



Operativa de los 'traders', ayer, en la Bolsa de Fráncfort. AFP

# La acción de los bancos centrales relaja la tensión sobre la deuda

El Tesoro paga de nuevo más de un 5% de interés, pero coloca sin problema 3.750 millones

PÚBLICO  
MADRID

El Tesoro Público adjudicó ayer 3.750 millones de euros en bonos a tres, cuatro y cinco años con un interés marginal superior al 5%, como había ocurrido en las dos subastas anteriores. El importe adjudicado cubrió la totalidad del objetivo de la emisión, que oscilaba entre 2.750 y 3.750 millones, en tanto que la demanda superó los 10.200 millones, con lo que el ratio de cobertura o proporción entre demanda e importe adjudicado ha sido muy elevado, de 2,72 veces.

Los bonos a tres años se han colocado al 5,203%, el interés más alto para esta denominación desde el año 2000, en tanto que los de cinco años han salido al 5,56%, el mayor interés marginal desde 1997. Los bonos a cuatro años han tenido una rentabilidad del 5,28%.

Pese a que se trata de la tercera subasta en la que el Tesoro español ha tenido que subir al 5% el interés que paga por su deuda, el incremento ha sido más moderado de lo previsto por algunos analistas, que calculaban que podría pasar del 5,6%.

Entre otros factores, en el ánimo de los inversores ha influido la acción conjunta acordada ayer por seis de los principales bancos centrales del

Los tipos exigidos a la deuda a tres años no se veían desde el 2000

La demanda superó los 10.200 millones, más de 2,7 veces lo adjudicado

La prima de riesgo llegó a situarse en algún momento por debajo de 350

mundo, entre los que figuran el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) para proporcionar liquidez que contribuía a reactivar la compra de deuda española.

La firmeza de estos bancos centrales repercutía también en la prima de riesgo país de España, que mide el diferencial entre el bono nacional a diez años y el alemán del mismo plazo. Tras conocerse el miércoles la acción coordinada de estas seis entidades, la prima de riesgo de España (diferencia de la rentabilidad exigida en el mercado secundario al bono español a diez años respecto al título alemán al mismo plazo) caía por debajo de 400 puntos básicos. Ayer siguió bajando con fuerza hasta situarse por debajo de 350, aunque luego recuperó algo.

La rentabilidad del bono a diez años bajó del 6%, nivel desconocido desde hace más de tres semanas.

A pesar de la mejora en el comportamiento del mercado de renta fija, las bolsas europeas cerraron a la baja tras una sesión irregular en la que ningún índice clave logró romper un nivel de resistencia significativo, por lo que los inversores optaron por tomar los beneficios del repunte de la sesión anterior. Los volúme-

nes fueron escasos y la subida inicial impulsada por la sólida demanda de bonos españoles y franceses en las subastas de sus respectivos Tesoros, así como por la posibilidad de que el BCE adopte más medidas para afrontar la crisis, perdió terreno pronto.

## Descenso en las bolsas

La recogida de beneficios hizo que el Ibex de la Bolsa española se dejase un 0,34%, cerrando en 8.421 puntos y situando las pérdidas anuales en el 14,59%. Fue un día en general de pérdidas pero moderadas en el que Fráncfort cedió el 0,87%; París, el 0,78%; el índice Euro Stoxx 50, el 0,71%; Londres, el 0,29%, y Milán, el 0,16%.

Estas caídas pueden considerarse leves teniendo en cuenta que la sesión comenzó conociéndose la contracción de la actividad industrial en China y le siguió la publicación de malos datos de este sector en Europa y el aumento del paro dos décimas en Francia (hasta el 9,3%) en el tercer trimestre del año. A todo ello se unió el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, que habló de riesgos para el crecimiento en la zona euro, lo que alienta las posibilidades de una nueva bajada de tipos la próxima semana. \*

## S&P prevé que España crezca un 0,3% en 2012

La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P) prevé que la economía española crezca un 0,5% en 2011 y un 0,3% en 2012, mientras que estima que la tasa de paro aumentará este año hasta el 21% y caerá levemente hasta el 20,9% el próximo, según explicó ayer dentro de su informe sobre las perspectivas para la economía europea. Las estimaciones de la agencia de calificación crediticia sitúan la tasa de crecimiento del PIB en el 1% para el año 2013, año en que empezará a menguar de forma algo más significativa la tasa de desempleo, situándose aún así en el entorno del 20%. El título del informe hecho público ayer, 'De vuelta a la recesión', no podía ser más explícito sobre los augurios de la agencia para el Viejo Continente. En su opinión, la zona del euro volverá a una "suave recesión", en línea con las palabras utilizadas por el presidente del BCE, Mario Draghi, que hará que el próximo año crezca tan sólo un 0,4%, frente al 1,5% previsto para el presente ejercicio.



Sede de la Eurocámara.

## Expertos prevén una ruptura del euro cercana

V. ZAFRA  
MADRID

Cada vez son más las voces que se alzan pidiendo auxilio a las autoridades europeas para que tomen una decisión contundente y solucionen los problemas de la zona del euro, ante el riesgo de su ruptura. Santiago Carbó, catedrático de Economía de la Universidad de Granada, aseguró ayer que "si no se frena la hemorragia ya es cuestión de semanas que el desastre se produzca".

Su idea es que alguno o varios países salgan del euro aunque confía en que en ese grupo no esté España. Para llevar a esta idea, utilizo el símil de un barco que está a la deriva. Según explica, mientras el barco zozobra y la sala de máquinas está a punto de estallar, los capitanes del barco están peleándose frente al timón. La decisión del pasado miércoles de los bancos centrales mundiales de inyectar más liquidez para la banca enfría un poco el fuego del barco, pero no evita para nada que se hunda, dijo.

El profesor de Economía de la Universidad de Valencia Javier Andrés se manifestó de forma similar durante su intervención en unas jornadas organizadas por la fundación de las cajas de ahorros, Funcas, en las que aseguró que algunos países (en referencia a Alemania) creen que pueden llegar a la orilla si el barco naufraga. Y se equivocan, dijo.

Para él, que el euro acaba teniendo dos velocidades, como podría deducirse de los planes de Francia y Alemania, no sería un desastre mayúsculo, ya que podría permitir que España se esforzara mucho para intentar entrar en la zona más avanzada y consiguiera hacer las profundas reformas que necesita. Eso sí, admitió que sería un fracaso para la UE. \*