

Dinero

Agenda. Banesto presenta sus últimos resultados

El consejero delegado del Banco Español de Crédito, José García Cantera (en la foto), presenta hoy en rueda de prensa los resultados de la entidad financiera correspondientes al primer semestre de 2011.



La cifra 9%

DESCIENDEN LOS ACCIDENTES LABORALES



El número de accidentes de trabajo disminuyó en los cinco primeros meses del año, con 24.141 siniestros menos respecto a mayo de 2010, según publica el Ministerio de Trabajo e Inmigración. Los accidentes con baja laboral descendieron en un 8,5% y los mortales en un 4%. La reducción se produce en todos los sectores, salvo en el agrario.

Los accidentes con baja laboral descendieron en un 8,5% y los mortales en un 4%. La reducción se produce en todos los sectores, salvo en el agrario.

La empresa. ACS cobrará 206 millones de euros



ACS cobrará 206 millones de euros por los dividendos que ha aprobado repartir Iberdrola, eléctrica de la que es primer accionista con una participación del 19,02% del capital. El grupo que preside Florenti-

no Pérez percibiría el importe siempre y cuando optara por cobrar los dividendos en efectivo y no aceptara la opción alternativa que Iberdrola le ofrece, recibir una parte en acciones.

La crisis del euro

Las primas de riesgo continúan fuera de control

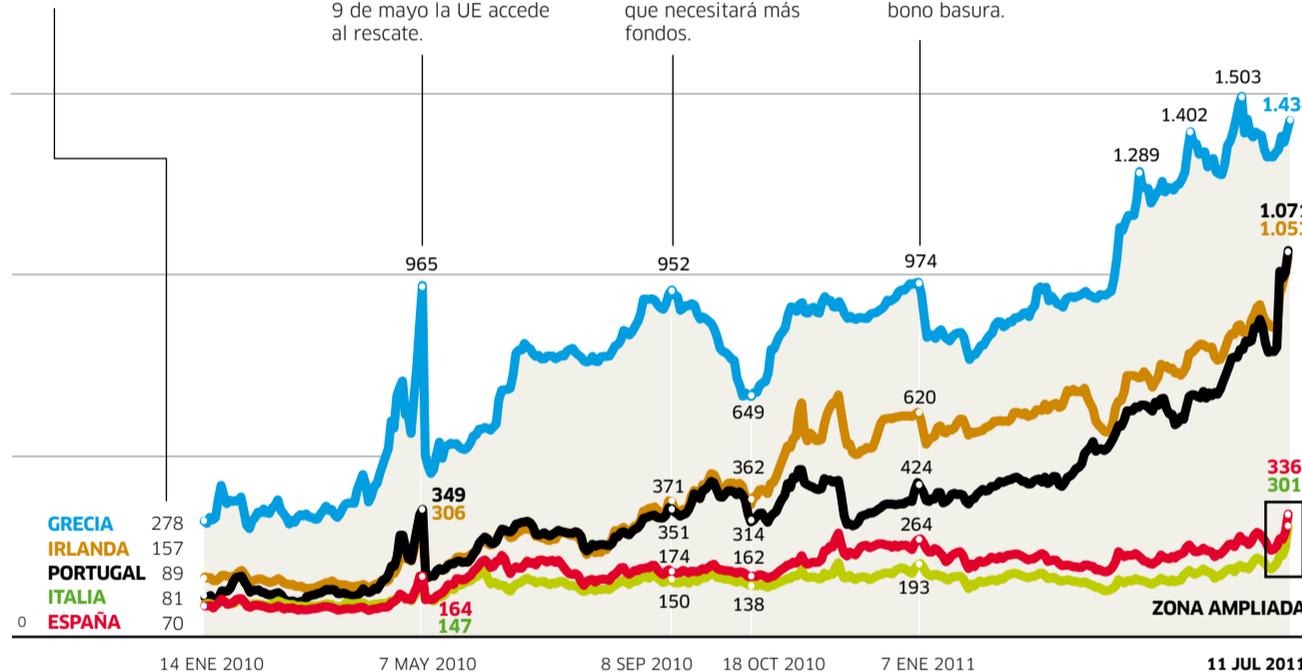
Grecia marca el paso de la crisis

Grecia presenta su programa de estabilidad.

El 6 de mayo el Parlamento griego aprueba los recortes y el 9 de mayo la UE accede al rescate.

El 7 de septiembre Grecia cambia su Gobierno. El FMI dice que necesitará más fondos.

Todas las agencias de calificación de riesgo consideran a Grecia bono basura.



Los países grandes se contagian

La falta de credibilidad del plan de austeridad de Italia desata las dudas sobre el país. Los organismos internacionales empeoran sus previsiones económicas para los próximos años, en los que Roma se enfrentará a un periodo de estancamiento.

España sufre este aumento de la incertidumbre.



► Cifras en puntos.
FUENTE: BLOOMBERG

infografía@publico.es

El mercado se ceba ahora con Italia y pone al euro al borde del abismo

La prima de riesgo de los bonos españoles e italianos marca máximos desde la creación de la moneda única ante el bloqueo de la situación griega // Los expertos urgen a una solución europea para ayudar a Grecia

A. M. VÉLEZ / S. R. ARENES
MADRID

Arrecia el acoso de los mercados a los llamados países periféricos. Tras Grecia, Irlanda, Portugal y España, le toca a Italia. Palabras mayores: si sólo se cuenta a España e Italia, se cuestiona la solvencia de la cuarta y la tercera economía de la zona del euro, respectivamente. El recorte anunciado por el Gobierno de

Silvio Berlusconi no ha convencido a los mercados, y por ello, el miedo a un contagio de la crisis de la deuda pública a ese país ya empezó a asomar el pasado viernes. Ayer cobró fuerza, a cuatro días de que se publiquen las pruebas de estrés a la banca europea, y sin que los países del euro hayan logrado un acuerdo sobre cómo salvar a Grecia del abismo. Resultado: derrumbe de las

bolsas y los intereses de la deuda pública, disparados. La rentabilidad de los bonos españoles a diez años superó ayer el 6% por primera vez desde 1997. Es una línea roja, porque a partir de esa cota se hizo inevitable rescatar a Grecia e Irlanda. La prima de riesgo o diferencial entre el bono español y el alemán (considerado el más seguro), que mide la percepción de impago

NERVIOS EN LOS MERCADOS

MADRID 9.670,6 PTOS. -2,6% DÍA -1,91% AÑO	MILÁN 18.295,1 PTOS. -3,9% DÍA -9,31% AÑO	LONDRES 5.929,1 PTOS. -1% DÍA +0,5% AÑO
FRÁNCFORT 7.230,2 PTOS. -2,3% DÍA +4,57% AÑO	EURO 1,4 DÓLARES -1,6% DÍA +9,2% AÑO	ONZA DE ORO 1.552,4 \$ +0,5% DÍA +9,2% AÑO

de la deuda, rozó los 340 puntos y cerró en 336 puntos, su máximo desde la creación del euro y la cota más alta desde 1996. En un día, subió 52 puntos, una cifra sin precedentes. El Ibex 35 bajó un 2,96% (la segunda mayor caída del año), hasta su mínimo desde enero y los CDS (seguros contra el impago de la deuda) de los bonos a 5 años se encarecieron un 4,4%.

El dato

5.350

MILLONES DE EUROS PARA RESCATAR A BANK OF IRELAND

La Comisión Europea ha autorizado temporalmente la ayuda pública concedida por las autoridades irlandesas para recapitalizar Bank of Ireland.

La frase

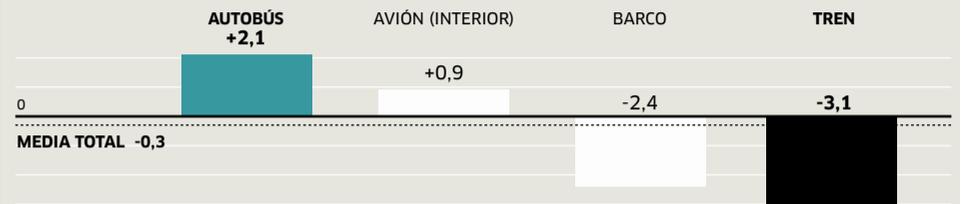
«Andalucía está en ventaja frente a otras comunidades autónomas y otras regiones extranjeras para salir de la crisis»

> MANUEL RECIO
> CONS. DE EMPLEO ANDALUZ



En clave gráfica

El tren sufre un fuerte retroceso frente al avión y el autobús en mayo



► Variación interanual en porcentaje del número de pasajeros que utilizaron transporte interurbano en mayo de 2011
FUENTE: INE infografia@publico.es

La Bolsa italiana cae un 3,96% pese a la prohibición de ventas a corto

La rentabilidad de los bonos españoles supera la línea roja del 6%

En el caso de Italia, igual o peor: de poco sirvió la decisión de su regulador bursátil de poner coto a las ventas al descubierto, una práctica especulativa que consiste en vender a plazo valores que no se tienen, con la esperanza de comprarlos pronto más baratos y cobrar las plusvalías. El principal índice bursátil italiano, el MIB, cayó un 3,96%, la mayor bajada desde mayo de 2010 (cuando se negociaba el primer rescate griego) y la prima de riesgo de sus bonos superó los 300 puntos básicos por primera vez desde 1996. Cerró en 301 puntos, tras subir 65 enteros en un solo día.

Todas las bolsas europeas cayeron a plomo y el miedo llegó a Estados Unidos, que también tiene un serio problema con su deuda pública, aunque hasta ahora se ha librado de los ataques. El Dow Jones, su principal índice bursátil, cayó un 1,2% y el oro (valor seguro en tiempos de turbulencias) se apuntó su sexta subida consecutiva y ya acaricia el máximo histórico de abril pasado. La cotización del euro cayó un 1,6%, hasta 1,4 dólares, su mínimo desde mayo.

El euro en cuestión

De fondo, crecen las dudas sobre la viabilidad del euro. Lo dijo el italiano Mario Draghi, futuro presidente del Banco Central Europeo (BCE), al referirse al atolladero griego: la zona del euro "no sabe cómo gestionar una quiebra de deuda soberana" y, si Grecia entra en *default*, llegaría el efecto dominó y los mercados estarían "encantados de explotar una situación mal gestionada".

Las palabras de Draghi, que sabe de qué habla (fue vicepresidente del banco de inversión Goldman Sachs en Europa), tienen plena vigencia, aunque no las dijo ayer: datan del pasado 15 de junio.

El gran problema para los socios del euro es que, visto que se atasca la solución francesa para Grecia (que los bancos acepten alargar los plazos de su deuda), la hipótesis de una quiebra controlada del país (un impago sólo para determinado tipo de bonos), una situación a la que la UE nunca se ha enfrentado, gana enteros. Algunos expertos apuntan a una solución mixta que debería pasar por ese impago parcial (quita) y también por el aplazamiento de pagos. En lo que coinciden todos los consultados es en que si no hay un acuerdo pronto, está en peligro la supervivencia del euro, y la región debe dar ya una respuesta firme sobre el segundo rescate de Grecia.

Alberto Montero, profesor de Economía de la Universidad de Málaga, lo resumía así: "Falta una autoridad política que hable con una sola voz y tome una solución". Al final, los ataques se retroalimentan por el "mecanismo de la profecía autocumplida". Para Luis Benguerel, director de renta variable de Interbroker, "los políticos europeos reaccionan siempre tarde, mal y por detrás de los mercados". La rueda de especulación es tal que "a medio plazo el ataque puede saltar también a EEUU y Reino Unido". Benguerel, no obstante, no comparte la idea de la quiebra: "Lo único que aprendimos de Lehman Brothers es que no se podía ir a una suspensión de pagos".

Santiago Carbó, de la Universidad de Granada, sí apuesta en cambio por el "default ordenado" de Grecia: "Una integración europea que suponga cierta transferencia de renta a Grecia y que implique una política económica distinta" en aquel país. En otras palabras: que Atenas ceda parte de su soberanía a cambio de no pagar parte de sus créditos. *

«La batalla final de esta crisis se juega en España»

En tres minutos

Manuel Balmaseda

Economista jefe de la cementera Cemex

1
¿Hacia dónde va Grecia?
Hay quien cree que un *default* parcial sería repetir lo de Lehman Brothers y que hay un riesgo de contagio incontrolado a otros países, pero yo creo que no hay otra opción. Comprar tiempo vale, pero de forma racional. Aunque lo primero que hace falta es una voluntad del Gobierno griego; debería haber cierto compromiso con Atenas, dar una oportunidad a su economía para que se reactive y, al mismo tiempo, exigir sacrificios a sus inversores, porque es muy bonito invertir en zonas de alta inestabilidad y no tener en cuenta el riesgo.

2
¿Que las dudas ahora se centren en Italia pone a cubierto a España?
No. Detrás de un país viene el otro. España tiene todavía un entorno muy complicado, porque en los próximos meses va a combinarse una situación complicada a nivel europeo con un liderazgo político reducido, se adelantan o no las elecciones.

3
Bélgica lleva más de un año sin Gobierno y, de momento, no hay acoso.
Es una situación curiosa, porque más inestabilidad que allí no existe. La batalla final se juega en España. Es el país clave, lo lleva siendo bastante tiempo. Está tomando medidas que han convencido a los mercados, pero sólo de forma transitoria.

Salgado: «Mal de muchos, consuelo de tontos»

Salgado utiliza el refranero español para explicar la crisis de Italia



La vicepresidenta española, Elena Salgado, ayer en Bruselas. BLOOMBERG

D. BASTEIRO
CORRESPONSAL EN BRUSELAS

"Todos necesitamos la ayuda de todos". La frase, dicha por Elena Salgado ante la prensa, pareció preconizar otras palabras que pronunció un rato más tarde, esta vez dentro de la sala de reuniones y captadas por un equipo de televisión. Ante John Lipsky, número dos del FMI, y Olli Rehn, el comisario comunitario de Economía, la vicepresidenta del Gobierno contestó a una pregunta de sus interlocutores (que no recogió el micrófono abierto) con un refrán español: "En España decimos: mal de muchos, consuelo de tontos". La frase, en perfecto español, bien podría ejemplificar la posición de un buen número de gobiernos sobre la crisis de deuda soberana, en la que España ya no figura sola como gran país amenazado por la desconfianza de los inversores. Rehn, finlandés, trató rápidamente de traducirla, ante una Salgado que la repitió amablemente, y sonriente como sus acompañantes, para el comisario.

Al inicio de la reunión, los comentarios que había eran que la inestabilidad y la volatilidad de

estos últimos días están ya muy generalizadas, no afectan a un único país sino a muchos. Se habla de España y de Italia, pero también ha crecido el diferencial en Bélgica muy claramente, e incluso marginalmente en otros países.

Lo cierto es que Italia era ayer el centro de todas las miradas, pero no por sus propios retos económicos, sino por el contagio de los problemas de Grecia, que se están extendiendo como un virus que amenaza globalmente a la moneda única. Ante los medios, Salgado aseguró que la crisis tiene una di-

Alguna caja no pasará los test de estrés

Elena Salgado aseguró hace poco que todas las entidades financieras españolas aprobarían los test de estrés. Ayer tuvo que reconocer que algunas cajas pueden suspender el examen de solvencia, debido a que las autoridades que los realizan han eliminado por "sorpresa" de la contabilización las provisiones genéricas, la hucha que están obligadas a dotar contra la morosidad.

mención "más sistémica", por lo que "no se puede hablar de uno o de otro país" sino de las soluciones que la zona del euro ofrezca conjuntamente al alto déficit y deuda de la mayoría de sus socios, y en especial a los problemas de financiación de Grecia. "Estamos todavía a tiempo de revertir esa inestabilidad en los mercados y eso es lo que debemos hacer sin más tardanza", aseguró en línea con la "clarificación rápida" y "precisa" que había pedido horas antes a la UE José Luis Rodríguez Zapatero.

Y es que Zapatero aludió ayer en numerosas ocasiones a la crisis del euro durante la presentación del nuevo equipo de Gobierno (ver pág. 2 y 3) y pidió "hoy más que nunca una respuesta europea" al problema que están viviendo los llamados países periféricos. Aunque el presidente insistió en que ahora hay "puesta una presión muy singular sobre Italia", lo que viene a demostrar que el problema no es exclusivamente español, se comprometió a seguir con las reformas iniciadas, como la mejor vacuna para mantener a raya a los mercados. *

SACADUDAS

Los beneficiados por los ataques

¿Quién sale ganando con los ataques a los países del euro?

Los fondos de inversión, especuladores profesionales, sobre todo de Estados Unidos y de Reino Unido. Llevan más de un año metiendo presión a los países de la zona del euro y ya han conseguido que caigan Grecia, Irlanda y Portugal. Tienen a España en el foco, pero ahora han canalizado sus ataques hacia Italia porque la ven más débil. Con una deuda del 119% de su riqueza nacional, medida por el PIB, harían falta 1,84 billones para cubrirla, casi dos veces el PIB de España.

¿Qué instrumentos emplean los fondos para especular?

Uno de los principales son los seguros contra el impago de deuda o los 'credit default swap' (CDS). En realidad, son instrumentos de ingeniería financiera empleados, sobre todo, por fondos, bancos y aseguradoras, según un informe reciente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En teoría, al comprar un CDS se adquiere la cobertura contra el impago de, por ejemplo, la deuda de un país, pero la paradoja es que no hace falta tener esos títulos de deuda en cuestión para hacerse con los CDS. Es como comprar un seguro del hogar pero para la casa de otro. Al final, los compradores de esos seguros se dedican a especular con ellos.

¿Cómo hacen que la deuda de los países se encarezca cada vez más?

Fondos, bancos y aseguradoras juegan con los CDS sobre la deuda de un país atesorándolos y haciendo subir su precio. Consiguen así que crezca la percepción del riesgo de que ese país en cuestión pueda dejar de pagar los intereses de su deuda y, por ello, tiene que ofrecer cada vez más rentabilidad por sus bonos (títulos de deuda) para convencer a los inversores de que los compren. El problema

es que la rentabilidad del bono no puede subir sin límite porque no es sufragable para ningún país.

¿Quién controla el mercado de los seguros de impago?

Este mercado lo crearon un grupo de unos ocho grandes bancos, la mayoría estadounidenses, como Citi, Bank of America, JP Morgan, Goldman Sachs, y otros europeos, como Deutsche Bank y UBS. Estas entidades son intermediarios: ponen en contacto al comprador y al vendedor de los CDS y cobran una comisión. Cuanto más se mueva el mercado de CDS, más cobran. Además, también ellos compran y venden CDS. El problema es que en Europa es un mercado 'over the counter' (OTC), es decir, que las operaciones no tienen ninguna transparencia. Sólo las conocen las partes. Como ejemplo de que es un mercado que mueven unos pocos, una encuesta de la agencia de rating Fitch en 2009 señalaba que cinco bancos, fondos o aseguradoras coparon el 95% de todos los CDS comprados y vendidos.

¿Qué pasa si Grecia quiebra?

Los principales afectados serían los bancos que han comprado deuda griega, sobre todo, alemanes y franceses. No cobrar esa deuda les crea un agujero para el que los gobiernos nacionales y la UE tendrían que tener solución, algo que hoy no sucede. ¿Qué papel juegan los CDS, que habrían contribuido a la quiebra? Algunos expertos aseguran que los CDS constituyen una cadena en la que se van transfiriendo los riesgos a terceros y que es difícil pedir responsabilidades. Otros apuntan que el vendedor de un CDS sí tiene que afrontar un impago y abonar la parte asegurada. En última instancia, podría pasar como con la caída de Lehman Brothers en EEUU, cuyos CDS estaban garantizados, sobre todo, por la aseguradora AIG, que tuvo que ser rescatada con el dinero de los contribuyentes.



Un agente de Bolsa mira la evolución de los índices italianos. AFP

El endeudamiento de Italia la pone en el punto de mira

Los especuladores atacan ahora al país transalpino porque lo ven más débil y no se creen sus recortes

S. R. A. / A. M. V. / D. P.
MADRID / ROMA

Las ambigüedades del Gobierno de Silvio Berlusconi cuando presentó a primeros de mes el plan de recortes para cumplir con el déficit pasará factura a Italia y, según la onda expansiva del contagio, a toda la zona del euro. Pero, sobre todo, ha sido el fuerte endeudamiento de la economía italiana el que ha hecho que los inversores (incluidos los especuladores, que son los que mueven el mercado) afilen sus cálculos de ganancias con las apuestas. Están presionando para que este país pague cada vez más por financiarse en el mercado de deuda y ponerle, así, en un callejón sin salida. Como hicieron con Grecia, Irlanda y Portugal y continúan intentando con España y, ahora con más ahínco, con Italia.

El problema es que, por un lado, los inversores no se creen los planes de Berlusconi para reducir en 68.000 millones de euros el desfase entre ingresos y gastos hasta 2014. Sobre todo, porque *Il Cavaliere* ha de-

jado el grueso de este recorte al que sea su sucesor, es decir, que este año y el próximo el Estado italiano hará pocos esfuerzos para adelgazar. Pese a ello, el ajuste es el único as en la manga de Berlusconi para recuperar la confianza. El ministro de Economía, Giulio Tremonti, prometió que obtendría el visto bueno del Parlamento "en menos de una semana". Pero hay dudas de que sea suficiente.

La mayor preocupación sobre Italia, que amenaza la continuidad del euro, es que figura entre los países más endeudados del mundo. Su deuda ronda el 119% del Producto Interior Bruto (PIB), es decir, que debe un 20% por encima de toda su riqueza nacional en un año, mientras que, en España, la deuda no llega al 70% del PIB. Y en ello han visto un filón los fondos especuladores.

Estos fondos están atacando a la vez a todos los países del euro con problemas, pero se emplean más en cada momento con el más débil. Y ahora le toca a Italia, pero ya están apuntando hacia Bélgica e, in-

La deuda italiana se sitúa en el 119% de su riqueza nacional

El efecto contagio en la zona del euro es ahora mayor, dicen los expertos

cluso, Francia. Como consecuencia de la escalada de incertidumbre, la Bolsa de Milán se desplomó un 3,96%. Mientras, la prima de riesgo italiana crecía hasta los 301 puntos básicos porque Italia tiene que pagar un 5,7% por su deuda en el mercado, frente al 2,7% de Alemania. Los grandes bancos encabezaron el castigo, como Intesa San Paolo, que se derrumbó un 7,74%, y Unicredit, un 6,33%.

Con Italia en el punto de mira, "el efecto contagio es mayor" dentro de la zona del euro, señala Nuria Álvarez, analista del intermediario bursátil Renta 4. Aunque el hecho de que ahora los *hedge funds* se ceban en la deuda italiana no quiere decir que se olviden de España. "El mercado no hace distinciones y piensa que si Italia puede caer, por qué no España", dice Álvarez, y de ahí el castigo de ayer a la deuda española. Arreglar las incertidumbres sobre Italia y España requiere, primero, una solución de la UE sobre Grecia "que contente a todos: a los bancos y a las agencias de rating, que deberían ceder y no considerar impago cualquier solución propuesta".

Para Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada, Italia "ha empezado a debatir su plan de austeridad en las últimas semanas y se han visto las dificultades ahora. Sorprende que tras más de diez años con su economía estancada se den cuenta ahora. Eso ayuda a los especuladores, que ven la incapacidad de reacción y de aprobar reformas e imponer la austeridad, y se exige más *spread*".

Mientras, en opinión de Manuel Balmaseda, economista jefe de Cemex, no está "claro del todo que el problema de Italia sea ahora mayor que hace una semana. La clave está en la banca. En términos de deuda pública, siempre ha sido muy elevada, pero es en su mayor parte interna. La duda es la exposición que puede tener la banca al exterior. A eso se une la inestabilidad política y por eso está en el foco".

En Italia, se ve parecido. "La deuda italiana es así de alta desde hace años y hasta hace poco no se pensaba que pudiera ser importante. El problema es que hoy todos los escándalos del Gobierno influyen y desestabilizan. No está dando ejemplo", dice el profesor de Economía de la Universidad de la Sapienza Stefano Gagliarducci. *