

BALANCE DE LOS 100 DÍAS SIN GOBIERNO

El miedo a la falta de reformas ralentiza la recuperación

PARÁLISIS EN LA TOMA DE DECISIONES/ Los indicadores de confianza han sido los primeros en dar señales de alarma.

Calixto Rivero. Madrid

Aunque tradicionalmente se espera cien días para empezar a cuestionar la acción de un Gobierno, la situación política en España es especial. Esta semana se han cumplido cien días desde que se celebraron las elecciones y sigue sin haber un Ejecutivo para analizar su gestión. Aunque se ha repetido como un mantra en los últimos meses que en Bélgica, tras 541 jornadas sin Ejecutivo, creció la actividad, en España parece que no está ocurriendo lo mismo. Aunque es cierto que la economía sigue avanzando, los primeros indicadores macroeconómicos que se han publicado demuestran que el Producto Interior Bruto (PIB) se ralentiza. Así lo puso de manifiesto recientemente el propio consenso de analistas de la Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas).

La ausencia de una agenda económica y el temor de los agentes económicos a que se frenen las reformas que inició el Ejecutivo de Mariano Rajoy –a instancias de la Comisión Europea y de los principales organismos internacionales como el FMI o la OCDE– han provocado un retroceso de los principales indicadores de confianza en los últimos meses y ha llevado a las agencias de rating a alertar sobre los peligros de que se interrumpa la hoja de ruta reformista. Todos estos factores han paralizado, por ejemplo, las operaciones corporativas o las inversiones de las multinacionales de EEUU y Alemania. Ayer mismo el INE publicaba un dato que constata esta tendencia. La cifra de negocio empresarial, corregida a efectos de calendario, retrocedió un 0,2% mensual en enero, el primer descenso en 22 meses.

• **Menos confianza.** Los primeros indicadores que empezaron a reflejar el temor a la situación política fueron los que miden la confianza. El indicador de Sentimiento Económico ha pasado de los 109,5

Los organismos piden al unísono más reformas

El Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea y agencias de rating como Standard & Poor's, Fitch y Moody's han alertado sobre el riesgo de la ausencia de reformas. De hecho, Moody's rechazó subir la nota el pasado 15 de marzo a España –y empeoró su perspectiva– y argumentó que la razón es que la parálisis política ha afectado al calendario de medidas que estaban previstas. En el mes de diciembre de 2015, el mes en el que se celebraron las elecciones, España volvió a sufrir una salida de capitales, un movimiento que no se producía desde 2012, cuando el país estuvo a punto de ser rescatado. El propio ministro Cristóbal Montoro ha reconocido que en los ingresos públicos también hay síntomas de desaceleración. Los despachos de abogado también han constatado que algunas empresas han adelantado los ERE previstos por el temor a que se quite flexibilidad al mercado laboral.

puntos en el cuarto trimestre a los 107,6 en el primero. Asimismo, la confianza industrial, pasó de crecer un 0,3% entre octubre y diciembre de 2015 a caer un 2% en enero y febrero, según los últimos datos disponibles. De hecho, al retroceso del 1,3% de enero se sumó una caída del 2,7% en febrero.

• **El papel de la industria.** La actividad de las fábricas se está viendo afectada. Un síntoma se observa en la utilización de la capacidad productiva del país, que se situó al

77,6% en el primer trimestre de 2016, dos décimas menos que en el último trimestre de 2015. A esto se suma que el consumo de energía eléctrica –uno de los datos que utilizan los analistas para adelantar el comportamiento de la economía en el medio plazo– cayó un 3% en enero y un 1% en febrero, lo que contrasta con el crecimiento del 1,6% de media en 2015, cuando el PIB llegó a avanzar un 3,5%.

Hay otros indicadores que, aunque no han entrado en terreno negativo, sí que muestran una cierta desaceleración. Es el caso de la producción industrial, que ha crecido un 3,2% en enero en comparación con el mismo mes del año anterior, frente al avance del 4,2% registrado en los dos trimestres previos.

El consumo de cemento también se ha ralentizado en lo que va del primer trimestre: ha pasado del repuntar un 5,8% entre octubre y diciembre a avanzar un 3,9% en lo que va de año.

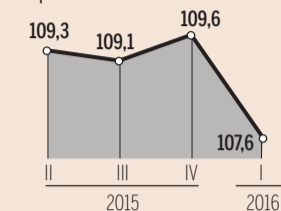
• **La fabricación de coches crece menos.** La matriculación de automóviles, otro de los indicadores en los que primero comenzó a mostrarse la recuperación, también pasó de dispararse un 16,6% en el cuarto trimestre de 2015 a avanzar un 12,2% en enero y febrero, según las cifras que maneja el Ministerio de Economía y Competitividad. Las ventas de las grandes empresas, que crecieron a un ritmo del 5% en 2015, ahora sólo avanzan un 2,4%.

• **La fortaleza del consumo y el turismo.** La buena noticia es que hay tres sectores en los que aún no hay síntomas de desaceleración. Es el consumo minorista, que ha crecido un 3,7% en enero frente al avance del 3,3% del cuarto trimestre. También el de los bienes de equipo, que ha crecido un 10,9% en lo que va de año, cuatro puntos más que tres meses antes. A esto hay que sumar que el turismo internacional sigue alcanzando nue-

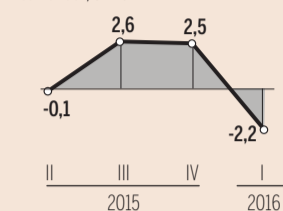
BALANCE DE LOS ÚLTIMOS INDICADORES EN ESPAÑA



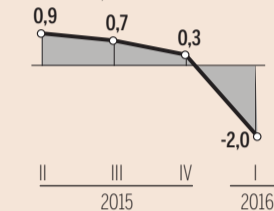
I. Sentimiento económico



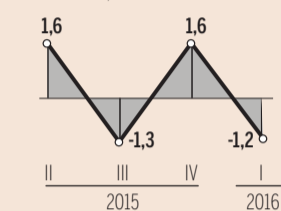
Consumo energía eléctrica



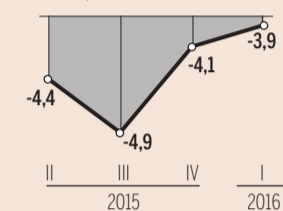
I. Confianza industrial



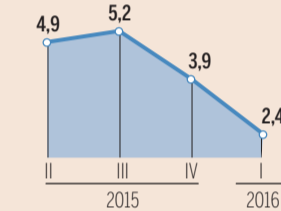
I. Confianza Consumidor



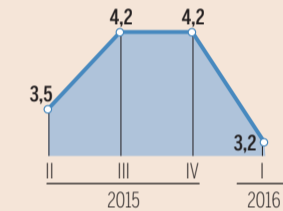
Financiación sector privado



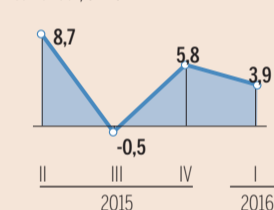
Ventas en grandes empresas



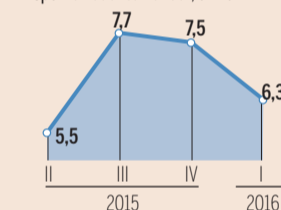
Producción industrial



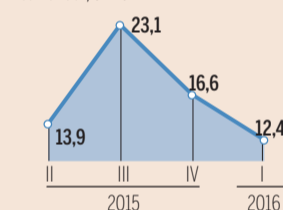
Consumo de cemento



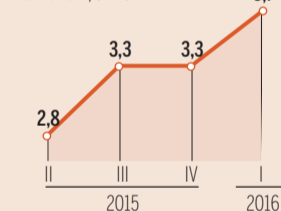
Bienes de consumo



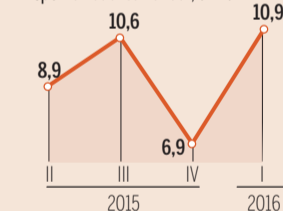
Matriculación automóviles



Comercio al por menor



Bienes de equipo



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Infografía Expansión

BBVA Research estima que el PIB podría crecer hasta 1,8 puntos menos si sigue la inestabilidad

avos récord y, de hecho, las patronales se han felicitado por una Semana Santa "excelente", aunque aún no cuentan con un balance definitivo.

Por ahora, los analistas no se ponen de acuerdo sobre cuál será el balance definitivo del primer trimestre. El diagnóstico más pesimista es el de Funcas, que espera que el PIB avance sólo 0,6% entre enero y marzo, dos décimas menos que entre octubre y diciembre. En cambio BBVA Research considera que la actividad seguirá repuntando un 0,8%. No obstante, esta enti-

dad ha sido la primera en calcular cuál será el golpe para la recuperación de la ausencia de un Gobierno reformista o del temor a un giro en la política económica y las cifras que maneja no son alentadoras. De hecho, si se mantiene la actual parálisis reformista y la caída de la confianza observada en enero y febrero durante seis meses el PIB podría crecer 0,5 puntos menos en 2015 y 1,3 puntos el próximo.

• **Dudas en el horizonte.** Una de los datos que podrían aclarar los temores de los agentes económicos y de los inversores se conocerá mañana jueves, cuando el Gobierno dará a conocer la cifra de déficit oficial del año 2015. Aunque el presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, avanzó que podría ser del entorno del 4,5%

El consumo y el turismo siguen siendo los sectores que apuntalan el crecimiento

algunos expertos creen que el desfase con respecto al 4,2% podría ser aún mayor, lo que obligaría al próximo Ejecutivo a hacer nuevos ajustes para cumplir con el objetivo de déficit o, al menos, exigir una moratoria a Bruselas, que también inquietaría a los inversores. El problema es que, el entorno internacional, tampoco ayuda. La desaceleración de los países emergentes, la crisis de los refugiados en la Unión Europea o la transición económica de China podrían empañar la incipiente salida de la crisis.