



España: Falta de un verdadero plan de reforma de austeridad fiscal aumenta los temores y el riesgo ante la evolución de la economía

Mientras la mayoría de los países del mundo han ido consolidando paulatinamente indicadores económicos que muestran una estabilización en sus patrones de crecimiento y una disminución en el riesgo financiero, España ha pasado a formar parte de un grupo de países en los que las mejores perspectivas internacionales no han sido un estímulo suficiente como para superar efectivamente la etapa de crisis. Al igual que casos como los de Grecia o Irlanda, la crisis financiera internacional ha evolucionado en España de forma paralela a una crisis interna, derivada en este caso de una política fiscal insosteniblemente expansiva y una burbuja inmobiliaria incubada dentro del mercado doméstico. Todo lo cual se configura a partir de malas políticas públicas, inducidas por criterios políticos incompatibles con la lógica económica.

De todas formas, en términos de la evolución del producto, la economía española parece haber superado su momento más crítico. La conjunción de factores de riesgo interno con aquellos derivados de la crisis financiera internacional, hicieron que la economía se desacelerara fuertemente ya desde mediados de 2008, acumulando hasta el último trimestre de 2009 siete períodos consecutivos de contracción en el PIB. Aunque se espera que durante el 2010 estas cifras mejoren levemente, la principal duda no es si España podrá tener números azules de crecimiento a mediano plazo, sino en qué medida la recuperación de la economía española será sostenible dado el grado de desequilibrios macroeconómicos que presenta el país, considerando, también, la débil gestión económica del gobierno socialista.

Al igual que casos como los de Grecia o Irlanda, la crisis financiera internacional ha evolucionado en España de forma paralela a una crisis interna, derivada en este caso de una política fiscal insosteniblemente expansiva y una burbuja inmobiliaria incubada dentro del mercado doméstico.

Déficit Fiscal, Riesgo Financiero y Pérdida de Competitividad

A diferencia de otros países europeos, la crisis que vive España no es el fruto de un mero shock externo, sino que está dada por factores internos de riesgo que fueron además exacerbados por la fragilidad de la economía global. El FMI estima que el PIB de España se contrajo un 3,8% el 2009, lo que ha repercutido con especial fuerza en el mercado laboral. De hecho, desde junio de 2007 el desempleo no ha hecho más que crecer, alcanzando un número de 4 millones y un nivel máximo de un 19% en febrero pasado. Más aún, el Banco de España estima que la recuperación del empleo vendrá sólo en la segunda mitad del 2011, cuando toque el 20%. El problema del empleo ha derivado en un mayor grado de conflictividad a nivel político y social, lo que ha entorpecido la posibilidad de una aproximación más pragmática al problema económico que está enfrentando España. A grandes rasgos, es posible identificar tres importantes factores explicativos de la situación de la economía española: el amplio desequilibrio fiscal, el creciente nivel de riesgo que ha surgido en el sistema financiero y la sostenida pérdida de competitividad que ha sufrido España en los últimos años.

A partir del año 2008, España ha ido acumulando un sostenido y ascendente déficit fiscal, el que se estima llegó a un 12,3% del PIB en 2009. Si bien existen factores estructurales como el sistema de seguridad social, que han impulsado este déficit, lo cierto es que la política económica del gobierno del Presidente José Luis Rodríguez Zapatero tiene parte importante de la responsabilidad por la crítica situación en la que han caído las arcas fiscales. Ejemplo de esto es que considerando el presupuesto aprobado en la Ley de Presupuestos Generales para el año 2010, el gasto público no financiero aumentará un 17,3% este año. Esto incluso sin considerar gastos extra presupuestarios como los realizados durante el 2009. En el plano financiero, el presupuesto destinado al pago de la deuda pública debió crecer un 33% respecto a 2009. Llama la atención que la planificación de un aumento en el gasto público de esta magnitud, se haya hecho en medio de contradictorias declaraciones públicas del gobierno llamando a la austeridad, lo que muestra la falta de una estrategia coherente para enfrentar los desequilibrios macroeconómicos.

En enero pasado la Ministra de Finanzas, Elena Salgado, había anunciado un plan de austeridad fiscal, que tenía por objetivo calmar los temores del mercado respecto a la capacidad financiera de España para hacer frente a sus obligaciones. Dos meses después de ese anuncio, poco se ha avanzado en la consolidación de un plan efectivo en esa línea y las palabras de la ministra parecen no haberse traducido en medidas concretas para controlar el gasto. Una de las pocas políticas que se han materializado es un alza en el IVA de un 16% a un 18% a partir de julio. El Presidente Zapatero ha defendido esta medida diciendo que permitirá otorgar mayores beneficios a los desempleados, pero lo cierto es que la sensibilidad que tiene el consumo privado a un alza en este impuesto terminará por afectar negativamente las perspectivas y el estímulo de crecimiento de la economía.

Si bien el Banco Central continuará con su política de intervención en el mercado cambiario para mantener un tipo de cambio “competitivo”, la inflación cumplirá también un rol importante en la mantención de un tipo de cambio alto. De todas formas, el Ejecutivo deberá evaluar hasta qué punto llegará con su política

Poco se ha avanzado también en un plan integral que permita reducir el alto nivel de riesgo financiero que ha alcanzado la economía. El Presidente del Banco de España, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, ha puesto énfasis en que la alta exposición de las cajas de ahorro a los créditos hipotecarios representa el mayor problema financiero para España. A su juicio, un tercio de las 45 cajas de ahorro deberían desaparecer o ser absorbidas por sus competidoras, para evitar así su quiebra. El fondo de rescate por US\$ 132 billones que se creó el año pasado, ha tenido también efectos limitados en la consolidación de las deudas con las cajas de ahorro. Es importante destacar que estas cajas están sujetas a un fuerte grado de influencia política, lo que ha dificultado el proceso de reestructuración del mercado, con políticos locales, que no están dispuestos a ceder el poder que las cajas representan para ellos. Bajo este panorama, es urgente que las autoridades puedan imponerse sobre los grupos de interés para sacar del mercado a las entidades que mayor impacto tienen en el nivel de riesgo del sistema financiero.

Un tercer factor que explica la situación de España es la pérdida de competitividad que ha experimentado el país. Esto se ve reflejado, por ejemplo, en los desequilibrios que presenta España en su cuenta corriente y, en particular, en la balanza comercial. Parte importante de los problemas de competitividad se derivan de las rigideces del mercado laboral. España presenta uno de los costos laborales relativos más altos de Europa, aunque sus salarios reales son, al mismo tiempo, uno de los más bajos del continente. Esta situación es explicable por el creciente diferencial que ha surgido entre la productividad de la mano de obra y los salarios. Esto se podría solucionar si el alza en los salarios reflejara de mejor forma los aumentos en la productividad, lo que actualmente no sucede. Otros países europeos como Bélgica, toman también la evolución de los costos laborales en sus principales socios comerciales, como referencia en los procesos de negociación colectiva, lo que contribuye a poner un límite a las presiones de los grupos de interés. Este tipo de iniciativas deberían ser consideradas en España, para mejorar así su competitividad y aumentar la flexibilidad de su mercado laboral.

El 2010 España será uno de los pocos países en Europa que mantendrá cifras de crecimiento negativas. Un problema más profundo que puede afectar las perspectivas de reforma a la economía española es la poca credibilidad que existe con respecto a la política económica del actual gobierno español, con un gabinete económico cada vez más débil. La propia Comisión Europea, órgano ejecutivo de la Unión Europea, ha declarado que el programa de estabilidad presentado por España para reducir su déficit fiscal apenas podría servir para enfrentar el 2010, pero no representa una solución estructural que permita estabilizar las finanzas públicas en un horizonte de mediano plazo.

En este sentido, se ha criticado el sesgo optimista que tienen los supuestos en base a los cuales están hechas las propuestas de España. El propio FMI estima que este año, si no se toman medidas drásticas, el déficit fiscal español superará incluso al de 2009, llegando a un 12,5% del PIB. Ante este complejo escenario, sólo cabe esperar que las mayores presiones internacionales sean capaces de generar incentivos para que las autoridades españolas enmienden el rumbo e implementen las políticas que sean necesarias, para evitar que los ya importantes desequilibrios macroeconómicos tengan consecuencias aún más graves en la evolución de la debilitada economía de España.

