

ECONOMÍA / POLÍTICA

Las familias huyen de la deuda pública, pero el Estado compra más que nunca

TESORO/ La inversión de los ciudadanos en bonos, letras y obligaciones soberanos registra su mínimo en julio, mientras que las Administraciones Públicas ya adquieren 1 de cada 9 euros emitidos en España.

J.M. Lamet. Madrid

La economía española ha capeado con solvencia el temido mes de julio, en el que tenía que enfrentarse a la refinanciación de una avalancha de vencimientos de deuda estatal que amenazaba con zancadillar a los primeros –y aún tímidos– esbozos de recuperación macroeconómica. El Tesoro Público no sólo ha superado el trance, sino que, según los analistas, ha podido echar mano de un remanente de liquidez y no ha tenido que emitir tantos bonos, obligaciones y letras como se podía esperar. Por segunda vez desde que la quiebra de Lehman Brothers avivara las turbulencias globales, el saldo total de deuda del Estado en circulación ha disminuido con respecto al mes anterior.

Pero ello ha coincidido con el recrudescimiento de la desbandada del ciudadano de a pie. Las familias y las instituciones sin fines de lucro han huido de la deuda estatal, de manera que en julio registraron un nuevo mínimo histórico como tenedores de letras, bonos y obligaciones del Tesoro Público español (la serie del Banco de España se remonta a 1995).

Ahora las personas físicas poseen una cartera a vencimiento –el total registrado, limpio de compraventas dobles (repos)– por valor de 3.375 millones de euros. O sea, menos de la mitad (-52%) que en noviembre de 2008 (7.032 millones). Esto significa que su peso en el total de la deuda nunca fue tan bajo: son tenedores del 0,7% del total, cuando en 1996 su porcentaje llegó a ascender al 4%.

“En los últimos meses han aparecido instrumentos de ahorro más rentables para los hogares, sobre todo los depósitos –en plena guerra del pasivo– y la renta fija privada”, apunta José Luis Martínez, estratega de Citi en España.

Administraciones Públicas

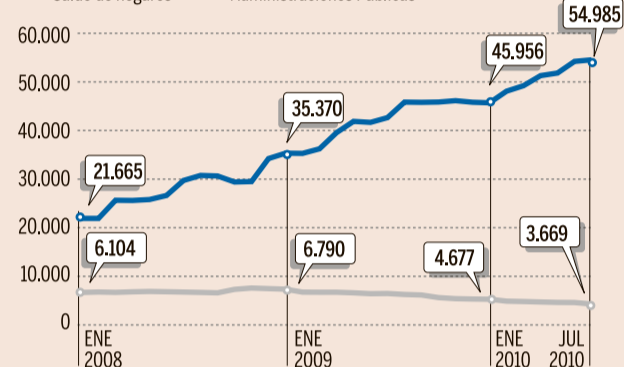
Pero a la vez que la cartera de deuda a vencimiento de las personas físicas marca un nuevo mínimo, la de las Administraciones registra el récord absoluto. Y no sólo en volumen –algo comprensible en pleno auge de la deuda–, sino en porcentaje. El sector público ha comprado uno de cada 9 euros emitidos por el Estado que están actualmente

A LOS CIUDADANOS NO LES GUSTA LA DEUDA ESTATAL Y A LA ADMINISTRACIÓN SÍ

> Deuda estatal en manos de las familias y del sector público

En millones de euros.

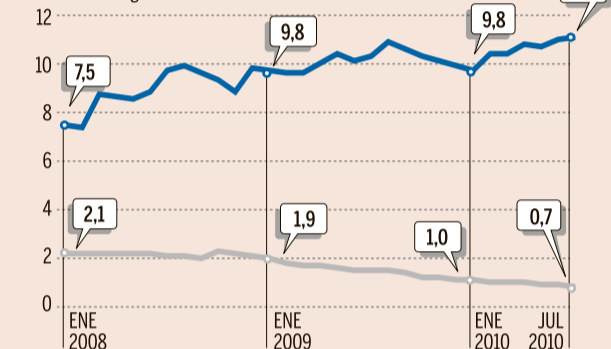
— Saldo de hogares — Administraciones Públicas



> Dos tenedores de deuda muy dispares

Porcentaje del total de letras, bonos y obligaciones estatales en circulación que tienen familias y administraciones públicas

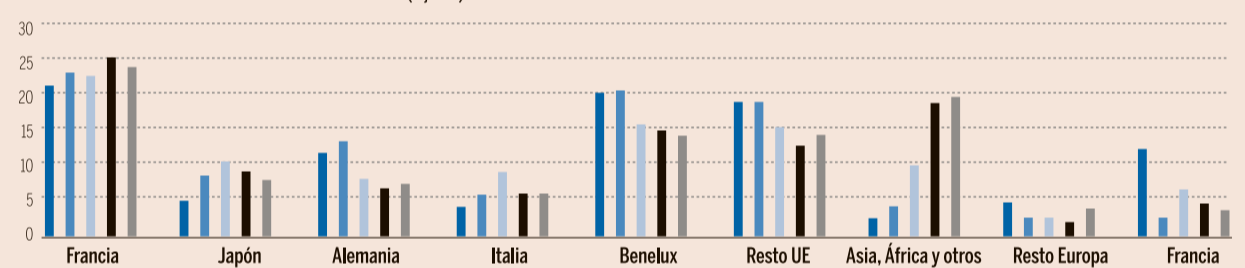
— Saldo de hogares — Administraciones Públicas



> Distribución por países

En % sobre el total de deuda en manos de no residentes.

■ 2000 ■ 2005 ■ 2008 ■ 2009 ■ 2010 (a junio)



Fuente: Banco de España, Tesoro Público y AFI

Expansión

Los inversores foráneos muestran apetito por los bonos españoles en el temido mes de julio

LOS NO RESIDENTES SUMAN 7200 MILLONES A SU CARTERA DE DEUDA EN UN SOLO MES

J.M.L. Madrid

Los inversores foráneos confiaron en la deuda estatal española en el mes de julio, pese a algunos mensajes apocalípticos sobre la avalancha de vencimientos que se cernía sobre el Tesoro. Pese a tanta refinanciación, los inversores foráneos, en cuyas manos recala el 44,9% de los títulos emitidos por el Estado, engordaron sus carteras en 7.200 millones de euros en un mes. “El mensaje es que los no residentes vuelven a comprar”, señala José Manuel Amor, socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

En este contexto, y con la prudencia que aconseja la vo-

luntad de los mercados, el Gobierno ha logrado obtener un remanente de liquidez de 500 millones adicionales para invertir en obra pública en 2011, gracias a la relajación de los intereses de la deuda.

Volatilidad

Los seguros y los fondos de pensiones pesan seis veces menos que los tenedores de deuda extranjeros, pero les superan, en proporción, en apetito por la deuda del Tesoro. Sumaron más de 4.000 millones de euros a su saldo, de 34.000 a 38.000 millones de euros. Es decir, un 12% más en un solo mes. El saldo de deuda en manos de las ins-

tuciones de inversión colectiva también registró una subida considerable, del 5,8%.

No ocurrió así en las entidades de crédito, cuya cartera de letras, bonos y obligaciones emitidos por el Estado español disminuyó un 7,9%. José Luis Martínez, estratega de Citi en España, opina que “las tensiones y la volatilidad” de los mercados en los últimos meses obligan a la prudencia en cuanto a este último dato. No en vano, si bien la caída es acusada, si se contabilizasen las compraventas dobles la cartera de los bancos y las cajas aumentaría un 6%, por “el gran volumen de repos de los bancos”, según Amor.

del Gobierno es que a finales de 2010 el 90% de esa hucha de las pensiones esté invertido en títulos estatales.

Así, desde el ecuador de 2008 hasta julio de 2010, las Administraciones Públicas han duplicado su cartera a vencimiento de deuda sobe-

El riesgo país vuelve a subir

El diferencial de los bonos españoles a 10 años respecto a sus homólogos alemanes regresa al entorno de los 200 puntos básicos, un nivel similar al de principios de julio, ante la caída a mínimos históricos de la rentabilidad ofrecida por el bund. En concreto, a media sesión el bono español con vencimiento a 10 años ofrecía a los inversores una rentabilidad del 4,07%, frente al 2,11% abonado por los bonos alemanes.

rana de España, desde 26.484 millones hasta 54.985 millones de euros.

Expansion.com

Consulte la serie histórica de los tenedores de deuda en www.expansion.com

El PNV admite que negocia los Presupuestos con el PSOE

Expansión. Madrid

El Gobierno negocia a contrarreloj las Cuentas del próximo año. El portavoz en asuntos económicos del PNV en el Congreso, Pedro Azpiazu, admitió ayer “conversaciones permanentes” con el PSOE con vistas a la tramitación de los Presupuestos Generales del Estado de 2011. No obstante, quiso recalcar que aún no hay datos concretos sobre la mesa.

“Conversaciones ha habido siempre y las habrá. Con discreción, y algunas se conocerán y otras no, pero lo importante es estar ahí”, agregó en alusión al encuentro que mantuvieron el presidente de su partido Iñigo Urkullu y los ministros José Blanco y Alfredo Pérez Rubalcaba.

Sobre la mesa, según explicó este diputado nacionalista, estarán las políticas activas de empleo y otras transferencias, para “ahondar más en el autogobierno y afrontar mejor la situación de crisis”. “Las políticas activas creo que es una transferencia que se ha ejemplificado y que están ahí sobre la mesa”, recordó.

En declaraciones a *Radio Nacional*, el dirigente del PNV mostró la disposición de su partido a llegar a un acuerdo para los Presupuestos. Insistió en que su partido ya ha respaldado cinco Presupuestos del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero. “Si somos capaces de aprobar este es porque entendemos que las contrapartidas y lo que conseguimos es positivo”. “Vamos a trabajar para que lleguemos a un acuerdo”, indicó.

El papel de López

Sobre las declaraciones del lehendakari, Patxi López, en las que defendía que él era el principal negociador de las políticas activas de empleo, Azpiazu manifestó que lo único que está haciendo el PNV es defender los intereses de Euskadi. “Tenemos una idea de lo que tienen que tener las políticas activas, y esperamos que el Gobierno de López entienda que eso es positivo”, dijo.

“Queremos el máximo autogobierno, las máximas competencias y los máximos recursos en esa competencia para el Gobierno vasco”. Azpiazu aventuró que, entre todos, “llegaremos a un acuerdo satisfactorio para el Gobierno vasco, para Zapatero y para el PNV, y en definitiva para Euskadi”, informa *Efe*.