alemania, por los temores y riesgos que perciben en los otros países, pero que tras la elección de Macron, se ha hecho más viable.

Por otra parte, en temas de **inmigración**, Macron se muestra a favor de la migración, por razones políticas, pero no económicas. Para esto quiere reforzar la identificación de los posibles solicitantes, que permita un mejor ingreso de los asilados políticos. Además, a finales de julio comunicó la compra de una cadena de 62 hoteles fórmula uno, que se adaptarán como refugios para que los inmigrantes que estén en situación de calle en invierno. Actualmente se han contabilizado alrededor de 2800 refugiados en situación de calle en París. Además, el Presidente Macron propone un plan de integración, que incluya el aprendizaje del francés, y que limite los campamentos.

Efectos Políticos

Una encuesta realizada a comienzos de agosto, al cumplirse los 100 días de gobierno del Presidente Emmanuel Macron, mostró que solo el 36% de los franceses están satisfechos con los primeros tres meses de gobierno.

Su aprobación inicial de 62%, ha caído rápido. Más veloz que la de Nicolás Sarkozy o que la de Francois Hollande. Otro hecho que afecta la popularidad del Presidente es el hecho que los ministros son poco conocidos y no reflejan las principales fuerzas políticas del país, lo que genera la imagen que el Presidente es el que decide todo.

El episodio público de Macron con el general de Villiers, y su discurso programático en el palacio de Versalles destaca la imagen de “presidente jupiteriano” a diferencia de la imagen de su antecesor, (Hollande) de “presidente normal”.

Luego de las elecciones parlamentarias de junio, donde el partido *En Marche* ganó ampliamente las elecciones, Macron empieza a impulsar las reformas estructurales para sanear y transformar la economía francesa y combatir el elevado desempleo y el nivel de déficit fiscal, abriéndose otros flancos para ataques en su contra.

Una de las mayores críticas en la sociedad civil francesa es la reducción del déficit fiscal en el corto plazo, a un 3% del PIB, que implica reducir gastos por US\$ 5.300 millones. A lo anterior, se agrega una reforma laboral y reducción de la asistencia social.

Entre sus promesas electorales ya cumplidas, está la ley de moralización de la vida pública, que acaba con las prácticas del nepotismo y garantiza mayor transparencia en las cuentas de los parlamentarios.

Por otra parte, entre los traspiés iniciales de la administración Macron, está el nombramiento de ministros supuestamente “irreprochables”, que tuvieron que ser reemplazados a pocos días de su nombramiento, como fue el caso de Francois Bayroun, de Justicia, que había elaborado el borrador de la ley de moralización de la vida pública y otros tres más, que tuvieron que renunciar a sus cargos, por sospechas de empleos ficticios y nepotismo.

La postergación en la rebaja de impuestos, para lograr la rebaja del déficit fiscal, ha causado cierta decepción. El primer ministro Eduard Philippe ha informado que a fines de año se fijarán en una ley los tiempos de las medidas fiscales para los próximos años.

Conclusiones

Francia está pasando por un momento difícil de estancamiento y desequilibrio en su economía, la cual necesita urgentemente cambios para poder aumentar su crecimiento y estabilidad económica. Esto, sumado a una difícil situación regional en Europa ha producido un alto grado de endeudamiento público en el país.


Esta situación se espera que mejore de aquí al 2022, cuando se vean los efectos reales de las reformas que está negociando implementar Emmanuel Macron. Y aunque las proyecciones ya mejoraron tras su elección y comienzo de su mandato, el país sigue en una posición difícil.

Los analistas e instituciones internacionales destacan la importante labor que tendrá Macron durante los próximos años, y estiman que representará un shock positivo para el país si sigue encaminado por sus visiones actuales. Sobre esto, las reformas en el mercado laboral representan el mayor desafío actualmente, y pueden ser claves para el crecimiento del país. El FMI menciona que las reformas que actualmente se están proponiendo son buenas, pero pueden ser insuficientes para el tipo de cambio que requiere el país, y que estas deben ir acompañadas de políticas fiscales para que todo este proceso sea significativo.

Francia también está preocupado de la integración europea, y Macron tiene una visión clara sobre la necesidad de un bloque unido y financieramente sostenible para que la Zona Euro por fin surja de las diferentes crisis económicas que ha sufrido. En materia de migración, Macron propone un plan regulador y de mayor control sobre el ingreso de inmigrantes económicos al país, y mantiene su postura de apertura.

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	1,70	1,70
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	-1,09	-0,94	-0,45
Inflación (%DIC/DIC)	2,65	1,51	0,83	0,09	0,27	0,66	1,39	1,28
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	85,21	89,58	92,40	95,34	96,14	97,15	97,40	97,37
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

Información general de Francia


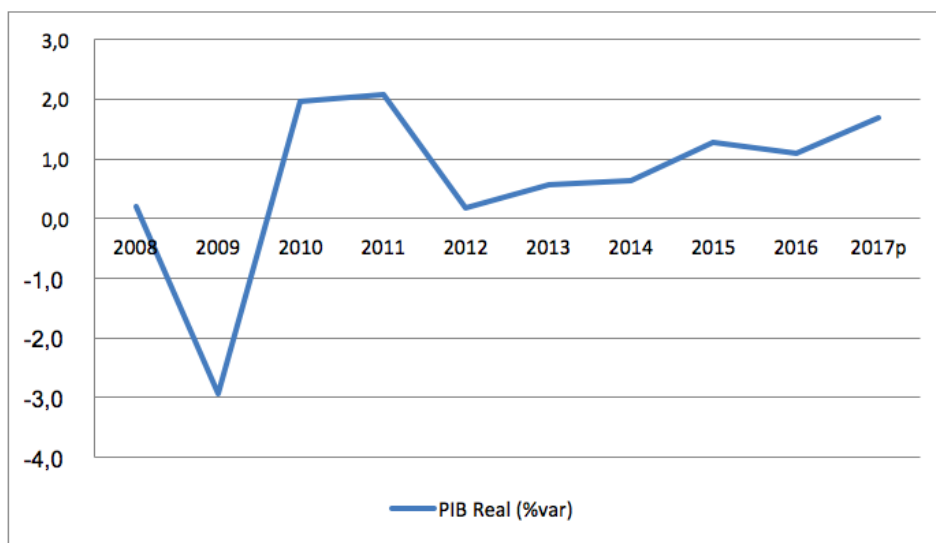
 Francia	
Nombre Oficial	French Republic
Población	64,86 millones
PIB total	2,420 USD billones
PIB (PPP), per cápita	\$ 43,677
Ranking libertad económica	63,3 general, puesto 72º
Rule of Law Index	0,72 general, puesto 21º
Tipo de cambio	0,94 dólares por euro
Intercambio comercial (USD)	USD 1.844 billones
Deuda externa (USD)	USD 2.229 billones
Página web	http://www.gouvernement.fr/

Gráfico N° 1

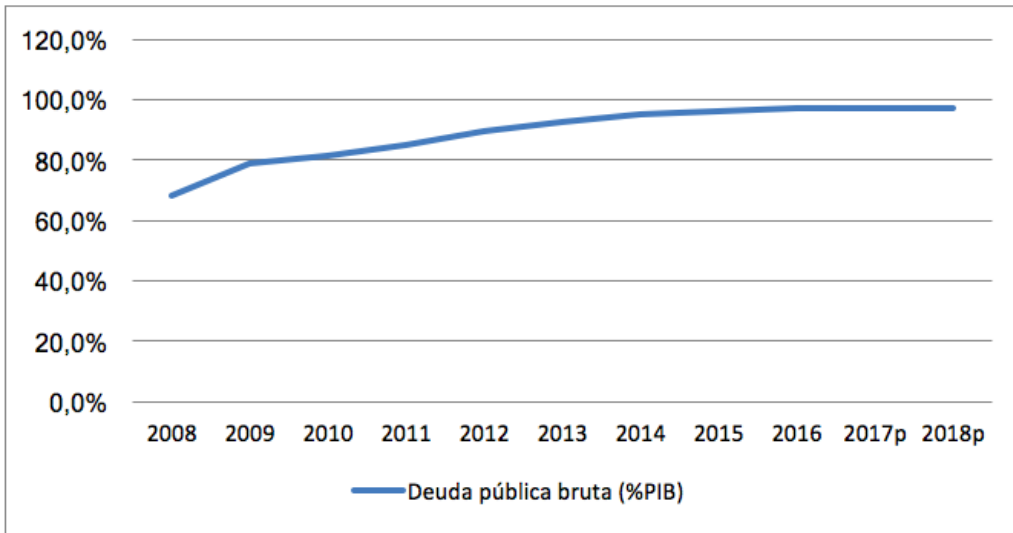
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 3

