



ELECCIONES

24M

AUTONÓMICAS Y MUNICIPALES

# Crece la inquietud en los mercados por la fragmentación política

**LA PERCEPCIÓN DE LOS INVERSORES/** Los analistas consideran que el panorama resultante del 24M arroja un "paisaje político muy fragmentado", y que se "incrementa el riesgo", en combinación con la crisis griega.

Bernat García. Madrid

Las elecciones del pasado domingo avanzan un duro escenario de fragmentación política en España. En las cámaras autonómicas y, a partir de noviembre, en el Congreso de los Diputados. Si los resultados del 24M se reprodujeran en los comicios generales, implantaría un modelo de múltiples fuerzas políticas muy alejadas de la mayoría absoluta, y cualquiera de ellas necesitada de la suma de cuatro, cinco fuerzas para sacar adelante un Gobierno estable. Y los analistas y economistas no pasan por alto esta fragmentación política que ha llegado para quedarse. Entidades como UBS, Barclays o Citi ya han empezado a hablar de las consecuencias de los comicios autonómicos y locales.

"El riesgo España se ha incrementado y podría ir a peor si crecen las encuestas a favor de políticas no ortodoxas", indica el analista de UBS, Bosco Ojeda. El 24M arroja un panorama donde PP y PSOE mantienen las primeras posiciones en las cámaras autonómicas, pero necesitan inevitablemente a las formaciones de Podemos o de Ciudadanos para lograr una investidura. Y ese es solo el primer paso, porque una vez arrancado el mandato, comienza la ardua tarea de refrendar leyes presupuestarias y de impulso empresarial y económico.

Esta posible parálisis se une para incrementar el riesgo a otro factor de orígenes parecidos y que ocurre en un país europeo: "El precedente de Grecia es claro", añade Ojeda.

**"El riesgo se ha elevado y podría ir a peor si crecen las políticas no ortodoxas", dice UBS**

**Los nuevos partidos "tendrán que iniciar negociaciones de coalición complejas", según Barclays**

**Citi cree que hay que hablar de "una gran coalición para encarar los enormes retos de España"**

"La potencial caída de Grecia puede poner más presión sobre la prima de riesgo", añade. El diferencial entre el bono español a 10 años y el alemán a mismo plazo creció ayer 6 puntos hasta los 123 puntos básicos (ver página 5).

Barclays, en una nota publicada ayer bajo el nombre *Las mayorías absolutas se desvanecen*, divisa "un paisaje político altamente fragmentado". El banco asegura que los cuatro grandes partidos (PP, PSOE, Podemos y Ciudadanos) "tendrán que comprometerse en conversaciones complejas de coalición", con la posibilidad de que las dos nuevas fuerzas emergentes pueden poner "líneas rojas".

Los economistas coinciden en esta percepción del riesgo. La fragmentación "era una de las amenazas que había este año. Si esto es re-



Uno de los colegios electorales de la ciudad de Barcelona, durante la votación del domingo.

flejo de lo que puede suceder en las generales, las cosas se ponen un poco más complicadas. Y ello genera incertidumbres, algo que a los agentes económicos y empresariales no les gusta", indica José García-Montalvo, profesor e investigador en la Universitat Pompeu Fabra.

Precisamente sobre el nuevo escenario de italianización parlamentaria, el director del centro de estudios Fedea, Ángel de la Fuente, señala: "la fragmentación política tiende a dificultar la formación de gobiernos

estables, lo que casi necesariamente genera una cierta incertidumbre que no es buena para la actividad económica. También hace más difícil encontrar los consensos imprescindibles para introducir las reformas necesarias para mejorar el desempeño a largo plazo de la economía española".

Los analistas consultados indican que, de cara a los comicios generales, la posible alianza entre PP y PSOE es una opción viable. Bosco Ojeda, de UBS, indica que, el "peor escenario [en el que ninguno de los

partidos tradicionales consigue una mayoría suficiente] es un gobierno de coalición, que difícilmente será no ortodoxo; ni Europa ni sus electores lo aceptaría". Además, Ojeda no cree que el resultado de ayer vaya a mimetizarse en noviembre: "Parece probable que en unas elecciones generales se apueste por menos riesgo que en una elecciones locales", añade el analista.

José Luis Martínez Campuzano, analista de Citi, dice que "la incertidumbre nunca es buena". "Sinceramente, lo

## Resultados difíciles para el mercado interior

Más allá de lo que pueda ocurrir dentro de seis meses, los resultados de ayer tienen ya lecturas preocupantes. Javier Díaz-Jiménez, del IESE, indica que hay avances importantes que se han hecho, muy exigidos por los mercados, y que se pueden truncar, como "la unificación del mercado interior y la apertura de horarios comerciales". Además, el ascenso de la izquierda y la fragmentación puede comprometer la reducción del déficit público, o "la reforma de la administración, en la que no se ha hecho nada", donde coincide José García-Montalvo. El experto añade que la fragmentación puede complicar "la reforma de la educación".

que mas temen los mercados es la ingobernabilidad", pero cree que es "pronto" para llegar a conclusiones y que el 24M no refleja aún ese escenario. "Me gustaría que habláramos de una coalición lo más grande posible" para combatir "los aún enormes retos que tiene pendiente la economía española".

"Aunque hay un mandato prorreforma", dice el economista del IESE, Javier Díaz-Jiménez, "España está abocada a una nueva manera de hacer política, agravado por el grado de fragmentación política; los mercados lo van a ver con preocupación y expectativa, y ahora le van a poner un precio", vaticina el economista de la escuela de negocios.

Editorial / Página 2

Página 16 / La City de Londres teme una España difícil de gobernar