

España: Débil Recuperación, Fragilidad Política y Cuenta Anual de Rajoy

En los últimos años, España se ha visto envuelta en la mayor crisis de su historia, la cual se ve potenciada por la rigidez del mercado laboral. Afortunadamente, las reformas llevadas a cabo por el país han comenzado a dar frutos, lo cual se ve reflejado en la disminución de la tasa de desempleo y en las cifras positivas de variación del PIB. Además de esto, tanto las exportaciones como las importaciones del país han logrado estabilizarse en los últimos años, logrando mantener una tendencia gradual al alza.

Evolución Económica

En el año 2008, producto de la crisis mundial, la variación del PIB español cayó drásticamente de un 3,5% a un 0,9% hasta llegar a su punto más bajo en el 2009 con una cifra negativa de un 4%. En el 2011 se detectó una pequeña recuperación (0,1% PIB anual), pero en los dos años siguientes la variación del PIB presentó cifras negativas nuevamente, (-1,6 y -1,2%, respectivamente).

Luego, la cifra del 2014 fue de un 1,4% y se espera que para el 2015 ésta aumente a un 2,2%, según los datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La tasa de política monetaria europea se mantuvo constante en un 2% por diez años, luego comenzó a aumentar hasta llegar a su punto más alto de 4,25% en el 2008. A partir de entonces la tasa ha disminuido hasta llegar a 0,05% en septiembre del 2014. Se espera que se mantenga sin variación durante el transcurso del presente año según ha indicado el Banco Central Europeo (BCE).

La variación de la inflación en España ha disminuido constantemente desde marzo

La recuperación gradual de la economía española está amenazada por riesgos dentro de Europa, como la situación económica griega y el conflicto de Ucrania, que pueden afectar la frágil economía europea.

del 2013, cuando ésta fue de un 2,7%. A partir de septiembre del 2014 esta variación disminuyó, hasta llegar a un 0,2% anual al finalizar el 2014.

El tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense, en tanto, se ha mantenido constante a lo largo de los años. El promedio de la última década es de 0,75 euros por dólar estadounidense y el del 2014 de 0,76 euros por dólar estadounidense, lo que refleja una insignificante depreciación de la moneda europea.

En cambio, en el último dato disponible que corresponde a enero del presente año, el tipo de cambio cae a 0,86 euros por dólar estadounidense.

Por otra parte, la balanza comercial española presentaba cifras negativas hasta el año 2011, y a partir de entonces se ha mantenido positiva y en un constante aumento.

Las exportaciones siguen una tendencia al alza con la excepción del año 2009, cuando disminuyeron en US\$ 41,4 billones debido a la crisis mundial. En el 2014 las exportaciones fueron de US\$ 428,6 billones y se espera que para el 2015 esta cifra aumente hasta llegar a los US\$ 449,6 billones.

Las importaciones, por otro lado, también sufrieron las consecuencias de la crisis mundial en el 2009 y luego de nuevo en el 2012. A partir de entonces estas han aumentado pero en menor medida que las exportaciones. En el 2014 las importaciones significaron US\$ 371,5 billones y se espera que para el 2015 estas sean de US\$ 389,8 billones según los datos proporcionados por la OCDE Statistics.

El desempleo, por último, presentó una constante disminución en el 2014, llegándose a una tasa de desempleo de un 23,7%, la más baja desde febrero del 2012.

Deuda Pública

La deuda pública de España creció en US\$ 8.636 millones durante el último trimestre del 2014, alcanzando así a un total de US\$ 1.154.766 millones. Este aumento significa, además, un aumento en 0,4 puntos porcentuales, lo cual implica que la deuda alcanzó el 96,8% del PIB.

Comparando la deuda en el tercer trimestre del 2013 con la del mismo trimestre del 2014, se puede apreciar un aumento anual de US\$ 66.773 millones.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

De acuerdo al Global Competitiveness Report 2014-2015 del World Economic Forum, España, junto con otras 36 economías del mundo, se encuentra en la tercera etapa de desarrollo, la cual es impulsada por la innovación. En el ranking de este reporte el país ocupa el puesto número 35, al igual que en la edición anterior.

Aun cuando el déficit presupuestario se mantiene alto, posicionando a España en el puesto número 128 en este ámbito, el programa de reforma ha permitido al país mejorar en este punto. Esto se aprecia en una mejora en el sector financiero (85) y una mayor flexibilidad en el mercado financiero (120). Lamentablemente estos puntos se ven opacados por unas instituciones debilitadas debido a un aumento en la corrupción y en la ineficiencia del gobierno.

En general, España continúa viéndose beneficiada por su excelente infraestructura de transporte (6), altos niveles de conectividad (18) y por sus altos niveles de la población que buscan educación superior. Este último punto es importante, ya que, si la calidad del sistema educacional (88) mejorara, esta población formaría parte de una significativa fuerza laboral capaz de contribuir al cambio estructural que el país necesita.

Por otro lado, los puntos en que España aún debe mejorar son los siguientes: difícil acceso a préstamos (132), mercado laboral rígido (120), dificultad en atraer y retener talento y una capacidad innovadora insuficiente.

En cuanto al riesgo de España, Moody's califica al país de forma positiva entregando una puntuación de Baa2, mientras que, tanto Fitch como Standard & Poors califican al país como estable, entregando una puntuación de BBB y BBB+ respectivamente.

En el Ranking de Libertad Económica de la Fundación Heritage, España ocupa el puesto número 49 con un leve aumento en su puntaje, respecto al ranking anterior. Este aumento se debe a las mejoras en los ámbitos de gasto gubernamental, libertad de negocios, libertad laboral, libertad monetaria, libertad comercial y libertad de inversiones. Cabe mencionar que la disminución del puntaje de España en los ámbitos de libre de corrupción y de libertad fiscal no opacaron los avances en el país. Los ámbitos de derechos de propiedad y de libertad financiera, en tanto, no presentaron alteraciones.

Estabilización de los Precios de Vivienda

La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings indican que se ha llegado a un equilibrio en cuanto a los precios de las viviendas en España y que estos no seguirán cayendo. Los precios actuales se encuentran en un 40% por debajo de los precios máximos registrados antes de la crisis.

Los supuestos beneficios que conlleva la mayor accesibilidad aún no logran compensar el exceso de oferta y falta de confianza causada por el alto desempleo. Asimismo, Fitch añade que el incremento del precio de la vivienda será influenciado por la mayor disponibilidad de crédito y la actual mejora del mercado laboral.

En este contexto, señala que los intereses son actualmente bajos y considera que los bancos están más dispuestos a ampliar el préstamo hipotecario a clientes solventes y están reduciendo gradualmente los márgenes, como consecuencia de los menores costes de financiamiento.

La agencia recuerda que, de acuerdo a la información entregada por el Instituto Nacional de Estadística, los precios de las viviendas españolas aumentaron un 0,2% en el tercer trimestre del 2014. Cabe destacar que esta es la primera vez que suben los precios por dos meses consecutivos desde el año 2007.

Por último, Fitch señala que el desempleo en España ha descendido en el 2014 y apunta que las mejores condiciones del mercado laboral se reflejan en la menor cantidad de préstamos que caen en situación de morosidad.

Cuenta Anual sobre el estado de las Naciones del Presidente Mariano Rajoy

La cuenta anual, ante la legislatura de Mariano Rajoy, tuvo esta vez, después de tres años, un carácter optimista, respecto al ajuste económico y perspectivas de expansión económica de España que el 2014, logró crecer 1,4% y ampliar el empleo en 400.000 puestos de trabajo, de acuerdo a su información.

Su proyección de crecimiento para este año fue de 2,4%, algo por encima de lo que proyectan los analistas económicos, más cercano a 2,2%.

El Presidente Rajoy expresó que la economía española es la que más crece y la que crea más empleo entre las mayores economías de la Zona Euro.

Al referirse al desempleo, mencionó que la cifra de 23,7% es inaceptable y que es necesario continuar el esfuerzo para reducirlo. Prometió, para los próximos años, tres millones de empleos y aliviar la situación de la clase media, pero alertó que “todo puede venirse abajo si se hace caso a los remedios mágicos”.

El Presidente se felicitó por no haber solicitado el rescate de la economía española a Europa, venciendo las presiones que tuvo para pedirlo. Sostuvo que con el rescate habría tenido que recortar las pensiones y poner en riesgo el “Estado de Bienestar”, mientras que de acuerdo a su percepción, “se ha salido de la pesadilla sin desgarrar social”. En este punto, Mariano Rajoy evitó mencionar el rescate bancario de 2012, que fue una suerte de rescate parcial, con memorándum y control de la “Troika”, con una línea de crédito de unos cuarenta mil millones de euros.

Desde la oposición política, le presentaron un cuadro muy distinto acusándolo de mentir y fabular (Pedro Sánchez, PSOE). Se le señaló el aumento de las desigualdades, una salida precaria de la crisis y ciudadanos que siguen sufriendo. Pedro Sánchez, agregó que sólo habrá recuperación “si se recuperan los derechos y libertades que ustedes han desmantelado o han usado la crisis como excusa para desmantelar el Estado de Bienestar” a lo que Rajoy respondió: “usted piensa más en el señor Pablo Iglesias (Podemos), que en los problemas de España”. También hizo referencia a la herencia del Presidente José Luis Rodríguez Zapatero.

Rajoy anunció medidas de apoyo dirigidas a las familias de clase media, trabajadores y empresarios, como por ejemplo facilidades para lograr reestructuración de deuda, mediante un acuerdo extra judicial de pagos; bonificación para trabajadores autónomos con cargas familiares, una tarifa reducida para los nuevos contratos indefinidos y nuevas ayudas a las familias monoparentales.

Se aproximan las elecciones generales, en las que probablemente llegará a su fin el bipartidismo en España. La última encuesta de Metroscopia da a Podemos (Pablo Iglesias) 27,7%, Partido Popular (PP) 20,9% y el Partido Socialista Español, PSOE (Pedro Sánchez) 18,3%.

