

# Moody's rechaza subir la nota de España por la incertidumbre política

**POSIBLE RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO/** El director de Riesgos Soberanos de la agencia señala que la parálisis política afecta al calendario de medidas. El crecimiento se modera en 2016, pero sigue siendo vigoroso.

**Pablo Cerezal.** Madrid

España ha hecho los deberes en materia laboral y de comercio exterior, la economía sigue creciendo y creando empleo, la deuda parece cerca de tocar techo... y pese a todo, hay algo que pesa como una losa: la incertidumbre política. La agencia de calificación de riesgos crediticios Moody's rechazó ayer, durante la presentación en España de las perspectivas globales para 2016, la posibilidad de subir el rating a los bonos de deuda española, debido a la incertidumbre política, que amenaza las reformas de los últimos años.

Según el director del departamento de Riesgo Soberano de la agencia estadounidense, Dietmar Hornung, la parálisis política española afecta al calendario de reformas, "que debería ser más ágil". Además, la analista y vicepresidenta de Moody's María Cabanyes señaló que la incertidumbre siempre juega como "elemento negativo" para la toma de decisiones de inversión y gasto. "Es probable que la incertidumbre esté afectando al crédito".

Por el momento, España está a la cabeza de la Unión Europea en cuanto a las reformas pendientes, sólo un poco por detrás de Italia. En concreto, Moody's destaca que España ha hecho progresos sustanciales en torno al mercado laboral y los desequilibrios exteriores, mientras que ha hecho algunas mejoras en cuando a pensiones, sanidad y sistema financiero. Por último, las asignaturas pendientes son la eficiencia de la Administración, la reforma fiscal y la liberalización de los mercados de bienes y servicios. Sin embargo, esto no es suficiente. Hornung señaló que las reformas en marcha han tenido un efecto limitado "y menor del esperado" en la tasa de crecimiento, por lo que hay que mantener el ritmo.

Por otro lado, la agencia destaca que España ralentizará su crecimiento este año, en línea con lo previsto, aunque mantendrá un vigor por encima de la mayoría de los países de la eurozona. Sin embargo, también señala que España necesita de este crecimiento para hacer que la deuda pública to-

que techo en el 100% del PIB este año. Con todo, Moody's prevé que la deuda se mantenga estancada en esta proporción durante los próximos años y no empiece a bajar hasta la próxima década. Además, este escenario está sujeto a que el PIB conserve el pulso durante los próximos años y a que los tipos de interés se mantengan en niveles mínimos. Las comunidades autónomas también podrían hacer que el déficit descarrilase. Marisol Blázquez, analista de finanzas públicas de la calificadora, señala que "la relajación

**La agencia prevé que las CCAA se endeuden 21.000 millones más entre 2016 y 2017**

de los controles de gasto [por parte del Gobierno central] afectará a la senda de consolidación, haciendo que aumenten los ratios de deuda de las CCAA". Así las regiones sumarán 13.000 millones a sus pasivos este año y 8.000 millones en 2017, muy por encima de lo que prevé el Ejecutivo español.

## Europa

Por otra parte, Moody's señala que la eurozona ha sufrido "menos revisiones a la baja en sus proyecciones de crecimiento que otros territorios", aunque las previsiones del PIB "siguen por debajo del 2%. Por un lado, la agencia destaca la necesidad de implementar más reformas para intensificar este crecimiento, sobre todo en cuando a la liberalización de los mercados de bienes y servi-

cios y a la sanidad y las pensiones. Por otro, apunta que "la recuperación de las inversiones es necesaria para que el crecimiento se fortalezca". Actualmente, la inversión en la eurozona está un 13% por debajo de los niveles de 2008, cuando en crisis previas tardaba unos cinco años en recuperarse por completo.

Finalmente, el texto destaca los riesgos derivados del escenario político en España y Portugal, así como los Ejecutivos "antiausteridad" en Francia e Italia. Por otro lado, señala posibles brechas en la UE como el *Brexit*, el *Grexit*, la independencia de Cataluña, la respuesta a la crisis de refugiados y el auge de gobiernos autoritarios en Polonia o en Hungría.

Editorial / Página 2

## Guindos: "El Gobierno no dejará caer a ninguna autonomía"

**Expansión.** Madrid

El ministro de Economía y Competitividad en funciones, Luis de Guindos, aseguró ayer que el Gobierno hará lo que sea posible para que todas las comunidades autónomas, incluida Cataluña, obtengan financiación en las mejores condiciones y prometió que "no va a dejar caer a nadie".

Después de que hace una semana el Gobierno de la Generalitat pidiera ayuda al Gobierno para solventar sus problemas financieros, el ministro afirmó ayer en un Foro Económico organizado por *La Gaceta de Salamanca* que en Cataluña existen "tensiones importantes" para afrontar su financiación a corto plazo -concretamente a menos de un año-, lo que iba a suponer una rebaja en la calificación crediticia de las principales agencias internacionales.

Sin embargo, según el ministro, gracias a la intervención del Gobierno, una de ellas, S&P, se ha dado dos semanas más para emitir su valoración sobre Cataluña y Moody's no ha rebajado su calificación, aunque sí su perspectiva de futuro. Luis de Guindos se reunió la semana pasada con el vicepresidente económico del Govern catalán, Oriol Junqueras, para abordar los problemas de endeudamiento de la Generalitat, que ha sido rescatada sistemáticamente por el Estado desde 2012 a pesar del proceso soberanista que puso en marcha Artur Mas y que el nuevo presidente, Carles Puigdemont, mantiene.

Guindos insistió en que el Ejecutivo central no va a dejar caer a ninguna comunidad porque, entre otras cosas, del buen desarrollo financiero de las autonomías depende la gestión de los servicios públicos. "Si dejas que una comunidad autónoma entre en una situación muy deteriorada haces daño a los servicios públicos, y esto no lo vamos a permitir", señaló.

El ministro volvió a pedir una gran coalición entre el PP, el PSOE y Ciudadanos: "Sería muy bueno porque España volvería a presentarse ante Europa como una isla de estabilidad", señaló De Guindos, que reiteró que en el resto del mundo no se entiende que los tres grandes partidos constitucionalistas del Parlamento no lleguen a un acuerdo para formar Gobierno.

## CEOE estima un crecimiento del PIB del 0,7% hasta marzo

**M. Valverde.** Madrid

La patronal CEOE ha detectado una ligera desaceleración de la economía española, que ha comenzado a notarse en el primer trimestre del año. Así, la Confederación Empresarial sostiene que entre enero y marzo de este año el Producto Interior Bruto (PIB) creció un 0,7% respecto al trimestre anterior. Es decir, una décima menos que entre octubre y diciembre del año pasado, según su boletín de marzo sobre *Panorama económico*.

Por lo tanto, en términos anuales, CEOE observa que "la economía española podría seguir su ciclo de recuperación en 2016 y 2017, si bien a un ritmo algo inferior al alcanzado en 2015". Así, si el año pasado el PIB aumentó

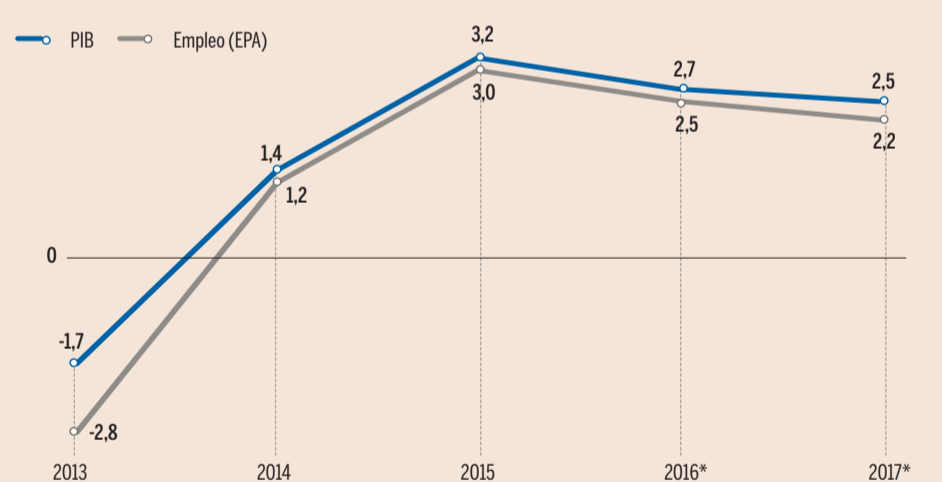
un 3,2%, los empresarios estiman que este año crecerá un 2,7%, y un 2,5%, en 2017.

El informe señala que, por un lado, hay factores "que seguirán impulsando la actividad, como el descenso del desempleo y la aplicación de políticas monetarias expansivas del Banco Central Europeo". Políticas que todavía pueden verse favorecidas por "una depreciación mayor del euro".

Sin embargo, por otra parte, la patronal advierte de que hay otros factores que pueden provocar la desaceleración de la economía ya descrita. Por ejemplo "una pérdida gradual del efecto" sobre la actividad económica de unos tipos de interés muy moderados, el descenso del precio del petróleo, la depreciación del euro y

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

Tasa de variación anual.



Fuente: CEOE

Infografía Expansión

finalmente, "los efectos de la reforma fiscal", con el aumento de la liquidez para los contribuyentes.

## Un paro elevado

Incluso, el informe de CEOE recuerda que, "a la desaparición paulatina de estos factores positivos se une la persistencia de circunstancias que reducen el potencial de crecimiento de la economía española, como la elevada tasa de paro o el alto nivel de endeudamiento".

No obstante, los empresarios estiman que "esta situación podría mejorar si el proceso de reformas se completa e intensifica de nuevo en los

## Los empresarios temen "un freno notable" en las reformas por el escenario político

próximos años". De hecho, el informe apunta que uno de los "riesgos a la baja" sobre la situación económica es que "a partir de 2016 se produzca un freno notable en el proceso de reformas estructurales en España". Con ello, CEOE hace un llamamiento a los partidos políticos para que el próximo Gobierno continúe con la modernización de la economía.

En todo caso, la patronal calcula que si se cumplen sus

estimaciones de crecimiento para este y el próximo año, la economía creará 850.000 empleos: 450.000 en 2016, y 400.000, en 2017. Es decir, con un incremento del 2,5%, y del 2,2%, respectivamente. De esta forma, el informe de la CEOE recoge que la tasa de paro descenderá en 2017 hasta el 18,1% de la población activa. Es decir, 2,1 puntos menos que la tasa del 20,9% con la que acabó 2015. La patronal requiere al próximo Gobierno que mantenga el proceso de consolidación fiscal, dado que, por tres décimas, ya se ha incumplido el objetivo de déficit público de 2015. Un 4,5% respecto al 4,2% previsto.