

# España: Perspectivas Económicas y Políticas Positivas

Hace 40 años observamos como España terminaba un largo ciclo político de la mano de Francisco Franco para entrar nuevamente en democracia, se instala el socialismo y prácticamente se mantienen partidos bilaterales (PP y PSOE) que obtienen las mayorías y son elegidos. Hoy después de una gran recesión, gobierna Mariano Rajoy del Partido Popular quien, después del fracaso económico del socialismo español, tuvo que tomar drásticas medidas macroeconómicas y efectuar reformas estructurales para recuperar al país de la crisis. Actualmente se están empezando a ver los frutos de aquellas medidas y por otro lado, nos enfrentamos a un cambio en la política con el surgimiento de nuevos partidos que amenazan con poner fin al bipartidismo.

**Las perspectivas económicas de España son positivas. En el plano político, ha disminuido la incertidumbre frente a las elecciones y las reformas y las medidas tomadas por el gobierno están permitiendo que se reactive la economía.**

## **Evolución Económica**

España viene en una clara recuperación económica de la crisis de 2008, con un alza sostenida del crecimiento del PIB en los últimos años y una proyección muy positiva, en torno al 2% de crecimiento según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Las estrictas y rectificadoras medidas tomadas por el gobierno de Rajoy están dando frutos, lo cual se manifiesta en la recuperación de la confianza por parte de los inversionistas, con una inversión que ha ido en aumento, llegando a números azules desde 2014 en adelante, con una proyección que se mantiene en torno al 3%. Este aumento en la inversión se ha visto acompañado de una recuperación en la demanda interna y consumo privado, los cuales habían sido fuertemente afectados con la crisis de 2008.

En cuanto a política monetaria, España es parte de la Unión Europea. El objetivo principal del Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de España (BE) es mantener la inflación bajo el 2% con un horizonte de proyección de largo plazo, medida según el índice armonizado de precios del consumidor (HIPC por sus siglas en inglés). En la actualidad, el BCE mantiene una política monetaria flexible, con una tasa baja (cerca al 0%), esto, con el objetivo de apoyar, aunque tardíamente, el ajuste económico y ayudar a la reactivación del dinamismo

económico de la Zona Euro post crisis. La última cifra publicada por el Banco Central fue de 1,31%, 80 puntos bases por sobre la sugerencia de 0,5% informada por el BCE.

Con respecto a la inflación, está bajo control, y más aún, se ha llegado a niveles cercanos a la deflación en el último año. Para los próximos meses se esperan números bajos pero positivos de inflación según proyección del FMI, esto es coherente y consistente con lo que nos muestran los indicadores anteriores de demanda interna y consumo privado.

El tipo de cambio euro/dólar americano se ha mantenido constante dentro de un rango entre 0,8 euro/US\$ y 0,6 euro/US\$ si analizamos la serie histórica a partir del 2006. Sin embargo, en noviembre de 2014 se rompió la barrera de los 0,8 euro/US\$ luego del anuncio del fin del plan de relajamiento cuantitativo de la FED y por otra parte, la mantención de esta política flexible entre los bancos centrales de la Zona Euro. Esto ha llevado, posteriormente, a una considerable depreciación del euro con respecto al dólar, desde enero del 2015 que superó la brecha de los 0,8 y desde entonces se ha mantenido en torno a 0,89 Euro/US\$ claramente superior al promedio de 2014 de 0,753 euros por dólar, y al promedio histórico de 0,746 euros por dólar. La tendencia al alza debiera mantenerse en el escenario actual, aunque no se ha llegado aún a alcanzar la paridad en el corto plazo.

En cuanto a la balanza comercial de España, vemos que hay un aumento del déficit con respecto al 2013, pero mirando más globalmente, en general, desde la crisis ha tenido una clara reducción del déficit de balanza comercial, compensando con un mayor aumento relativo en las exportaciones con respecto a las importaciones, lo cual ha mostrado un fortalecimiento en las exportaciones, siendo esto un positivo indicador. Se estima que habrá un aumento en las exportaciones del 8,7% y un 6,3% en importaciones entre el año 2014 y la proyección para 2015. Estos datos implican que debería caer el déficit de balanza comercial, de aproximadamente 25.000 millones de euros a 21.000 para 2015.

La agudización del desempleo en España fue uno de los mayores problemas que acarreó la crisis financiera del 2008. Hasta el año 2007, la cifra de desempleo estaba cercana al 8%. Producto de la crisis, éste aumentó de manera intensa, llegando incluso a triplicarse en 5 años, alcanzando un máximo histórico el primer trimestre de 2013 con un 26,94% y con un desempleo en torno al 50% en la fuerza laboral joven. Desde esa fecha se ha visto una baja en el desempleo pero sigue en niveles altísimos, teniendo un promedio de 23,78% en lo que va de 2015 y siendo además uno de los principales temas de preocupación.

