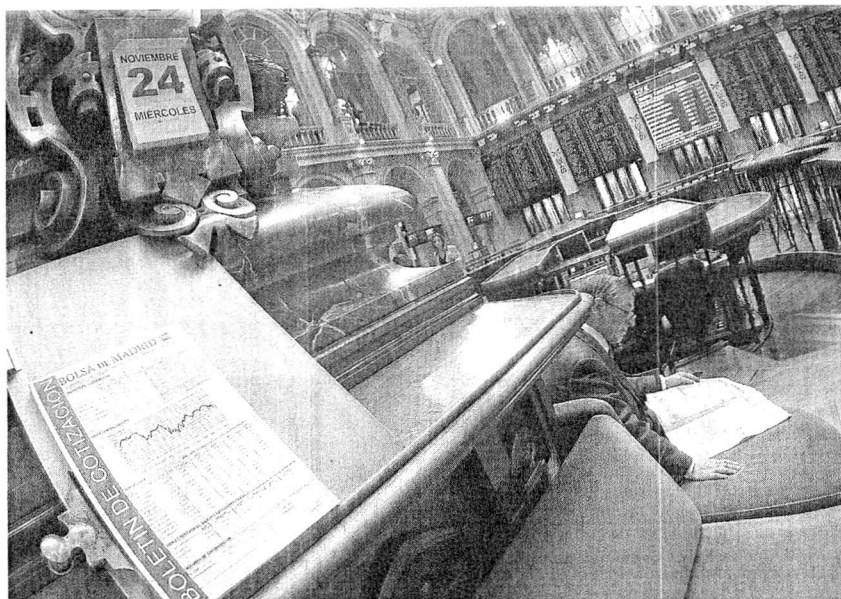


REPERCUSIONES EN ESPAÑA

La desconfianza hacia España sigue y el interés del bono supera el 5%

La presión por la crisis de la deuda se extiende por la zona del euro aunque las principales bolsas europeas cerraron al alza



El Ibx, que llegó a caer un 1,28% en la sesión, cerró con una modesta subida del 0,52%. JAVIER LIZÓVIE

MADRID. La prima de riesgo o desconfianza de los mercados a invertir en España se mantuvo ayer en máximos desde la creación del euro y el interés del bono español a 10 años superó el 5%, nivel que no alcanzaba desde julio de 2002 y que obliga al Tesoro a asumir un mayor coste en emisiones futuras.

El temor al contagio de la crisis de Irlanda a otros países hizo que un día más los inversores optaran por desprenderse de deuda europea, aunque tras la apertura de Wall Street se decantaron por comprar acciones en el Viejo Continente, lo que permitió el cierre al alza en los principales parqués. Gracias a ese tirón, al final la Bolsa española consiguió anotarse una subida del 0,52% y recuperar los 9.700 puntos, a pesar de

que en las primeras horas de sesión llegó a retroceder el 1,28%. El alza apenas compensa el 3,05% que perdió el martes, ni el 2,7% que retrocedió el lunes.

Presión sobre Alemania

Los principales parqués europeos se recuperaron tras dos días de desplome y cerraron al alza: en Londres, el índice Footsie 100 registró un alza de 1,36%, el Dax de los 30 principales valores de la bolsa de Fráncfort subió 1,77% y el mercado de París ganó un 0,62% hasta tocar los 3.747,61 puntos. Al margen de la renta variable, en el mercado secundario de deuda los bonos españoles siguieron perdiendo atractivo y el interés que exigían los inversores se disparó hasta el 5,06%, frente al 4,894% del martes.

La presión llegó también sobre el bono alemán a 10 años, considerado el de mayor solvencia en Europa, lo que empujó su rentabilidad desde el 2,600% al 2,707%. Por eso, si se compara el interés del bono alemán con el español a 10 años, la diferencia entre ambos, que sirve para medir la mayor percepción del riesgo de invertir en España, se mantuvo en 235 puntos básicos.

Ante tantas dudas sobre la solvencia de España, la vicepresidenta segunda y ministra de Economía, Elena Salgado, insistió en una entrevista en Punto Radio en que España "no tiene el más mínimo riesgo" de necesitar ser rescatada por la UE.

En cualquier caso, la tormenta

de la deuda se propaga por la zona del euro y el castigo que supone para la confianza en la moneda única enciende la polémica entre la canciller alemana Angela Merkel y el todopoderoso Banco Central Europeo, en una jornada en la que coincidieron el anuncio de un severo plan de ahorro en Irlanda con el seguimiento masivo de la huelga general convocada en Portugal contra el programa de ajuste. Merkel ha advertido que la zona euro se encuentra en una situación "extremadamente seria". Y en un debate en el Parlamento alemán, en su defensa de los presupuestos del Estado para 2011, echó en cara a su antecesor, el socialdemócrata Gerhard Schröder, haber facilitado a países como

Grecia el acceso a la moneda única pese a los dudosos datos económicos. Sus declaraciones profundizaron el malestar que ya han manifestado los responsables de varios bancos centrales europeos tras las palabras del ministro germano de Finanzas, Wolfgang Schäuble, quien advirtió de que el futuro de la zona euro estaba en juego por el rescate de Irlanda.

Llueve sobre mojado. Diversos miembros del BCE, el gobernador del Banco de España entre ellos, han criticado a Alemania por plantear a destiempo, y en plena tormenta de los mercados, que un futuro rescate de un país socio del euro se lleve a cabo con participación de fondos privados.

M. J. ALEGRE/AGENCIAS

ANÁLISIS | La crisis de Grecia golpeó -¿contaminó?- a España; lo mismo está ocurriendo ahora con el problema económico-financiero de Irlanda. Hemos pedido a cuatro expertos de la comunidad aragonesa que nos den su opinión y nos valoren por qué ocurre esto.

Cómo hay que entender lo que está ocurriendo en la bolsa y en la deuda española? ¿Por qué cada vez que un país socio del 'euroclub' reconoce problemas serios en su economía y lanza un SOS para ser rescatado, España lo sufre en sus propias carnes? ¿Nos parecemos en algo a Irlanda y Grecia? ¿Seremos nosotros los siguientes en caer al abismo, tal y como vaticinan los más agoreros?

Cuatro expertos aragoneses dieron ayer su opinión sobre estas cuestiones y todos partieron de la premisa de que los problemas de Grecia e Irlanda no tienen nada que ver con España. ¿Por qué, entonces, esta desconfianza en nuestra solvencia como país? El que más crítico se mostró con la situación fue Eduardo Bandrés. Para el catedrático de Economía Aplicada en la Facultad de Económicas de la Universidad de Zaragoza, "esto es pura y dura especulación en los mercados financieros". "No se está hablando del crecimiento del PIB, ni de la reforma de las pensiones, ni del paro... no nos engañemos. La realidad es que se están produciendo una serie de actividades especulativas alrededor del miedo. Los mercados están histéricos y no están funcionando con parámetros de normalidad. Y en este maremagnum de miedo y sobre-reacción de los mercados hay mucho negocio". Bandrés recuerda que esto no es nuevo: "En España -apunta- hubo operadores que hicieron mucho dinero especulando contra la peseta en los años noventa".

Curiosamente, Alfredo Bachiller utiliza la misma referencia. "En el año 92 -dice- hubo una crisis provocada por algunos especuladores y el objetivo no era ir contra la deuda, sino contra el Banco de España

¿Qué he hecho yo para merecer esto?

porque buscaban que se devaluara la peseta... y lo consiguieron". "Esto tiene un fundamento -dice- España tiene una necesidad enorme de emitir deuda. Para este año, en números redondos, el volumen de emisión de deuda (del Tesoro) va a ser del orden de 200.000 millones de euros. Para el año que viene, rondará los 180.000-190.000 millones. Para colocar esa deuda hay que

acudir a los mercados, que para absorberla exigen mayor rentabilidad. Se está forzando, de una manera indirecta, a que los intereses de la deuda sean mayores". El profesor de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza recuerda que los mercados están muy globalizados y los operadores ('hedge fund' o fondos especulativos, en su mayor parte) "lo que hacen es acudir de un mercado a otro atacando al que creen que va a darles mayor rentabilidad".

¿Un país vulnerable?

Para el director de Fundear, José María Serrano, "lo que está ocurriendo estos días en la bolsa se explica por la confluencia de tres elementos: la posición española como país deudor; las reglas poco claras de funcionamiento para el euro y el sistema monetario europeo; y los problemas de funcionamiento de los mercados financieros internacionales". Pero, ¿por qué España parece especialmente vulnerable a esta situación? "Primero -opina Serrano-, por nuestra condición de deudores; segundo, porque tenemos rémoras en nuestro crecimiento. En la política económica española hay un intento de encontrar un equilibrio, que siempre es muy frágil, entre mantener

la cohesión social (que exige gasto público) y dar un poco más de aliento a la economía, que significaría recortar el gasto público. Esto nos está teniendo atrapados en las reformas".

Por último, Vicente Salas opina que "estamos en una turbulencia general, en la que todos los países de la zona del euro se han visto afectados; todas las bolsas han bajado. El reto -apunta- lo tiene Europa". El catedrático de Organización de Empresas de la Universidad de Zaragoza y consejero del Banco de España asegura que hay argumentos suficientes e importantes para insistir en que España no tiene nada que ver con Irlanda: "España presentó un programa de ajustes con las pautas pactadas por la UE y si se mantiene, todo hace pensar que no pasaremos por una situación dramática. No se llegará a pedir rescate", asegura.

Salas recuerda que ya hubo "un momento de escaramuzas cuando saltó la crisis griega, pero España reaccionó bien, puso en marcha un plan y se está cumpliendo. Por ello, de la misma forma que cuando bajó la tensión de Grecia, el país volvió a recuperar su posición, la bolsa subió y recuperó su diferencial, ocurrirá lo mismo ahora con Irlanda". Para Salas, volvemos a estar en una "situación de turbulencias y era lógico que hubiera un cierto arrastre, pero no vamos a pasar de un límite. No hay ninguna razón -argumenta- para pensar que lo que España puso sobre la mesa en su momento y fue aceptado como aval de que podía hacer frente a sus compromisos de endeudamiento, haya cambiado y ahora no vaya a poder cumplirlo".

BEGOÑA TRAVESI

CUATRO EXPERTOS

José María Serrano, Catedrático de Economía Aplicada en la Facultad de Económicas de la Universidad de Zaragoza (UZ) y director de Fundear.

Vicente Salas, Catedrático de Organización de Empresas de la UZ y consejero del Banco de España.

Eduardo Bandrés, Catedrático de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza.

Alfredo Bachiller, Profesor de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza.