

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 421, 11 de febrero de 2008

AL INSTANTE

# ESPAÑA: medidas para impulsar la economía dominan el discurso, de cara a las elecciones de marzo

El 14 de enero pasado, el Presidente de Gobierno de España, José Luis Rodríguez Zapatero, disolvió el Parlamento y convocó elecciones a Cortes Generales para el domingo 9 de Marzo, las que renovarían a los miembros de la Cámara de Diputados y del Senado y, además, elegirán al Presidente del Gobierno para el siguiente período. Los principales candidatos al cargo son José Luis Rodríguez Zapatero, líder del Partido Socialista Obrero (PSOE) y Presidente de Gobierno desde el año 2004, y Mariano Rajoy, presidente del Partido Popular, principal partido de la oposición. La mayor preocupación actual del pueblo español es la economía que ha sido fuertemente afectada por la crisis hipotecaria, debido al estallido de la burbuja inmobiliaria generada en ese país, la que actualmente está causando serios problemas en el sector; a la incertidumbre generada en las bolsas y a la creciente tasa de inflación, que en el mes de diciembre tuvo un aumento del 0,4%, con una variación interanual de 4,2%.

España tiene un sistema parlamentario de gobierno y la elección del Presidente de Gobierno es indirecta, a través del Parlamento. Las dos principales fuerzas políticas de España son el Partido Socialista Obrero Español (PSOE) y el Partido Popular (PP). El PSOE, partido de tendencia socialdemócrata, gobierna el país desde el año 2004, y anteriormente estuvo en el gobierno con Felipe González, entre los años 1982 a 1996. Actualmente cuenta con 164 diputados. El Partido Popular, ahora oposición al gobierno e identificado con la centroderecha, dirigió a España entre los años 1996 y 2004 con José María Aznar. Actualmente tiene 148 diputados.

Otros candidatos de menor peso electoral son Gaspar Llamazares, del partido Izquierda Unida (IU), y Joseph Antoni Duran i Lleida de Convergencia i Unió (CiU), federación de partidos nacionalistas de derecha de Cataluña.

A mediados de enero, el sondeo de intención de voto realizado por la Cadena SER daba como resultado un empate técnico entre el PSOE y el PP, con un 43% de las preferencias para el primero y un 40% para el segundo. Sin embargo, en el último sondeo realizado por la misma cadena, que fue dado a conocer el 28 de enero, el PSOE obtuvo un 44% de las intenciones de voto, mientras que el PP obtuvo el 38% de las preferencias, ampliándose al doble la brecha entre ambos partidos. La misma encuesta ha demostrado que el tema que más preocupa a los españoles en estos momentos es la economía, superando a temas como el terrorismo y el desempleo, que siguen en orden de importancia. Los candidatos han recibido el mensaje, orientando su programa y sus propuestas de campaña hacia este tema.

A cinco semanas de las elecciones generales, los sondeos, según el diario El País, “siguen mostrando una situación próxima al empate entre los dos grandes partidos (Partido Popular y Socialista), aunque se observa una ligera tendencia favorable a los socialistas. La igualdad que se refleja en la encuesta publicada el 3 de febrero, por el diario El País, no permite hacer pronósticos consistentes sobre lo que pueda ocurrir el 9 de marzo: dependerá de la campaña y más en concreto de la capacidad de movilización que

demuestren los candidatos, puesto que el resultado podría estar en gran medida determinado por la participación”.

## **LOS CANDIDATOS Y SUS PROGRAMAS**

El gobierno de Rodríguez Zapatero, que concluye con esta elección, ha tenido algunos logros económicos destacables, tales como el 2% de superávit fiscal obtenido durante el año 2007, el aumento del empleo, que ha alcanzado sus niveles más altos durante la democracia, y el incremento del PIB per cápita, que ha llegado a superar el de Italia. En materia de derechos ciudadanos, se destacan la aprobación del divorcio express, tanto como la de los matrimonios homosexuales y la exclusión de la religión del currículum escolar, todas medidas acordes al carácter laico y socialista de su gobierno. En el área social, resalta el otorgamiento de “cheques-bebé” para fomentar la natalidad y de cheques de alquiler para ayudar a la población joven a financiar el arriendo de sus viviendas. En lo económico el gobierno ha contado con la gestión de un ministro de finanzas conservador y de gran prestigio en Europa, Pedro Solbes, en cambio en lo valórico las posiciones del gobierno son definitivamente de izquierda,

El programa de gobierno de Zapatero, para un eventual nuevo

gobierno, gira en torno a tres ejes temáticos: “bienestar social y empleo”, “innovación y desarrollo sostenible”, y “libertad, convivencia y derechos ciudadanos”. Entre las principales medidas relacionadas al primer eje, están la creación de 2.000.000 de empleos, la elevación del salario mínimo de 600 a 800 euros antes del año 2012, incrementar las pensiones mínimas de 497 a 700 euros para personas solas y de 650 a 850 euros para las parejas jubiladas; duplicar el número de plazas disponibles en guarderías para el 2012, y la devolución en junio de 400 euros a los 13,5 millones de contribuyentes que pagan el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), aplicable a todos los contribuyentes, independientemente de sus ingresos. Esta última medida es la que ha causado mayor polémica, tanto en el PSOE como en la oposición. Algunos miembros del gobierno expresaron su malestar debido a que, como la medida se aplica linealmente, no pondría especial énfasis en los más pobres, ante lo cual el gobierno respondió que al entregarse la bonificación, los “mileuristas” (personas que viven con sueldos de a lo más mil euros) quedarían prácticamente exentos del pago del IRPF. Desde la oposición, las críticas han sido mucho más duras. El PP acusó al gobierno de “intentar comprar el voto con el dinero de todos los españoles”, mientras que el CiU calificó la medida como “una inmoralidad” y cuestionó el hecho de

que la devolución se haga después de las elecciones y no de forma inmediata. El Presidente ha justificado la medida diciendo que pretende estimular la economía devolviendo a los contribuyentes el dinero que representa “el ahorro de todos”, mientras que se ha justificado que se requieren “medidas técnicas” por parte del Ministerio de Hacienda para poder realizar la devolución, lo que impediría la devolución inmediata.

El Presidente ha manifestado su compromiso con un modelo de desarrollo económico sostenible. En este sentido, se plantea en su programa la sustitución paulatina de la energía nuclear por otros tipos de energías más limpias, seguras y baratas, mediante el cierre de las centrales de energía nuclear cuando estas cumplan su vida útil. También se revisarán los sistemas de tributación actual para “estimular los comportamientos sostenibles”, orientados a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, fomentar la protección ambiental y la prevención del cambio climático.

En el aspecto de convivencia y derechos ciudadanos, Rodríguez Zapatero ha planteado en su discurso que, si resulta elegido, defenderá el principio de igualdad entre hombres y mujeres. Para ello, pretende ampliar al doble la cobertura en las guarderías, con el fin de que más mujeres puedan realizarse profesionalmente,

conciliando la vida profesional y familiar. Además, se otorgará mayor protección jurídica a las mujeres y profesionales médicos que practican el aborto legal, que en España está permitido sólo en centros médicos acreditados cuando el embarazo represente un riesgo vital para la madre, sea producto de una violación o el feto presente defectos físicos o psíquicos graves. También el PSOE promoverá una ley contra todo tipo de discriminación. En cuanto al terrorismo. Su programa contempla la acción conjunta con el Partido Popular para luchar contra la ETA, sin contemplarse la posibilidad de diálogo con el grupo terrorista vasco.

Mariano Rajoy, líder del Partido Popular, inició su carrera política en el partido Alianza Popular, antecesor del actual Partido Popular. Desde el año 1983, fue diputado durante varios periodos, hasta el primer gobierno de Aznar, en el que ocupó el Ministerio de Administraciones Públicas y el Ministerio de Educación y Cultura. Dado el éxito obtenido en la campaña por la reelección de Aznar el año 2000, le fue otorgada la Vicepresidencia Primera y el Ministerio de la Presidencia. Al año siguiente asumió el Ministerio del Interior, y en el 2002 se convirtió en Portavoz del Gobierno, puesto en el que le tocó afrontar la difícil situación derivada del apoyo del gobierno español a la guerra de Irak. Actualmente es el líder del Partido

Popular, el principal partido de oposición en el Parlamento.

La idea central del discurso de Rajoy es la construcción de un Nuevo Consenso en torno a las decisiones importantes para el país. Este Nuevo Consenso, implica la realización de algunas reformas constitucionales dirigidas a garantizar la estabilidad del Estado de las Autonomías y reconocer a España como una sola gran nación. Además, pretende elevar a 2/3 las mayorías necesarias para aprobar las reformas que afecten a la Constitución o a las instituciones del Estado.

El plan económico de Rajoy pretende, a grandes rasgos, aumentar la competitividad de la economía española, alcanzar el pleno empleo, aumentar la inversión en el capital humano a través de la educación y la formación de los trabajadores, aumentar la igualdad de oportunidades, cuidar el medio ambiente y garantizar un ambiente macroeconómico estable. Para ello, se fijarán objetivos presupuestarios para el Fisco orientados a mantener un superávit fiscal, se llevará a cabo un programa de reformas económicas para aumentar la eficiencia y transparencia de los mercados, entre otras medidas. También se propone dejar el IRPF en tres tramos, de 20%, 30% y 40%, un tramo menos que la legislación vigente. El tramo máximo reduciría sus impuestos en 3% con respecto a

la legislación tributaria actual, mientras que el tramo más bajo se reduciría en un 4%. También se reduciría el impuesto a las sociedades en cinco puntos. Estas medidas impulsarían a la economía e incrementarían los ingresos públicos en un 10%.

El candidato del PP también ha anunciado la creación de 2.200.000 puestos de trabajo durante su eventual gobierno, frente a los 2.000.000 ofrecidos por el PSOE, el aumento de las pensiones de jubilación de 493 a 650 euros, el incremento de las pensiones para las personas viudas en 150 euros y la creación de 400.000 nuevas plazas de guardería para apoyar a las madres trabajadoras. En cuanto al terrorismo, se propondrá que el Parlamento apruebe una declaración institucional manifestando su negativa a negociar con la ETA, e iniciarán el proceso para declarar ilegales al partido Acción Nacionalista Vasca (ANV) y al Partido Comunista de las Tierras Vascas (PCTV).

## **MERCADO INMOBILIARIO Y ECONOMÍA**

El mercado inmobiliario español fue el que creció más rápido en Europa, llegando a duplicarse el precio promedio de las casas desde el año 2000 . La burbuja creada en este mercado, posibilitada por las bajas tasas de interés, ha provocado que la crisis subprime esté

produciendo serias consecuencias en las instituciones bancarias de España y en el mercado inmobiliario. La semana pasada, Moody's informó que cinco instituciones financieras españolas tuvieron que cancelar las emisiones de bonos respaldadas con hipotecas entre los meses de agosto y noviembre de 2007, debido a la falta de demanda, y que ningún banco ha obtenido financiamiento de este tipo de activos desde entonces. Además, se señaló que los bancos españoles son los segundos receptores de créditos provenientes del Banco Central de Europa, después de Alemania, recibiendo un 14% de la financiación total. La situación es especialmente preocupante en los préstamos a corto plazo, que se han casi triplicado desde julio a diciembre del año pasado, la tasa de crecimiento más alta de la zona, debido a que se está recurriendo a financiamiento de corto plazo para respaldar obligaciones de largo plazo, lo que es claramente insostenible en el tiempo. La diferencia en rentabilidades entre los títulos hipotecarios españoles calificados como AAA y la tasa de interés de referencia se ha cuadruplicado desde julio, generando el diferencial de rentabilidades más alto de Europa, lo que demuestra el castigo que ha sufrido el mercado financiero español por parte de los inversores, quienes temen que sufra una caída similar al del mercado inmobiliario norteamericano. Moody's estima que el impago de hipotecas en el

mercado español podría multiplicarse por quince durante el año 2008.

De acuerdo a lo informado por el INE de España, el total de viviendas hipotecadas ha caído en un 15% en el mes de noviembre. El capital prestado para comprar una casa se ha reducido en un 13,3% en el mes de noviembre de 2007 con respecto al mismo mes del año anterior, y un 6,1% con respecto a octubre de 2007, mientras que el importe medio de los créditos que las instituciones financieras ofrecen para financiar una compra ha crecido en un 1,9% desde noviembre de 2006 a noviembre de 2007. Lo anterior ha afectado principalmente a las hipotecas sujetas a interés variables, que se han incrementado notoriamente hasta llegar al 97,3% del total de hipotecas, debido al aumento del riesgo asociado a este tipo de créditos.

El crecimiento de los precios de las viviendas se ha ralentizado. Si bien durante el 2007 estos crecieron un 4,8%, acorde al incremento del IPC en un 4,2%, durante el último trimestre, en el que se desató la crisis subprime, estos sólo crecieron un 1,2%. En la medida en que continúe la falta de liquidez crediticia y la demanda continúe estancada por el temor al endeudamiento, se mantendrá la caída de los precios de las viviendas. A la crisis crediticia, se debe sumar como causal de la caída de los precios, la nueva Ley del Suelo, aprobada a mediados del año

pasado, que eliminó una categoría de suelo y exigió su valoración conforme a su estado actual y no a las expectativas de futuras de rentabilidad, reduciendo notablemente el valor de este tipo de propiedades, afectando tanto a las constructoras como a los bancos que financiaron las compras.

La creciente inflación y el desempleo son otros de los temas económicos, que comienzan a preocupar a los españoles. La tasa de inflación se incrementó en un 0,4% en el mes de diciembre, llegando a un 4,2% en el año 2007. Se han señalado como causas el alza de los precios de los combustibles y los alimentos. La inflación subyacente llegó a un 3,3%, cifra mayor al 2,5% registrado durante el año 2006. El desempleo, en tanto, llegó a un 8,6% durante el último trimestre de 2007, mayor al 8,03% del trimestre anterior y el más alto desde el primer trimestre de 2006. El mayor aumento del número de desempleados provino del sector servicios, con 49.000 personas, seguidos por la construcción, con 40.500, agricultura, con 15.200 e industria con 1.500 personas.

## **CONCLUSIONES Y PROYECCIONES**

Las proyecciones de crecimiento económico hechas por el gobierno español señalan un crecimiento de un 3,1% del PIB, aunque en *The Economist* se

proyecta un crecimiento de un 2,0% del PIB. El gobierno ha destacado logros económicos tales como el 2% de superávit fiscal obtenido durante el año 2007, el incremento del empleo, que ha alcanzado sus niveles más altos durante la democracia, y el incremento del PIB per cápita sobre el de Italia. Sin embargo, la creciente inflación, el deterioro en el mercado inmobiliario y el incremento del desempleo durante el último trimestre, sumado al déficit de cuenta corriente que ha crecido notoriamente durante la última década, son señales de alarma que deben ser adecuadamente interpretadas por los candidatos, más específicamente por Rodríguez Zapatero, quien según las encuestas tiene altas probabilidades de ser reelegido.

Es necesario emprender reformas orientadas a aumentar la

competitividad en los mercados españoles, que implican la eliminación de barreras a la competencia en el área del retail, el transporte y la energía. Se deben reforzar los esfuerzos ya realizados para aumentar la productividad de las empresas españolas, emprendiendo reformas al mercado laboral que aumenten su flexibilidad, y fomentando la investigación por parte de las Universidades, otorgándoles mayor independencia. Además, se deben evitar realizar recortes excesivos de las tasas de impuestos, con el fin de mantener un presupuesto fiscal equilibrado en el futuro. En definitiva, las políticas gubernamentales deben orientarse hacia el establecimiento de bases sólidas que aseguren un crecimiento económico sostenido en el futuro.

**Cuadro N°1**  
**Índices económicos de España**

	2004	2005	2006	2007	2008p
PIB Real (var %)	3,3	3,6	3,9	3,7	2
Consumo Privado (var %)	4,2	4,2	3,7		
Inversión (var %)	5,1	6,9	6,8	-	-
Importaciones (% del PIB)	29,8	30,9	32,1	-	-
Exportaciones (% del PIB)	26	25,8	26,2	-	-
Balanza comercial (% del PIB)	-3,8	-5,1	-5,9	-	-
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5,3	-7,4	-8,6	-9,8	-10,2
Inflación (var %)	3,2	3,7	2,7	4,2	3,4
Desempleo (% de la fuerza laboral)	11	9,2	8,5	8,1	8,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,2	1,1	1,8	2	0,8

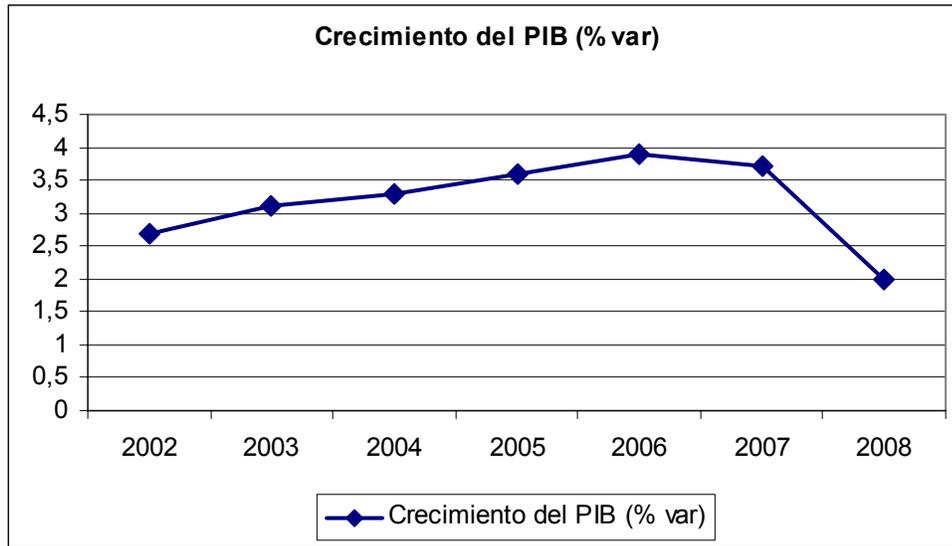
Fuentes: FMI, INE (España) y The Economist

**Cuadro N°2**  
**Tasa de Referencia BCE**

	29-ene-08	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
BCE	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,25

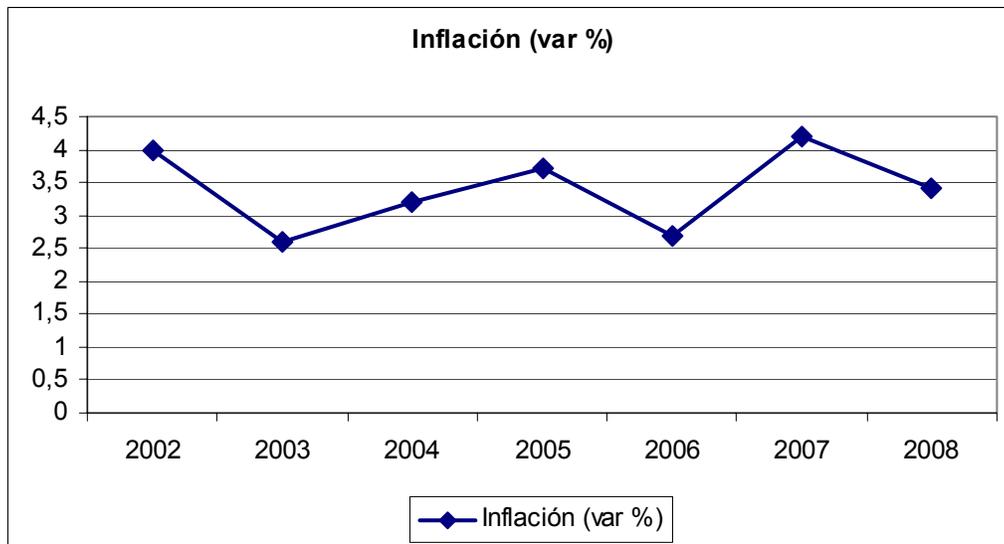
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N°1**  
**Crecimiento del PIB (var %)**



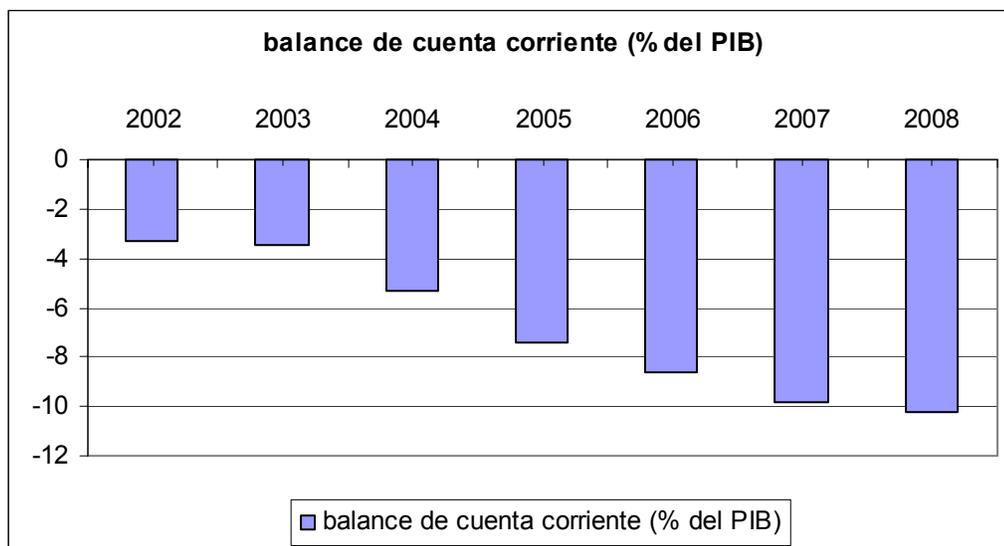
Fuentes: FMI y The Economist

**Gráfico N°2**  
**Inflación (var %)**



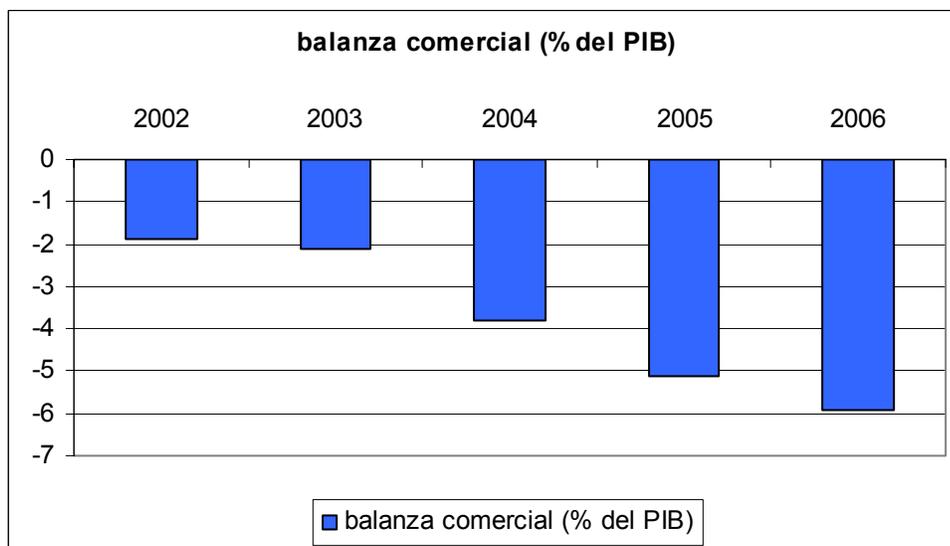
Fuentes: INE (España) y The Economist

**Gráfico N°3  
Cuenta Corriente  
(% del PIB)**



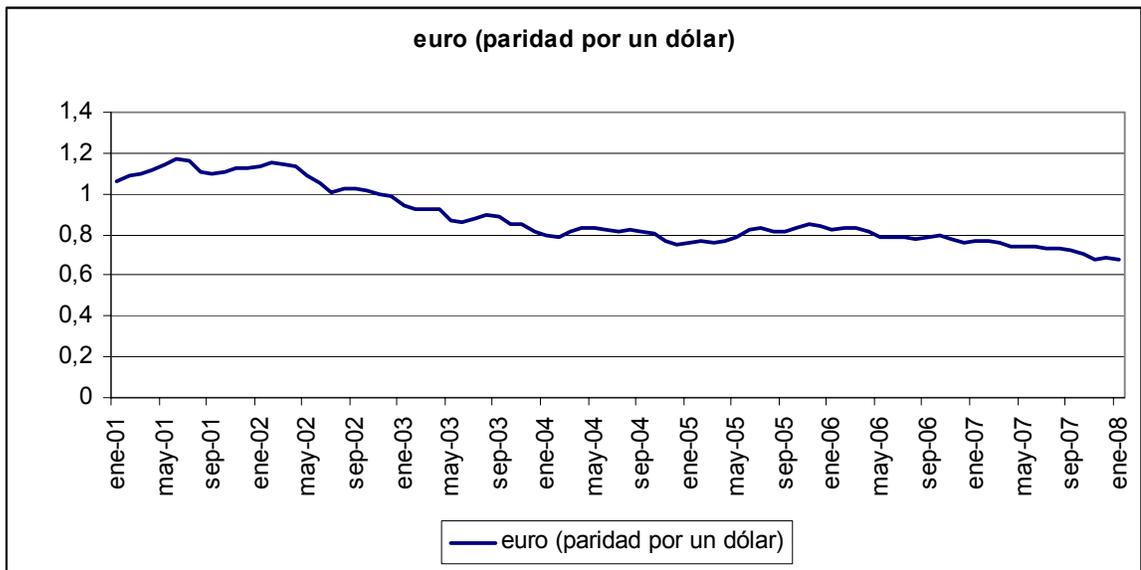
Fuente: FMI

**Gráfico N°4  
Balanza Comercial (% del PIB)**



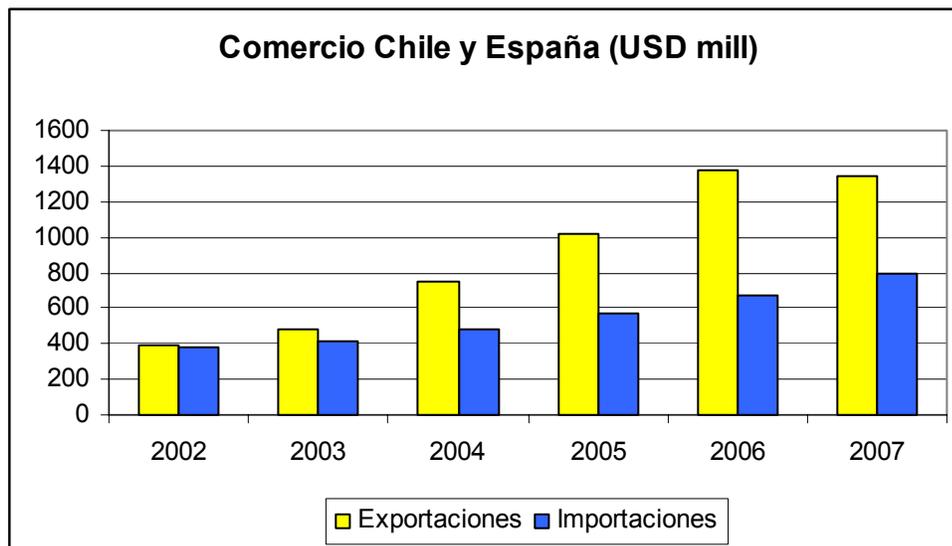
Fuente: FMI

**Gráfico N°5**  
**Tipo de cambio**  
**Paridad euros por dólar (promedios mensuales)**



Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N°6**  
**Comercio entre Chile y España**  
**(millones de USD)**



Fuente: Banco Central de Chile