

España: Recuperación Económica Significativa y Preocupante Nivel de Deuda Pública

España ha logrado mantener un crecimiento económico positivo durante los últimos 3 años, tras la fuerte caída que provocó la crisis económica. Esto, gracias al resultado positivo de las reformas económicas y a las mejores condiciones en demanda interna, inversión y consumo privado.

A pesar de ello, es preocupante el alto porcentaje de deuda pública que tiene actualmente la nación, la cual roza el 100% del PIB, con un 99,6% del PIB. Se espera que esta se reduzca durante los próximos años, pero actualmente está por sobre el 60% del PIB, límite marcado en el Pacto de Estabilidad por los países de la Unión Europea, y meta del gobierno español para el 2020. El límite de Maastricht es de un 60% del PIB.

Por otro lado, España ha logrado cumplir con algunas de las metas que había propuesto la Comisión Europea para el año 2016, como bajar el déficit fiscal a un 4,6% del PIB, donde la nación española logró alcanzar un 4,3%. Además, la Comisión destacó los esfuerzos y avances que ha habido en relación a los casos de corrupción política -problemática que ha provocado grandes dificultades en los últimos años-, pero aún así señala que sigue siendo preocupante que el gobierno español no haya estipulado medidas más enérgicas para prevenir este tipo de actos por parte de los funcionarios públicos y partidos políticos.

La nación española ha tenido un crecimiento económico positivo durante los últimos 3 años, alcanzando un 3,24% en 2016. Se espera que la economía siga creciendo, llegando a un 2,9% en 2017. Además, se proyecta que la deuda pública se logre alejar del 100%, alcanzando un 98,6% del PIB en 2017, cifra más baja desde 2014.

Evolución Económica

A pesar del prolongado período de incertidumbre en temas de política interna en España, el crecimiento anual se elevó de un 1,4% el año 2014 a un 3,2% en 2015, manteniéndose constante durante 2016. Para el año 2017 se espera que esta tasa de crecimiento disminuya levemente a un 2,9%, debido a efectos del Brexit, en términos de confianza e intercambio. Por otro lado, el FMI destaca el crecimiento y mejoras en el mercado laboral, aumento en el consumo privado, exportaciones e inversiones, las cuales han sido un shock positivo para el dinamismo económico. Pero todavía queda por corregir la alta deuda pública para superar totalmente los efectos de la crisis económica pasada. Para este año se estima que el PIB total alcanzará los 1,232 USD billones, y que el PIB (PPP) per cápita será de \$38,238.

Dentro de los componentes del PIB de España la inversión es la que ha tenido el mayor crecimiento durante los últimos años. Después de haber mantenido un crecimiento negativo el año 2013, con un -3,4%, volvió a expandirse hasta un 6% el año 2015. Durante 2016 se redujo el crecimiento, variando un 3,6%, y se espera que en 2017 su aumento sea del 3,2% y de un 2,7% el año 2018. El FMI considera que la baja en los precios del petróleo, la depreciación del euro y la flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo han reforzado este indicador, pero que el desaceleramiento que se espera es por factores temporales, y que, si las empresas logran reducir su endeudamiento y mejorar su productividad, podrían mejorar las perspectivas futuras de inversión. Por otro lado, la demanda interna se considera como un factor significativo que ha provocado el crecimiento de la economía en España. Durante el año 2015 el crecimiento de la demanda interna fue de un 3,4%, el más importante de los últimos 10 años. El año 2016 se redujo a un 2,9%, y se proyecta que para 2017 sea de un 2,3% y de un 2,0% en 2018. El consumo privado también mantuvo un crecimiento importante durante los años 2014 y 2015, con un 3,8% y un 6% respectivamente, bajando luego hasta un 3,6% el año 2016. Este sustancial crecimiento, luego de años con índices negativos, y a pesar de que se espera que en los próximos años disminuya, sigue siendo muy relevante para mantener la dinámica de crecimiento económico del país.

En España la tasa de política monetaria sigue al nivel del 0%, lo que, sumado a las difíciles condiciones internas, han puesto gran presión en la rentabilidad de los bancos y empresas. El Banco Central Europeo ha decidido mantener esta tasa baja para seguir aplicando una política monetaria expansiva, y para lograr que las tasas de inflación en los países de la eurozona tengan niveles más consistentes y cercanos al 2% anual.

La inflación en mayo de este año cayó hasta un 1,9%, bajando de 2,6% en abril pasado. Este indicador se ha mantenido fluctuando durante el último año, y los expertos explican esta considerable baja por la caída en los precios de carburantes, como gas oil y gasolina.

Otra área que ha afectado esta baja ha sido la disminución de los costos en el mercado turístico, específicamente de paquetes turísticos. Durante el año 2016 la inflación fue de -0,2%, y se espera que para el año 2017 sea de 2,4% y de 1,43% en 2018.

El tipo de cambio EUR/USD fue de 0,894 EUR/USD en mayo del 2017, y bajo hasta 0,89 en junio de EUR/USD, lo que lo sitúa bajo el promedio de este año, que es de 0,917 EUR/USD. El promedio de los últimos 10 años ha sido de 0,778 EUR/USD, lo que significa que el dólar ha ido apreciándose, especialmente durante los últimos años. El euro podría seguir bajando frente al dólar a corto plazo, sobre todo por la incertidumbre económica que Italia y Grecia generan.

Las exportaciones de España durante el año 2015 fueron 452,570 USD billones y 478,93 USD billones el año 2016. El FMI espera que sigan creciendo durante los próximos años, y que sigan contribuyendo al crecimiento económico del país. De hecho, las exportaciones han sido al menos 10% más altas en años previos a la crisis económica que vivió el país, y esto ha surgido de un aumento en la competitividad con sus socios comerciales. Se proyecta que las exportaciones alcancen los 500,25 USD billones durante 2017, y los 523,3 USD billones el año 2018, con una variación del 4,6%. Entre sus principales exportaciones de bienes a otros países se encuentran los automóviles, petróleo refinado, medicamentos empaquetados, piezas de vehículos, y camiones de reparto; los cuales van dirigidos a Francia, Alemania, Portugal, Reino Unido e Italia. Por su parte, las importaciones de España fueron 399,49 USD billones el año 2015, y 423,12 USD en 2016, lo que ha estado directamente relacionado al alza de la demanda interna durante estos años. Para el año 2017 se espera que las importaciones serían 444,09 USD billones y 465,11 USD billones en 2018, con una variación del 4,7%. Las importaciones más significativas de España son el petróleo crudo, automóviles, piezas de vehículos, medicamentos empaquetados y gas de petróleo; las cuales principalmente provienen de Alemania, Francia, China, Italia y el Reino Unido.

En España el desempleo subió a 18,75% durante el primer trimestre de 2017, en comparación a un 18,63% del último trimestre de 2016. Esto sigue siendo muy alto para lo deseado por el país, que proyecta en el corto plazo tener a 20 millones de personas trabajando, en vez de los 18,4 millones que actualmente están contratadas. Se espera que en los próximos trimestres mejore esta magnitud, en especial por factores climáticos que históricamente han afectado al empleo, dado que en el invierno hay menor turismo y peores condiciones para el sector agrícola, disminuyendo la empleabilidad en la economía española. Por otro lado, el país debe mejorar las condiciones de los trabajadores, en especial tras el informe de la Comisión Europea, en donde contabilizaron que un 13,1% de los trabajadores españoles están en riesgo de caer en la pobreza, lo que se refleja en parte en la acentuada diferencia de ingresos entre el 20% más rico y el 20% más pobre, y en parte en diferencias en la productividad.

El déficit fiscal ha ido disminuyendo desde el año 2012, en donde representaba un 6,8% del PIB y ha caído hasta un 4,3% del PIB en 2016. La baja de este indicador se ha debido al fortalecimiento y recuperación cíclica que ha tenido España, y de los menores costos por bajas tasas de interés. Se espera que para 2017 el déficit sea de un 3,2% del PIB, y de un 2,7% del PIB en 2018. Además, por primera vez desde que estalló la crisis, España logró cumplir con el objetivo fiscal fijado por la Comisión Europea para el año 2016, que era de un 4,6% del PIB de déficit fiscal.

La cuenta corriente de la balanza de pagos en España ha registrado superávit desde el año 2013, cuando alcanzó un 1,5% del PIB. Durante el año 2015 el superávit fue de 1,4% del PIB, y de un 2% del PIB en 2016, la mayor cifra de los últimos 10 años. Para el año 2017 se espera que este indicador se reduzca hasta un 1,5% del PIB, y se mantenga en un 1,6% del PIB en 2018, logrando 6 años de superávit. Este crecimiento se explica por el superávit en el turismo y por una reducción en el déficit en las rentas primarias y secundarias.

En España la deuda pública es una falencia y un factor que hace más vulnerable su crecimiento económico. Desde el año 2013, en donde empezó a acercarse al 100% (con un 95,4% del PIB), la economía de España se ha mantenido en alerta por el alto nivel de deuda nacional. En 2014 alcanzó el 100,4% del PIB en deuda pública, decreciendo levemente a un 99,8% del PIB en 2015. El año 2016 siguió decreciendo, pero no lo suficiente para mejorar las perspectivas económicas del país, alcanzando un 99,6% del PIB. El FMI proyecta que para el año 2017 ésta alcance un 98,5% del PIB, y un 97,8% el PIB del 2018. El Banco de España no quedó satisfecho con los resultados durante 2016, y en su Informe Anual de 2016, publicado recientemente, mencionó la idea de trazar un plan de consolidación presupuestaria a medio plazo para reducir la debilidad económica, que representa tener un porcentaje tan alto de deuda, y para poder controlar el riesgo de que suban los costos de financiación en el corto plazo. Este plan de consolidación consistiría en impuestos que logren aportar ingresos de manera constante a la nación española, con un mecanismo vinculado a las fluctuaciones en la inflación y tasas de interés.

Recomendaciones de la Comisión Europea

Tras el envío de los Programas de Estabilidad y Plan Nacional de Reformas por parte de España a la Comisión Europea durante el mes de abril -igual que el resto de Europa- la Comisión publicó sus recomendaciones específicas por país.

Durante esta evaluación, la Comisión identificó 11 áreas en las que considera que España debe mejorar en los próximos 18 meses, pero solo hizo 3 recomendaciones específicas. La primera es controlar el déficit excesivo, tomando medidas para reforzar el ámbito fiscal y el procedimiento público, pidiendo que se evalué el actual gasto público y maneras de

reducirlo y hacerlo más eficiente. Entre estas medidas fiscales, la Comisión pide que se cumpla con los objetivos de disciplina fiscal (déficit), de un 3,1% durante 2017 y un 2,2% en 2018. Por otro lado, la comisión insiste en que el IVA está muy reducido, que hay muchas exenciones o tipos de IVA reducidos para ciertos productos y servicios, lo que hace que se recaude menor cantidad de recursos y haya menor eficiencia tributaria.

La segunda recomendación es sobre la reforma laboral del gobierno, la cual ha sido un tema constante durante los últimos años, en Bruselas, en donde reiteraban que la reforma no fue suficiente y que era necesario modificarla para eliminar la dualidad del mercado laboral. Durante la recomendación de este año, se pidió reforzar la coordinación entre los servicios regionales de empleo, tomar medidas para promover el empleo, corregir las disparidades regionales y de ingresos, mayor apoyo a las familias incluyendo el cuidado de niños, y temas de educación.

Finalmente se recomendó buscar formas de asegurar una inversión sostenible y adecuada en temas de investigación y desarrollo, y reiteró considerar la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado, la cual, según la Comisión, ayudaría a mejorar la regulación del mercado y crear un entorno que incentive la competencia e inversión.

Por otra parte, la Comisión destaca el avance en temas de corrupción por parte de España, concretamente por la promulgación de la ley de transparencia de la financiación de partidos políticos y el posible conflicto de intereses. Sobre esto, mencionan que estarán atentos a la implementación de esta ley, pero que les preocupa la falta de una estrategia para prevenir los sucesos de corrupción.

A pesar de que España se encuentre todavía dentro de los 4 países que siguen bajo el Procedimiento de Déficit Excesivo, junto con Grecia, Reino Unido y Francia, se considera que hubo un avance positivo en Europa, dado que el año 2011 eran 24 los países en esta lista.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), España se ubica en el lugar Nº 32, subiendo un puesto desde el ranking realizado en 2015-2016. Destacan entre sus mejores pilares evaluados la Infraestructura y el Tamaño de Mercado. Entre los pilares más preocupantes, dentro del ranking, se encuentran el Ambiente Macroeconómico en el puesto Nº 86, la Eficiencia del Mercado Laboral, y el Desarrollo del Mercado Financiero. Estos últimos pilares se explican por el deficiente mercado laboral que existe actualmente en España, el engorroso proceso de contratar y despedir a trabajadores, el efecto de los impuestos sobre el incentivo al trabajo y el insuficiente acceso al crédito.

Por otro lado, el ranking evaluó como factores más problemáticos para hacer negocios con España las tasas impositivas, las cuales siguen siendo bajas y tal vez insuficientes en algunos sectores, la burocracia gubernamental ineficiente que existe en este país, las restrictivas regulaciones laborales, y la ineficiente capacidad para innovar. También destaca como problemático el difícil acceso al financiamiento que tiene la población española, lo que dificulta el desarrollo del mercado financiero.

Los bonos en España tienen una evaluación crediticia de Baa2 con perspectiva estable, según Moody's, similar que Fitch que los evalúa como BBB+ y estables. Por otro lado, S&P califica con un grado de inversión BBB+ y positiva la solvencia de España, la cual es la evaluación más reciente y la primera positiva desde el año 2014. En general, España ha tenido una calificación crediticia estable en los últimos años, pero se espera y se están tomando medidas para ir mejorando estas evaluaciones de riesgo soberano.

La Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a España en el puesto Nº 69 a nivel mundial, y en el Nº 31 a nivel regional europeo. Desde 2013 su puntaje de libertad económica bajó 4,4 puntos, llegando a los 63,6, categorizándola como una economía moderadamente libre. El ranking destaca como ámbitos exitosos la apertura de mercados y estabilidad monetaria; y como áreas preocupantes la salud fiscal, el alto gasto del gobierno y la efectividad judicial.

Además, la Fundación Heritage menciona los esfuerzos por parte del gobierno español para reformar estructuralmente la economía, reducir las ineficiencias del sector gubernamental y hacer reformas relevantes dentro del mercado laboral. A pesar de estos esfuerzos, España sigue enfrentándose a importantes problemas en términos fiscales y a la gran dificultad en reestablecer la competitividad del sector financiero.

Por otro lado, el Ranking de Estado de Derecho (Rule of Law Index) 2016 del World Justice Project, posiciona a España en Nº 24 a nivel global y Nº 17 a nivel regional, que considera a la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre comercio y a Norte América. El puntaje general de España dentro de este ranking es de 0,70, y dentro de la clasificación de grupo por ingreso está en el de Alto Ingreso y en la posición Nº 24.

Dentro de las evaluaciones que hace el ranking, España está en una posición poco favorable en comparación con los países de su región en materias de ausencia de corrupción, orden y seguridad, justicia civil y justicia criminal. Obtuvo una mejor posición respecto a las limitaciones de los poderes gubernamentales, pero no es considerable la diferencia en comparación con los factores antes mencionados.

Corrupción en Partidos Políticos

Uno de los temas que más preocupa en materia de política en España es la corrupción que se ha descubierto en los últimos años en el accionar de los partidos políticos. Desde el año 2015 se han procesado o puesto en juicio oral a más de 1370 funcionarios públicos, pero sólo 400 han sido condenados por sus delitos. El problema de esto, es que en realidad hay un mayor número de personas en cargos públicos que podrían estar involucradas en casos de corrupción, pero que no pueden ser juzgadas o que tienen protección privilegiada. Entre los delitos que han cometido estos funcionarios se encuentran la malversación de fondos públicos con fines de corrupción política o administrativa, además de violación de confidencialidad y custodia sobre documentos públicos, cohecho o tráfico de influencias.

Uno de los casos más emblemáticos dentro de este tema ha sido el del Partido Popular, específicamente el “caso Gurtel”, en donde se investigan sustanciales sobornos, entre 1999 y 2005 a importantes cargos de este partido a cambio de concesiones de obras públicas. Entre los acusados del caso Gurtel se encuentran Francisco Correa, líder de las empresas Gurtel y quien ha reconocido haber cobrado comisiones a distintos empresarios a cambio de concesiones públicas, dinero que iba a dar a “Génova”, sede del Partido Popular nacional. Dentro de los testigos que tendrán que presentarse durante el juicio se encuentra el actual Presidente del gobierno español, Mariano Rajoy, el cuál sería el primer jefe de estado en la historia de España, que se ve obligado a comparecer ante los tribunales. Esta audiencia será efectuada el día 26 de julio y de manera personal, a pesar de los intentos del Presidente de que fuera a través de una videoconferencia.

Mariano Rajoy ha sostenido que él, Presidente del Partido Popular (PP) y de España, nunca tuvo conocimiento de los supuestos pagos millonarios que se hicieron al partido y la contabilidad paralela que se le acusa tener al partido. Estas declaraciones serán puestas ante el imperio de la ley, en contra posición con las pruebas de que la red de empresas Gurtel se hacía cargo de los actos electorales del PP, de los cuales varios fueron efectuados por Mariano Rajoy, el que durante esa época fue secretario general del PP, director de varias campañas y candidato a presidente del partido.

Relación con Chile

Entre Chile y España existen varios acuerdos bilaterales que han facilitado el entendimiento entre estas dos naciones en el campo político, económico y social. Desde 1990 formalizaron su relación bilateral con el Tratado General de Cooperación y Amistad. Aparte de este tratado, España y Chile tienen acuerdos de colaboración científica, medio ambiente y energía. En materia económica existe la Alianza Estratégica Chile-España, firmada en 2013, que aborda la importancia de las pymes para fomentar la economía y

registra la necesidad de fortalecer la relación entre PROCHILE e ICEX para aumentar las exportaciones entre estas naciones.

Por otro lado, entre España 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 tres cláusulas -democrática, evolutiva y de cooperación avanzada- y que ha aumentado significativamente la relación comercial entre estos dos países. 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 durante el año 2014 llegaron a 1397 USD millones, y luego disminuyeron a 1320 USD millones durante 2015. El año 2016 aumentaron a 1414 USD millones. La variación porcentual de las exportaciones, desde el año 2015 a 2016 fue de un 1%. Entre las principales exportaciones hacia España están los minerales de cobre, cátodos, nitrato de potasio, mejillones o conservas, entre otros.


Por su parte, las importaciones llegaron a 1352 USD millones el año 2014, y a 1442 USD millones en 2015. También las importaciones mostraron un leve aumento durante 2016, alcanzando 1458 USD millones. La variación porcentual de las importaciones del año 2015 al 2016 fue también de un 1%. Entre las principales importaciones están los automotores para vías férreas, grupos electrógenos, motores, entre otros.

España -a pesar de que ha logrado mejorar su economía en los últimos años, tras los graves efectos que dejó la crisis económica en sus indicadores económicos- sigue manteniendo un alto porcentaje de deuda pública, una inflación inestable y bajas tasas de interés. La Comisión Europea ha logrado apoyar y cumplir ciertas metas en algunos sectores de la economía española, pero todavía queda un largo proceso de recuperación para poder sacar a España de su déficit fiscal, endeudamiento y alto desempleo.

Por otro lado, la nación española tiene que tomar urgentes medidas en cuanto a la corrupción, que en los últimos años ha afectado al ámbito político. Diversos analistas y la Comisión Europea destacan el esfuerzo y avance que ha habido en este tema, pero muestran preocupación al no ver reales consecuencias y aprendizaje por parte de los actores políticos involucrados, lo que también afecta la confiabilidad de la población, la estabilidad política y el ingreso de más inversionistas.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 España	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	-1,00	-2,93	-1,70	1,38	3,20	3,24	2,90	2,30
Demanda Interna (var %)	-1,70	-5,10	-3,20	1,90	3,40	2,90	2,30	2,00
Consumo Privado (var %)	-0,10	-3,50	-3,10	1,60	2,90	3,00	2,40	2,10
Inversión (var %)	-5,10	-8,60	-3,40	3,80	6,00	3,60	3,20	2,70
Balanza Comercial (bill US\$)	11,59	39,99	58,82	53,41	53,08	55,81	56,17	58,19
Exportaciones (bill US\$)	392,83	397,01	414,02	431,58	452,57	478,93	500,26	523,30
Importaciones (bill US\$)	381,24	357,02	355,20	378,17	399,49	423,12	444,09	465,11
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,18	-0,23	1,52	1,08	1,37	2,00	1,54	1,58
Inflación (%DIC/DIC)	2,00	2,43	1,41	-0,14	0,50	-0,20	2,40	1,43
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	69,46	85,67	95,38	100,37	99,77	99,63	98,55	97,86
Balance Fiscal (% del PIB)	-8,90	-6,80	-6,70	-5,90	-5,10	-4,30	-3,20	-2,70

Fuente: FMI, OECD, JP Morgan, INE España

Cuadro Nº 2


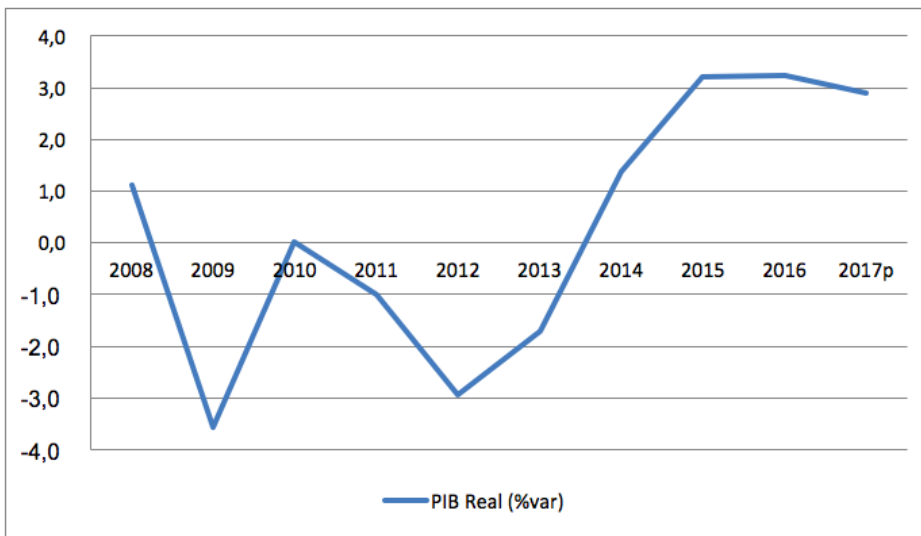
 España	
Nombre Oficial	Reino de España
Población	46,4 millones
PIB total	1,232.44 USD billones
PIB (PPP), per cápita	\$ 38,238
Ranking libertad económica	63,6 general, puesto 69°
Rule of Law Index	0,7 general, puesto 24°
Tipo de cambio	0,89 dólares por euro
Intercambio comercial (USD)	USD 944 billones
Deuda externa (USD)	USD 1,281 billones
Página web	http://www.lamoncloa.gob.es/

Gráfico Nº 1

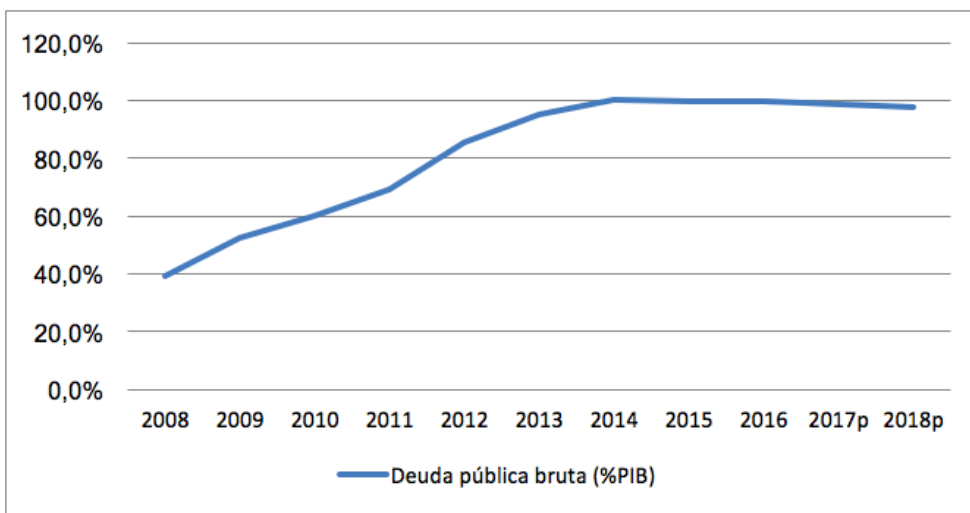
Crecimiento del PIB Real (var %)



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

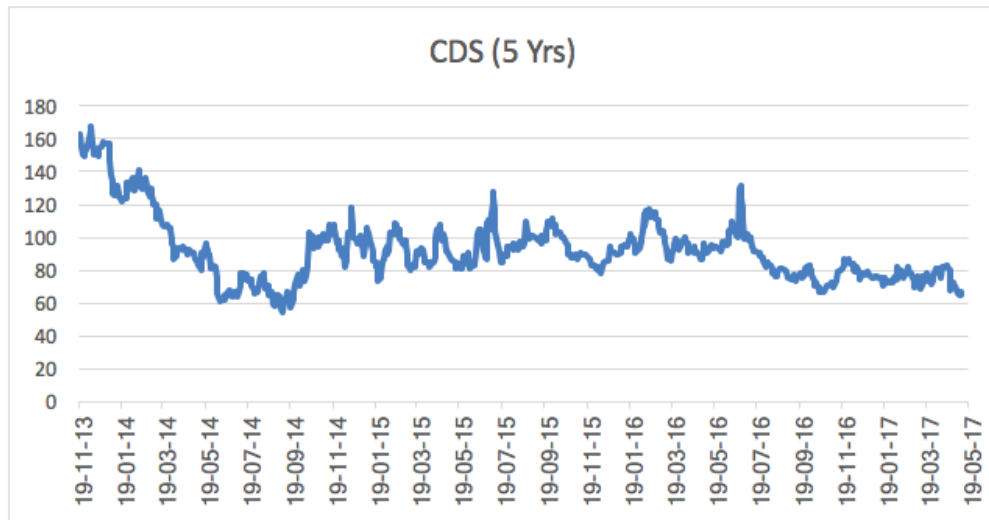
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB+	BBB+

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

Gráfico Nº 4

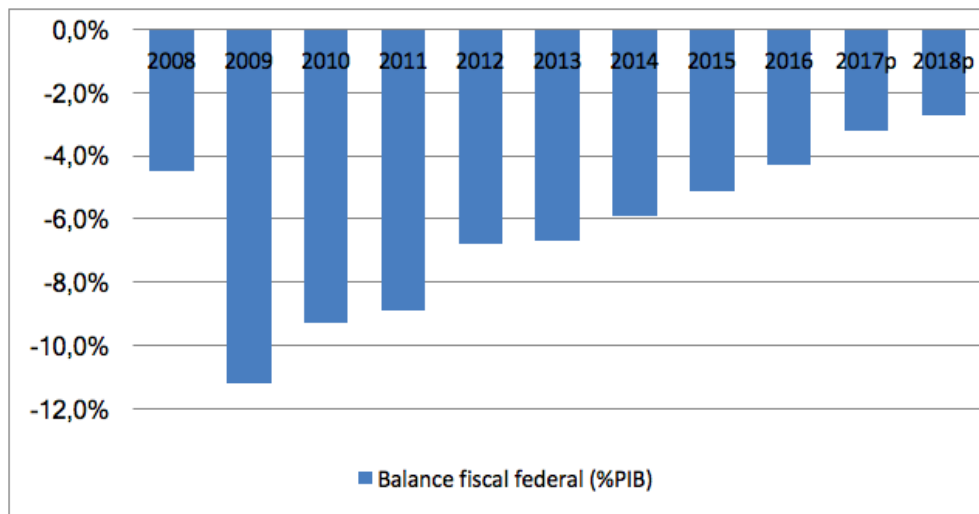
CDS 5 years



Fuente: Bloomberg.

Gráfico Nº 5

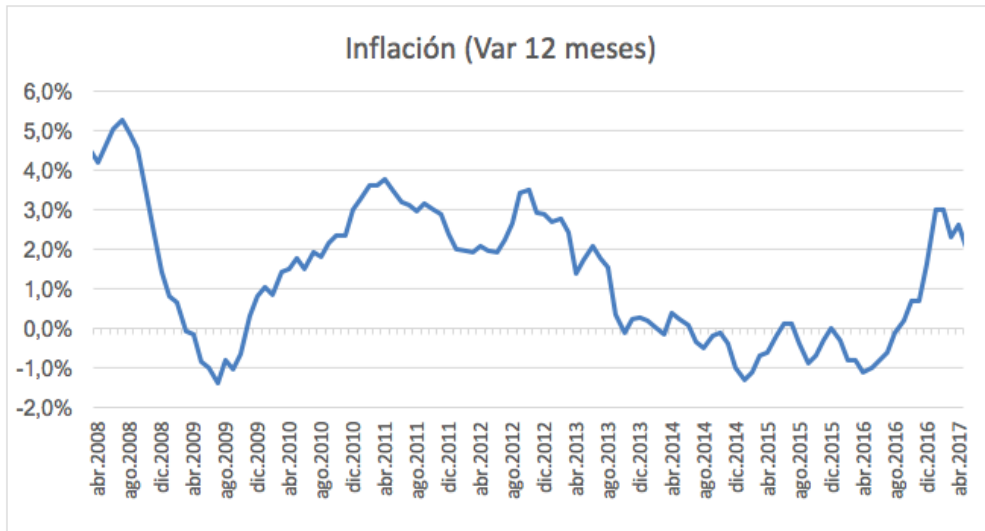
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 6

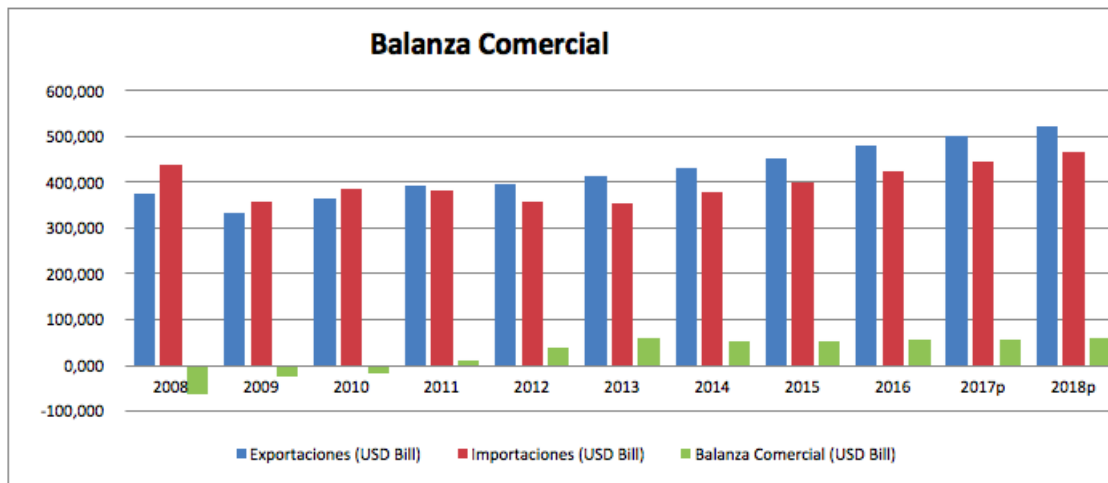
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, España.

Gráfico Nº 7

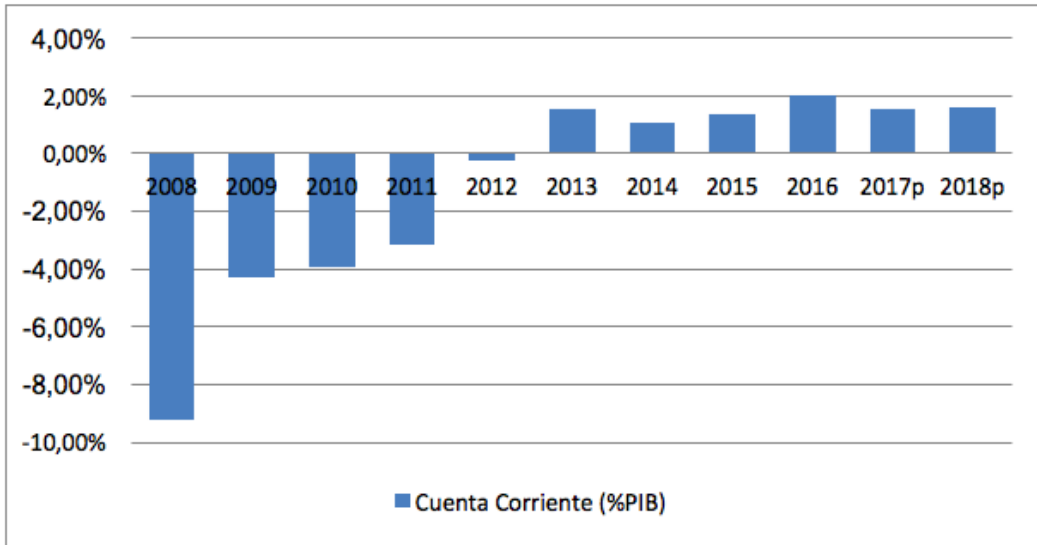
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 8

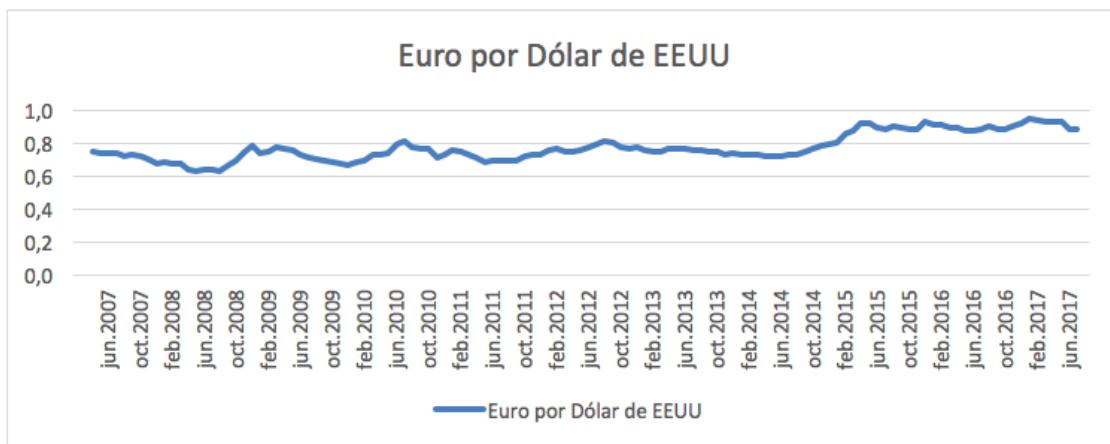
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

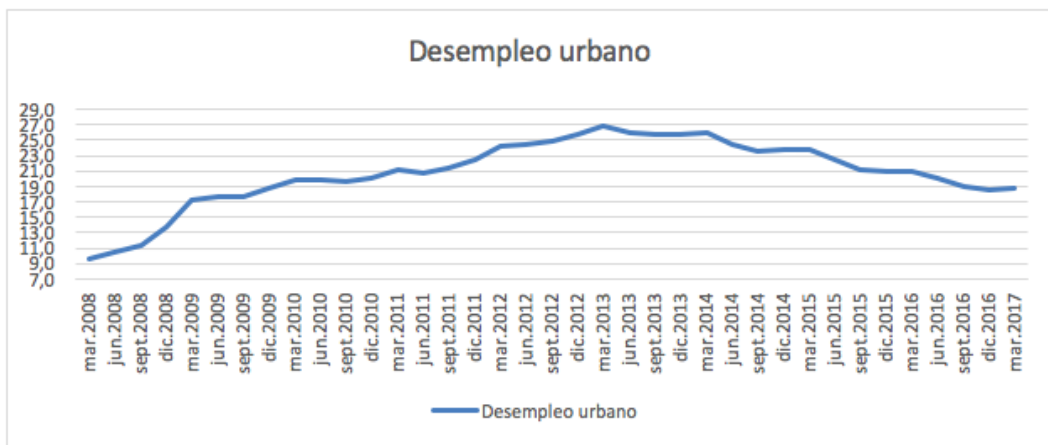
Gráfico Nº 9

Euro por Dólar de EEUU



Fuente: Banco Central de Chile

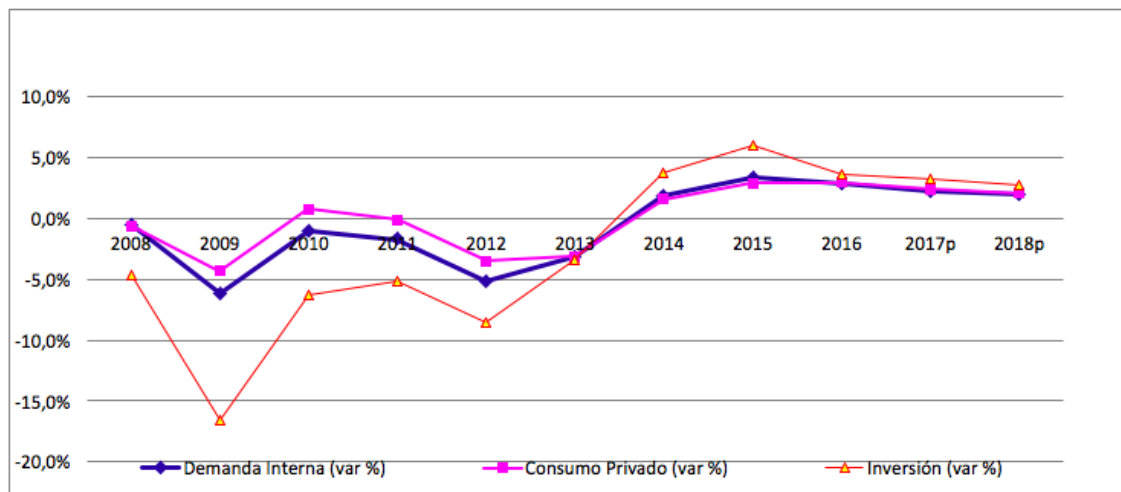
Gráfico Nº 10



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, España.

Gráfico Nº 11

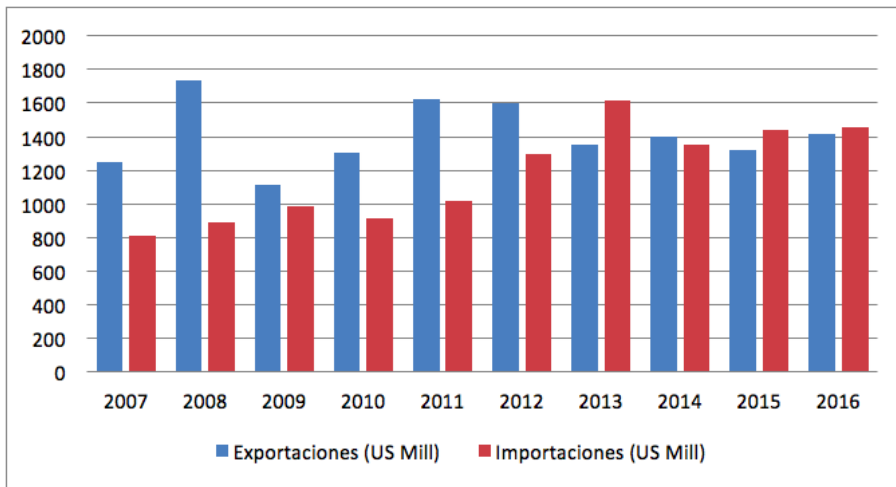
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 12

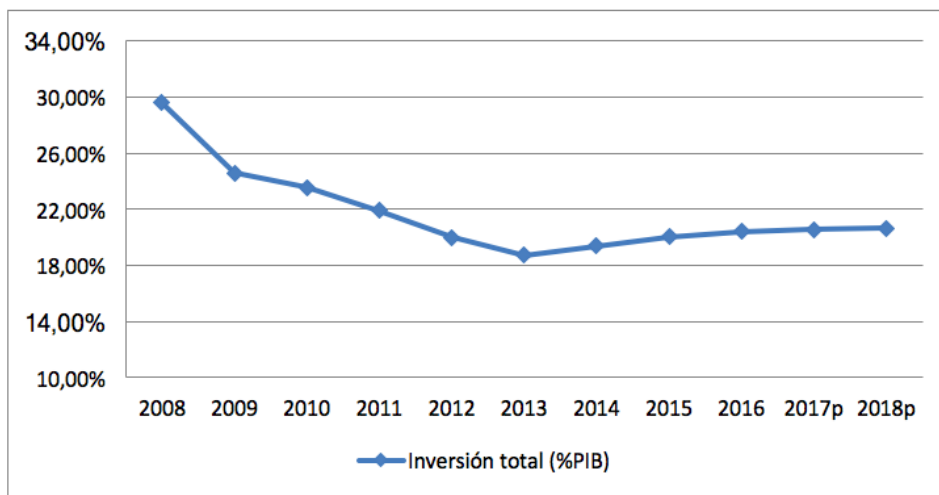
Exportaciones e Importaciones de Chile a España



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI