

# La incertidumbre política frena el crecimiento 8 décimas en dos años

**INFORME DE BBVA RESEARCH/** La entidad estima que el PIB crecería un 3% en 2016 y un 3,2% en 2017 con un Gobierno estable, pero la inestabilidad hará que el país sólo avance un 2,7% este año y el próximo.

Calixto Rivero. Madrid

“A nivel doméstico, la incertidumbre continúa y es de esperar que se mantenga en niveles elevados en el corto plazo”. Con esta contundente afirmación, BBVA Research alertaba ayer en su informe *Situación España* del segundo trimestre de 2016 acerca del impacto de la falta de Gobierno en la confianza que, según el servicio de estudios de la entidad, está comenzando ya a pasar factura al crecimiento. De hecho, BBVA estima que la inestabilidad frenará el crecimiento económico hasta ocho décimas en 2016 y 2017, aunque sugiere que la desaceleración podría ser aún mayor si la parálisis política se mantiene tras las elecciones del 26 de junio.

El banco cree que si se descontara “el aumento de la incertidumbre sobre la política económica que se observó entre enero y abril” la economía española crecería un 3% en 2016 y un 3,2% en 2017, frente al avance del 2,7% previsto para ambos ejercicios en el escenario central de la entidad. Aunque BBVA Research reconoce que “hasta el momento, los costes parecen limitados”, también explica que “no hay garantía de que estos efectos no continúen aumentando”.

La receta de la entidad es que, para frenar el golpe al crecimiento, “sería recomendable que (...) el nuevo Gobierno implementara un proceso ambicioso de reformas de la economía, que incre-

## EL ESCENARIO MACROECONÓMICO PARA ESPAÑA

### > PIB real

Tasa de variación anual, en %



### > Consumo privado

Tasa de variación anual, en %



### > Empleo

Tasa de variación anual, en %



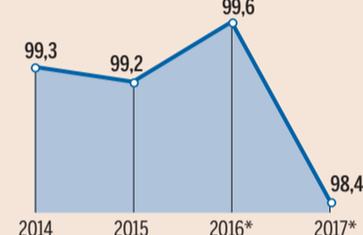
### > Tasa de paro

Porcentaje de población activa.



### > Deuda

En porcentaje del PIB.



### > Déficit público

En porcentaje del PIB.



Fuente: BBVA Research

Infografía Expansión

mentara el crecimiento potencial”.

### Más flexibilidad

El informe –que insiste en la necesidad de dar un paso más en la modernización del mercado laboral– apunta, por ejemplo, a que “si los salarios hubieran respondido a la situación cíclica de la economía y contribuido a un ajuste más eficiente a partir de 2008 se habría evitado la destrucción de cerca de dos millones de empleos en el largo plazo y que la tasa de desempleo sería hoy en día ocho puntos inferior (del 12,9% frente al 20,9% en el cuarto trimestre de 2015)”.

El sector inmobiliario también está sufriendo el impacto de la falta de un Ejecutivo estable, con capacidad para mantener la agenda reformista. “La persistencia de la incertidumbre en torno a la política económica, junto con las sorpresas negativas registradas a lo largo de 2015, motivan una revisión a la baja del crecimiento de la inversión residencial en los próximos trimestres”. Esta es la razón que, según la entidad, esta partida crezca un 2,8% en 2016 (1,4 puntos porcentuales menos de lo estimado hace tres meses) y un 4,4% en 2017 (3,9 puntos menos).

Sin embargo, el problema es que no sólo la situación doméstica perjudica al crecimiento sino que “los vientos de cola pierden fuerza”. Por ejemplo, el informe de BBVA Research advierte de que el precio del barril de petróleo comienza a crecer, lo que podría dañar a una economía importadora de crudo como España, y que “el impacto de la política monetaria sobre el crecimiento puede estar comenzando a agotarse”. “Algunos de los riesgos que se vislumbraban se han producido, mientras que la resolución de otros continúa en el aire”, destaca el informe.

El incumplimiento del objetivo de déficit en 2015 también podría dañar el crecimiento a corto y medio plazo, más allá de la sanción que podría imponer la Comisión Europea a España. Según BBVA, “el incumplimiento del objetivo tiene coste” ya que “introduce una innecesaria volatilidad en el crecimiento económico” y porque las medidas discrecionales de gasto que explican la desviación de los números rojos en 2015 “tendrán que ser compensadas de alguna manera en el futuro”.

Editorial / Página 2

## El PIB no se ralentizará entre abril y junio

La economía nacional no se desacelerará en el segundo trimestre de 2016 a pesar de los riesgos latentes en los países emergentes o de la incertidumbre en la política económica por la ausencia de Gobierno. Aunque el crecimiento podría ser mayor sin la inestabilidad (ver información adjunta), BBVA Research estima que “de acuerdo con los indicadores observados al cierre de esta publicación, en el segundo trimestre de 2016 la economía ligará cuatro trimestres consecutivos con un crecimiento del PIB alrededor del 0,8%, lo que aporta un sesgo positivo a las previsiones para 2016”. El avance del PIB entre abril y junio se debe a que se mantiene el fuerte aumento de la demanda interna, principalmente del consumo de las familias, y a pesar de la moderación que se observa en el crecimiento de ciertas partidas del gasto público o de la inversión. Asimismo, “las exportaciones de servicios continúan mostrando un comportamiento excepcional”, a diferencia de la de bienes, que están influenciadas por la ralentización de algunas economías emergentes. El consumo público seguirá reduciéndose debido a que España se enfrenta a un ajuste del déficit del 5% al 3,6% este año y a que la deuda pública sigue rozando el 100% del PIB.

# La OCDE alerta de una fuerte desaceleración en España

Pablo Cerezal. Madrid

Las previsiones de crecimiento del PIB español se frenan fuertemente, conforme se acrecientan los efectos de la incertidumbre política y de la crisis internacional. Así, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico alerta de que las perspectivas de crecimiento del país han caído considerablemente en los últimos meses y ya son las más bajas de los últimos dos años.

En concreto, España registra 101,2 puntos en el Indicador Sintético Adelantado de marzo, publicado ayer, una

décima menos que en febrero. Este indicador de la OCDE trata de anticipar la tendencia de la economía en los próximos meses. Un dato por encima de 100 puntos indica que el crecimiento será superior a la media a largo plazo; sin embargo, el país registra un notable deterioro durante los últimos meses que se ha acentuado, precisamente, a partir de enero, cuando se empezó a notar la dificultad de la situación política.

Así, el índice alcanzó los 101,8 puntos en febrero del año pasado, liderando el crecimiento en todos los países

de la Organización, para empezar a disminuir a partir de esa fecha. A lo largo de este ejercicio, hubo un deterioro lento pero progresivo, debido a la ralentización de la demanda china, con lo que el indicador cerró 2015 en 101,5 enteros. Desde entonces, el frenazo se ha acentuado, a razón de una décima por mes, por los efectos de la falta de

**El indicador compuesto de la Organización cae a su peor nivel en los últimos dos años**

gobierno en el país. Con ello, España registra el nivel más bajo desde julio de 2014, cuando el PIB crecía a un ritmo trimestral del 0,6%, dos décimas menor que el actual.

### Frenazo generalizado

Con todo, el deterioro de la situación en España no es un hecho aislado, ya que el conjunto de los países de la OCDE también se ha ralentizado una décima en marzo, hasta los 99,6 puntos. Algunos de los mayores países desarrollados que han contribuido a este deterioro son Estados Unidos, Japón e Italia, que

han perdido una décima cada uno, quedando en 98,8 puntos, 99,5 y 100,7, respectivamente. Por otra parte, Reino Unido se ha mantenido estable en marzo, pero presenta una tendencia claramente negativa, ya que el país se ha dejado 2,5 puntos a lo largo de los últimos dos ejercicios, hasta registrar 99,1 enteros.

Con todo, algunos países emergentes de fuera de la OCDE se empiezan a recuperar. Brasil gana tres décimas en el último mes, registrando 98,3 puntos, mientras que Rusia avanza dos décimas e India, una.

## DECLIVE CONSTANTE

Indicador compuesto adelantado de la OCDE, en puntos. Un dato por encima de 100 apunta a un crecimiento del PIB mayor que la media a largo plazo; por debajo, menor.



Fuente: OCDE

Infografía Expansión