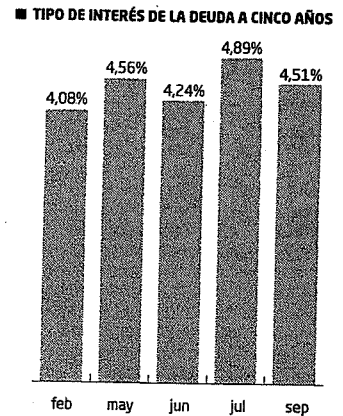
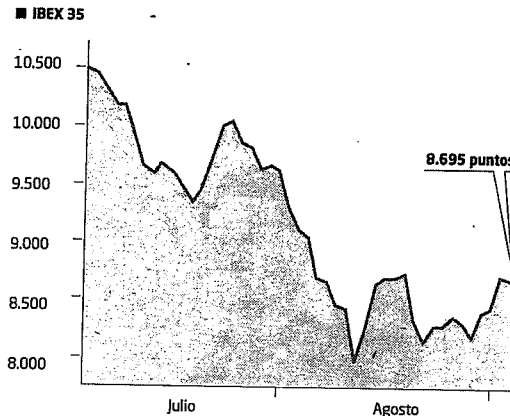
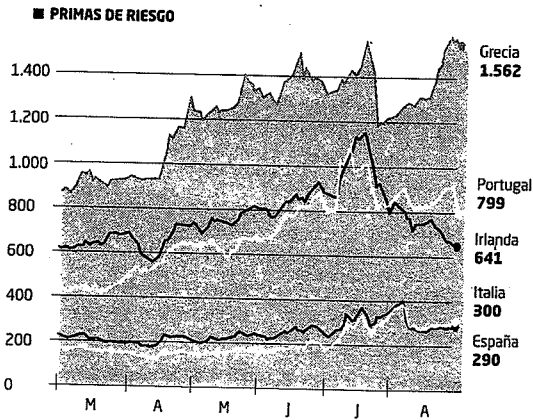


> EMERGENCIA ECONÓMICA / Las cuentas públicas

■ La tensión vuelve a los mercados



FUENTE: Bloomberg.

EL MUNDO

La demanda de deuda española cae un 40%

- El Tesoro no capta toda la cifra prevista en la primera subasta tras alterar la Constitución
- La prima de riesgo toca su nivel más alto desde que el BCE salió en apoyo de España

Viene de primera página

El Tesoro Público retomó ayer sus subastas de obligaciones con una emisión de bonos a cinco años en la que colocó 3.621 millones de euros, tras registrar una demanda un 40% inferior a la última emisión comparable el pasado julio. El presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, presentó el pasado miércoles la reforma constitucional de limitación del gasto público como imprescindible para reavivar la credibilidad económica en España. Pero ésta no llegó ayer.

La Dirección General del Tesoro, que pilota Soledad Núñez, había previsto colocar entre 3.000 y 4.000 millones de euros y cerró la subasta con una emisión que se sitúa en la parte alta de ese objetivo, pero sin alcanzar el máximo. No obstante, se constató la citada caída de la demanda de bonos hasta casi la mitad que antes de que el Banco Central Europeo (BCE) se viese obligado a iniciar un programa de compras de deuda española e italiana en los mercados secundarios para sostener

sus primas de riesgo y evitar un contagio de la crisis griega.

El pasado 7 de julio, cuando el Tesoro celebró su última subasta de deuda con vencimiento en 2016, la demanda de compras superó en 2,85 veces la oferta. Ayer sólo lo hizo en 1,75 veces, pues las peticiones apenas superaron los 6.361 millones de euros. Según fuentes del mercado, las entidades colaboradoras del Tesoro tuvieron que recabar ayuda de sus fondos para cubrir la emisión.

El Ministerio afirma a los inversores que no ha caído en la «fatiga reformista»

El dato positivo fue que el coste de emisión para el Estado fue menor al de aquella subasta. En concreto, bajó del 4,89% al 4,51%, con lo que la operación se saldó a un precio casi un 8% inferior por el efecto de las

compras realizadas en las últimas subastas por el BCE.

Sin embargo, el mercado ignoró este ahorro de la emisión y dejó claro que considera que el BCE está sosteniendo de manera artificial la prima de riesgo de los dos países mediterráneos con sus compras, que ascendían a casi 43.000 millones de euros el pasado lunes, según los últimos datos oficiales.

«El BCE es el que está fijando virtualmente los costes de financiación para España e Italia y no el mercado», aseguró a Bloomberg Michael Leister, estratega de WestLB AG. En su opinión, «la demanda para los bonos de estos países continúa débil y el BCE está resultando absolutamente crucial para permitir que estos países se financien sustancialmente por debajo de subastas precedentes».

Tras la subasta de ayer, varios operadores de mercado señalaron a Dow Jones que el BCE volvió a ejecutar nuevas compras de deuda española e italiana en los mercados secundarios. Sin embargo, estas

El BCE crea una situación artificial

> En las últimas tres semanas, Jean-Claude Trichet ha gastado más de 43.000 millones en comprar deuda española e italiana para contener con su demanda la escalada de sus primas de riesgo con el fin de que no superen la barrera de los 300 puntos, en los que cerró ayer el diferencial de Italia.

> Gracias a este rescate encubierto el BCE ha logrado reducir la rentabilidad que pagan España e Italia hasta el entorno del 5% para el bono a 10 años. Esto ha permitido rebajar en un 8% el coste que tuvo para España ayer emitir a cinco años y en un 9% el de las colocaciones italianas a 10 años.

operaciones no lograron mitigar la desconfianza hacia España y la prima de riesgo volvió a tocar los 295 puntos, su nivel más alto desde el pasado 8 de agosto, aunque luego logró cerrar en 290 puntos. Por su parte, la italiana cerró algo por encima de los 300.

Economía difundió ayer un informe para inversores de todo el mundo en el que asegura que las medidas adoptadas «demuestran que no hay fatiga reformista y que hay voluntad de apuntalar la sostenibilidad fiscal y la reforma laboral para generar crecimientos».

Un día antes, la vicepresidenta, Elena Salgado y el secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, viajaron a Londres para pedir más confianza a los inversores.

Pero de poco sirvió. Con el esquema de menor rentabilidad a cambio de menor demanda, España replicó el resultado de la subasta de deuda a largo plazo que Italia realizó este martes y que también era la primera prueba para el país tras el rescate encubierto del BCE.

Griñán lanza 'bonos patrióticos' al 4,25%

Fabra pide ayuda al Banco de España para colocar la deuda pública valenciana

LIDIA REVELLO DE TORO / Málaga
La Junta de Andalucía lanzará una emisión de bonos a un año destinada a inversores minoristas, con la que prevé captar 400 millones, ampliable a 600 millones, informó ayer la Consejería de Hacienda y Administración Pública.

La emisión, que ofrece una rentabilidad del 4,25%, tiene vocación minorista, ya que está destinada principalmente a particulares, con un importe mínimo de suscripción de 1.000 euros, sin que puedan adquirirse importes superiores a 2.000.000 de euros por inversor.

La Junta sostiene que recurre a este tipo de emisiones dirigidas a

particulares —conocidas como *bonos patrióticos*— porque es una «buena alternativa para captar financiación por un importe relevante en el actual contexto económico y financiero, marcado por el cierre de los mercados financieros y la crisis de la deuda pública».

Además, la apertura de esta nueva vía de financiación permite no agotar algunas otras más tradicionales, como el crédito bancario o las emisiones dirigidas a inversores institucionales, «lo que proporciona margen para recurrir a estas mismas en el futuro», añadió.

Señaló que además de ofrecer una retribución que considera



El presidente de la Junta de Andalucía, José Antonio Griñán. / EFE

atractiva, la emisión cuenta con el respaldo y la solvencia de la Junta, ya que la «deuda andaluza sigue perteneciendo al selectivo club de la doble A: AA- por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings y Aa3 por parte de Moody's».

Por otra parte, el presidente de la Generalitat valenciana, Alberto Fabra, solicitó ayer al Banco de España que ayude a las comunidades autónomas «colocar deuda», igual que ha hecho el Banco Central Europeo ante la petición de Gobierno español, según Europa Press. «Somos vulnerables a la situación del mercado nacional e internacional e igual que el Gobierno español pidió al Banco Central Europeo que le comprara deuda, nosotros al Banco de España le pedimos que ayude a las comunidades autónomas a colocar deuda», declaró el presidente valenciano.