

## EL IMPACTO DEL BLOQUEO INSTITUCIONAL

# ¿Hasta cuándo puede durar la inercia

**INCERTIDUMBRE/** Las casas de análisis y los economistas señalan que la falta de un gobierno estable está paralizando las inversiones del PIB se podría empezar a frenar a partir del segundo trimestre. Por ello, reclaman acelerar la constitución de un Ejecutivo de

P. Cerezal / C. Rivero. Madrid

El presente de la economía española es alentador. España creció a un ritmo del 3,5% a finales de 2015, se crearon 522.000 empleos el año pasado y las exportaciones y la llegada de turistas extranjeros han alcanzado niveles sin precedentes en la historia. Sin embargo, el futuro está amenazado por el nubarrón de la política. Más de una treintena de organismos internacionales, bancos de inversión, entidades financieras, patronales y grandes empresarios han avisado en las últimas semanas de que hay una gran piedra en el camino de la recuperación: la ausencia de un Gobierno estable.

Varios indicadores comienzan a mostrar un frenazo de la confianza, de la actividad de la industria y una paralización de las inversiones, incluso en el sector inmobiliario, que había comenzado a resurgir después de años en recesión tras el estallido de la burbuja en la construcción. "Hay un efecto de inercia, pero la confianza, la inversión directa y el empleo muestran síntomas de agotamiento", relata **Daniel Lacalle**, director de Inversiones de Tressis Gestión. "Todo esto podría hacer que el PIB se frene del 2,7% previsto al 1,5%, con lo que la creación de empleo se detendría", añade. Una postura similar la comparte **Francisco Cabrillo**, que señala que "la recuperación es vigorosa pero tiene pies de barro, y si no se siguen tomando medidas puede reducirse. Las inversiones y la contratación tienden a paralizarse".

Ayer mismo se conoció que el Indicador de Confianza del Consumidor retrocedió 3,9 puntos en febrero, hasta los 95,2, arrastrada por el retroceso de las expectativas. Se suma al fuerte descenso registrado en enero, tras dos años en el que la confianza había crecido animada por los bajos tipos de interés y la caída de los precios de consumo. Precisamente, **José Luis Martínez Campuzano**, estratega de Citi en España, señala que el consumo es el gran puntal del crecimiento, "que se puede sostener en cierta medida gracias a que los Presupuestos de 2016 ya están aprobados". "Pero el coste aflorará con el tiempo", remacha.

## La confianza del consumidor vuelve a caer en febrero por segundo mes consecutivo

## La falta de un Gobierno genera descontrol sobre los déficit de las autonomías

Sin embargo, la confianza no es un dato puntual. En los primeros meses del año también se ha observado una caída del consumo de energía eléctrica (corregido a efectos de calendario cayó un 3,2% en enero y un 1% en febrero) o del consumo de cemento (que cayó un 1,1% en enero tras una subida espectacular del 5,3% en 2015). Estos dos indicadores adelantados de la economía muestran el parón en la actividad registrado tras el 20 de diciembre, que podría extenderse hasta finales de año, ya que si hay que repetir elecciones, el nuevo Gobierno no estaría listo hasta septiembre.

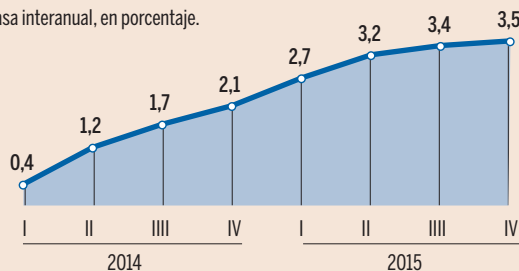
En este sentido, **Francisco Vidal** apunta que "muchos grandes proyectos de infraestructuras y de contratación quedan paralizados y suspendidos a la espera de la formación de un gobierno y de que se vea cuál puede ser la regulación vigente". Además, la falta de un único interlocutor puede dificultar la atracción de grandes infraestructuras. Vidal añade que los efectos de esta menor capacidad "se notarán en las inversiones del segundo y el tercer trimestre, lo que provocará que la creación de empleo se ralentice del entorno del 3% actual hasta el 2,2%, con posibles riesgos a la baja".

A esto se suma que en enero las operaciones corporativas de las empresas se desplomaron un 84%, el nivel más bajo registrado desde 2005. Además, según las últimas estadísticas del Banco de España sólo en diciembre, en torno al 20-D, se registró una fuga de capitales de 19.000 millones de euros. "Esto es un problema porque uno de cada siete empleos depende directamente del capital extranjero", señala **Diego Sánchez de la Cruz**, profesor del Instituto

## LA CARA POSITIVA DE LA ECONOMÍA

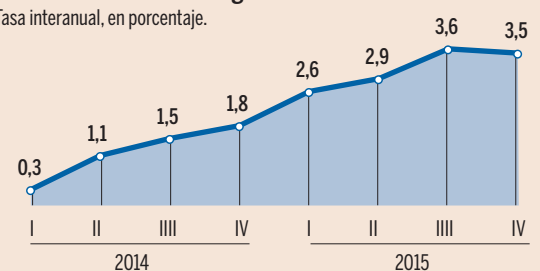
### > PIB

Tasa interanual, en porcentaje.



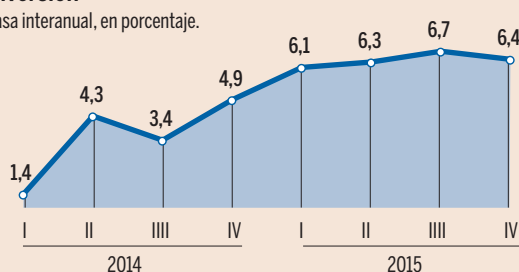
### > Consumo final de los hogares

Tasa interanual, en porcentaje.



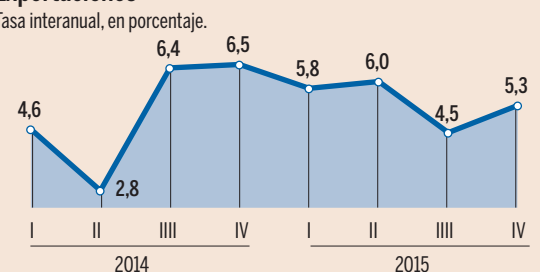
### > Inversión

Tasa interanual, en porcentaje.



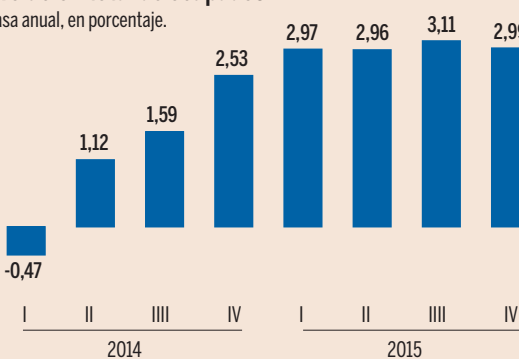
### > Exportaciones

Tasa interanual, en porcentaje.



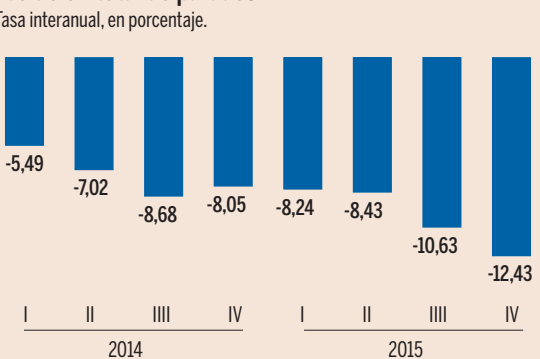
### > Evolución total de ocupados

Tasa anual, en porcentaje.



### > Evolución total de parados

Tasa interanual, en porcentaje.



Fuente: INE y Ministerio de Economía

Infografía Expansión

## Una cifras positivas que hay que consolidar

A principios de 2016, la situación económica es completamente distinta a la que 'heredó' el Gobierno de Rajoy en 2011. El PIB crece a un ritmo del 3,5%, apoyado por el consumo y las exportaciones, y la inversión se incrementa a una tasa interanual del 6,4%. Esta es precisamente una señal de la apuesta de los empresarios por el país, ya

que estas inversiones significan un compromiso a largo plazo. Gracias a ello, el empleo crece a un ritmo del 3% y el paro cae al ritmo más rápido de la historia. Sin embargo, estos avances se pueden evaporar de una forma mucho más rápida que lo que ha costado cimentarlos. Los economistas alertan de que la incertidumbre sobre la

futura regulación amenaza la contratación, mientras que la provisionalidad del actual gobierno perjudica la posibilidad de atraer nuevos proyectos, porque ya no se puede contar sólo con un único interlocutor, sino que hay que tener en cuenta los posibles gobiernos de coalición. Una economía altamente endeudada, como la española, depende de la

atracción de capital extranjero para seguir generando crecimiento económico y empleo, pero ese caudal se puede frenar en seco si las posibilidades que abre el escenario político actual dejan de generar confianza a los inversores. Esto es todavía más preocupante en un contexto internacional especialmente complicado.

de Empresa y director del *think tank* Civismo. Sánchez de la Cruz señala que la inversión Extranjera se ha reducido a la mitad por la incertidumbre y, si esta situación se prolongara, "costaría la creación de 250.000 puestos de trabajo a lo largo de este año". A esto se suma que, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 22 de enero, despachos como **Equipo Económico**,

**Baker & McKenzie**, **Ceca Magán Abogados** o **Garrigues** advierten de que algunas empresas han acelerado los ajustes de plantilla a principios de año ante el temor a una contrarreforma laboral, lo que podría explicar que el paro aumentara en febrero en 2.230 personas, algo que el propio secretario de Estado de Empleo, **Juan Pablo Riesgo**, vinculó directamente con

la inestabilidad política.

El propio servicio de estudios de BBVA ha estimado cuál será el coste para la recuperación de la falta de Gobierno y de la ausencia de reformas. Según esta entidad "si el repunte de la incertidumbre observada en enero se mantiene constante durante seis meses", el PIB crecería 0,5 puntos menos este año y 1,3 puntos el próximo. Aunque

con estas estimaciones el país no volvería a la recesión, sí que se crearían un millón menos de empleos en dos años por la falta de certidumbre en la política económica, lo que dificultaría la digestión de una tasa de paro que aún sigue por encima del 20%, a pesar de que alcanzó cotas del 26,9% en el momento en el que España estuvo amenazada por el rescate europeo. **BBVA Re-**