

España: Felipe VI señala que la Crisis, la Corrupción y Cataluña son los grandes problemas del país

España ha sido duramente afectada por la una crisis económica desde 2008, la que ha llevado a contracciones de su PIB y a tener niveles récord de desempleo. Un esfuerzo de ajustes, cambio estructural y mejores políticas públicas ha logrado un mejoramiento del escenario macroeconómico y de recuperación. Sin embargo, en el flanco del desempleo aún se observan graves problemas, los que hacen difícil pensar que la recuperación de la economía española sea aún sólida y sustentable. Además de los problemas económicos, se percibe que en España existe un deterioro en cuanto a la corrupción y al funcionamiento de sus instituciones, que se extiende desde la familia real, al Estado, al sector privado y a la política. A este último hecho ha aludido el nuevo rey de España, Felipe VI, en su primer discurso de Navidad, señalando su gravedad y advirtiendo que es un objetivo irrenunciable y que debe “cortarse de raíz y sin contemplaciones”.

Además de los problemas económicos, se percibe que en España existe un deterioro en cuanto a la corrupción y al funcionamiento de sus instituciones, que se extiende desde la familia real, al Estado, al sector privado y a la política.

Evolución Económica

Luego de dos años en los que se registró una contracción de la economía española, el 2014 el PIB se expande en 1,3%, de acuerdo a proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y JP Morgan. Además, se espera que el próximo año el PIB aumente en un 2,2%. En cuanto a los componentes del PIB, la demanda doméstica y el consumo privado crecerán un 1,6% durante 2014, y un 2,1% y 1,9% en 2015, respectivamente. La inversión, en tanto, se espera que aumente en un 1% este año, y que llegue a aumentar un 3,6% el 2015. La inversión española ha bajado consecutivamente su proporción en el PIB, lo que pone en duda que se consolide, por ahora, una economía sostenible. En 2005 la inversión representaba el 30% del PIB, mientras que se espera que para este y el próximo año sea de un 18%.

El Banco Central Europeo (BCE) fijó la tasa de política monetaria en 0,05% el pasado 4 de

septiembre, disminuyendo en 10 puntos porcentuales con respecto a su nivel previo. La tasa de política monetaria europea, conocida como Refi Rate, ha mantenido una tendencia a la baja sostenida desde octubre de 2011. La próxima reunión para decidir sobre la tasa se realizará el 22 de enero del próximo año. Las proyecciones de JP Morgan sugieren que la Refi Rate se mantendría en 0,05% durante todo el próximo año.

La inflación durante 2014 registró una baja sostenida, hasta llegar a un estancamiento en septiembre y octubre. No se percibían niveles tan bajos de inflación desde finales de 2009, en el que se registró un período de deflación de cuatro meses (noviembre 2009 a febrero 2010). Las proyecciones indican que es probable que se registre un nuevo período de deflación más extendido, ya que se espera que la variación de los precios al consumidor del cuarto semestre de 2014 (variación con respecto a igual período del año anterior) sea de -0,5%, y que el 2015 los precios bajen en un 0,8% el primer semestre y en un 0,1% el segundo semestre.

El tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense se caracteriza por su alta estabilidad: el promedio de los últimos 10 años ha sido 0,749 euros por dólar, y el promedio del año actual es de 0,748 euros por dólar. A pesar de que el promedio anual es similar al histórico, durante 2014 la moneda común europea se ha depreciado a través de los meses, ya que comenzó el año con una paridad de 0,73 euros por dólar en enero, y en noviembre pasado el tipo de cambio fue de 0,8 euros por dólar.

Se proyecta que la demanda internacional por exportaciones de commodities españoles aumentaría en un 3,5% con respecto a 2013, y que las importaciones crezcan en un 4,5%. La cuenta corriente, en tanto, que en 2013 pasó a ser positiva luego de un largo período de mantenerse negativa, se prevé que sea este año un 0,1% del PIB (levemente menor que el año pasado) y que para el próximo año aumente, proyectándose en 3,7% del PIB. España tiene, además, un déficit fiscal en torno al 3,4% del PIB.

La balanza comercial española se ha mantenido positiva desde 2011. En 2014 se espera que cierre en US\$ 57,1 billones, compuestos por US\$ 428,6 billones en exportaciones y US\$ 371,5 billones en importaciones. Para el 2015, en tanto, se proyecta que las exportaciones sean de US\$ 449,6 billones y las importaciones de US\$ 389,8 billones, lo que implica un saldo de balanza comercial estimado en US\$ 59,7 billones.

El desempleo, desde que estalló la crisis económica en España, es el gran problema de la economía del país. En febrero del año pasado la cesantía anotó un máximo histórico en el que el 26,3% de la población española en edad para trabajar se encontró desempleada. Actualmente, la situación es mejor con respecto a ese nivel récord, sin embargo, el paro sigue siendo alto: en octubre de 2014 el desempleo fue de 24%. Al separar esta cifra por tramos de edad se observa dónde está concentrado el mayor problema, ya que en octubre

pasado la población de menos de 25 años desempleada fue un 53,8%. El desempleo para la población entre 25 y 74 años es de 21,8%.

Un plan del sector privado contra el desempleo juvenil

El desempleo juvenil registró su nivel más alto jamás registrado en julio del 2013, período en el que anotó 55,9%. El promedio de desempleo en lo que va del 2014 es de 53,8%, igual cifra a la registrada para el mes de octubre.

En este marco, JP Morgan realizó una conferencia titulada “El futuro del desempleo en España”, donde presentaron sus propuestas del programa “New Skills at Work” (Nuevas habilidades en el trabajo). Este programa planea una inversión de US\$ 30 millones en tres años, primero para investigar a fondo las deficiencias de los distintos mercados laborales —en España, cuenta con la colaboración del centro de estudios Fedea— y luego, para poner en marcha programas piloto adaptados a esas necesidades. Una de las prioridades del programa es enfrentar el problema más grave del disfuncional mercado laboral español, es decir, el desempleo juvenil.

Para España, el programa de JP Morgan parte de la idea de que las empresas no contratan porque no encuentran a trabajadores con la formación adecuada, generalmente, necesitándose técnicos especializados.

Visión del Banco de España

En su boletín del 24 de diciembre, el Banco de España estima que la economía española crecería a una tasa de 0,6% en el último trimestre. Si es así, y todo lo demás permanece sin cambio significativo, la economía crecería en 2014 a una tasa del 14% anual.

El Banco de España percibe que para 2015 la incertidumbre es elevada. Es muy probable que las exportaciones se debiliten y que la inflación parta en un terreno negativo, sin embargo, reconoce que la economía española ha ido afianzando la trayectoria de recuperación que inició en la segunda mitad de 2013, en un ambiente de mejora de las condiciones financieras, aumento de la confianza y evolución positiva del mercado laboral.

La mejoría económica se estaría sustentando en la fuerza de la demanda interna privada, mientras la demanda exterior neta mantendría una contribución al PIB, ligeramente negativa.

Para 2015 su previsión de crecimiento es de un 2%, gracias en parte al estímulo de la reducción del precio del petróleo, pero el otro efecto compensador es la baja de la actividad económica de países europeos, que son a su vez importantes socios comerciales.

El empleo, según el Banco de España, aumentó en 1% en 2014, mientras el año anterior lo hizo en 3,3%. El Banco advierte que las subidas de salarios generalizadas podrían afectar la recuperación y la competitividad, lo cual va también en línea con lo observado por el FMI.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

España se encuentra actualmente en el puesto N° 35 del Ranking Mundial de Competitividad 2014–2015 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países. Este puesto es igual al que obtuvo en la anterior edición, correspondiente al período 2013-2014. El país fue ubicado en el puesto N°42 en la categoría de requerimientos básicos, siendo su mejor pilar la infraestructura, donde obtuvo la novena posición. Existe una gran disparidad en los pilares de esta categoría, ya que su peor posición es en ambiente macroeconómico, donde obtiene el lugar 121°. El informe destaca las reformas que España ha llevado a cabo para disminuir su déficit fiscal (de -9,5% del PIB el 2009, al -3,4% proyectado para este año), aunque aún se mantiene alto. También indican que ha aumentado la robustez del mercado financiero, se está fomentando el emprendimiento, y mejorando la flexibilidad del mercado laboral. Sin embargo, el informe alerta sobre las bajas en puntajes en los ítems de eficiencia del gobierno, y corrupción.

Los bonos soberanos españoles están clasificados en la categoría de Grado Medio Inferior por las tres principales calificadoras de riesgo. Esto se debe a los altos niveles de cesantía que se observan en el país, su alto déficit fiscal, y principalmente, a los estragos observados en la gran crisis económica en la que está el país desde 2009. Moody's otorga un Baa2 a España, nota equivalente al BBB de S&P. Fitch, en cambio, da a los bonos una calificación de BBB+, un escalón más arriba que Moody's y S&P, pero igualmente en la categoría media inferior.

Las anteriores calificaciones son coherentes en parte con el Índice de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage, para el presente año, donde España ocupa el lugar N° 49. Su puntuación es 0,8 puntos menor a la del año pasado, debido principalmente a las bajas en el manejo del gasto fiscal, libertad de negocios y libertad laboral. España ocupa el puesto 22° entre los 43 países de la región europea, y su puntaje general está por arriba del promedio mundial.

Situación Fiscal

Hasta noviembre de 2014, el Estado acumuló un déficit de 36 mil millones de euros, equivalentes a 3,34% del PIB, lo cual significa un 10% menos respecto a igual período de 2013. El desequilibrio de las cuentas estatales queda levemente por debajo del límite establecido para todo el año, de 3,5% del PIB.

En el conjunto del déficit, compuesto por la administración central (2,68% del PIB), las comunidades autónomas (1,33 del PIB) y el déficit de seguridad social (0,04 del PIB), la mayor desviación viene por las comunidades autónomas que debían estar en una magnitud de 1% del PIB.

Los ingresos fiscales sumaron algo menos de 4,2% y los gastos fueron 102 mil millones de euros, un 1,3% mayor que el año anterior.

España perderá cuatro puestos entre las economías mundiales durante la próxima década

De acuerdo al Centro de Investigaciones Económicas y Empresariales, que elabora un ranking de las economías de acuerdo al volumen de su PIB, la recuperación de la economía española no será suficiente para evitar la pérdida de peso de España a nivel global. Se espera que para 2024 España sea la decimoséptima economía global, cuatro lugares más abajo que su posición actual (decimotercera posición).

En el ranking elaborado para 2014, España se posicionó como la quinta mayor economía de Europa. Las economías líderes de esa región son Alemania (primera economía europea y cuarta mundial) y el Reino Unido (segunda europea y quinta mundial). El Centro de Investigaciones Económicas y Empresariales proyecta, además, que para el 2030 la mayor economía europea será el Reino Unido.

Relación con Chile

De acuerdo a la Embajada de Chile en España, la relación bilateral entre ambos países en los últimos años se caracteriza por un alto nivel de entendimiento en los campos político, de la defensa nacional, económico-comercial, cultural, consular y de cooperación. Al tratado de libre comercio firmado entre Chile y la Unión Europea del 2003, se suma el tratado de Alianza Estratégica firmado con España en 2013.

De acuerdo al Banco Central de Chile, en 2013 las exportaciones desde Chile a España totalizaron US\$ 1.378,8 millones, mientras que las importaciones provenientes de España sumaron US\$ 1.756,6 millones. Estas cifras implican una baja en las exportaciones y un aumento en las importaciones con respecto a las cifras registradas en 2012.

Los principales productos exportados a España fueron cobre y sus derivados, nitrato de potasio, mejillones, y pasta de madera. En tanto, de España se importan principalmente electrógenos de energía eólica, hilos de cobre, automotores para vías férreas y neumáticos.

Con respecto a la inversión directa de Chile en España, se registra que en el período 1990 – 2011 se invirtieron US\$ 441 millones, lo que implica que España es el segundo destino preferido en la Unión Europea para invertir, superado sólo por Bélgica. La inversión española materializada en Chile supera con creces a su recíproca: en el período 2003 – 2012 la inversión española en Chile totalizó US\$ 6.236 millones, monto concentrado principalmente en los sectores de energía (US\$ 2.562 millones) y comunicaciones (US\$ 1.283 millones).

Comentario final

En conclusión, observamos que España, a pesar de que en 2014 se espera que tenga cifras de crecimiento de su PIB positivas, aún mantiene sin solución sus principales problemas: avanzar aún más en las reformas estructurales y superar el desempleo, mejorar la competitividad, aumentar la inversión y reducir el déficit fiscal y el endeudamiento. Esto hace que la recuperación de su economía sea frágil, y que se proyecte que en el largo plazo España pierda protagonismo económico en el escenario global.


España, en adición a los problemas pendientes de carácter económico, tiene situaciones complejas de carácter político, relacionadas con el separatismo de Cataluña, la corrupción y la emergencia de fuerzas políticas nuevas, adversas a la integración europea.

Es tal la preocupación por la situación del desempleo en España que incluso se están proponiendo planes del sector privado para mejorarla. Si no mejora sus debilidades de eficiencia, de competitividad y baja inversión, la economía española, a pesar de estar algo mejor en la recuperación de su PIB, seguirá siendo una economía frágil y volátil.

Finalmente, es claro también que la recuperación débil y el bajo nivel de dinamismo económico de Europa no dan buena sustentación al esfuerzo de ajuste económico de España.

Cuadro Nº 1

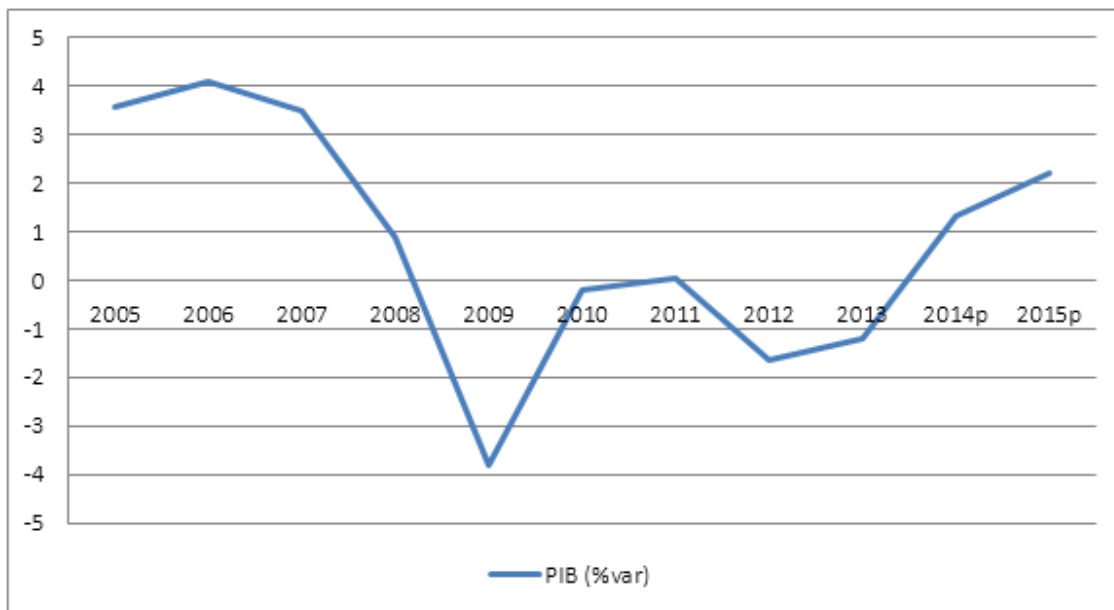
Indicadores Económicos

 España	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	0.9	-3.8	-0.2	0.1	-1.6	-1.2	1.3	2.2
Demanda Interna (var %)	-0.4	-6.0	-0.5	-2.7	-4.2	-2.7	1.6	1.6
Consumo Privado (var %)	-0.7	-3.6	0.3	-2.0	-2.9	-2.3	2.1	1.9
Inversión (var %)	-3.9	-16.9	-4.9	-6.3	-8.1	-3.8	1.0	3.6
Balanza Comercial (bill US\$)	-64.5	-25.3	-18.7	11.4	40.0	58.8	57.1	59.7
Exportaciones (bill US\$)	333.4	349.9	378.7	375.5	334.1	365.6	392.7	397.3
Importaciones (bill US\$)	397.0	429.5	466.2	440.0	359.4	384.3	381.3	357.2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-9.6	-4.8	-4.5	-3.7	-1.2	0.8	0.1	0.4
Inflación (%dic/dic)	1.5	0.9	2.9	2.4	3.0	0.3	0.0	0.8
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	40.2	54.0	61.7	70.5	85.9	93.9	98.6	101.1
Balance Fiscal (% del PIB)	-5.3	-9.5	-7.8	-7.3	-4.9	-3.8	-3.4	-2.9

Fuente: FMI, JP Morgan, OCDE

Gráfico Nº 1

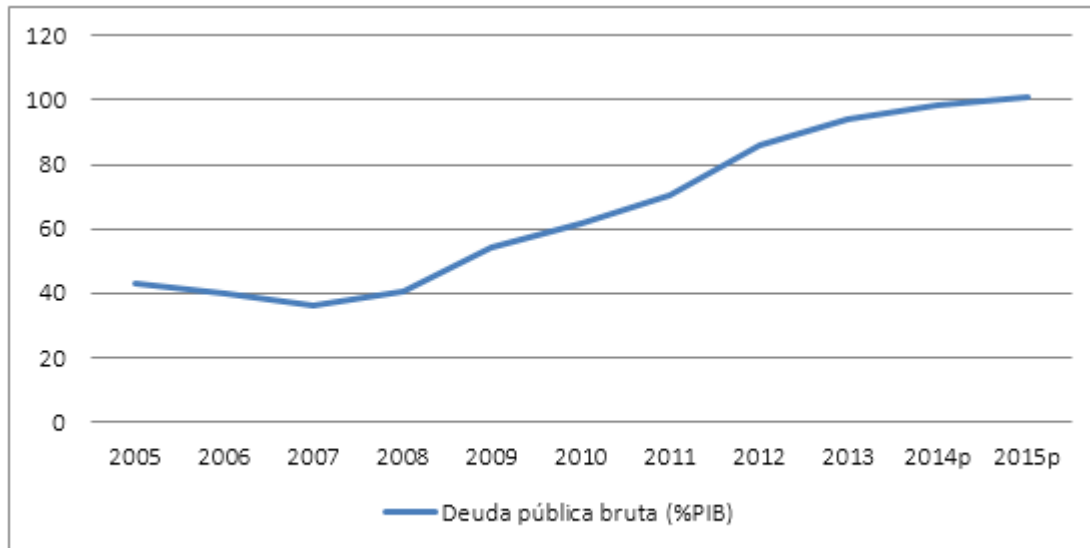
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

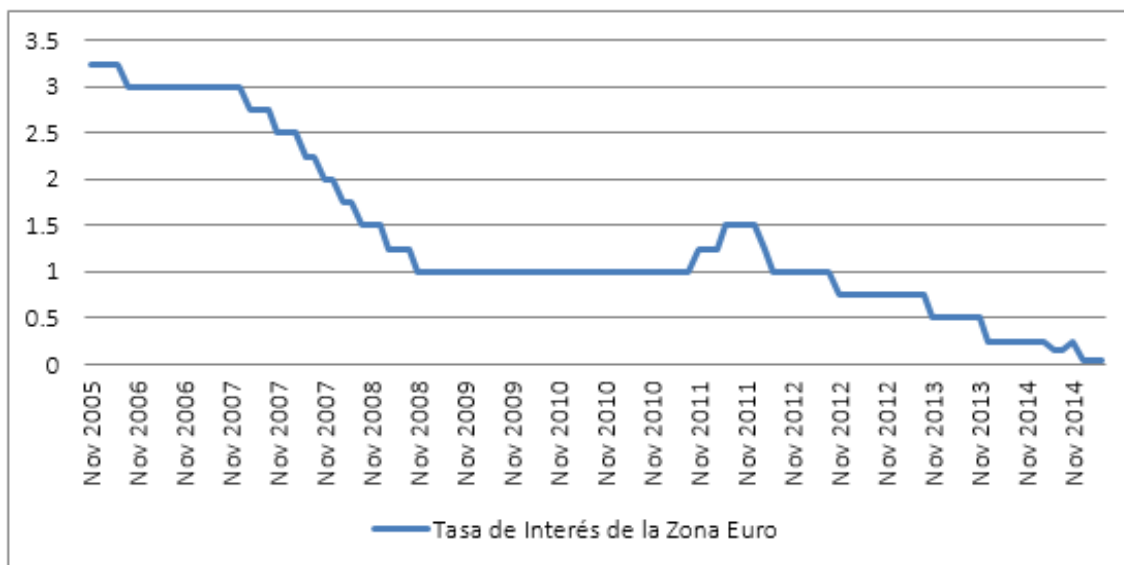
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo

Cuadro Nº 2

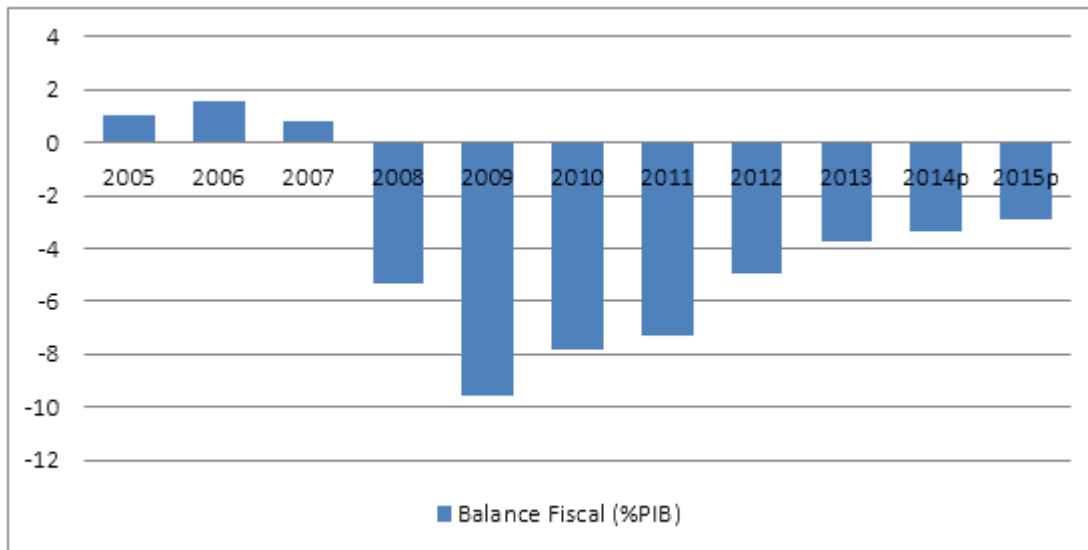
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB+

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

Gráfico Nº 4

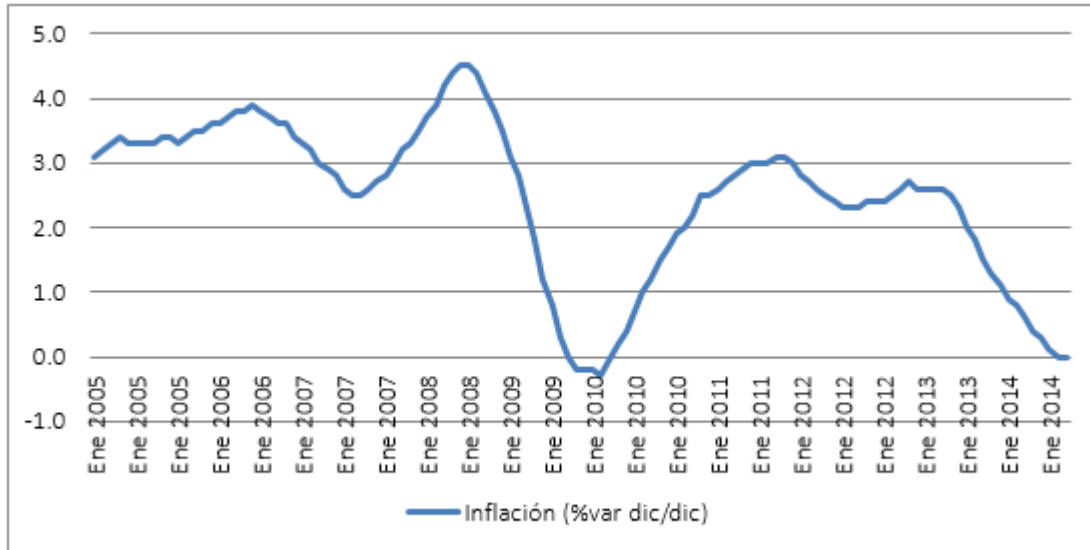
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 5

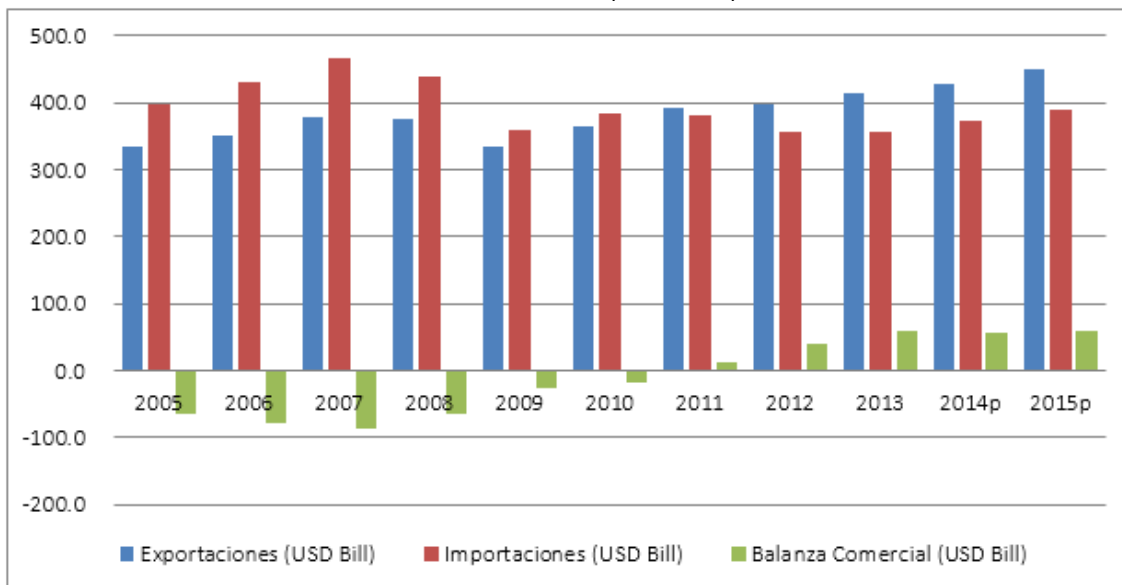
Inflación (variación con respecto al año anterior)



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 6

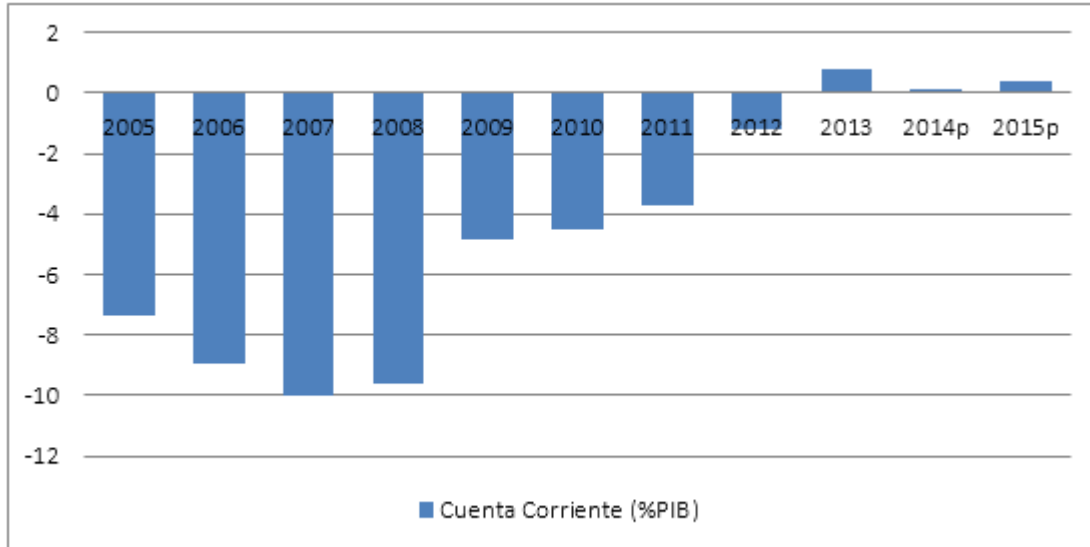
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OCDE

Gráfico N° 7

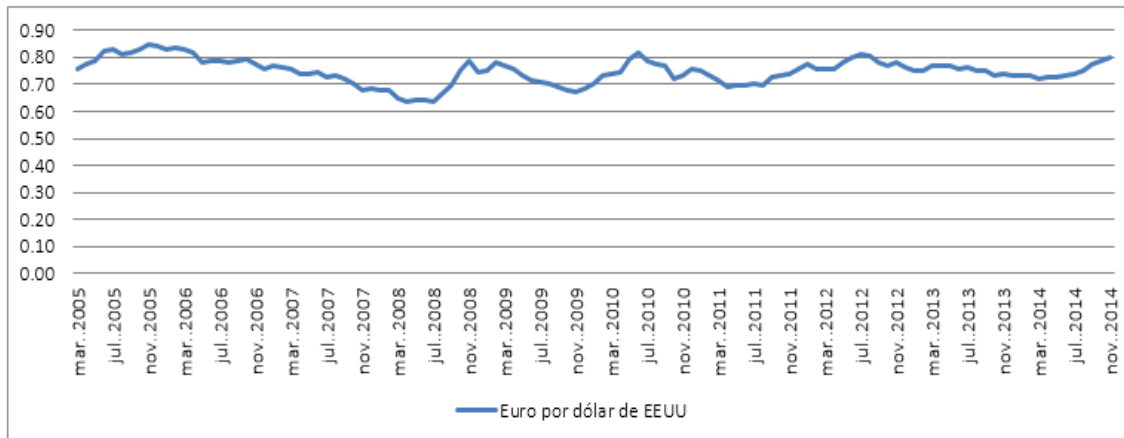
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 8

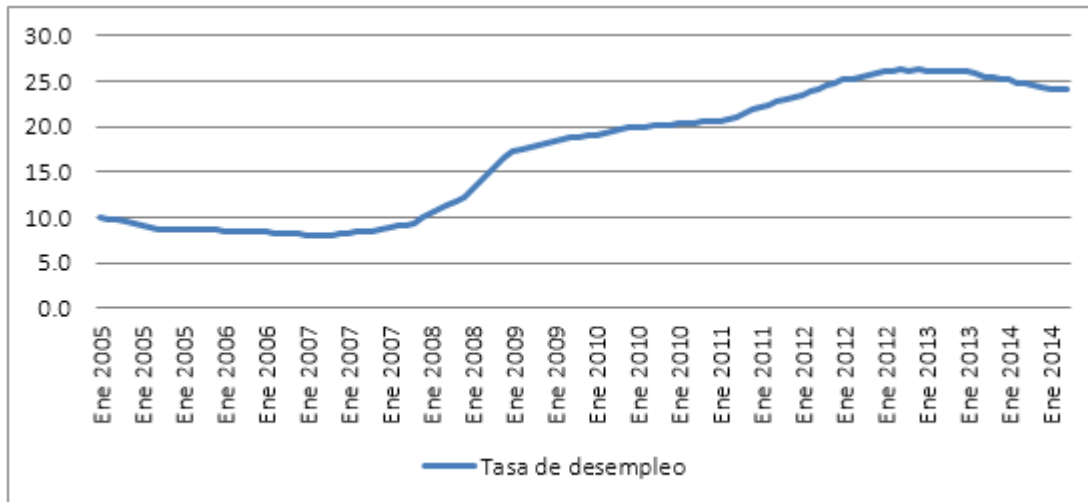
Tipo de cambio Euro / Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9

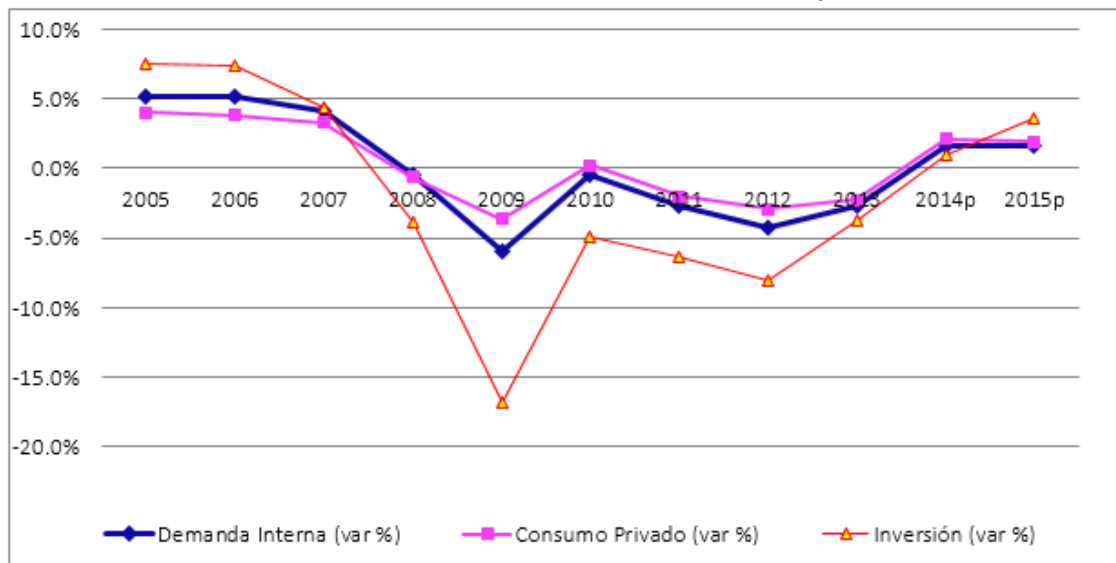
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 10

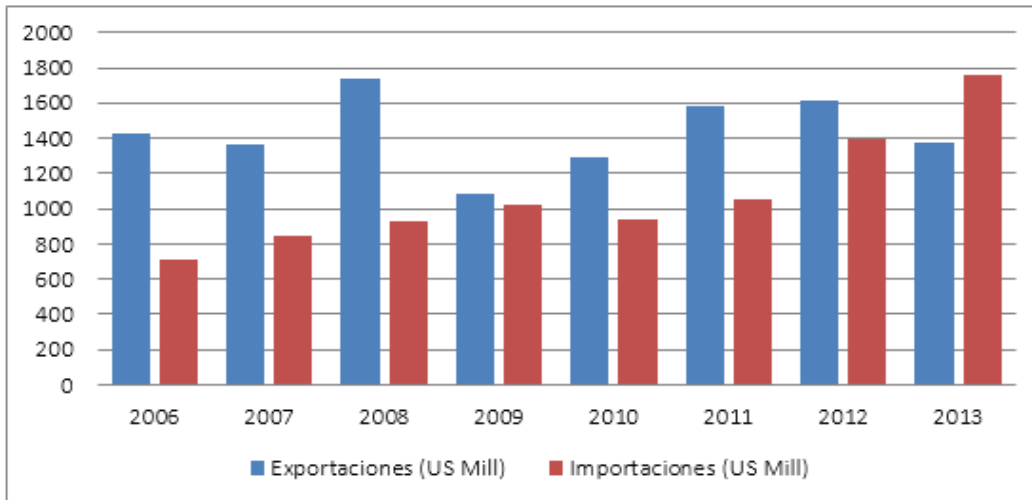
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OCDE

Gráfico Nº 11

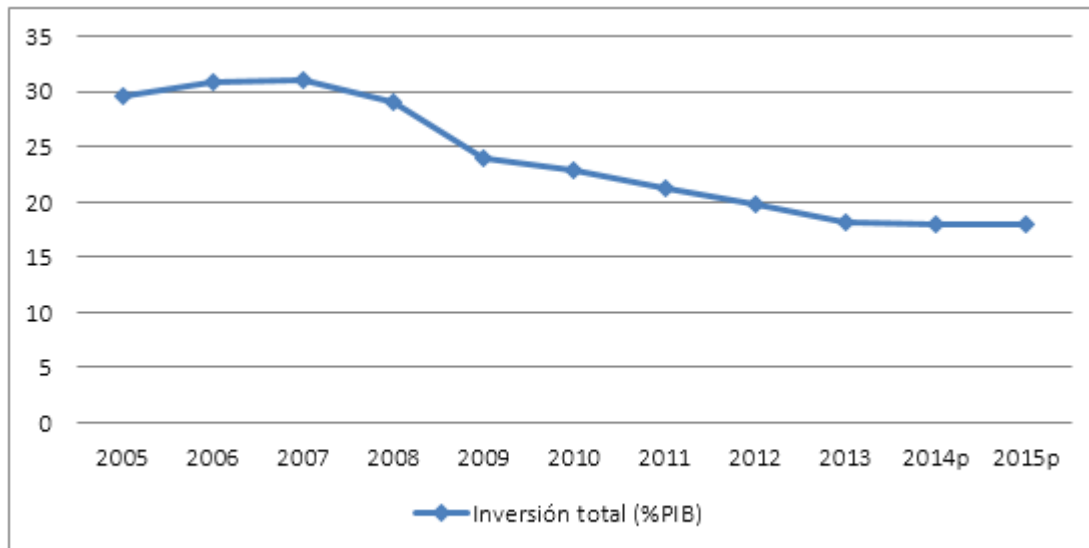
Exportaciones e Importaciones de Chile a España



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico Nº 12

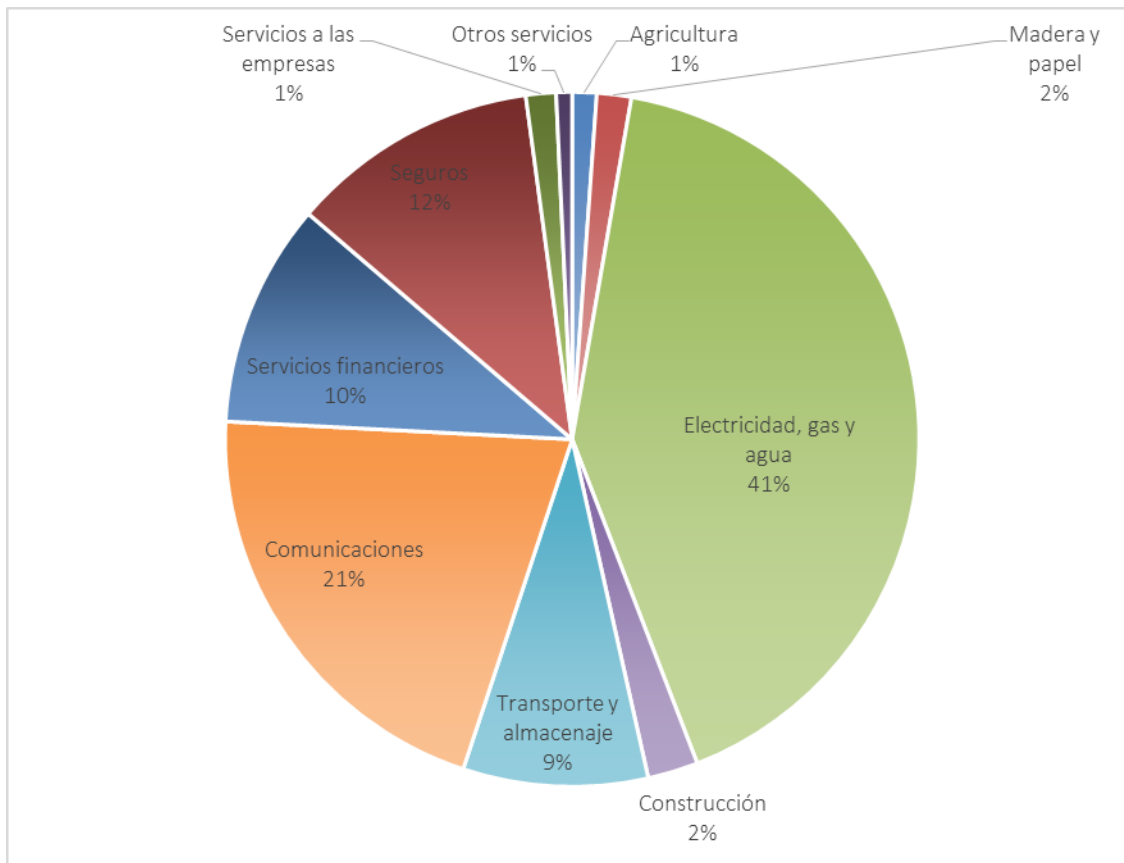
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 13

Inversión de capitales España en Chile por sector económico (período 2003 – 2012)



Fuente: CIE Chile