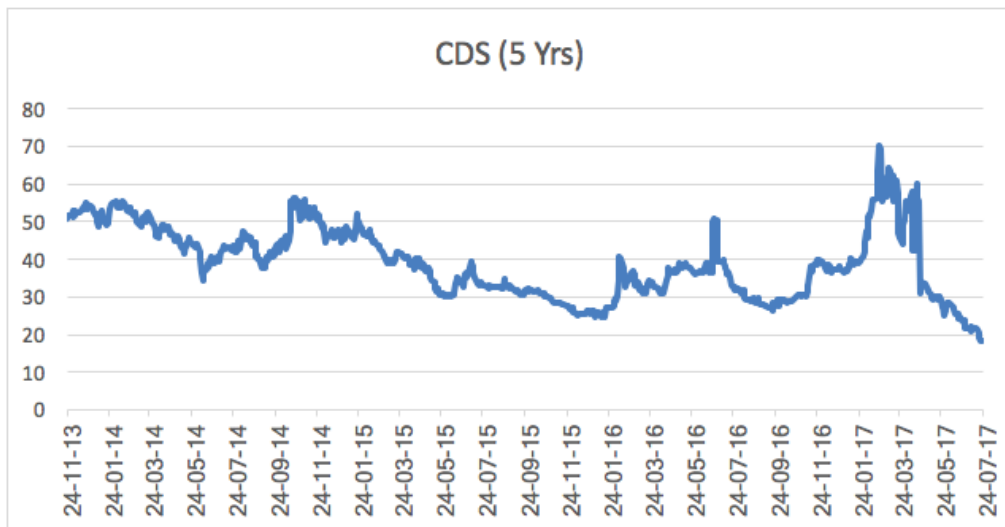
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	AA

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

Gráfico Nº 4

CDS 5 years



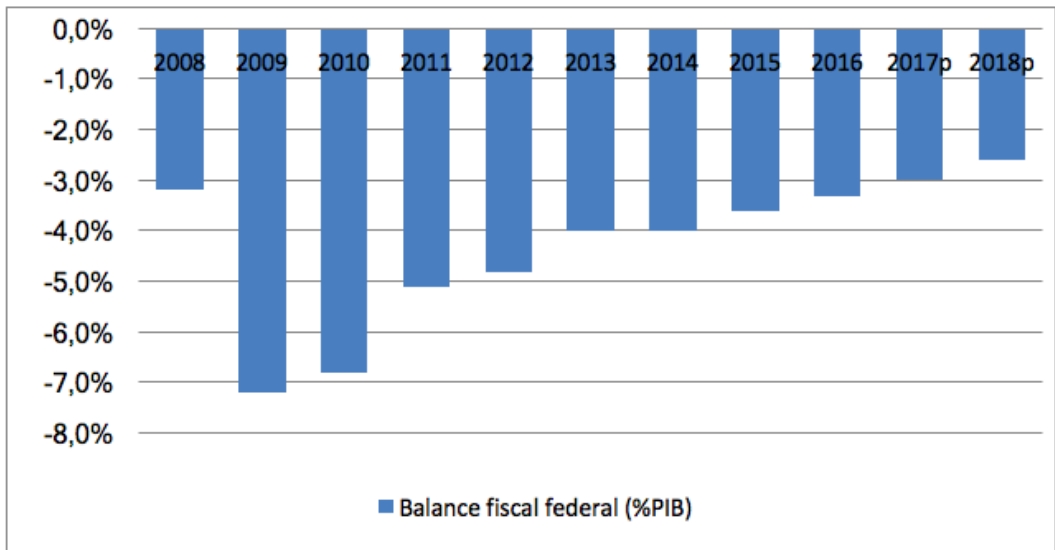
Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

Balance Fiscal Federal (% PIB)

Economía Internacional al Instante

Nº 919 23 de agosto de 2017



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 6

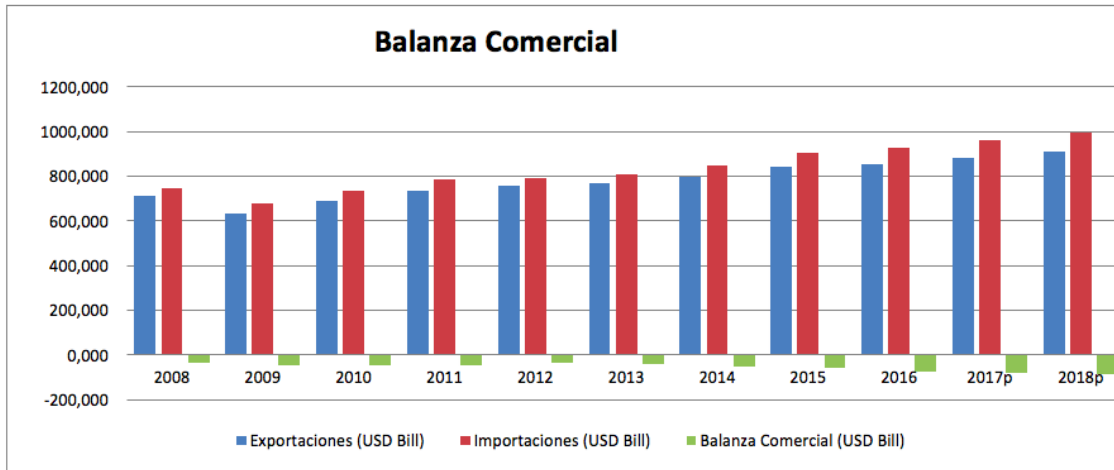
Inflación (Variación mensual)



Fuente: INSEE France.

Gráfico Nº 7

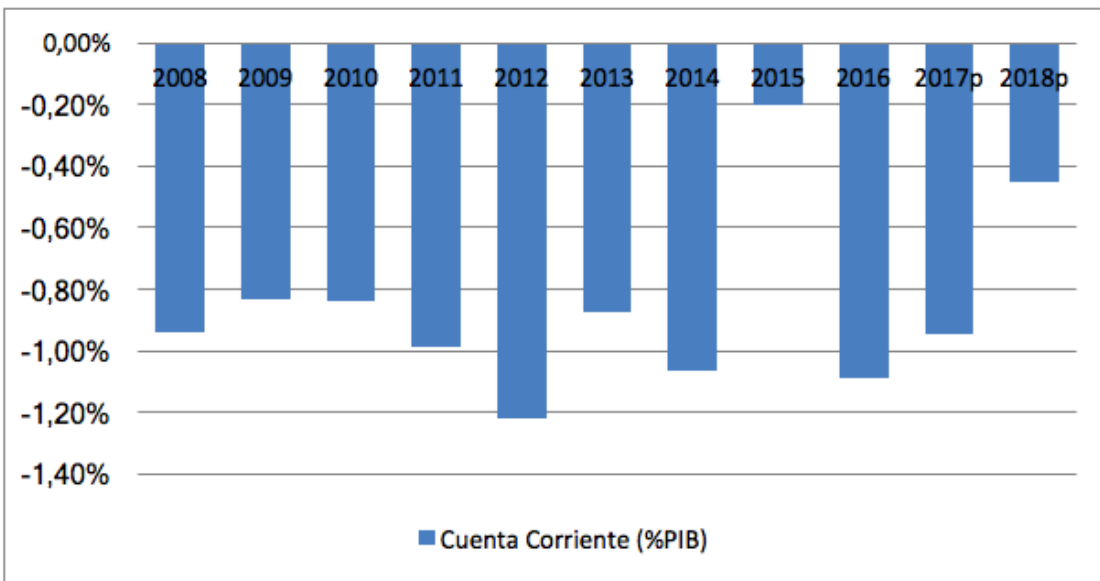
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 8

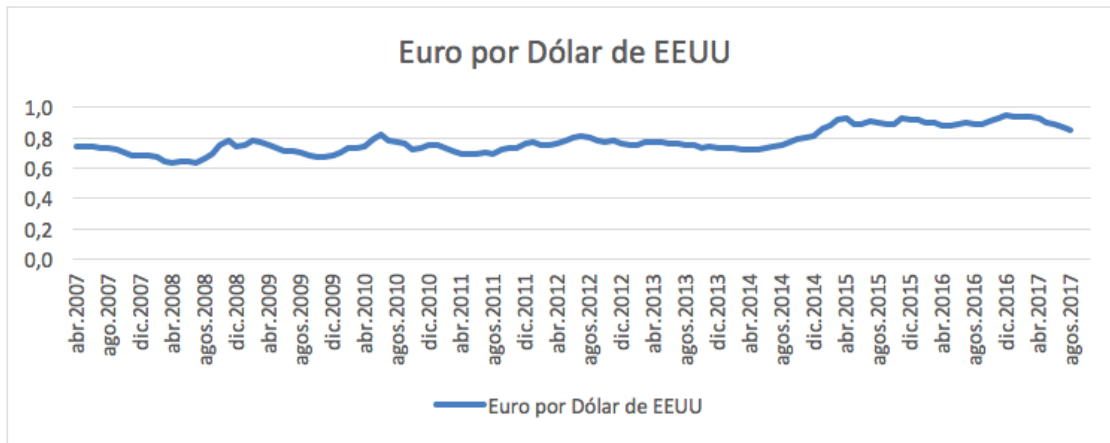
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

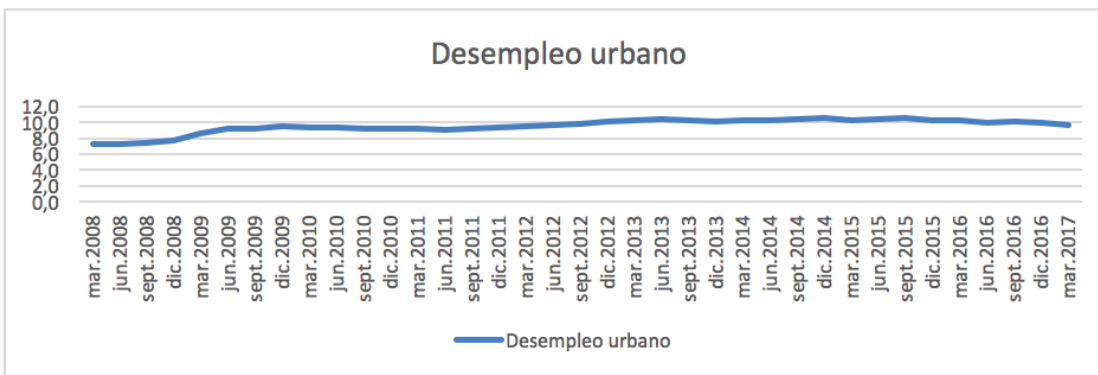
Tipo de cambio



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

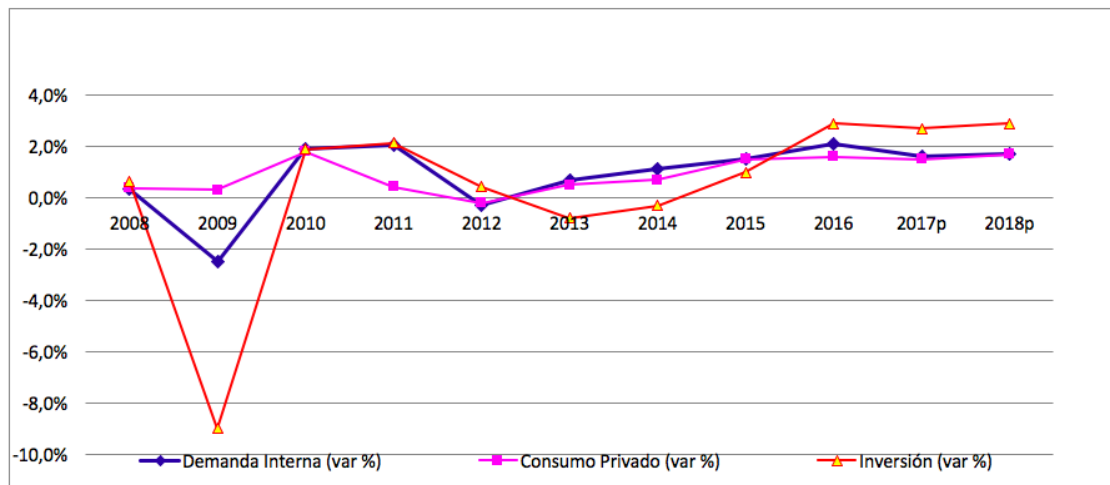
Desempleo



Fuente: INSEE France

Gráfico Nº 11

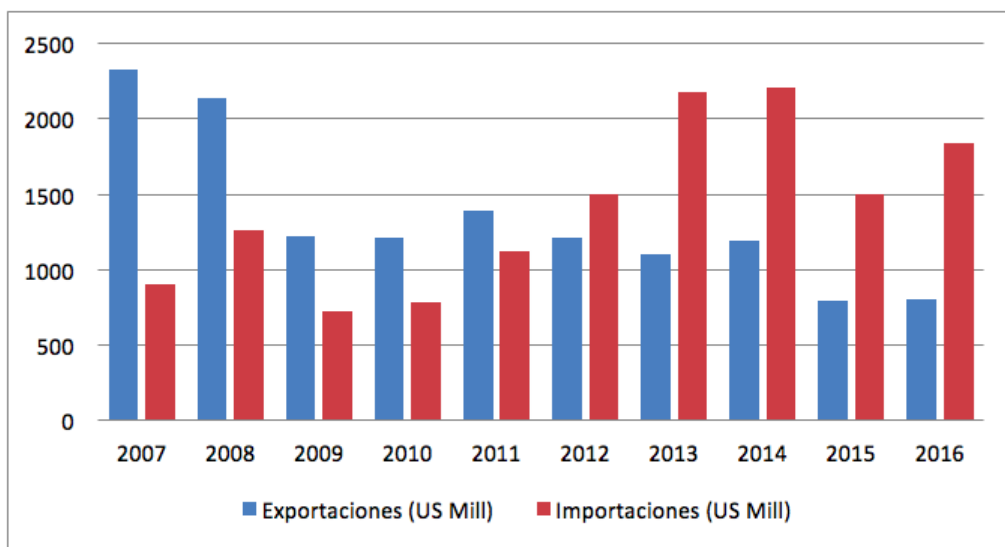
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI, OECD

Gráfico Nº 12

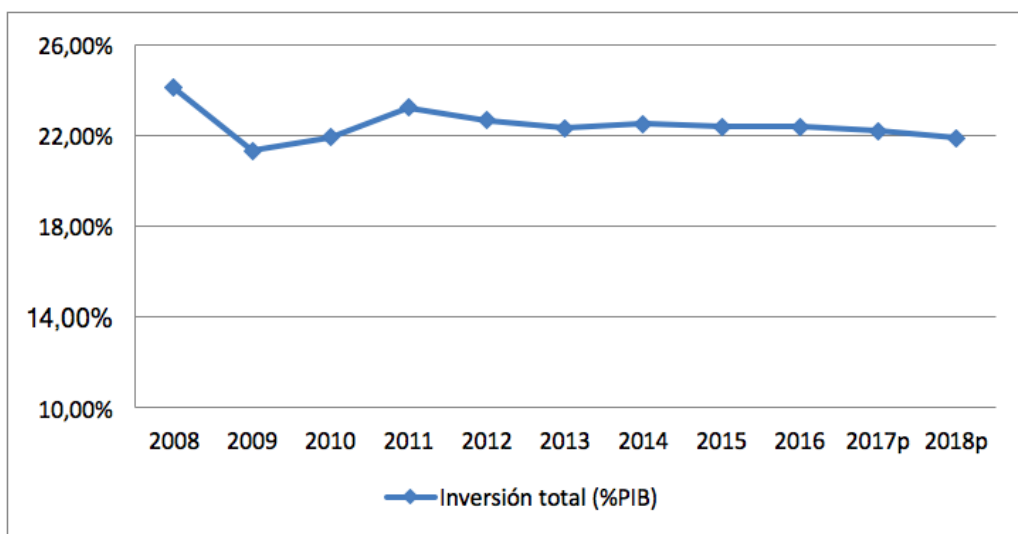
Exportaciones e Importaciones de Chile a Francia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI