

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 269, 13 de Octubre de 2005

AL INSTANTE

ECONOMÍA ESPAÑOLA SUPERA A LA UNIÓN EUROPEA

Con un crecimiento del PIB real a un ritmo relativamente constante de 2,6% durante los últimos años, incluido el 2005, España ha superado la desaceleración de la economía de la Unión Europea de buena manera. El crecimiento de la producción se ha mantenido por sobre el promedio de la Zona Euro, gracias a la fuerza de la demanda interna (ayudada por el consumo privado y la construcción). Este patrón de crecimiento, ha contribuido al mantenimiento de un diferencial inflacionario de aproximadamente 1 punto porcentual más, vis a vis el promedio de la Zona Euro.

La causa más profunda de esta satisfactoria "performance" de la economía española radica, en parte no menor, a las reformas y políticas públicas del anterior gobierno presidido por José María Aznar y del vicepresidente Rodrigo Rato, hay "managing" directo del FMI.

Las proyecciones indican que el crecimiento del PIB real de España debiera acercarse al 2,7% en 2005, nuevamente basado en la robustez de la demanda doméstica, pero continuando con una contribución negativa de las exportaciones netas.

En el plano estructural, reformas anteriores en los mercados del trabajo y productivo han mejorado la flexibilidad de éstos. Aunque se debe estar concientes de que aún son mejorables y que asuntos de más largo plazo también deben ser tomados en consideración, como lo son reformas al sistema de pensiones, el marco legal de las

negociaciones salariales y la competencia en la distribución en el mercado del retail.

También se avanzó bastante en los equilibrios macroeconómicos, en la consolidación del sistema financiero y, especialmente, en la solidez fiscal, en lo cual España se diferencia bastante de las economías "enfermas" de Europa como Alemania, Francia e Italia.

Por ejemplo, la necesidad de reformar el sistema de pensiones está dada en cuanto que los costos fiscales del envejecimiento de la población serían muy altos y provocarían un desajuste fiscal importante si no se toman medidas graduales (con el objetivo de no provocar un impacto demográfico sustancial) al respecto, como aumentar la edad efectiva de retiro de las personas y fortalecer el vínculo entre las contribuciones y beneficios. Otro aspecto del que se ha hablado con respecto a este tema, es que una posible acción para llevar a cabo la reforma del sistema de pensiones es el posible suavizamiento de la tasa impositiva a los contribuyentes españoles.

El principal objetivo que se puede observar para la política económica del gobierno español es asegurar lo más posible el crecimiento de la economía en el futuro, centrándose principalmente en un par de factores de crecimiento de largo plazo decisivos, la productividad y la competitividad, temas que se encuentran muy en boga dentro de la Unión Europea. Para esto, es muy necesario que se elimine

gradualmente el déficit de cuenta corriente, para lo que hay que modernizar la legislación correspondiente a la competencia interna y externa, además de futuros pactos con respecto a flexibilidad laboral.

Dentro de las recomendaciones de política a las autoridades económicas del gobierno español, propuestas por el FMI, se pueden encontrar algunas como mantener una posición fiscal firme, mejorar aún más la transparencia y producir un realce en la productividad y competitividad de España.

Además, el FMI ha destacado la importancia de los esfuerzos realizados por las autoridades gubernamentales por un cambio en la composición del gasto hacia la investigación, desarrollo, y educación de manera de aumentar la productividad y competitividad española en el mediano plazo. También destacan la existencia de un marco presupuestario sólido, para mantener la estabilidad fiscal de España con el afán de prevenir posibles presiones inflacionarias en el futuro.

También el FMI ha destacado el énfasis que han puesto las autoridades españolas con el fin de aumentar la competencia en varias áreas, gracias en gran parte a la modernización de la Ley de Competencia, la que favorecería la competencia en el mercado del retail principalmente.

La economía de España ha mostrado un ritmo aceptable durante el segundo trimestre del presente año, lo que permitió que el crecimiento interanual del PIB llegara a 3,4%. Hay que destacar que el dinamismo de la economía española se ha caracterizado, éste año, por el aumento en la demanda interna, pero también por un aporte negativo del sector exterior, lo que ha continuado desde comienzos de año hasta ahora. Pese a esto, la demanda interna se desaceleró levemente durante el segundo trimestre (una décima), hasta crecer un 5,6% interanual. El consumo privado y la inversión en construcción han mantenido el buen ritmo de los trimestres anteriores. El sector exterior, como se comentó anteriormente, ha estado más débil en cuanto a su aporte al crecimiento, pero tanto las exportaciones, como las importaciones se recuperaron ligeramente durante el segundo

trimestre, permitiendo así que su aporte negativo al crecimiento del PIB cediera de manera moderada. El empleo creció a una tasa de 3,2% (año a año). El desempleo en España es uno de los aspectos que más problemas le ha dado al Gobierno y a la economía, con tasas sobre 17%, a fines de 1997, se ha logrado su disminución gradual, pero sigue en niveles bastante altos, incluso para la Zona Euro, aunque se ha llegado a una tendencia a la baja, desde 2002 en adelante y se espera que se acerque a 10,4% para 2005.

Los indicadores del consumo privado en España han mostrado dispares comportamientos. Las encuestas de opinión respecto del futuro de la economía española reflejaron un sentimiento más positivo que a comienzos del presente año, con leves mejoras en los indicadores de confianza de los consumidores, del comercio minorista y del mundo empresarial.

La inversión en equipos por su parte, muestra una atenuación leve en su dinamismo, lo que ha sido una tendencia en los meses precedentes. En julio se observó una evolución negativa de las disponibilidades de bienes de equipo, como consecuencia del retroceso de las importaciones de éste tipo de bienes y de la debilidad de la producción interna de bienes de equipo.

La inversión en construcción ha mantenido la pujanza de los meses anteriores, mostrando un crecimiento sostenido tanto en el empleo, como en los consumos intermedios. El indicador de confianza del sector se recuperó en relación a meses anteriores.

Según datos de comercio exterior, las exportaciones de mercancías, en términos reales, disminuyeron cerca de un 6% en julio, perjudicando la evolución algo más positiva de los últimos meses. El crecimiento anual de las importaciones (también en términos reales) cayó un 2,6% en julio.

Los indicadores del mercado del trabajo confirman la evaluación favorable del empleo en los últimos meses. En agosto, el número de afiliados a la Seguridad Social se situó en un 5,2%, por encima del registro del año anterior, una décima más que lo

registrado en julio, a pesar de que estos números se han visto incrementados debido al proceso de regularización de inmigrantes que ha tenido lugar luego de los atentados de Atocha.

Hasta agosto de éste año, el Estado español tuvo un superávit de 8.960 millones de dólares (0,8% del PIB), frente al superávit de 302 millones de dólares (0% del PIB) registrado hasta el mismo mes del año anterior.

El índice de precios al consumidor mensual aumentó un 0,4% en agosto, con una tasa de variación anual de 3,3%. Al igual que en el resto del mundo, los precios de la energía han tenido un alza sostenida, llegando a un 11,5%, reflejando el incremento de los precios del petróleo.

La tasa de crecimiento anual del IAPC, índice armonizado de precios de consumo, se mantuvo en el 3,3% en agosto. En la Zona Euro, el incremento fue nuevamente del 2,2%, estableciéndose así un diferencial de 1,1 puntos porcentuales entre la inflación de España y de la Zona Euro.

El PIB de la UE creció en términos interanuales un 0,3% en el segundo trimestre del 2005, en comparación al 0,4% del trimestre anterior. Llegando así a una variación anual de 1,1%, lo que refleja la debilidad que mantiene la actividad económica del área. Este leve enfriamiento de la actividad económica del área del euro se debe, principalmente, al comportamiento de la demanda exterior, cuya contribución al PIB fue nula en el trimestre previo. Además se espera que la Zona Euro crezca un 1,2% en 2005 y un 1,8% en 2006, principalmente por la debilidad presentada por la demanda interna.

La tasa de inflación del área, medida por el IAPC, se situó en 2,2% en agosto, debido al encarecimiento de los alimentos y en menor magnitud de los precios de la energía, que se moderaron levemente. Con esto, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, decidió mantener sin cambios los tipos de interés oficiales, ya que el BCE consideró que el nivel actual de los tipos de interés sustentan la actividad económica y que a pesar de la

incertidumbre que rodea al mercado del petróleo, las perspectivas de inflación en el mediano plazo siguen siendo compatibles con el objetivo de estabilidad de precios.

En síntesis, la economía española, de una dimensión aproximada de 900 mil millones de dólares y con un ingreso per cápita de unos 22 mil dólares, ha logrado superar en vitalidad económica a las economías de la Zona Euro y su "performance" económica, así como sus equilibrios macroeconómicos se parecen más a los de los países nórdicos. España, paradójicamente, está cumpliendo mejor las metas macroeconómicas del acuerdo de Maastricht que las economías centrales de la Zona Euro como Alemania, Francia e Italia.

Las perspectivas económicas para España este año y el próximo se observan favorables y su conducción macroeconómica, por el Ministro de Finanzas Pedro Solbes, es sin duda acertada, aunque débil en cambio estructural.

RELACIONES CON CHILE COMERCIO

El comercio entre Chile y España se ha mantenido en niveles relativamente constantes a través de los años pero con una leve tendencia al alza. Las principales exportaciones chilenas hacia España provienen del sector minero e industrial, y por su parte las importaciones son principalmente de bienes intermedio, bienes de capital, y otros bienes de consumo.

Durante 2004, los productos exportados a España llegaron a un total de 743.379 miles de dólares fob. Por su parte las importaciones llegaron a cerca de 515.423 miles de dólares cif, según cifras oficiales del Banco Central de Chile.

INVERSIÓN

En el año 2004, Chile pasó a ser el principal país del mundo en el cuál invierte España, por delante de Estados Unidos o Canadá. La firme convicción por Chile, por su modelo de gobierno y por su desarrollo, es lo que ha motivado a muchas empresas españolas a destinar inversiones en Chile,

donde en los últimos 30 años, uno de cada cuatro dólares invertidos en el país provienen de España.

Actualmente la inversión española en Chile (ver Cuadro N°4) supera los 10.500 millones de dólares, cifra a la que han contribuido más de 400 empresas, en un proceso de expansión económica sin comparación en Latinoamérica.

En un principio, el primer paso lo dieron las grandes empresas españolas al participar en los procesos de privatización y licitación internacionales a los que dio pie Chile. Luego se fueron sumando las PYMES españolas, tratando de abrirse paso en Chile.

Durante 2004, la mayor de las inversiones exteriores materializadas en Chile fue realizada por Endesa España, por un valor de 2.152 millones de dólares, y la siguiente fue la adquisición por parte de Telefónica Móviles de España de Telefónica Móvil de Chile por 1.368 millones de dólares.

Los sectores de la economía chilena a los que han apuntado las inversiones españolas desde 1974 a la fecha son principalmente los sectores de electricidad, gas y agua, con un 50,4% de la inversión total, y luego le siguen comunicaciones y servicios financieros, con un 19,9 y un 15,1% respectivamente•

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,7	2,9	2,6	2,7	3,0
Inflación (% de Variación)	3,6	3,1	3,0	3,2	3,0
Desempleo (% de la fuerza de trabajo)	11,5	11,3	10,8	10,4	n.a
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,4	-2,8	-4,0	-5,0	n.a
Balance fiscal (%del PIB)	-0,3	0,0	-0,1	0,3	0,3
Deuda bruta del Gobierno general (% PIB)	53,2	49,4	46,9	45,3	n.a

Fuente: INE de España, FMI.