Cuadro Nº 1

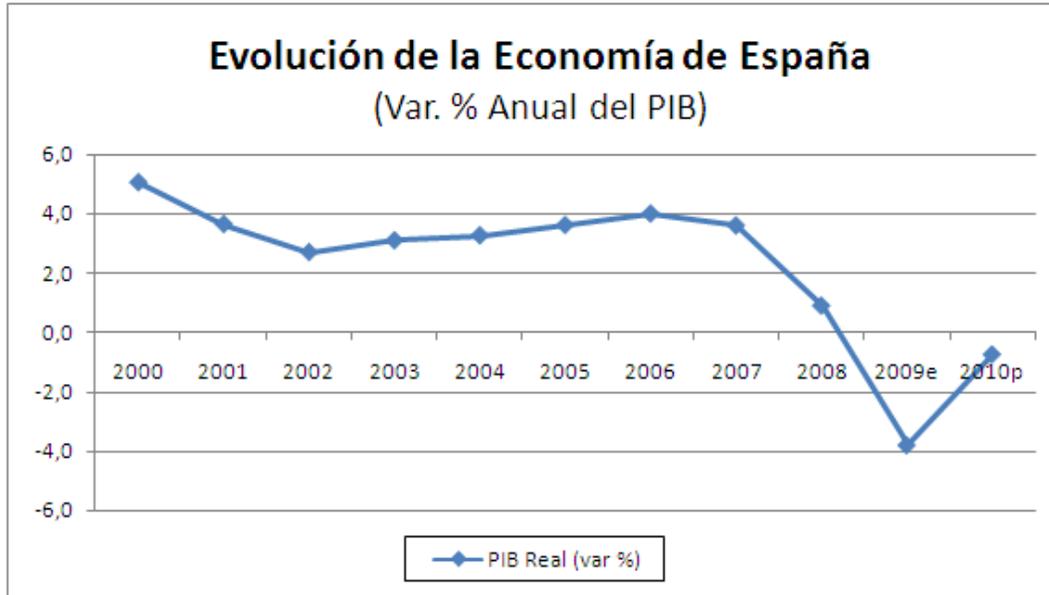
INDICES ECONOMICOS DE ESPAÑA

 España	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	3,3	3,6	4,0	3,6	0,9	-3,8	-0,7
Demanda Interna (var %)	9,1	9,5	9,1	7,4	2,4	-7,0	-1,5
Consumo Privado (var %)	4,2	4,2	3,8	3,6	-0,6	-4,9	0,2
Inversión (var %)	5,1	7,0	7,2	4,6	-4,4	-15,3	-9,8
Balanza comercial (EUR Bill.)	-44,1	-66,9	-88,3	-105,4	-104,4	-62,0	-39,8
Exportaciones (EUR Bill.)	261,9	282,5	325,3	361,3	369,8	327,3	343,6
Importaciones (EUR Bill.)	306,0	349,4	413,6	466,7	474,2	389,3	383,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5,3	-7,4	-8,9	-10,0	-9,6	-6,0	-4,7
Inflación (%dic/dic)	3,3	3,7	2,7	4,3	1,5	0,4	0,8
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,3	1,0	2,0	2,2	-3,8	-12,3	-12,5

Fuentes: FMI, OECD, Eurostat y Banco de España.

Gráfico Nº 1

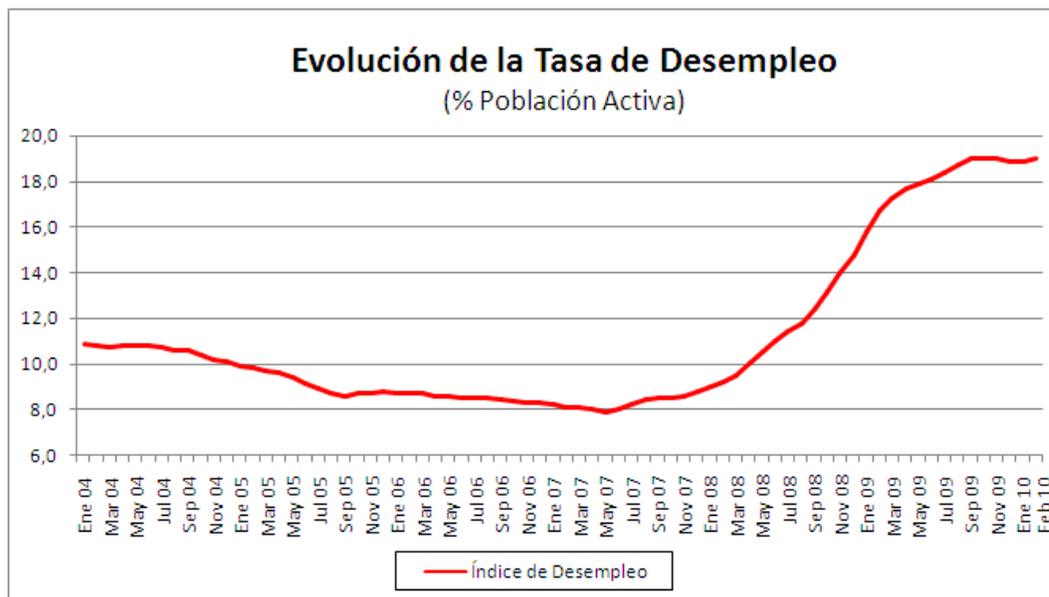
CRECIMIENTO DEL PIB (VAR %)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2

DESEMPLEO EN ESPAÑA



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas de España.

Gráfico Nº 3

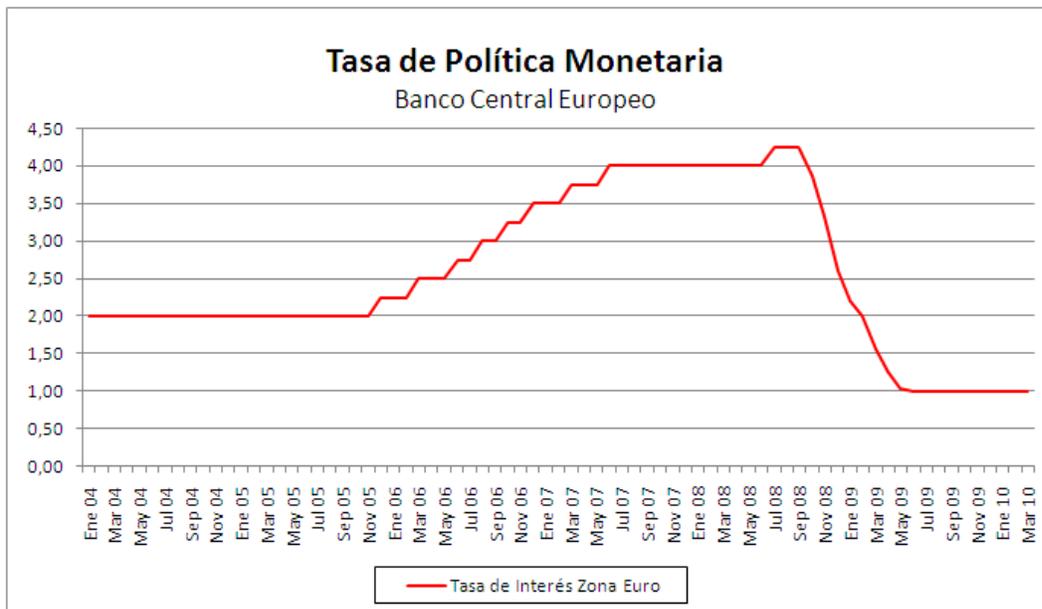
INFLACIÓN (VARIACIÓN % EN 12 MESES)



Fuente: Banco Central de España.

Gráfico Nº 4

POLÍTICA MONETARIA ZONA EURO



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 2

PROYECCIONES PARA LA TASA DE INTERÉS EN ZONA EURO

Actual	Jun 10	Sep 10	Dic 10	Jun 11
1,00	1,00	1,00	1,00	1,75

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

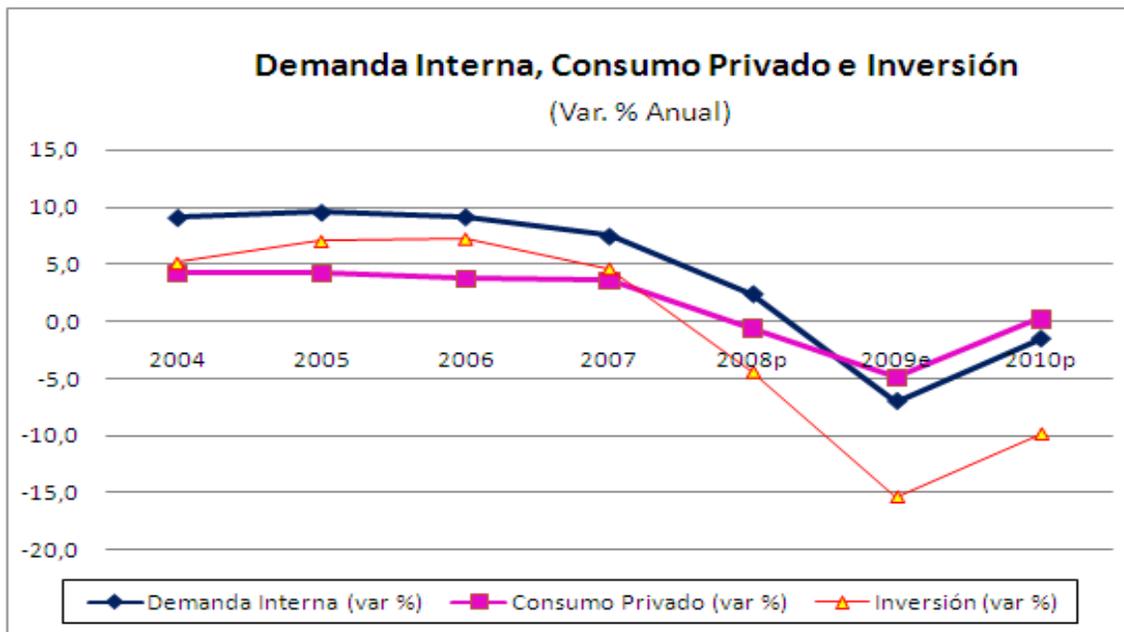
CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO DE ESPAÑA

Moody's	S&P
Aaa	AA+

Fuente: Moody's y S&P.

Gráfico Nº 5

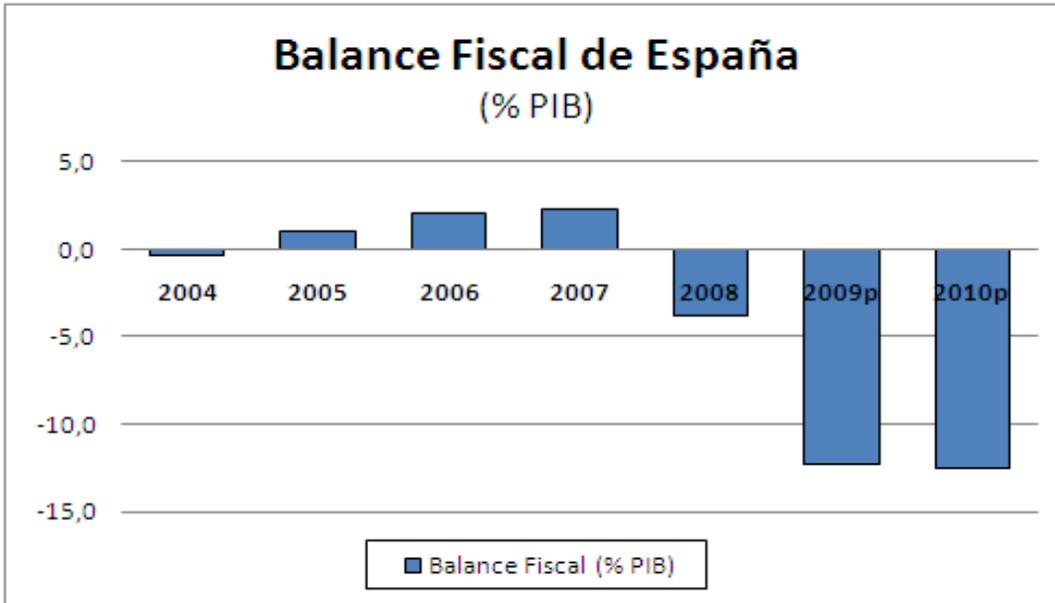
EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN



Fuente: Eurostat y Banco de España.

Gráfico Nº 6

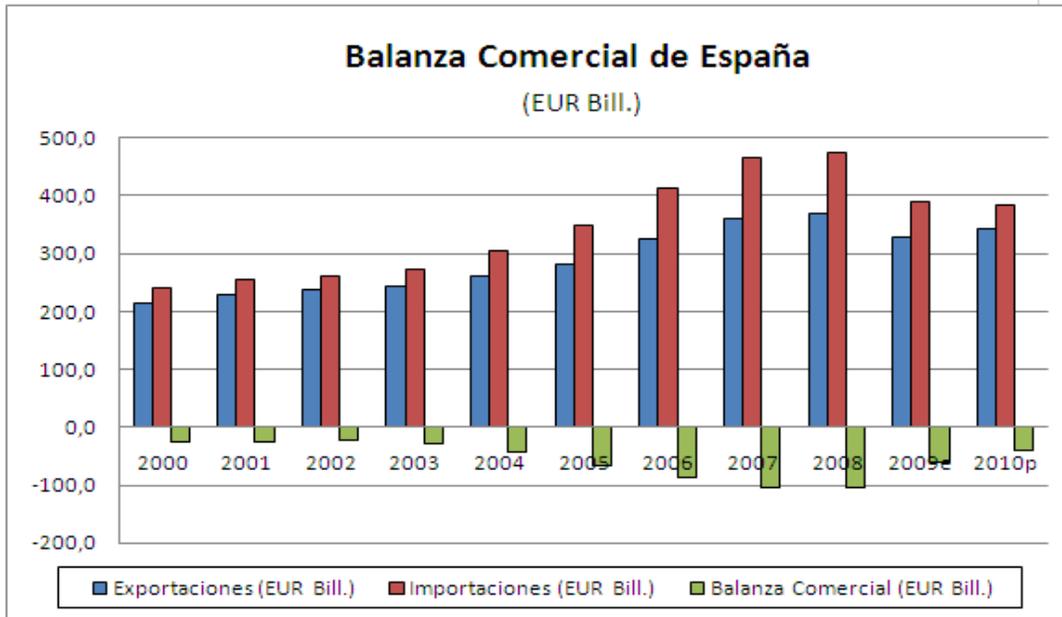
BALANZA FISCAL (% DEL PIB)



Fuente: FMI y Banco Central Europeo.

Gráfico Nº 7

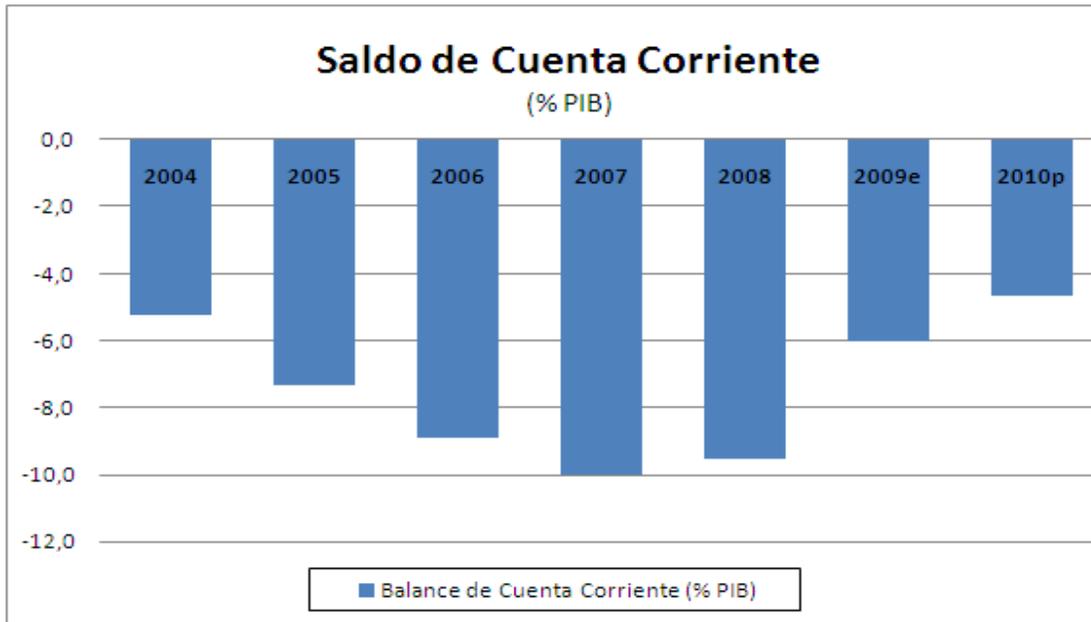
BALANZA COMERCIAL DE ESPAÑA



Fuente: Banco de España.

Gráfico Nº 8

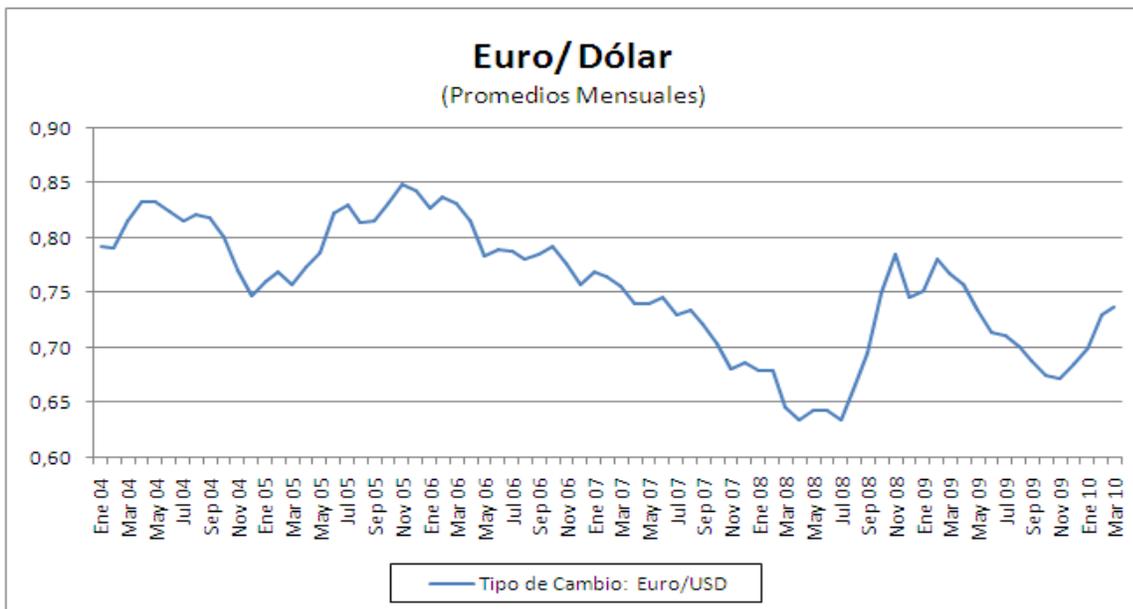
EVOLUCIÓN DEL SALDO DE CUENTA CORRIENTE EN ESPAÑA



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

COMERCIO DE CHILE Y ESPAÑA



Fuente: Banco Central de Chile.