Relación con Chile

El 8 de noviembre del 2002 Chile firmó el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea, el cual entró en vigencia el 1º de febrero del año siguiente. Además de esto, tanto Chile como España forman parte de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), de la Organización Mundial del

Comercio (OMC) desde su creación en el año 1995 y de la Organización Mundial de Propiedad Intelectual (OMPI).

Las exportaciones desde Chile a España siguen una tendencia al alza, sin embargo, en el año 2009 disminuyeron drásticamente de US\$ 1.737 millones a US\$ 1.083 millones, la cual es la menor cifra registrada en la última década. A partir de entonces, las exportaciones han aumentado y en el 2013 estas fueron de US\$ 1.379 millones.

Los principales productos que Chile exporta hacia España son minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado y nitrato de potasio.

Las importaciones desde España hacia Chile, en tanto, han mantenido una tendencia al alza más estable. Aún así, en el año 2010 se detectó una leve caída de US\$ 1.024 millones a US\$ 937 millones. En el año 2013 se detectó un total de importaciones equivalentes a US\$ 1.757 millones.

Los principales productos importados desde España a Chile son grupos electrógenos de energía eólica, hilos de cobre y automotores para vías férreas con fuente externa de electricidad.

En cuanto a la inversión directa acumulada, entre los años 1974 y 2012, España invirtió un total de US\$ 15.831 millones. De este monto, el 46% corresponde a inversiones en el sector de Electricidad, Gas y Agua, un 17% en el de Servicios Financieros y un 15% en el sector de Comunicaciones.

A junio del 2014 las inversiones directas acumuladas de España en Chile ascendían a un total de US\$ 18.546 millones.

Por otro lado, España recibe el 20,4% de la inversión directa que Chile realiza en la Unión Europea, lo que significa una inversión de US\$ 441 millones entre 1990 y el 2013, superado sólo por Bélgica, donde se destina el 41,3%.

Dentro de la Unión Europea los capitales chilenos se orientan en un 62,2% al sector Industria, un 37,6% a Servicios y un 0,2% a la Minería.


Concluyendo, España se ha estabilizado en el 2014 y se espera que su situación mejore en el transcurso del 2015. La mayor flexibilidad del mercado laboral y la estabilización de los precios de las viviendas contribuyen a que España logre cifras positivas en cuanto a la variación del PIB y a que el desempleo llegue a su punto más bajo desde el año 2012, el cual, además, se espera que continúe

disminuyendo.

La recuperación gradual de la economía española está amenazada por riesgos dentro de Europa, como la situación económica griega y el conflicto de Ucrania, que pueden afectar la frágil economía europea. Existe también un riesgo político para España, derivado de la impopularidad del Partido Popular gobernante y el surgimiento de movimientos populistas y extremistas como son: Podemos y Ciudadanos.

Cuadro Nº 1

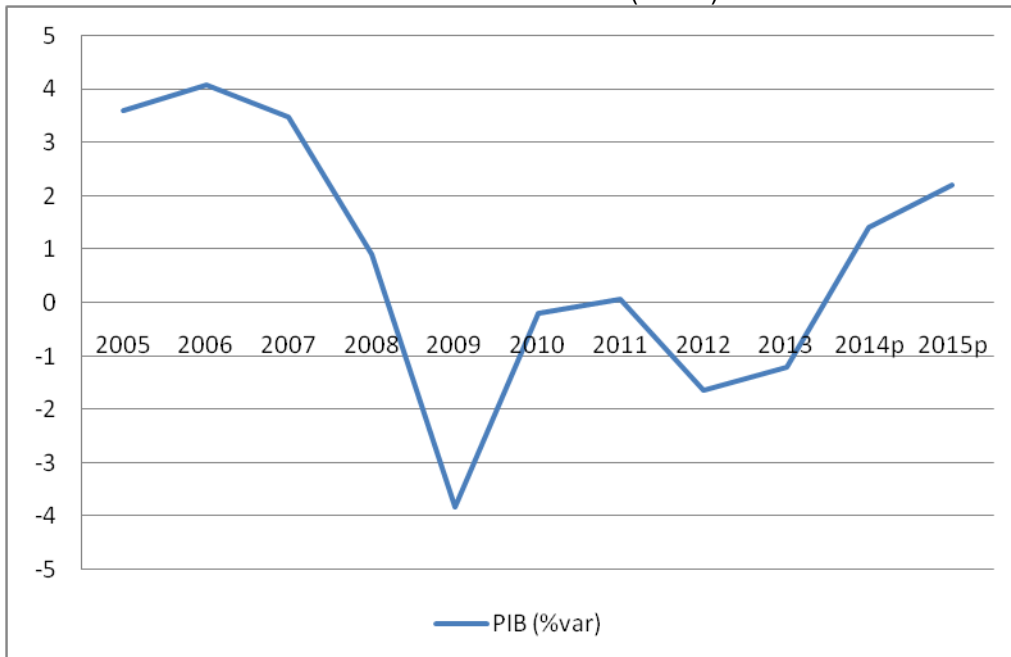
Indicadores Económicos

 España	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	0,9	-3,8	-0,2	0,1	-1,6	-1,2	1,4	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	0,2	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, IIF

