

España: Recuperación económica e incertidumbre con Cataluña

España se ha catalogado, recientemente, como una de las economías más exitosas de Europa, teniendo un alto crecimiento positivo en los últimos cuatro años. Actualmente, según el FMI, es la potencia industrializada que más crece y asegura que será el país avanzado con mayor crecimiento por cuarto año consecutivo. La inversión, el consumo y las exportaciones netas son indicadores que aportan al resultado actual del país, junto con la creación de puestos de trabajos en el sector de servicios y la reasignación de recursos hacia el sector exportador.

Por otro lado, debe lidiar con el alto desempleo estructural que afecta al país, mejorar la productividad de sus empresas y continuar bajando la preocupante cifra de deuda pública, que hoy en día alcanza el 98,5% del PIB español.

En cuanto a sus relaciones internas, España se ve enfrentada a la posible separación de una de sus regiones más importantes, Cataluña. De ser así, se predice que la recuperación económica sería menos intensa y sólida y se generaría incertidumbre en la región, sobre todo en las empresas y familias que habían en ella, además de que el país se arriesga a perder el 19% del PIB que aporta Cataluña. Sin embargo, no impide que el FMI estime que el país siga creciendo en los próximos años. Se espera que ambos gobiernos dialoguen y se negocie una solución ya que la acción de separación, podría tener un efecto contagio sobre otros países europeos.

España ha logrado cumplir con metas que le había propuesto la Comisión Europea para el 2016, ya que redujo su déficit fiscal a 3,2%, según lo que va del año 2017. Ha enfrentado temas de corrupción en la política, sin embargo, todavía falta que el país tome medidas más concretas para prevenir los actos de cohecho, tráfico de influencias y violaciones de

A pesar de los resultados positivos en sus indicadores económicos, queda un largo proceso de recuperación y el Gobierno debe preocuparse de temas como el desempleo, la deuda pública y el déficit fiscal.

confidencialidad por parte de sus funcionarios públicos, muchos de los cuales son del partido gobernante.

Evolución económica

La recuperación económica está en progreso, sin embargo todavía es parte de una tarea extensa conseguir que ésta sea inclusiva. El año 2014 contaba con un crecimiento del PIB de 1,4%, para luego durante los próximos dos años tener una cifra de 3,2% y en la actualidad con un 3,1% más alto de lo que se predijo (2,9%). Para el año 2018 se espera que la recuperación siga siendo favorable, aunque con un ritmo más moderado que los períodos anteriores alcanzando una cifra de 2,5% y continúe bajando para el año 2019 llegando a un 2%. El FMI ha destacado la positiva recuperación económica que ha tenido la nación, sin embargo, todavía existen temas pendientes, como la elevada deuda pública y el alto desempleo que se presenta en la economía.

En cuanto a los componentes del PIB español, la inversión ha tenido una evolución favorable en el tiempo, desde que en el 2013 se presentó con una tasa de -3,4%, pasando por crecimientos hasta alcanzar el 6% para el año 2015 y en la actualidad se encuentra con un valor de 4,3%. El FMI predice una baja en esta variable, para los próximos dos años, llegando a cifras de 3,3% para el año 2018 y 2,8% para el año 2019. Su recuperación viene dada en todos los sectores de la economía española. Las empresas que son financieramente más productivas están recibiendo flujos de créditos, por otra parte, las empresas con características financieras más débiles se están desapalancando y han bajado sus niveles de inversión. El consumo privado, que desde el año 2013 se encontraba con una tasa de -3,1%, ha ido mejorando a través del último tiempo, alcanzando una cifra de 3,2% para el año 2016, la más alta reflejada desde el 2013. Para el año 2017 ha ido bajando, llegando a un 2,7% en la actualidad y se espera que para el año 2018 esté en 2,4% y continúe cayendo, hasta llegar a un 2% en el 2019. Este componente es de gran importancia para España ya que logra mantener con cifras positivas una dinámica de crecimiento. Por último, la demanda interna mostró cifras negativas para el año 2013 (-3,2%) para luego recuperarse y mostrar una cifra de 3,4% en el año 2015, siendo el crecimiento más importante de este componente en los últimos 10 años. En los períodos posteriores se redujo a un 2,9% para el 2016 y en un 2,6% en lo que va del año. Se espera que continúe en desaceleración y llegue a 2,2% el 2018 y 1,9% el 2019.

El Banco Central Europeo ha mantenido desde el año 2013 la tasa de política monetaria en un 0%, respaldando esta medida por la política monetaria expansiva que se quiere tener en la Zona Euro y esperar que los países que la componen lleguen a niveles de inflación cercanos al 2% anual.

La inflación comenzó en enero del 2017, con un 3%. Esta cifra fue aumentando en comparación con el año pasado, principalmente por el alza en los precios de la electricidad, sin embargo, para septiembre cuenta con una cifra de 1,8%. Esto se debe, principalmente, a la caída en los precios de la gasolina, carburantes y gasoil. Además, se ve afectada por la disminución de los costos que sufre el mercado turístico.

El tipo de cambio EUR/USD fue de 0,85 en julio del 2017, luego bajó a 0,84 EUR/USD un mes después, para luego volver al nivel inicial, en el mes de octubre del 2017. El promedio de este año ha sido de un 0,917 EUR/USD y el promedio de los últimos 10 años fue de 0,778 EUR/USD, lo que refleja una apreciación del dólar, que viene dada por factores de incertidumbre económica que los países de Grecia e Italia generan en el continente.

Entre las principales exportaciones de bienes se encuentran productos como petróleo refinado, automóviles, piezas de vehículos, medicamentos empaquetados y camiones de reparto. Sus principales destinos son Francia, Alemania, Portugal, Italia y Reino Unido. Esto hizo que alcanzara una cifra de US\$ 470,748 billones en sus exportaciones para el año 2016 y se espera que en lo que va del año supere los US\$ 500 billones. Por otro lado, las importaciones de España vienen dadas principalmente por productos como el petróleo crudo, piezas de vehículos, automóviles, gas de petróleo y medicamentos empaquetados, los cuales tienen origen en Alemania, China, Italia, Francia y el Reino Unido. En cuanto a cifras, para el año 2016 alcanzó los US\$ 411,565 billones y se espera en lo que va del año supere los US\$ 440 billones, proyectando un crecimiento aún mayor para el año 2018 en la balanza comercial española.

El desempleo ha ido bajando desde 18,75% a 17,3% (se traduce en cerca de 4 millones de personas desempleadas) durante el año 2017. A pesar de reducir esta cifra, que en el año 2013 alcanzó el 26,94%, ésta sigue siendo muy elevada para el nivel deseado. La baja en la cifra viene dada por la ocupación que existe en el área de servicios, es decir en el sector privado estacional, en comparación con el empleo público, ya que este último está estancado. Se estima que con el paso del tiempo, esta cifra continúe mejorando, sobre todo por el sector del turismo, sin caer en el invierno, ya que hay peores condiciones en el sector agrícola y el turismo se hace menos competitivo.

El crecimiento de la economía española ha llevado a la baja del déficit fiscal durante los últimos años, que hoy en día ha caído hasta un 3,2% del PIB. Esta caída se debe, en parte, a los bajos costos, debido a las tasas de interés que se encuentran en niveles muy inferiores. Se espera que para el año 2018 llegue a 2,5% del PIB y continúe bajando para el año 2019, llegando a una cifra de 2,1%.

La cuenta corriente de la balanza de pagos está con superávit desde el año 2013 en adelante, reflejando su mejor desempeño en el año 2016, cuando alcanzó la cifra de 2,0%

del PIB, la mayor registrada en los últimos 10 años. En el 2017 ha bajado a 1,9%, un nivel superior al que se predijo (1,5% del PIB) y se espera que en los próximos dos años se mantenga igual. Este superávit es, en buena parte, el reflejo del turismo.

La deuda pública es uno de los indicadores más preocupantes del país en los últimos tiempos, si bien ha ido bajando la cifra, sigue en la actualidad en niveles muy altos, es decir representa un 98,5% del PIB español y el FMI proyecta que para el 2018 ésta baje un poco más de un punto (97,1%). Estas cifras dejan poco espacio para realizar política fiscal contracíclica frente a eventuales shocks.

Separación con Cataluña

Cataluña es una región de España que se considera una comunidad autónoma, es decir cuentan con una identidad cultural y lingüística que los distingue del resto del país. El total de habitantes en la región supera los 7 millones de personas y su capital es Barcelona. Se caracteriza por ser un territorio de gran población en el país y con muchas industrias importantes, además generan el 19% del PIB español. La *Generalitat* se encarga de temas de vivienda, turismo, cultura, seguros, banca, créditos, entre otros. Se dedica también a desarrollar aspectos legislativos. Esta administración está a cargo del presidente Carles Puigdemont.

Es por esto que uno de los principales temas que acongoja a España es la posible separación de una de sus regiones más ricas. Esta decisión, por parte de la comuna autónoma, es por temas económicos, políticos y culturales. Su principal motivo, es que al ser una región con ingresos considerables en comparación al resto de España, este dinero no queda en su comunidad, ya que se reparte a regiones más pobres, en consecuencia, los catalanes plantean que su bienestar podría ser aún mayor si es que fuese un Estado independiente. En efecto, esto los llevó a realizar el referéndum independentista el 1 de octubre del 2017, lo que trajo una jornada violenta que dejó más de 700 heridos.

Cataluña el año 2016 generó un PIB de US\$ 261.500 millones y contiene el 18,4% de las empresas españolas, por lo que España dejaría de contar con esos ingresos en caso de que se haga efectiva su independencia.

España cuenta con dos puertos importantes que podrían dejar de beneficiarlos. El puerto de Barcelona es uno de ellos, ya que comercia extensamente con el resto del mundo y cada año recibe millones de turistas. Junto con el puerto de Tarragona que es competitivo en la industria química. Además, es una de las regiones más prósperas en cuanto al turismo, atrayendo el año 2016 a 17 millones de visitantes.

Sin embargo, no todas las pérdidas afectarían a España, sino que también la región catalana quedaría fuera de la Zona Euro, ya que los tratados fueron firmados por España. Es decir, si quiere volver a pertenecer a la Unión Europea, deberá solicitarlo nuevamente y este proceso puede llegar a demorar años o puede denegársele. Además, Cataluña cuenta con fondos asignados de la UE que ascienden a US\$ 1.784 millones que los perdería. Tanto las universidades como las empresas se quedarían fuera de los programas que imparte la UE en temas de investigación y también de financiamiento.

Con la salida del euro, obligaría a la región a imprimir billetes para financiarse, lo que podría llevar a una inflación o a perturbaciones cambiarias.

Empresas importantes que se ubicaban en Cataluña ya se han movilizado a otras ciudades, especialmente a Madrid, por la situación en la que se vive. Estas son de todo tipo como Oryzon Genomics una biofarmacéutica; Naturhouse un grupo de nutrición y dietética y otras empresas que ya han tomado la decisión de trasladarse, como, Banco Sabadel, CaixaBanx, Dogi, Gas Natural, Colonial, entre otras.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

En el Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del World Economic Forum (WEF), España está ubicada en el puesto número 34, bajando dos puestos desde el ranking pasado. Los pilares con mejores puntajes que destacan son la Infraestructura (puesto número 12) y el Tamaño de Mercado (puesto número 17). Los pilares menos competitivos son el Ambiente Macroeconómico (Nº 90), Eficiencia en el Mercado Laboral (Nº70) y el Desarrollo del Mercado Financiero (Nº 68). Además, se evalúan los factores más problemáticos para hacer negocios en el país, en el cual destaca su ineficiente burocracia gubernamental, en primer lugar, las tasas de impuestos, las regulaciones restrictivas laborales y una capacidad inefectiva para innovar.

En cuanto a bonos, España cuenta con una evaluación crediticia de Baa2 por parte de Moody's. Por otra parte, Fitch los califica como BBB+ y por último, S&P los evalúa con BBB+. Todos los resultados dan evidencia de una evaluación crediticia que es estable en el país.

Con respecto al Índice de Libertad Económica 2017 de la Fundación Heritage, España está ubicada en el puesto número 69 y en el 31 a nivel regional europeo y se califica como una economía moderadamente libre. Baja así su puntuación anterior de 68,5 a una actual nota de 63,6 puntos, siendo el peor resultado para el país desde el año 1998.

El ranking destaca la mejora en materia de reformas estructurales, que son las que ayudan a reducir el déficit, además de flexibilizar el mercado laboral. También califica tres conceptos importantes, como la seguridad jurídica, la ausencia de corrupción y la eficiencia judicial,

siendo puntuaciones bajas relativamente. El país tiene una deuda pendiente por las problemáticas que se le imponen a la libertad del comercio y del negocio, ubicándose considerablemente bajo la media europea por su mala puntuación.

Por otra parte, el ranking de Estado de Derecho 2016 ubica a España en el puesto número 24 a nivel global y 17 a nivel regional, posicionándose en el grupo de alto ingreso con un puntaje final de 0,70.

España está en una ubicación poco favorable, según los indicadores que se miden a nivel global, sin embargo presenta puntajes aún más bajos cuando se analiza a nivel regional, ya que carece de buen manejo de justicia criminal, justicia civil y de erradicar la corrupción, siendo estas materias las de peores puntuaciones.

Relación con Chile

Las relaciones de España y Chile son de carácter económico, comercial, político y cultural. A través de los años se han impulsado fuertes relaciones entre ambos países por medio de distintos acuerdos y tratados, comenzando con el Tratado General de Cooperación en el año 1991 y Amistad. Posteriormente, en el año 2013 se suscribió la Alianza Estratégica Chile-España, que enfatiza a las pequeñas y medianas empresas para potenciar la economía.

Además, España cuenta con grandes inversiones en Chile, consolidándose en este último 1.500 empresas y cerca de 60.000 personas españolas que lo habitan. Se desarrollan principalmente en sectores de servicios financieros, electricidad, agua, energías renovables, infraestructura, entre otros.

Cuentan con un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Chile que hace que ambos países se unan. Este se firmó en 1990, dando así origen al Acuerdo de Cooperación entre Chile y la Unión Europea. En él se observan tres cláusulas nuevas: la cláusula democrática, la cláusula evolutiva y la cláusula de cooperación avanzada, llamándose a este tipo de pacto, Acuerdos de Tercera Generación. Posteriormente, en el año 2003, comienza a regir el acuerdo firmado en Bélgica un año antes, es decir, el Acuerdo de Asociación, el cual proporciona tres pilares, uno de carácter político, otro de cooperación y por último económico.

Las exportaciones a España para el año 2016 fueron de US\$ 1.413,8 millones, mientras que para lo que va del año 2017, el primer trimestre registraron un monto de US\$ 378 millones y el segundo llegó a una cifra de US\$ 334,8 millones. Los principales productos transados en el exterior son los minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado y Nitrato de Potasio.


Por otro lado, las importaciones desde España fueron de US\$ 1.545,1 millones para el año 2016 y para lo que va del año 2017, el primer trimestre se registró una cifra de US\$ 328,2 millones y el segundo US\$ 355 millones. Las principales importaciones están dadas por automotores por vía férreas, motores, automóviles, entre otros.

En conclusión, tras la crisis económica que sufrió el país, éste ha podido recuperarse y mantener una tasa de crecimiento positiva en los últimos cuatro años. Sin embargo, son preocupantes sus niveles de deuda pública, la inflación inestable y la baja tasa de interés impuesta por el Banco Central Europeo. Es decir, a pesar de los resultados positivos en sus indicadores económicos, queda un largo proceso de recuperación y el Gobierno debe preocuparse de temas como el desempleo, la deuda pública y el déficit fiscal.

Por otro lado, el país debe solucionar y negociar con Cataluña y mantener relaciones internas que favorezcan su desarrollo económico, evitando hechos de violencia como el pasado 1º de octubre. Tanto el país como Cataluña arriesgan perder factores importantes para desenvolverse prósperamente en materia económica. Cerca del 20% del PIB, diferentes puertos, universidades y ciudades importantes están en juego en caso de que España pierda la región.

Cuadro Nº 1

Indicadores económicos

 España	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	-1,00	-2,90	-1,70	1,40	3,20	3,20	3,10	2,50
Demanda Interna (var %)	-1,70	-5,10	-3,20	1,90	3,40	2,90	2,60	2,20
Consumo Privado (var %)	-0,10	-3,50	-3,10	1,60	2,90	3,20	2,70	2,40
Inversión (var %)	-5,10	-8,60	-3,40	3,80	6,00	3,10	4,30	3,30
Balanza Comercial (bill US\$)	11,59	39,99	58,82	53,41	53,08	59,18	56,17	58,19
Exportaciones (bill US\$)	392,83	397,01	414,02	431,58	452,57	470,75	500,26	523,30
Importaciones (bill US\$)	381,24	357,02	355,20	378,17	399,49	411,57	444,09	465,11
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,18	-0,20	1,50	1,10	1,40	2,00	1,90	1,90
Inflación (%DIC/DIC)	2,00	2,43	1,41	-0,14	0,50	-0,20	1,80	1,43
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	69,46	85,70	95,50	100,40	99,80	99,40	98,50	97,10
Balance Fiscal (% del PIB)	-8,90	-6,80	-6,70	-5,90	-5,10	-4,50	-3,20	-2,50

Fuente: FMI, OECD, JP Morgan, INE España

Cuadro Nº 2

Información general


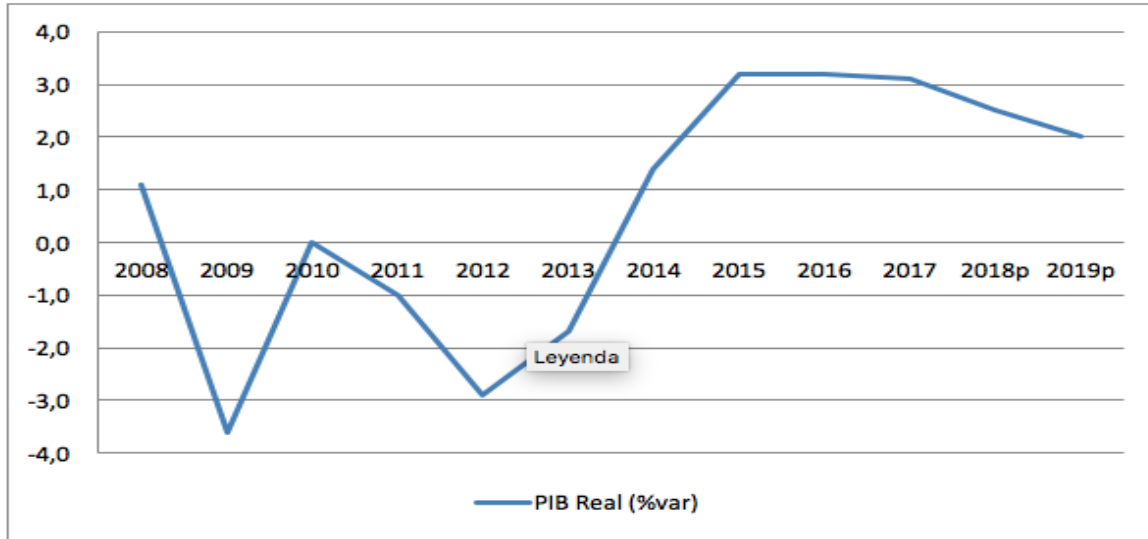
 España	
Nombre Oficial	Reino de España
Población	46,4 millones
PIB total	1,232.44 USD billones
PIB (PPP), per cápita	38,500 USD
Ranking libertad económica	63,6 general, puesto 69º
Rule of Law Index	0,7 general, puesto 24º
Tipo de cambio	0,89 dólares por euro
Intercambio comercial (USD)	USD 944 billones
Deuda externa (USD)	USD 1,281 billones
Página web	http://www.lamoncloa.gob.es/

Gráfico Nº 1

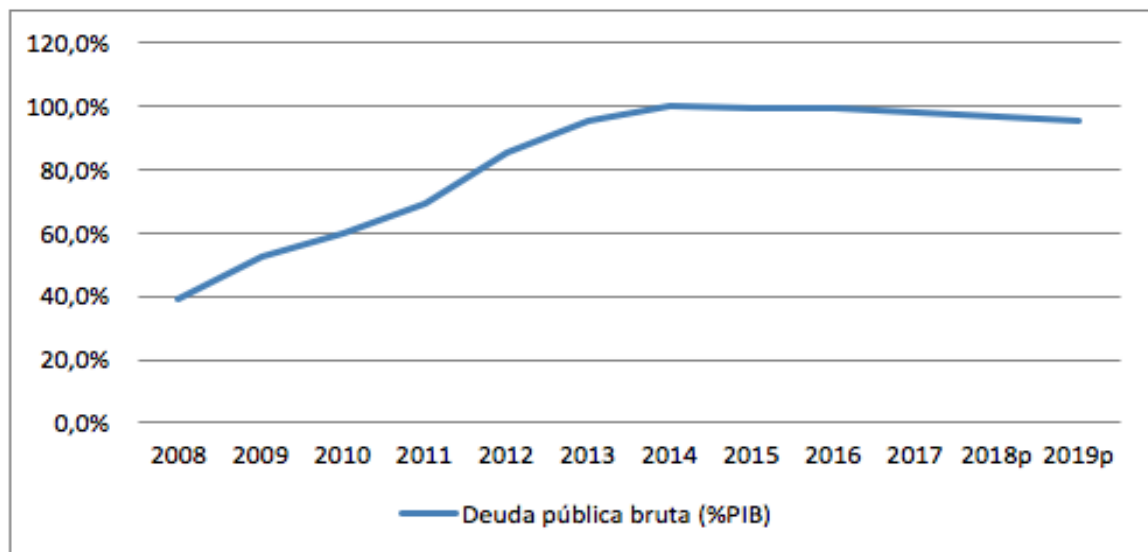
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo.

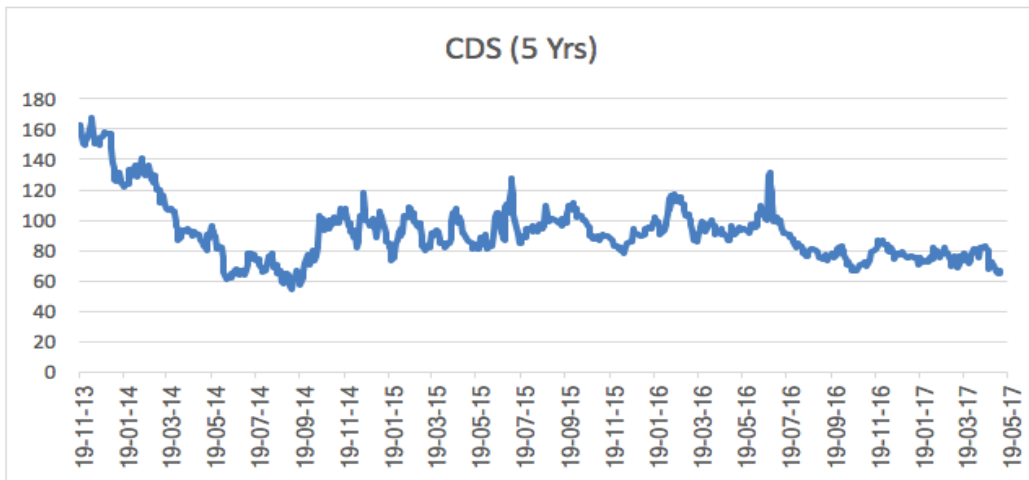
Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB+	BBB+

Gráfico Nº 4

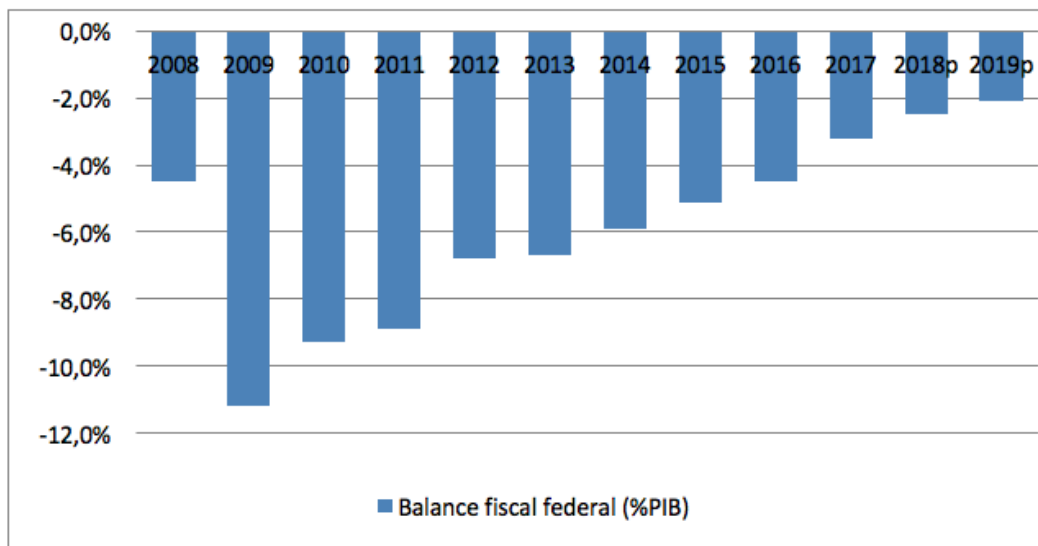
CDS 5 years



Fuente: FMI

Gráfico Nº 5

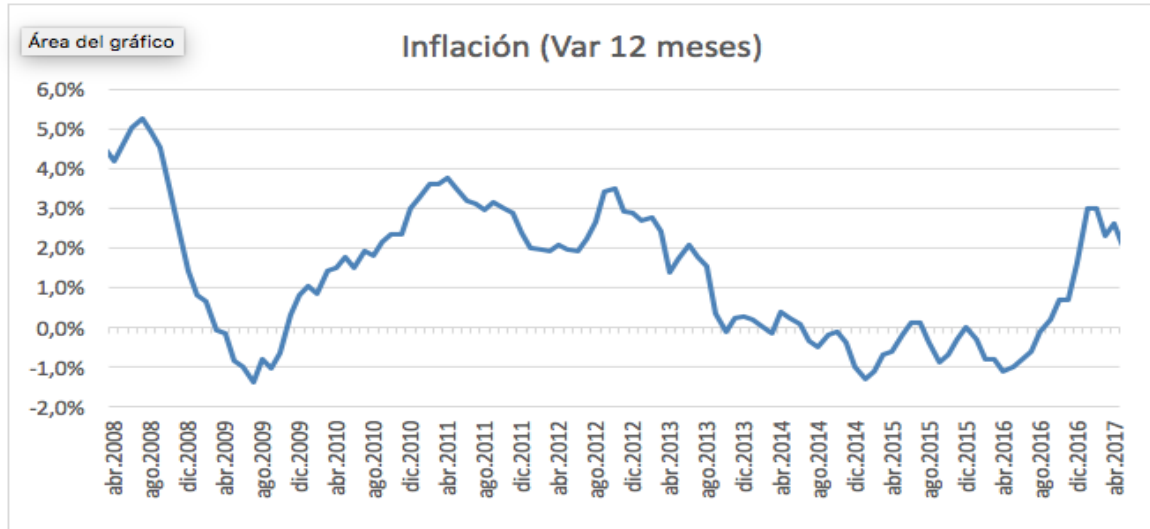
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 6

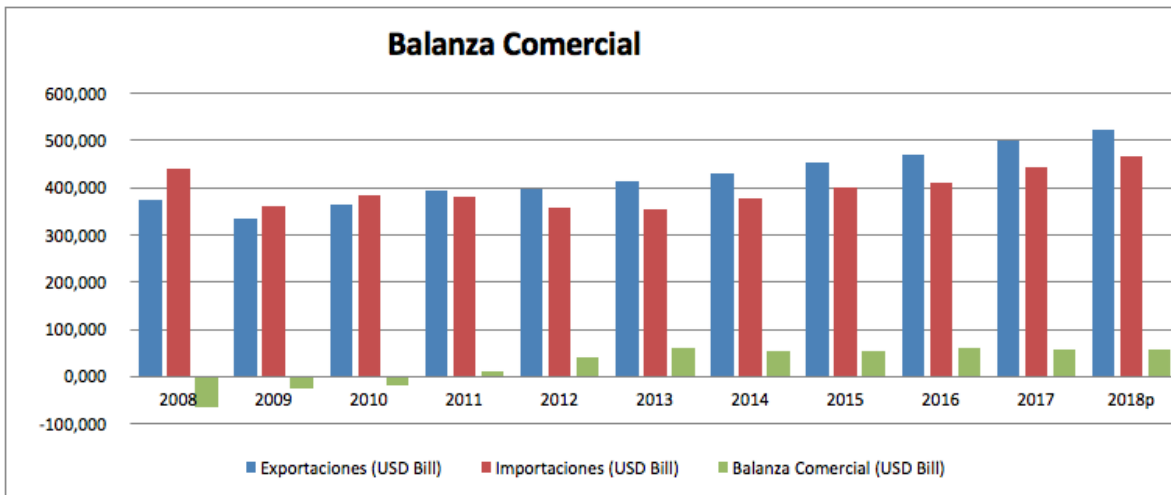
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, España.

Gráfico Nº 7

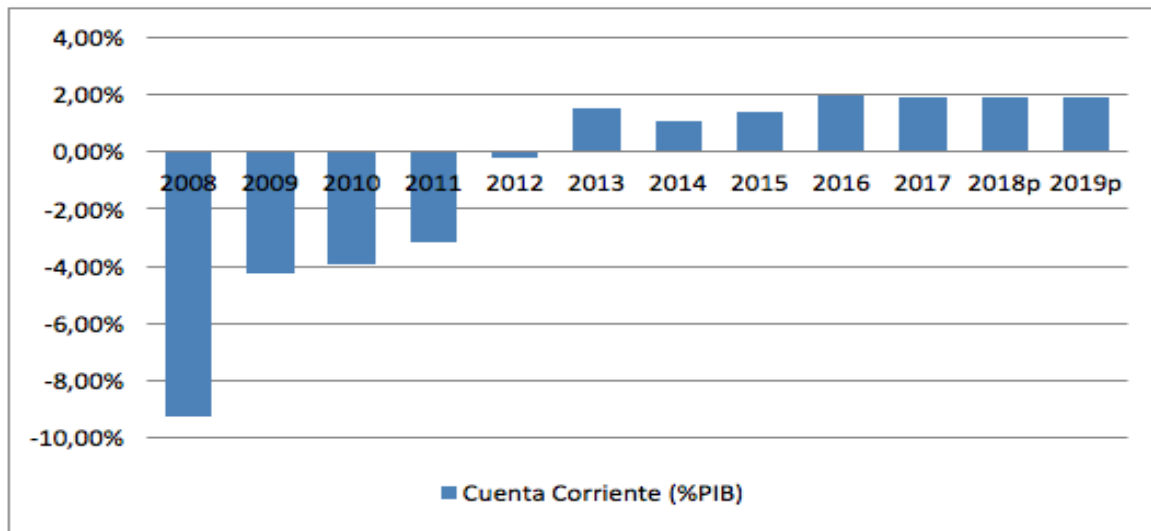
Balanza Comercial



Fuente: OECD

Gráfico Nº 8

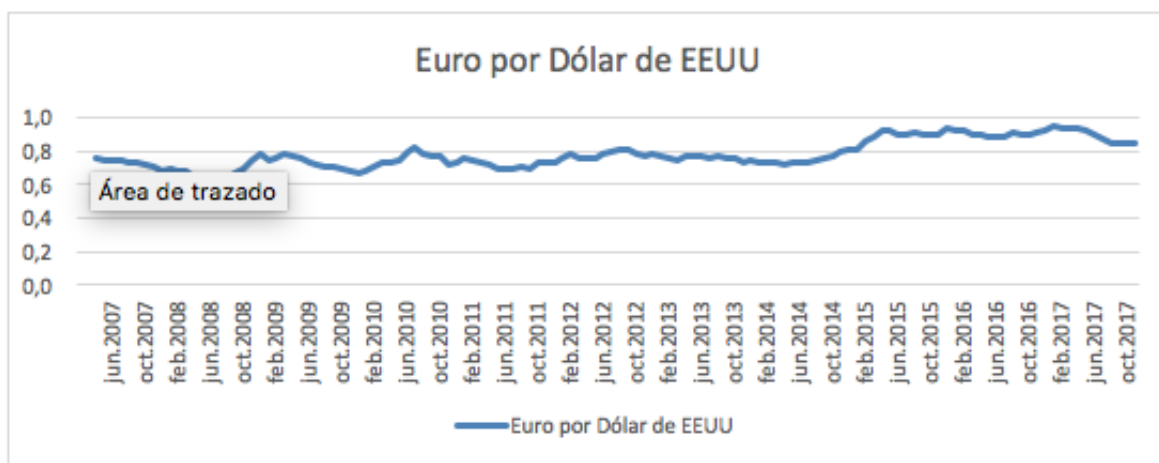
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

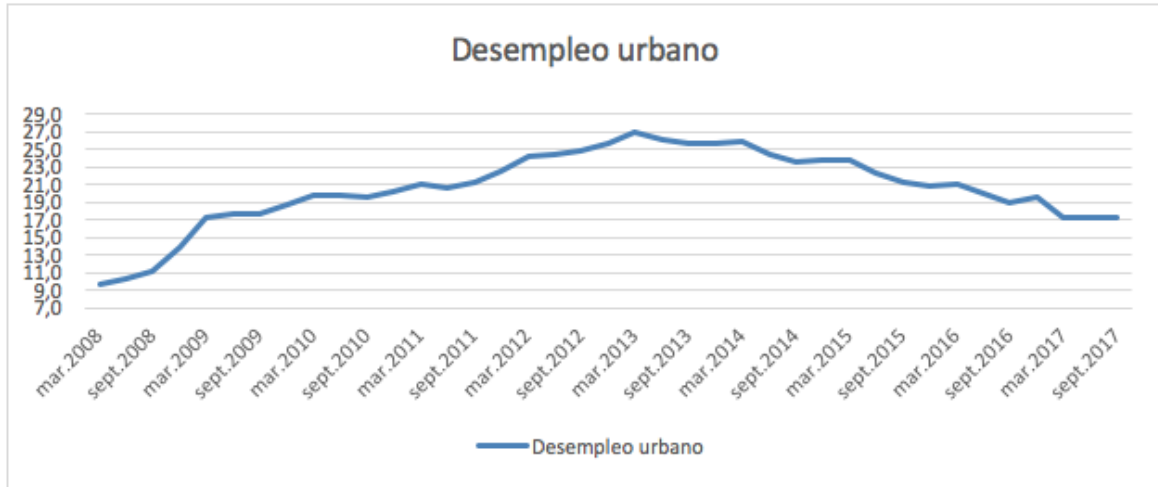
Gráfico Nº 9

Euro por Dólar de EE.UU



Fuente: Banco Central de Chile

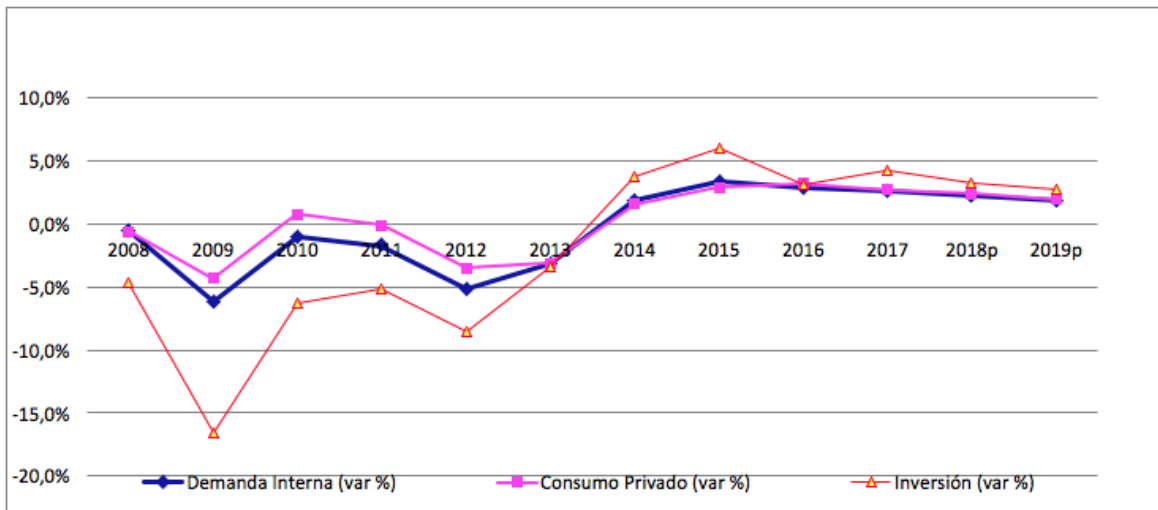
Gráfico Nº 10



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, España.

Gráfico Nº 11

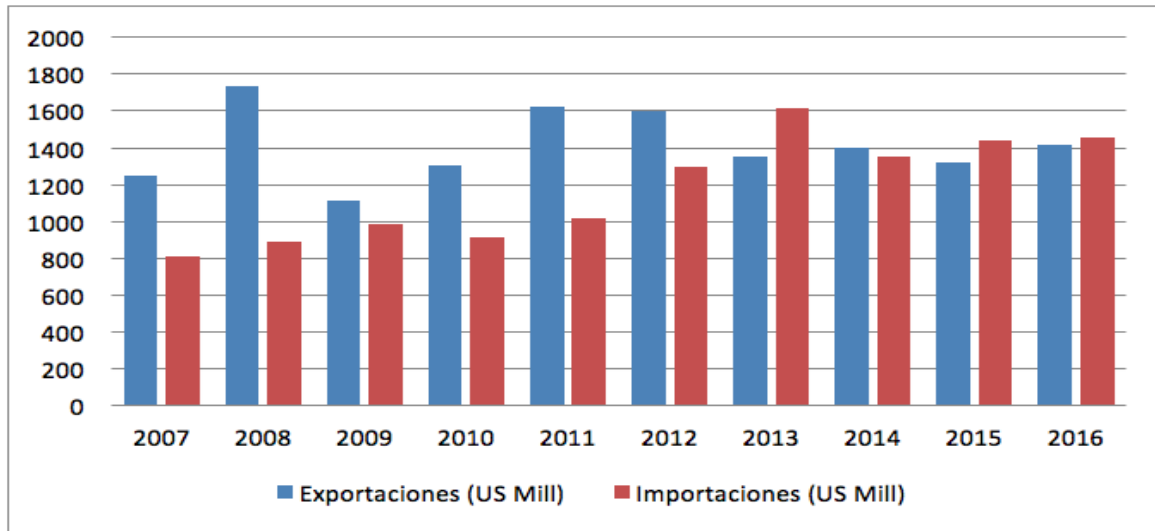
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 12

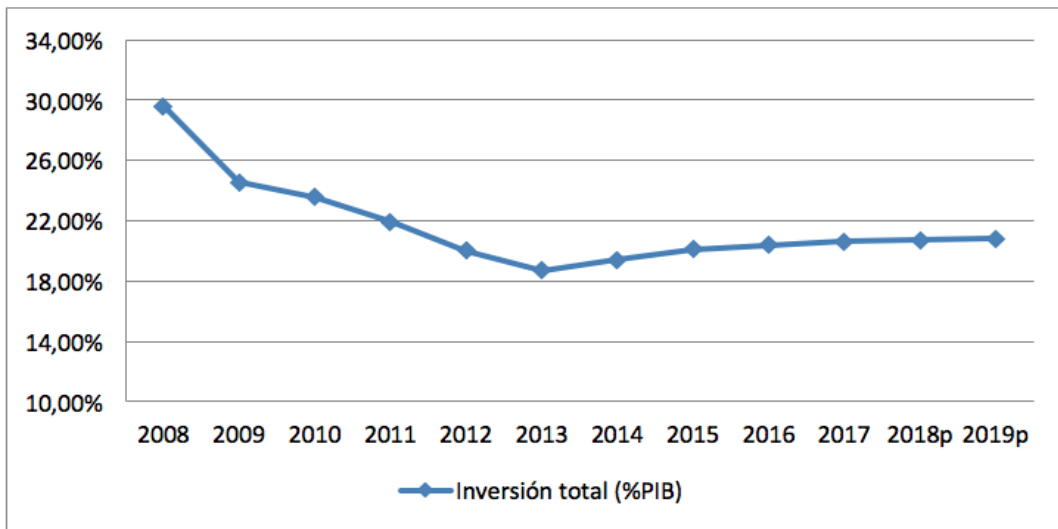
Exportaciones e Importaciones de Chile a España



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI