

ECONOMÍA

# Cóctel venenoso en los mercados

▶ La inestabilidad en Portugal y Egipto penaliza las Bolsas y la deuda soberana  
 ▶ Los riesgos de la banca y la reforma eléctrica ahondan el castigo en España

AMANDA MARS  
 Madrid

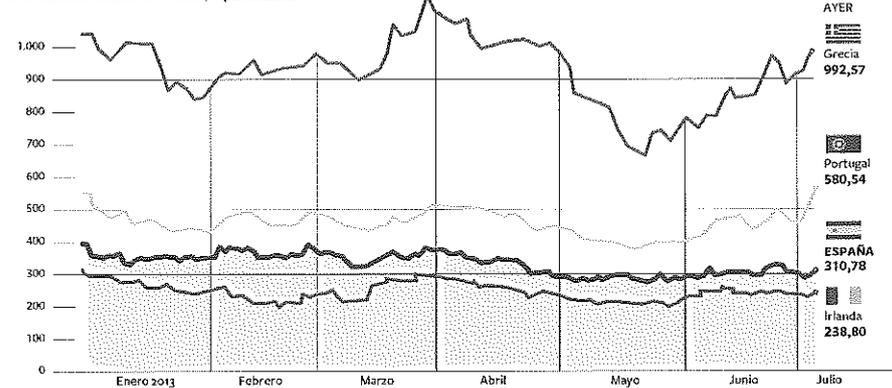
El círculo vicioso no se ha roto: los riesgos de la banca española —puestos de manifiesto un día sí y otro también— contagian a la deuda soberana en los mercados y, al revés, las crisis políticas —como la que vive Portugal— pasa factura a las entidades más expuestas a determinados países. Pero ayer, además, las dudas sobre la industria financiera se combinaron con productos inflamables: la inestabilidad en Egipto, cuyo Ejército se desplegó por las calles y tomó la televisión pública, disparó el precio del petróleo. Y la inminencia de la reforma eléctrica en España castigó a las empresas del sector en Bolsa. Este cóctel de incertidumbre envenenó tanto los títulos de renta fija como la variable en una jornada en la que el lema fue no fue otro que vender.

Todos los grandes parqués europeos cerraron en números rojos, con el español a la cabeza, y las primas de riesgo del sur de Europa —la diferencia de rentabilidad que exigen los inversores por los títulos a 10 años respecto a la referencia alemana— subieron. El relato particular de la jornada se suma al mar de fondo sobre el principio del fin de la época de grandes estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (Fed), el temor que la autoridad estadounidense despertó el mes pasado.

Aun así, Wall Street avanzó un 0,38% ayudada por el buen dato de contratación en empresas privadas. En Europa solo sirvió para aliviar algo las pérdidas. El índice español Ibx 35 se contrajo un 1,56% (aunque había llegado a caer en torno al 3,5% durante la sesión), mientras que el Dax alemán lo hizo un 1,03% y el CAC francés el 1,08%. El MIB de

## Prima de riesgo de la deuda

Diferencia con el bono alemán a 10 años, en puntos básicos



## BOLSAS MUNDIALES

Índices	País	VARIACIÓN (%)	
		En el día	En el año
Dow Jones	EE UU	+0,38	+14,38
S&P 500	EE UU	+0,08	+13,27
Nasdaq	EE UU	+0,30	+14,05
FTSE 100	R. Unido	-1,17	+5,63
CAC 40	Francia	-1,08	+1,67
DAX	Alemania	-1,03	+2,85
IBEX 35	ESPAÑA	-1,56	-4,94

## EMPRESAS DEL IBEX 35

Variación en el día (%)	
Enagás	-5,96
Banco Popular	-5,46
Iberdrola	-4,38
Acciona	-3,24
Gas Natural	-3,20

Fuente: Bloomberg.

Milán retrocedió más levemente, un 0,54%. En España, sufrieron las principales caídas Enagás (5,98%), el Banco Popular (5,46%), Iberdrola (4,34%), Acciona (3,24%) y Gas Natural (3,20%). Las compañías de gas y electricidad aguardan con recelos los efectos de la reforma eléctrica que el Gobierno está ultimando y que tiene como objetivo reducir una deuda que supera ya los

28.000 millones de euros, pero además Enagás e Iberdrola descontaban ayer dividendos.

A la banca, siempre en el disparadero, ayer le dio el disgusto Moody's. La agencia de calificación de riesgos publicó un informe en el que alerta de que la crisis seguirá castigando los balances de las entidades y las calificaciones pueden empeorar. El martes la agencia ya había rechazado

la nota de las nacionalizadas Bankia, Novagalicia y Catalunya Banc en escalones más bajos dentro del bono basura, lo que complica aún más la intención del Gobierno de vender las antiguas cajas gallega y catalana.

"La morosidad está subiendo desde una base ya alta no solo en el sector inmobiliario, sino en las pymes y el sector hipotecario y residencial", alertó ayer Moo-

dy's. Y los efectos de la esperada leve recuperación a partir de mediados de año no compensarán esta dinámica, con lo que "se espera que los perfiles de crédito de muchos bancos españoles que aún están sufriendo la crisis inmobiliaria se debiliten aún más en el corto plazo, lo que puede presionar a la baja en sus calificaciones".

El Santander perdió un 2,23%.

## Rectificar es de sabios

XAVIER VIDAL-FOLCH



El alumno cumplidor se agita. Portugal roza la inestabilidad porque la calle trueno y el partido de la derecha-derecha —que se autodefine de centro— exige un nuevo ciclo de política económica. Y lo hace con gravedad, renunciando su líder a la poltrona en el Gobierno de coalición. Clama por una rectificación a gran escala en la política de austeridad excesiva.

Si nos fijamos en los detalles, se están produciendo en la Unión Europea —epicentro de la inestabilidad de los mercados descrita más arriba— múltiples operaciones de rectificación, por fascículos, aunque sin abandonar el sesgo restrictivo dominante en la política económica.

La primera se produjo el 21 de julio de 2011, con el segundo rescate griego que

implicó una quita contra la banca privada de 49.600 millones de euros y mejoró las condiciones del préstamo oficial a Atenas. Nunca se reconoció así oficialmente, pero el solo hecho de tener que acudir con un segundo rescate al poco de transcurrido un año del primero, evidenciaba que este había sido no ya austero, sino cruel.

La secuencia de modificaciones en las condiciones de los rescates a los países vulnerables acaba de culminar: de momento, en el Ecolin del 21 de junio con la ampliación de plazos de los créditos europeos, prometida el 12 de abril. Portugal e Irlanda gozan ya de siete años más para devolverlos, desde los 12 años y medio hasta los 19 y medio. Si esta mayor generosidad se hubiese dispensado de entrada, zacasos no se habría ahorrado parte de la recesión añadida, mucha desafección europea y demasiado dolor social?

Asimismo ese día se bendijo la decisión de la Comisión de practicar un ritmo más lento en el ajuste presupuestario, otorgando dos años más a España, Francia, Polonia y Eslovenia, y uno a Holanda y Portugal. La crisis política en Lisboa evidencia la timidez de esa medida.

El plan de empleo juvenil aprobado en la última cumbre es fruto también de una

rectificación, destinada a pasar desapercibida merced a la verbena organizada ayer en Berlín. En la sugerente entrevista publicada ayer en este periódico, la canciller Angela Merkel buscaba atribuirse la paternidad/maternidad del plan.

Un momento, querida *fraut!* Usted bloqueó en la cumbre de diciembre un fondo contra el desempleo cofinanciado por la UE y los Gobiernos propuesto por Herman Van Rompuy. Y la "garantía" para el empleo juvenil (los 4 meses de respuesta

## Menudean las marchas atrás en la austeridad exagerada, pero aún falta la Gran Rectificación

ante el final de estudios o el desempleo, a los que en gran medida se dedicarán los 6.000 millones, ampliables, aprobados para el conjunto del próximo septenio) "fracasó" antes "por el rechazo de cuatro países: Reino Unido, Suecia, Dinamarca y... Alemania", denunció el presidente de la Comisión, Durao Barroso, el 28 de mayo.

Menos mal que ahora usted ha rectificado.

Como también ha dado marcha atrás en su intento de aplazar aún más la unión bancaria, urgida por el BCE y por el representante alemán en su directorio, Jörg Asmussen, para acabar con la inestabilidad y la fragmentación financiera. El italiano Enrico Letta lo denunció al acabar la cumbre: Berlín quiso eliminar hasta el concepto de "unión bancaria" del documento de conclusiones, cuando el presidente del Consejo Europeo atribuía al proyecto el carácter de "gran prioridad".

Vuelve a rectificar Merkel, no sobre la austeridad que cree necesaria para los socios europeos, sino para los alemanes. Su programa electoral, saqueado a los socialdemócratas, incluye estímulos al consumo interno (subvenciones a familias, salarios mínimos sectoriales, mejoras en pensiones femeninas) y nueva inversión en infraestructuras por importe de casi 30.000 millones, un 1% del PIB alemán. Una cierta apuesta expansiva a la que siempre se negó, y que debe beneficiar a toda Europa. Rectificar es de sabios. Bravo. El problema es que un goteo de rectificaciones limitadas no constituye la Gran Rectificación exigida por la doble recesión en curso.

