

España, en el ojo del huracán; sus bonos, en máximo histórico (El Financiero 17/06/10)

España, en el ojo del huracán; sus bonos, en máximo histórico (El Financiero 17/06/10) Esteban Rojas Jueves, 17 de junio de 2010 Desmentido, plan de ayuda del FMI, la UE y el Tesoro para el país ibérico. ESPAÑA, BOMBA DE TIEMPO España es una bomba de tiempo, el día de ayer fue negro para esta nación en prácticamente todos los frentes; la instrumentación de multimillonarios paquetes de ayuda y el anuncio de programas de ajuste al gasto no han sido suficientes para alejar totalmente el riesgo de contagio provocado por la crisis fiscal. La tensión sobre el nivel de deuda soberana en la nación ibérica catapultó la diferencia de tasas de interés de los bonos españoles a máximos históricos respecto al referencial de bonos alemanes. El rendimiento de los bonos soberanos españoles a 10 años alcanzó un nivel de 4.88 por ciento, cifra superior a la del 4.74 por ciento de la sesión anterior. Con este comportamiento, su diferencial con su similar en Alemania fue de 221 puntos base, algo jamás visto considerando incluso el periodo de la creación del euro. El dato se traduce en un negro panorama para España, con más especulación para sus mercados financieros, y la posibilidad de que pueda presentarse un recorte de la calificación de la deuda soberana por parte de las calificadoras de valores, entre otras cosas. Vale la pena recordar que España presenta un déficit fiscal como proporción del Producto Interno Bruto de 11.20 por ciento, uno de los más altos de la denominada Eurozona. España ha anunciado programas tendientes a reducir su elevado déficit fiscal, a lo que se sumó ayer el de una reforma laboral. No obstante, esto no ha sido suficiente para alejarla del ojo del huracán. La mayor tensión se dio el miércoles, a pesar de que se desmintió un informe que señalaba que la Unión Europea, el Fondo Monetario Internacional y el Tesoro estadounidense estaban desarrollando un plan de ayuda para España. Los focos de tensión se han desplazado de un país a otro, aunque en el caso de algunos se ha notado cierta reducción en sus diferenciales de tasas con respecto a las prevalecientes en Alemania. En el caso de Grecia dicho indicador se encuentra en 667 puntos, el de Hungría en 494, Portugal en 293, Irlanda en 289 e Italia en 138 puntos base. Los anteriores diferenciales son menores que los prevalecientes a finales del pasado abril, cuando se vio una de las etapas más álgidas de la crisis de deuda soberana en Europa, aunque los elevados costos para obtener financiamiento pueden contribuir a retardar una solución duradera al problema fiscal. Los diferenciales de tasas prevalecientes en algunos países europeos más afectados por la crisis de deuda, contrastan con los observados para México. El diferencial del bono soberano de nuestro país con respecto a su similar en Estados Unidos se encuentra en 147 puntos base, muy por debajo del observado en España con respecto al referente alemán. La magnitud del ajuste requerido para detener y empezar a bajar el crecimiento de la deuda en países europeos tendrá un traumático efecto negativo en el crecimiento económico de la región, lo que contribuye también a que algunos participantes de los mercados teman de que se pueda inducir una doble recesión a nivel global. Dicha incertidumbre todavía podría provocar altibajos en variables financieras clave, hasta en tanto los mercados se convencen de que ha sido superado lo peor de la crisis fiscal.