

DESDE HACE NUEVE AÑOS

La deuda española, en niveles mínimos

HAY EN los mercados un optimismo sobre la mejoría de la economía española en este año y en el 2015

Cinco Días

EL BONO a 10 años está en los niveles más bajos desde el 2005 y a punto de marcar otro mínimo cerca de 3 por ciento.

Los mercados de deuda se están enfriando, con la prima rondando los 160 puntos básicos. Los expertos creen que hay cinco claves que podrían llevar al bono a este nivel en el corto plazo.

La primera, dicen, es que el optimismo sobre España se sigue extendiendo y ya son varias las instituciones que han mejorado sus previsiones sobre el país en el último trimestre.

Por ejemplo, la Comisión Europea revisó sus estimaciones de crecimiento en el 2014 desde 0.5 hasta 1 por ciento.

“La recuperación se estaría consolidando y debería tener continuidad a tenor de los últimos indicadores de coyuntura, como las ventas minoristas, la confianza del consumidor, la producción industrial y los PMI manufacturero y de servicios”, explica Bankinter en su último informe de perspectivas.

En su opinión, España destacará positivamente y logrará crecer por encima de la media de la Unión Europea en el 2015.

ALTA RENTABILIDAD

Según analistas económicos, “los inversionistas están buscando activos que le den alta rentabilidad y el bono español a 3,2% ofrece una rentabilidad que dobla la del *bund* alemán, actualmente en 1.55%”, tal y como explica Rafael Romero, director de inversiones de Unicorp Patrimonio.

La tercera clave, aseguran, es una baja inflación. En ese sentido apuntan a la baja inflación como otra de las claves de por qué está cayendo en picada la rentabilidad del bono a 10 años.

La cuarta clave, indican, es la mejoría de los *ratings*, que se verá reflejada en la rentabilidad del bono.

Por ejemplo, la agencia de calificación Moody's sorprendió en febrero al mercado, al subir en un escalón el *rating* de España, de “Baa3” a “Baa2”, alejando así la nota española del grado de especulación.



Las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, de comenzar un programa de recompra de activos tendrán un impacto en la deuda europea, porque habrá más liquidez. FOTO: AFP

“La recuperación se estaría consolidando y debería tener continuidad a tenor de los últimos indicadores de coyuntura, como las ventas minoristas, la confianza del consumidor, la producción industrial y los PMI manufacturero y de servicios”.

Bankinter.

1

POR CIENTO

prevé la Comisión Europea que crezca España a finales del presente año.

Se elevó además la perspectiva de la deuda desde estable a positiva, dejando la puerta abierta a nuevas mejoras de la calificación en futuras revisiones.

Moody's justificó la subida del *rating* en el reequilibrio de la economía española hacia un modelo de crecimiento “más sostenible”, que tiene entre sus principales apoyos la mejoría de la competitividad en el exterior y en los progresos realizados en la aplicación de reformas estructurales.

MEJORAS

Moody's hace mención especial a las mejoras emprendidas en el mercado laboral y en el sistema público de pensiones, y en la positiva evolución de las condiciones de financiación del Estado.

Finalmente, indican los analistas, las declaraciones de Mario Draghi tras la reunión del BCE de la semana pasada, en la que deslizó por primera vez la idea de emprender un programa de compras cuantitativo si la inflación en la eurozona continúa bajando, es fundamental para la evolución de la renta fija de los países periféricos en general y de España en particular.

“Esto tiene un claro impacto en toda la deuda europea, especialmente, en la periférica, ya que aumentaría la liquidez en Europa y los bonos europeos podrían tener una demanda adicional”, añade Pingarrón, de IG.

