

**Prevé menos creación de empleo y que la tasa de paro apenas bajará una décima en 2019**

**La subida de las pensiones con el IPC añadirá una décima a la desviación de las cuentas en 2020 y 2021**

**Los últimos indicadores apuntan a una estabilización del crecimiento en el cuarto trimestre**

2,2% respectivamente, mientras que Bruselas lo eleva al 2,3% del PIB.

Pese a que la demanda interna seguirá tirando del carro de la economía ante un sector exportador menos vigoroso que en el pasado, gracias a un mejor comportamiento del consumo privado de lo estimado hace tres meses, el supervisor advierte que ha detectado ya cierta debilidad en las nuevas operaciones de crédito al consumo, lo que se une a un repunte de la tasa de ahorro propio de los tiempos de incertidumbre y al previsible agotamiento de la demanda embalsada de bienes duraderos que se generó durante la crisis.

#### Freno en el empleo

Además, avisa de que la contribución del consumo de los hogares al PIB descansará más en la subida de los salarios, que crecerá alrededor de un 2% anual, que en la creación de empleo. De hecho, el supervisor prevé que el ritmo de crecimiento del mercado laboral se amolde al progresivo enfriamiento económico; esto es, se seguirá generando empleo pero a tasas más modestas que años atrás. De ahí que el Banco de España haya empeorado sus perspectivas de reducción de la tasa de paro, que apenas bajará una décima este año respecto a 2018, hasta el 14,3%, y aunque acelerará su mejoría el año que viene y el siguiente, habrá que esperar hasta 2022 para verlo por debajo del 13%.

Pese a la aparente estabilización del enfriamiento económico, el Banco de España advierte de la necesidad de no bajar la guardia ante los riesgos exteriores: no se pueden descartar nuevas sorpresas desagradables sobre la guerra comercial ni tampoco ha desaparecido la incertidumbre asociada al proceso de divorcio de Reino Unido de la UE.

# La emisión de deuda en mínimos desde 2007 ahorra 2.371 millones

**FINANCIACIÓN DEL TESORO/** España realiza una emisión neta de 19.960 millones de euros en 2019, un 43% menos de los 35.000 millones previstos para este año, lo que permite el ahorro por el pago de intereses.

I. Benedito. Madrid

El Tesoro acelera en 2019 la reducción de emisiones de deuda, lo que ha permitido ahorrar a España 2.371 millones de euros por el menor pago de intereses, cuya carga se situará en 2019 en el entorno del 2% del PIB, frente al 2,15% en el que cerró 2018.

“Es un año muy especial en la financiación del Tesoro”, explicó ayer el secretario general del Tesoro, Carlos San Basilio, al presentar el balance de las emisiones para este año. San Basilio se apoya en dos cambios relevantes. Por un lado, por el mayor ritmo en la reducción de emisiones. Por otro, los costes de financiación, que se sitúan en mínimos históricos.

La emisión neta cierra 2019 en mínimos desde 2007, por debajo de lo pronosticado inicialmente. En total, el Tesoro Público emitió 19.960 millones de euros, un 42,9% menos de los 35.000 millones previstos inicialmente para este año. La emisión bruta, por su parte, descendió hasta los 192.800 millones, logrando situarse por debajo de los 200.000 millones por primera vez desde 2011, y respecto a los máximos de 2012, cuando la emisión bruta superó los 252.000 millones.

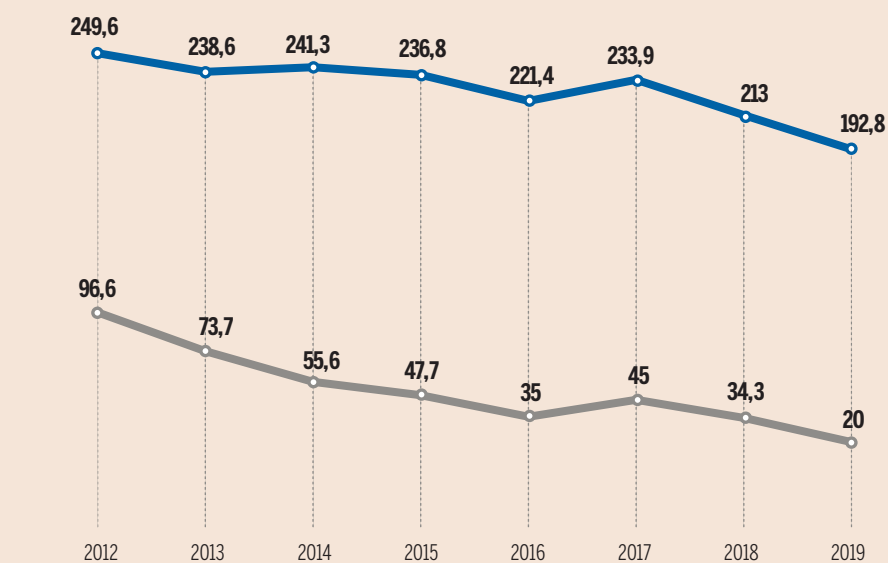
“Esta importante reducción ha sido posible por la buena evolución de los costes de financiación del Tesoro, la gestión más eficiente de la tesorería del Estado, la progresiva recuperación del acceso a mercado por las comunidades autónomas y su aprovechamiento de las favorables condiciones de mercado para amortizar anticipadamente sus deudas con el Estado”, señala el Tesoro, que también menciona la reducción de la prima de riesgo española.

España alcanza costes de financiación en mínimos históricos, mientras que la vida media de las emisiones se sitúa en nuevos máximos. La tendencia a la baja en el entorno de tipos de interés de la zona euro como resultado de la política monetaria del Banco Central Europeo, y las perspectivas específicas para la economía española, que aunque nota la desaceleración sigue creciendo por encima de

## EMISIÓN DE DEUDA DEL TESORO

Programas de financiación desde 2012.

— Emisión bruta — Emisión neta final



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Expansión

la eurozona; han facilitado la caída del coste de financiación, que se situará en el 0,23% para las nuevas emisiones de deuda frente al 0,64% de 2018.

“Es histórico. Cuando en 2018 alcanzamos el 0,6% pensamos que habíamos tocado

suelo. Creíamos que iba a ser muy difícil bajar de ahí”, apuntó San Basilio.

El retorno a los mercados de algunas comunidades, de forma total o parcial (combinando los mercados con mecanismos de financiación del Estado), ha permitido que el

Tesoro reduzca sus necesidades de financiación en 3.300 millones de euros.

Concretamente, en 2019 Madrid, Castilla y León, Asturias, País Vasco y Navarra recurrieron a los mercados como fuente de financiación, mientras que Andalucía, Gali-

**La vuelta de las CCAA a los mercados reduce en 3.300 millones las necesidades de financiación**

cia y Baleares combinaron la emisión a mercados con la financiación mediante mecanismos de financiación.

Además, las comunidades preamortizaron préstamos del Fondo de Financiación a Comunidades Autónomas por más de 5.000 millones, lo que también contribuyó al descenso en las necesidades de financiación.

San Basilio no especificó qué autonomías no podrán emitir deuda en el mercado en 2020 por no cumplir alguno de los requisitos como el déficit, aunque se sabe que podía ser Cataluña.

“Algunas comunidades sí están en condiciones de pedir su salida al mercado y compatibilizar la financiación en 2020. No es el caso de Cataluña, pero sí de otras. A medida que vayan cumpliendo con sus necesidades presupuestarias y mejoren sus resultados irán saliendo al mercado”, dijo San Basilio.

## Aumenta el peso de inversores asiáticos mientras cae el de bancos españoles

I.B. Madrid

Ni la parálisis reformista, ni el Gobierno en funciones, ni la ausencia de un acuerdo de investidura para un Ejecutivo estable. La confianza de los inversores extranjeros en la deuda española no sólo no se ha visto perjudicada en 2019, sino que los inversores extranjeros aumentaron este año su participación en la tenencia de deuda española, de un 40% a un 45%, según explicó ayer Carlos San Basilio, secretario general del Tesoro.

“Nuestras conversaciones con los inversores no trasladan ninguna inquietud, sino su deseo de que haya un gobierno y unos presupuestos”, apuntó San Basilio, que tam-

bién señaló la estabilidad y un horizonte presupuestario como principales factores que facilitarían una subida de rating en 2020. En ese sentido, el secretario general del Tesoro considera que “la recuperación de la confianza del mercado ha sido más rápida que la reacción de agencias”.

Según San Basilio, el repunte en la demanda extranjera viene respaldando principalmente al interés de entidades asiáticas, que habían tardado

**La participación extranjera en la deuda sube al 45%, pero la de los bancos españoles cae al 15%**

más en incorporarse que los de otras zonas del mundo, pero que su interés va en aumento.

A quienes sí podría haber afectado la actual situación de inestabilidad es a las entidades españolas, cuya participación cayó al 15% y ya se encuentra muy cerca de gestores de fondos y aseguradoras, que poseen el 10% de la deuda. “Hay una ligera pérdida de peso de entidades de crédito de residentes”, añadió San Basilio, debido a que, a medida que los bancos españoles han ido estabilizando sus balances, también han diversificado sus inversiones hacia otros emisores. Los bancos centrales, por su parte, mantienen su

peso en la deuda española en el entorno del 20%, aunque San Basilio espera que se vaya incrementando gradualmente, hasta el 25%.

Lo que más preocupa al Tesoro, avisó, tiene que ver con la evolución del cuadro macroeconómico, ya que en los últimos meses se han producido revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento de la economía. Aun así, matizó San Basilio, “en principio las previsiones muestran que España va a continuar evolucionando mejor que la mayoría de las alternativas de inversión. En la medida en que mantengamos esta tendencia, el interés de los inversores se mantendrá”.