Cuadro N°2
PIB Real Zona Euro

	2002	2003	2004	2005*	2006*
EU (25 países)	1,1	1,1	2,0	2,4	2,3
EU (15 países)	1,1	1,0	2,3	1,7	2,0
Euro-zone	0,9	0,7	2,1	1,2	1,8

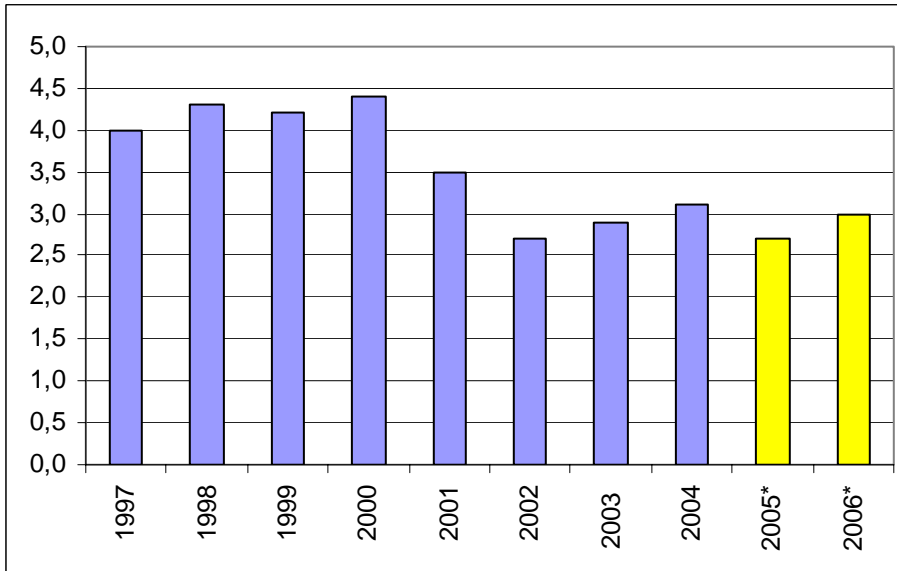
Fuente: Eurostat.

Cuadro N°3
Tasa de referencia

Tasa de referencia del ECB	Actual	Sep-05*	Dic-05*	Mar-06*	Jun-06*
	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25

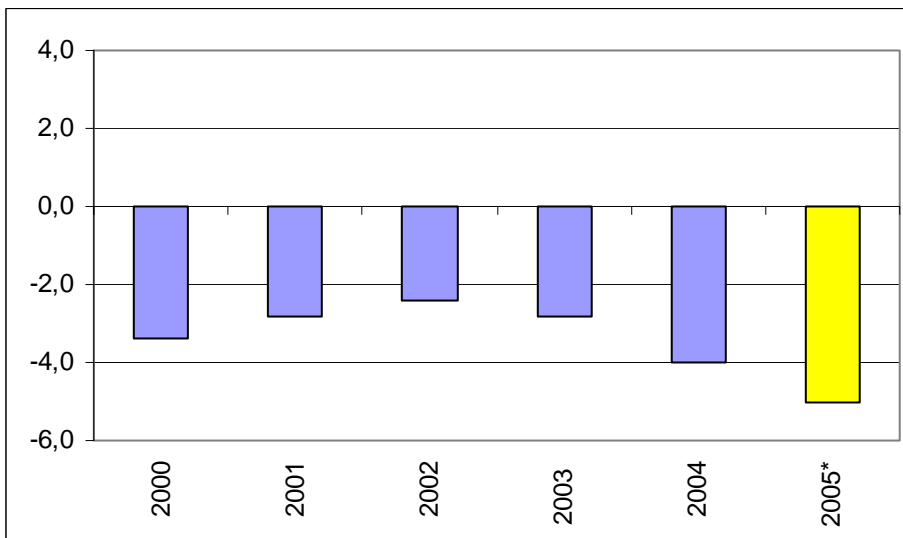
Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°1
PIB Real (1997-2006*, % de Variación)



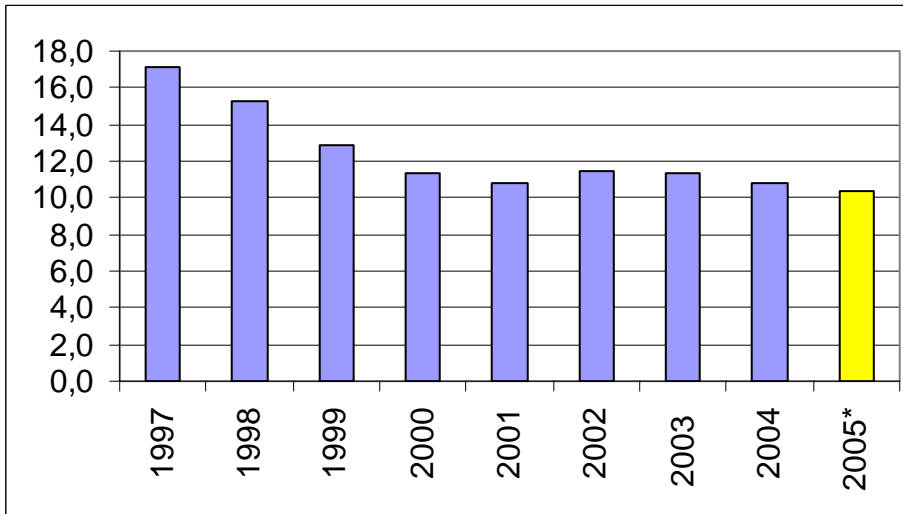
Fuente: INE de España, FMI.

Gráfico N°2
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



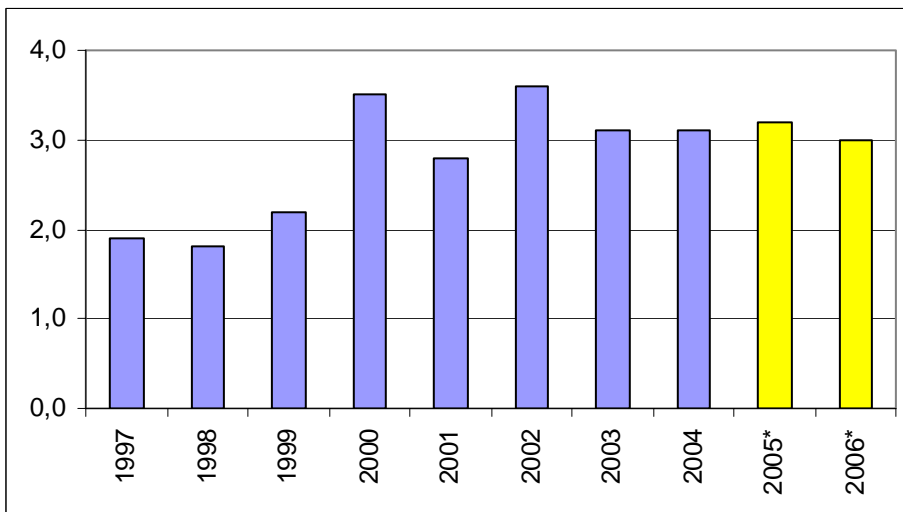
Fuente: INE de España, FMI.

Gráfico N°3
Tasa de Desempleo (%)



Fuente: [INE de España, FMI.](#)

Gráfico N°4
Inflación (% de Variación)



Fuente: INE de España, FMI.

Cuadro N°4
Inversión Española en Chile

INVERSION ESPAÑOLA (DL 600)
PERIODO 1974 - 2004
(miles de US\$ nominales)

INVERSION MATERIALIZADA

Período	España	%	Total DL 600	%	España Total
1974-1989	541	3,94	5.111	8,71	10,59%
1990	32	0,23	1.279	2,18	2,51%
1991	46	0,34	982	1,67	4,77%
1992	7	0,05	994	1,70	0,72%
1993	103	0,75	1.735	2,96	5,96%
1994	21	0,16	2.521	4,30	0,85%
1995	55	0,40	3.031	5,17	1,83%
1996	487	3,55	4.838	8,25	10,08%
1997	1.508	10,99	5.225	8,91	28,87%
1998	896	6,53	6.038	10,29	14,84%
1999	4.579	33,38	9.185	15,66	49,86%
2000	642	4,69	3.038	5,18	21,15%
2001	386	2,81	5.016	8,55	7,70%
2002	247	1,81	3.381	5,76	7,33%
2003	159	1,17	1.286	2,19	12,44%
2004	4.004	29,19	5.004	8,53	80,03%
Total	13.720.913	100%	58.672.134	100%	23,39%

Fuente: Cámara Española de Comercio Chile.