



d+i desarrollando
ideas
LLORENTE & CUENCA

MOMENTO ESPAÑA I7

Madrid, septiembre 2017

Índice

Resumen ejecutivo	3
1. Dónde estamos	4
2. Retos de futuro	10
Equipo de Especialistas	15





Resumen ejecutivo

Distintos factores apuntan a que **el escenario político y económico español se complique** en los próximos meses:

- **La tensión por el debate sobre la independencia de Cataluña** está condicionando, y seguirá haciéndolo, el momento de España. Cualquiera que sea el escenario posterior al 1 de octubre, los próximos meses estarán muy marcados por la cuestión catalana y por las posibles reformas que se deriven de ella.
- **La gestión del asunto catalán** cuenta con el consenso de PP, PSOE y Ciudadanos a nivel nacional. Sin embargo, no resulta evidente cuál será el impacto electoral para los partidos y quién puede salir más reforzado.
- **La economía mejora** pero, a pesar de la creación de empleo, lo hará a un ritmo menor y los problemas no resueltos se harán más visibles. En concreto, el conflicto laboral volverá a estar presente.
- La presión de las comunidades autónomas para una mejor **financiación autonómica** será determinante.

- Aumentará el **descontento social** si el crecimiento económico no llega a todos y no lo hace al ritmo adecuado.
- Crecerán las dificultades del Gobierno para conseguir mayorías parlamentarias en un contexto en el que será necesario aprobar los Presupuestos de los próximos ejercicios. **El Gobierno se encontrará en minoría en muchas ocasiones**, lo que permitirá aprobar leyes en el Parlamento que el Gobierno no impulsará.

En resumen, la incertidumbre política vinculada a la convocatoria del 1 de octubre en Cataluña seguirá siendo la nota dominante junto a una situación económica que tenderá a generar movimientos sociales en demanda de una recuperación que llegue a todos.

Existe una alta probabilidad de que **las elecciones se anticipen a finales del próximo año**. A pesar de lo cual, no es previsible que el panorama parlamentario después de las mismas cambie radicalmente respecto al momento actual salvo por un eventual crecimiento en votos y escaños del PSOE y de Ciudadanos a costa de Podemos, el PP y la abstención. En tal caso, tampoco será fácil formar una mayoría alternativa a la del PP que no incluya a actores como Ciudadanos y Podemos que, de momento, se excluyen mutuamente.



1. Dónde estamos

España recupera una aparente estabilidad después de haber sufrido la mayor crisis económica, social y política de los últimos 40 años. Pero estamos en un paréntesis. Los movimientos tectónicos sufridos no han terminado de asentarse, los efectos de los terremotos todavía están presentes en la vida cotidiana de los ciudadanos y queda pendiente la tarea de decidir qué camino seguir en el nuevo panorama posterior a la crisis, cargado de nuevos desafíos que requieren acción colectiva.

Ha hecho falta una década para volver a los niveles de renta (PIB) previos a la crisis, pero todavía se está lejos de alcanzar el volumen de empleo y la riqueza de entonces. Por su parte, el sistema político e institucional sigue bajo la convulsión que supuso en 2015 la ruptura del bipartidismo imperfecto instalado desde las primeras elecciones democráticas, el desafío independentista impulsado desde el Gobierno autonómico de Cataluña y la deriva judicial de los

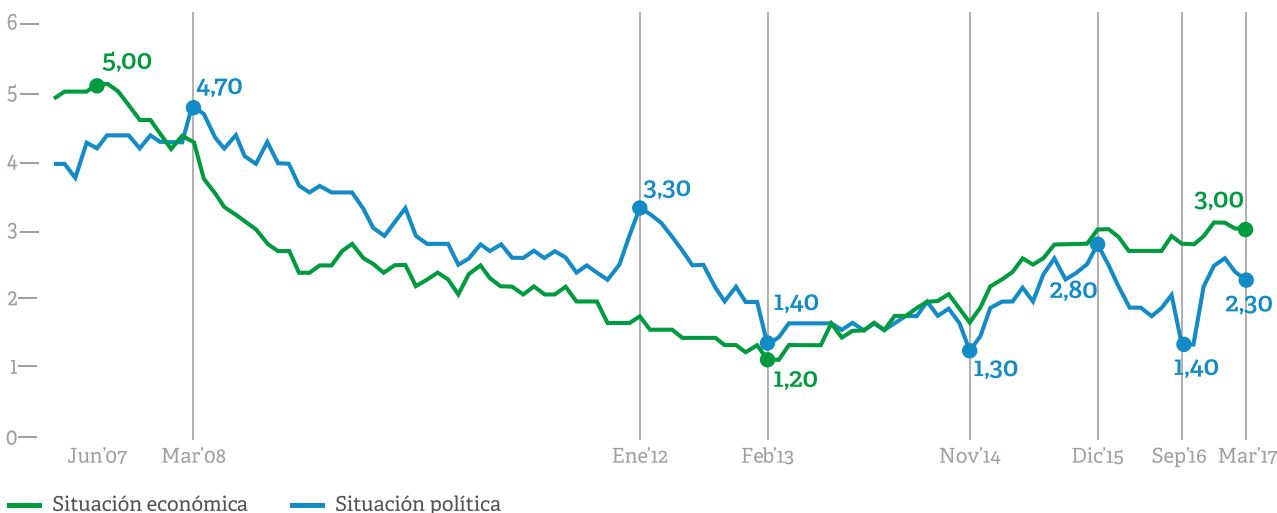
La confianza empresarial sube hasta niveles máximos, las expectativas también mejoran y se reducen las incertidumbres.

diversos casos de corrupción que afectan al partido del Gobierno. Pero hoy puede decirse que la crisis económica ha terminado y que el Gobierno minoritario del PP es capaz de tejer alianzas parlamentarias suficientes para ir sacando adelante los Presupuestos Generales y las leyes más importantes.

La confianza empresarial sube hasta niveles máximos, las expectativas también mejoran y se reducen las incertidumbres. Sin embargo, los ciudadanos no son tan optimistas sobre la situación y han cambiado sus preocupaciones y percepciones. En 2007, aún en pleno boom económico, los principales problemas para los españoles eran, por este orden, el terrorismo de ETA, el paro y la vivienda. Actualmente, el desempleo es la principal preocupación para el 71 % de la población seguido de la corrupción y el fraude y los problemas de índole económica.

La recuperación es evidente en las cuentas de resultados de las empresas, pero todavía no ha llegado a la población. El 74 % sigue calificando la situación económica como “mala o regular” y el 45 % piensa que no va a mejorar en el próximo año. Igualmente, a pesar de los intentos de “regeneración política” y lucha contra la corrupción, el 57 % de los españoles califica la situación política como “mala o regular”.

Figura 1. Valoración de la situación económica y política



Fuente: elaboración propia a partir de CIS



RECUPERACIÓN ECONÓMICA: UN ESPEJISMO PARA MUCHOS

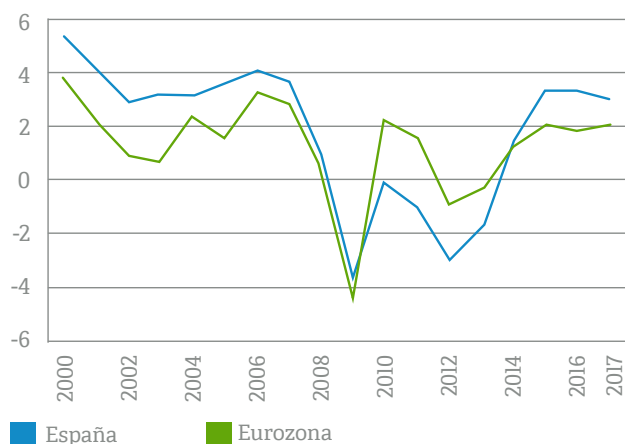
España ha vivido, al igual que el resto de países de la eurozona, las **dos crisis por las que ha atravesado la economía mundial**: la derivada del hundimiento de los mercados internacionales de crédito en 2008, con la quiebra de Lehman Brothers como emblema, y la posterior crisis de confianza en el proyecto del euro que golpeó de manera especial a los países periféricos y más endeudados. También vive ahora la mejora experimentada como consecuencia, especialmente, de la política expansiva puesta en marcha por el Banco Central Europeo. **El ciclo económico español está alineado, pues, con el del resto de países europeos** con los que comparte moneda dentro de la Unión Europea.

Hoy, estamos en el tercer año consecutivo de crecimiento por encima de la media europea y todas las previsiones coinciden en que esta realidad se prolongará en los próximos años. **Iniciamos, así, un nuevo ciclo económico expansivo**, del que todavía es pronto para determinar sus características definitivas, ya que estamos en pleno proceso de cambio, pero del que podemos anticipar los siguientes rasgos diferenciales **positivos** con otros ciclos expansivos vividos en las últimas décadas:

- El espectacular vuelco que se ha producido en la **balanza de pagos** después del intenso proceso de “devaluación interna” salarial, pasando, en poco tiempo, de ser altamente deficitaria a presentar un significativo superávit. El crecimiento de las exportaciones y la contribución positiva del saldo neto de servicios no turísticos son datos novedosos que reflejan el intenso proceso de internacionalización experimentado por las empresas españolas.
- Se están obteniendo crecimientos del PIB superiores al 3 % anual en **un contexto de restricción del crédito bancario y de desendeudamiento de familias y empresas**, cosa que no ocurría desde 1996. El volumen de crédito se situó a finales de 2016 en 1,28 billones de euros, un 2,7 % menos que en 2015 y un 35 % por debajo del máximo alcanzando en noviembre de 2008.

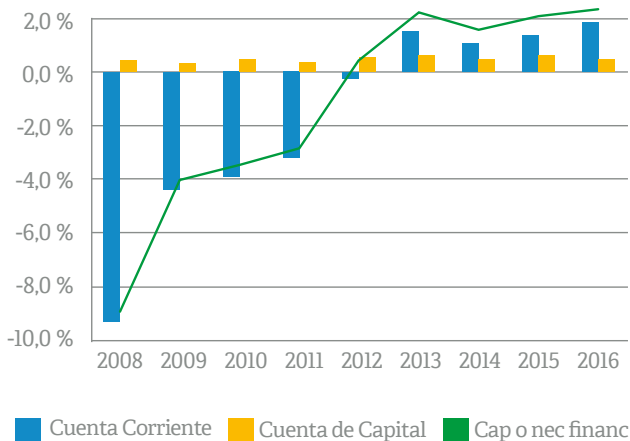
España crece en un contexto de restricción del crédito y de desendeudamiento privado.

Figura 2. Crecimiento del PIB (variación interanual %)



Fuente: elaboración propia a partir de INE y Eurostat

Figura 3. Evolución de la balanza de pagos (en % del PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de BdE e INE



Además, el sector privado ha reducido en casi 50 puntos porcentuales el peso de su deuda en el PIB, pasando de un máximo del 215,7 % del producto en 2010 al 166 % en 2016.

- **El tirón del turismo** explica buena parte de la mejoría experimentada en el empleo y, también, en la balanza de pagos. Si antes era la construcción el motor de la actividad, ahora lo es el turismo. El sector turístico genera el 13 % del empleo y está creando puestos de trabajo al mismo ritmo que la construcción durante el boom inmobiliario.
- Tras el hundimiento de la demanda interna como consecuencia de las políticas aplicadas para hacer frente a una crisis de sobreendeudamiento exterior, **se está recuperando el equilibrio en las aportaciones al crecimiento**, tanto de las exportaciones como también del consumo de las familias.

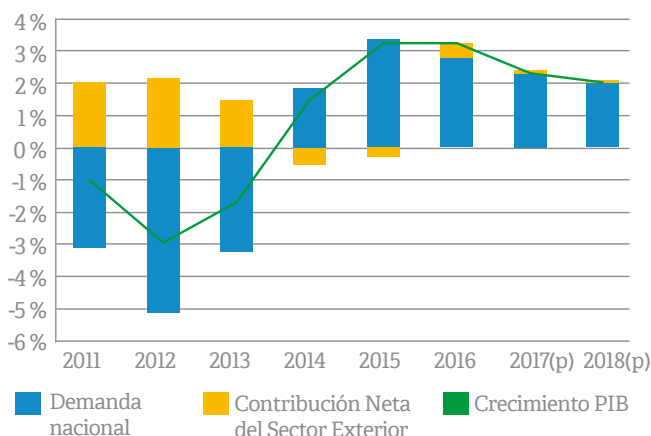
No obstante, el momento económico actual tiene **características negativas**:

- **Ha aumentado la desigualdad.** La devaluación salarial ha afectado más a los trabajadores con menores sueldos: entre 2008 y 2015 los sueldos reales de los dos primeros deciles salariales cayeron un 22,5 % y 13,7 % respectivamente, mientras que el 30 % de los trabajadores con mayores sueldos experimentaron subidas salariales superiores al 1,7 %.

Ha aumentado la desigualdad y la devaluación salarial ha afectado más a los trabajadores con menores sueldos.

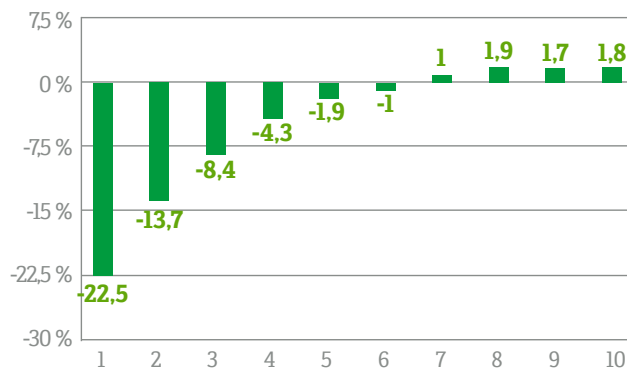
- La **renta media anual de los hogares** españoles ha caído más de un 7 % desde el inicio de la crisis (-11 % para el decil más pobre). Por su parte, la riqueza también ha descendido un 18 %, principalmente por una pérdida de valor de la vivienda (-44 %), el principal activo patrimonial de las familias españolas, especialmente de aquellas con menores ingresos.
- Toda esta pérdida de renta y riqueza ha supuesto un repunte de **la pobreza, que además se ha vuelto más extrema**. Hasta el 27,9 % de la población está en riesgo de pobreza o exclusión social y más de un millón de personas viven en hogares sin ningún tipo de ingreso.
- Una parte importante del actual crecimiento, 2,2 puntos porcentuales de un crecimiento del 3,2 %, se explica, según estudios del Banco de España, por **factores exógenos transitorios**. Destacan los menores precios del petróleo o la caída en los tipos de interés, que han beneficiado especialmente a una economía muy endeudada y muy dependiente del petróleo importado como la española.

Figura 4. Crecimiento del PIB en España



Fuente: elaboración propia a partir de INE

Figura 5. Salarios reales por decil. Variación salarios deflactados por IPC 2008-2015



Fuente: elaboración propia a partir de INE



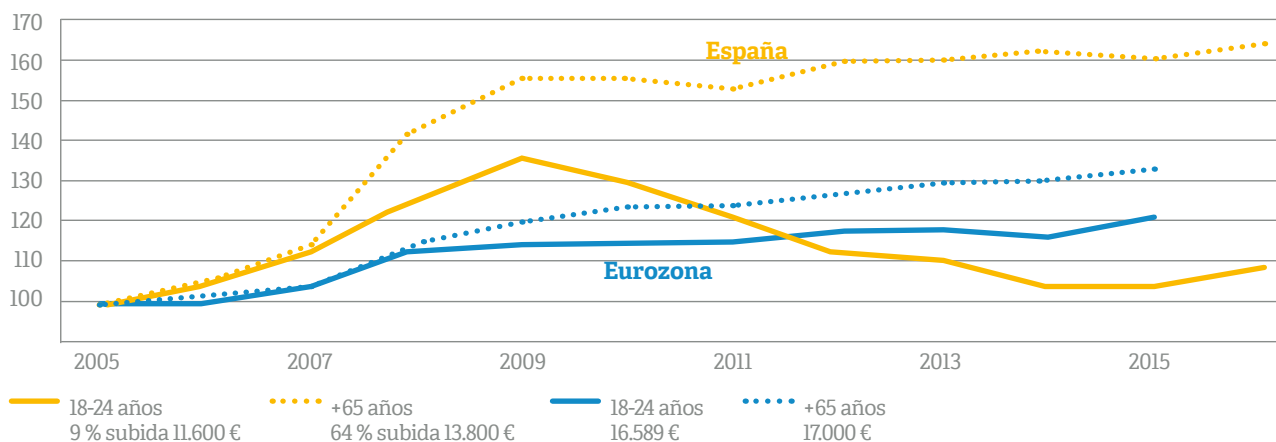
- **La capacidad de creación de empleo es menor** que en otros ciclos y, además, se está concentrando en empleos más precarios. Por cada contrato que se hacía antes ahora se generan dos o tres contratos peor retribuidos y marcados por la temporalidad y el tiempo parcial. Con la recuperación, los contratos temporales han aumentado en 1,14 millones frente al escaso medio millón de contratos indefinidos. Y el crecimiento no se traslada a los salarios, que siguieron descendiendo el pasado año (-0,3 %).
- Es **pronto para hablar de que se haya producido un cambio en el modelo productivo** como consecuencia de la crisis y las medidas adoptadas. Lo único reseñable es que la inversión, pública y privada, todavía no ha retomado el nivel que tenía antes de la crisis.
- Por primera vez cerca de 11 millones de electores (el 31 % del censo) votan partidos diferentes al PSOE y al PP, mientras que en 2008 apenas lo hacen 4,5 millones de electores (el 12 % del censo).
- Por primera vez el nacimiento de dos nuevos partidos da lugar a un **sistema multipartidista**. Las nuevas formaciones, tanto en el eje de la izquierda, Podemos (izquierda alternativa), como en el de la derecha, Ciudadanos (liberales), han alterado la lógica de la actividad parlamentaria.
- Por primera vez el candidato más votado renunció a presentarse a la investidura (enero 2016), produciéndose dos investiduras fallidas (Pedro Sánchez en marzo de 2016 y Mariano Rajoy en agosto de 2016).
- Por primera vez se tuvieron que repetir elecciones (junio 2016).
- Por primera vez el principal partido de la oposición facilitó la formación de Gobierno (octubre de 2016).
- Por primera vez sin mayorías absolutas, los partidos nacionalistas catalanes no han apoyado la investidura del presidente del Gobierno de España.

LA CRISIS POLÍTICA QUE PUSO FIN AL BIPARTIDISMO

El panorama político de nuestro país también ha cambiado significativamente en los últimos años. La crisis económica y su gestión sumieron a España en una importante **crisis política y de confianza de los ciudadanos en los principales partidos políticos**. Esta crisis se manifiesta en los siguientes hechos novedosos que representan una ruptura clara respecto a la situación preexistente desde la Transición:

La primera legislatura de Rodríguez Zapatero (2004-2008) coincidió con unos años de gran expansión económica y, a finales de 2007, España sumaba catorce

Figura 6. Renta de jóvenes y mayores (Renta mediana por persona, normalizado 2005=100)



Fuente: elaboración propia a partir de Eurostat



años de crecimiento consecutivos. Pero, paralelamente, **se acumulaban importantes desequilibrios** como el sobreendeudamiento del sector privado y una burbuja inmobiliaria que no tardaría en explotar. Con la crisis económica internacional, la inestabilidad llegó a España y los problemas acumulados comenzaron a aflorar.

Para reconducir el deterioro de las cuentas públicas, el PSOE dio un giro a sus políticas a partir de 2010 con la aprobación del **Plan de Consolidación Fiscal 2010 - 2013**, basado fundamentalmente en la reducción del gasto público. Las medidas se centraron especialmente en el sistema de pensiones, orientadas al endurecimiento en las condiciones de acceso a la pensión, y en el ámbito laboral, fundamentadas en la liberalización de despidos y contrataciones. En el terreno financiero, además, se puso en marcha una reforma de la regulación de las cajas de ahorros, se tomaron medidas de transparencia y se aumentaron las exigencias de capital a las entidades de crédito.

En este giro de la política socialista, destaca la aprobación de la **reforma constitucional en septiembre de 2011**. PSOE y PP se pusieron de acuerdo para introducir de forma urgente el principio de estabilidad presupuestaria para limitar el déficit. El nuevo artículo 135 de la Constitución, que otorgaba prioridad absoluta al pago de la deuda y al respeto de los márgenes de déficit estructural europeos (0,4 % del PIB), abrió aún más la herida entre los votantes socialistas, ya descontentos por los efectos

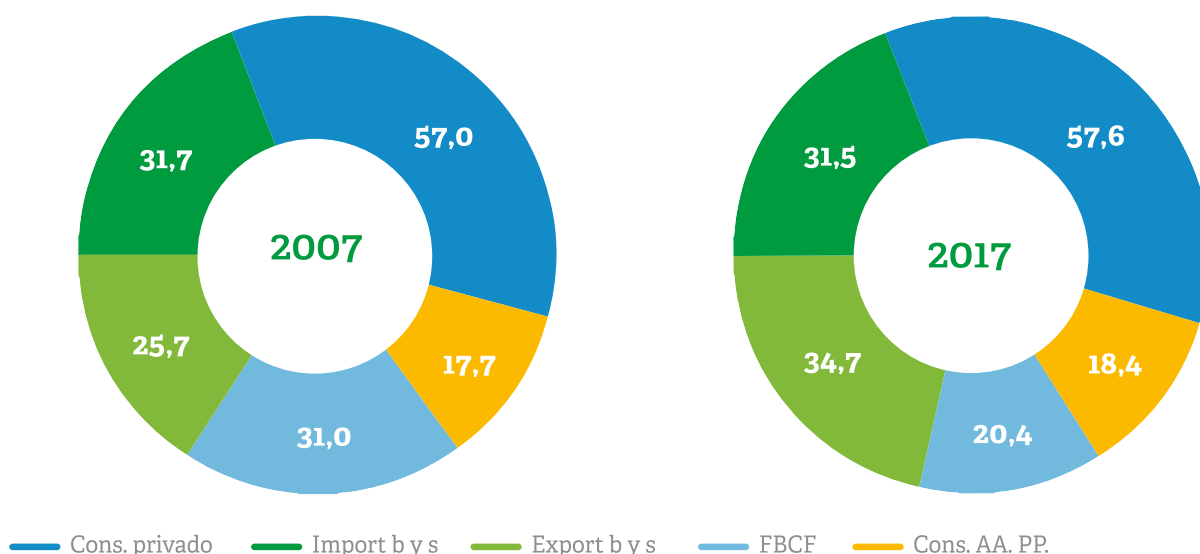
de la crisis y la reducción del gasto público. El PSOE justificó entonces la reforma como algo inevitable y necesario antes de que los mercados obligasen a hacer más recortes.

Pero el desencanto de los votantes quedó reflejado en las urnas y el PSOE fue duramente castigado en las elecciones de noviembre de 2011. Los socialistas experimentaron entonces **la mayor pérdida de votos, más de 4 millones de electores**. Este fracaso de los socialistas propició que el **Partido Popular** consiguiera una **mayoría absoluta** con prácticamente los mismos votos que en 2008 (en torno a 10 millones).

Mariano Rajoy inició una legislatura caracterizada por numerosos casos de corrupción que salpicaban directamente al partido y por duras medidas de austeridad presupuestaria tuteladas por Bruselas. Esta **política fiscal restrictiva** consistió en amplios recortes en partidas sociales como educación o sanidad y en una profunda reforma laboral en 2012 que, en línea con la anterior, abarataba el despido y fomentaba la temporalidad. Además, ese mismo año el Gobierno tuvo que solicitar un rescate financiero a Europa dada la falta de solvencia y de liquidez de una parte significativa del sistema bancario español.

El enfado de los ciudadanos, acrecentado por las políticas de austeridad y los numerosos casos de corrupción, desembocó en numerosas protestas (como las conocidas “mareas” en defensa de la educación o la

Figura 7. Distribución del producto (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de INE



sanidad) y **movimientos sociales**. Miles de personas salieron a la calle para demandar un cambio de sistema social, político y económico el 15 de mayo de 2011 en la Puerta del Sol de Madrid. Y este “movimiento 15M” se convirtió en el detonante de una oleada de protestas por diversas ciudades de España. Eran ciudadanos que veían cómo la crisis económica y las reformas emprendidas posteriormente empeoraban sus condiciones de vida y frustraban sus proyectos vitales.

El **colectivo juvenil** fue uno de los principales protagonistas de estos movimientos sociales. De hecho, gran parte de los votantes que dejaron de confiar en el PSOE en las elecciones de 2011 fueron jóvenes descontentos. La brecha en el voto por edad es una de las características del sistema político actual: los más jóvenes apuestan por los nuevos partidos mientras que, a medida que aumenta la edad, crece la confianza hacia los partidos tradicionales.

Podemos y Ciudadanos irrumpieron con fuerza en el panorama político español. En las elecciones de 2015 el Partido Popular volvió a ganar, pero perdió la mayoría absoluta (3,6 millones de votos menos) y el Partido Socialista siguió perdiendo votantes (otros 2 millones). Este desgaste de ambos partidos lo aprovecharon las nuevas formaciones: Podemos logró el apoyo de más de 5 millones de votantes y hasta 3,5 millones votaron a Ciudadanos.

La sociedad expresaba así su deseo de cambio y de diálogo entre los partidos. Pero las formaciones políticas no fueron capaces de alcanzar un acuerdo para formar Gobierno. Por primera vez en la etapa democrática de España, **se tuvieron**

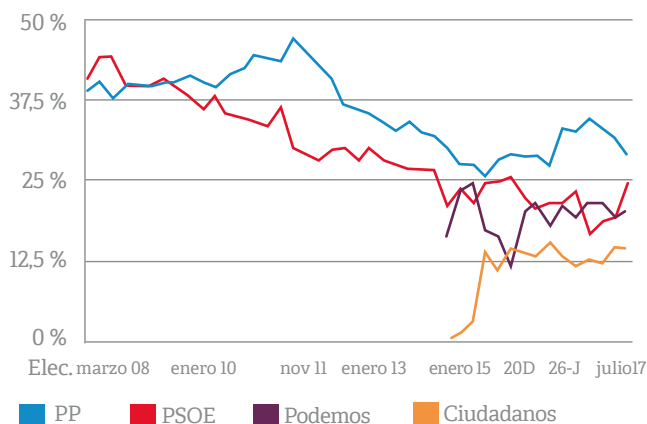
que repetir las elecciones seis meses después. El resultado fue muy parecido, pero en esa ocasión el Partido Popular consiguió formar Gobierno con el apoyo de Ciudadanos y una **histórica abstención de los socialistas**.

La abstención del PSOE para favorecer la investidura de Rajoy en octubre de 2016 se tradujo en una importante crisis interna para el partido. El candidato a la Presidencia del Gobierno socialista, Pedro Sánchez, fue apartado de la dirección de la formación por oponerse a facilitar un Gobierno de los conservadores. Finalmente, y tras un intenso proceso de primarias, Sánchez recuperó el control del partido.

El PSOE pasó de facilitar la investidura del Presidente del Gobierno de España a oponerse a la aprobación de sus Presupuestos. A partir de ese momento, en mayo de 2017, el PNV y Nueva Canarias se convirtieron, junto con Ciudadanos, en los nuevos socios del Gobierno de España. Juntos suman los 176 diputados necesarios para tener la mayoría absoluta. Pese a la aparición de nuevos partidos de ámbito estatal, las formaciones nacionalistas son todavía necesarias para sumar mayorías en España.

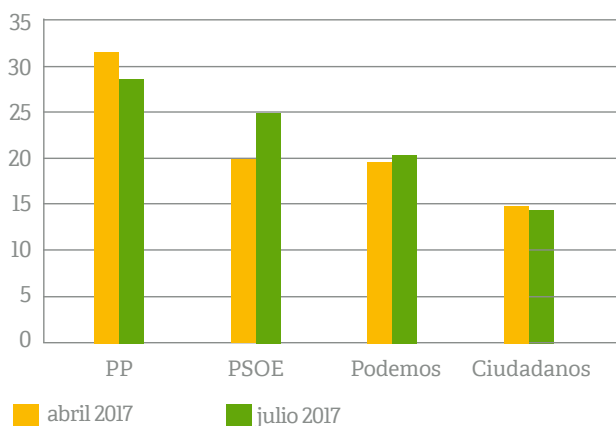
En resumen, el **panorama político ha cambiado con la crisis económica y las medidas que fueron tomando los distintos gobiernos**. Los últimos datos aportados por el CIS certifican la remontada del PSOE, que recorta distancias y se sitúa a tan solo cuatro puntos de los populares. Mientras el PP pasa del 31,5 % al 28,8 % en intención de voto en apenas tres meses, los socialistas suben del 19,9 % al 24,9 %. Por su parte, Podemos y Ciudadanos mantienen su apoyo electoral en el 20,3 % y 14,5 % respectivamente.

Figura 8. Evolución electoral



Fuente: elaboración propia a partir de CIS (excepto elecciones)

Figura 9. Evolución de intención de voto



Fuente: elaboración propia a partir de INE



2. Retos de futuro

Las **decisiones en materia política** de los próximos meses estarán marcadas por los efectos de la crisis económica y las posteriores políticas de austeridad aplicadas, que han acumulado y potenciado problemas aún sin resolver.

La actuación del Gobierno estará condicionada, además, por **un nuevo escenario parlamentario** que cuenta con más actores políticos y por otros **retos** a los que debe hacer frente. Entre ellos, destacan el debate sobre la independencia de Cataluña y los numerosos casos de corrupción que salpican al Partido Popular y que, actualmente, están en manos de los tribunales de justicia.

EL PROBLEMA CATALÁN

Este es uno de los asuntos que marcan la agenda política de España. Desde el año 2010, momento en el que el Tribunal Constitucional declaró parcialmente inconstitucional el Estatuto refrendado por los ciudadanos en Cataluña, **la cuestión territorial pasó a una nueva fase de tensión entre las administraciones central y autonómica.**

Desde 2012, la situación económica española se convirtió en un nuevo argumento entre los independentistas. De hecho, gran parte del respaldo al independentismo obedece al deseo de muchos ciudadanos de mejorar su situación económica. Más de la mitad de los encuestados por el Centro de Estudios de Opinión (CEO) consideran que sus condiciones de vida serían mejores en una Cataluña independiente. No obstante, el respaldo a la independencia no reside exclusivamente en motivos económicos, sino que existen diversas razones de tipo ideológico e identitario.

Por primera vez en la etapa democrática de España se tuvieron que repetir elecciones.

El Gobierno catalán está formado en la actualidad por Junts pel Sí (una coalición electoral de distintos partidos independentistas formada por el PDECAT, ERC e independientes) y cuenta con el apoyo de los anticapitalistas de la CUP. Su principal objetivo político es la celebración de un referéndum sobre la independencia para el 1 de octubre de 2017, que no cuenta con el respaldo legal necesario. Independientemente de si se celebra o no algún tipo de consulta en esa fecha, ésta no tendrá consecuencias jurídico-políticas.

Estos son los **cuatro principales escenarios para el 1 de octubre:**

1. Un escenario es que el Govern asuma la imposibilidad de celebrar el referéndum al no contar con los elementos logísticos necesarios para su celebración tales como centros de votación, papeletas, urnas o censo, o dadas las advertencias de las autoridades. En estos momentos, no es el escenario más probable.
2. Un segundo escenario es que el Govern esté en disposición de organizar el referéndum y el Gobierno de España aplique la Ley de Seguridad Nacional. En la práctica, esto supondría que el presidente del Gobierno decreta la situación de interés nacional, apoderando así al Gobierno a establecer los medios materiales y humanos precisos para atender a esa situación de interés nacional. Esto implicaría, por ejemplo, la orden por parte del Gobierno a la Policía Nacional, la Guardia Civil e incluso los Mossos d'Esquadra para impedir la apertura de los colegios electorales o imponer su clausura.
3. Un tercer escenario es que el Govern esté en disposición de organizar el referéndum y los jueces ordinarios, a instancias de la Fiscalía General del Estado, insten a los Mossos d'Esquadra, Policía Nacional o Guardia Civil a actuar como policía judicial e impedir la apertura de los colegios electorales o imponer su clausura. Aunque en la práctica el efecto sería el mismo, desde la perspectiva política, este escenario sería más asumible. No es lo mismo que el Gobierno



dé órdenes directamente a la policía para la clausura de centros de votación que lo haga la justicia ordinaria. Este es el principal escenario con el que, según distintas fuentes, trabaja el Gobierno de España.

4. Un cuarto escenario es que, como consecuencia de cualquiera de los tres escenarios anteriores, el Govern organice algún tipo de consulta alternativa en centros de votación distintos a los inicialmente previstos, con un carácter no oficial y articulado a través de voluntarios. El Gobierno de España podría permitir su celebración, al haber quedado demostrado que se ha impedido organizar el referéndum inicialmente convocado por la Generalitat y si se esperara una participación muy baja.

Sea cual sea el escenario posterior al 1 de octubre, **el debate seguirá vivo dado el nivel de apoyo del independentismo**. El apoyo a la independencia se encuentra en el mismo porcentaje que en 2012 (41,1 %), lo que refleja una cierta estabilización de un reto al que ningún político ha sido capaz de dar una solución satisfactoria.

La evolución de la tensión por el debate sobre la independencia de Cataluña, además, puede tener efectos negativos sobre la prima de riesgo española y reducir las inversiones en nuestro país. Los analistas de J.P.Morgan han recomendado vender bonos españoles. Moody's y Standard&Poor's han advertido de que la creciente tensión soberanista podría rebajar la valoración crediticia de España.

LA CORRUPCIÓN SISTÉMICA ES JUZGADA POR LOS TRIBUNALES DE JUSTICIA

En los últimos años, han salido a la luz numerosos casos de corrupción que salpican a diferentes partidos políticos. Solo en el último año y medio, cerca de 1.400 personas han sido procesadas por corrupción en España.

Gran parte de estos casos salpican al partido en el Gobierno, el PP, lo que supone un reto para la estabilidad de España. Mariano Rajoy gobierna en minoría y necesita la confianza de otras fuerzas políticas para aprobar los Presupuestos y para llevar a cabo sus distintos proyectos.

Hay más de 50 casos de corrupción vinculados al PP, con más de 850 imputados, en los que se han visto implicadas, además, importantes figuras del partido. La supuesta financiación irregular del PP llevó a abrir una comisión de investigación en el Congreso y a que al presidente del Gobierno, **Mariano Rajoy, compareciera ante un juez como testigo** en el verano de 2017 y ante el Congreso, tanto en Pleno como en Comisión de Investigación.

Ante tantos casos investigados por **la justicia, la corrupción se ha convertido en el segundo problema principal para los españoles** y ha generado un clima de desconfianza hacia los políticos y las propias instituciones públicas. La confianza en la política ha descendido más de diez puntos porcentuales en la última década y hasta el 14 % de españoles se muestra "completamente insatisfecho" con el funcionamiento de la democracia.

Todo ello está pasando factura electoral al partido en el Gobierno. Entre las elecciones de 2011 y 2015, el PP perdió más de 3 millones de votos, y las últimas encuestas reflejan una importante caída en intención de voto al partido.

PUGNA POR EL LIDERAZGO EN LA IZQUIERDA

PSOE y Podemos proseguirán en su pugna por consolidarse como la fuerza hegemónica en la izquierda española. Los socialistas intentarán recuperar a sus votantes perdidos, muchos de los cuales decidieron irse a la abstención o a Podemos, y reforzar su primacía en la izquierda. Por su parte, Podemos seguirá tratando de presentarse ante la opinión pública como la fuerza alternativa al PP.

No obstante, la entrada de Podemos en el Gobierno autonómico socialista de Castilla-La Mancha supone un experimento para la posibilidad de un mayor entendimiento entre ambas formaciones a nivel estatal. Aunque ambas fuerzas pugnan por el liderazgo en la izquierda, no se descartan nuevas vías de diálogo que pasan, en cualquier caso, por romper con los vetos cruzados entre ambos.



DIFÍCIL POSIBILIDAD DE ARTICULAR UNA MAYORÍA ALTERNATIVA AL PP

Los casos de corrupción que salpican al Partido Popular abren las puertas a que los partidos políticos decidan articular una mayoría alternativa. Pero, por el momento, parece algo bastante improbable mientras Ciudadanos y Podemos mantengan su veto mutuo.

El líder socialista, Pedro Sánchez, continúa intentando alcanzar acuerdos a su izquierda y a su derecha, aunque ha dicho recientemente que a pesar de que busque desbancar al Gobierno en el Parlamento forjando una mayoría alternativa, la moción de censura no está en su hoja de ruta.

En el **ámbito económico**, las decisiones estarán muy determinadas también por los efectos de la crisis y las posteriores medidas adoptadas. Entre estos desafíos que marcarán el futuro económico de España destacan los siguientes:

CONSEGUIR NIVELES EUROPEOS DE PARO

El principal problema derivado de la crisis económica es el paro. A pesar de la creación de empleo de los últimos años, la tasa de paro de España (17,22 % en la EPA del segundo trimestre de 2017) sigue siendo una de las más elevadas de la eurozona. En los próximos años, será necesario crear más de 2 millones de empleos para recuperar los niveles de 2007.

Habrà que atender especialmente al **desempleo juvenil** (39,5 %), que duplica la media de la zona euro, y solucionar el problema del **desempleo de larga duración**, que representa el 54 % del total de los parados. Las políticas de empleo deben potenciarse para solucionar un grave problema de cobertura, situada actualmente en el 58 % (frente al 70 % de 2007).

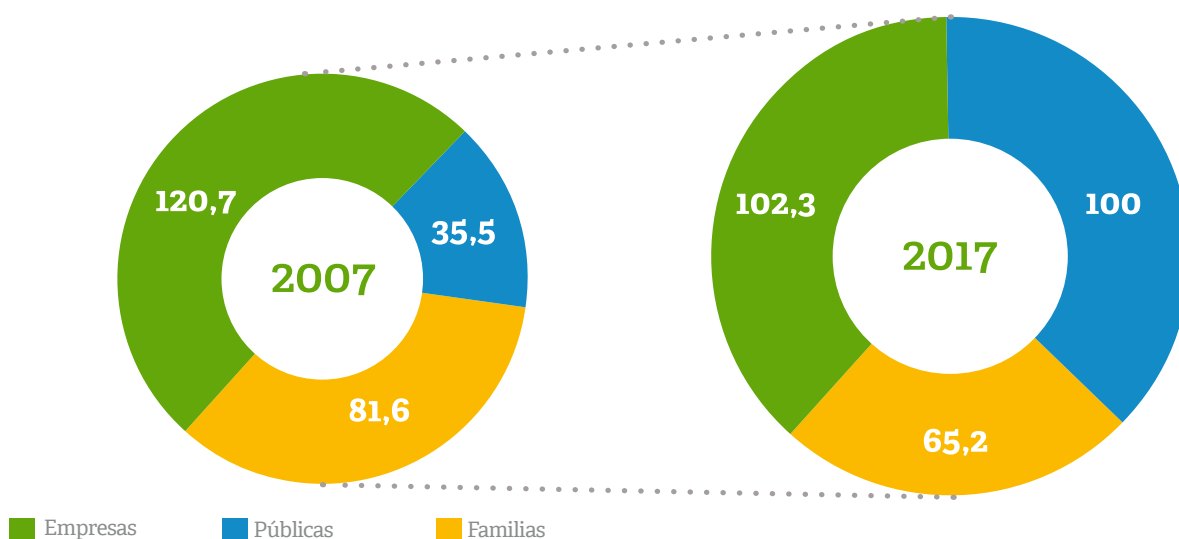
LA COHESIÓN SOCIAL COMO FACTOR DE CONVIVENCIA

Las políticas de austeridad se enmarcaron en un proceso de devaluación interna que ha supuesto un incremento de **precariedad laboral, desigualdad y pobreza**. Las medidas de política económica deberán prestar especial atención a estos problemas para no seguir mermando la capacidad adquisitiva de los hogares y para disminuir el descontento social.

Con la recuperación se está creando empleo, pero éste se caracteriza por la **excesiva temporalidad y el trabajo a tiempo parcial** (siendo más de la mitad involuntario). Los datos del mes de julio son concluyentes: **solo uno de cada veinte empleos creados fue indefinido a jornada completa** y la tasa de temporalidad laboral de España (26,8 %) es el doble de la media comunitaria.

La **precariedad laboral** es una de las herencias de las políticas anticrisis a la que se buscará respuesta pidiendo la modificación de algunos aspectos de la última reforma laboral y reactivando el papel de la

Figura 10. Deuda pública y privada (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España



negociación colectiva. Las nuevas medidas deberán centrarse en conseguir subidas salariales para revertir una pérdida de poder adquisitivo del 9 % para los trabajadores y en disminuir la excesiva temporalidad y el empleo a tiempo parcial.

SOSTENIBILIDAD DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

España debe emprender **una reforma estructural de ingresos y gastos públicos que devuelva a las cuentas públicas** a una senda de sostenibilidad. Aunque el ajuste de los últimos años ha permitido reducir el déficit de las Administraciones Públicas desde el 10 % de 2012 al 4,33 %, España sigue dentro del **Procedimiento de Déficit Excesivo (PDE)** de la Comisión Europea.

La **deuda pública** ha pasado de representar el 35,5 % del PIB en 2007 a **situarse en el 100 % en la actualidad**. En los Presupuestos Generales del Estado de 2017 la partida destinada al pago de intereses de la deuda alcanzó los 32.171 millones de euros, lo que equivale al 2,8 % del PIB. Esta cantidad es más del doble de lo que se destina a investigación y desarrollo en nuestro país (1,22 % del PIB) y casi duplica la partida destinada al pago del desempleo (1,6 % del PIB).

Por el contrario, la **deuda de hogares y empresas ha disminuido desde 2007**, situándose en el 65,2 % y 102,3 % del PIB respectivamente.

La estrategia para conseguir un mayor equilibrio presupuestario consistió en realizar profundos **recortes en partidas como educación y sanidad**. El gasto en sanidad y educación que ejecutan las comunidades autónomas aún sigue lejos de los niveles de 2009: a educación se destinaron 44.640 millones en 2016, por debajo de los 49.692 millones de 2009, mientras que el correspondiente a sanidad ascendió a 67.578 millones, aún lejos de los 72.939 millones de hace siete años.

Este negativo impacto sobre partidas sociales deberá revertirse en los próximos ejercicios para garantizar el buen funcionamiento de los servicios del Estado del Bienestar. Igualmente, será necesario reforzar el papel de políticas de gasto como I+D e infraestructuras, que han sufrido importantes recortes y cuyo gasto sigue siendo inferior al de 2007.

El incremento del gasto público hará muy difícil conseguir el necesario superávit primario que permita reducir el endeudamiento. Esto **augmentará nuestra vulnerabilidad en un escenario de endurecimiento de la política monetaria**.

CONSOLIDAR LA DEMANDA INTERNA CON MAYORES SALARIOS

El **consumo** se ha convertido en el **principal motor de la recuperación económica**. Mantener este crecimiento no será fácil en los próximos meses.

La renta de los hogares se ha incrementado ya que han aumentado sus ingresos y han disminuido sus gastos. Por un lado, se está creando empleo y la reforma del IRPF de 2015 ha permitido que, solo en retenciones del trabajo, las familias españolas dispusieran de 3.500 millones más el pasado año. Por otro lado, los bajos tipos de interés y la caída de los precios (con tasas de inflación negativas entre 2014 y 2016) se han convertido en “vientos de cola” para impulsar el consumo.

El cese de estos factores coyunturales puede frenar el consumo y, con ello, el crecimiento de la economía. Sin un incremento significativo de los salarios y con una inflación cercana al 1,5 % en 2017, **la merma del poder adquisitivo de los hogares se hará notar en el consumo** y, con ello, en el crecimiento y el empleo.

MEJORAR LA PRODUCTIVIDAD DEL SISTEMA PRODUCTIVO

El problema del presente y del futuro próximo sigue siendo aumentar la productividad de manera que nos permita financiarnos internamente y aumentar nuestra reputación internacional (que nuestra productividad nos permita pagar las deudas) para obtener financiación externa y seguir mejorando las rentas y las condiciones de vida domésticas.

La productividad total de los factores (PTF) de España (el indicador que permite medir la eficiencia de una economía en el uso del factor trabajo y del factor capital) es inferior a la de países vecinos. Mientras que la PTF de Francia y Alemania creció un 2,4 % y 7 % respectivamente desde el año 2000, en España solo avanzó un 0,4 % y está prácticamente al mismo nivel que hace 20 años.



CONVERTIR LA REVOLUCIÓN EXPORTADORA EN REALIDAD

Uno de los cambios más significativos de la economía española ha sido el cambio en el signo de la balanza de pagos de España, manteniendo un superávit en los últimos años.

El lado negativo de este cambio en el sector exterior es la elevada **deuda externa**, que ha alcanzado este año **máximos históricos** en términos absolutos, hasta situarse en 1,9 billones de euros (170 % del PIB). Además, y como ya advirtió la Comisión Europea, España mantiene una **elevada proporción de deuda en manos de acreedores no residentes** (43,3 %).

Este excesivo endeudamiento exterior representa una **vulnerabilidad de la economía española ante posibles nuevos shocks**. Las medidas que se lleven a cabo deberán reducir este endeudamiento, especialmente ante un escenario de subida de tipos de interés.

En los próximos ejercicios será necesario un fuerte impulso exportador para evitar que la recuperación de la inversión se vuelva a traducir en más importaciones y en nuevo déficit exterior.

EN PAZ CON EL MEDIO AMBIENTE Y CON EL CLIMA

España debe actuar para **afrontar los retos medioambientales y reforzar la lucha contra el cambio climático** en el marco del Acuerdo de París. Las distintas actuaciones pasan por disminuir las emisiones, controlar los residuos, reforzar el papel de los impuestos medioambientales y de las energías renovables y reducir los efectos del cambio climático, pues el aumento de la temperatura del planeta afectará especialmente a países del sur de Europa como España.

España debe emprender medidas para cumplir con las directrices europeas. Para ello, ya se están tomando medidas como el compromiso de la elaboración de una Ley de Cambio Climático y Transición Energética y la creación de una comisión de expertos sobre transición energética, que serán determinantes en los próximos años.

Gestión de la reputación, la comunicación y los asuntos públicos

Líderes en España, Portugal y América Latina

LLORENTE & CUENCA es la **consultoría de gestión de la reputación, la comunicación y los asuntos públicos líder en España, Portugal y América Latina**. Cuenta con **19 socios** y cerca de **500 profesionales**, que prestan servicios de consultoría estratégica a empresas de todos los sectores de actividad con operaciones dirigidas al mundo de habla hispana y portuguesa.

En la actualidad, LLORENTE & CUENCA tiene oficinas en **Argentina, Brasil** (São Paulo y Rio de Janeiro), **Colombia, Chile, Ecuador, España** (Madrid y Barcelona), **Estados Unidos** (Miami, Nueva York y Washington, DC), **México, Panamá, Perú, Portugal y República Dominicana**. Además, opera en Cuba y ofrece sus servicios a través de compañías afiliadas en Bolivia, Paraguay, Uruguay, Venezuela, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua.

Es la compañía del sector más premiada en los mercados donde opera. En 2017, ha sido reconocida como **Agencia del Año en América Latina** (Latin American Excellence Awards 2017).

Equipo de Especialistas

Jordi Sevilla

Vicepresidente de Contexto Económico de LLORENTE & CUENCA.
jsevilla@llorenteycuenca.com

Joan Navarro

Socio y Vicepresidente Asuntos Públicos de LLORENTE & CUENCA.
jnavarro@llorenteycuenca.com

Nacho Corredor

Consultor Senior del Área Asuntos Públicos de LLORENTE & CUENCA.
icorredor@llorenteycuenca.com

www.llorenteycuenca.com

LLORENTE & CUENCA

DIRECCIÓN CORPORATIVA

José Antonio Llorente
Socio fundador y presidente
jalloriente@llorenteycuenca.com

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo
Socio y director general corporativo de Talento, Organización e Innovación
acorujo@llorenteycuenca.com

Carmen Gómez Menor
Directora Corporativa
cgomez@llorenteycuenca.com

DIRECCIÓN AMÉRICAS

Alejandro Romero
Socio y CEO Américas
aromero@llorenteycuenca.com

Luisa García
Socio y COO América Latina
lgarcia@llorenteycuenca.com

Erich de la Fuente
Socio y CEO Estados Unidos
edela Fuente@llorenteycuenca.com

José Luis Di Girolamo
Socio y CFO América Latina
jldgirolamo@llorenteycuenca.com

DIRECCIÓN DE TALENTO

Daniel Moreno
Director de Talento
dmoreno@llorenteycuenca.com

Marjorie Barrientos
Gerente de Talento para la Región Andina
mbarrientos@llorenteycuenca.com

Karina Sanches
Gerente de Talento para Cono Sur
ksanches@llorenteycuenca.com

ESPAÑA Y PORTUGAL

Arturo Pinedo
Socio y director general
apinedo@llorenteycuenca.com

Goyo Panadero
Socio y director general
gpanadero@llorenteycuenca.com

Barcelona

María Cura
Socia y directora general
mcura@llorenteycuenca.com

Muntaner, 240-242, 1º-1ª
08021 Barcelona
Tel. +34 93 217 22 17

Madrid

Joan Navarro
Socio y vicepresidente
Asuntos Públicos
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla
Socio y director senior
amoratalla@llorenteycuenca.com

Jordi Sevilla
Vicepresidente de
Contexto Económico
jsevilla@llorenteycuenca.com

Latam Desk
Claudio Vallejo
Director senior
cvallejo@llorenteycuenca.com

Lagasca, 88 - planta 3
28001 Madrid
Tel. +34 91 563 77 22

Impossible Tellers

Ana Folgueira
Directora general
ana@impossibletellers.com

Diego de León, 22, 3º izq
28006 Madrid
Tel. +34 91 438 42 95

Cink

Sergio Cortés
Socio. Fundador y presidente
scortes@cink.es

Muntaner, 240, 1º-1ª
08021 Barcelona
Tel. +34 93 348 84 28

Lisboa

Tiago Vidal
Director general
tvidal@llorenteycuenca.com

Avenida da Liberdade nº225, 5º Esq.
1250-142 Lisboa
Tel: + 351 21 923 97 00

ESTADOS UNIDOS

Miami

Erich de la Fuente
Socio y CEO
edela Fuente@llorenteycuenca.com

600 Brickell Avenue
Suite 2020
Miami, FL 33131
Tel. +1 786 590 1000

Nueva York

Salomón Kalach
Director
skalach@llorenteycuenca.com

Abernathy MacGregor
277 Park Avenue, 39th Floor
New York, NY 10172
Tel. +1 212 371 5999 (ext. 374)

Washington, DC

Ana Gamonal
Directora
agamonal@llorenteycuenca.com

10705 Rosehaven Street
Fairfax, VA 22030
Washington, DC
Tel. +1 703 505 4211

MÉXICO, CENTROAMÉRICA Y CARIBE

Ciudad de México

Juan Arteaga
Director general
jarteaga@llorenteycuenca.com

Rogelio Blanco
Director general
rblanco@llorenteycuenca.com

Bernardo Quintana
Presidente consejero y miembro del
Comité de Dirección
bquintanak@llorenteycuenca.com

Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 14,
Col. Juárez, Del. Cuauhtémoc
CP 06600, Ciudad de México
Tel: +52 55 5257 1084

La Habana

Pau Solanilla
Director general
psolanilla@llorenteycuenca.com

Sortis Business Tower, piso 9
Calle 57, Obarrio - Panamá
Tel. +507 206 5200

Panamá

Javier Rosado
Socio y director general
jrosado@llorenteycuenca.com

Sortis Business Tower, piso 9
Calle 57, Obarrio - Panamá
Tel. +507 206 5200

Santo Domingo

Iban Campo
Director general
icampo@llorenteycuenca.com

Av. Abraham Lincoln 1069
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7
Tel. +1 809 6161975

REGIÓN ANDINA

Bogotá

María Esteve
Socia y directora general
mesteve@llorenteycuenca.com

Av. Calle 82 # 9-65 Piso 4
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 7438000

Lima

Luis Miguel Peña
Socio y director general
lmpena@llorenteycuenca.com

Humberto Zogbi
Presidente
hzogbi@llorenteycuenca.com

Av. Andrés Reyes 420, piso 7
San Isidro
Tel: +51 1 2229491

Quito

Alejandra Rivas
Directora general
arivas@llorenteycuenca.com

Avda. 12 de Octubre N24-528 y
Cordero - Edificio World Trade
Center - Torre B - piso 11
Tel. +593 2 2565820

Santiago de Chile

Francisco Aylwin
Presidente
faylwin@llorenteycuenca.com

Néstor Leal
Director
nleal@llorenteycuenca.com

Magdalena 140, Oficina 1801.
Las Condes.
Tel. +56 22 207 32 00

AMÉRICA DEL SUR

Buenos Aires

Mariano Vila
Director General
mvila@llorenteycuenca.com

Daniel Valli
Presidente consejero para Cono Sur
dvalli@llorenteycuenca.com

Av. Corrientes 222, piso 8. C1043AAP
Tel: +54 11 5556 0700

Rio de Janeiro

Juan Carlos Gozzer
jcozzer@llorenteycuenca.com

Ladeira da Glória, 26
Estúdio 244 e 246 - Glória
CEP 22211-120 Rio de Janeiro RJ
Tel: +55 21 3797-6400

São Paulo

Marco Antonio Sabino
Socio y presidente Brasil
masabino@llorenteycuenca.com

Juan Carlos Gozzer
Director general
jcozzer@llorenteycuenca.com

Rua Oscar Freire, 379, Cj 111,
Cerqueira César SP - 01426-001
Tel. +55 11 3060 3390



d+i desarrollando
ideas
LLORENTE & CUENCA

Desarrollando Ideas es el Centro de Liderazgo a través del Conocimiento de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guion macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

Desarrollando Ideas es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la sociedad y tendencias de comunicación, desde un posicionamiento independiente.

Porque la realidad no es blanca o negra existe **Desarrollando Ideas**.

www.desarrollando-ideas.com

www.revista-uno.com