Gráfico Nº 1

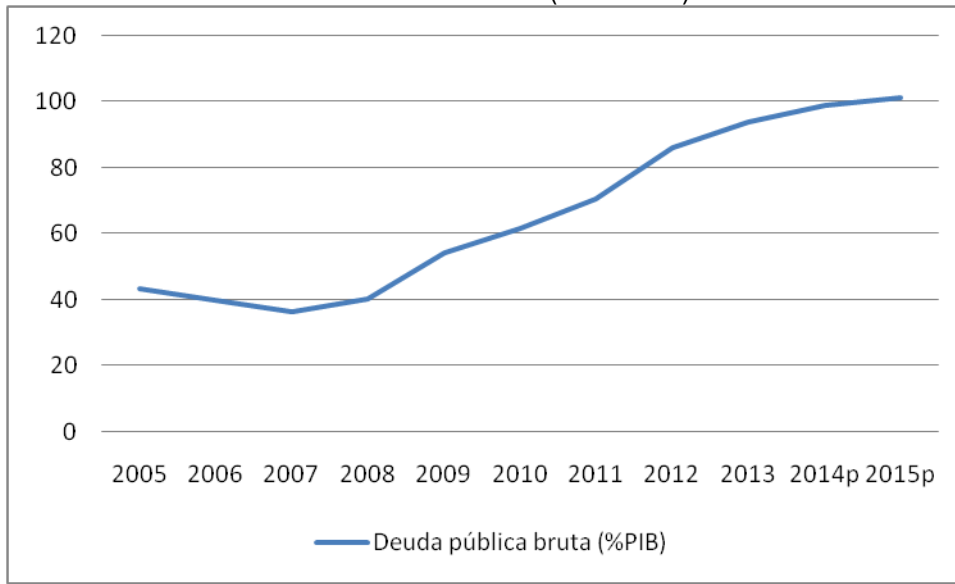
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria de la Zona Euro



Fuente: Banco Central Europeo

Cuadro Nº 2

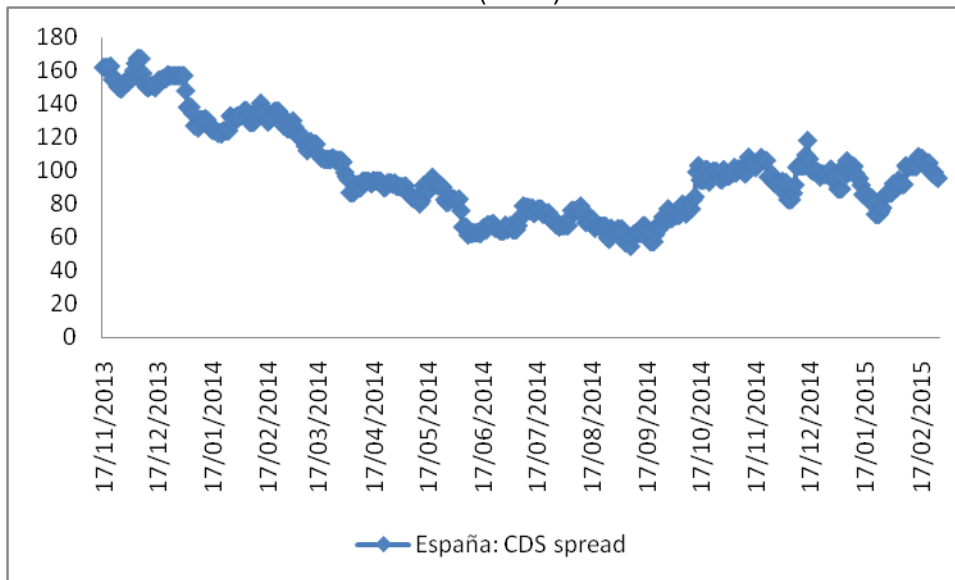
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB+

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

Gráfico Nº 4

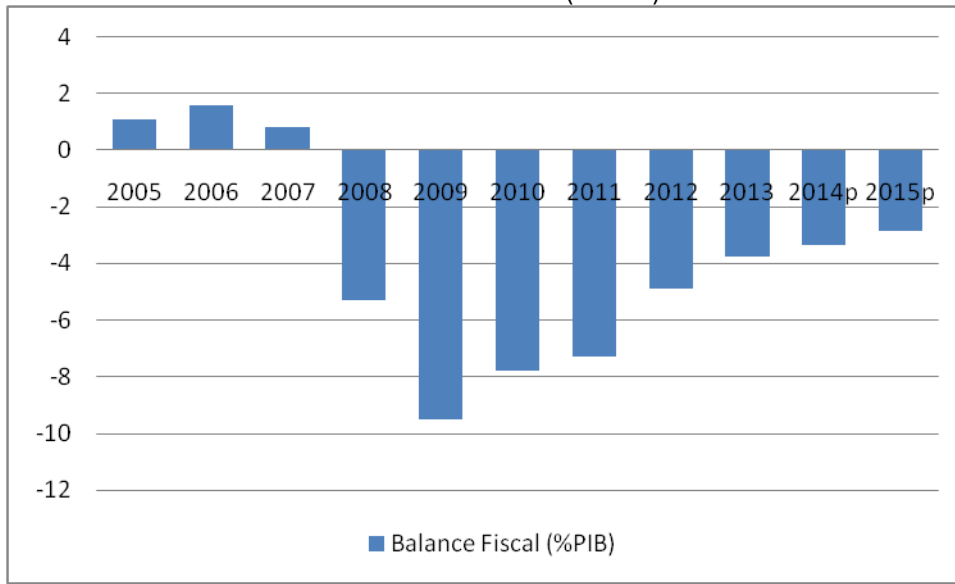
CDS (5 Yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

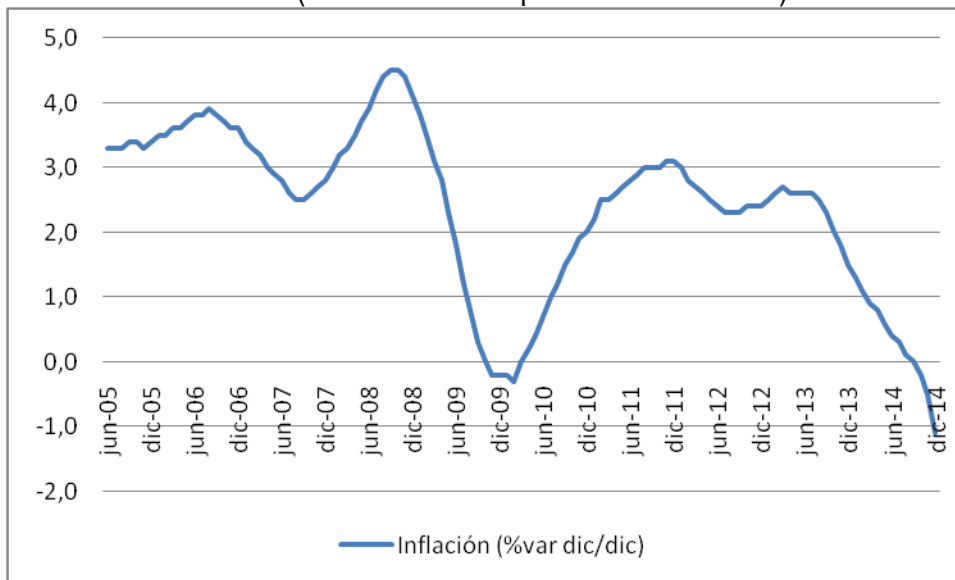
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

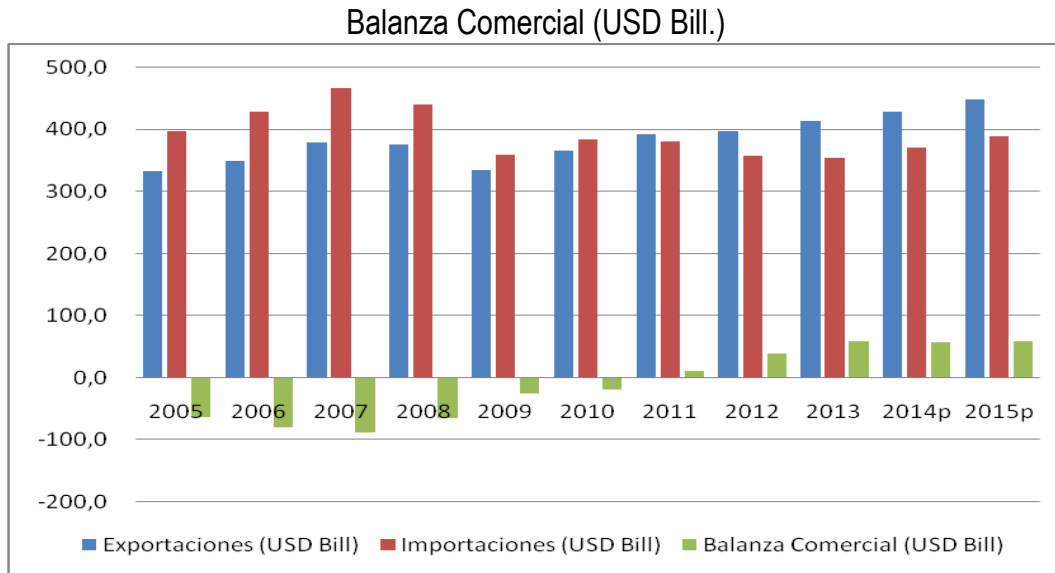
Gráfico N° 6

Inflación (variación con respecto al año anterior)



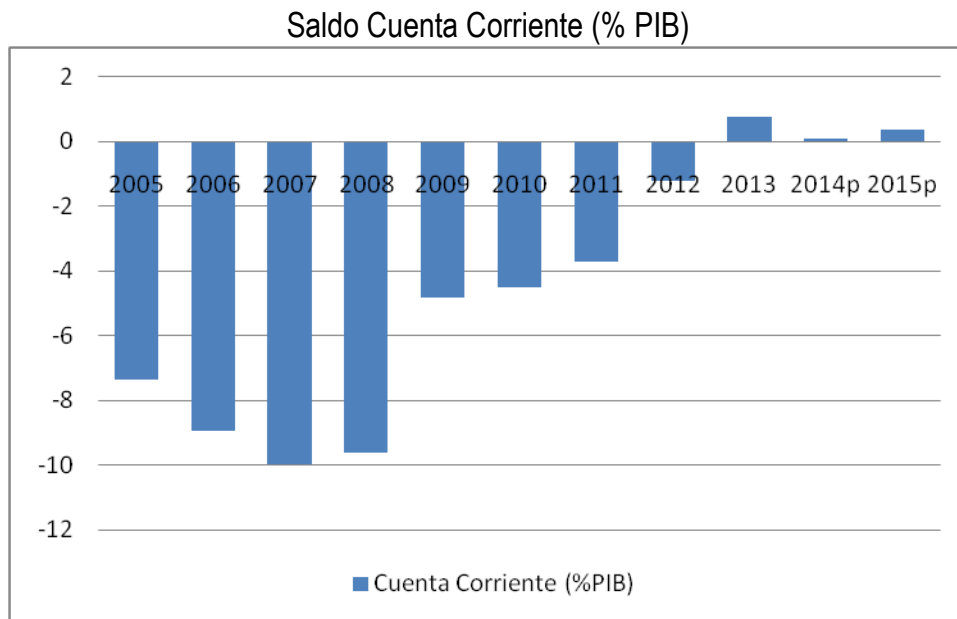
Fuente: Eurostat

Gráfico N° 7



Fuente: OCDE Statistics

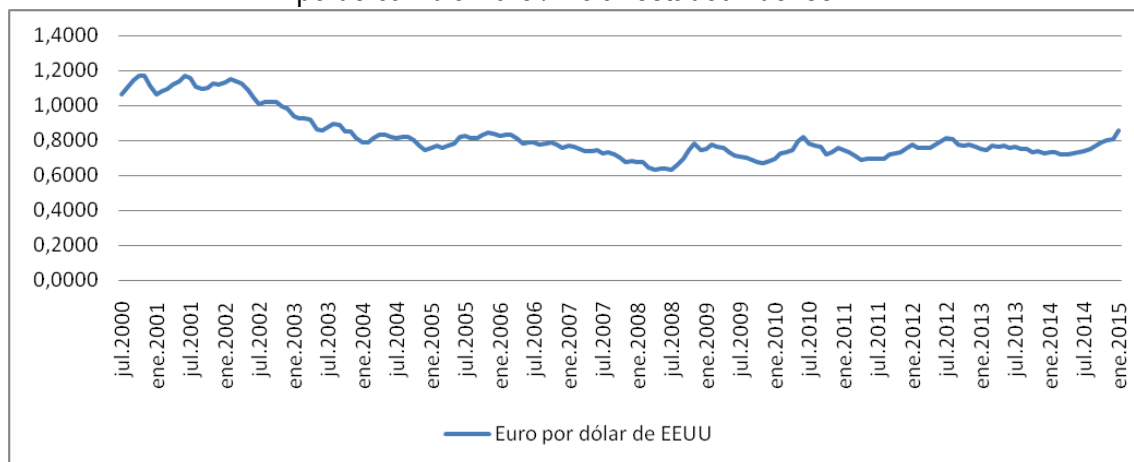
Gráfico N° 8



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

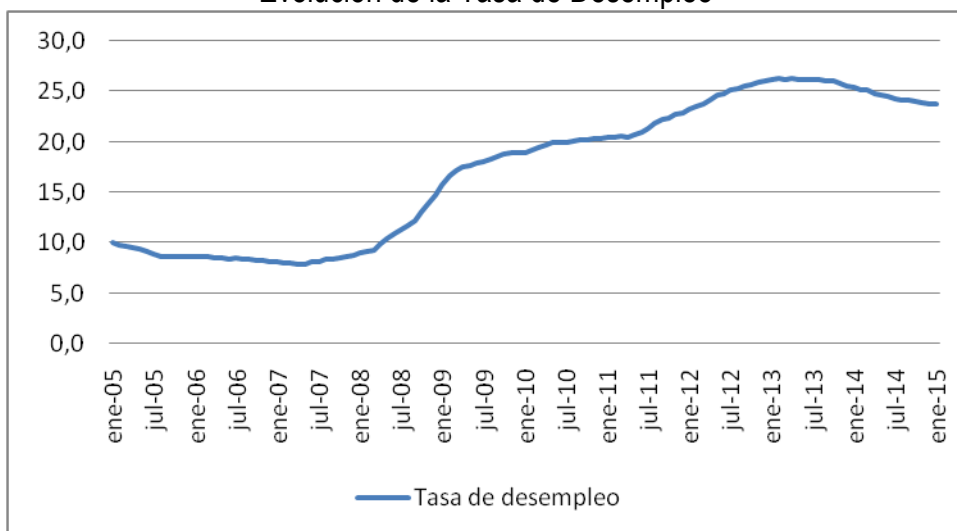
Tipo de cambio Euro / Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

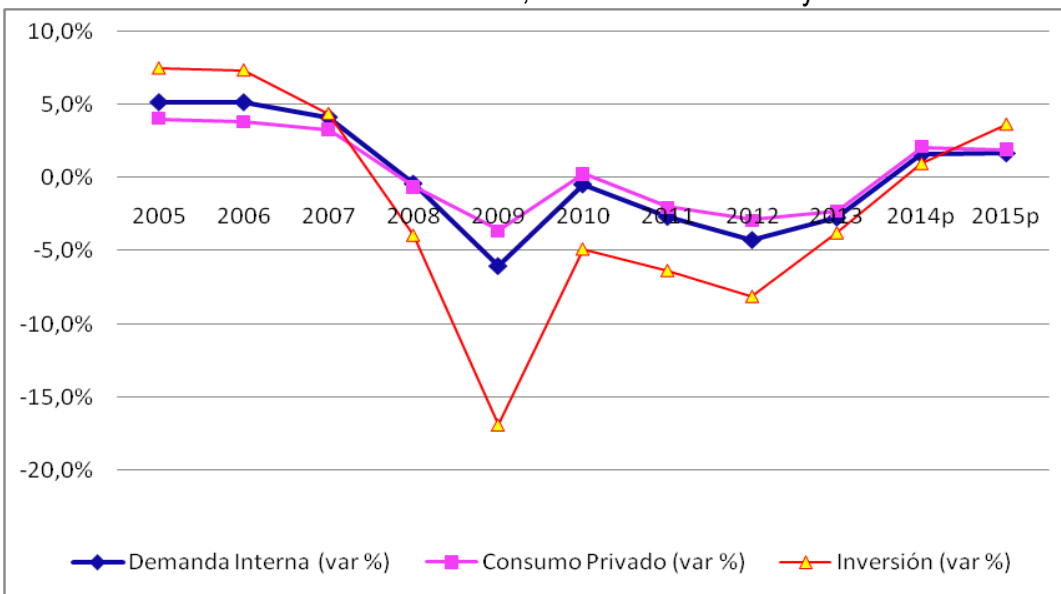
Evolución de la Tasa de Desempleo



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 11

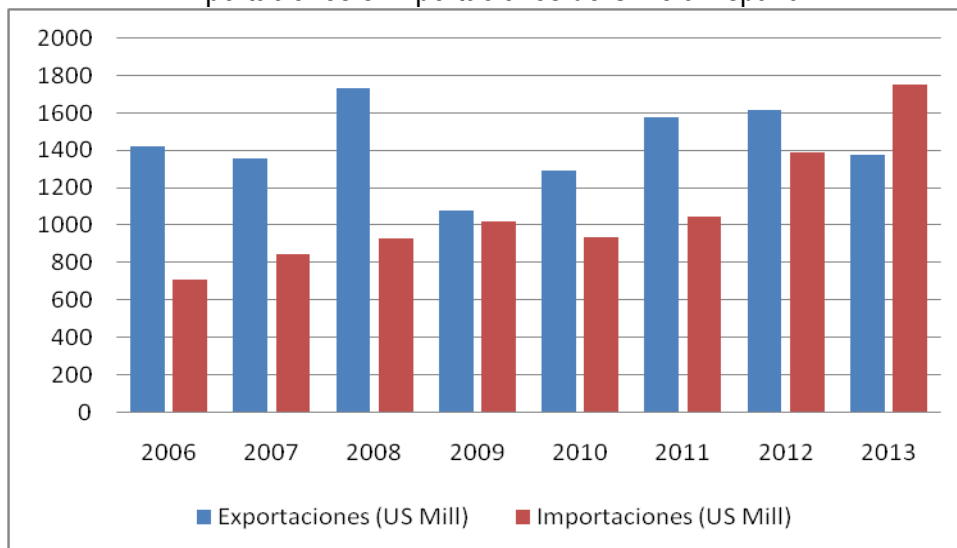
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OCDE Statistics

Gráfico Nº 12

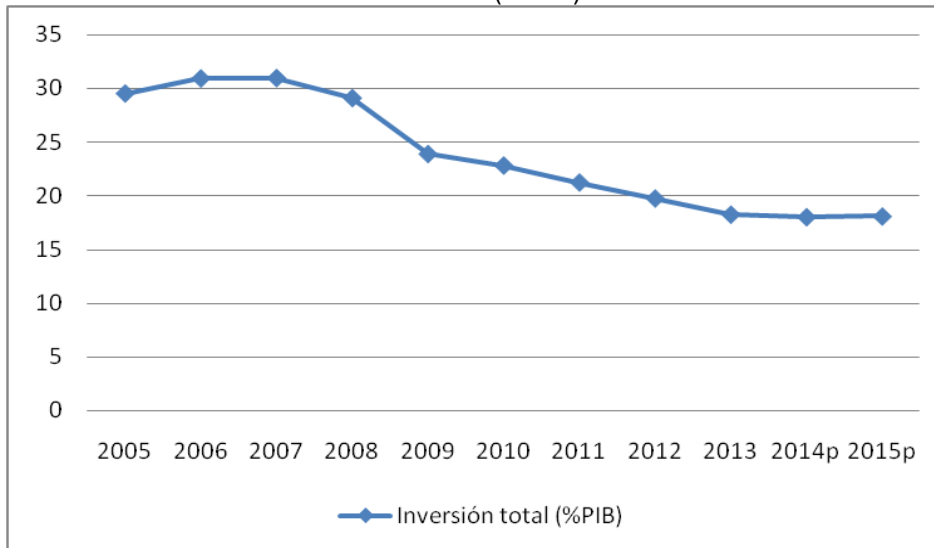
Exportaciones e Importaciones de Chile a España



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico Nº 13

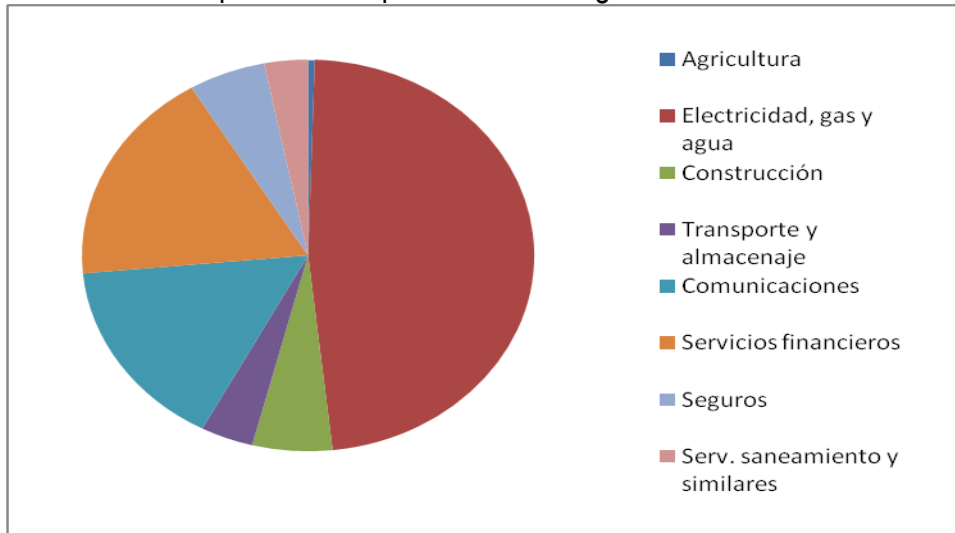
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 14

Inversión de capitales de España en Chile según Sector de 1974 al 2012

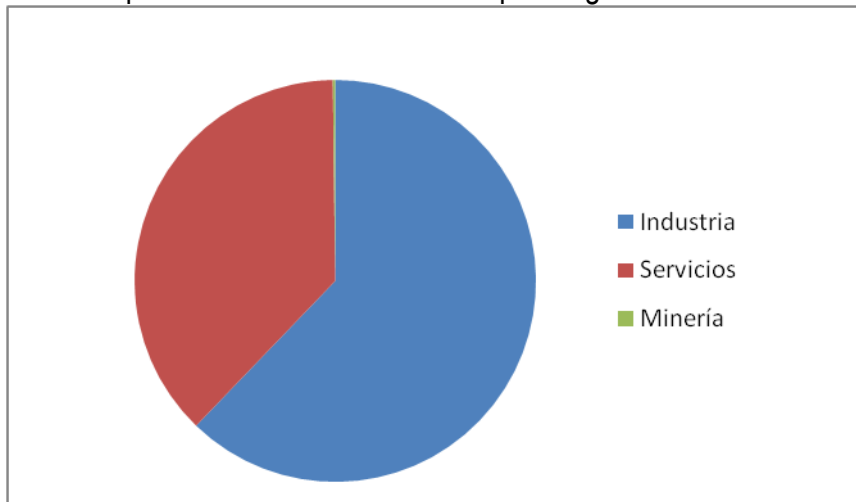


Fuente: CIE

Nota: a junio del 2014 las inversiones directas acumuladas de España en Chile ascendían a US\$ 18.546 millones.

Gráfico Nº 15

Inversión de capitales Chile en la Unión Europea según Sector de 1990 al 2013



Fuente: DIRECON

Nota: el 20,4% de las inversiones chilenas realizadas en la Unión Europea en este periodo fue destinado a España, lo que es equivalente a US\$ 441 millones.