

INFORME

Político Económico



ENERO 2016



DEDALO COMUNICACION

Índice



1- Cuatro escenarios de pacto para una XI Legislatura llamada a ser breve

2- El nuevo Congreso de los Diputados, pasen y vean...

3- La presión se acrecienta: Bruselas tiene mucho que decir

4- Los temores al efecto desestabilizador sobre la economía y la inversión

5- Música política desfavorable para un nuevo baile de fusiones en la banca española

Cuatro escenarios de pacto para una XI Legislatura llamada a ser breve

El 13 de enero se constituyeron las **Cortes Españolas**. Desde el primer momento nacieron bajo la sospecha de que protagonizarán una legislatura corta. El problema es cómo de corta. Puede incluso que las recién estrenadas Cámaras ni siquiera lleguen a legislar.

Lo cierto es que nadie descarta la convocatoria de unas nuevas **Elecciones Generales**. Algunos dirigentes del **PP**, aunque públicamente no son partidarios, tampoco recelan de la idea. Consideran que, tras la experiencia de una **fragmentación** tan elevada y el éxito de "**Podemos**", la parte del electorado que le castigó el **20-D** se movilizaría a su favor con lo que podría obtener mejores resultados. Otro sector el **PP** defiende, sin embargo, que los ciudadanos penalizarían a quien consideraran responsable de repetir las elecciones.

"Podemos" también podría jugar la baza de propiciar nuevos comicios con vistas a mejorar sus ya de por sí buenos resultados, visto el fracaso de las otras formaciones de izquierdas el **20-D**.

El Rey Felipe VI tiene una delicada papeleta, puesto que es su deber encargar a un candidato que intente formar Gobierno. Su padre, el Rey Emérito Juan Carlos I nunca se encontró ante semejante tesitura en sus años de reinado.

Pero todo es posible en política y un claro ejemplo de ello se ha plasmado en **Cataluña**. Justo el mismo día que expiraba el plazo para nombrar un **President**, **Artur Mas** dio un paso atrás y se encontró un sustituto de urgencia, **Carles Puigdemont**, que contentó a la **CUP**, fuerza llave vital para lograr la investidura.

Esa maniobra política, por la que nadie daba un duro, puede sugerir también que haya pactos políticos "insólitos", en el ámbito nacional, que faciliten una investidura.

El **Rey Felipe VI** tiene una delicada papeleta, puesto que es su deber **encargar** a un candidato que intente **formar Gobierno**. Su padre, el **Rey Emérito Juan Carlos I** nunca se encontró ante semejante tesitura en sus años de reinado. En este caso, el encargo del Rey a **Mariano Rajoy** (en calidad de candidato del partido más votado) podría verse abocado al fracaso...

Misión complicada la del monarca, en este arranque de legislatura, tras la discutida decisión de no recibir en el **Palacio de la Zarzuela** a la **Presidenta del Parlamento de Cataluña, Carmen Forcadell**, para

informarle de la elección de **Carles Puigdemont** como nuevo **President de la Generalitat**.

La **decisión** ha sido indisimuladamente **mal recibida** tanto en ámbitos políticos –el propio líder del **PSOE** la ha calificado de equivocada-, en ámbitos mediáticos y en el mundo empresarial tanto catalán como nacional. Este evidente traspíe institucional de la **Casa Real** no ayuda precisamente a engrasar el proceso de diálogo que tanto reclamó en su discurso navideño el monarca.

Tras este episodio, emergen dudas sobre el círculo asesor de la **Casa Real**, donde se echa de menos una figura como la de **Sabino Fernández Campo**, que acompañó a **Juan Carlos I** en una etapa decisiva de su reinado, la de **la Transición**.

Tras una primera votación de **investidura en el Congreso** de los Diputados, previsiblemente con **Mariano Rajoy** como candidato, se abre un periodo de dos meses de plazo para elegir Presidente, de lo contrario se convocarán elecciones de forma automática. Pero el reloj no corre mientras no haya votación y los partidos pueden negociar sin límite de tiempo.

Una negociación larga con un **Gobierno en funciones** abocaría a un escenario de parálisis letal para la economía con los indicadores actuales y la volatilidad en la que se ha instalado el ámbito financiero.

Dado que ni **PP** ni **PSOE** tienen una mayoría suficientes para que sus candidatos opten a ser presidente, ni en primera ni en segunda vuelta, el juego de las alianzas es inevitable.

La decisión de Felipe VI de no recibir a la Presidenta del Parlament para comunicarle el nombramiento de Carles Puigdemont ha sido mal recibida tanto en ámbitos políticos, mediáticos y empresariales tanto catalanes como nacionales



Tres posibles pactos: A, B Y C

El flamante **Presidente del Congreso**, el socialista **Patxi López**, en su primer discurso institucional, lanzó el mensaje de lo que debería dominar estos días, y más aún en los venideros, si finalmente se conforma un **nuevo Gobierno**: "Debemos saber gestionar las discrepancias y buscar en todas las ocasiones que nos sea posible más lo que nos une que lo que nos separa", dijo el socialista vasco.

-PACTO A: PP-PSOE-Ciudadanos

Rajoy lo dice alto y claro: quiere un **pacto PP, PSOE y Ciudadanos**. Apela a la responsabilidad institucional con el argumento de que es la única manera de "hacer las reformas que necesita España, consolidar la recuperación económica y crear empleo».

Sin embargo, sus allegados dicen que "da por descontado que no hay nada que hacer" y que no logrará los apoyos que necesita. Es más, está convencido, dicen, de que "el **pacto de izquierdas** ya está hecho."

En privado, algunos dirigentes del **PP** han comentado también que **Rajoy** estaría dispuesto a "**echarse a un lado**" para alcanzar un acuerdo que permitiera un gobierno de su partido, pero el peligro de una fractura interna por la ausencia de un relevo claro no invita a contemplar esta opción. Además, la **sustitución de Rajoy** supondría, claro, buscar también un relevo para

Pedro Sánchez. Ambas maniobras son muy complicadas y requieren tiempo porque en ninguno de los dos partidos se puede nombrar un nuevo candidato "a dedo".

Pero algunos creadores de opinión, incluso del espectro mediático más progresista, todavía no ven descabellado que finalmente el **PSOE** se **abstenga** en la votación de **investidura de Rajoy** y, con el **sí de Ciudadanos**, propicie un gobierno del PP en minoría con pactos muy puntuales y "variables", durante una **legislatura corta**.

"El **PSOE** justificaría su posición por responsabilidad institucional. El reto del independentismo catalán va a continuar y la economía se sostiene con pinzas. Todo esto puede activar dentro del PSOE la idea de que es necesario tener una **visión de Estado** y dejar **que gobierne el PP**", dicen estas fuentes.

-PACTO B-PSOE- -Ciudadanos- Podemos

Pedro Sánchez lo dice públicamente. Busca el pacto con **Albert Rivera** y con **Pablo Iglesias** y lo argumenta así. "Tenemos que entendernos las fuerzas del cambio. Es lo que estamos ofreciendo los socialistas tanto a la izquierda como a la nueva derecha que puede representar "**Ciudadanos**".

Así, **veteranos dirigentes** del **PSOE** están trabajando con la opción de un acuerdo de gobierno con "**Ciudadanos**" propiciado por la abstención de "**Podemos**". Esto requeriría más apoyos o abstenciones de los grupos minoritarios. La pregunta es si es posible que "**Podemos**" se abstenga en bloque, dada la fragmentación que existe en esta formación donde "conviven" el ala gallega **En Marea**, la catalana **En Común Podem** y la valenciana **Compromís**.

Una nueva prueba de la división real que existe en "**Podemos**" se vio este martes. Los cuatro diputados de **Compromís** no se registraron dentro del grupo parlamentario de la formación en el Congreso y se inscribirán por su cuenta, por lo que probablemente pasen al grupo mixto. La disciplina de voto no será una máxima en "**Podemos**".

