

EL TESORO PAGA UN TIPO MEDIO DEL 2,1% POR LA DEUDA EMITIDA EN 2014/ LOS BONOS ESPAÑOLES, RECHAZADOS POR LOS INVERSORES EXTRANJEROS HACE POCO MÁS DE AÑO Y MEDIO, SE COMPORTAN AHORA COMO UN ACTIVO REFUGIO FRENTE A LAS TURBULENCIAS DE LOS PAÍSES EMERGENTES.

España se financia al tipo más bajo de la historia

ANÁLISIS por D.Badía

La deuda española vive el momento más dulce de la historia. En julio de 2012, saltaban las alarmas porque el bono a diez años superaba el 7% y se ponía en duda la sostenibilidad de las finanzas públicas. Ayer, estos títulos cerraron en el 3,23%, su nivel más bajo desde 2005, y la prima de riesgo cayó hasta los 166 puntos básicos.

Pero más allá de estos hitos, lo importante es que el Estado se está financiando ya al tipo medio más bajo de la historia. Por toda la deuda colocada en lo que va de ejercicio, incluidas las letras, se ha pagado con una rentabilidad media del 2,1%, según datos a 31 de marzo adelantados ayer por Íñigo Fernández de Mesa, secretario general del Tesoro (ver gráfico). El organismo hará pública hoy esta estadística y la del tipo pagado por todo el saldo de deuda en circulación que, previsiblemente, también se situará a su vez en una cota récord, por debajo 3,7% en el que se situaba a 28 de febrero.

El Tesoro ha aprovechado este entorno para acelerar el ritmo de

COSTE DE EMISIÓN

Tipo medio de la deuda colocada en 2014, en porcentaje.



*Datos a 31 de marzo adelantados por el Secretario General del Tesoro

Fuente: Tesoro Público

Expansión

emisiones. Ya ha cubierto el 33,4% de sus necesidades de financiación previstas para todo el ejercicio a un plazo medio superior a los 8 años. Esta semana vuelve a la carga con bonos a cinco, diez y doce años. Y, además, está estudiando la posibilidad de colocar bonos a un plazo ultralargo por primera vez, a 50 años. "Hay interés para títulos a 50 años

desde hace algunas semanas, pero el precio tiene que ajustarse a niveles que le encajen al Tesoro", señalan fuentes de un creador de mercado.

También se acelera a su vez el ritmo al que crece la deuda. Se sitúa ya en el 95,7% del PIB con visos de superar el 100% el año que viene. Por tanto, parece pronto todavía para sacar pecho mientras siga esta asig-

El bono podría llegar al 3% si el BCE anuncia nuevas medidas para combatir la inflación

natura pendiente. Pese a los niveles en los que se encuentra ya la rentabilidad del bono, todavía queda recorrido a la baja. En opinión de Javier Ferrer, responsable de la mesa de deuda pública de Ahorro Corporación, el bono se moverá entre el 3 y el 3,5% con un diferencial frente al bund alemán de en torno a 150 puntos básicos. Reconoce que el rango es amplio pero todo dependerá de las medidas que anuncie el Banco Central Europeo (BCE) esta semana. No se descarta un *quantitative easing* al estilo de la Fed para combatir una inflación en mínimos desde 2009. Si la institución compra deuda, presionará todavía más a la baja los precios, aunque podría centrarse en la compra de titulaciones o productos más ligados al crédito.

Varios factores han contribuido a esta mejora de las rentabilidades que, a su vez, está provocando una oleada de debuts en el sector corporativo. Además de que las medidas

puestas en marcha por el Gobierno están dando sus frutos y que el déficit se está ajustando al objetivo impuesto por Bruselas, esfuerzo premiado también por las agencias de rating, "lo más importante es la búsqueda de la rentabilidad por parte de inversores internacionales, así como la fuerte demanda doméstica (bancos)", añade Ferrer.

Los bancos españoles redujeron su exposición a la deuda española de septiembre a finales de 2013, para salir mejor en la foto de los test de estrés que realizará el BCE. Y es que éstos sólo tienen en cuenta el balance a 31 de diciembre. Sin embargo, esta tendencia se ha revertido en enero y, previsiblemente, seguirá así en febrero. En enero, compraron un volumen neto de 17.464 millones, el mayor desde febrero de 2012, momento en el que el BCE realizó una subasta multimillonaria de liquidez a tres años.

La deuda española ha pasado, por tanto, de ser un activo rechazado por el inversor extranjero a un activo refugio de las turbulencias de los países emergentes. Incluso se ha mantenido estable ante la crisis de Crimea.

AMARTE CABARET

UN CABARET DE CIENCIA FICCIÓN

TEATRO RIALTO
Gran Vía, 54

Consigue tu entrada en: **AMARTECABARET.COM**

Mediapartner: **SEZ**

Síguenos en:

entradas.com 902 488 488

VENTA DE ENTRADAS **902 400 222**
www.elcorteingles.es

ticketmaster®
ticketmaster.es
902 15 00 25
Cajeros de "la Caixa"

Consulta nuestros precios especiales para grupos a partir de 10 personas:
amartecabaretgrupos@grupodrive.com o **902 49 77 49**