



España: Tenues Luces en Medio de una Profunda Debilidad Económica

España se encuentra en medio de una situación económica individual muy difícil, y en un entorno económico desfavorable, caracterizado por la fuerte contracción que han sufrido las economías de sus principales socios comerciales como Francia, Alemania, Portugal, Reino Unido e Italia. A esto sumamos la fortaleza del euro, la crisis de competitividad de la región y el fuerte desbalance fiscal, profundizado por niveles de deuda crecientes e insostenibles.

En medio de esta difícil situación, surgen señales de haber tocado fondo: a pesar de que la situación es mala, los niveles de incertidumbre han disminuido. Ejemplo de ello se encuentra en la situación griega, en donde su prima de riesgo se encuentra en niveles más bajos en torno a los 1.127 puntos, lejos del máximo registrado de 3.530. Esto ha llevado a S&P a elevar la calificación soberana en 6 escalones alcanzando el rating B- con perspectivas estables. La restructuración de la deuda y la probabilidad, cada vez menor, de salida de Grecia del euro han reducido la incertidumbre en la Zona, lo que se reflejó positivamente en las bolsas en estos últimos días. Por otra parte, algunos indicadores dieron luces de avances como el índice IFO de confianza empresarial en Alemania, que alcanzó los 102,4 puntos, superando en algo las expectativas que lo situaban en 102 puntos.

Economía española

España se encuentra sumergida en una profunda crisis: en el primer trimestre se registró un crecimiento de -0,3% ante temores a causa de la recesión y se

España se encuentra en medio de una situación económica individual muy difícil, y en un entorno económico desfavorable, caracterizado por la fuerte contracción que han sufrido las economías de sus principales socios comerciales como Francia, Alemania, Portugal, Reino Unido e Italia.

acentuaron ante las cifras del segundo y tercer trimestre, -1,7% y -1,1% respectivamente. Las proyecciones menos optimistas para el último trimestre del año se centran en -2,5% por parte de JP Morgan, motivada fuertemente por los problemas fiscales, aunque se debe destacar los recortes sociales en busca de reducir este desbalance, el techo de la deuda y la crisis laboral en la que está sumergido el país mientras que en la proyección para el 2012 se encuentra la caída del PIB de -1,4% y para el 2013 se estima que la contracción continúe en el orden del -1,6% debido principalmente a la contracción de la demanda doméstica. Sólo se espera un ligero repunte para el 2014, en donde el gobierno de Rajoy proyecta un 1,4%, mientras que S&P estima un crecimiento que alcanzaría el 0,7% y el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa esta cifra en un 1%, .

Uno de los temas complicados se centra en el nivel creciente de deuda que tiene España: en el tercer trimestre alcanzó al 77,4% del PIB, su nivel más alto desde 1912. La deuda comenzó a aumentar fuertemente desde el 2008 y al día de hoy el pasivo en circulación supera los € 817.000 millones y se espera que pronto supere el billón y el techo del 100% del PIB. En este mismo sentido, voces del Banco Central Europeo (BCE) y de los inversionistas, consideran prudente que España solicite un rescate para de esta forma remover tensiones en los mercados, sin embargo el presidente español Mariano Rajoy no solicitó tal medida y enfatizó que la supervisión bancaria del BCE, aprobada en la última cumbre de líderes de la Unión Europea, es una “garantía” para el sistema financiero, mientras que las voces disidentes señalan que un rescate ayudaría a rebajar la prima de riesgo de España, que es un factor que encarece mucho el financiamiento del país y con ello reduce su competitividad y aumenta su vulnerabilidad. Esta decisión marcó una serie de polémicas, debido a que, en relación a la canciller alemana, Angela Merkel, Rajoy habría admitido ante líderes sindicales españoles que Merkel le habría desaconsejado la petición de ayuda, mientras que la canciller aseguró, que ese tipo de decisiones “se toma y se debe tomar exclusivamente a nivel nacional”.

Sin lugar a dudas la anticipación del gasto ante la subida del IVA, en septiembre de este año, es un elemento que puede perjudicar el dinamismo de la economía durante el último trimestre de este año, pero aumenta la recaudación fiscal en un 11%, sumado a una cada vez más débil actividad industrial. Sin embargo, índices de PMI han dado algún respiro debido a sus alzas en noviembre: el índice PMI de gerentes de compra del sector servicios se situó en 42,4 puntos mientras que el índice PMI manufacturero subió a 45,3 desde 43,5 registrados en octubre. Estos resultados llevaron a S&P a mejorar sus previsiones sobre el crecimiento de España para 2012, ajustando el PIB desde -1,8% a -1,4%.

