



## España: Grave problema fiscal y financiero

España pasa por una crisis importante, su déficit fiscal es uno de los más altos de la Unión Europea y está dentro de los países llamados PIGS, que tienen graves problemas económicos y financieros en la región. El “Pacto de Estabilidad y Crecimiento” firmado por los miembros de la Zona Euro, es una de las grandes preocupaciones de España, ya que la opinión pública estima que necesitará mayores reformas económicas y financieras, para ajustarse y cumplir la meta de un déficit fiscal que no supere un 3% del PIB.

La estructura económica de España tiene varias distorsiones. Un excesivo gasto, una baja competitividad de las exportaciones, un abultado financiamiento externo, un saldo fuertemente negativo en la cuenta corriente, y bajo nivel de productividad. El Índice de Competitividad del World Economic Forum, bajó en 9 lugares a la economía de España entre el 2009 y el 2010, pasando del lugar 33 al 42.

En suma, las políticas públicas del gobierno socialista del Presidente Rodríguez Zapatero, en la pre crisis global, carecieron de prudencia y de foco adecuado. En lugar de aprovechar el ciclo de bonanza de la economía global para efectuar reformas estructurales y mejorar la calidad de las políticas públicas, acentuó el gasto estatal y el abuso del sistema de “bienestar social”, a niveles insostenibles.

### **Crecimiento de la economía española**

El crecimiento de España fue fuertemente afectado por la crisis, logrando recién saldos proyectados positivos, aunque pequeños, para el año 2011. Por otra parte el

**La estructura económica de España tiene varias distorsiones. Un excesivo gasto, una baja competitividad de las exportaciones, un abultado financiamiento externo, un saldo fuertemente negativo en la cuenta corriente, y bajo nivel de productividad.**

consumo interno que es el factor más importante del PIB, no se proyecta muy alentador en los próximos períodos debido al desmantelamiento de las medidas contra cíclicas para hacer frente a la crisis por parte del estado, ya que deben cumplir con el “Pacto de estabilidad y crecimiento” de la Unión Europea. El consumo de los hogares representa el 55,7% del PIB, mientras que la inversión un 24,4%. Estos a su vez registraron variaciones importantes entre los años 2008-2009 de un -4,2% y -18,7% respectivamente.

La estructura del PIB por actividades económicas es la siguiente: Servicios un 66,2%, Industria 11,6%, Construcción 10%, Energía 2,7% y Agricultura, Ganadería y Pesca un 2,5%. Los sectores que se vieron más afectados en el 2009 son el de Industria con una disminución de un 13,7% y la construcción con un 7%.

La estructura exportadora durante el 2009 fue la siguiente: bienes semimanufacturados con una participación del 26%, equipos con un 20%, automóviles y sus componentes en un 17% y alimentos varios en un 16%. Los principales destinos de las exportaciones se encuentran en la región y además son sus países vecinos, como por ejemplo, Francia con un 19,3% de las exportaciones españolas, Alemania con un 11%, Portugal con un 9,2%, Italia con un 8,2% y Reino Unido con un 6,2%.

Vale la pena señalar de paso, que las relaciones comerciales entre Chile y España son sólidas y tienen una tendencia al alza a lo largo de estos años, donde las exportaciones de Chile hacia España se vieron afectadas por la crisis. España representa el 11,3% de las exportaciones chilenas a la Unión Europea y el 15,4% de las importaciones traídas desde esa región. Los principales productos importados de España a Chile son vehículos con un 9%, electrógenos de energía eólica con un 4% y neumáticos en un 4% también. Por otra parte, los principales productos exportados de Chile a España son cobre y sus derivados en un 48%, servicios en un 9% y merluza del sur con un 6%.

Con respecto al desempleo, desde los inicios de la crisis hasta fines del 2007 2,5 millones de trabajadores perdieron su empleo en España. Esta cifra es muy importante y preocupante dado que del total de los desempleados de la Unión Europea en el mismo período, que se calculan un total de 4,6 millones de personas aproximadamente, más de la mitad son españoles.

Esto se debe en parte a que alrededor de un 30% de la mano de obra de España se encontraba en un empleo con contrato temporal, con lo que al presentarse la crisis las empresas han optado por no renovar estos contratos. A raíz de esta situación, el gobierno español comenzó una reforma del mercado del trabajo que a continuación se detalla.

