

INFORME

POLÍTICO ECONÓMICO



Enero 2018



DEDALO COMUNICACION

INDICE

- 1- Una legislatura estéril lastrada por la crisis catalana**
- 2- Nuevos apoyos para Ciudadanos tras su éxito en Cataluña**
- 3- Se busca recambio para Ministro de Economía, razón en calle Alcalá 5**

Una legislatura estéril lastrada por la crisis en Cataluña

“Lo latente y lo lejano tienen que ganar peso político frente a lo visible e inmediato”, dice **Daniel Innerarity**, el filósofo y politólogo vasco. Reina en el ambiente político una sensación de **parálisis e imprevisión**, de ausencia de luces largas para resolver **los grandes desafíos** que tiene por delante nuestro país. **El Parlamento**, con su gran fragmentación de grupos, prometía **una legislatura dinámica, rica en pactos**, obligados por la elección que hicieron los votantes, de nuevo, el **26-J**. La falta de voluntad para llegar a acuerdos por parte de las diferentes fuerzas parlamentarias, la cultura del partido en el poder, que prefiere actuar en solitario aunque esté en minoría, y la compleja **crisis catalana**, sin precedentes en **España**, están aplazando el abordaje de **reformas fundamentales**.

Cataluña lastra el futuro de España en muchos sentidos. Dejando a un lado la brecha social en la región, la rémora política y económica que está causando la crisis catalana es evidente. El primer ejemplo de la parálisis en la que vive el Ejecutivo y de la inacción política a nivel nacional es la falta de presupuestos para este año

Cataluña lastra el futuro de **España** en muchos sentidos. Dejando a un lado la brecha social en la región, que merece un capítulo aparte, la **rémora política y económica** que está causando la crisis catalana es evidente. El primer ejemplo de la parálisis en la que vive el **Ejecutivo** y de la inacción política a nivel nacional es **la ausencia de presupuestos para este año**. El PP sabe que no puede sacar las **Cuentas Generales del Estado** adelante sin el **apoyo del PNV** y, por su parte, la **formación vasca** ha dejado claro que hasta que no se solucione la crisis catalana **no moverá un dedo** para rubricar

esos presupuestos. Quedan así aplazadas numerosas medidas, entre ellas las que el **PP** pactó con **Ciudadanos**, a cambio de que la formación naranja se comprometiera a apoyar las cuentas de Montoro, que incluyen **rebajas fiscales**.

Rajoy y su **Gobierno** están parapetados tras el discurso de las **cifras favorables de 2017**. Es cierto que el PIB se ha anotado un crecimiento ligeramente por encima del **3%**; los datos de empleo han reducido en tres puntos la tasa de paro y el **objetivo de déficit para 2017** se ha cumplido. Con estos números, el discurso oficial se mantiene: "**España** sigue inmersa en una **recuperación intensa**, mucho más equilibrada que la experimentada en anteriores ciclos expansivos (...) **A priori, las perspectivas para el año**

Rajoy y su Gobierno están parapetados tras el discurso de las cuentas favorables de 2017. Es cierto que el crecimiento se ha anotado una tasa de crecimiento del PIB del 3%; los datos de empleo ha reducido en tres puntos la tasa de paro y el objetivo de déficit para 2017 parece que se ha cumplido. Con estas cifras, el discurso oficial se mantiene

2018 sugieren la continuidad de la senda de crecimiento iniciada en el cuatro trimestre de 2013", asegura el economista conservador **Lorenzo Bernaldo de Quirós**, afín al ideario del Partido Popular.

Hay un consenso generalizado, sin embargo, sobre la imposibilidad de hacer proyecciones entorno a la marcha de la economía, con la incertidumbre política que provoca la situación en **Cataluña**.

Está claro, sin embargo, que rebrote de las tensiones repercutirá sobre los indicadores. "No tenemos **referencias históricas sobre crisis políticas como ésta** que afectan al crecimiento de toda una región y por ende al de toda **España**" -dicen en privado desde el Gobierno- y, con la mayoría absoluta de los independentistas, no vemos buenos augurios". "Si bien- añaden- la aplicación del 155 y las consecuencias de la contundente aplicación de la ley sobre los protagonistas del desafío soberanista está desarticulando la radicalidad de la vía unilateral que los independentistas eligieron tras la consulta ilegal del 20-O".

- **El bloqueo de la financiación autonómica**

Se trata de otro **síntoma** claro de **parálisis** que la falta de presupuestos está provocando. **El Ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro** comunicó hace unos días a las comunidades autónomas que los anticipos a transferir en 2018, y que fueron anunciados a bombo y platillo en julio (105.040 millones, un 13% más que en el ejercicio anterior), han sido recortados debido a la prórroga presupuestaria.

Desde las **filas socialistas** aseguran que esta decisión es un chantaje a las autonomías socialistas y una forma de presión al PSOE para que cambie de opinión y de su apoyo a los presupuestos. Sea lo que sea, **la sanidad, la**

Desde las filas socialistas aseguran que esta decisión es un chantaje a las autonomías socialistas para presionar al PSOE a apoyar los presupuestos en el Congreso de los Diputados. Sea lo que sea, la sanidad, la enseñanza y las ayudas sociales, que son ahora competencia de las comunidades autónomas, se verán afectados

enseñanza y las ayudas sociales, que son ahora competencia de las comunidades autónomas, **se verán afectadas**.

La situación actual impide a su vez toda negociación para revisar el **sistema de financiación autonómica**, asignatura pendiente desde hace más de año, cuando se celebró la VI Conferencia de Presidente autonómicos. En aquella cumbre el Gobierno, a través de la vicepresidenta **Sáenz de Santamaría**, se comprometió a presentar un nuevo modelo de financiación para las comunidades autónomas **antes de que acabara 2017**.

Otra vez Cataluña ha sido la excusa para no cumplir plazos.

- **Otras reformas pendientes**

La **reforma territorial**, (que implica una discusión sobre cambios en la Constitución) y **el futuro de las pensiones** son otros de los asuntos urgentes que el Gobierno tiene en "stand by".

Respecto a las pensiones, la noticia de que **el Tesoro Público** realizará un préstamo **de 15.000 millones** a la Seguridad Social para poder pagar las pagas extra de las pensiones sin tener que echar mano del fondo de reserva apenas ocupó un breve en el **telediario de RTVE** pero sí ha tenido repercusión en el resto de medios y, lo más importante, **alerta de nuevo sobre la grave crisis que vive el sistema y la urgente necesidad de abordar su reforma.**

Hasta ahora, lo que viene haciendo **el Gobierno** es echar mano de la deuda pública para pagar a los pasivos y **evitar** de ese modo **el mensaje negativo** que supondría dejar a cero la **hucha de las pensiones**. Pero "esto no basta", están ya diciendo en las propias filas del PP. Hay cierta sensación de que el **partido está en shock** tras los terribles resultados electorales en Cataluña. En un ejercicio de dinamizarlo y tomar la iniciativa le han pedido a su Presidente que convoque cuanto antes la **Convención Nacional** que, por calendario, ya toca, y plantee al partido reformas necesarias para abordar el inmediato futuro electoral. Dicen que Mariano Rajoy lo decidirá en breve, ya que su **"parsimonia"** está poniendo nerviosos incluso a su entorno más cercano.

Existe la sensación de que el PP está en shock tras los terribles resultados electorales en Cataluña. En un ejercicio de dinamizarlo y tomar la iniciativa le han pedido a su Presidente que convoque cuanto antes la Convención Nacional que, por calendario, ya toca, y plantee al partido reformas necesarias para abordar el inmediato futuro electoral

Mientras, el PSOE ha querido adelantarse con el asunto crucial de las pensiones y ha propuesto un **nuevo impuesto a las entidades financieras** que recaude hasta **1.000 millones anuales** destinados a reducir el déficit de

la **Seguridad Social**. Al margen del debate sobre la viabilidad de este sistema, y la repercusión en gastos para los clientes de los bancos, es decir, todos los ciudadanos, **Pedro Sánchez** ha querido "arremangarse" para llenar el vacío político del momento. "No sólo el PP está en el inmovilismo. Podemos está absolutamente replegado, con una escisión interna creciente, las confluencias amotinadas e **IU** queriendo tener un papel más definitivo y desmarcándose de la ambigüedad respecto a Cataluña. Es el momento de que nosotros salgamos a decir algo a la ciudadanía", afirman en el **entorno de Sánchez**.

El gabinete de **Pedro Sánchez** ha estado trabajando en lo que ha dado en llamar "**diez acuerdos de país**", que el PSOE elaborará en los próximos meses para luego trasladados al **Congreso** y buscar apoyos parlamentarios antes del mes de **diciembre**. En caso de no encontrar los aliados necesarios, el PSOE asumirá el proyecto como parte del programa electoral que trasladará a la ciudadanía en las próximas contiendas electorales. En el **PSOE** dicen que quieren convertirlo en un **eslogan**: "10 propuestas en 10 meses", como aquel famoso de "12 meses, 12 causas", de Mediaset. "Sólo que en esta ocasión estamos hablando de propuestas para tres áreas fundamentales: la desigualdad, la regeneración democrática y la **recuperación económica justa**", apostillan.

Nuevos apoyos para Ciudadanos tras su éxito en Cataluña

Sectores que tradicionalmente han apoyado al PP están virando su posición hacia la formación naranja. Hace tiempo que cunde la sensación de que **Mariano Rajoy** está amortizado. En el caso concreto de la política madrileña, **El Mundo**, **La Razón** y **Telemadrid**, aunque suene sorprendente, han empezado a dar la espalda a Cristina Cifuentes y a poner en valor el liderazgo de Albert Rivera. "Después del éxito en Cataluña, existe el convencimiento de que puede haber un contagio en otras áreas geográficas. Madrid es básico para el **PP**. Hay una relación directa entre **perder el bastión madrileño y perder el Gobierno** de la nación. Hay muchos poderes que se están animando a jugar la baza naranja en contra de la del PP". Las palabras son de un cronista político que recuerda que en el caso del diario La Razón no hay ningún tipo de disimulo desde que en el mes de abril se filtraran conversaciones telefónicas del director **Francisco Marhuenda** a **Edmundo Rodríguez Sobrino**, hoy en la cárcel por la presunta corrupción el Canal de Isabel II. En aquellas conversaciones se revelaban presiones a **Cristina Cifuentes** para que no denunciara las irregularidades en la entidad. "Mañana le damos otro viaje a Cifu", se podía oír en una de las conversaciones intervenidas.

El Mundo, La Razón y Telemadrid han empezado a dar la espalda a Cristina Cifuentes y a poner en valor la política de Rivera. "Después del éxito en Cataluña existe el convencimiento de que puede haber un contagio en otras áreas geográficas"

En los mentideros periodísticos madrileños también se comenta que el actual **director general de Telemadrid, José Pablo López**, bajo la

promesa de "recuperar la credibilidad del medio ante la ciudadanía" está siendo muy crítico con la presidenta madrileña.

Fuera del ámbito local, en ciertos círculos de poder ven a **Albert Rivera** como **el relevo perfecto de Rajoy**. "¿Será Albert Rivera el próximo presidente del Gobierno?", titulaba, esta vez en El País, el articulista Rubén Amón. "La hipótesis se antojaba inverosímil hace unos meses, pero ha adquirido corpulencia con el trampolín de los comicios catalanes y con la crisis de los partidos rivales en el resto del territorio nacional. Rivera sería el epígono español de **Emmanuel Macron** en la ecuación del reformismo, la lucha contra la corrupción, el fervor comunitario y la nueva política", asegura el articulista. Recientemente, varios editoriales en distintos apelan a esa misma idea.

Junto a esto, **Ciudadanos** lleva un tiempo embarcado en la estrategia de ampliar su espectro electoral hacia la derecha. "En

Ciudadanos lleva un tiempo embarcado en la estrategia de ampliar su espectro electoral hacia la derecha. Veremos en los próximos meses una fotografía más clara de esta estrategia para iniciar el que ya se ha dado en llamar "sorpasso por la derecha"

Cataluña hemos conseguido absorber a los populares convirtiéndonos en el nuevo y prácticamente **único referente del centro derecha**, ahora queremos extender la operación al resto de **España** con un discurso muy medido pero que amplíe el perímetro del centro. Nos estamos planteando invitar a incluirse en nuestro proyecto a **ex cargos del PP**", asegura un miembro de la dirección de **Ciudadanos**. Entre esos nombres estarían el **Gabriel Elorriaga** o **Cayetana Álvarez de Toledo**. Veremos en los próximos meses una fotografía más clara de esta estrategia para iniciar el que ya se ha dado en llamar **"sorpasso por la derecha"**.

Se busca recambio para Ministro de Economía, razón en calle Alcalá 5

Una de las grandes preguntas de este **arranque de 2018** es cuánto durará **Luis de Guindos** como **Ministro de Economía y Competitividad**. Sus intermitentes ambiciones europeas y sus amagos de salida del Ejecutivo han venido protagonizando en los últimos años tanto campañas mediáticas como multitud de comentarios en los mentideros políticos y financieros.

Sus infructuosos intentos por hacerse con la Presidencia del **Eurogrupo**, ahora en manos del portugués Mario Centeno, le llevaron desde principios de 2017 a marcarse como objetivo personal hacerse con el puesto de número 2 del Banco Central Europeo, la vicepresidencia que el próximo mes de mayo dejará el también portugués, Vitor Constancio.

Ahora que tanto se habla de la necesidad de un revulsivo en el PP para recuperar la iniciativa y sacudirse el 'fantasma de Ciudadanos', pocos piensan que Mariano Rajoy vaya a aprovechar la posible salida del ministro de Economía para hacer crisis de Gobierno. "Hará un simple cambio de personas"

Los plazos aprietan y si finalmente se oficializa su candidatura, tendrá que dejar la cartera de Economía en este primer cuatrimestre del año, ya que el relevo en el BCE se producirá en mayo. Todo apunta a que el ministro está esperando a que **Ángela Merkel** y **Martin Schulz** pacten una nueva coalición de gobierno en Alemania y acuerden cuál será el nuevo ministro de Finanzas. Hay que elegir el mejor momento y esperar al 'plácet' final alemán. Habrá que esperar a la necesaria designación nuevo ministro de Finanzas germano.

La posible vacante de **De Guindos** abre la incógnita de quién será su relevo en un Gobierno viene arrastrando los pies durante esta legislatura

debido a su minoría parlamentaria. Ahora que tanto se habla de la necesidad de un revulsivo en el PP para recuperar la iniciativa y sacudirse el 'fantasma de Ciudadanos', pocos piensan que **Mariano Rajoy** vaya aprovechar la posible salida del ministro de Economía para hacer crisis de Gobierno. **"Hará un simple cambio de personas"**.

Ante este escenario, en los mentideros vuelven a recuperarse viejas quinielas que se hicieron allá cuando escribió sus memorias y coqueteaba con la idea de no volver a repetir como ministro de Economía: **¿Álvaro Nadal?**

¿Cristóbal Montoro?...

Es cierto que el aún titular de la cartera de Economía está más en clave financiera que en clave política, en un intento de hacer virar su perfil hacia aguas mucho más técnicas de cara a sus aspiraciones al BCE

Sea cual sea el nombre del sucesor de **De Guindos**, y con independencia de los recelos e histeria que algunos nombres como el de Nadal despiertan en la comunidad empresarial, lo cierto es que la posibilidad de sacar adelante el **Presupuesto de 2018** es

remota. Ciudadanos, en este ecuador de legislatura aprieta y vende caro su apoyo, al igual que el **PNV**, que aguarda novedades en **Cataluña** para replantearse cualquier respaldo al **PP**. Ante este escenario muchos piensan que Rajoy puede encargar a **Montoro** asumir la cartera de Economía y a correr... Con prórroga de presupuestos y dificultades para sacar adelante **nuevas reformas estructurales** lo más cómodo es colocar un cancerbero como Montoro que mantenga a raya el déficit para no incomodar a Bruselas.

Rato no va a empañar las credenciales de De Guindos para sentarse en el BCE

Es cierto que el aún titular de la cartera de **Economía** está más en clave financiera que en clave política, en un intento de hacer virar su perfil hacia aguas mucho más técnicas de cara a sus aspiraciones al BCE. La colocación **"contra viento y marea"** de un **7%** de Bankia entre inversores en una operación que arrojó minusvalías para el **FROB** y su propósito de avanzar en la privatización de la entidad, incluso intentando colocar esta primavera

hasta un **20%**, son bazas que **De Guindos** quiere rentabilizar en su camino hacia el **BCE**.

Es consciente de que eso de sentar políticos o ex políticos en el Banco Europeo `da urticaria en **Frankfurt**’.

Hábilmente desde ámbitos europeos se ha puesto el acento en la necesidad de aprovechar la proximidad de la renovación del BCE para dar más peso a la mujer en determinados directorios de los supervisores europeos, siguiendo la línea marcada con los nombramientos **de Danièle Nouy** y de **Elke König**, al frente de los mecanismos europeos de supervisión y de resolución de entidades financieras. Sutilmente se intenta evitar la entrada de políticos cruzando en el camino de **De Guindos** al **BCE** el debate sobre la paridad y la necesidad de aumentar la **representación de mujeres**.

Consciente de la maniobra, **De Guindos** parece decidido a jugar la **carta que ofrece** la próxima renovación de la cúpula del **Banco de España**. No es casualidad que en la prensa haya emergido en fechas recientes el

Lejos de suponer, quizás un obstáculo o empañar su camino, el feroz ataque de Rato puede haberle puesto en valor. Sin duda, De Guindos siempre podrá echar mano de las credenciales que ha acumulado en su etapa como ministro, como azote de la banca en el rescate bancario, el saneamiento y desagüe de la burbuja inmobiliaria en la banca

nombre de Margarita Delgado como posible candidata a gobernadora del Banco de España.

El ministro, no obstante, se ha encontrado en su camino hacia **Sonnemannstrasse 20 (Frankfurt Am Main)** con la batería de misiles que uno de sus antecesores y compañeros de filas como fue **Rodrigo Rato** le ha disparado en su reciente comparecencia ante la comisión parlamentaria que investiga el rescate bancario. Lejos de suponer, quizás un obstáculo o empañar su camino, **el feroz ataque de Rato puede haberle puesto en valor**.

Sin duda, **De Guindos** siempre podrá echar mano de las credenciales que ha acumulado en su etapa como ministro, como azote de la

banca en el rescate bancario, el saneamiento y desagüe de la burbuja inmobiliaria en la banca, etc...

Del discurso de **Rato** quizás pueda entenderse que **De Guindos** ha forjado buena parte de su gestión como ministro haciendo caer bancos. **Rato le acusa de hacer caer Bankia en 2012** y en la actualidad se sigue preguntando el mercado si no se pudo hacer algo más para evitar la caída del Banco Popular en junio pasado.

Aunque pueda resultar sorprendente, **De Guindos** podría arrogarse el mérito de haber metido en cintura a la banca con sus famosos decretos **Guindos I y II** pero también el de haber desatado una nueva vuelta de tuerca en el desagüe de la exposición al ladrillo de la banca española. Y es que, la operación de resolución del **Banco Popular** ha desatascado el sumidero de la exposición inmobiliaria no sólo del banco intervenido sino también de entidades como **BBVA o Liberbank**.

Si sus sucesivos decretos '**Guindos I y II**' contribuyeron a levantar las alfombras y a aflorar y sanear a principios de 2012 todo el riesgo inmobiliario que escondían las entidades en sus bodegas, la caída del Popular y su venta al **Santander** por 1 euro ejemplificó el trágico final de una de las entidades que jugaron abiertamente a 'aguantar su ladrillo' para aprovecharse de una subida de precios.

La sola operación de **adquisición del Popular** por parte del **Santander** supuso, gracias a la unión de ambos, marcar niveles de cobertura de activos inmobiliarios adjudicados en el grupo resultante por encima de los que otros competidores mantenían. Entidades como **Sabadell** o **Liberbank** **aceleraron sus procesos de desagüe**, conscientes de que los inversores bajistas aprovechaban para sacudirles en bolsa.

Lejos de suponer un obstáculo o empañar su camino, el feroz ataque de Rato puede haberle puesto en valor. Sin duda, De Guindos siempre podrá echar mano de las credenciales que ha acumulado en su etapa de ministro como azote de la banca en el rescate bancario y en el saneamiento y desagüe de la burbuja inmobiliaria

Sin embargo, fue la rápida y veloz venta posterior de toda la cartera de **exposición inmobiliaria** del **Popular** a **Blackstone**, por parte del Santander, la que desató todo un movimiento de presión sobre entidades que como **BBVA**, que había jugado a beneficiarse de la recuperación del mercado inmobiliario aglutinando y manteniendo bajo el paraguas de **Anida** una multimillonaria cartera inmobiliaria.

- **FG hace de la adversidad una virtud para hacer méritos ante el BCE**

En apenas unos meses **BBVA** se ha visto obligada a quitarse de encima su exposición mediante una multimillonaria operación de venta de activos a Cerberus, réplica de la que Santander hizo con **Blackstone**. Con el precedente del **Popular** y con un **Banco Central Europeo** cada vez más activo a la hora de presionar, en su faceta de supervisor bancario único europeo, el **Presidente del BBVA, Francisco González**, no podía permitirse un borrón en su trayectoria. Máxime cuando está tan cerca su teórica jubilación como presidente del banco y cuando ha estado desde hace tiempo intentando ventilar con el **BCE** las posibles opciones **para prorrogar su mandato más allá de los 75 años de edad**.

Puestos a hacer méritos y a afrontar los embates regulatorios próximos, (el impacto de las nuevas normas internacionales de contabilidad -la famosa IFRS9- o el impacto en términos de capital de **Basilea IV**), **González** no ha dudado en vender el negocio del **banco en Chile** y en soltar la abultada exposición inmobiliaria con una operación *express* de venta a **Cerberus**.