



## España: elecciones municipales marcan profundo descontento con conducción económica del gobierno

El Partido Popular (PP) ha obtenido un triunfo muy importante en su historia política, al superar por más de 10 puntos al Partido Socialista Obrero Español (PSOE), que perdió el control de cinco autonomías, entre ellas, la de Castilla La Mancha, que se fue transformando en todo un símbolo de las elecciones del 22 de mayo pasado.

El camino que deben recorrer los requerimientos soberanos españoles para llegar a una posición fiscal sostenible no es mucho más corto que para los demás países en problemas, ya que si bien la deuda pública es menor que en los otros países de la periferia de la Zona Euro, el déficit fiscal es en la actualidad muy amplio y la pérdida de competitividad es significativa.

En España la tasa de desempleo alcanza un 21% de la población y se eleva al 45% entre los jóvenes. El crecimiento del PIB tiene una proyección para este año de un 0,8%, lo cual no ayuda significativamente a disminuir el desempleo o a reducir el desequilibrio fiscal y esto ha demostrado últimamente el descontento de la ciudadanía en las calles en contra del gobierno del Primer Ministro José Luis Rodríguez Zapatero.

**El ajuste necesario de la economía está en marcha, ya que los desequilibrios acumulados durante los años de la crisis han comenzado a reducirse, y la producción se ha estabilizado. Las perspectivas de crecimiento, sin embargo, siguen siendo inciertas.**

### **Algunos antecedentes del crecimiento económico de España**

Después de 15 años de crecimiento impulsados por un auge del sector de la vivienda y el abultado gasto público, la economía española ha entrado en una fuerte caída a raíz de la crisis financiera mundial desde mediados de 2007. La producción cayó fuertemente, impulsada por una gran caída de la inversión, las exportaciones y el consumo privado, mientras que las importaciones en comparación, fueron más débiles y la creciente demanda del gobierno proporcionó alguna compensación. Los desequilibrios acumulados durante el auge a través del

tiempo han comenzado a reducirse, con el déficit en la cuenta corriente cayendo a la mitad el 2011, pero se afectó, asimismo, la inversión en vivienda. La competitividad ha comenzado a mejorar, la productividad aumentó y el diferencial de inflación subyacente en la Zona Euro pasó a ser negativo. Sin embargo, la crisis ha cobrado un alto precio en el mercado laboral, con el aumento del desempleo al 20%, lo que refleja la rigidez del mercado laboral y de los salarios y horas de trabajo, además de la gran proporción de trabajadores temporales.

El resultado preliminar de la última revisión a la economía española muestra una ligera revisión a la baja al índice del sector servicios que ha caído 0,4%, llegando a 56,7%, que ha compensado un ajuste marginal en la industria manufacturera, que subió 1,7% para llegar a 60,2%. Mientras que el índice de producción industrial es más fuerte que en los servicios, la mejora en el sector de los servicios desde el inicio del año ha significado que la incipiente recuperación ha sido muy orgánica.

A mediados de mayo, el diferencial de los bonos españoles a 10 años ha experimentado un aumento del 18,5%, al pasar de los 222 puntos básicos de principios del mes a más de 260 puntos básicos a mediados de mayo. Todo esto debido a un entorno de incertidumbre respecto a las posibilidades de una reestructuración de la deuda griega, el escándalo del FMI y la creciente duda interna e internacional tras las elecciones municipales y autonómicas de España.

En otro aspecto, el mercado laboral español no está funcionando, la tasa de desempleo es estructuralmente muy alta y los salarios no son muy sensibles a las condiciones del mercado laboral, provocando una alta tasa de desempleo cíclico, y el mercado del trabajo es muy dual.

Pero recientemente, el exceso del mayor valor del mercado en España está vinculado a la mayor credibilidad soberana y a la percepción de que el Estado está impulsando más reformas estructurales para llegar a la consolidación fiscal tan deseada.

### **Situación política después de las elecciones municipales**

Una resonante victoria para el Partido Popular de oposición conservadora (PP) en las elecciones regionales y municipales en toda España el 22 de mayo pasado, confirma que el partido está en camino de asumir los cargos en las elecciones generales que deben celebrarse el próximo año en el mes de marzo.

Lo más dramático fue la derrota que sufrió el PSOE en las elecciones. El apoyo al partido de Zapatero cayó en un 19% en comparación con las elecciones municipales de hace cuatro años, contra un aumento del 7% del PP.

Los analistas españoles señalan que el mayor problema del PSOE fue que negaran y después minimizaran el alcance de la crisis económica por la cual pasaba España, y luego cuando ya no tuvieron más alternativas, aplicaran medidas que traicionaban las promesas socialistas con las que habían sido elegidos.

De igual modo, el PP no puede celebrar antes de tiempo. Esta elección plantea problemas muy serios de representación que, de llegar a ser gobierno, ellos deberán resolver. Los especialistas dicen que las movilizaciones de “indignados”, muestran un descontento hacia la clase política completa y no sólo en contra del gobierno actual.

Todos los ajuste fiscales son difíciles en una España descentralizada, donde 17 gobiernos regionales representan el 37% del gasto público. En el 2010, Cataluña (que financia 335 empresas públicas, fundaciones y otros organismos públicos) fue uno de los más gastadores, excediéndose de su meta de déficit regional en 2,4%. En Castilla-La Mancha se produjo un déficit muy alto, de un 6,5%. El general, el promedio del déficit de las regiones ascendió a casi 3% del PIB, dentro de un déficit nacional de un 9,2% en el 2010.

### **Reformas estructurales y políticas fiscales de España**

España fue el único país soberano de los cuatro en problemas que cumplió sus objetivos fiscales el año pasado. Mejor aún, el gobierno cumplió con creces sus objetivos, mediante la reducción del déficit del 11,1% del PIB al 9,2% (en lugar de un previsto 9,3% a mediados del años pasado) y bajando su nivel de deuda al 60% del PIB (en lugar de un objetivo del 63,4%).

Además de la consecución de sus objetivos fiscales, el gobierno español ha mejorado su credibilidad a través de un paso importante en sus esfuerzos de comunicación. El gobierno ha estado publicando frecuentes actualizaciones sobre la evolución macro, fiscal y estructural con un buen nivel de especificación en términos de datos estadísticos e información proporcionada.

Para determinar en qué medida un Estado soberano es sostenible desde una posición fiscal, se utiliza un marco sencillo en el que se compara la posición soberana primaria hasta cierto nivel de equilibrio que depende del nivel de endeudamiento alcanzado en la cima del ciclo. Esta posición de equilibrio, a su vez, se estima mediante el análisis de la relación entre el saldo primario fiscal y el nivel de deuda en varios países de la Zona Euro en la década anterior a la reciente crisis financiera. De acuerdo con este marco de análisis, Grecia necesita alcanzar un superávit primario de 6,6% del PIB, Irlanda del 3,6%, Portugal del 2,8% y España de un 1% en los próximos años con el fin de convencer a los mercados que su dinámica de deuda es sostenible.

Cuando se toma en cuenta los diferentes puntos de partida de cada país, se encuentra con que Grecia, Irlanda, Portugal y España necesitan cambiar su saldo primario deficitario del 9,7% del PIB, 12,2%, 8,4% y 8,1%, respectivamente, de los niveles actuales. Lo que sorprende en España es que el déficit primario, hace que su recorrido fiscal sea muy parecido en tiempo al de Portugal, a pesar de una cima mucho menor en el nivel de deuda pública.

Durante el año pasado, el gobierno puso de manifiesto la promulgación de las reformas estructurales para una mejora de la competitividad, elevando el

crecimiento, fortaleciendo el macro-prudencial y evitando el deslizamiento fiscal derivado de la evolución demográfica adversa. Las reformas claves fueron la laboral, el cambio en el sistema de pensiones y del sector financiero.

En el mercado laboral, a partir de mediados del año 2010, el gobierno trató de alejar la estructura dual del mercado del trabajo español, el cual está formado por rígidos contratos permanentes y un número muy elevado de contratos temporales, para reducir el costo de los despidos de los empleados permanentes y aumentar el costo de los contratos temporales, y por lo tanto, incentivar el aumento de la contratación indefinida. También se ha introducido una mayor flexibilidad en el proceso de negociación salarial al permitir que los trabajadores y directivos a optar por los convenios colectivos, que antes eran vinculantes. Otras medidas incluyen la reducción de costos de los empleadores para proporcionar los contratos de formación y para la contratación de los desempleados de larga duración.

A principios de este año, el gobierno promulgó una reforma integral, que elevó la edad legal de jubilación de 65 a 67 años, que une los cambios en la esperanza de vida desde el 2027, y se agregaron restricciones a la jubilación anticipada, además de haber mejorado la relación entre las cotizaciones y los beneficios.

Por último, el gobierno junto con el Banco de España, han hecho importantes reformas en el sector financiero con el objetivo de garantizar la solvencia de los bancos y mejorar las políticas macro-prudenciales, ampliándolas. A mediados del 2009, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) fue creado para ayudar a la reestructuración bancaria y proporcionar el capital necesario. En parte con la ayuda del FROB, se llevó a cabo una masiva reestructuración del sector de las cajas de ahorro españolas, con el objetivo de reducirlas, a través de fusiones. Más recientemente, las nuevas normas de transparencia se introdujeron para que los bancos deban dar a conocer información específica sobre los activos que poseen en su balance, y normas más estrictas sobre los requisitos de capital que se han introducido, que empiezan a regir en septiembre.

Aún no está claro si estas políticas son suficientes para promover el crecimiento económico y asegurar un sistema financiero sólido. Sin embargo, el gobierno español parece estar moviéndose a un ritmo razonablemente rápido en la dirección correcta.

### **Proyecciones y conclusiones**

El ajuste necesario de la economía está en marcha, ya que los desequilibrios acumulados durante los años de la crisis han comenzado a reducirse, y la producción se ha estabilizado. Las perspectivas de crecimiento, sin embargo, siguen siendo inciertas debido a las inestables condiciones del mercado financiero y una débil demanda interna, producto en parte del gran desempleo.

En la actualidad, le corresponde al Partido Popular de España, ahora en la oposición y vencedor de las elecciones municipales, dar a conocer sus propuestas para mejorar la economía del país. Mientras, el PSOE trata de terminar de la mejor


# Economía Internacional al Instante

Nº 610 8 de junio de 2011

manera su legislatura, y designa un nuevo líder del partido que es Rubalcaba, dado que lo que más preocupa a los ciudadanos de España son los más de 4 millones de cesantes y el avance de recuperación de la economía española.