### **Situación Política y Política Fiscal**

España, como muchos regímenes políticos de Europa, posee una monarquía constitucional y parlamentaria, que se encuentra vigente desde el proceso de

transición a fines de los 70's. Desde 1982 a la fecha ejerce el poder el Partido Socialista Obrero Español (PSOE), aunque existe un intervalo de 8 años, donde gobernó el Partido Popular entre 1996 y 2004.

El actual Presidente, José Luis Rodríguez Zapatero, se encuentra presidiendo un segundo gobierno, en el cual enfrenta serios problemas de popularidad. Este menor apoyo a su gestión fue provocado por el pésimo desempeño económico en el transcurso de la crisis y la mayor preocupación de los habitantes de España es el altísimo desempleo que supera el 20% de la fuerza laboral, dejando atrás el tema de las negociaciones con el grupo separatista ETA.

El presidente Zapatero para evitar mayores caídas en su popularidad y generar confianza en los mercados, realizó un fuerte viraje en sus políticas públicas y una serie de cambios en su gabinete el 20 de octubre pasado. Al Ministro del Interior Alfredo Pérez Rubalcaba, hombre fuerte, le transfirieron 2 carteras más, las cuales son la de Vice Primer Ministro y la de Portavoz de Gobierno. Sustituyó, también, al Ministro de Relaciones Exteriores, Miguel Ángel Moratinos, por Trinidad Jiménez que anteriormente fue Ministra de Sanidad, por nombrar algunos cambios.

Estos cambios se producen con la expectativa de asegurar la supervivencia de Zapatero hasta las próximas elecciones en el año 2012, aunque la opinión pública cree que su caída podría ser antes de esa fecha. Distintos sectores del PSOE creen que la figura de Trinidad Jiménez está preparada para ocupar el cargo de Primer Ministro. Además unos días antes del cambio de gabinete, Zapatero selló un pacto con el Partido Nacional Vasco (PNV) para asegurar la aprobación del presupuesto de gobierno minoritario. Este pacto debería ayudar a mantener al Primer Ministro en su cargo.

El déficit fiscal excesivamente alto debe contraerse fuertemente, para cumplir con el "Pacto de Estabilidad y Crecimiento" de la Unión Europea que establece alcanzar un máximo de déficit fiscal de un 3% del PIB. Para esto se han generado fuertes recortes por el lado del gasto fiscal y un aumento de los impuestos, para alcanzar esa meta en el año 2013.

Para lograr la reducción del déficit, España ha puesto en marcha diferentes políticas y reformas. La mayoría de las medidas de estímulo fiscal instauradas a fines del 2008 y durante el 2009, serán retiradas en este año, generando un ahorro presupuestario de un 2,5% del PIB. Además de una reducción de los salarios de los funcionarios del sector público desde un 5% a un 15% y la disminución de los gastos discrecionales en un 0,3%. También el impuesto al valor agregado (IVA) tuvo un alza de un 16% a un 18%.

Otra reforma es la del mercado del trabajo, que entró en vigencia el 22 de junio de este año. Unos de los puntos más importantes fue la reducción de la indemnización por despido de 45 a 33 días. También se flexibilizaron los criterios de justo despido y ampliación de condiciones en que las empresas pueden optar por no tener acuerdos salariales colectivos.

Otro punto de la reforma es la financiación de 8 días de todos los pagos por despido a través de un fondo financiado por las mismas empresas y un endurecimiento de las condiciones de los contratos temporales que realizan las empresas. Por último la reforma contribuye a obtener mayor flexibilidad interna de la empresa, pudiendo así optar por flexibilizar las horas de trabajo, por ejemplo.

Esta reforma apoya los esfuerzos del gobierno por disminuir el desempleo de España que sobrepasa un 20% de la fuerza laboral, ya que España es el país de la Unión Europea que más rápido envejece. Los especialistas estiman que pasarían de 7,5 millones de jubilados en la actualidad, a 17 millones en el 2050, con lo que harán falta dos trabajadores para pagar la pensión de 3 jubilados.

### **Proyecciones y Conclusiones**

Se espera un crecimiento del PIB para España en el 2011 de un 0,7% y el aumento de la demanda interna pasaría a un 1,3% para el 2011, muy por debajo del 9,4% del 2006 y el 7,4% en el 2007. El déficit fiscal tiene una tendencia gradual a la baja, la cual se espera que para este año sea de un -7,5% y para el 2011 un -5,3%.


Los gastos fiscales de España se han focalizado sobre todo en medidas temporales, incluida la ampliación de la protección social por desempleo y aumentar la inversión pública, con el mismo fin. Además, el gobierno ha tomado medidas de apoyo a través de líneas de crédito a las empresas, especialmente a las PYMES y la vivienda, por medio de un mecanismo para refinanciar las hipotecas de desempleados o familias con dificultades financieras.

A pesar de las medidas de ajuste fiscal, los principales actores del mercado creen que faltan aún más medidas para lograr la meta del pacto europeo. El gran problema es que las cifras proyectadas por el gobierno son excesivamente optimistas. La proyección del gobierno del crecimiento para el 2011 es de un 1,3% y la estimación de los especialistas es sólo de un 0,7%.

Los desafíos más graves de la economía española siguen siendo el abultado déficit fiscal, la baja competitividad, un mercado de trabajo disfuncional y un gobierno que pierde popularidad dado su desempeño durante la crisis.

Cuadro Nº 1

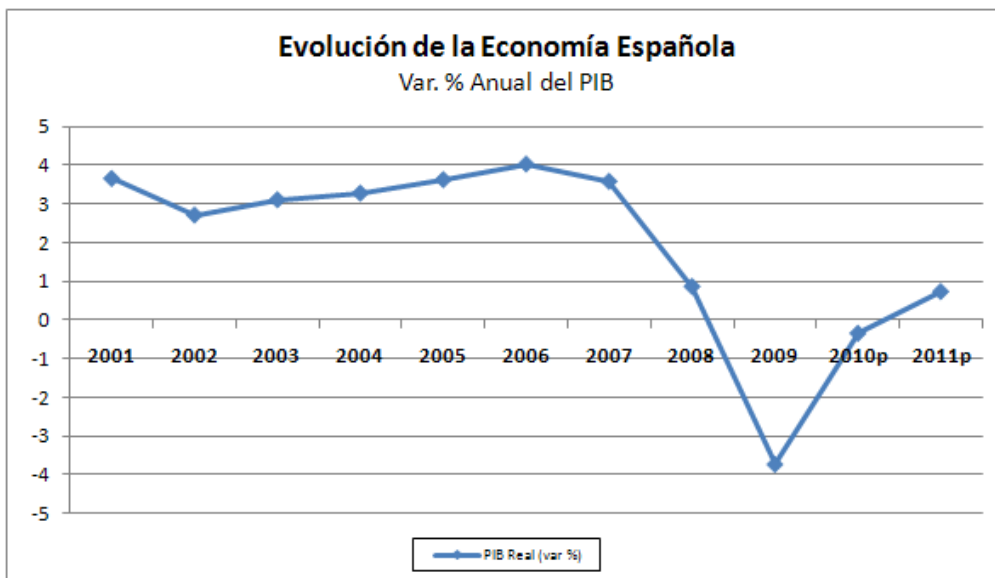
## Indicadores Económicos de España

 España	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	3,6	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7
Demanda Interna (var %)	9,4	9,4	7,4	2,5	-6,9	0,9	1,3
Consumo Privado (var %)	7,8	7,5	7,1	2,9	-4,1	1,7	2,9
Inversión (var %)	13,2	12,8	7,3	6,5	-18,9	-9,5	-1,1
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-37,9	-51,0	-64,2	-47,5	-41,8	-24,9	-15,1
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	233,4	259,1	283,3	288,0	246,4	260,2	275,2
Importaciones (EURO\$ Bill.)	271,3	310,1	347,6	335,5	288,2	285,1	290,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-7,4	-9,0	-10,0	-9,7	-5,5	-5,2	-4,8
Inflación (%dic/dic)	3,7	2,7	4,3	1,5	0,9	1,4	1,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,6	-1,3	-1,1	-4,9	-9,0	-7,5	-5,3

Fuente: FMI y Eurostat.

Gráfico Nº 1

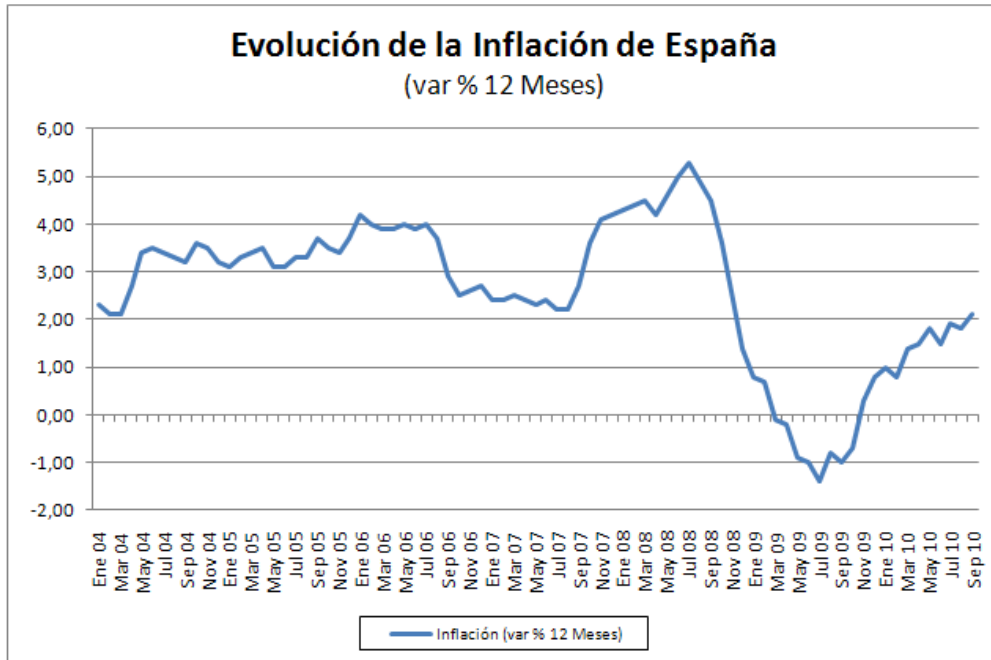
## Crecimiento del PIB



Fuente: FMI

Gráfico Nº 2

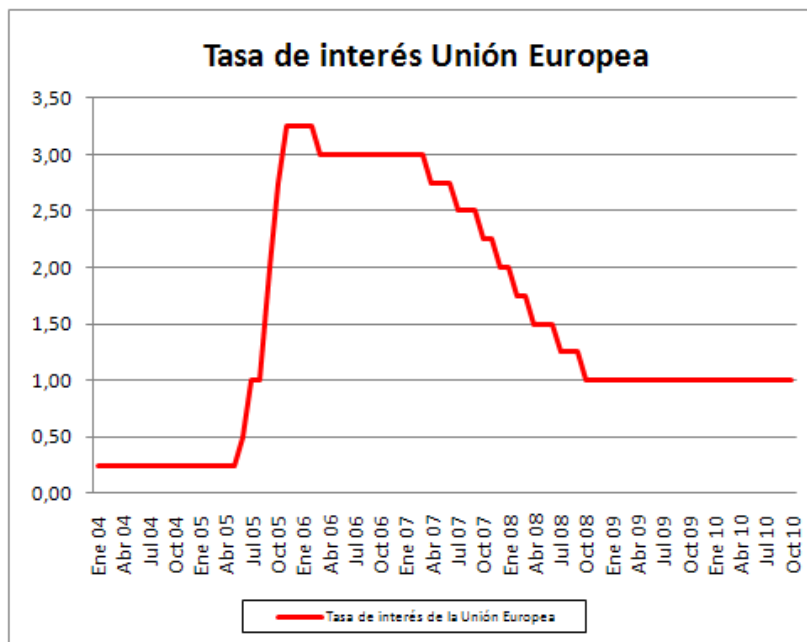
**Inflación en España**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas Español

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria**



Fuente: Eurostat

Cuadro Nº 2

## Proyecciones para la Tasa de Interés en la Unión Europea

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

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

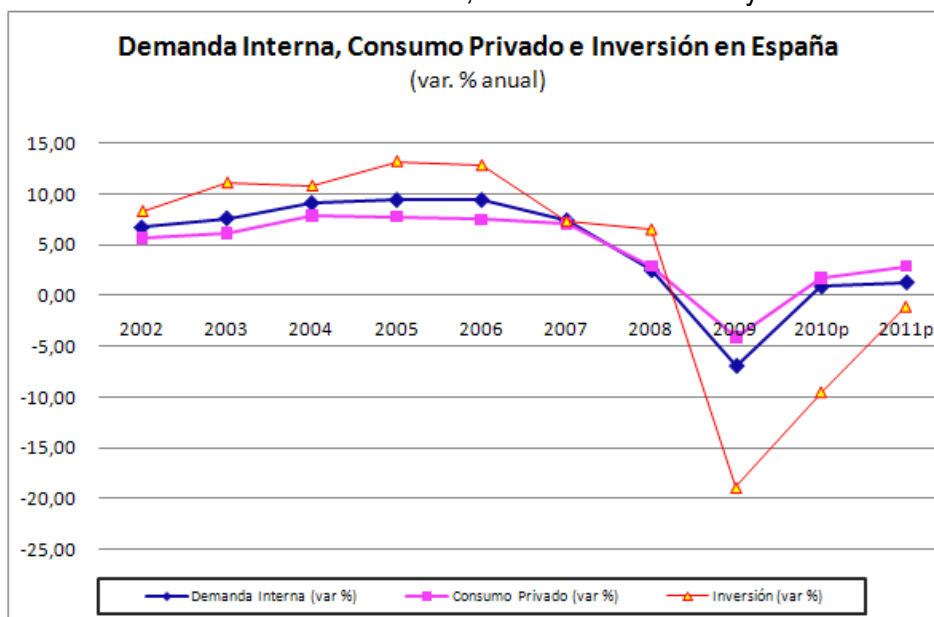
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa1	AA	AA+

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

Gráfico Nº 4

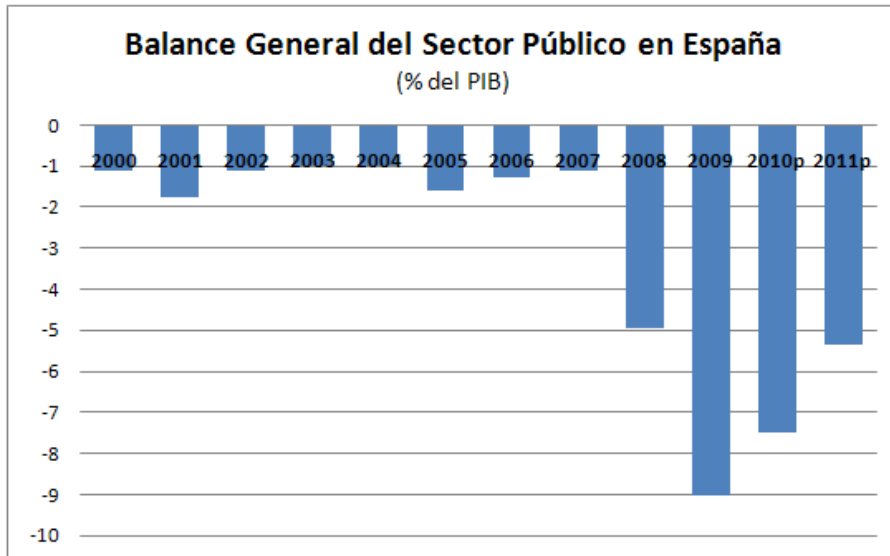
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 5

