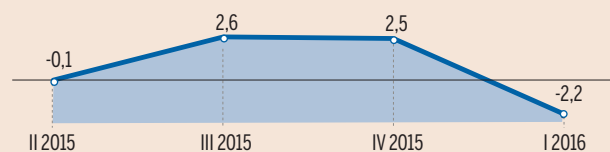


del crecimiento?

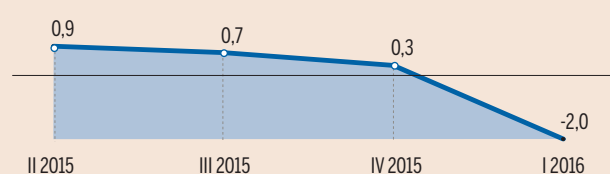
y frenando la creación de empleo. En su opinión, el crecimiento forma que se pueda retomar la senda reformista.

INDICADORES ADELANTADOS

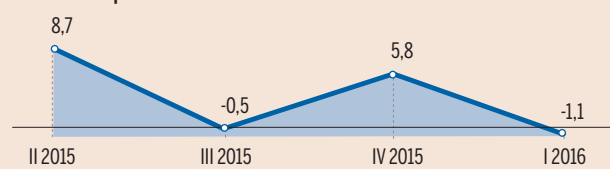
> Consumo Energía Eléctrica



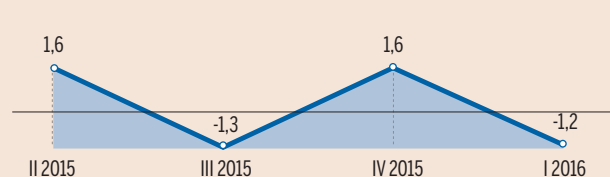
> Indicador Confianza Industrial



> Consumo Aparente de Cemento



> Indicador Confianza Consumidor



Fuente: INE y Ministerio de Economía

Infografía Expansión

Síntomas de ralentización

Aunque los grandes indicadores macroeconómicos siguen mirando al alza, los indicadores adelantados apuntan a una ralentización. El consumo de energía y de cemento miran a la baja, así como la confianza de empresarios y consumidores. Esto es especialmente preocupante, ya que todas

estas cifras permiten anticipar la evolución general de la economía. Según estos valores, las empresas estarían paralizando las inversiones a la espera de la formación de un gobierno que les diera estabilidad jurídica. El problema es que este proceso se podría extender hasta septiembre o incluso más tarde.

search apuntó ayer mismo que es "posible" que las "incertidumbres internas y externas" que afectan a España estén retrasando decisiones de compra de vivienda.

Por su parte, **José Antonio Herce**, socio director de Analistas Financieros Internacionales, señala que "los indicadores adelantados y el empleo muestran que la economía se desacelera debido a la incerti-

dumbre de un gobierno en funciones". "Los indicadores confirman que el efecto de las reformas pasadas se ha agotado y es necesario hacer otras nuevas para mantener el ritmo. Si la situación sigue así, habrá una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento", señala.

También hay un amplio clamor en las patronales que piden solventar el futuro polí-

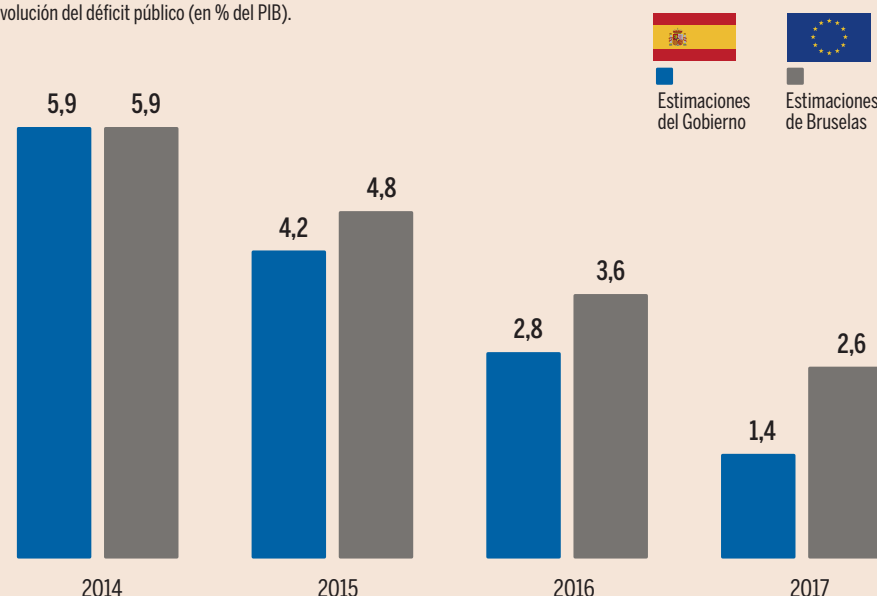
tico. Se han pronunciado en esta dirección el **Instituto de la Empresa Familiar**, el **Círculo de Economía** de Barcelona o el **Círculo de Empresarios**. Patronales como **Excelltur** han llegado a cuantificar que la inestabilidad en la vida política tendrá un coste de 900 millones para el turismo español. También empresarios como **José Luis Bonet**, **Ana Botín** o **Francisco González** han avisado de las consecuencias negativas de que no haya un Ejecutivo estable en España en los próximos meses.

A esto hay que sumar que agencias de rating como **Moody's** han rebajado la perspectiva de la calificación del país por la situación económica o **Standard & Poor's** que después de avisar "que ya no veremos tantas reformas como en los últimos años", ha avisado de el impacto de la falta de Ejecutivo en sectores como el inmobiliario o las infraestructuras. **Fitch** también ha apuntado que "en años anteriores la consolidación fiscal y la agenda de reformas eran prioritarias, pero ahora han quedado en un segundo plano".

En este sentido, el profesor de la Universidad San Pablo CEU **Rafael Pampillón** recuerda que "todos los partidos piden mantener el déficit, aunque sea el más elevado de Europa, y en cualquier momento los mercados pueden volver a desconfiar de nosotros". Desde las vísperas de las elecciones, el tipo de interés de la deuda ha subido en 30 puntos. Un avance de 100 puntos supondría un aumento de los costes de financiación de 2.200 millones de euros, lo que se trata una cifra peliaguda cuando hay que recortar 10.000 millones de gasto. Esta cifra es todavía más peliaguda "cuando la falta de gobierno genera un descontrol de las CCAA que podría hacer que la situación volviera a ser la de 2010 y 2011", señala Lacalle. Por último, el **Fondo Monetario Internacional** también avisó cuando presentó sus previsiones sobre España a finales de enero de que "la inestabilidad política" podría afectar a la evolución de la economía y que "una pronta resolución de la incertidumbre política sería positiva para España".

EL FUTURO DE LAS CUENTAS PÚBLICAS

Evolución del déficit público (en % del PIB).



Fuente: Comisión Europea y Ministerio de Economía

Expansión

Un recorte de 10.000 millones en el aire

LA FALTA DE GOBIERNO IMPIDE EL AJUSTE/ España no podrá cumplir con el Protocolo de Déficit Excesivo en 2016.

Calixto Rivero. Madrid

La falta de Gobierno, que podría hacer que Mariano Rajoy siga siendo presidente en funciones hasta septiembre si se repiten las elecciones el próximo 26 de junio, impedirá que España cumpla en 2016 con las exigencias del Protocolo de Déficit Excesivo, que exige un ajuste adicional de cerca de 10.000 millones en un sólo año. Para lograrlo habría que adoptar medidas que no están incluidas en las capacidades que tiene atribuida un Ejecutivo en funciones, que no puede legislar salvo en caso de "urgencia" y que no puede modificar la política presupuestaria de manera sustancial.

En este escenario, la única vía de escape para el Gobierno de Mariano Rajoy para po-

der cumplir con las exigencias de Bruselas -que no suele conceder un aplazamiento de los compromisos de austeridad si no es a cambio de más reformas estructurales que liberalicen la economía o el mercado laboral- es pedir a Bruselas una excepción por el complejo panorama político.

Por ahora, el Eurogrupo ha descartado que se haya decidido un año más a España de margen para reducir el déficit público al 3%. De hecho, este organismo que engloba a los ministros de Finanzas de los 19 países del euro pidió a Es-

El Gobierno no podrá hacer las reformas que exige Bruselas a cambio de relajar el ajuste del déficit

paña en plena campaña electoral que presentara una actualización del Plan Presupuestario para 2016 que incluyera medidas adicionales para cumplir con el objetivo de déficit, algo que en la práctica no es posible si no es elegido un nuevo presidente.

Otro de las reformas que la UE ha solicitado recientemente a España, y que tampoco se podrán ejecutar, es la modificación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria para que "la aplicación de medidas preventivas, correctoras y ejecutivas" a las comunidades autónomas sea más efectiva. Sin embargo, la actividad del Gobierno está muy limitada por una sentencia del Supremo del año 2005, que fijaba cuáles eran las limitaciones de un Ejecutivo en funciones.

El Programa de Estabilidad, en abril

El presidente del Gobierno en funciones, Mariano Rajoy, ha confirmado que en abril presentará el Programa de Estabilidad y el Plan Nacional de Reformas, si no se forma Gobierno antes, como parece previsible tras el debate de investidura en el que se vieron posiciones muy enconadas entre las distintas formaciones. Este

plan, que sí que podría modificar las previsiones macroeconómicas sin demasiados problemas, será muy distinto al de los últimos años, ya que ni el ministro de Economía en funciones, Luis de Guindos, ni el ministro de Hacienda en funciones, Cristóbal Montoro, podrán variar sustancialmente la política

económica y presupuestaria aunque lo soliciten las autoridades comunitarias. El PP, que se encargará de diseñar este documento si no hay una solución política, tendrá que hablar con distintas formaciones políticas para presentar un documento de consenso, que podría ser el principio de un pacto de Estado.