Cuadro Nº 1

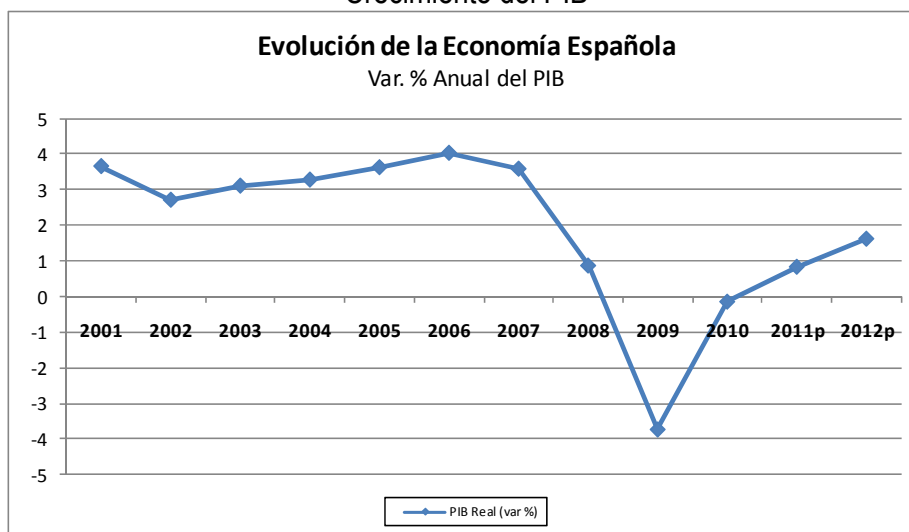
## Indicadores Económicos de España

 España	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	3,6	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,1	0,8
Demanda Interna (var %)	9,4	9,4	7,4	2,3	-6,4	0,8	1,2
Consumo Privado (var %)	7,8	7,5	7,1	2,9	-4,1	4,0	3,5
Inversión (var %)	13,2	12,8	7,3	-3,5	-18,9	-5,7	-1,0
Balanza comercial (EURO\$ Bill.)	-48,0	-62,8	-70,8	-62,6	-22,7	-23,0	-16,9
Exportaciones (EURO\$ Bill.)	233,4	259,1	283,3	288,0	246,4	279,0	307,6
Importaciones (EURO\$ Bill.)	281,4	321,9	354,1	350,6	269,0	302,0	324,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	-7,4	-9,0	-10,0	-9,7	-5,5	-4,5	-4,8
Inflación (%dic/dic)	3,7	2,7	4,3	1,5	0,9	2,9	2,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,6	-1,3	-1,1	-5,0	-9,0	-7,5	-4,7
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	43,0	39,6	36,1	39,8	53,2	60,1	63,9

Fuentes: Eurostat, FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 1

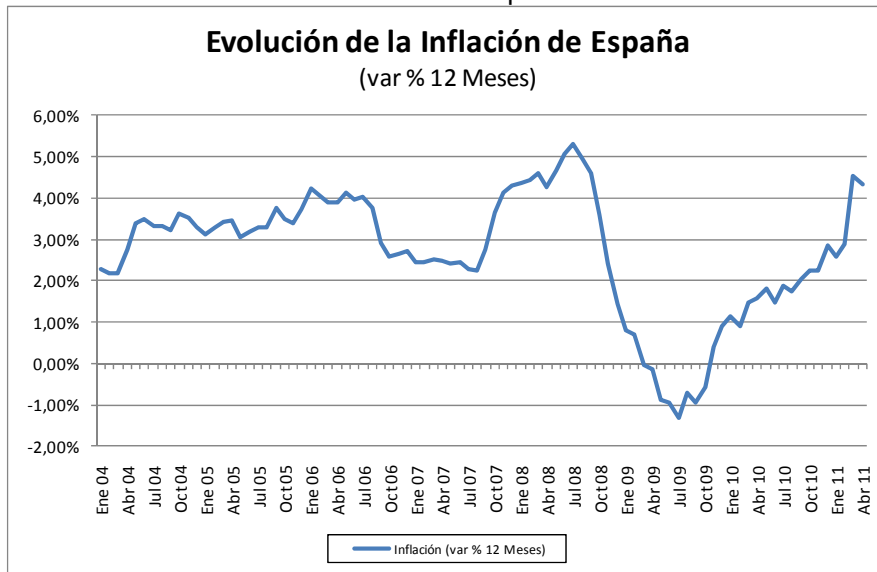
## Crecimiento del PIB



Fuentes: FMI

Gráfico Nº 2

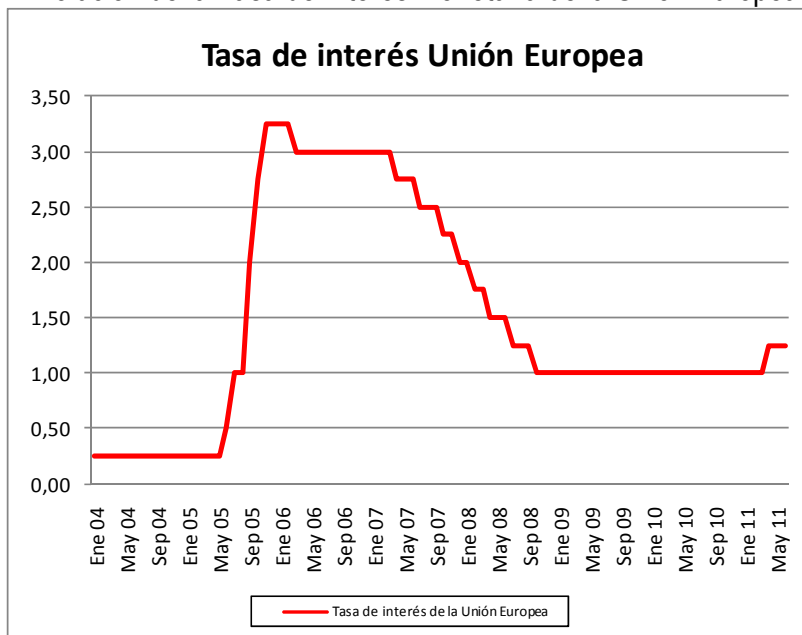
**Inflación de España**



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Tasa de Interés Monetaria de la Unión Europea**



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 4

CDS de España a 5 años



Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de la Unión Europea

Actual	Jun 11	Sep 11	Dic 11	Mar 12	Jun 12
1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25

\*Refi rate

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

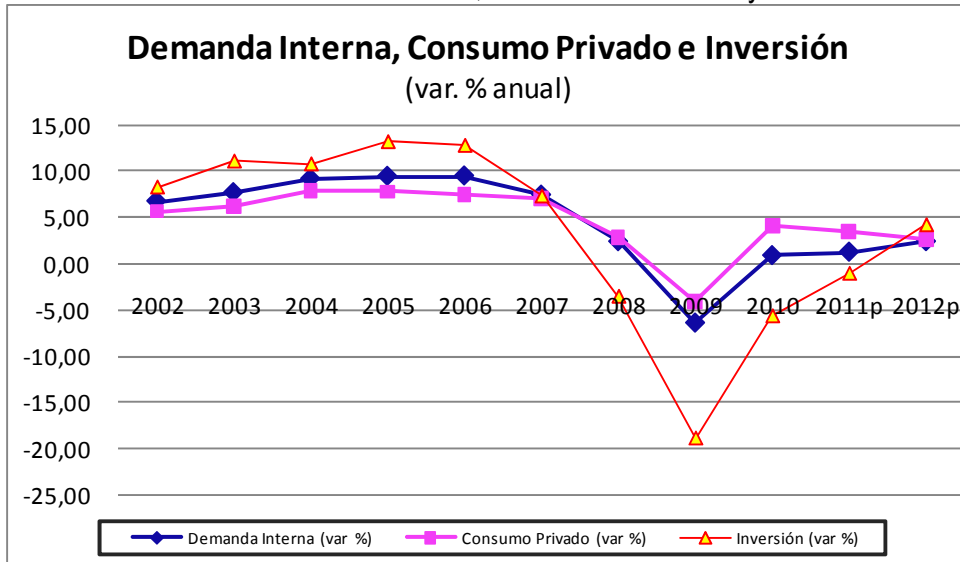
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	AA+

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

Gráfico N° 5

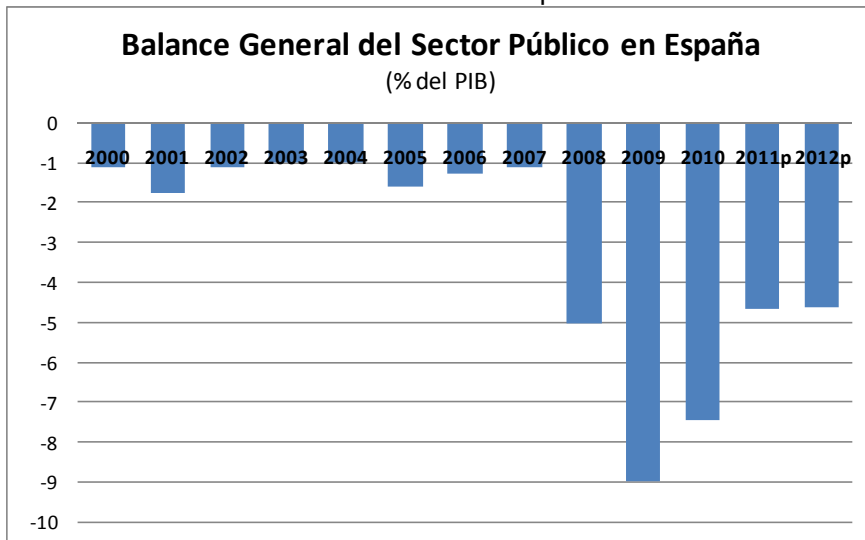
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Eurostat

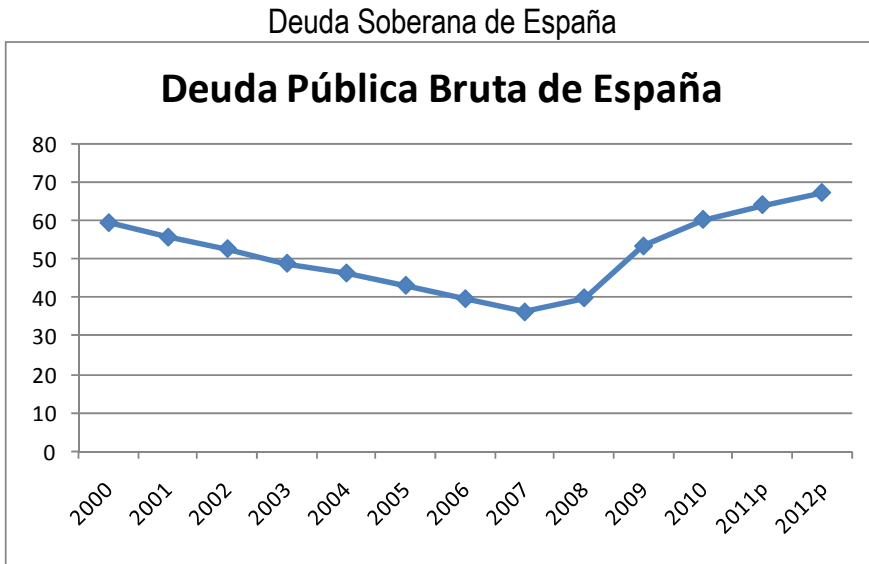
Gráfico N° 6

Balance Fiscal de España



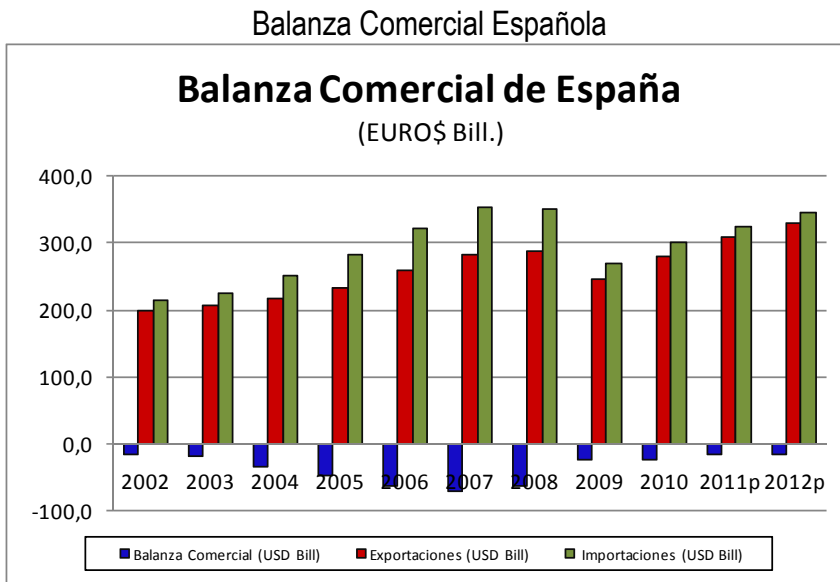
Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 7



Fuente: FMI

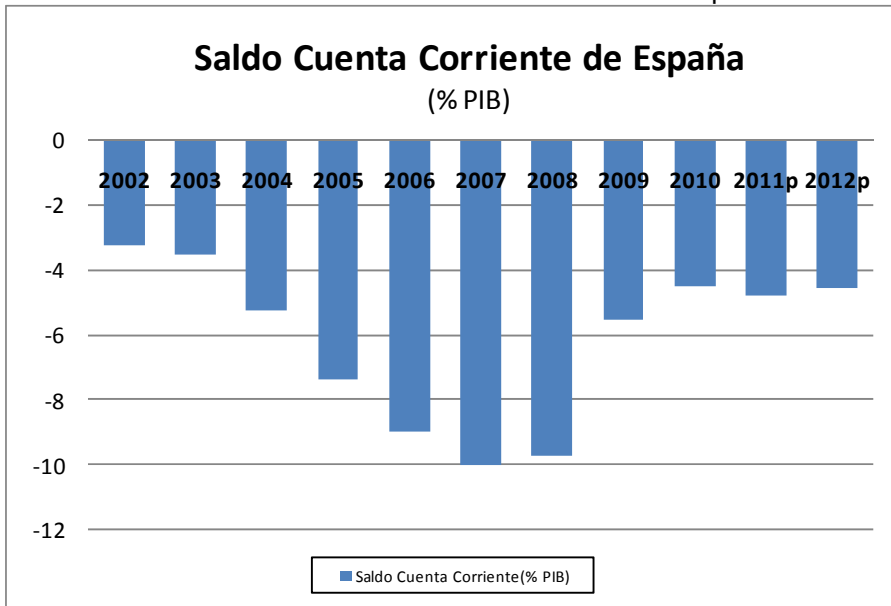
Gráfico Nº 8



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 9

Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en España



Fuente: FMI

Gráfico N° 10

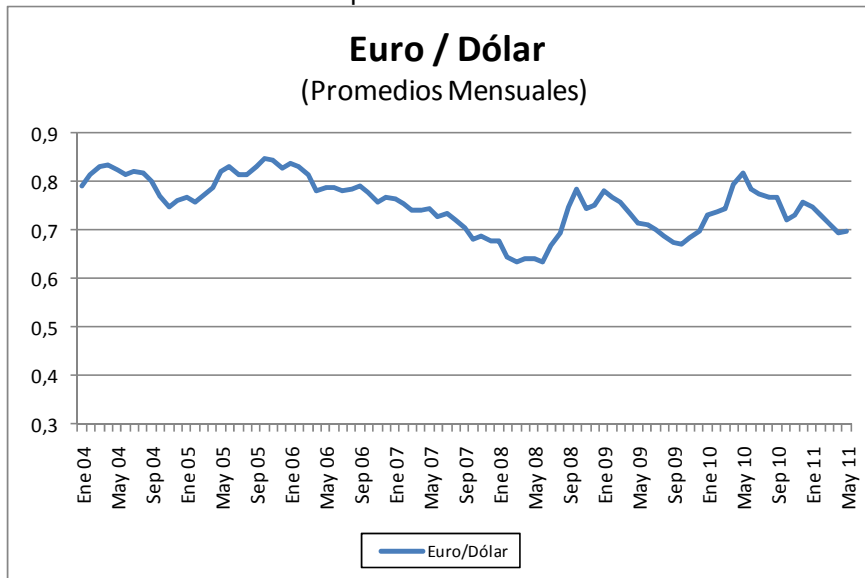
Comercio de Chile y España



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

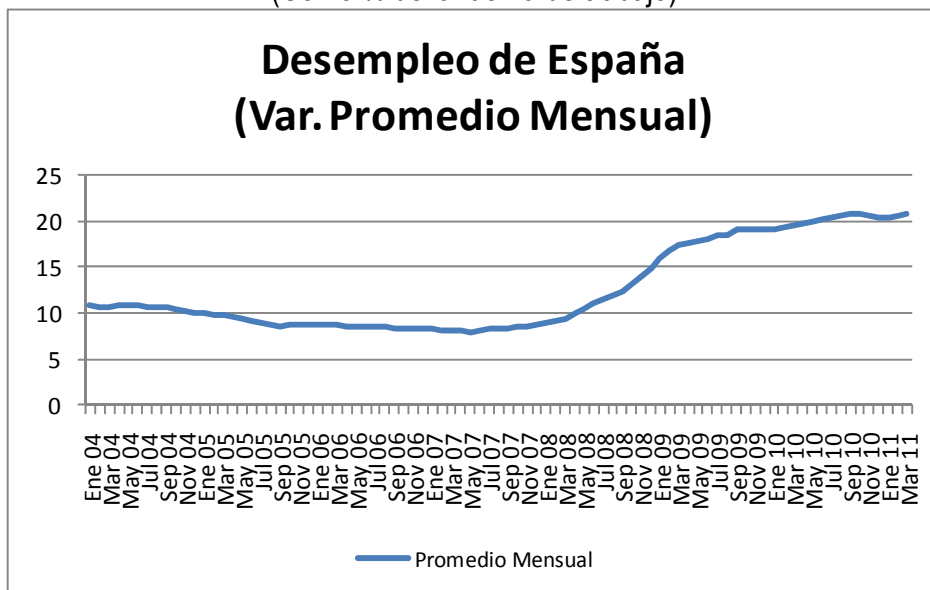
**Evolución del Tipo de Cambio en la Zona Euro**



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 12

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



Fuente: Eurostat