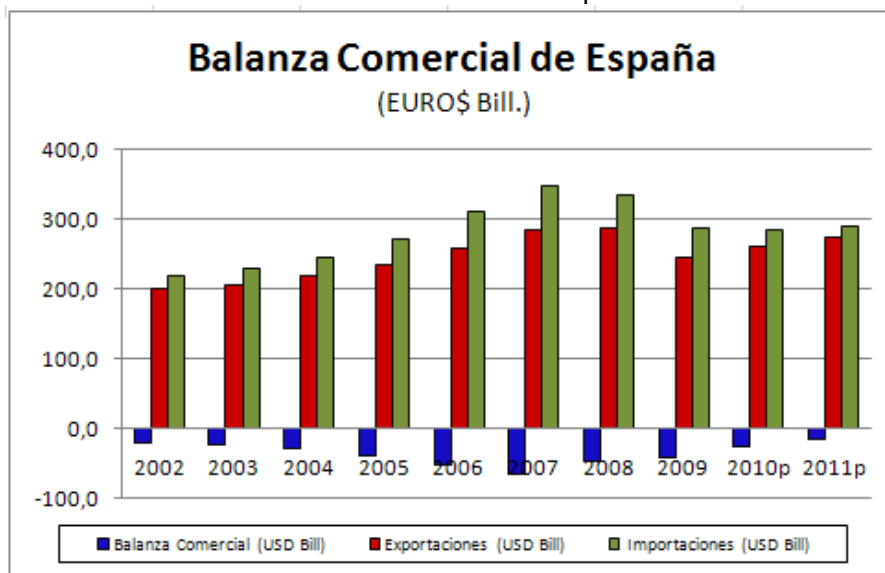
## Balance Fiscal



Fuente: FMI

Gráfico Nº 6

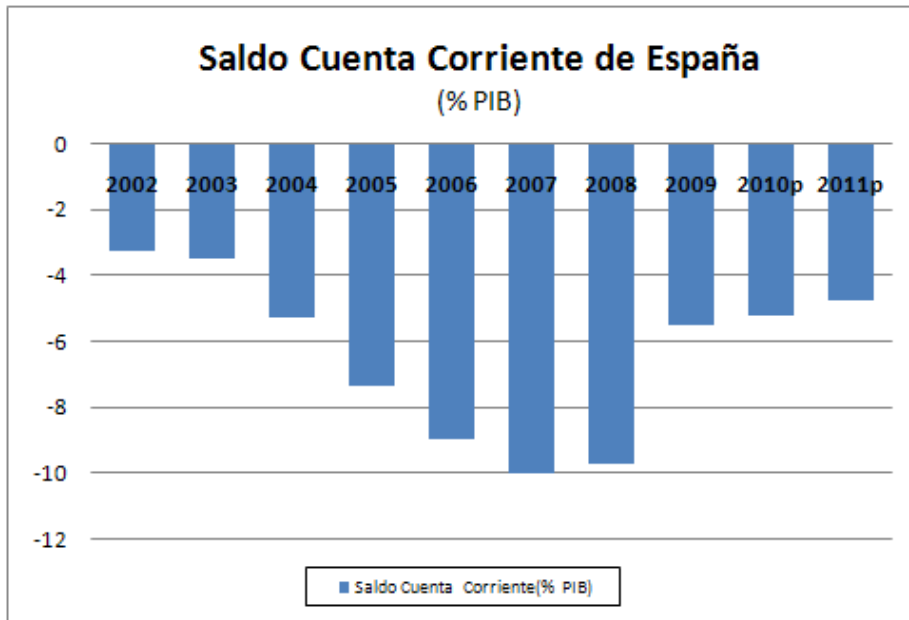
## Balanza Comercial de España



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 7

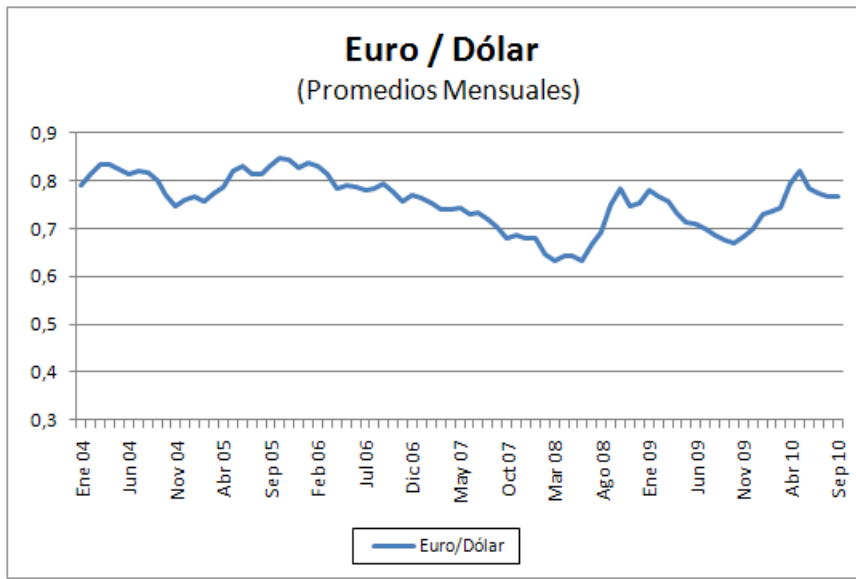
## Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en España



Fuente: FMI

Gráfico Nº 8

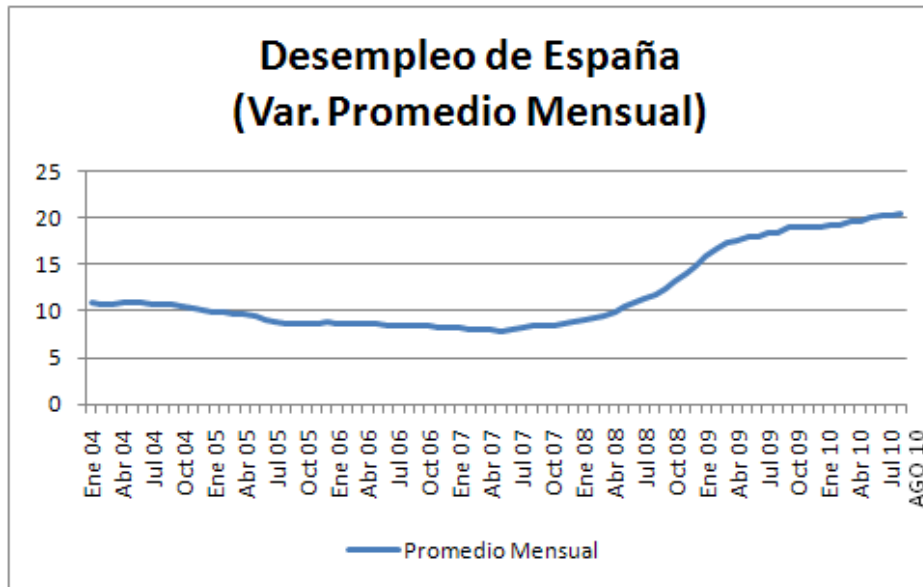
## Evolución del Tipo de Cambio en España



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

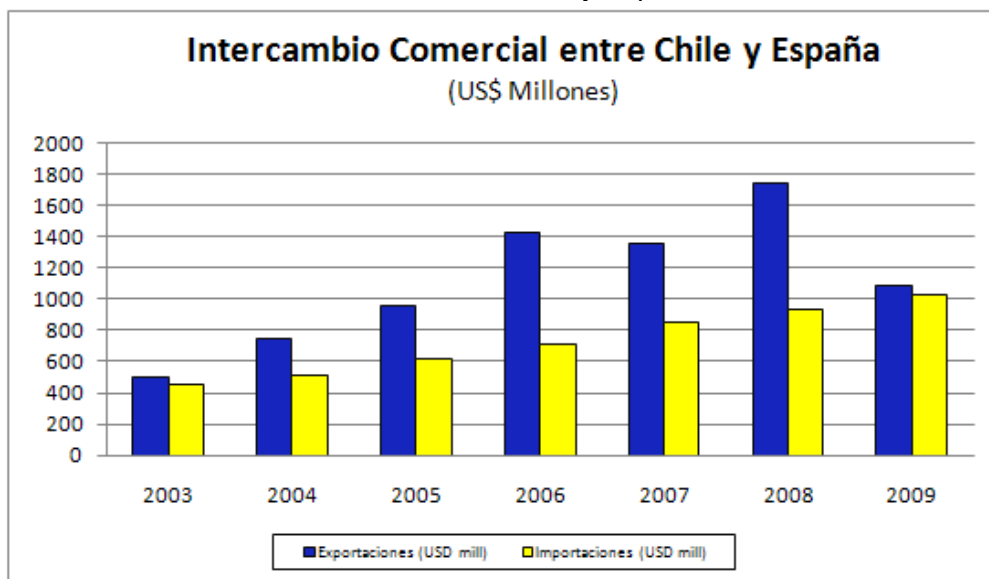
Tasa de desempleo  
(Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 10

Comercio entre Chile y España



Fuente: Banco Central de Chile.