

Standard & Poor?s amenaza con rebajar el r ating de España

Las cuentas p ublicas españolas podrían no merecer ya la nota más alta de la clase, el sobresaliente. Así lo considera la agencia de calificación estadounidense Standard & Poor?s (S&P), que ayer puso el r ating del Reino de España (AAA) en CreditWatch Negative.

Es decir, en revisión para una posible rebaja. En la mayoría de ocasiones, cuando un emisor entra en esta lista el recorte suele hacerse efectivo.  La economía española encara significantes desafíos?, apuntan los analistas de S&P, que podrían tomar su decisión en enero.

Actualmente, la nota crediticia del Tesoro se sitúa en AAA, la máxima posible y que indica una posibilidad cuasi-nula de un impago de la deuda. Sin embargo, el mal momento por el que atraviesa la economía, el fuerte repunte que est  registrando el déficit público y el elevado endeudamiento del sector privado -cuyo riesgo está siendo asumido en parte por el Estado- se traducen en un deterioro de la calidad crediticia.

 En nuestra opinión, el hecho de que el fuerte crecimiento de España en los últimos años se basara en el crédito ha conducido a la formación de desequilibrios, como demuestra el notable aumento del déficit por cuenta corriente (en torno al 10% del PIB en 2008)?, apunta S&P. Sin embargo, analistas como Simon Ward, economista jefe de la gestora NewStar, afirma que el caso español no va a ser aislado y que  muchas economías europeas y del G7 verán cuestionados sus r atings triple A en un futuro próximo?.

Esta decisión de S&P llega en un momento en el que se han elevado las necesidades de financiación por parte de los gobiernos mundiales, tanto por el repunte del déficit como por los planes de ayuda para el sector financiero y de estímulo fiscal.

Si se produjera la rebaja de calificación, se elevarían los costes de financiación porque los inversores apreciarían un riesgo mayor y pedirían una rentabilidad más alta en las emisiones de bonos. Aunque tan solo el aviso, ya ha tenido impacto en el mercado.

El diferencial de rentabilidad de la deuda alemana a diez años con respecto a la española volvió a nuevos máximos de la historia del euro, en 90,94 puntos básicos. Es decir, el Tesoro tiene que pagar casi un punto porcentual más que en Alemania para captar fondos en el mercado (ver gráfico). Hace tan sólo un año, el diferencial era inexistente.

Los CDS de España (derivados de crédito que protegen del riesgo de impago de un emisor), subieron ayer un 8,4%, hasta 107 puntos básicos. Cuanto más alto es el precio, más riesgo ve el inversor.

A su vez, los expertos no descartan que la pérdida del AAA pueda traer consecuencias en los planes de avales anunciados por el Gobierno y encarecer las emisiones de las entidades. El Tesoro otorgó 90.000 millones de euros para que un total de 53 entidades emitan con garantía pública y esta semana se espera que La Caixa inaugure esta vía de financiación en España. De hecho, el riesgo del sector financiero que est  asumiendo el Tesoro es algo que ha pesado en el r ting de España.

Desde el equipo de Tipos de Interés de Royal Bank of Scotland afirman que la decisión de S&P no se debe tanto al nivel de deuda de España (cerca de un 40% de su PIB), sino a la mayor percepción de riesgo que perciben sobre la economía española y su sistema financiero.  Los desequilibrios de la economía, el elevado endeudamiento de empresas y hogares, junto al enfriamiento del mercado inmobiliario podrían estar pesando en la decisión de S&P. No hay que olvidar que el Estado está asumiendo buena parte del riesgo de la banca?, afirman.

Desaceleración

Los analistas de S&P, por su parte, indicaron que la economía española atraviesa un periodo de  crecimiento muy débil?.

y se enfrenta a una fase sostenida de desapalancamiento (reducción de la deuda). Asimismo, el informe advierte de que, pese a la ?relativamente fuerte? posición de partida, las finanzas públicas españolas se deteriorarán de manera ?acusada? y apuntó que el déficit gubernamental podría mantenerse ?bien por encima? del 3% hasta 2011, pudiendo alcanzar un pico del 6% en 2009.

La agencia, que también ha puesto en CreditWatch Negative los ratings de País Vasco y Navarra, apuntó que la resolución se tomará probablemente este mes, cuando reciban más información sobre la respuesta de las autoridades españolas al deterioro de la economía y de las finanzas públicas. Cualquiera que sea la decisión de S&P, afectará también aquellas instituciones con ?ratings? vinculados a la calificación soberana: ICO, SEPI y CORES.

D. Badía / M. Roig

[Expansion](#)

Fecha artículo: mar 13 ene 2009 06:30:00 CET

Cristino Martos, 4
28015 Madrid

Tel 91 540 92 82 Fax 91 548 28 10
comfia@comfia.ccoo.es