La deuda pública española históricamente había rondado cerca del 35% del PIB. La recesión trajo consigo varios inconvenientes, dentro de ellos una gran cantidad de desempleados y un rescate a la banca, que provocó que el nivel de endeudamiento público aumentara considerablemente y pasara de ser un 35% a un 97,7% del PIB en 2014. Por ahora se

proyecta un crecimiento del endeudamiento público hasta 2018 y luego empezará a declinar el nivel de deuda pública, en una secuencia también de mediano plazo.

### **Elecciones presidenciales en noviembre**

En el ámbito político, nos acercamos a elecciones en noviembre del presente año. En un plano general, los votantes están divididos debido al surgimiento de nuevos partidos políticos como "Podemos" y "Ciudadanos", ninguno de los dos nuevos partidos se cataloga de izquierda o derecha pero de manera general se podría decir que Podemos tiene una idea política cercana a la izquierda (defensa de los intereses del pueblo, mayoría empobrecida) y al contrario Ciudadanos, tiene un ideario político más cercano a la derecha (eficiencia y tecnocracia). Los más antiguos como el Partido Popular (PP) y el Partido Socialista Obrero Español (PSOE) han perdido una gran participación dentro de estas elecciones, con estos resultados es probable que se produzca la pérdida del bipartidismo tradicional por parte del PP y PSOE y con ello la apertura a negociaciones y acuerdos con las nuevas fuerzas. Anteriormente la mayoría absoluta permitió a Rajoy aprobar medidas impopulares pero necesarias para la recuperación de la crisis sin pedir un rescate. Con este descontento social, después de la crisis hemos visto que han resurgido los partidos más extremistas en la Zona Euro respondiendo a las problemáticas sociales producidas como lo que ocurrió en Grecia, con Syriza. El problema en España sería que tomaran fuerza los partidos de izquierda contrarios a la austeridad fiscal y pudieran verse afectadas las actuales propuestas en materia para reactivar el país.

Por lo que se ha podido observar y por lo que muestra el mercado, "Podemos" ha perdido fuerza y ahora la tesis es que habrá un gobierno liderado por uno de los partidos mayoritarios (PP o PSOE) y éste será apoyado por "Ciudadanos". El mercado muestra que ha ido diluyéndose el riesgo político, el cual podría adquirir nueva vitalidad, derivada de la crisis griega, si se le perdonara la deuda.

Respecto al triunfo del "no" en Grecia, "Podemos" declaró lo siguiente: "Exigiremos que la Troika respete la soberanía del pueblo griego, reconozca de una vez todos sus errores y facilite una solución definitiva al problema que ellos mismos han creado".

### **Posición en los Ranking**

De acuerdo al Ranking Global de Competitividad 2014-2015 del World Economic Forum (WEF), España, junto con otras 36 economías del mundo, se encuentra en la tercera etapa de desarrollo, la cual es impulsada por la innovación, o sea, es una economía moderna y desarrollada. El país se mantiene en el puesto número 35. Aun cuando el déficit presupuestario se mantiene alto, relegando a España al lugar 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 avances 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), alta 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 de 0,4 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

### **Relación con Chile**

Las relaciones económicas entre España y Chile están enmarcadas dentro del Tratado de Libre Comercio firmado entre Chile y la Unión Europea el 8 de noviembre del 2002 que entró en vigencia en febrero de 2003. 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).

Los principales envíos de Chile hacia España fueron minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado y nitrato de potasio. 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.

Entre 2013 y 2014 se ve un aumento de un 4,9% en las exportaciones de Chile a España y una disminución de un 16% de las importaciones de Chile desde España. La relación bilateral se ha mantenido creciente en términos de volumen comercial. El año 2014 las exportaciones alcanzaron US\$ 1.421 millones, y el máximo anotado en la década fue en


2008, cuando alcanzó US\$ 1.735 millones. Por el lado de las importaciones, éstas han aumentado durante toda la década, salvo entre los años 2007, 2009 producto de la crisis. El año 2013 se alcanzó el máximo histórico de la serie anotando envíos desde España a Chile por US\$ 1.612 millones.

En Chile tenemos una gran cantidad de inversión española. La inversión directa acumulada, entre los años 1974 y 2012, llega a 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 de 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 en 2013, superada 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.

En conclusión, las perspectivas económicas de España son positivas. En el plano político ha disminuido la incertidumbre frente a las elecciones y con ello el riesgo político país, favoreciendo el desarrollo económico. Las reformas y las medidas tomadas por el gobierno están permitiendo que se reactive la economía. El crecimiento del PIB, del consumo privado, de la demanda interna y la inversión, así como una disminución en el déficit de balanza comercial y una caída en el desempleo, son los factores que hoy permiten que se espere un panorama exitoso para esta economía entre 2015 y 2016.

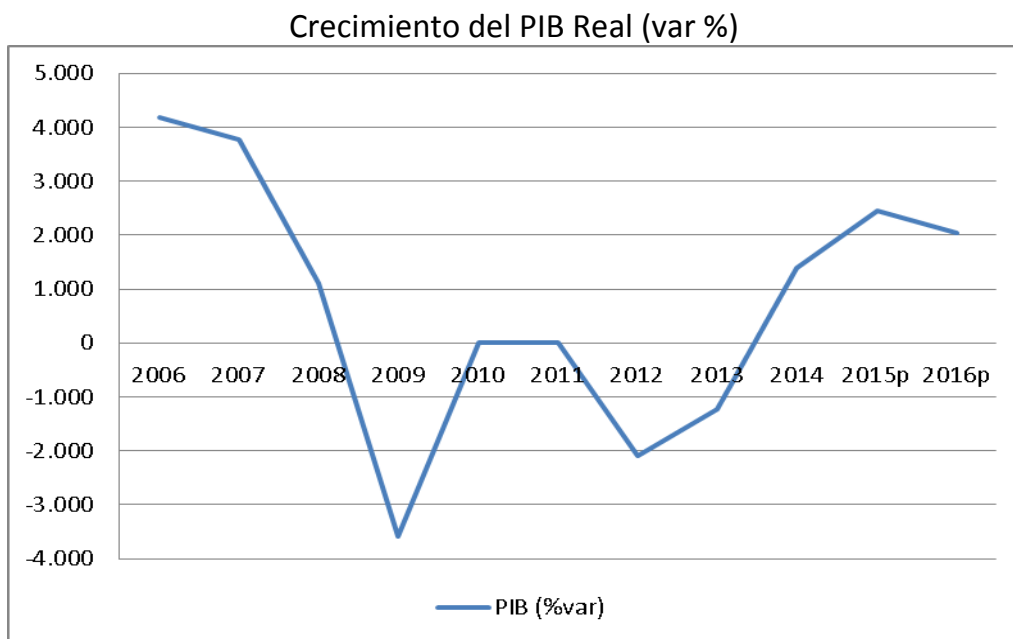
La principal amenaza es de carácter político, debido a la crisis griega en plena evolución, que podría afectar el cuadro político español, empujándolo hacia la izquierda y afectando indirectamente la continuidad de las reformas y políticas públicas exitosas, pero duras socialmente.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos								
 España	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	-3,6	0,2	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,5	2,0
Demanda Interna (var %)	-6,0	-0,5	-2,7	-4,2	-2,7	2,3	3,1	2,9
Consumo Privado (var %)	-4,5	2,2	0,6	-0,6	-1,4	2,3	2,9	2,8
Inversión (var %)	-20,0	-4,1	-7,5	-9,8	-7,2	4,1	2,9	2,5
Balanza Comercial (bill US\$)	-46227	-53172	-47910	-31831	-15955	-25303	-21154	-24355
Exportaciones (bill US\$)	170439	185023	189228	159890	186459	215230	226115	234240
Importaciones (bill US\$)	262687	285038	283388	206116	239630	263141	257946	250195
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,3	-3,9	-3,2	-0,3	1,4	0,1	0,3	0,4
Inflación (%DIC/DIC)	-1,7	-1,6	1,2	1,9	0,5	0,3	0,2	1,5
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	52,7	60,1	69,2	84,4	92,1	97,7	99,4	100,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-9,5	-7,8	-7,0	-4,2	-3,0	-2,7	-2,3	-1,5

