

ECONOMÍA

# España pedirá a los inversores una cifra récord de dinero en 2014

El Tesoro emitirá 242.000 millones de deuda, 6.000 más que en 2013, y potenciará los títulos de largo plazo para aprovechar la mejora de los mercados

AMANDA MARS  
Madrid

El dinero que España pedirá prestado a los mercados batirá un nuevo récord en 2014. El Tesoro Público anunció ayer que emitirá 242.400 millones de euros en deuda, lo que supone un aumento de 6.000 millones respecto a los 236.700 que finalmente colocó en 2013. El volumen de títulos previstos para este año supone el mayor registrado hasta ahora si se excluye el efecto que el rescate europeo a la banca tuvo en 2012, de casi 40.000 millones (sin el programa europeo, las emisiones de ese año del Tesoro se hubiesen quedado en poco más de 210.000 millones).

El que el Gobierno ha decretado como año de la recuperación no evitará que resulte también el de máximo montante de dinero pedido prestado a los mercados: 664 millones de euros diarios. Los 242.400 millones anunciados en total se quedan ligeramente por debajo de los 243.888 millones previstos en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2014, presentados el pasado septiembre.

Sin embargo, descontando las amortizaciones (los títulos que venden y que se vuelven a emitir), la emisión neta de deuda quedará en los 65.000 millones, lo que supone un descenso del 10% respecto a lo colocado en 2013 (71.900 millones), una cifra en la que queda incluido el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA). Este mecanismo, que provee a los Gobiernos autonómicos de financiación más barata que la que estas encuentran en los mercados, contará con 23.000 millones.

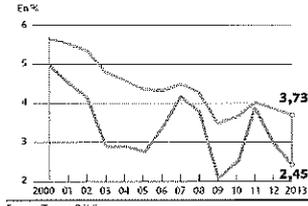
## Emisión récord de deuda pública en 2014

Cifras en miles de millones de euros, en términos efectivos

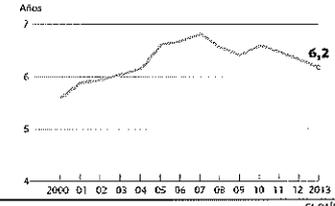
	CIERRE 2013	2014
Emisión Neta del Tesoro	71,9	65,0
Emisión Bruta Total	236,7	242,4
Medio y Largo Plazo		
Emisión Bruta	128,4	133,3
Emisión Neta	66,1	65,0
Letras del Tesoro		
Emisión Bruta	108,3	109,1 (estimada)
Emisión Neta	5,8	0,0
Variación en la Deuda de Estado en circulación	73,7	
Saldo de la Deuda del Estado en circulación a final de 2013	740,3	

En 2014, España emitirá 6.000 millones de deuda pública más que en 2013

### COSTE MEDIO DE LA DEUDA EN CIRCULACIÓN Y COSTE MEDIO DE EMISIÓN



### VIDA MEDIA DE LA DEUDA DEL ESTADO EN CIRCULACIÓN



La mejora de la deuda pública española en los mercados, que ha reducido notablemente los intereses que se ofrece a los inversores por comprar bonos o letras, también ha permitido al Tesoro potenciar el largo plazo en su estrategia para este año, hasta el punto de que no aumentará en un solo euro la cartera de letras. Es decir, el organismo solo realizará emisiones brutas de corto plazo (las necesarias para renovar las letras que vencan, que suman unos 109.100 millones de euros), pero los 65.000 millones nuevos previstos corresponden íntegramente a bonos y obligaciones.

Gracias al auge de las compras de títulos soberanos españoles, alentado por el crédito barato del Banco Central Europeo (BCE), la vida media de la cartera de deuda del Estado en circulación se ha situado en 6,20 años y el coste medio de las emisiones ha bajado al 2,45%, lo que supone medio punto inferior al pagado en 2012.

En este contexto, en las cuentas de 2014, el Gobierno pronosticó una rebaja en el gasto por intereses, hasta los 36.662 millones, sobre presupuesto, pero la carga financiera crecerá cerca de un 10% sobre el gasto real de 2013. El secretario general del Tesoro,

Íñigo Fernández de Mesa, señaló que 2013 ha construido para la financiación española el año de la "vuelta a la normalidad", tras un 2011 y primera mitad de 2012 en que la rentabilidad que España debía ofrecer para lograr que los inversores compraran sus títulos se había disparado.

El responsable del Tesoro señaló que la prima de riesgo, que es el diferencial de interés que se pagan con relación a los bonos alemanes a 10 años, seguirá a la baja a lo largo de este año. Ayer prosiguió su mejora: bajó a los 188 puntos básicos (1,88 puntos porcentuales), con una rentabili-

dad exigida a los títulos del 3,7%, la más baja desde 2009. Aun así, pese a la reducción de coste relativo por las menores tasas de interés, el presupuesto reservado para pagarlos no deja de crecer en tanto que el volumen de deuda total también lo hace. El aumento de la emisión neta de deuda hace prever que la deuda pública española tocará el 100% del PIB. Fernández de Mesa aseguró que a partir del próximo año esta ratio se estabilizará y que el coste de servicio de la deuda, del 3%, resulta "sostenible". El responsable del Tesoro calculó que el pasivo podría haber acabado 2014 por debajo incluso del 94,2% previsto. En octubre, último dato disponible, la deuda se situaba en 952.000 millones, lo que equivale al 93% del PIB.

El Tesoro, además, ya ha dado "los pasos necesarios para facilitar la emisión de bonos ligados a

La financiación neta caerá un 10% hasta 65.000 millones

Los bonos ligados a la inflación usarán los datos de precios europeos

la inflación europea, si se dieran las condiciones adecuadas". Este es un tipo de títulos que ya se emiten en otros países de la zona euro como Francia, Italia o Alemania y sirve para los inversores que necesitan comprar activos que les sirvan para cubrirse de la pérdida de valor de otros por la inflación. Fernández de Mesa señaló que tampoco se descartará hacer lo con títulos ligados a la inflación española.

Hoy jueves, el Tesoro afronta su primer examen del año con una subasta de bonos y obligaciones con la que espera captar hasta 5.000 millones.

# Bankia y BMN vuelven al mercado

La banca nacionalizada se lanza a emitir deuda por primera vez desde su rescate ● La entidad liderada por Caja Murcia coloca 500 millones a cinco años

EL PAÍS, Madrid

El presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durão Barroso, reiteró ayer en Atenas que el programa de rescate a la banca española acabará este mes, una vez cumplidas todas las condiciones exigidas, que se tradujeron en un drástico ajuste del sector. Lo que no quita, claro, a que el Estado tenga aún que devolver los 41.300 millones inyectados en varias entidades. "El programa se ha aplicado con mucho éxito, empieza a dar fruto en los bancos españoles", reivindicó Durão Barroso en el arranque de la presidencia griega de la UE. El presidente de la Comisión pasó de puntillas por el permisivo efecto que tuvo en la actividad y el empleo la exigencia de austeridad fiscal que

acompañó el crédito a la banca. Pero, al menos, las entidades rescatadas empiezan a pasar la prueba de los mercados.

El movimiento más significativo es el de Bankia, la entidad que absorbió casi la mitad del rescate europeo. Fuentes del mercado adelantaron ayer que el banco que preside José Ignacio Goñigolzarri, participado mayoritariamente por el Estado, ha encomendado a varios bancos de inversión (Bank of America Merrill Lynch, Commerzbank, Natixis y UBS) los preparativos de una emisión de deuda senior a cinco años, en la que será su retorno al mercado de capitales, tras su nacionalización en mayo de 2012.

Bankia, además, pretende colocar deuda senior a cinco años, que son títulos cuya única garan-

tía es la evolución de la propia entidad. La última vez que Bankia o alguna de las cajas de ahorros que la formaron emitieron este tipo de deuda fue en 2010, en una colocación de Caja Madrid.

## El banco que preside Goñigolzarri planea el lanzamiento de deuda senior

El que ya ha aprovechado la mejora de las condiciones financieras para las empresas españolas, y singularmente, para los bancos, es el grupo BMN, formado en su día por Caja Murcia, Caja Granada y la Banca Sa Nos-

tra, también participado mayoritariamente por el Estado. Según informó la entidad, colocó ayer 500 millones de euros en cédulas hipotecarias (créditos hipotecarios titulizados, y por tanto, con garantía real), en lo que supone también la primera emisión después del rescate, en el que recibió 730 millones de euros.

BMN detalló que la emisión registró más de un centenar de peticiones en apenas hora y media de colocación. La demanda, añadió la entidad en un comunicado, triplicó con creces el objetivo de emisión y superó los 1.600 millones, lo que a su vez permitió abaratar la operación, por la que BMN pagará un cupón anual del 3,15%.

En un principio estaba previsto que BMN pagara 210 pun-

tos básicos sobre el *mid swap*, que es el indicador que se utiliza para este tipo de emisiones, pero finalmente le bastó con ofrecer un sobreprecio de 190 puntos básicos.

Los inversores extranjeros se hicieron con el 63% de la emisión, con especial participación de los de Reino Unido (22%), seguido de Alemania (17%) y Dinamarca (9%). Además, un 10% de las cédulas hipotecarias de BMN se colocaron fuera de Europa. La colocación de la emisión en el mercado ha estado liderada por cuatro grandes bancos internacionales: Goldman Sachs, Barclays, Natixis y Nomura.

A juicio de BMN, el éxito de su emisión, la primera de una entidad española con participación pública tras la reestructuración del sistema financiero, es una muestra de "la positiva acogida del mercado internacional a una entidad que ha culminado durante 2013 su plan de reestructuración. llevando a cabo un profundo esfuerzo de capitalización y saneamiento".

