



España: Lenta Recuperación, Incertidumbre de la Deuda Pública y Avances Macroeconómicos

La economía española ha sido una de las más afectadas por la crisis internacional de 2008. Tanto así que hoy sigue sufriendo las consecuencias de forma muy significativa, con un crecimiento del PIB proyectado en -1,3% para el presente año y un desempleo de 26,7% para octubre de 2013. Sin embargo, en estos últimos meses se han dado leves señales de recuperación al proyectarse un PIB de 0,7% para el año 2014, además de proyectarse un crecimiento positivo del consumo privado y un crecimiento económico de 1,3% para 2015.

El desafío fundamental para el futuro de la economía española es preservar y dar señales sólidas de recuperación, retornando a cifras positivas de crecimiento del PIB, y luego llevar el desempleo a los niveles previos a la crisis -es decir no superior a un 10%- además de poder alcanzar a niveles más estables y viables de deuda pública, que para el presente año se proyecta en 93,7% del PIB.

Esta crisis económica internacional ha puesto a prueba a la economía española y la ha sincerado. Antes, ésta aparecía como una de las economías más fuertes de Europa, no obstante, habían algunos indicios de que pudiese verse golpeada por una crisis internacional, debido a la burbuja del sector vivienda y la inadecuada estructura del sector financiero, que generaban vulnerabilidad.

Finalmente, la economía española ha debido recurrir a la ayuda de la Unión Europea para hacer frente al déficit, aunque los fondos otorgados deberán ser devueltos. Esto implica que en el mediano plazo debe ser la propia economía española la que salga adelante.

Además debe considerarse, que los esfuerzos que se hagan en pos de reducir la deuda pública tienen efectos contractivos o negativos en el crecimiento económico, al menos en

La crisis económica internacional puso a prueba a la economía española, que antes aparecía como una de las más fuertes de Europa. No obstante, algunos indicios indicaban que España pudiese verse golpeada debido a la burbuja del sector vivienda y la inadecuada estructura del sector financiero.

el corto plazo, por lo que el desafío de la economía española es doble al requerir reducir la deuda pública, pero a su vez lograr que el crecimiento económico sea positivo.

Evolución económica

El PIB de la economía española creció de forma sostenida desde 1994 hasta 2007, siendo este crecimiento anual nunca menor a 2% en ese periodo. Esta senda se vio interrumpida en 2008 con la crisis económica internacional y el PIB sólo creció 0,89% ese año, pero los efectos mayores de la crisis se comenzaron a notar en 2009 con una caída del PIB de 3,8%. Desde 2009 el crecimiento del PIB ha sido negativo, a excepción de 2011, donde el PIB creció en un leve 0,1%, verificándose un grave efecto de la crisis internacional en la economía española.

Los indicios de una recuperación del crecimiento económico comenzaron el tercer trimestre de 2013, con un crecimiento de 0,1% para ese periodo, luego de nueve trimestres consecutivos donde el PIB decreció. Esta mejoría se explica por diversos factores: En primer lugar, la demanda interna del tercer trimestre creció en 1,1 % con respecto al tercer trimestre de 2012, mostrando una cifra positiva por primera vez desde el cuarto trimestre de 2010. También ocurrió un crecimiento del consumo de un 1,6% para el tercer trimestre de 2013 con respecto al tercer trimestre de 2012, lo que da cuenta de una estabilización del desempleo, menor decrecimiento de los salarios, además de la menor inflación experimentada en los últimos meses .

Según el boletín del Banco España, de noviembre de 2013, las señales de recuperación económica se mantendrían en el cuarto trimestre de 2013

En relación a las exportaciones e importaciones, para septiembre se mostraron cifras muy positivas al crecer las exportaciones en 11,4%, en tasa interanual, lo que contrasta con lo sucedido en agosto donde el crecimiento de las exportaciones fue de 1,9%. Este gran crecimiento de las exportaciones es explicado por diversas variables, a excepción de la energía que retrocedió 4,3%, con crecimientos sobre el 20% de la venta de bienes de consumo y equipos. Estas cifras van en línea con la proyección de la balanza comercial de 2014, que se prevé en 41,55 billones de euros en relación a la de 2013 que se proyecta en 28,23 billones de euros.

Con respecto a la deuda pública, ésta se proyecta en 93,7% del PIB en el presente año, lo que es bastante preocupante. Más aún, se prevé que la deuda aumente a 99,1% del PIB para el próximo año, agravando aún más la situación. Este alto nivel de deuda es otra razón más por la que la economía española debe recuperarse prontamente, ya que a medida que crece el PIB se dispondrán de más recursos para pagar la deuda.

La situación de la deuda española requiere de ajustes fiscales significativos, que pueden ser por medio de mayor recaudación fiscal o menores niveles de gasto. La mayor recaudación puede alcanzarse -en parte- gracias al crecimiento del PIB, pero no hay garantía de que sea suficiente para que la deuda alcance un nivel saludable. Y a su vez, reducir el gasto fiscal tiene complejidades políticas significativas, así como también las tiene aumentar los impuestos con el propósito de aumentar la recaudación.

El FMI estima que durante los próximos cinco años la deuda pública como porcentaje del PIB seguirá aumentando.

Entre los avances macroeconómicos significativos están la caída del déficit fiscal a 9,3% del PIB a 4,9% (2013) y la mejora en la cuenta corriente de balanza de pagos de un déficit de 10% (2008) a un superávit de 1,4% en 2013. Se observa también que la caída en la inversión se reduciría significativamente en 2014, mientras el consumo y la demanda interna se estabilizan.

Con motivo de finalizar el año, el Presidente del gobierno español, Mariano Rajoy, hizo un balance de la economía desde el Palacio de la Moncloa después del último consejo de ministros, y señaló: “Si 2012 fue el año del ajuste, el 2013 fue el año de las reformas y el 2014 será el año del inicio de la recuperación económica en nuestro país”. Agregó: “la economía española ha recuperado el crecimiento”, en relación a la leve expansión de 0,1% en el tercer trimestre de este año.

Recordó también que “hace un año, en una rueda de prensa, todavía algunos de ustedes me preguntaban por la posibilidad que España necesitara algún rescate. Hoy, esa pregunta está fuera de lugar porque España ha conseguido recuperar la credibilidad que había perdido en los mercados financieros”. Este cambio en la situación económica lo atribuyó a las reformas estructurales que realizó su gobierno.

Dijo, asimismo, que “todavía no puede sentirse satisfecho con la situación económica y menos aún, con el desempleo de 25,9% de la población activa, pero aseguró que este año terminará con una cifra inferior de desempleados que la que había al término de 2012, y eso no pasaba en España desde el 2006.

Por su parte, el líder de la oposición, Alfredo Pérez Rubalcaba refutó el panorama anterior y planteó que este es el año de las tres crisis: la económica y social, la política y la territorial.

Rajoy expresó que estaba dispuesto a hablar sobre las aspiraciones soberanistas de Cataluña, dijo sí a dialogar con el resto del mundo, pero dijo no a dividir a España.

Competitividad y Riesgo Soberano

En 2012 tanto Standard & Poors, Fitch y Moody's disminuyeron la clasificación de riesgo de España, mostrando así la menor confianza del mercado en la capacidad de pago de la deuda por parte del gobierno español.

Standard & Poors fijó en octubre de 2012 la clasificación de riesgo en BBB- que se considera el grado más bajo de “inversión” dentro de los países con buena capacidad de pago, esto contrasta con la clasificación que tenía España a abril de 2010 que era AA (una capacidad muy fuerte para hacer frente a las obligaciones financieras).

Por su parte, Fitch sitúa a España en BBB, que implica un riesgo de default moderado, siendo que en marzo de 2011 Fitch calificaba a España con AA+ (muy bajo riesgo de default).

Por último, Moody's muestra una disminución similar en la clasificación de riesgo al pasar desde Aa1 a septiembre de 2010 hasta Baa3 actualmente.

En relación a la competitividad de la economía española, Doing Business sitúa a España en el lugar 52 del ranking de 2014, lo que significa un retroceso en seis puestos con respecto a 2013. Las áreas donde España está peor situada son: (i) comenzar un nuevo negocio -ya que se ubica en el lugar 142 de un total de 189 países-, (ii) protección a los inversionistas y (iii) permisos de construcción. Estas tres áreas pueden ser oportunidades para hacer reformas que fomenten la recuperación de la economía. Por su parte, las áreas en que se encuentra mejor son (i) la resolución de quiebras y (ii) el comercio fronterizo, donde se ubica en los puestos 22 y 32 respectivamente.

En cuanto al ranking de competitividad global del WEF, España se sitúa en el puesto 35 de un total de 144, mostrando un desempeño similar a los dos últimos años, donde se ubicó en el puesto 36. En este informe se señala que los factores más problemáticos para realizar negocios son: (i) el acceso al financiamiento, que no era considerado un aspecto tan crítico en el ranking Doing Business, donde España se situaba en el lugar 35 en cuanto al acceso al crédito, (ii) la ineficiencia de la burocracia del gobierno y (iii) las regulaciones en el mercado laboral. A su vez, este informe muestra a España en una mala situación en cuanto al ambiente macroeconómico, al situarse en el puesto 116, lo cual es explicado posiblemente, por las grandes dificultades que ha tenido la economía española con la crisis económica internacional, debido a la alta deuda pública y privada.

Evolución del empleo

La situación del empleo en España ha sido crítica en los últimos años. A octubre del presente año el desempleo alcanzaba un 26,7% mostrándose un aumento sostenido desde los periodos previos a la crisis; a abril de 2008 el desempleo era 9,3%.

Los datos más recientes no muestran demasiada mejoría en cuanto al empleo, en el tercer trimestre de este año se estimó el descenso en el empleo en -2,9% tasa interanual, aunque esta caída fue menor que la experimentada el tercer trimestre de 2012 donde la caída en la tasa de ocupación fue de 4,6%.

Dentro de la áreas donde hubo más mejoría en el tercer trimestre de 2013, están la construcción y el sector servicios, con una caída en la desocupación a 10,8% y 1,5% respectivamente en relación al segundo trimestre de este año donde la caída fue 14,2% para la construcción y 2,7% para el sector servicios. Si bien en estos sectores hay una leve mejoría, aún no hay ningún sector en la economía que muestre un aumento positivo en la tasa de ocupación.

En cuanto al desempleo total, éste aumentó levemente en 0,4% en el tercer trimestre. Si bien, aún no se logra llegar a disminuir el desempleo, su aumento ha sido bastante menor que en los trimestres anteriores, ya que aumentó en 2,2% tasa interanual con respecto al primer y segundo trimestre, donde el aumento fue 10% y 5% respectivamente.

Por último, el desempleo en la población más joven sigue siendo un factor crítico. Al tercer trimestre de este año era de 41,7% en la población de 16 a 29 años, pese a que

experimentó una leve mejoría con respecto al segundo trimestre donde éste era de 43,3%.

Situación política

Los últimos meses no han sido fáciles para el gobierno del Partido Popular (PP), que encabeza Mariano Rajoy, esto luego que el ex tesorero del PP se declarara culpable de abonar dinero a altos cargos del partido, sin una declaración de esos pagos. Esto, a su vez ha implicado que Transparencia Internacional sitúe a España en el lugar 40 en el ranking de transparencia, lo que significó un descenso de 10 lugares respecto a 2012.

Estas denuncias han llevado incluso a peticiones de la oposición para que Rajoy renuncie y a su vez han implicado una baja sostenida en la popularidad del Jefe de Estado. Según una encuesta de la consultora Menoscopia, la popularidad del Presidente del gobierno español era un 21% a fines de noviembre con una desaprobación de un 74%.

Esta misma encuesta señala que la percepción de la ciudadanía con respecto a la economía española sigue siendo bastante negativa. Un 52% de la población cree que la situación económica se mantendrá igual en los próximos meses, frente a un 20% que considera que mejorará, y a su vez un 25% cree que empeorará. Si bien el apoyo al principal partido de oposición, el PSOE, sigue siendo menor al que tiene el Partido Popular la crisis económica con su alto nivel de desempleo -además de recortes a los beneficios sociales-, ha generado un clima de alto rechazo a los políticos de ambos sectores, lo que hace cuestionar hasta qué punto los gobiernos en el futuro serán capaces de lograr reducir la deuda pública, ya sea por la vía de mayores impuestos o menor gasto de gobierno.

Relaciones Chile España

Las relaciones comerciales entre Chile y España han sido muy positivas y los últimos años no han sido la excepción. De hecho, para mantener la cercanía y constancia en las relaciones es que ambos Estados establecieron un mecanismo de seguimiento y evaluación de la agenda bilateral. En cuanto a los acuerdos entre ambos países, Chile tiene un acuerdo de asociación con la Unión Europea desde 2003 que incluye aspectos que van más allá de lo netamente económico. Otros acuerdos entre España y Chile son el de Asociación Estratégica y el de Protección y Fomento a las Inversiones.

Por su parte, España es el segundo mayor inversor en Chile. Tanto por parte del gobierno español como por la Cámara Española de Comercio en Chile, destacan la solidez y transparencia jurídica existente en el país, además de la mínima intervención estatal en las actividades de los inversores y el "trato nacional" a la inversión extranjera.

En cuanto a las exportaciones e importaciones entre ambos países, éstas no se vieron afectadas significativamente por la crisis económica internacional. Si bien, en 2009 las exportaciones chilenas disminuyeron desde 1978,4 millones de dólares hasta 1119,4 en 2009, para 2012 ya se estaban alcanzando niveles muy cercanos a los anteriores a la crisis, llegando las exportaciones a 1714,9 millones de dólares. Por otra parte, las importaciones han aumentando de forma sostenida en los últimos años pasando desde 934,8 millones de dólares en 2008 a 1351,2 millones en 2012.


En cuanto a qué tipo de exportaciones dominan la relación bilateral entre ambos países está el cobre y sus concentrados, que en 2012 totalizó 821 millones de dólares. Luego cátodos y secciones de cátodo, totalizando 157 millones de dólares, y en el tercer y cuarto lugar se ubican el nitrato de potasio y máquinas de vendimiar respectivamente.

A su vez, las importaciones principales, desde España hacia Chile, son los automotores eléctricos que totalizaron 102 millones de dólares en 2012, luego los hilos de cobre por 50 millones de dólares, en el tercer lugar están los neumáticos para vehículos de la construcción, y a su vez, en el cuarto lugar las barras de hierro sin aleaciones.

Es de esperar que a futuro estas relaciones comerciales se potencien, ya que Chile tiene muy buenas relaciones comerciales con la Unión Europea y la economía chilena ha tenido un crecimiento alto y sostenido en los últimos años. Más aún, si la economía española logra recuperarse satisfactoriamente de la crisis, las exportaciones chilenas tenderán a aumentar.

Cuadro Nº 1

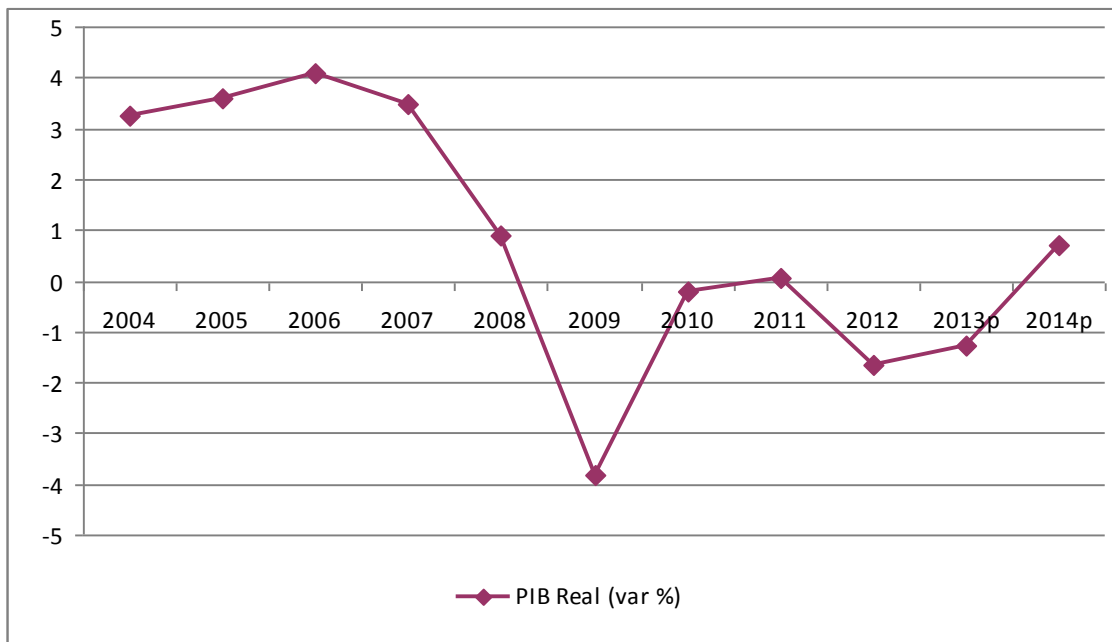
Indicadores Económicos

 España	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	3.5	0.9	-3.8	-0.2	0.1	-1.6	-1.3	0.7
Demanda Interna (var %)	7.8	4.1	-3.1	-0.1	-1.0	-1.5	-4.6	-0.1
Consumo Privado (var %)	7.32	4.6%	-2.2%	1.6%	0.7%	-2.0%	-1.3%	0.4%
Inversión (var %)	7.3	-3.5	-20.7	-6.0	-6.8	-8.9	-9.8	-2.9
Balanza comercial (€\$ Bill.)	-707.9	-632.8	-197.0	-226.3	-109.9	76.7	282.4	415.5
Exportaciones (€\$ Bill.)	2833.3	2882.2	2506.4	2860.8	3227.2	3360.1	3474.0	3679.3
Importaciones (€\$ Bill.)	3541.2	3515.0	2703.4	3087.1	3337.1	3283.4	3191.7	3263.8
Cuenta Corriente (% del PIB)	-10.0%	-9.6%	-4.8%	-4.5%	-3.8%	-1.1%	1.4%	2.6%
Deuda Pública Bruta (% PIB)	36.3%	40.2%	54.0%	61.7%	70.4%	85.9%	93.7%	99.1%
Inflación (%dic/dic)	4.3	1.5	0.9	2.9	2.4	3.0	1.3	1.0
Balance Fiscal (% del PIB)	-1.1%	-5.3%	-9.3%	-8.1%	-8.1%	-6.3%	-4.9%	-4.3%

Fuente: Eurostat, JP Morgan, IMF y OCDE.

Gráfico Nº 1

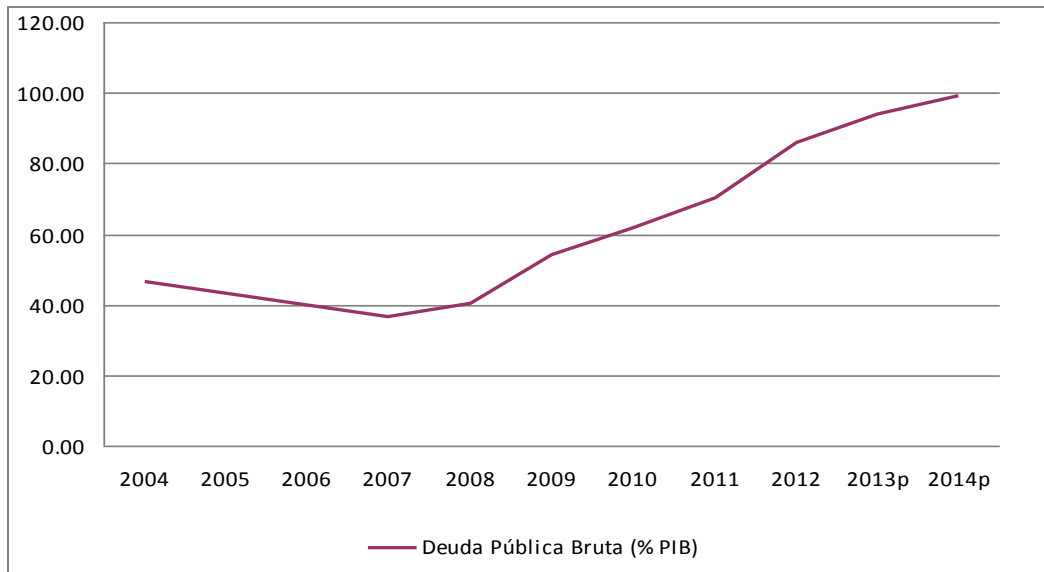
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: IMF y JP Morgan.

Gráfico Nº 2

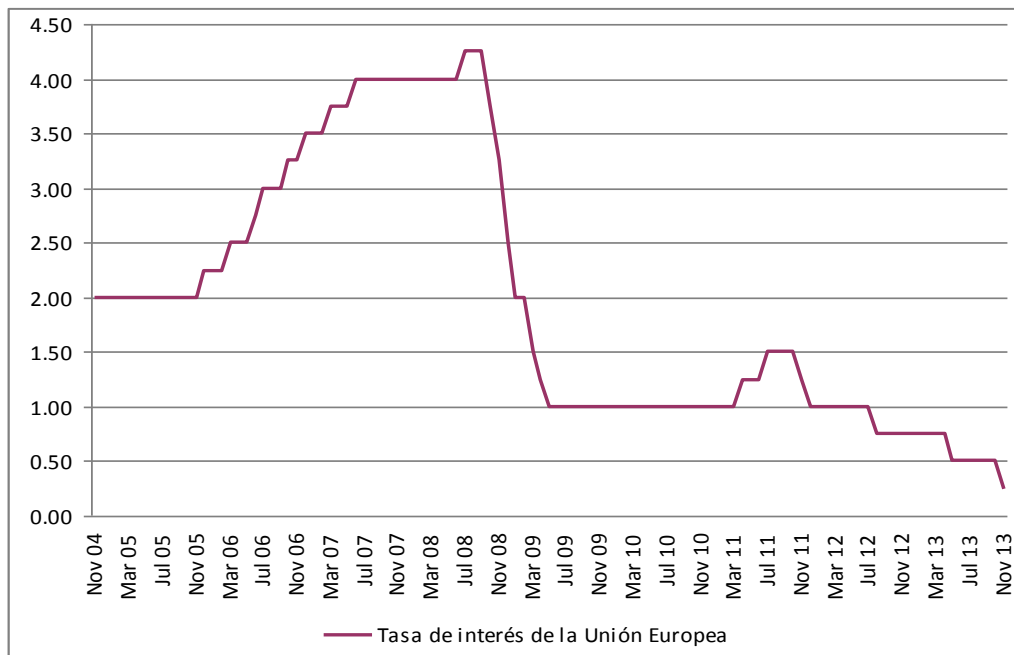
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: IMF.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro Nº 2

Proyección Tasa Política Monetaria

Actual	Mar 14	Jun 14	Sept 14	Dic 14
0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

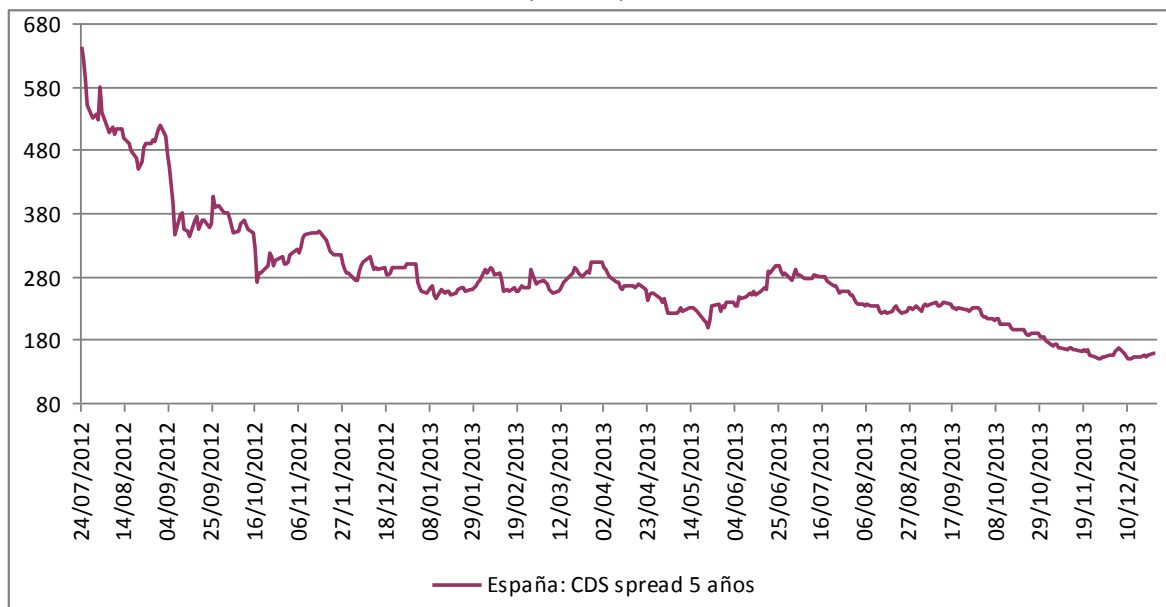
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BBB-	BBB

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

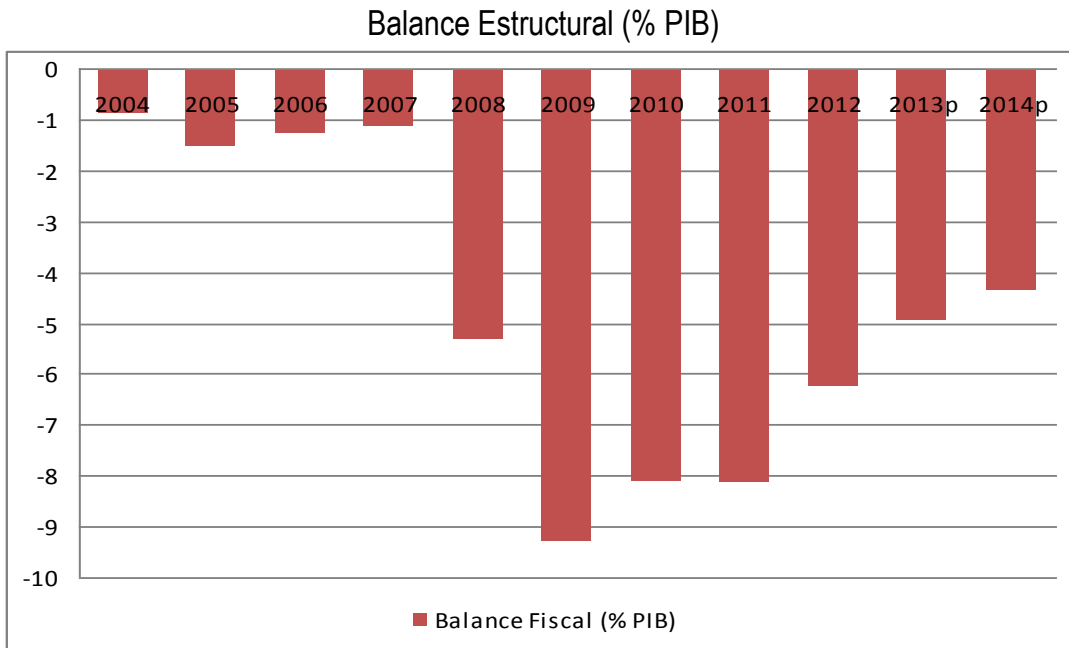
Gráfico Nº 4

CDS (5 años) España



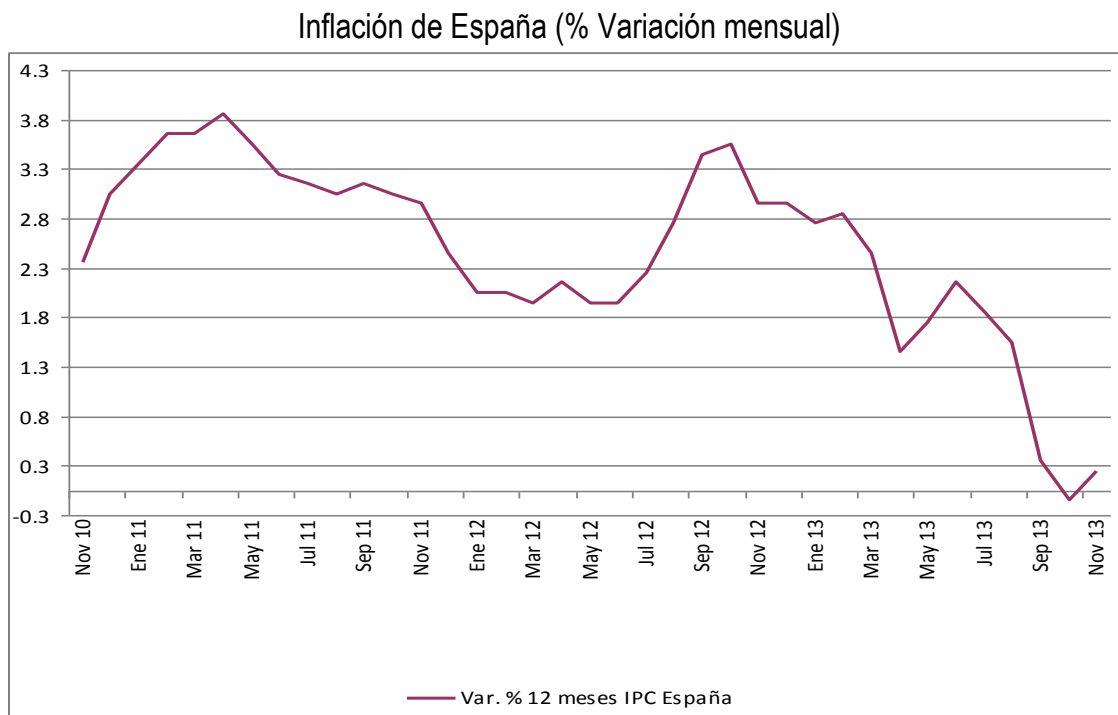
Fuente: Bloomberg.

Gráfico Nº 5



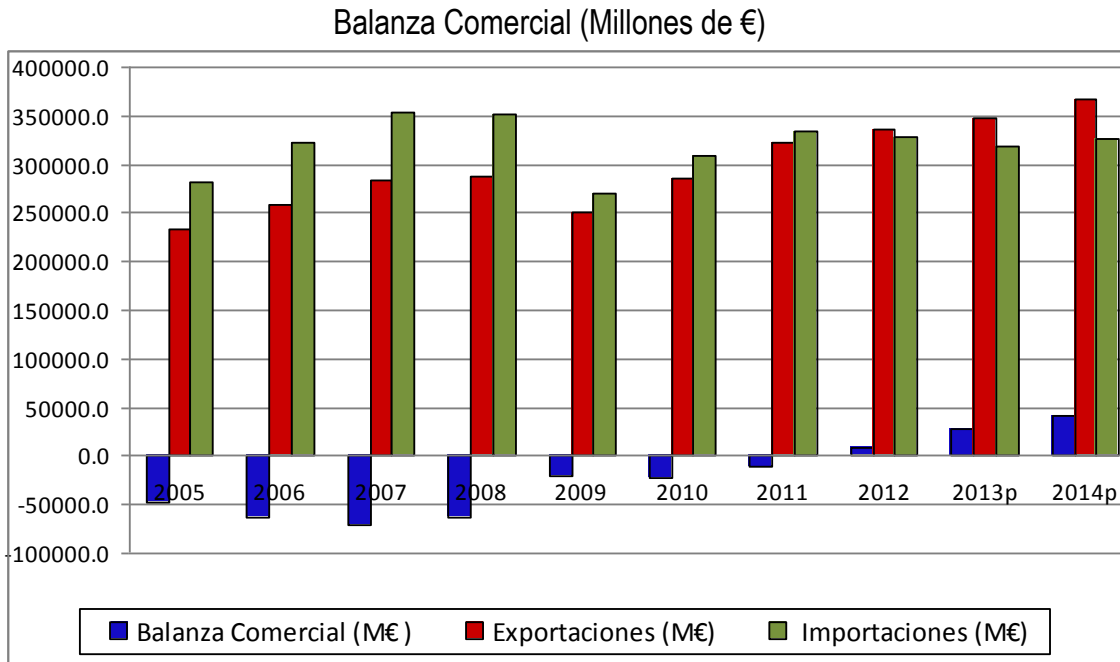
Fuente: IMF.

Gráfico Nº 6



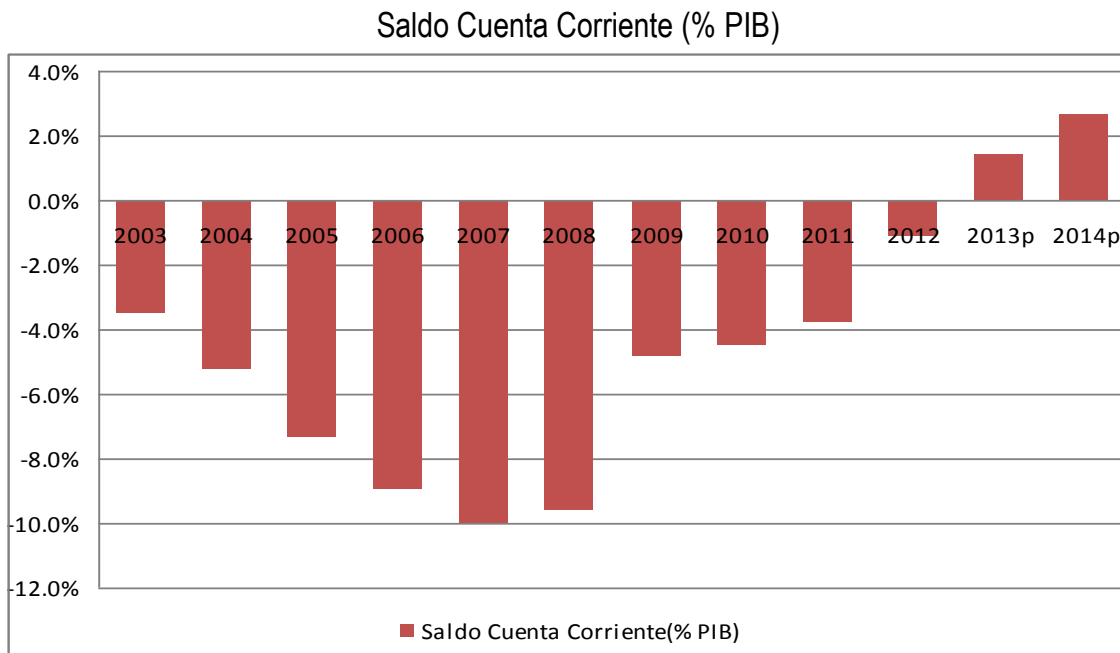
Fuente: INE España.

Gráfico N°7



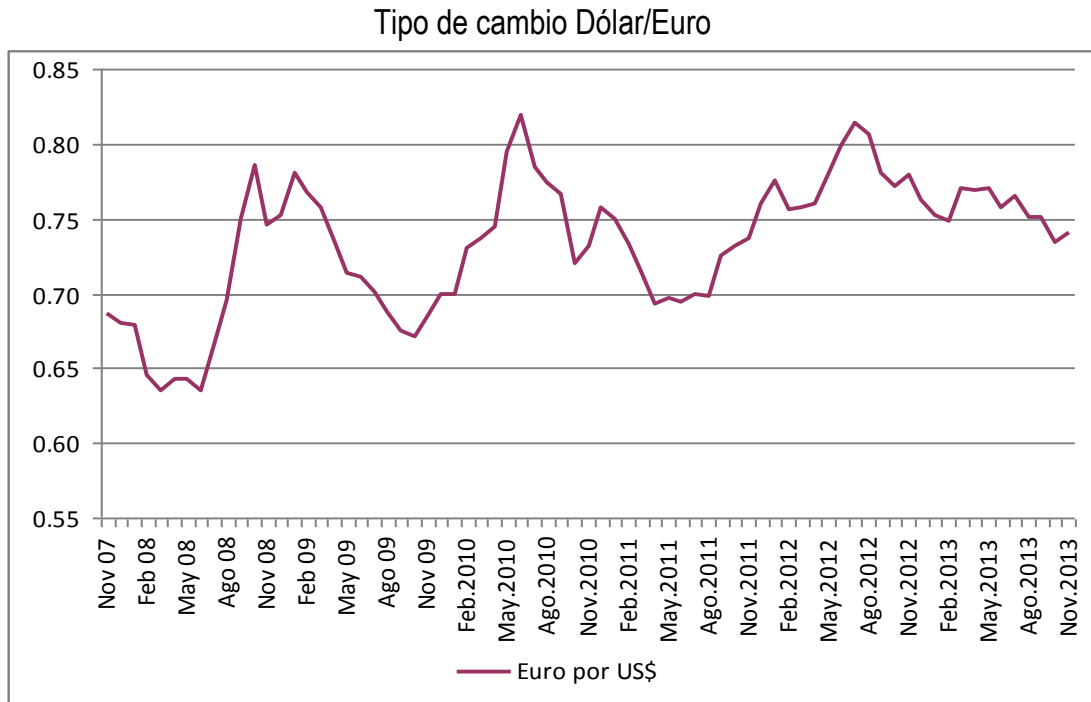
Fuente: Eurostat.

Gráfico N°8



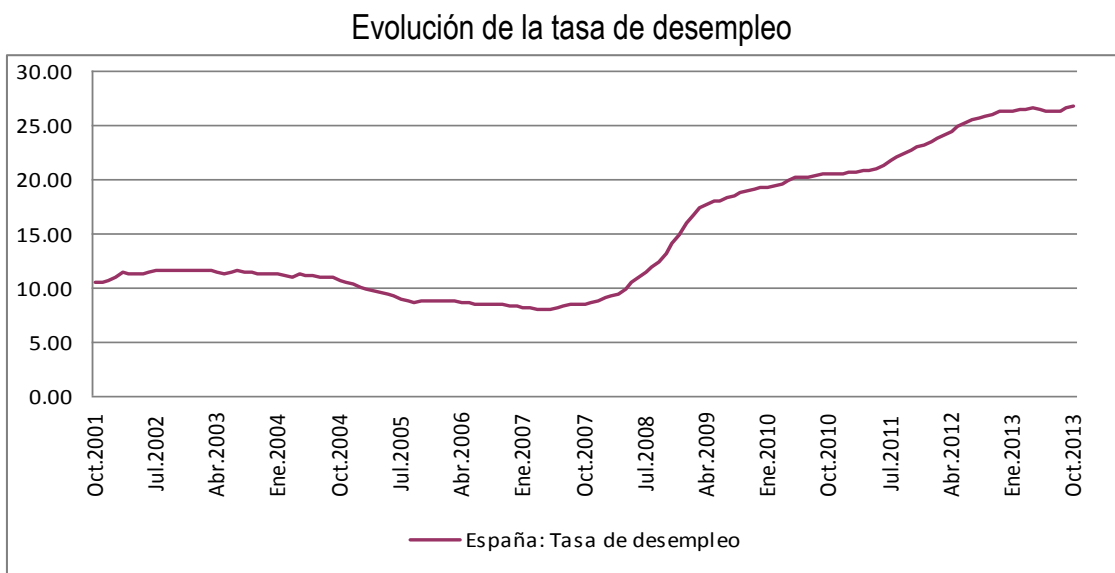
Fuente: IMF.

Gráfico N° 9



Fuente: Banco Central de Chile.

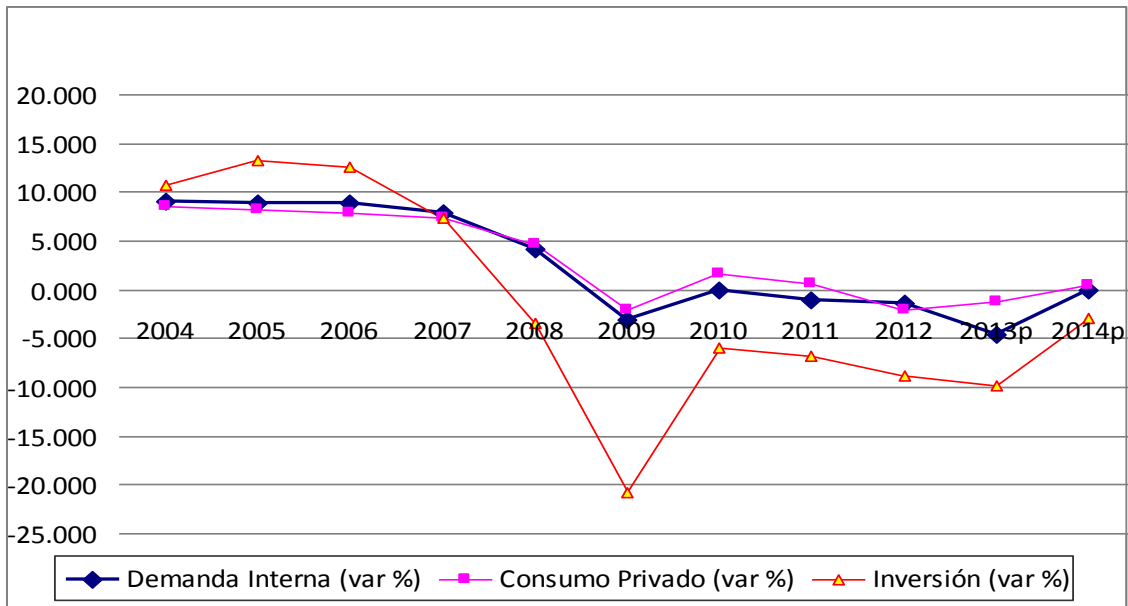
Gráfico N°10



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

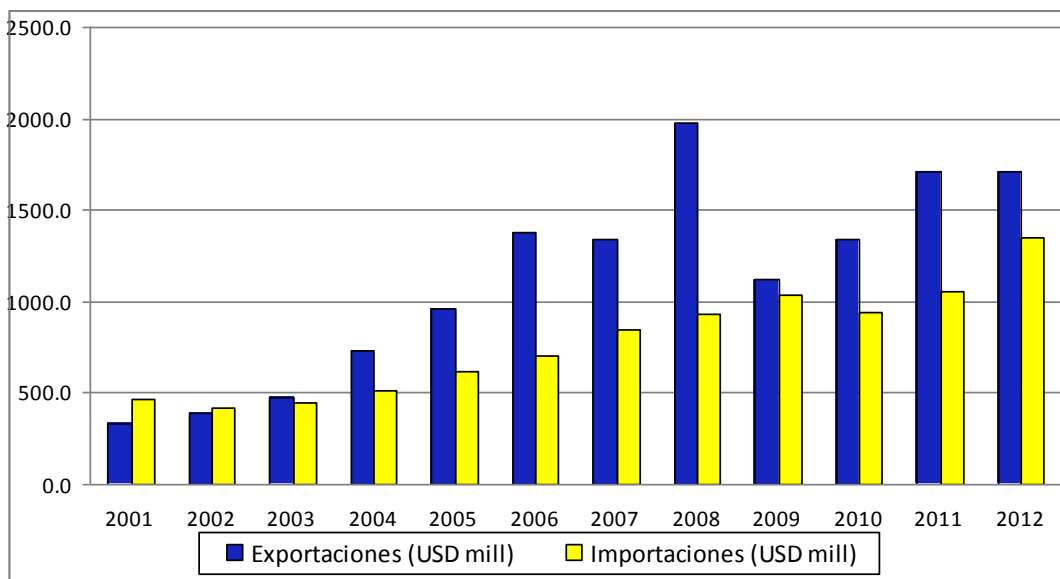
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Eurostat.

Gráfico Nº12

Exportaciones e Importaciones de Chile a España en \$US Millones



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas Gobierno de Chile.