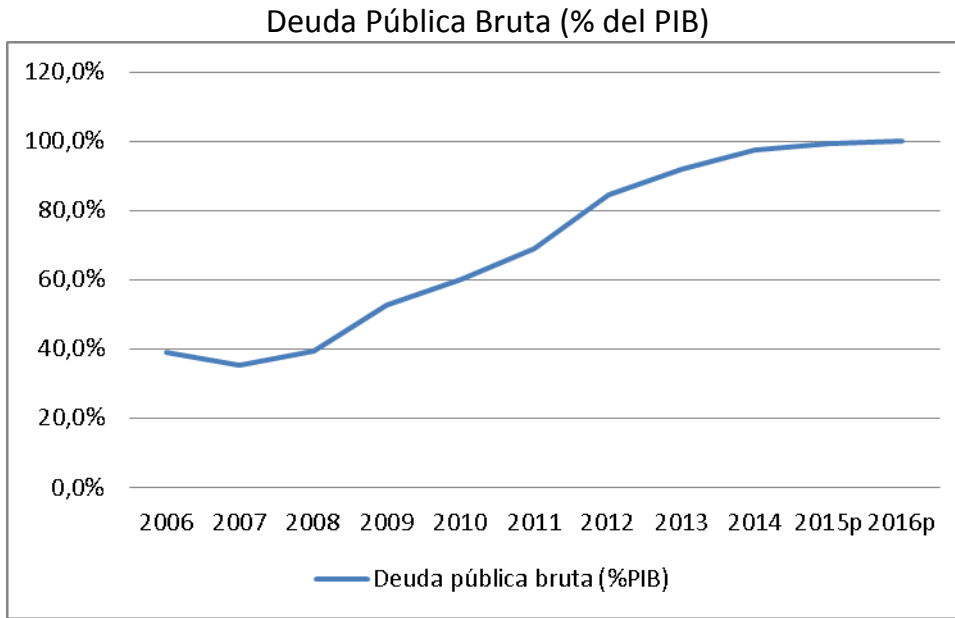
Fuente: FMI, OCDE, EUROSTAT, INE

Gráfico Nº 1



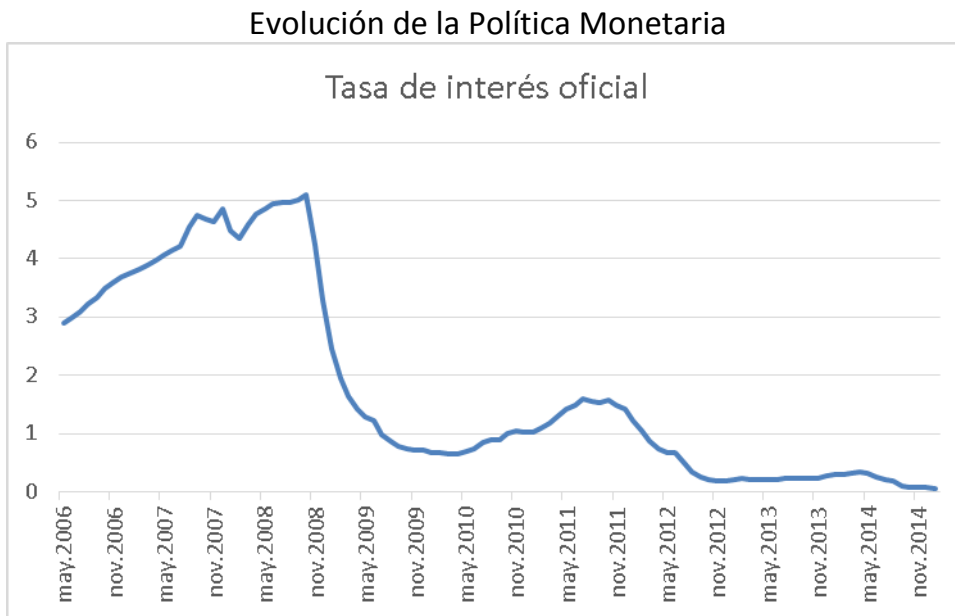
Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 2



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco Central Europeo

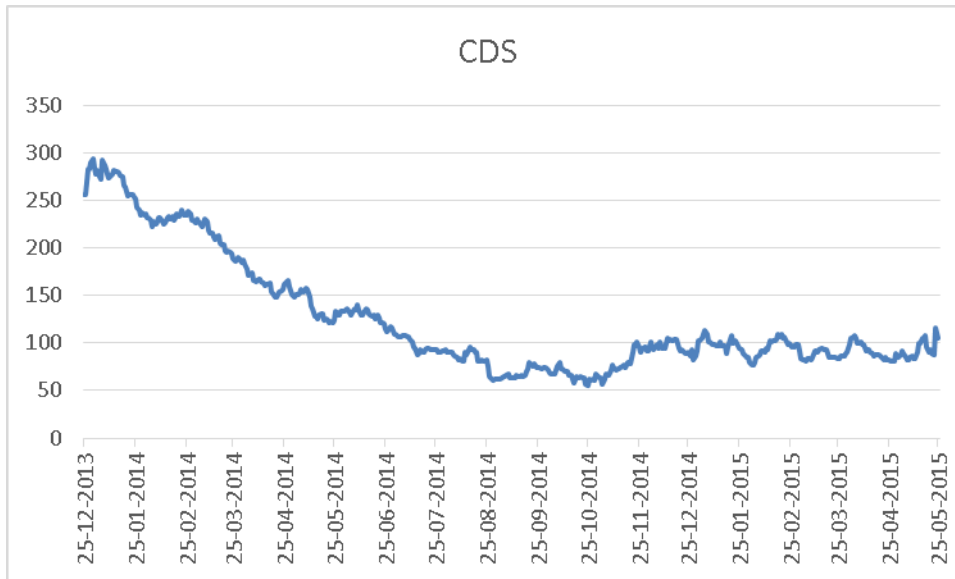
Cuadro Nº 2

## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB+

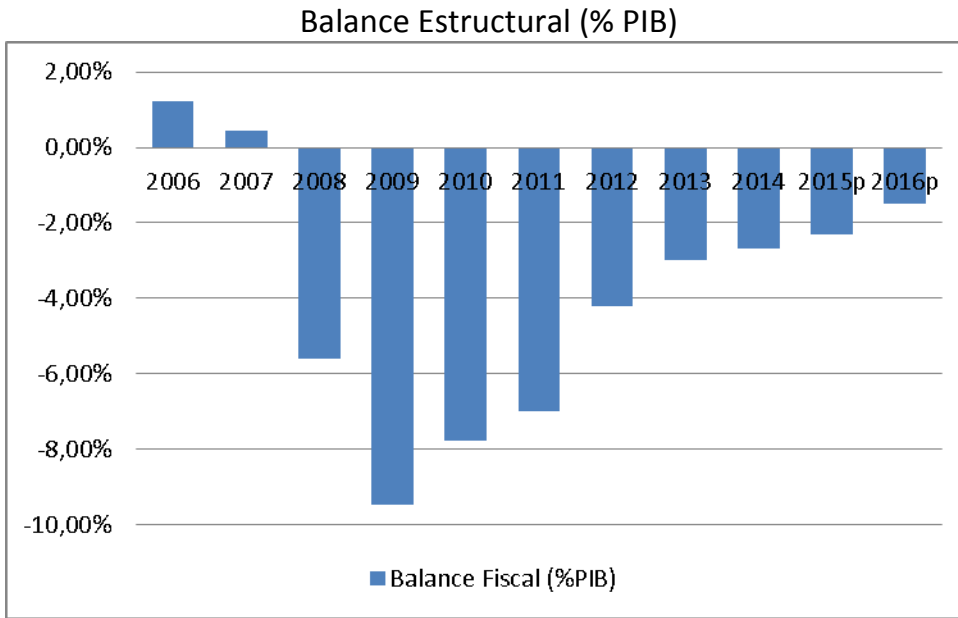
Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4



Fuente: Bloomberg

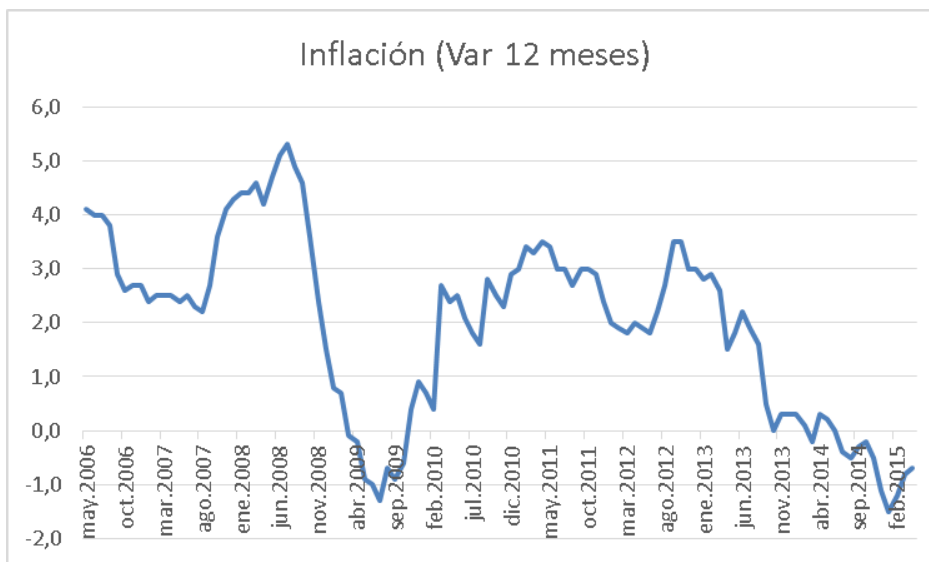
Gráfico Nº 5



Fuente: FMI

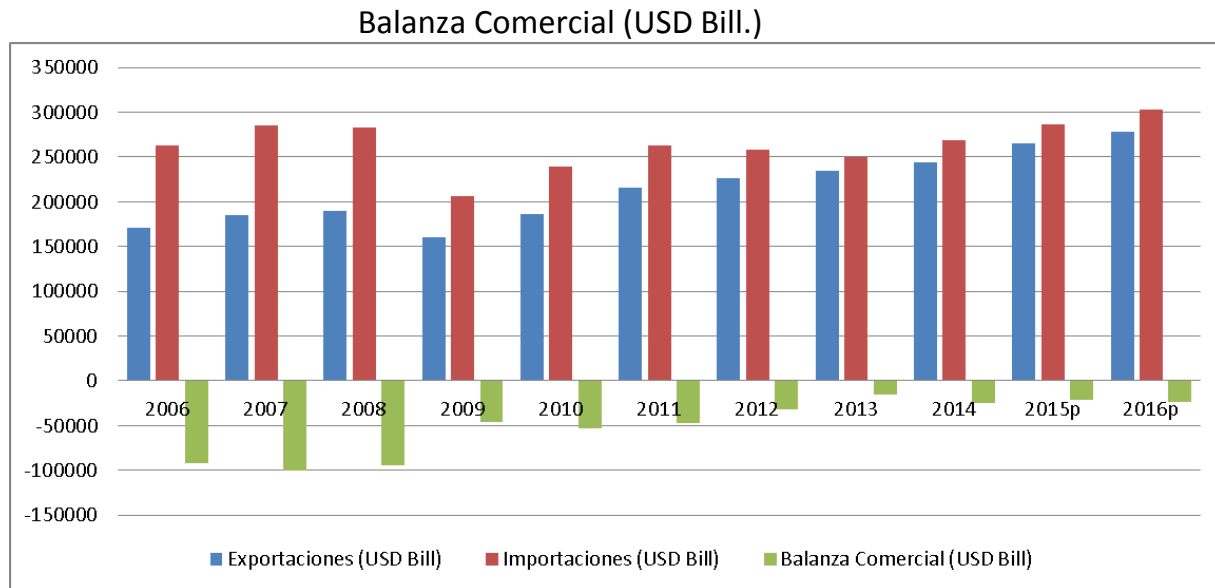
Gráfico Nº 6

Inflación (Variación mensual) respecto al año anterior)



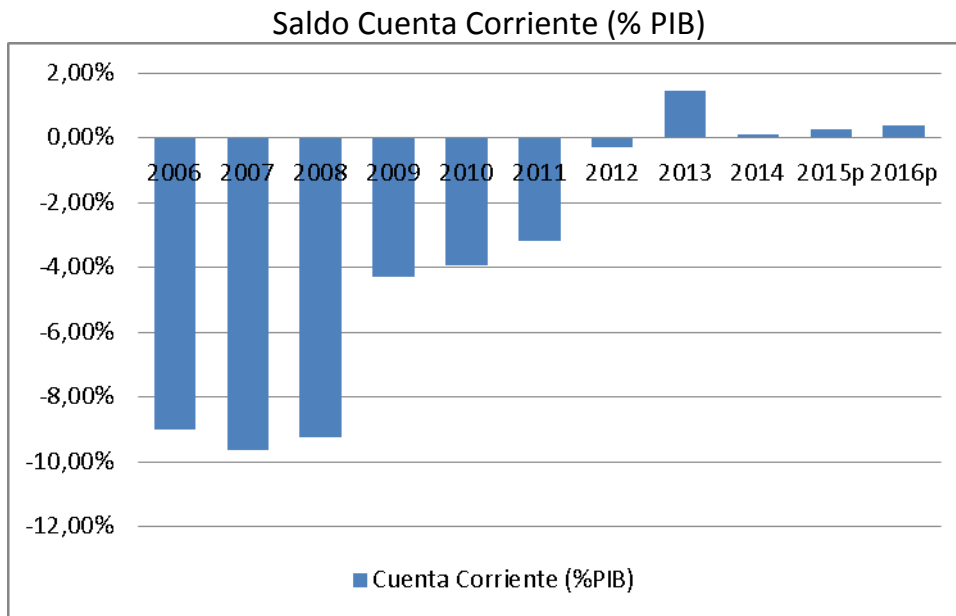
Fuente: INE, EUROSTAT

Gráfico Nº 7



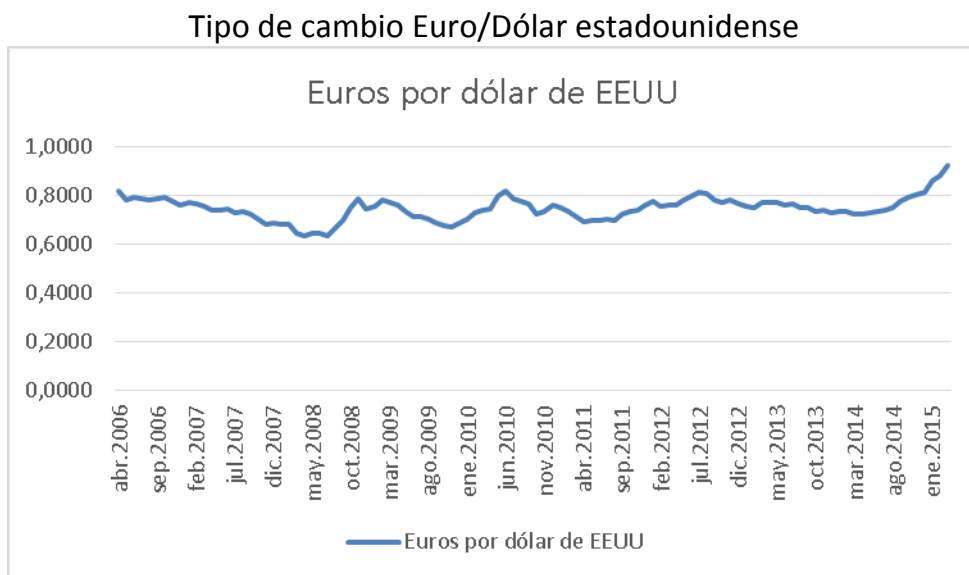
Fuente: EUROSTAT,OCDE

Gráfico Nº 8



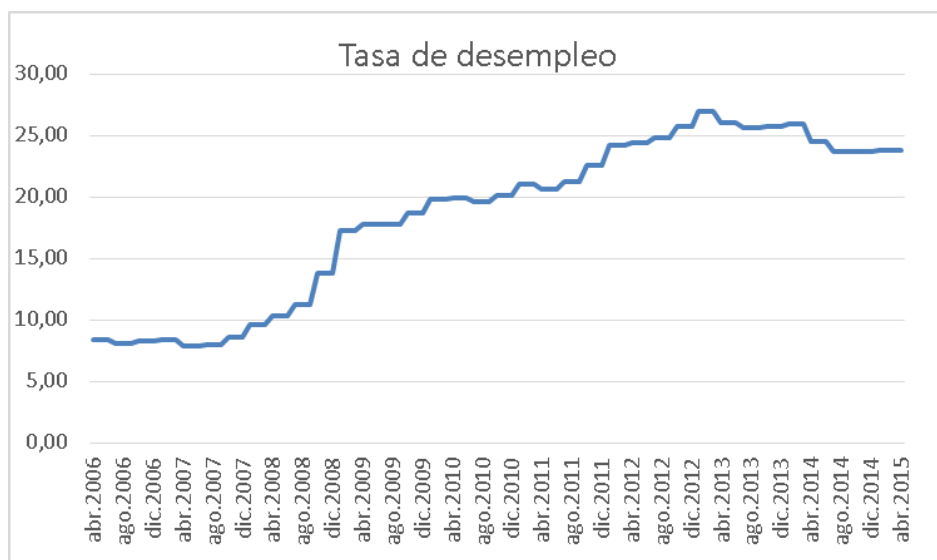
Fuente: FMI,OCDE

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central Europeo

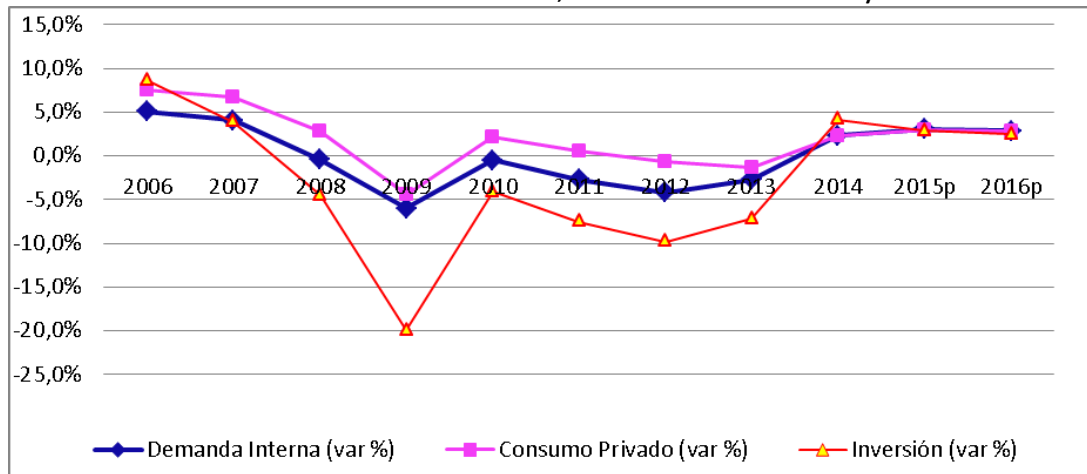
Gráfico Nº 10



Fuente: INE

Gráfico Nº 11

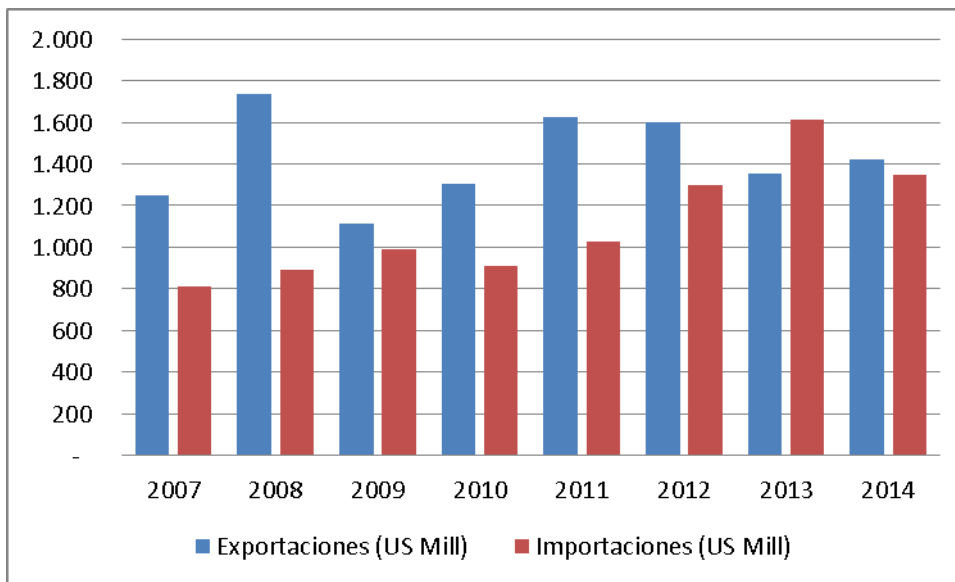
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: FMI,EUROSTAT

Gráfico Nº 12

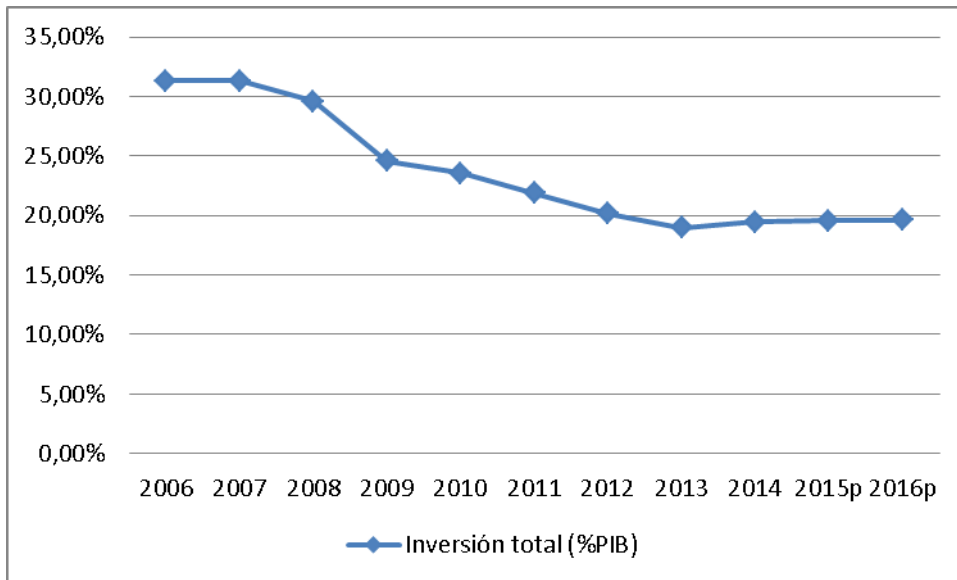
## Exportaciones e Importaciones de Chile a España



Fuente: Indicadores Comercio Exterior Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

**Inversión (%PIB)**



**Fuente: FMI**