

EL ECONOMISTA

Tres posibles escenarios ante la situación de Cataluña

Fitch Ratings considera que una ruptura de Cataluña con España, aunque fuera una ruptura ordenada, entrañaría graves riesgos para la economía nacional, aunque cree que este escenario es el menos probable.

Fitch Ratings ha analizado los resultados de la [consulta](#) alternativa celebrada el domingo en Cataluña. La agencia destaca que alrededor de un 90% de los votos se mostraron a favor de un Estado catalán, mientras que el 80% respalda además la independencia.

Eso sí, la calificadora subraya el carácter no vinculante del [proceso](#) y el hecho de que apenas votaran el 40% de los electores posibles, porcentaje que está muy lejos del 70% de unos comicios generales o del 85% registrado en el referéndum de independencia de Escocia.

A pesar de ello, la agencia de calificación financiera cree probable que el gobierno de Artur Mas utilice esos resultados para intentar impulsar la celebración de un referéndum formal, posibilidad que considera incierta por la "feroz oposición" del Ejecutivo central a un proceso de esas características.

En este sentido, Fitch ha considerado tres posibles escenarios para la compleja situación entre Cataluña y el resto de España:

- 1. Más autonomía

Según la agencia de calificación financiera, el más probable es que los gobiernos central y regional acaben negociando mayor cuota de autonomía y descentralización para Cataluña. Fitch hace referencia al precedente de País Vasco y Navarra, que gozan de amplias capacidades fiscales gracias a las que retienen la mayor parte de los impuestos que recaudan.

El efecto de este escenario sobre la deuda soberana española sería "ligeramente positivo", ya que eliminaría una fuente de incertidumbre y riesgo político a medio plazo.

Además, ayudaría a estabilizar el rating de la comunidad autónoma, ya que, según Fitch, traería consigo previsiblemente un incremento de los ingresos fiscales de Cataluña.

- 2. Ruptura de Cataluña con España

El segundo escenario, que Fitch considera el menos probable, sería el de una ruptura de Cataluña con España, una situación que, advierte, tendría consecuencias para la calificación del Reino de España.

A este respecto, resalta que incluso una ruptura ordenada plantearía riesgos para la economía nacional. En el caso de una separación desordenada, Fitch recalca que eso podría suponer para Cataluña abandonar la Unión Europea y la zona euro, "exacerbando los riesgos" tanto para la región como para España.

- 3. Mantenimiento de la incertidumbre

El tercer escenario analizado por la calificadora sería una continuación de la incertidumbre actual. Según Fitch, la tensión prolongada entre el Ejecutivo central y el gobierno catalán podría provocar algunas fugas de depósitos a corto plazo, que afectarían especialmente a las entidades financieras catalanas; podría incrementar el coste de la financiación, y también retraer las inversiones de algunas empresas como medida de protección.