A pesar de estas alzas es innegable que han ocurrido grandes ajustes de la economía española. La caída del sector inmobiliario afectó fuertemente la actividad industrial, la demanda por cemento y derivados cayó en más de un 30%, el sector servicios ha tenido un pobre avance desde octubre a la fecha. Este cambio de panorama llevó al cambio de la matriz española, en donde el Banco de España sostiene que el futuro de la actividad industrial dependerá del mayor empuje de las exportaciones y del fortalecimiento de esas ventas en el exterior sobre la producción nacional, con tal de mejorar el continuo déficit de su balanza comercial. En este

sentido la consultora Ernst & Young plantea que las exportaciones es uno de los pocos motores con los que cuenta hoy en día la economía española, destacando el avance en términos de competitividad de España desde el 2008. Finalmente, se estima que en 2012, las exportaciones españolas habrían crecido un 3,7% mientras que para el 2013 el crecimiento alcanzará un 5,5%.

A fines de diciembre, el Banco Central de España, en su boletín económico, señaló que la actividad económica con España continuaba cayendo en el cuarto trimestre, debido a la contracción de la demanda interna.

El último trimestre del año concentró el impacto de las medidas presupuestarias aprobadas durante el 2012, destinadas a la reducción del déficit fiscal.

Algunas de estas medidas fueron el incremento del IVA, que subió tres puntos, la tasa general de 18 a 21%, así como el impuesto a las sociedades y asimismo, el pago extraordinario de diciembre de los empleados públicos, que fue suprimido.

El Banco de España agregó, también, que en el cuarto trimestre continuará la contracción de la inversión en construcción y que los indicadores correspondientes señalan una caída en la producción industrial.

Empleo y mercado laboral

El desempleo en España es un tema crítico: en noviembre subió por cuarto mes consecutivo sumando 74.296 personas, con lo que el total de desempleados en el país llegó a 4.907.817 personas. Sin embargo, lo más chocante resulta ser el explosivo aumento de la cesantía desde noviembre del 2011: en este período de doce meses se sumaron 487.355 personas al total de cesantes, lo cual es un aumento que preocupa profundamente debido a las características laborales de España en donde se destaca un capital humano caracterizado por su gran calidad debido a una buena educación, con buenos sueldos, lo que hoy en día es un recuerdo que los tiene sumidos en la desesperanza.

En cuanto a las cifras trimestrales la tasa de desempleo superó en el tercer período el límite histórico del 25%, con un 25,02%. Los jóvenes de 16 a 24 años desempleados llegan a más del 52%, cifras sólo por debajo de Grecia.

Si bien el gobierno de Mariano Rajoy sigue previendo una tasa del 24,6% para finales de 2012, posición abalada por la poca alza de los costes laborales durante el tercer trimestre, el gobierno pronostica para el 2013 una ligera baja al 23,3%, argumentando que será un año complicado, pero será el año en donde se estabilizará la economía española, y el 2014 será el año en donde se generará empleo fuertemente. Por su parte la OECD proyecta cifras más pesimistas esperando que el desempleo se incremente a 26,9% y 26,8% para 2013 y 2014 respectivamente.

La postura de la OECD es entendible, a pesar de la mejora relativa respecto a los costes laborales, España está en riesgo constante respecto de la fuga de capitales,

como el caso de la textil nacional Zara que posee la mayoría de sus procesos productivos fuera de la nación, también se encuentra la débil demanda interna que caracteriza hoy en día a la economía española. Además, las proyecciones económicas no son favorables, con proyecciones que sitúan al PIB en -1,6% para el 2013 y sólo un 0,7% para el 2014.


La situación desfavorable también ha llevado a una migración fuera del país. A Chile han llegado alrededor de 1.000 españoles con visa de trabajo, destacando por ser un gran capital humano, lo que representa una significativa oportunidad para las empresas nacionales para contratar personal calificado.

Comercio Chile – España

El nivel de las importaciones y exportaciones se ha mantenido en los últimos meses. Las importaciones desde España que más destacan son productos de cobre, neumáticos y vehículos, mientras que los principales productos exportados a España se encuentran cobre y derivados, pescados y mariscos.

Las importaciones desde España a Chile en el 2011 alcanzaron US\$ 1.054,3 millones, mientras que de enero a noviembre del 2012 escalaron a US\$ 1.227,2 millones, Las exportaciones en 2011 llegaron a un total de US\$ 1.715,8 millones y en el periodo de enero a noviembre del 2012 alcanzaron US\$ 1.580,6 millones.

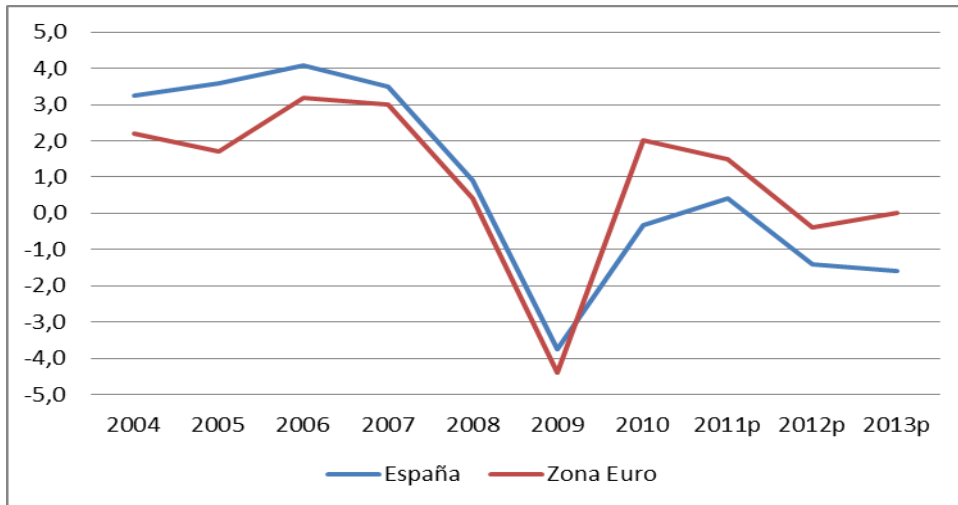
Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos								
 España	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,3	0,4	-1,4	-1,6
Demanda Interna (var %)	5,8	3,3	-0,7	-0,1	-7,2	-9,1	-6,6	-4,0
Consumo Privado (var %)	3,8	3,6	-0,7	-4,3	1,3	0,4	0,1	0,9
Inversión (var %)	7,2	4,6	-5,1	-16,0	-7,6	-5,2	-3,6	-1,1
Balanza comercial (EURO\$ Bill,)	-91,6	-99,2	-94,7	-47,2	-54,8	-48,4	-27,8	12,8
Exportaciones (EURO\$ Bill,)	170,2	184,8	191,4	163,0	191,9	220,1	225,4	233,3
Importaciones (EURO\$ Bill,)	261,8	284,1	286,1	210,2	246,7	268,5	253,2	246,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-9,0	-10,0	-9,6	-4,8	-4,5	-3,5	-2,0	-0,1
Inflación (%dic/dic)	2,7	4,3	1,5	0,9	2,9	2,4	3,3	1,4
Balance Estructural (% del PIB)	-1,3	-1,1	-5,0	-9,0	-7,3	-7,5	-5,4	-3,5

Fuente: Eurostats, FMI y IIF.

Gráfico Nº 1

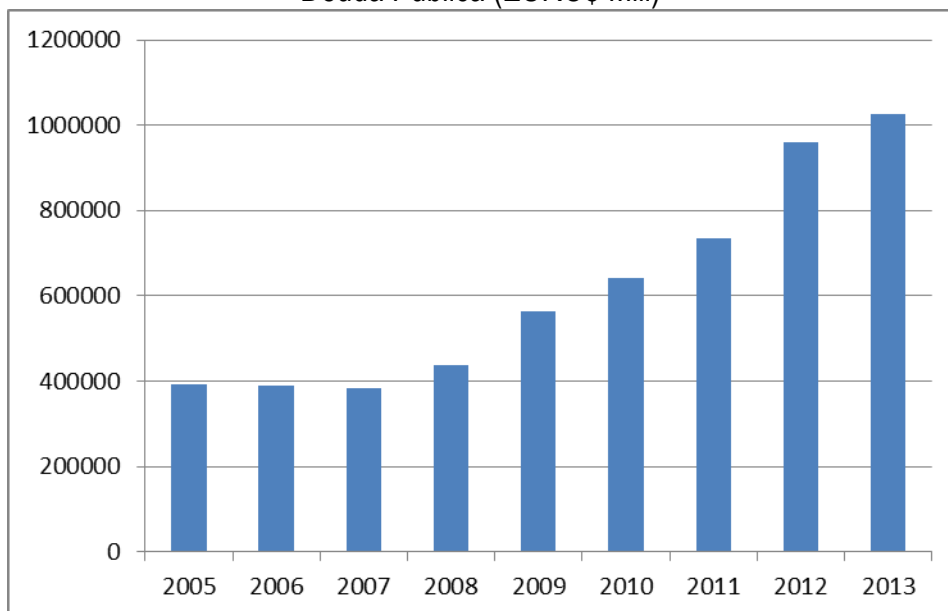
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan y IIF

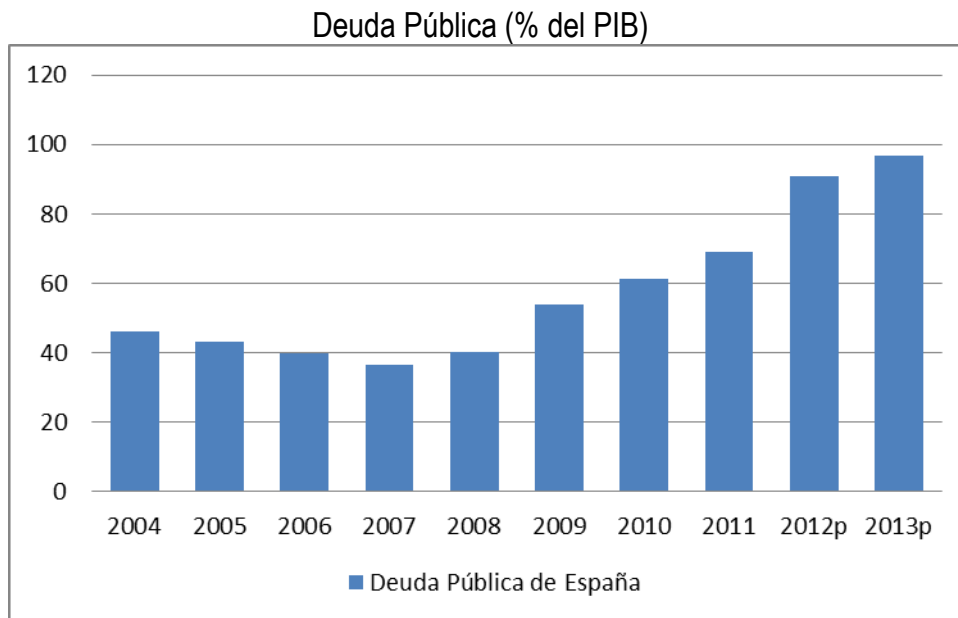
Gráfico Nº 2 A

Deuda Pública (EURO\$ Mill)



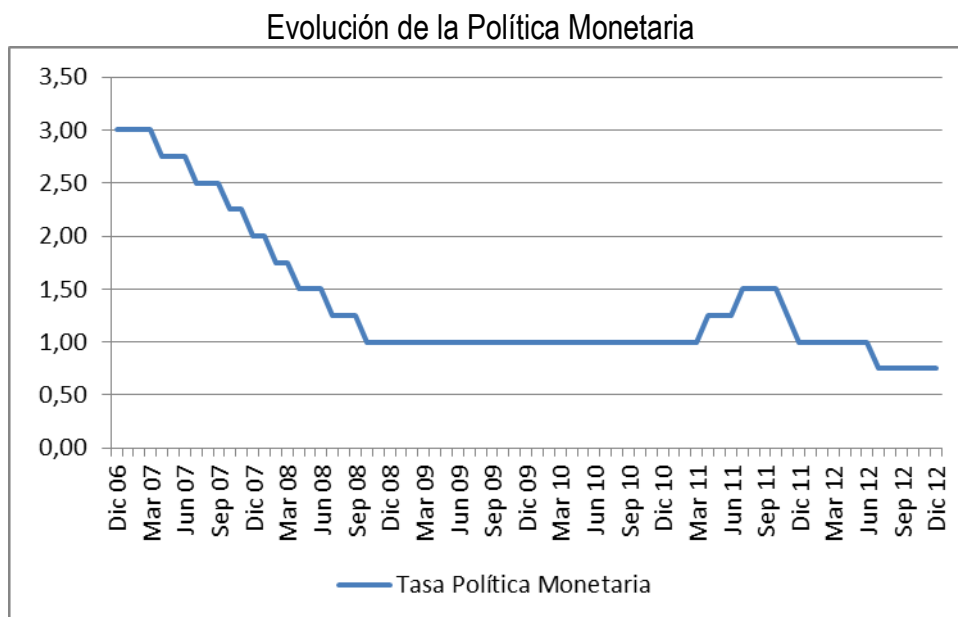
Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2 B



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 2

Proyección Tasa Política Monetaria

Actual	Dic 12	Mar 13	Jun 13	Sep 13
0,750	0,750	0,750	0,750	0,750

Fuente: JPMorgan.

Cuadro Nº 3

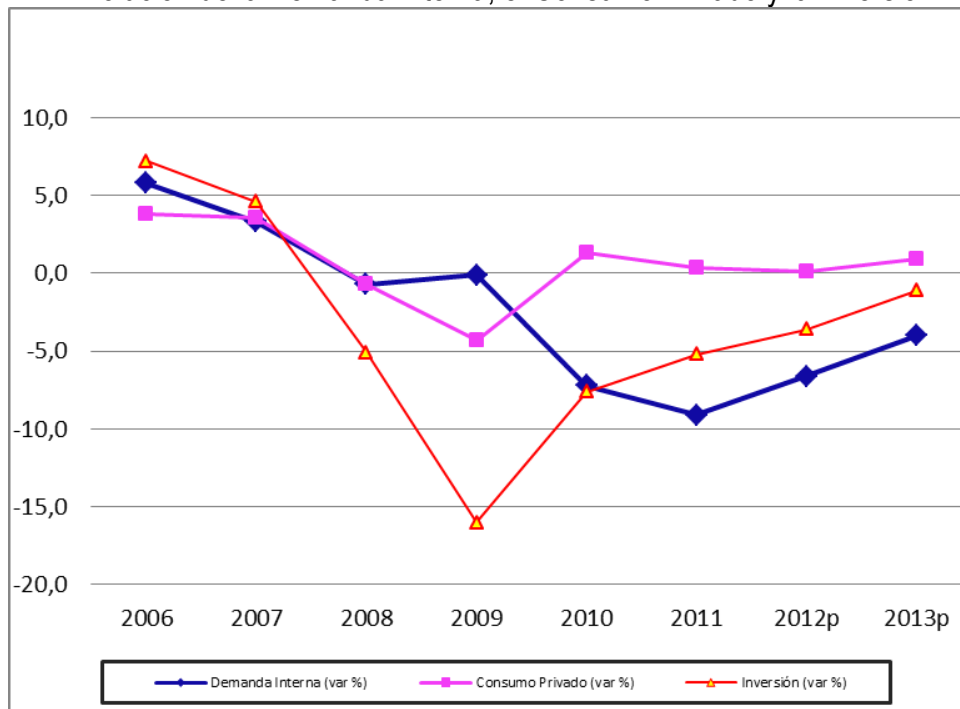
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BBB-	F2

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

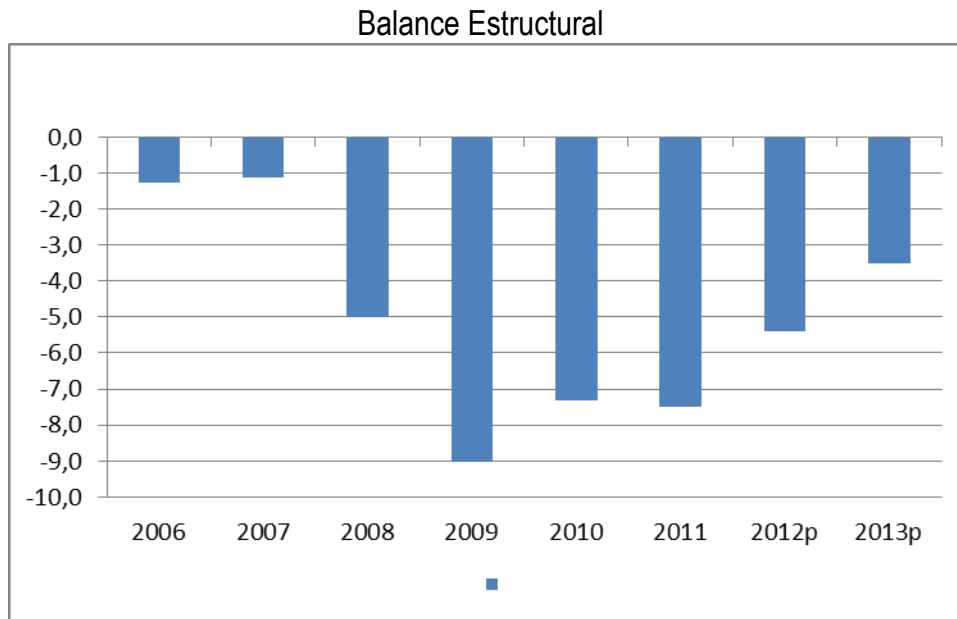
Gráfico Nº 4

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



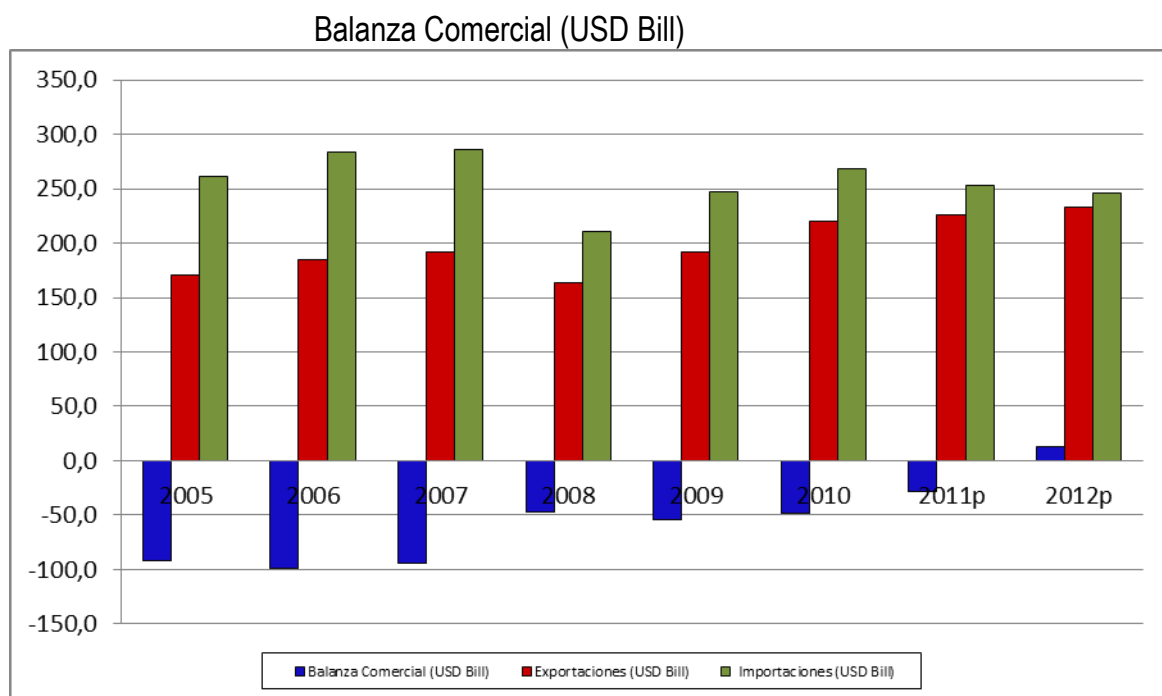
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N° 5



Fuente: FMI, Eurostats

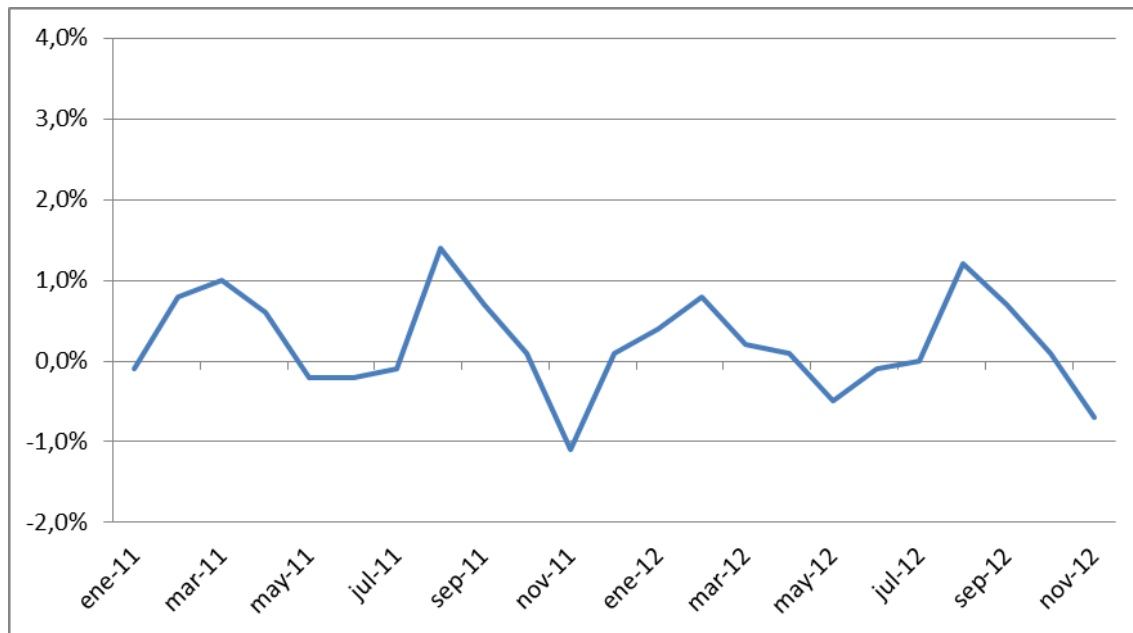
Gráfico N° 6



Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 7

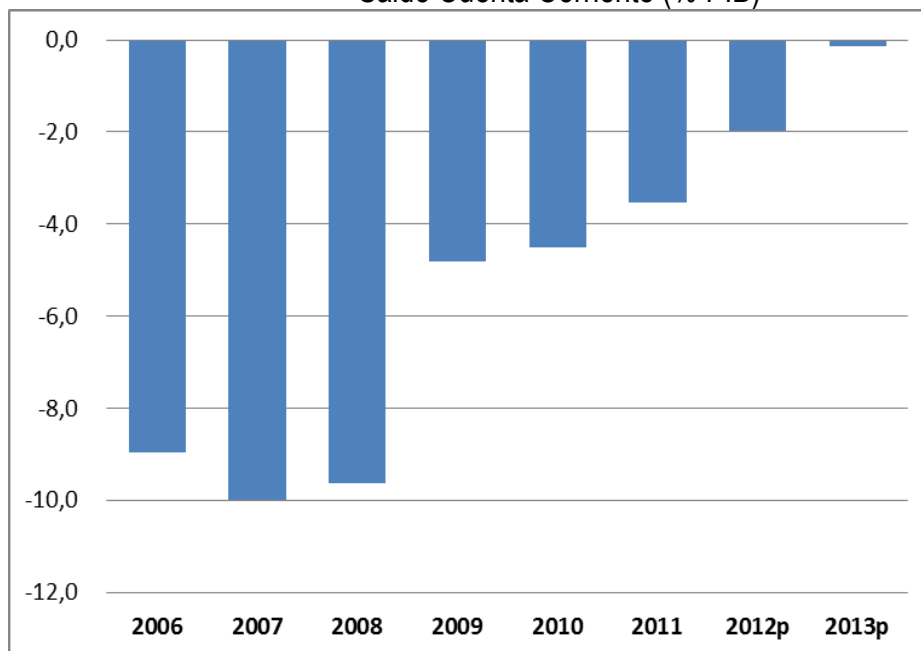
Inflación



Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 8

Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 9



Fuente: Aduanas