-PACTO C: PSOE-Podemos-IU-PNV-CiL-ERC

Hay quien ve posible un **pacto de izquierdas**. Una fuente socialista defiende que, en el último momento, cuando los plazos vayan cumpliéndose, es muy posible un **pacto del PSOE con Podemos** con el compromiso de una

legislatura corta en el que Pedro Sánchez proponga lo que denomina **Gobierno de las Reformas**. Incluiría una **reforma de la Constitución**, de la **Educación y Laboral** así como la reactivación de los servicios públicos. Esto, dicen los que lo defienden, sería sólo para la investidura. Luego gobernaría en solitario con **apoyos puntuales** con "Podemos" y otras fuerzas de izquierdas.

Lo cierto es que la cesión de senadores que ha realizado el **PSOE** en el **Senado** a los independentistas de **Democracia y Libertad** y de **Esquerra Republicana** se podría traducir en un intercambio de votos en el Congreso. La abstención de los 8 diputados de DiL (antigua Convergencia) y los 9 de ERC en una segunda votación de investidura permitiría alcanzar a **Sánchez** la **Presidencia del Gobierno** por 167 votos a favor, con PSOE, Podemos PNV e IU, frente a los 163 votos en contra de PP y de Ciudadanos.

Desde el principio, los barones, con **Susana Díaz** a la cabeza, no sólo **cuestionan** la propuesta de pactar con Podemos sino el propio **liderazgo** de **Pedro Sánchez**. El próximo **30 de enero** los socialistas celebrarán un **Comité Federal decisivo**. Se fijará la fecha del próximo congreso del partido y tal vez se visualicen las fuerzas que piden el relevo. En los mentideros políticos se habla de **Carmen Chacón** y **Susana Díaz** como únicas posibles candidatas para sustituir a Sánchez. Pero en esos mismos foros ven a una Chacón "a la que se le pasó el arroz" y una Susana Díaz sin deseos de abandonar su gran feudo de éxito, Andalucía.

En España ya se han dado casi todas las posibilidades, por difíciles que parezcan. Recordemos algunas. PP y CIU han votado conjuntamente hasta hace muy poco. PNV apoyó al Gobierno de José María Aznar. PSC gobernó en coalición con ERC en Cataluña como lo hizo el PSOE con el PNV en el País Vasco.

El nuevo Congreso de los Diputados, pasen y vean...

Hay quien sostiene que el **Congreso de los Diputados** va a ser un "auténtico circo". Lo cierto es que, más que nunca, se tendrá en cuenta el poder mediático del espectáculo en el hemiciclo. "**Podemos**" maneja como nadie la visibilidad en los medios de comunicación.

Esto impone unas **nuevas reglas** que no necesariamente tienen que ver con los contenidos de los debates. Se acabó incidir en un mensaje mediante el desarrollo del discurso hablado. Se impone la acción.

El pasado día 13, durante la constitución del **Congreso**, hubo una persona que casi eclipsó a las demás. Pesa unos 9 kilos y tiene 6 meses de edad. Diego, el hijo de la diputada de "**Podemos**", **Carolina Bescansa**, ocupó un gran espacio en los medios de comunicación. Bescansa llevó a su hijo al hemiciclo con sentido reivindicativo y eso es, precisamente, el trabajo de sus señorías, reivindicar y defender propuestas. Las **rastas** de otro diputado "podemita" y el bebé Diego son nuevas banderas en un espacio donde las armas para el debate político pocas veces traspasaban la barrera de las palabras. Puede que ocurra que, para hacerse visibles, sus señorías acaben dando más valor a la imagen que a los debates. Por otro lado, puede que el Congreso empiece a ser divertido. Veremos....

El **Congreso** cuenta con otras novedades. **212 diputados** (de 350) **se estrenan** en la cámara y muchos de ellos debutan en política. **81 tienen menos de 40 años y 4 de cada 10** escaños están ocupados por **mujeres** (140). Este hecho lo apuntamos para poner de relieve que no sólo la fragmentación en el Parlamento llevará a una legislatura de negociación permanente, donde cada norma legislativa exigirá nuevas formas de debate distintas a las de la pasada legislatura. También, los nuevos lenguajes y el dominio de los medios por parte de las nuevas fuerzas representadas en el Congreso, sin duda, tendrán un reflejo en la manera de legislar.

Otra novedad es que por primera vez en la historia del Congreso, los grupos han presentado decenas de iniciativas legislativas cuando aún no se ha iniciado ni siquiera el proceso de investidura. Los servicios jurídicos estudian si es posible empezar a tramitarlas.

"**Podemos**" ya ha registrado lo que ha llamado **Ley 25 de Emergencia Social** para parar desahucios, universalizar la sanidad y luchar contra la pobreza energética. "**Ciudadanos**" una proposición no de ley "para garantizar la unidad de España" y varias medidas legislativas en favor de la dación en pago, la aprobación de un complemento mensual para sueldos bajos y reformas para despolitizar los órganos judiciales. En esta avalancha de propuestas también ha entrado el **PSOE** con proposiciones no de ley entre las que destacan la que busca la **derogación** de la **Reforma Laboral**, de la **LOMCE** y la creación de un **ingreso mínimo vital** para familias sin recursos.

Los nuevos lenguajes y el dominio de los medios y la imagen por parte de las nuevas fuerzas políticas representadas en el Congreso, sin duda, tendrán un reflejo en la manera de legislar

Finalmente el **PP** presentará un una propuesta para que los grupos "se retraten" sobre el derecho de autodeterminación de **Cataluña**.

Muchos interpretan este "impulso legislativo" como parte de este nuevo Congreso donde la puesta en escena de los políticos cobra mucha importancia. Además, los partidos, de esta forma, seguirían en campaña electoral ante una eventual repetición de los comicios.

La presión se acrecienta: Bruselas tiene mucho que decir

No se puede negar la creciente preocupación en Bruselas por la inestabilidad en la cuarta economía del euro, más aún con las incógnitas que deja el proceso secesionista en Cataluña. El presidente de la **Comisión Europea, Jean-Claude Juncker**, se ha adelantado a apuntar que quiere "un **Gobierno estable**" y ha añadido que espera la formación de Gobierno en España "lo más rápidamente posible". Ha rehusado, sin embargo, terciar en el asunto catalán y ha evitado hacer comentarios sobre "movimientos en ciertas regiones".

La presión para la formación rápida de ese Gobierno estable obedece a que España "forma parte de la eurozona", lo cual sugiere que **Juncker** puede estar **preocupado** por las interferencias entre la inestabilidad política en España y la frágil, lenta y desigual recuperación económica de la zona euro. "Quiero que España esté a la altura", ha dicho el jefe del Ejecutivo europeo, cuando aún no se ha cumplido un mes desde las elecciones. Todo un aviso a navegantes...

Juncker está preocupado por las interferencias entre la inestabilidad política en España y la frágil, lenta y desigual recuperación de la zona euro. "Quiero que España esté a la altura", ha dicho.

Hasta ahora, **Bruselas** ha guardado un discreto silencio sobre el famoso **recorte de 10.000 millones de euros** que España debe abordar en 2016 y que motivó la famosa 'enganchada' en el otoño pasado entre el **Gobierno** español y el **Comisario de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici**. Pasado ya un mes del 20-D, Bruselas comienza a impacientarse y no duda en jugar sus bazas al recordar ese famoso recorte pendiente para cumplir con el objetivo de déficit público. Dura prueba de fuego, pues, para cualquier proceso de negociación de investidura, ya sea de bloque de izquierda o de derecha.

En nuestro informe correspondiente al mes de diciembre, ya apuntábamos que el peor escenario para el mundo económico y empresarial es el de unas nuevas elecciones generales. La incertidumbre se instalaría hasta el verano, lo que provocaría un parón sobre decisiones de inversión, contratación y consumo. "Su reflejo sería inevitable en las tasas de **crecimiento económico para 2016**, que ya muchos servicios de estudios se habían encargado de recortar hasta situarlos en el entorno del **2,7%**", apuntábamos.

Y comentamos, también en ese informe, que "el hecho de que el Gobierno del PP haya dejado **aprobados los Presupuestos Generales del 2016** es un indudable elemento de **estabilidad**, pese a que Bruselas ha reclamado en las últimas semanas una revisión que incluya un recorte de gasto de 10.000 millones.

Aunque el escenario aboca a una repetición de **elecciones**, una reciente encuesta publicada por el diario "El País" muestra que se producirá un mapa muy parecido al del 20-D, en el que "**Podemos**" **supera** a los **socialistas** y se sitúa como segunda fuerza por detrás del PP. La fragmentación se mantendría y "Ciudadanos" seguiría sin ser tan decisiva como se pensaba.

Esta expectativa, y la **huida hacia adelante** a la que se ha visto abocado el secretario general del PSOE, **Pedro Sánchez**, por su creciente debilidad interna en el partido, engrasan paradójicamente la posibilidad de un pacto de última hora que lleve al socialista a Moncloa.

Los temores al efecto desestabilizador sobre la economía y la inversión

Mucho tuvo que ver el miedo partidista de **Convergencia** a unas nuevas elecciones para que **Artur Mas** se apartara del proceso de investidura y desbloqueara un pacto con la **CUP** para nombrar a **Carles Puigdemont** nuevo **President de la Generalitat**.

El **aterrizaje de Puigdemont** ha llegado acompañado por una **rebaja** de la **perspectiva de riesgo** de la **deuda catalana** por parte de **Moody's**. El cambio refleja que la agencia ve riesgos en el hecho de que los esfuerzos para la consolidación fiscal de la región se hayan terminado. Moody's opina que el **nuevo Govern** encabezado por Carlos Puigdemont centrará sus energías en la **independencia**, y que esto puede **afectar negativamente** al **clima de inversión** en Cataluña y la política fiscal. Además, según Moody's, aunque desde 2012 el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) garantiza las finanzas

catalanas, este apoyo podría verse afectado por las tensiones políticas entre Cataluña y el Estado.

El **Gobierno** llevará al **Tribunal Constitucional** todo lo que la **Generalitat** y el **Parlament** hagan encaminado hacia la **independencia**: crear estructuras de Estado y similares. Y el Constitucional lo anulará. Pero, ¿y luego? Esa es la gran cuestión, cómo se llevarán a la realidad esas anulaciones y, sobre todo, cómo Cataluña revasará esos límites.

Los más optimistas creen que finalmente se llegará a algún tipo de acuerdo por el que se den más competencias para Cataluña, una Hacienda propia encubierta o algo así para promover que, poco a poco, se diluya el ansia independentista en pocos años, "tal y como se creó la idea en pocos años".

De nuevo hay que apelar a ese "veremos..." Lo cierto es que, todo el mundo está de acuerdo en que "la inseguridad jurídica no le gusta nada a los catalanes".

En medio de este convulso e **incierto escenario político**, la economía española transita por el pedregoso terreno de los temores y las advertencias. Nadie, hasta el momento, se ha atrevido a recortar a la baja las estimaciones de crecimiento que había previsto para nuestra economía. Sólo el **Fondo Monetario Internacional** (FMI) ha vuelto a hacer la machada de subir 2 décimas la previsión para fijarla en el **2,7%**. El FMI no ha hecho más que ajustarse al consenso del mercado que, pese a todo, mantiene su idea de que el PIB español crecerá el 2,7% en 2016.

Parece como si todo el mundo hubiera descontado desde hace meses este escenario de fragmentación política y de dificultad para formar Gobierno y estuviera más pendiente del efecto desestabilizador que puede venir por los miedos financieros más que por los miedos políticos.

La volatilidad de los mercados financieros internacionales en estos quince primeros días del año ha metido el **miedo en el cuerpo**. La **caída de las bolsas**, por temor a que la economía china crezca menos de lo previsto y su impacto, combinado con el del abaratamiento de las materias primas, y el arrastre a otras economías emergentes está pesando en todo el mundo. Algunos como George Soros ven una posible reedición de la crisis financiera de 2007 en estas turbulencias...

Si **China** sufre, **Alemania** y **Latinoamérica** sufren, y por ende España, que al incierto escenario político doméstico, une además una notable exposición de riesgo de sus grandes empresas a Latam.

Por el momento, nuestra **economía aguanta** gracias al báculo del **consumo privado**. El abaratamiento del precio del crudo, que se traslada con cuentagotas a los precios de la energía doméstica y de las gasolineras, y la

aversión del riesgo que genera la volatilidad de los mercados parecen convertirse en el mejor carburante para el consumo. El propio FMI en su corrección de estimaciones de crecimiento al alza para España sitúa el abaratamiento del petróleo como uno de los **estímulos externos** que favorecen a nuestra economía.

Al **petróleo barato** cabe además unir la respiración artificial que proporciona a la prima de riesgo y a la deuda pública española el **programa de compras** de activos del **Banco Central Europeo** y un horizonte largo de **bajos tipos** de interés.

Estos aportes vitamínicos externos no evitan, sin embargo, el riesgo de que la inestabilidad política española modifique la **visión** que sobre nuestra **economía** tienen tanto los agentes económicos, los inversores internacionales institucionales y los organismos europeos e internacionales.

Algunos de estos grandes inversores, oportunistas o no, han visto ya ejemplos concretos de la acción de Gobierno de algunas de las formaciones políticas emergentes en las dos grandes ciudades españolas. A la incapacidad para formar Gobierno y la **paralización** de decisiones de inversión que genera esta incertidumbre se une, además, el eco mediático que han tomado algunas decisiones de revisión y/o **paralización** de emblemáticos **proyectos** inmobiliarios y turísticos en **Madrid** y **Barcelona**.

Italia parece a estar llamada a ser ahora ese gran caladero de activos inmobiliarios tóxicos que buscan algunos inversores institucionales internacionales. El mercado italiano no ha hecho aún la reestructuración de su sistema financiero y buena parte de las entidades financieras mantienen carteras de activos dudosos multimillonarias... La estabilidad política que ha conseguido establecer el **Primer Ministro italiano, Matteo Renzi**, parece convertirse en reclamo, junto a un mercado repleto de activos distress.

Música política desfavorable para un nuevo baile de fusiones en la banca española

Resulta paradójico que mientras sistemas financieros como el italiano, el francés o el alemán no han llevado a cabo su reestructuración, **en España** la **presión** para que se aborde un **nuevo baile de fusiones** y compras no cesa. Ya hemos comentado suficientemente en informes anteriores los **llamamientos** lanzados tanto desde el **Banco de España** como desde el **Ministerio de Economía** para forzar una nueva vuelta de tuerca en el proceso de consolidación bancaria.

Todo apunta, a tenor del actual escenario político y de interinidad gubernamental, que estos llamamientos van a quedar en **saco roto** a corto plazo, dejando el asunto en las meras quinielas y especulaciones de emparejamientos que han hecho algunas casas de análisis.

Comentábamos en su momento que sería en el primer semestre de este año cuando podría asistirse a movimientos más o menos relevantes, dado que el fuerte estrechamiento de márgenes provocado por la escasa demanda de crédito y los bajos tipos de interés dejaría prácticamente al descubierto algunas cuentas de resultados de entidades que ya no dispondrían del favorable comparativo interanual derivado de la caída de provisiones y saneamientos.

En muchos casos, además, quizás asistamos a necesidades de **saneamiento** derivadas de concursos como el de **Abengoa**, donde prácticamente toda la gran banca, salvo BBVA, tiene significativa exposición de riesgo.

El 'horno político' no está para emparejar o dar su plácet a fusiones bancarias en un escenario en el que entre los danzantes hay varias entidades que tienen participación estatal, caso de **Bankia** y **BMN** o tienen su origen en Cataluña, como son **CaixaBank** y **Banc Sabadell**.

Hoy por hoy, **Bankia**, uno de los jugadores que aparecen en las quinielas, parece apostar por la independencia, y su papel como entidad dinamizadora de la competencia y del mercado ha quedado patente durante los últimos tiempos en su actividad de financiación al sector de pequeñas y medianas empresas y en sus ofensivas comerciales de abaratamiento de comisiones de servicio.