

## Economía

# Almunia avisa a Rajoy de los "riesgos" de mantener la incertidumbre sobre el rescate

La tregua de los mercados se desgasta, como probó ayer la subida de 22 puntos en la prima de riesgo

Carol P. San Gregorio BRUSELAS.

El vicepresidente de la Comisión Europea y responsable de Competencia, Joaquín Almunia, advirtió ayer al presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, que mantener la incertidumbre sobre si va a solicitar o no el rescate del Banco Central Europeo (BCE) para la compra de deuda conlleva "riesgos".

A su juicio, los mercados, que viven un momento de alta volatilidad, pueden interpretar las dudas del Ejecutivo de manera negativa y pasarse factura, aunque durante la última semana haya habido una relativa calma.

"Toda alternativa tiene pros y contras sobre los cuales hay que medir muy bien, pero mantener la incertidumbre supone el riesgo de que, por cualquier otro factor, el mercado de deuda incremente de nuevo las tensiones", consideró Almunia en declaraciones a la prensa desde Holanda.

Ahora bien, a su juicio, "lo que no ayuda y lo que está sometido a riesgos, dada la volatilidad y las tensiones en los mercados, es no enviar señales, no enviar información sobre qué se va a hacer y cuáles son las razones de lo que se vaya a hacer en un sentido u otro", opinó.

Además, Almunia envió al Gobierno de Rajoy un mensaje para que no confie en exceso en la *calma chicha* que se vive en los mercados. Planteó que esa tranquilidad se debe a varios factores que pueden verse rápidamente amortizados: el anuncio del nuevo programa de compra de bonos con condiciones del BCE, el buen resultado de los partidos europeístas objetados en las elecciones en Holanda y el fallo del Tribunal Constitucional alemán de la pasada semana que permite a Berlín ratificar el

Cajón desastre Napi



Por encima claramente de los 400 puntos



fondo europeo de rescate permanente y el pacto fiscal europeo.

Sin embargo, recordó que también hay incertidumbres que nacen

de otros elementos, como son las dudas de Alemania sobre el cumplimiento del calendario para la creación de la unión bancaria, y en

concreto, en torno a la puesta en marcha de un supervisor bancario único para el sector en 2013. A eso se añaden los datos de ejecución presupuestaria publicados en España, que "indican un riesgo de desviación este año", dijo el vicepresidente de la Comisión Europea.

## Los nervios vuelven a aflorar

Las palabras de Almunia no eran porque sí. De hecho, el mercado vuelve a apretar, aunque aún no ahoga. Lo que parece quedar claro es que la tregua que los inversores han brindado a España empieza a dar síntomas de agotamiento.

Ayer se constató con una subida de 22 puntos básicos de la prima de riesgo española que terminó la sesión en los 430, el mayor alza en una jornada desde el mes de agosto. Pero eso no es todo, durante la

sesión del lunes la rentabilidad del bono español a 10 años volvió a situarse por encima del 6 por ciento, y aunque finalmente terminó en el 5,97 por ciento cerró en el nivel más alto desde el 6 de septiembre, fecha de la última reunión del BCE.

No es para menos, la calma del mercado se sustenta en la expectativa de que España solicitará finalmente el rescate y eso hará que la autoridad monetaria reactive un nuevo programa de compra de deuda de los países con dificultad pa-

El bono español a 10 años superó la cota del 6% por primera vez tras la última reunión del BCE

ra financiarse, el cual es ilimitado tanto en cantidad como en tiempo.

En la medida en que los inversores vean que la realidad se pueda alejar de esa premisa, los nervios vuelven a aflorar y ayer al mercado se transmitieron dos mensajes que no gustaron demasiado. Por un lado, la supuesta división dentro del Ejecutivo de Rajoy sobre si pedir o no finalmente el rescate. Por otro, que el BCE señaló que por vigésimo séptima semana consecutiva no efectuó compra alguna de deuda de los países periféricos.

Un anuncio que también tuvo repercusiones negativas en el diferencial del otro país en la picota, Italia, que vio como su prima de riesgo se incrementó en 12 puntos hasta los 343 y la rentabilidad de su bono a una década escaló del 5,02 al 5,11 por ciento.

## El Tesoro pisa el acelerador en busca de 9.000 millones

Hoy emitirá letras a 12 y 18 meses y el jueves bonos a 3 y 10 años

Eduardo Serna MADRID.

Semana intensa la que se le plantea al Tesoro español. Las necesidades de financiación y el pago de vencimientos de deuda obligan al organismo emisor a pisar el acele-

rador en sus subastas para poder abastecer. En concreto, el Estado se ha propuesto captar esta semana entre 7.000 y 9.000 millones de euros en dos tandas.

La primera, este martes mediante una emisión de letras a 12 y 18 meses en las que la horquilla de financiación se sitúa entre los 3.500 y 4.500 millones de euros. El jueves, tratará de volver a lograr ese objetivo pero mediante bonos a 3 y 10 años.

Aunque en un principio este pueda parecer todo un reto para el Estado, el Tesoro cuenta a su favor que el BCE ha dejado un escenario mucho más favorable a España para financiarse que el de semanas atrás.

### Condiciones más favorables

De hecho, remontándose hasta el 20 de agosto, la jornada previa a la subasta precedente, la prima de riesgo española se encontraba en 610 puntos básicos, frente a los 430 con

los que cerró ayer. Además, el rendimiento del bono a 2 años, la referencia para las emisiones de papel a 12 y 18 meses, ha descendido en ese mismo lapso del 3,59 al 3,34 por ciento.

Unos datos que, en principio parecen augurar, que España solventará esa emisión a un coste de financiación menor que en la de la subasta anterior. En aquella ocasión, el Tesoro captó 3.533 millones de euros en letras a un año por las

que tuvo que pagar un interés del 3,07 por ciento. Mientras que mediante títulos a 18 meses consiguió 982 millones a un rendimiento del 3,34 por ciento.

Por otro lado, en aquella ocasión el papel a 12 meses contó con un apetito inversor bastante saludable ya que la demanda casi duplicó a la oferta, al ser la ratio de cobertura de 1,9 veces. En cuanto a la deuda a un año y medio esta proporción fue de hasta 3,98 veces.