

ECONOMÍA

El mercado confía en que el BCE refuerce sus medidas de estímulo

El rumor sobre la compra de bonos de empresas impulsa la deuda y las Bolsas

AMANDA MARS
Madrid

El fuerte programa de estímulos aprobado este verano por el Banco Central Europeo (BCE) parece agotado antes incluso de completarse. Los inversores y los organismos institucionales presionan a la institución que dirige Mario Draghi para que eche más madera y alimente una economía con serios riesgos de volver a caer en recesión y, ayer, los mercados dieron buenas muestras de que esperan que esto ocurra. Una noticia de la agencia Reuters que apuntaba a que la autoridad monetaria europea podría comprar bonos de empresas impulsó las Bolsas y la deuda de países periféricos, que la semana pasada habían sufrido un revés por la debilidad económica en la zona euro.

Fuertes citadas por esta agencia de noticias señalaron que el BCE podría tomar la decisión en diciembre con el objetivo de comenzar las operaciones en 2015. "La presión en esta dirección es alta", dijo una persona familiarizada con el trabajo dentro del BCE, que habló bajo condición de anonimato.

Las compras, de confirmarse el plan, tendrían lugar en el mercado secundario, es decir, donde los inversores compran y venden títulos ya emitidos, y no se dirigirían a la compra directa en las emisiones de deuda corporativa, que supondría financiación directa del BCE a las empresas. El programa se sumaría a un fuerte paquete aprobado en junio, que dejó el precio del dinero en el 0,15% e incluyó inyecciones de crédito barato de 400.000 millones de euros —cuya primera subasta ya se ha realizado—, entre otras medidas.

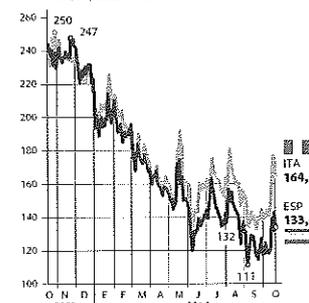
El estancamiento de la economía europea desde mediados de este año ha añadido presión a Draghi para que impulse compras directas de deuda pública en gran cantidad (una medida que se le conoce como *Quantitative Easing* en la jerga financiera), algo a lo que los halcones del organismo, liderados por el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, se niegan.

No obstante, un portavoz del BCE se limitó a señalar que la decisión no se había tomado. Y, aun así, la especulación sirvió para espabilar a las Bolsas, que habían amanecido al alza pero apretaron el acelerador sobre las once y media de la mañana, en cuanto la noticia se hizo pública. El español Ibx 35 logró cerrar la sesión con una subida

Primas de riesgo, bono alemán y Bolsas

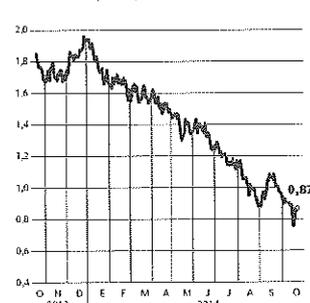
PRIMA DE RIESGO EN EL ÚLTIMO AÑO

Diferencial, en puntos básicos, sobre el bono alemán a 10 años.



BONO ALEMÁN

Rentabilidad en puntos porcentuales



BOLSAS MUNDIALES

	Valor	Variación ayer (%)	Variación en el año (%)	
Dow Jones*	EE UU	16.551,49	0,93	-0,15
S&P 500*	EE UU	1.933,46	1,55	4,60
Nasdaq*	EE UU	4.387,60	1,66	5,05
FTSE 100	Reino Unido	6.372,33	1,68	-5,58
CAC 40	Francia	4.081,24	2,25	-5,00
DAX	Alemania	8.886,96	1,94	-6,96
Ibex 35	España	10.152,10	2,39	2,37
FTSEMIB	Italia	19.057,72	2,79	6,47
Nikkei	Japón	14.904,28	-2,03	-9,13

*A dos horas del cierre. Fuente: Bloomberg.

EL PAÍS

apetito por los bonos de países del sur de la zona euro como España e Italia redujo el interés que los inversores exigían. Los títulos españoles a 10 años pagaban una rentabilidad del 2,19%, frente al 2,26% del día anterior. Esto permitió reducir los diferenciales respecto a los bonos alemanes, que son la referencia porque se consideran los más seguros. La prima de riesgo española se contrajo de 141 a 133 puntos básicos (o 1,33 puntos porcentuales) porque, mientras baja la rentabilidad de la deuda española, subía ligeramente la germana, hasta el 0,87%, ya que el dinero mostró menos interés por el refugio. Esto también permitió que la prima de riesgo italiana se redujera en 10 puntos básicos en una sola sesión, hasta los 164 (o 1,64 puntos porcentuales).

La subasta de deuda del Tesoro Público español, sin embargo, no se vio beneficiada por la especulación sobre la posibilidad de que el BCE se lanzase a comprar deuda de las empresas en los mercados secundarios y colocó letras a tres y nueve meses al mayor coste desde el pasado mes de mayo. De hecho, los intereses pagados más que duplicaron lo que obtuvieron hace un mes por el

La subasta de títulos españoles se salda con el coste más alto desde mayo

El organismo que dirige Draghi indica que la medida no se ha decidido

del 2,39%, lo que le permitió volver a colocarse por encima de los 10.000 puntos —hasta los 10.152— después de cuatro jornadas por debajo de este simbólico umbral. Milán registró un incremento del 2,79%, París un 2,25% y Fráncfort el 1,94%.

"No me sorprende la inestabilidad, hoy [por ayer] toca subida por un rumor pero mañana puede darse la vuelta, me extrañaría que estas subidas se sostengan", explica José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi, advirtiendo de que, pese a las

turbulencias de la semana pasada, "sigue habiendo complacencia en los mercados con la situación económica".

A los posibles nuevos estímulos del BCE se sumó un dato de crecimiento de China que, pese a confirmar su desaceleración, quedó por encima de las expectativas, según Campuzano, además de que las ventas de viviendas usadas en EE UU fueron positivas y también añadieron su grano de arena en Wall Street, que abrió al alza.

En la deuda pública europea, el

mismo tipo de títulos. En letras a tres meses, colocó 1.046 millones a un tipo marginal del 0,154%, frente al 0,064% de la subasta del 23 de septiembre. En letras a nueve meses se adjudicaron 3.004 millones al 0,372%, frente al 0,155% anterior.

Las señales, en definitiva, sin equívocos. El BCE empezó el pasado lunes a comprar cedentes, también llamados bonos garantizados o *covered bonds*, que es un título de deuda. A finales de año comprará titulaciones de activos. Pero el mercado espera más.

Los bancos alemanes y españoles salen airoso en los criterios del fondo de rescate

IGNACIO FARIZA, Bruselas

La banca española y alemana será la gran beneficiada por los criterios fijados ayer por Bruselas para el cálculo de las aportaciones individuales al fondo de resolución europeo que reestructurará o liquidará las entidades financieras en problemas. La Comisión Europea premiará a los bancos más pequeños y de menor riesgo y castigará con una contribución más alta a las grandes entidades y a aquellas que dispongan de menor variedad en sus fuentes de financiación. Los grandes per-

judicados serán los sectores financieros de Francia y Países Bajos, muy concentrados y que, por tanto, verán incrementadas sus aportaciones al fondo de 55.000 millones de euros. El Ejecutivo comunitario desgranó ayer los criterios pero no aportó cifras sobre las contribuciones que tendrán que llevar a cabo las entidades financieras de los Veintiocho. El ministro de Economía, Luis de Guindos, dejó entrever la semana pasada que los bancos españoles aportarán cerca de 7.000 millones (entre el 12% y el 13% del total).

"El enfoque elegido es equitati-

vo y proporcionado. Cada banco contribuirá en función de su tamaño y de su perfil de riesgo", subrayó ayer en un comunicado el todavía comisario de Mercado Interior, Michel Barnier. En la práctica, Bruselas establecerá las contribuciones anuales en función de dos principios: los pasivos de la entidad (excluidos los fondos propios y los depósitos garantizados) —los más grandes pagarán más—, que fijarán su cuota base, y su perfil de riesgo (exposición, importancia sistémica y variedad y estabilidad de las fuentes de financiación), que hará fluc-

tuar las aportaciones entre el 80% y el 150% del montante fijo que pagarán cada año.

Con estos criterios en la mano, los sectores financieros germano y español —más atomizados y con más depósitos por unidad de capital que la media de la zona euro— pueden darse por satisfechos. Por el contrario, fuentes comunitarias señalaban ayer a los bancos franceses y holandeses —cuyo sector financiero se caracteriza por la presencia de bancos de gran tamaño con pocos depósitos en balance— como los grandes perjudicados por la me-

da. La foto fija de las grandes economías de la eurozona la completa el sector financiero italiano, uno de los más castigados durante la crisis bancaria y que, según estas mismas fuentes, no se verá especialmente beneficiado ni damnificado.

Según los técnicos de la Comisión las entidades de mayor envergadura, que acumulan el 85% de los activos bancarios de la eurozona, acarrearán con el 90% de las contribuciones. Los bancos de tamaño medio, que suman el 14% de los activos, se harán cargo del 9,7% de las aportaciones al fondo y los más pequeños (aquellos cuyos activos no superan el billón de euros) aportarán el 0,3% del total del Fondo Único de Resolución, uno de los instrumentos clave en la nueva arquitectura de la Unión Bancaria.

Printed and distributed by PressReader
Resolución de crisis + 21.08.2014
Resolución de crisis + 21.08.2014