

## BAJO LA PRESIÓN DE LA DEUDA

# El Gobierno contempla la posibilidad del rescate en los Presupuestos

**EL TESORO TIENE QUE CAPTAR UNA MEDIA DE 4.400 MILLONES POR SUBASTA EN 2013/** El Ejecutivo confía en que las compras de bonos españoles por parte del BCE frenen la subida del coste de la deuda el año que viene.

D.Badía, Madrid

El libro amarillo de los Presupuestos Generales del Estado para 2013 contiene una reflexión importante. El Gobierno contempla de forma indirecta la activación de las ayudas de Bruselas: "La posibilidad de que el Banco Central Europeo compre deuda española parece que mejorará las condiciones de emisión y supondrá una contención en el crecimiento del coste de la deuda en 2013". Y, como ya es sabido, la intervención de la institución en los mercados tiene como condición la activación de los fondos europeos de rescate (EFSF/ESM).

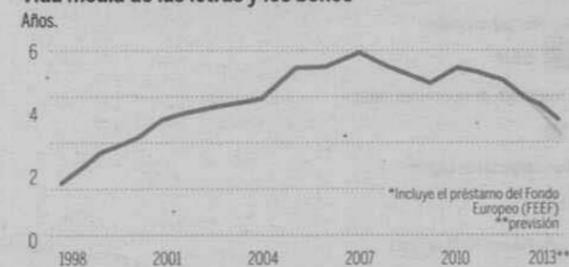
La semana pasada, el presidente Mariano Rajoy, ya preparó el terreno en una entrevista con *The Wall Street Journal* al asegurar que pediría ayuda si los costes de financiación se vuelven a disparar. Dicho y hecho porque el jueves los inversores llevaron la prima de riesgo de nuevo hasta los 460 puntos básicos. Sin embargo, Rajoy retrasará su decisión sobre la petición de auxilio financiero hasta que compruebe que toda la eurozona está comprometida con el plan de Mario Draghi. Tal y como adelantó EXPANSIÓN el 22 de septiembre, siete parlamentos de la UE tendrán que dar su visto bueno a la ayuda financiera

## LA FINANCIACIÓN DEL ESTADO

### > Los vencimientos que afrontan el Tesoro



### > Vida media de las letras y los bonos\*



Fuente: Tesoro Público y Presupuestos Generales del Estado

antes de que se entregue el préstamo. El escenario que más teme Rajoy es solicitar la ayuda y que se opongá algún socio europeo, porque España quedaría en evidencia.

El mercado descuenta, sin embargo, que éste llegará más pronto que tarde. Nick Matthews, economista de Nomura, cree que "el aumento de la presión por parte del mercado" obligará al Gobierno a pedir un ECCL (línea de crédito del fondo de rescate) en octubre. Juergen Michels,

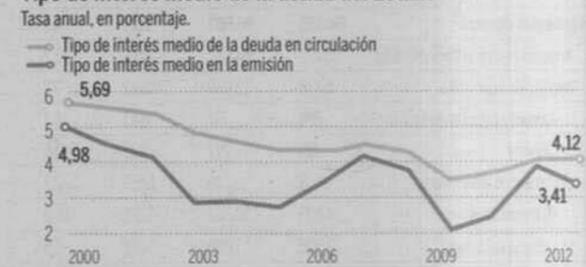
economista de Citi, prevé, sin embargo, que el Ejecutivo esperará a que se aclaren las condiciones que van a imponer el BCE y Bruselas.

Los números avalan de alguna forma las tesis de estos expertos. El Tesoro tendrá que emitir el año que viene la friolera de 207.173 millones mediante letras y bonos. Si el organismo mantuviera el calendario de 2012 (un total de 47 subastas), tendría que captar una media de 4.407 millones por subasta. Además, el

### > La presión de los inversores



### > Tipo de interés medio de la deuda del Estado



**Siete parlamentos de la UE tienen que aprobar la ayuda financiera si el Estado la pidiera**

**Rajoy teme que algún socio europeo se oponga, con lo que España quedaría en evidencia**

ma individual por, al menos, el 3% del importe que quiere colocar el Estado en cada subasta para después distribuir la deuda entre sus clientes o mantenerlo en su balance. En principio, estaría asegurado el 66% del importe que debe emitir el Estado para 2013, esto es, 136.734 millones.

### Retos a corto plazo

Por otro lado, se están dando dos fenómenos, además del incremento de los costes, que meten aún más presión. El organismo se ve obligado a recortar la vida media de la deuda, debido que la demanda de los inversores se concentra en los plazos más cortos, en los que actuaría el BCE. Este jueves, de nuevo, celebrará una subasta de bonos a dos, tres y cinco años. En total, más del 65% de la deuda que se ha colocado este año ha sido a un plazo inferior a cinco años. A su vez, los inversores extranjeros siguen reduciendo su exposición a la deuda española de forma progresiva. En agosto, vendieron otros 8.700 millones (cartera registrada), hasta los 194.573 millones.

Este panorama no cambiará con unas cifras macroeconómicas que nada invitan al optimismo, por lo que tener como aliado al BCE parece una de las mejores soluciones.

Gobierno todavía no ha aclarado cómo resolverá el problema de la deuda autonómica. El secretario general del Tesoro, Íñigo Fernández de Mesa, reconoció en una entrevista a EXPANSIÓN a finales de julio que incluiría en las subastas rutinarias de letras y bonos el importe de deuda que requieran las comunidades, por lo que la cifra podría aumentar.

Las necesidades del Estado para 2013 contribuyen a que se hayan disparado los pagos

por intereses de la deuda, hasta los 38.589,55 millones o el 3,63% del PIB. Y la ratio de la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas sobre el PIB escalará al 90,5%.

Con estos datos encima de la mesa, el Tesoro tiene por delante la ardua tarea de seguir convenciendo a los creadores de mercado (bancos con los que trabaja) a que sigan apoyando en las subastas. En total, cuenta con 22 creadores (15 son extranjeros) que están obligados a pujar de for-

tap corporate  
FLY

TAP PORTUGAL  
con los brazos abiertos

A STAR ALLIANCE MEMBER

## ¡SÓLO HAY UNA FORMA DE VIAJAR POR NEGOCIOS!

Conozca el programa de fidelización dirigido a pequeñas y medianas empresas a las que se premiará siempre que viajen con TAP Portugal. Los Puntos Corporate pueden convertirse en billetes para viajar o accesos a la clase tap|executive (upgrades). ¡Cuanto más vuele con TAP, más Puntos Corporate ganará su empresa!

**Ventajas:** • Reducción de costes • Gestión online

tapcorporate.com | fly.corporate.esp@tap.pt

