

# FINANZAS & MERCADOS

## La banca confía en una mejora de la perspectiva del rating de España

**ANTES DE QUE FINALICE EL AÑO/** Las entidades que trabajan con el Tesoro cambian su percepción sobre la deuda del Estado y piensan que Standard & Poor's modificará la perspectiva de negativa a estable.

D. Badía, Madrid

Hace sólo unos meses, a los inversores les temblaban las piernas porque Standard & Poor's (S&P) y Moody's amenazaban con poner el rating en el grado de bono basura, lo que podía provocar una oleada de ventas de deuda española. Actualmente, ambas agencias mantienen la nota en el mismo nivel: *BBB-* y *Baa3*, respectivamente, y con perspectiva negativa, pero esa visión podría cambiar, principalmente por parte de la primera firma estadounidense.

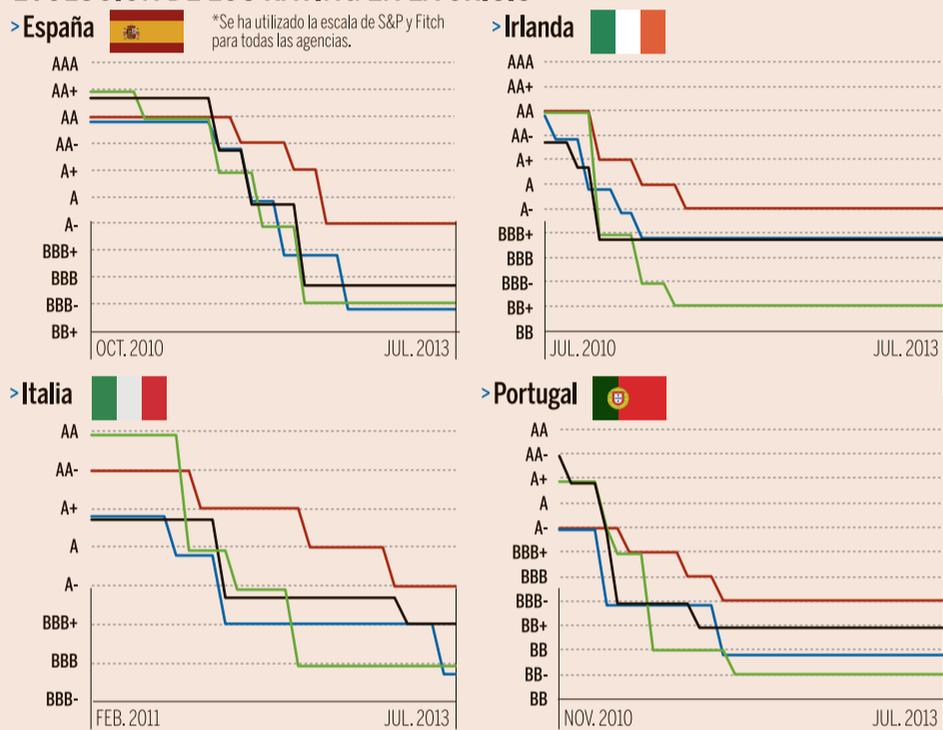
Según fuentes de los bancos que se reúnen con el Tesoro consultadas por EXPANSIÓN, "se ha producido un cambio de percepción y tanto el organismo público como algunas entidades confían en que S&P mejorará la perspectiva de la calificación a estable antes de fin de año". Fuentes de Economía indican que "el Tesoro no se pronuncia sobre las decisiones de las agencias de rating".

### Antecedente de Irlanda

S&P ya sorprendió al mercado con una mejora de la perspectiva del rating de Irlanda en febrero, de negativa a estable, y defendió argumentos que se podrían aplicar ahora a España. La agencia destacó que su decisión reflejaba el compromiso del gobierno irlandés para estabilizar las finanzas públicas, "así como la elevada riqueza, apertura y resistencia de la economía irlandesa, que consideramos más flexible que la de sus socios europeos". S&P mantiene a Irlanda en *BBB+*, dos niveles por encima de España.

Société Générale, uno de los

### EVOLUCIÓN DE LOS RÁTING EN LA CRISIS\*



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DBRS

Expansión

bancos creadores de mercado del Tesoro, es una de las entidades que contempla esta mejora de perspectiva antes de fin de año. "La competitividad ha mejorado; la economía demuestra mayor flexibilidad; se ha sabido reaccionar a la recesión y las reformas han empezado a dar sus frutos; y el riesgo de impago ha disminuido de forma considerable, factores suficientes para justificar esta acción", sostiene un directivo del banco galo.

Efectivamente, la percepción del mercado sobre España ha mejorado sobremanera y se han abaratado los costes de financiación, lo que tendrá un impacto positivo sobre el erario público. Luis de Guin-

dos, Ministro de Economía y Competitividad, cifraba a finales de agosto ese ahorro en intereses en 5.000 millones. Y es que la prima de riesgo ha caído 90 puntos básicos desde mediados de junio y la rentabilidad del bono español a diez años se acerca al 4%.

Según explica Juan Pérez Campanero, *managing director* de Santander Global Banking and Markets, las agencias ponen especial énfasis en la sostenibilidad de la deuda externa. "Esta métrica ha mejorado y va a seguir mejorando por el excelente progreso de las exportaciones y la mejora del desapalancamiento del sector privado". Es por eso que "no es en absoluto inver-

simil que en el curso de los próximos meses las agencias mejoren la perspectiva o incluso el rating de España".

### Último informe de S&P

En el último informe emitido por S&P sobre el España, el pasado 14 de junio, en el que confirmaba el rating del Estado con perspectiva negativa, la agencia destacaba que "el compromiso de España con la implementación de una exhaustiva agenda de reformas fiscales y estructurales continúa siendo fuerte". "Podríamos revisar la perspectiva del rating a estable si vemos continuas mejoras en la posición exterior de la economía, a la vez que se reanuda el creci-

miento, o si las reformas estructurales y fiscales, sumado al apoyo de la eurozona, estabilizan las métricas del crédito". En opinión de Guillermo de la Dehesa, presidente del Centre for Economic and Policy Research (CEPR), "S&P se esperará seguramente a que se publiquen las cifras oficiales de este último trimestre, con las que se confirme que la economía ha tocado suelo".

Ayer, BBVA, otro banco que trabaja como creador de mercado de deuda, indicaba en un informe que ve "más clara" la recuperación de la economía española. Mantiene sus perspectivas de un crecimiento intertrimestral de entre el 0,0 y el 0,1% entre julio y septiembre gracias a una senda "muy sólida" en las exportaciones.

"La competitividad en costes de España ha mejorado sensiblemente, lo que explica el repunte de las exportaciones españolas y la mejora en su balanza comercial. Paralelamente, la inversión extranjera directa ha crecido", añade Simón Sosvilla, profesor de economía de la Universidad Complutense de Madrid.

Junto a factores que justificarían esa mejora de la perspectiva, también hay otros que justifican que no haya mejora de rating a medio plazo. Ayer la agencia canadiense DBRS indicó en un evento celebrado en Madrid que mantiene la perspectiva negativa del rating de España (*A Low* o el equivalente al *A-* de S&P), entre otros factores, por el continuo crecimiento de la ratio de la deuda pública sobre el PIB (supera ya el 90%).

Editorial / Página 2

## El FMI tiene una "buena impresión" sobre la banca

Expansión. Madrid

Los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) están transmitiendo a los representantes de las diferentes entidades financieras españolas una "buena impresión" sobre los pasos que está dando el sector en su reestructuración. Así lo aseguran fuentes conocedoras de los encuentros. Los expertos del organismo liderado por Christine Lagarde están quedando "bastante satisfechos" con los números presentados por la banca.

Los análisis de la cuarta visita del FMI, que antecede a la de los miembros del BCE y de la CE para evaluar el rescate financiero, se están centrando sobre todo en la evolución del crédito a pymes, la apelación de liquidez al BCE, el impacto de los nuevos criterios sobre refinanciaciones y la situación de solvencia de la banca de cara a Basilea III.

En estos contactos, que se iniciaron el lunes con Bankia, Liberbank y Unicaja, los expertos ya exhibían una "mayor tranquilidad" respecto a la evolución del sector, justo un año después del rescate financiero y cuando Bruselas tiene que decidir si prorrogar esta ayuda más allá del inicio del próximo año, algo que el Gobierno no ve necesario.

Las reuniones se están manteniendo en la sede del Banco de España, con un número máximo de tres representantes por cada entidad, y en algunos casos, también con miembros del Frob, informa *Europa Press*. Hoy se cierran con las reuniones con BBVA, Caixabank y BMN.

El FMI espera publicar las conclusiones preliminares de su evaluación el próximo 30 de septiembre.

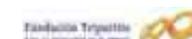
## CURSOS ORGANIZADOS Y AVALADOS POR LA ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE LEASING Y RENTING



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE LEASING Y RENTING

CURSO	HORAS	LUGAR IMPARTICIÓN	FECHA INCIO
Leasing y Renting	30	Madrid	Octubre 2013
Inglés Financiero	24	Madrid	Octubre 2013
Análisis Riesgos Banca	35	Madrid	Octubre 2013
Basilea III Solvencias Entidades Financieras	24	Madrid	Octubre 2013

PARA MÁS INFORMACIÓN  
consultar la página: [www.ael.es](http://www.ael.es)  
o llamar al teléfono: 91 426 07 78  
E-mail: [ael@es](mailto:ael@es)



CURSOS BONIFICABLES POR LA F.T.F.E