

El Tema de la semana España y su papel en Europa



Un adelanto electoral recortaría en más de 8.000 millones la inversión

El consumo de los hogares ya se resiente por la menor confianza y la escalada de los precios

España verá empeorar en hasta 700 millones su saldo comercial por el encarecimiento del crudo

I. G. / C. A. MADRID.

El consumo, pero sobre todo la inversión, serían los principales afectados en caso de que se produjera un adelanto electoral en nuestro país. La inversión extranjera podría caer más de 8.000 millones de euros bajo este supuesto, que llegaría en un momento incómodo para España: con la economía nacional mostrando ya los primeros síntomas de desaceleración —como se aprecia en las ventas minoristas—, con la inflación subiendo y un panorama poco halagüeño en Europa.

Los expertos consultados por *elEconomista* coinciden en que unas nuevas elecciones tendrían ahora una repercusión más negativa de la que tuvo en su momento el año de desgobierno. La clave está en que la economía española afrontaría este escenario desde una posición más débil. De hecho, el Gobierno reconoce que el PIB crecerá al 2,3 por ciento este ejercicio desde el 3,2 por ciento al que avanzó el año pasado de acuerdo con las últimas cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

A ese menor dinamismo interno se añade una compleja situación en nuestro entorno más cercano. El

adelanto electoral se produciría ahora que el Banco Central Europeo ha dejado claro que la etapa de tipos de interés bajos ha llegado a su fin; en medio de un escenario convulso por el auge de los populismos y extremismos en Francia, Alemania u Holanda (la cita más cercana, dado que los comicios se celebrarán la próxima semana); y ahora que los Veintiocho siguen tra-

tando de digerir del modo menos doloroso posible la futura marcha de Reino Unido de la Unión. “Se produciría en un momento en que el área euro está muy cuestionada”, sentencia Miguel Ángel Bernal, profesor de Economía del IEB.

La señal que estaríamos trasladando al exterior sería “negativa”, señala el director de Coyuntura de la Fundación de las Cajas de Aho-

rros (Funcas), Raymond Torres, y repercutiría directamente en los índices de confianza e inversión, pero no solo. Desde su punto de vista la desaceleración ya es un hecho si tenemos en cuenta que se está produciendo una pérdida de poder adquisitivo en los hogares por el repunte de la inflación (se incrementó un 3 por ciento en febrero), que está superando el alza salarial y la revalorización de las pensiones, cuya subida ha sido apenas del 0,25 por ciento.

■ **Familias y empresas, las primeras en notar los efectos**

Bajo esta circunstancia y ante la pérdida de confianza que generaría una nueva convocatoria electoral, el primer componente en sufrir un deterioro sería el consumo. Sólo hay que tener en cuenta que en 2016 la intensa incertidumbre existente tanto dentro como fuera de nuestro país lastro un punto el consumo, según el Banco de España (BdE). El regulador calcula, sin embargo, que la repercusión fue mayor en el caso de la inversión empresarial, que retrocedió en total 2,4 puntos.

En opinión de Torres, el hecho de que el ciclo económico esté cam-

biando y el cambio en la política monetaria del Banco Central Europeo harían que el impacto de un adelanto electoral sobre la economía española fuese ahora mayor. No en vano, esta posibilidad impactaría directamente sobre la carga financiera que soportan actualmente tanto el Estado, como las familias y las empresas. Y esto, pese a que la entidad mantuviese las compras de deuda pública.

Otros economistas no dudan en señalar que la imagen de nuestro país como socio se vería muy dañada. “Daría la impresión de que somos un territorio difícil de gobernar”. Esto solo puede ser negativo para la inversión extranjera.

■ **Un retroceso más que considerable del apetito inversor**

De acuerdo con las cifras publicadas por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, la inversión extranjera cayó un 29 por ciento en el primer semestre de 2016, en el periodo de mayor incertidumbre para España hasta la fecha por las elecciones de junio. Se redujo hasta 6.715 millones (2.700 millones menos que en el mismo periodo del ejercicio previo). En el cómputo global del ejercicio, las co-

“ La señal que estaríamos trasladando al exterior sería muy negativa”.

Raymond Torres
 Director de Coyuntura de Funcas

“ El problema es que se produciría en un momento en que la zona euro está muy cuestionada”.

Miguel Ángel Bernal
 Profesor del IEB

“ La empresa que más contrata en España es la Administración. Dañaría al empleo”.

Carlos Martínez
 Director General IMF Business School

“ Implicaría perder entre medio y un año de gestión y hay reformas urgentes por aprobar”.

Valentín Pich
 Presidente Consejo de Economistas



Imagen del debate entre los cuatro principales candidatos en la última campaña electoral. REUTERS

sas no fueron mucho mejor. El Banco de España recoge un retroceso de la inversión directa de 8.000 millones de euros. Esto implica que dicha variable descendió un 28 por ciento hasta los 21.200 millones de euros.

■ **El efecto 'dominó' y las repercusiones sobre el empleo**

Es evidente que un adelanto electoral pasará factura a la economía y, con ello, al empleo. Es la opinión que expresa Carlos Martínez, director general de IMF Business School. Considera que, por un lado, esta incertidumbre hará que las inversiones y las contrataciones se pospongan hasta que se despeje el panorama político. Antes, difícilmente se tomarán decisiones.

“Además, no olvidemos que la empresa que más contrata en España al sector privado es la Administración Pública y si ésta está paralizada, el sector privado se ralentiza y crea menos empleo. Lo que ralentiza su ritmo de crecimiento en el corto y medio plazo”, añade Martínez.

Es una tesis que enlaza con la del presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, recuerda que un adelanto electoral implica perder entre medio año y un año de gestión, que es lo que no puede permitirse en la actual coyuntura España.

■ **La importancia notable del gasto público en la ecuación**

El Gobierno gestiona, a través de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) alrededor del 40 por ciento del Producto Interior Bruto nacional. Un adelanto electoral volvería a tener consecuencias por el lado del gasto público, que nuestro país no puede permitirse en este

Las citas de 2017

Marzo

Primer paso para los PGE

El Gobierno trabaja con la idea de que el Consejo de Ministros apruebe el proyecto de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2017 antes de que acabe el presente mes de marzo.

Elecciones en Holanda

Este miércoles, 15 de marzo, se celebran en Holanda unas elecciones que inquietan a Europa por la posibilidad de que el Partido por la Libertad (PVV) del ultraderechista Geert Wilders se convierta en primera fuerza política.

Abril

Más cerca de las Cuentas

Los PGE podrían entregarse al Congreso en abril para celebrar una primera votación a finales de mes, cuando se decidirá si continúan su tramitación o son devueltos.

Elecciones en Francia

Francia celebra la primera vuelta de las elecciones el 23 de abril, cuando el candidato socio-liberal Emmanuel Macron superaría a la líder de la ultraderecha, Marine Le Pen, según los últimos sondeos.

Mayo

Primarias en el PSOE

Los socialistas elegirán por primarias a su próximo secretario general, entre Pedro Sánchez, Patxi López o Susana Díaz (aunque aún no haya formalizado su candidatura).

Segunda vuelta francesa

El 14 de mayo se celebra la segunda vuelta de los comicios franceses, donde las encuestas apuntan a la apabullante victoria de Macron.

Junio

Visto bueno a los PGE

El Gobierno calcula que los PGE podrían volver al Congreso para el sí definitivo a mediados o finales de junio.

39 Congreso Socialista

El PSOE celebra su 39 Congreso Confederado durante los días 17 y 18 de junio.

Septiembre

Elecciones en Alemania

La canciller Angela Merkel volverá a concurrir como cabeza de lista de la Unión Cristiana-demócrata (CDU). La izquierda espera dar por acabada la era Merkel.

momento. Es más, España debe centrarse en lograr que el gasto público sea más eficiente y en aprobar las reformas necesarias sin más demora.

El de las medidas pendientes es otro de los argumentos empleados por el profesor Bernal, quien recuerda además que nuestro país sigue sin contar con unos Presupuestos *ad hoc* para este año y que le espera un año complejo a causa del órdago soberanista lanzado por la Generalitat de Cataluña y por su *president* Carles Puigdemont.

■ **El 'shock' del bloqueo político o de la marcha atrás en las reformas**

Si a todo lo anterior incorporamos, desde su punto de vista, la situación crítica que atraviesa el PSOE y la posibilidad de que Pedro Sánchez se imponga en las primarias de finales de mayo y vuelva a abrirse la vía del Gobierno de coalición con Podemos, el escenario se complica aún más para España.

Así, no resulta extraño que la Gerente del Instituto de Estudios Económicos (IEE), Almudena Semur, sentencie que “un adelanto electoral frenaría la aceleración del crecimiento, e intensificaría la incertidumbre ante la correlación de fuerzas resultantes tras las elecciones. Una reversión de las reformas llevadas a cabo, o un bloqueo político, afectaría negativamente a todos los componentes del PIB”.

■ **El cumplimiento del déficit y los compromisos con Bruselas**

Desde Funcas recuerdan que, con toda probabilidad, España no estará en condiciones de cumplir este año la meta del 3,1 por ciento de déficit pactada con la Comisión Europea. De modo que un adelanto de los comicios solo serviría para empeorar esta situación. La Comisión Europea ya cuenta con que nuestro país excederá en dos décimas este ejercicio su tope, y con que tampoco seremos capaces de reconducir el agujero de las cuentas públicas el próximo ejercicio.

■ **El 'palo en la rueda' de la subida del precio del crudo**

Para España, 2017 será menos favorable también por el encarecimiento del precio del petróleo. El año pasado nos ahorramos 8.880 millones de euros en importaciones de productos energéticos porque el barril de *Brent*, de referencia en Europa, se pagó de media a 45 dólares. El Gobierno de Mariano Rajoy elaboró su último cuadro macroeconómico bajo el supuesto de que el precio del *oro negro* escalase este año hasta los 55 dólares.

Javier Santacruz, economista e investigador en la Universidad de Essex calcula que cada incremento del 1 por ciento del *Brent* empeora el saldo comercial total de España en 474 millones de euros. Por tanto, una subida a 55 dólares supondría un menoscabo del saldo comercial de España de entre 550 millones y 700 millones de euros.