

ECONOMÍA

La bajada de los intereses de la deuda del Estado en un 55% en menos de tres años es un balón de oxígeno para el Gobierno, que evita así, y en plena campaña electoral para las europeas del 25-M, hacer más ajustes para cumplir el déficit y reducir el volumen de deuda del que tanto

alertan expertos y organismos internacionales. Este año, cumplir con el 5,8% de déficit que exige Bruselas supone aplicar la tijera por unos 7.000 millones, de los que prácticamente la mitad ya se han solventado con la mejora de la financiación.

El ahorro de 3.000 millones por la caída de los intereses supone la mitad del déficit comprometido

Rajoy aparca el ajuste por el menor coste de la deuda

■ Ana Sánchez Arjona

La menor tensión en la prima de riesgo que tocó máximos en el verano de 2012 superando los 600 puntos y que desde mediados del año pasado se ha relajado hasta los niveles actuales que apenas supera los 160 puntos, ha supuesto un ahorro de 6.000 millones en costes financieros en 2013, lo que no sólo ha dado oxígeno al Ejecutivo para cumplir el objetivo de déficit el año pasado, bajó desde el 6,8% a finales de 2012 al 6,6 por ciento del PIB al cierre de 2013 que certifica Eurostat, sino que ofrece margen en este 2014 para cubrir buena parte de la reducción del gasto en 8.000 millones de euros, imprescindible para reconducir las cuentas hasta al 5,8%.

De esta manera y plena campaña electoral de cara a las elecciones europeas, Mariano Rajoy ha podido esquivar, aparcar de momento, los tizeretazos y recortes, que resultan extremadamente impopulares de cara a los ciudadanos.

Sin embargo, cumplir el déficit marcado por la Comisión Europea va a suponer para nuestro país, recortes por encima de los 30.000 millones en tres años; los que conllevaría reducirlo hasta el 2,8% al cierre de 2016.

Menor interés y emisión neta

En esta estrategia de política económica, el peso de la deuda y sus costes son determinantes. Hay que recordar que desde 2013 suponen una de las mayores partidas de los PGE, sólo tras las pensiones. En total, unos 35.000 millones de euros, o lo que es lo mismo, el 3,5% del PIB, según explicaba hace algunas semanas el secretario general del Tesoro y Política Financiera, Íñigo Fernández de Mesa para afirmar que pensiones, intereses y desempleo se comen el 55% del Presupuesto, por lo que reducir el interés es prioritaria para cuadrar las cuentas públicas.

Las cifras respaldan la rebaja de los intereses de la deuda, que los ministros de Economía, Luis de Guindos, y de Hacienda, Cristóbal Montoro, han corroborado en varias ocasiones. De hecho, con una prima de riesgo en un nivel flexible de los 160 puntos, los números del Tesoro Público señalan que los costes de financiación han caído el 15% en lo que va de año. A finales del año pasado el coste medio de la deuda española era del 2,55%, mientras al cierre de marzo había caído al 2,20%.

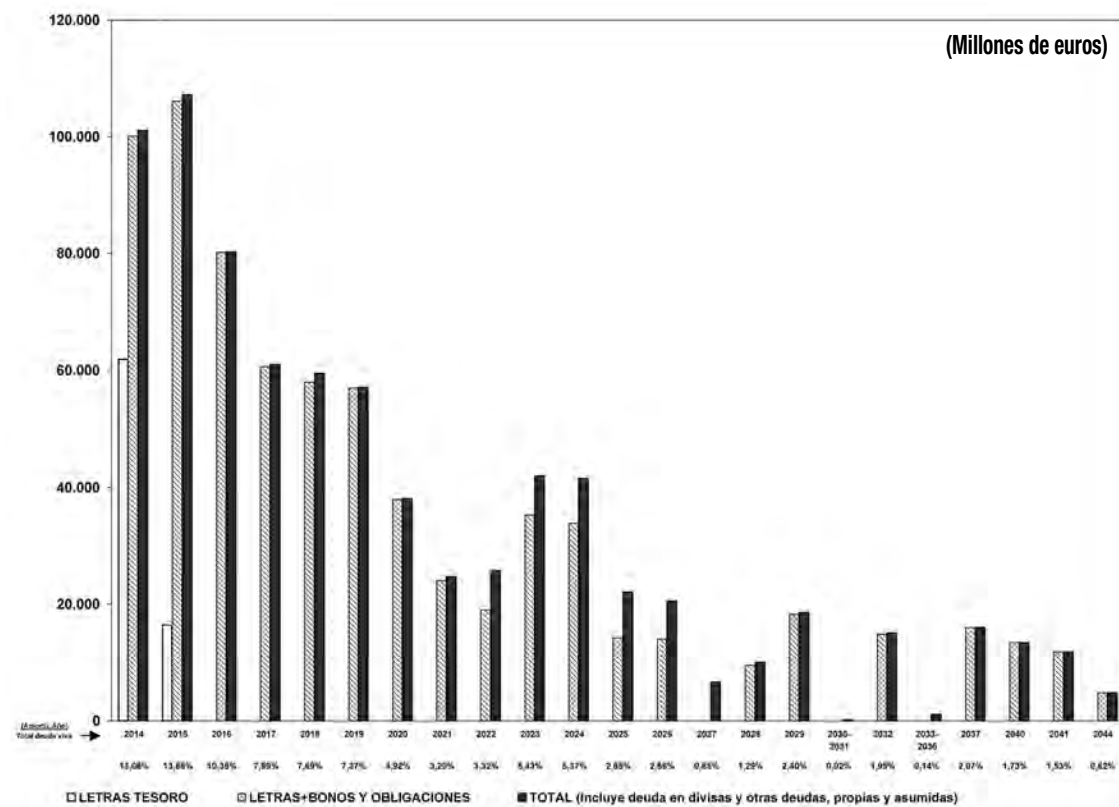
Unos datos que evidencian la menor tensión con la que se financia la economía española que incluso antes de la crisis el Tesoro no conseguía reducir a este ritmo los tipos efectivos de interés por sus nuevas emisiones. "Un claro ejemplo", dice uno de los expertos consultados, "es que en 2002 pagaba



El Gobierno ha esquivado los recortes, de momento, en plena campaña de las elecciones europeas.

F. MORENO

DEUDA DEL ESTADO: PERFIL DE VENCIMIENTOS. DEUDA VIVA A 30.04.14



Fuente: Tesoro Público

un rendimiento efectivo medio del 4,55%, mientras que en 2007 tenía que ofrecer el 4,10%. Es decir, la ventana de liquidez y lo que puede empezar a ser un atractivo, la solvencia de nuestra economía, abren la puerta a emisiones de papel nuevo a rangos desconocidos en doce años, con la excepción de 2009, cuando las nuevas emisiones de deuda pública se colocaban a un interés medio del 2,25%, en niveles parecidos al actual.

Además, el mayor crecimiento que se espera del PIB y el escenario de confianza en el que está inmersa España en los últimos meses va a hacer posible que el

El mayor crecimiento del PIB y el escenario de confianza en España va a hacer posible que el Tesoro reduzca en unos 5.000 millones su financiación neta

Tesoro reduzca en unos 5.000 millones su financiación neta en 2014, según los pronósticos del propio Guindos que bajaría así de los 64.000 millones netos estimados. Hasta marzo, la financiación neta alcanza los 23.373 millones.

"Esta inercia supone que el Tesoro coloca con éxito a tres y cinco años, además de tocar mínimo histórico en el bono a diez años por el que abono sólo intereses del 3,049%", señalan analistas del mercado de deuda.

Esto supone el 55% menos de lo que tenía que ofrecer en otoño de 2011, cuando el bono pisaba niveles de infarto que superaban el 7%.

Sin embargo los expertos advierten de que estas buenas noticias chocan la realidad porque la deuda pública española se sigue inflando y supone ya el 96,5 por ciento del PIB. Los pronósticos indican que tocará el 100% este mismo año.

Espiral de deuda e intereses

■ El círculo vicioso de deuda e intereses supone una espiral que sólo tendría fina, opinan los expertos, "si el Gobierno logra reducir el déficit público de manera eficiente, para lo que se debe rematar la reforma sería de la Administración, -abordada hasta ahora de manera residual-, para controlar el gasto público, la gran asignatura que todavía queda por aprobar".

La constatación de que los costes financieros siguen presionando, aunque es cierto que menos, es que, para este, los Presupuestos Generales contempla un desembolso por intereses de 36.862 millones. Habrá que esperar a saber la cifra definitiva a finales de 2014, por lo que ha supuesto la mejor financiación.

Los analistas recuerdan, no obstante y alertan de que el crecimiento previsto puede verse penalizado por la desinflación, es decir, los precios a la baja.

Además, cualquier circunstancia inesperada, como poner término a los estímulos en los Estados Unidos, los problemas geopolíticos en Ucrania, además de las elecciones europeas, pueden poner en riesgo esas mejores condiciones.

"El déficit no termina de ser acorralado, lo que da como resultado que la deuda pública española se irá cerca del 102% del Producto Interior Bruto a finales de 2014", vaticinan los expertos consultados, para los que "cuadrar el déficit del 5,8 este año no será una buena noticia, si crece la deuda tanto".

La reiterada explicación que nos llega al porqué de la escalada de la deuda se sustenta en la necesidad de bajar el déficit además de la necesidad que supone financiar herramientas financieras como el Plan de Pago a Proveedores o el Fondo de Liquidez Autonómico.

Teniendo en cuenta las cifras que ofrece el Tesoro, si a la deuda a cierre de 2013 -el 94,9% del Producto Interior Bruto- se le descuentan estos instrumentos de financiación, se reduciría hasta el 80% del PIB.

La agencia de rating Moody's prevé una etapa más o menos larga de inflación muy baja en España, lo que tendría como principal consecuencia que la reducción de la deuda se complique. No obstante, Moody's, no dibuja un mapa de España en deflación. Hace un par de meses la calificadora mejoraba la nota de la deuda soberana de España.

Aun así, se muestra convencida que el equilibrio de la deuda pública en España solo se conseguirá en 2016.