
RESUMEN DE PRENSA DEL 20 DE FEBRERO DE 2015

MERCADO HIPOTECARIO

BMN BUSCA SU HUECO EN LA GUERRA HIPOTECARIA Y OFERTA TRES NUEVAS MODALIDADES A TIPO FIJO

BMN irrumpe en la guerra hipotecaria apostando por las hipotecas a tipo fijo, de las que propone tres nuevas modalidades. Estas varían en función del plazo de duración del préstamo. Así, a 10 años el tipo de interés ofertado es del 3,25%, que se eleva al 3,50% para un periodo de 20 años, y se sitúa en el 3,80% en el caso de la hipoteca a 30 años. “El objetivo de BMN es que sus clientes puedan acceder a una financiación hipotecaria para la adquisición de una vivienda a un tipo competitivo y que al mismo tiempo les permita tener la seguridad de fijar una cuota que permanecerá inalterable durante toda la vida del préstamo”, aseveraba ayer la entidad en una nota de prensa.

Un argumento clave, el de la estabilidad ante los vaivenes futuros, en un momento en que los tipos de interés se sitúan en el mínimo histórico del 0,05% haciendo especialmente competitivas las ofertas hipotecarias a interés variable. Así, la propia BMN recuerda que hasta final de abril seguirá ofreciendo la llamada *Hipoteca Ahora*, que ofrece a un tipo de euribor más 1,70, más el coste del seguro del hogar aparejado durante el primer año.

(Cinco Días. Página 22. 4 medias columnas)

CIU PROMUEVE EN EL CONGRESO UNA LEY DE SEGUNDA OPORTUNIDAD PARA FAMILIAS Y TRABAJADORES AUTÓNOMOS

CiU ha presentado una iniciativa parlamentaria para promover una ley de segunda oportunidad destinada a familias y autónomos. Pretenden “evitar que los pagos pendientes” de estos colectivos “los conviertan en deudores de por vida”. La nueva regulación está pensada para familias y autónomos sobreendeudados por el impago de la hipoteca de su vivienda, del alquiler o porque no han podido mantener el negocio en marcha. O pymes que han requerido avales personales. El texto propone el recurso de la mediación en primera instancia, con el objeto de mantener la vivienda. De no llegarse a un acuerdo, el deudor tendrá la opción de proponer un plan de reestructuración donde se podrán plantear quitas superiores a la mitad de la deuda, esperas en el pago de las deudas de hasta tres años, así como condonaciones de todos los acreedores, incluida la Seguridad Social y la Agencia Tributaria. Estas herramientas se podrán aplicar siempre que las deudas no superen los tres millones de euros. El texto propone además que la ley tenga un carácter retroactivo por el cual es posible que se puedan beneficiar personas que hayan contraído deudas anteriores a la entrada en vigor de la ley.

(La Vanguardia. Página 60. 2 medias columnas)

MERCADO INMOBILIARIO

¿TRAS LA ESTELA DE LA VIVIENDA IRLANDESA?

Amplio reportaje que analiza los mercados de vivienda de Irlanda y España. El ladrillo ha descrito una travesía en el desierto muy parecida en ambos casos: grandes rebajas e intervención de los gobiernos con la creación de *bancos malos* (el Nama en Irlanda y la Sareb en España). Pese a las grandes similitudes, la recuperación no está siendo igual. Irlanda parece ir por delante. Mientras que el precio de la vivienda irlandesa sube a buen ritmo (un 16,3% en 2014), la española se encuentra en un punto de inflexión, entre el fin de los descuentos y los primeros repuntes. Varios analistas dan por hecho que España sigue este camino con dos años de retraso. Justifican este doble camino en la menor capacidad de reacción del sector y de las autoridades españolas. Lamentan que costara reconocer el problema y, sobre todo, la trascendencia de éste.

El trabajo incluye el artículo de opinión “El ‘tigre celta’ despierta”, en el que Joseph Anthony Haslam es profesor del IE Business School, apunta en primer lugar que fue la disponibilidad del crédito y no la oferta o demanda la principal causa del boom inmobiliario en Irlanda. El euro permitió a la banca prestar más dinero del que podía respaldar con depósitos y las hipotecas se dieron de forma automática a profesionales y funcionarios. Y de repente, cualquiera podía acceder a la financiación. Concluye que las “lecciones para España son las mismas que para Irlanda. No hay boom más fácil de inflar que el inmobiliario y aún muchos se preguntan a quién perjudica. Pero sí hay víctimas. El Banco Central de Irlanda estima que sin el derroche bancario e inmobiliario de 2002 a 2007, el nivel de vida sería hoy un 15% más alto y habría un 8% más de empleo. Si no hay alternativa, se volverá a un modelo que sabemos que no funciona. ¿Hay alguien en España con una propuesta diferente?”

(El Mundo. Suplemento Su Vivienda. Primera página. Páginas 2 y 3)

LA COMPRAVENTA DE VIVIENDAS RECOBRA EL ÁNIMO

Recientemente los registradores de la propiedad informaban de que en 2014 se produjo la primera subida interanual general del precio de las casas desde 2008 (incremento de un 2,5%), y el pasado lunes los notarios corroboraron que el mercado recobra el ánimo en forma de datos disparados de compraventas y firmas de nuevas hipotecas. La Estadística del Consejo General del Notariado, basada en operaciones reales cerradas en el periodo al que hace referencia, ha arrojado una subida interanual del 19,1% en el número de transacciones de viviendas en el cómputo de 2014. Se transmitieron 364.601 casas por 306.061 en 2013. El dato tiene mayor valor aún si se tiene en cuenta que no está contaminado directamente por ningún condicionante (incentivo) fiscal, como ocurriera en 2010 (+7,3) y en 2012 (+3,7).

Los notarios apuestan por que “el pasado año finalizó la senda represiva del sector”. Aunque posiblemente la señal más clara de que el mercado de la vivienda renace sea el dinamismo que vuelve a reflejarse en el escaparate hipotecario. Según los notarios, la firma de nuevos préstamos para la adquisición de vivienda se disparó un 42% en 2014 (136.791 nuevas hipotecas) con respecto a 2013 (96.332). Los notarios perciben un aumento del 5,2% del

importe medio de los nuevos préstamos para comprar casa, que se situó en 2014 en 117.507 euros. En este apartado, cabe reseñar cómo se incrementa el porcentaje de compraventas que requiere de financiación ajena en detrimento de las compras al contado. Las adquisiciones con hipoteca suben del 32,1% en 2013 al 37,5% en 2014.

En 2015, los notarios esperan que las cifras del mercado “continúen por la senda de la estabilización observada en 2014, aunque quizá en valores más moderados”. Parecido pronóstico ha hecho esta semana el BBVA. El banco cree que la mejoría del empleo, el abaratamiento del crédito y el cambio de tono en los precios, que entrarán en una “etapa de estabilidad”, “propician un entorno favorable” para la potencial demanda de casas.

(El Mundo. Suplemento Su Vivienda. Página 5. Media página)

UN MERCADO A DOS VELOCIDADES, INCLUSO EN MADRID

Después de seis años de hundimiento del mercado de la vivienda, las estadísticas comienzan a mostrar una incipiente recuperación reflejada en el paulatino aumento de las compraventas, el inicio de nuevas promociones y el final de las caídas generalizadas de precios. Ésta es la realidad que dibujan los datos oficiales. Pero es una verdad a medias. Lo es porque, incluso en sus épocas de máximo esplendor, el mercado residencial siempre ha sido muy local. Por eso nunca, por más que se haya hecho habitualmente, lo que sucede en una zona determinada debería extrapolarse al resto, ni considerarse una tendencia generalizada. Y lo es más aún ahora, cuando el inicio del nuevo ciclo se está focalizando en determinadas áreas de Madrid, Barcelona, y algunas zonas turísticas como la Costa del Sol (Málaga) o la Costa Blanca (Alicante).

Los datos de la evolución de los precios de la vivienda en la Comunidad de Madrid, elaborados por Tinsa, son un buen ejemplo para comprobar cómo, incluso en esta región considerada una de las grandes locomotoras del nuevo ciclo inmobiliario, existe una realidad muy diferente según el municipio que se analice. Así, entre el 1,54%, que según Tinsa se encarecieron las casas en Pozuelo de Alarcón en 2014, y el 17,7% que se rebajaron en San Fernando de Henares, se oculta un amplísimo espectro de mercados locales que reflejan realidades inmobiliarias, económicas y sociales muy distintas. Lógicamente, los precios han dejado de caer en las áreas sin stock, donde la demanda mantiene un poder adquisitivo alto y siguen bajando con intensidad en aquellas donde hay un gran excedente de casas sin vender y el desempleo hace estragos.

(El Mundo. Suplemento Su Vivienda. Página 4)

LA INVERSIÓN INMOBILIARIA EN ESPAÑA VUELVE A LOS NIVELES PREVIOS A LA CRISIS

El sector inmobiliario regresa a los niveles de inversión previos a la crisis. Desde varios foros se daba por hecho que la recuperación de la economía española, sumada al fuerte ajuste de los precios registrados en los activos inmobiliarios desde el pinchazo de la burbuja, había actuado en 2014 como catalizador del cambio de tendencia, tras el rápido y profundo declive experimentado desde 2008. La consultora CBRE confirmó ayer que el sector (en el que se tiene

en cuenta, además del mercado de la vivienda, los edificios no residenciales, como hoteles, centros comerciales, oficinas e industrias, entre otros) registró el año pasado una cifra récord de inversiones, sólo superada por la obtenida en 2007, al elevarse hasta los 10.200 millones de euros. De esta manera, además, España se convierte en el segundo mercado europeo por volumen de inversión recibida, únicamente por detrás de Suecia, que contabilizó 14.500 millones durante el mismo periodo, y por delante de Irlanda, con 4.590 millones.

Los datos proporcionados por la Asociación de Consultoras Inmobiliarias (ACI) ponen de relieve que durante 2013 la inversión se situó en 3.200 millones (más de un 68% menos). La diferencia resulta incluso mayor en comparación con los ejercicios anteriores. En 2012, punto álgido de la crisis del ladrillo, la cifra se desplomó hasta los 2.200 millones, dato similar al del ejercicio anterior (2.900 millones). La asociación indica que en 2007 el sector recibió una inversión total idéntica a la de este año (10.200 millones).

CBRE atribuye a las operaciones cerradas durante el último trimestre este crecimiento. En los últimos tres meses, la inversión en el sector –especialmente, en activos no residenciales– en España se situó en 3.396 millones, un 50% más que en el mismo periodo de 2013. La firma subraya en el informe perteneciente al cuarto trimestre que se trata de una “tendencia generalizada” en Europa. La inversión en este tipo de activos se elevó un 32% con respecto a 2013 hasta sumar los 218.000 millones. Sin embargo, a diferencia del mercado español el dato se encuentra muy lejos del anterior al estallido de la crisis: en el Viejo Continente durante 2007 el sector sumó 258.000 millones.

El impulso al sector se ha intensificado en la última fase del año. En Europa también la compraventa de activos inmobiliarios se aceleró durante los últimos meses. En el último trimestre de 2014 se alzó a 77.670 millones, mayor inversión trimestral desde 2006 (cuando se cifró en 77.700 millones). Sin embargo, en este punto el mercado español se ha beneficiado menos que algunos de sus países vecinos de este movimiento: de octubre a diciembre las operaciones se incrementaron un 50% hasta los 3.396 millones, repunte inferior al de Irlanda (118%), Suecia (97%) y Holanda (89%). España, por su parte, se ubicó como sexto país en cuanto a inversión, superando a países como Noruega, Dinamarca o Italia.

El Economista informa también del estudio de CBRE

(ABC. Páginas 36 y 37)

CATALUÑA. EL IMPAGO DE LOS ALQUILERES LIDERA LAS LISTAS DE DESAHUCIOS

Los desalojos por el impago de los alquileres ya superan en Cataluña a las ejecuciones hipotecarias, según la Plataforma de Afectados por la Hipoteca (PAH), que en dos meses ha recogido 40.000 firmas de apoyo a una iniciativa legislativa contra la pobreza energética y la “emergencia habitacional” de Cataluña

(La Vanguardia. Suplemento Vivir. Página 4. Breve)

AYUDAS DE 200 EUROS PARA EL ALQUILER DE VIVIENDA

El *Boletín Oficial de la Comunidad de Madrid* publica las nuevas ayudas al alquiler impulsadas por el Gobierno regional. Beneficiarán a unas 4.000 familias con ingresos inferiores a los 35.000 euros al año (37.000 para familias con cinco o más miembros) y recibirán 200 euros al mes de subvención. La Comunidad dará prioridad a las rentas más bajas, con un límite máximo de 4,5 veces el Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (Iprem). Serán incompatibles con otras ayudas al alquiler y tendrán un importe máximo de 200 euros al mes, con un límite de 2.400 euros al año.

(El Mundo. Página 34. 1 columna)

FINANZAS

LA BANCA LOGRA SU MAYOR BENEFICIO ANUAL EN ESPAÑA DESDE HACE SEIS AÑOS

La banca española coronó en 2014 su mejor resultado en seis años en el país. El conjunto de bancos, antiguas cajas de ahorros y rurales ganó 12.054 millones de euros, cifra que mejora en un 37,13% al ejercicio previo y supone el mayor importe desde 2009, antes, incluso, de la oleada de fusiones desatada para encarar los apuros de la crisis y de que los cuantiosos saneamientos arrastrasen a la industria a pérdidas jamás vistas. Si se incluyen a los establecimientos financieros, cuya actividad en crédito al consumo fue la primera en despertar, el resultado escalaría a 12.655 millones y habría que remontarse a 2008 para encontrar un mejor registro -ganaron 12.517 millones-, revelan las estadísticas del Banco de España. Queda lejos, en todo caso, de los 25.000 millones largos firmados antes de que la fuerte exposición en el ladrillo estallase en los balances cuando el país se precipitó a la recesión. La mejora es generalizada en todas las entidades que han presentado resultados y los cimientos construidos, en forma de saneamientos y colchones de capital, deberían contribuir a facilitar el recorrido a futuro. Pero la progresión no responde todavía a un significativo empuje de los ingresos pese a que el nuevo crédito a familias y pymes avanzó un 11,4% y el dinero se mueve desde imposiciones que cuestan dinero en forma de retribuciones al ahorro hacia productos generadores de comisiones como son los fondos de inversión, cuyo patrimonio crece a doble dígito. Los motores de la mejora en resultados fueron, de hecho, los grandes ahorros en provisiones, costes y en la remuneración del pasivo y la realización de plusvalías. “Si se excluyeran los ingresos percibidos por la venta de carteras de renta fija o las plusvalías por otras operaciones financieras, la mitad de las entidades que han publicado resultados hasta la fecha habría incurrido en pérdidas”, señala Analistas Financieros Internacionales (Afi) en un informe que compendia las cuentas nacionales del Santander, BBVA, Caixabank, Popular y Bankinter.

Por vez primera en años, el margen de intereses sube porque los nuevos préstamos se conceden a precios superiores y, sobre todo, gracias a la reducción de la retribución de los depósitos a plazo entre 70 y 80 puntos hasta el 1,7%. De forma excepcional la comparativa se encuentra favorecida porque tuvieron que restar más de 800 millones a las cuentas de 2013, minorando el resultado de forma retroactiva, al cargar las aportaciones al Fondo de Garantía para sufragar el rescate de los preferentistas de antiguas cajas ayudadas. Los ahorros son de

múltiple vertiente. Por un lado, los gastos de explotación caen casi un 7% fruto de los ajustes derivados de las fusiones. Otro foco nada desdeñable en el que empezaron a economizar recursos es en las provisiones, permitiendo incluso desdotar fondos gracias a que ya se venden los pisos a precios superiores a los contabilizados y a que la morosidad cae. Las entidades cargan todavía con 172.603 millones en préstamos dañados o el equivalente al 12,51% del stock financiado, pero el lastre minoró en 24.631 millones el pasado año. Eso sí, tras reforzar al máximo los balances puesto que entre 2004 y 2008 destinaron 280.000 millones a saneamientos.

(El Economista. Primera página. Página 5)

LABORAL KUTXA GANÓ 109 MILLONES, UN 26% MÁS

Laboral Kutxa, la mayor cooperativa de crédito de España, registró el año pasado un beneficio consolidado de 109,2 millones de euros, superior en un 26,4% al de 2013. El volumen total de créditos a clientes alcanzó los 14.143 millones, un 5,65% menos con respecto al periodo comparado. De esa partida, la mayor parte (10.258 millones) correspondió a préstamos hipotecarios, que contabilizaron un descenso del 3,9%, aunque este negocio repuntó en la segunda parte de 2014 y creció un 25%. Con respecto a la financiación a empresas, el ejercicio anterior supuso “un punto de inflexión”, por el incremento de la demanda y una mayor actividad comercial, que se tradujo en un aumento del 29% en este segmento de actividad.

El escenario de tipos en mínimos históricos recortó un 7% el margen de intereses, hasta 368 millones. Laboral Kutxa situó su tasa de mora en el 8,59% al cierre de 2014, con un ratio de solvencia del 13,56%, de acuerdo con la calificación Cet1. Sujetó los ingresos por comisiones, que solo aumentaron un 0,1%, hasta 103 millones. En el capítulo de la cobertura de riesgos, Laboral Kutxa realizó provisiones por 119,5 millones, inferiores en un 14,9% a la de 2013.

Informan de los resultados de la entidad también *Expansión* y *El Economista*.

(Cinco Días. Página 21. 5 medias columnas)

EL FISCAL VE ALEGACIONES ABSURDAS EN LAS ‘BLACK’

La Fiscalía Anticorrupción ha advertido a antiguos miembros del Consejo de Administración de Caja Madrid, imputados por el uso de las tarjetas *black*, que “ser consejero es un asunto serio y no se trata de rellenar el Consejo con personas dispuestas a ser plegables instrumentos en manos de ejecutivos”. Así figura en el escrito presentado por el fiscal Alejandro Luzón, contra los recursos interpuestos por los exconsejeros Gonzalo Martín Pascual y Rodolfo Benito, contra sus citaciones como imputados por indicios de delitos de administración desleal y apropiación indebida. La Fiscalía defiende que el juez Fernando Andreu ha acordado sus comparecencias cumpliendo todos los trámites procesales y sin ocasionar “merma” alguna en sus derechos fundamentales. Recuerda que sus interrogatorios no afectan al ejercicio de sus derechos, entre los cuales puede interesar el sobreseimiento de la causa. Además, tilda de “absurda” la alegación de varios exconsejeros argumentando que nunca fueron recriminados, sancionados o apercibidos por el uso de las tarjetas. En el marco de la investigación, hoy declaran cinco

testigos, entre ellos, destaca *La Razón* en titular, Jaime Terceiro, que fue presidente de Caja Madrid entre 1988 y 1996, quien argumentará ante el juez Andreu que durante su gestión al frente de la caja no había tarjetas opacas para gastos personales.

(Expansión. Página 23. 4 medias columnas)

LA JUEZ CITA COMO IMPUTADO A MARIO FERNÁNDEZ POR EL 'CASO KUTXABANK'

El Juzgado de Instrucción número 4 de Bilbao, que dirige la magistrada Ana Isabel Álvarez, ha citado a declarar como imputados al abogado y expresidente de Kutxabank, Mario Fernández; al abogado y exdirigente socialista, Mikel Cabieces; y al abogado Rafael Alcorta, en el sumario del caso Kutxabank, en que la Fiscalía de Vizcaya estimó la existencia varios delitos societarios.

Información también en *Expansión*

(El Economista. Página 6. 4 medias columnas)

MOODY'S PONE EN REVISIÓN A LA BAJA LA NOTA DE CAIXABANK TRAS SU PUJA POR BPI

Moody's anunció ayer que pone en revisión la nota de *Baa3* que concede a CaixaBank para un posible rebaja tras el anuncio de una opa sobre el 55,9% del capital de BPI que aún no tiene, que podría costarle unos 1.082 millones de euros. A la agencia de calificación de riesgos le preocupa el impacto que pueda tener la operación en la solvencia del banco catalán. Según sus estimaciones, y en función del precio que termine pagando, la opa podría costarle entre 80 y 140 puntos básicos sobre su ratio de capital en términos de Basilea III –no exigibles hasta 2019 pero ya tenidos en cuenta por los inversores– lo que le dejaría en el entorno del 10,7% y el 10,1% frente al 11% de media de sus competidores europeos. En paralelo, Moody's estudia elevar el ratio de BPI, desde *Ba3*, por el efecto favorable de la opa.

Información también en *El Economista*

(Cinco Días. Página 21. Media columna)

S&P AUMENTA LA FORTALEZA FINANCIERA DE BANCO POPULAR

Standard & Poor's (S&P) anunció ayer mejores perspectivas de futuro para el Popular. La agencia de calificación elevó la nota de fortaleza financiera del banco de *B-* a *B* ante las mayores estimaciones de generación de beneficios en los próximos dos años, la mayor capitalización gracias a la reciente emisión de bonos convertibles de 750 millones y ante la menor probabilidad de que requiera ayudas públicas. En una nota, la firma norteamericana destaca que, a pesar de la desinversión de su negocio de tarjetas, la entidad conseguirá más ingresos y apoyará sus beneficios en unas menores provisiones por deterioro de activos. Aunque la agencia mejora la fortaleza individual del Popular, mantiene cierta prudencia sobre su valoración, ya que mantiene tanto la perspectiva negativa como el rating a largo plazo, ante las incertidumbres económicas y la nueva regulación europea.

(El Economista. Página 8. Media página)

ANA BOTÍN REFUERZA LA PRESIDENCIA DE LAS TRES GRANDES FILIALES DE SANTANDER

Santander completa su puesta a punto de cara al arranque de la etapa que ha inaugurado bajo la gestión de Ana Botín. Entre otros cambios, la presidenta ha abordado en los últimos meses una profunda remodelación de la cúpula del banco. Botín ya ha dado públicamente por cerrado el grueso de la reorganización, a falta de algún detalle. De momento, en los próximos días se concretará el relevo en la presidencia de la filial carioca.

El brasileño Sergio Rial, hasta la semana pasada máximo responsable de Marfrig Global Foods, uno de los mayores grupos de alimentación del país, asumirá el cargo en dos semanas. Sustituirá a Celso Giacometti, que permanecerá como consejero independiente de la filial. Su nombramiento, propuesto por Santander, que controla el 88% de la filial, será ratificado el 3 de marzo por la junta de accionistas de Santander Brasil. El fichaje de Rial se suma a las incorporaciones de Shriti Vadera y T. Timothy Ryan Jr. como presidentes no ejecutivos de Santander UK y del holding de EEUU, respectivamente. Santander obtiene en estos tres mercados casi la mitad de su beneficio.

Rial, Vadera y Ryan ocupan los únicos puestos que Botín ha cubierto con profesionales ajenos al grupo. El grueso de su equipo lo componen directivos de la casa -la mayoría, colaboradores durante su etapa en Banesto y Santander UK-, lo que debería facilitar la prioridad del banco en el más corto plazo: zanjar cuanto antes la etapa de transición, para que toda la organización vuelva a volcarse en el negocio.

(Expansión. Página 19)

DEUTSCHE REFUERZA SU CONSEJO EN ESPAÑA CON SERRA Y PERALTA

La filial española de Deutsche Bank ha reforzado el consejo de administración con dos nuevos miembros. Anunció ayer el fichaje de Eduardo Serra y Ana Peralta como consejeros independientes, "con el fin de incorporar la visión experta y objetiva de ambos profesionales a la toma de decisiones de este órgano de dirección", según apuntó la entidad. Información también en *Cinco Días* y *El Economista*

(Expansión. Página 22. 2 columnas)

EL IBEX CONFÍA EN EL ACUERDO CON GRECIA Y TOCA MÁXIMOS DE 5 MESES

La propuesta de Grecia para prorrogar seis meses el rescate (vence el 28 de febrero) ya está encima de la mesa. Y, a priori, Alemania no parece muy conforme. El Ministerio de Finanzas germano afirmó ayer que la propuesta enviada por el Gobierno heleno no es una solución, sino un parche, informan los distintos diarios consultados. Pero aún así, los inversores se mostraron confiados en que el Eurogrupo, que se reúne hoy, será capaz de resolver el problema, con lo que las Bolsas europeas cerraron en positivo. El índice más alcista fue el Ibex, que avanzó un 0,97%, hasta los 10.910 puntos, con lo que toca máximos de cinco meses. Las alzas se produjeron con un volumen de contratación de 3.360 millones de euros, en línea con lo negociado en lo que va de mes. En Europa, los avances oscilaron entre el 0,37% del Dax alemán

y el 0,71% del Cac francés. El FTSE 100 británico cerró plano. La Bolsa europea celebró además la publicación del dato de confianza del consumidor, más positivo de lo previsto.

El mercado de deuda también esquivó las turbulencias griegas. La prima de riesgo española cayó de los 119 a los 117 puntos, con la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,54%. El riesgo país de Grecia cedió de los 962 a los 954 puntos.

(Expansión. Página 24. Media página)

EL TESORO IGNORA LOS MIEDOS QUE VIENEN DE GRECIA

El Tesoro Público ha encadenado una serie de subastas positivas que han sido especialmente notables desde que comenzó el año. Muestra de ello es la colocación que ayer llevó a cabo y mediante la que emitió 1.453 millones de euros en bonos a 3 años a un interés del 0,384%, es decir, al menor de la historia para esta referencia, informan distintos diarios. Pero es que, además, con esta última cita, el Tesoro ya ha captado más 13.600 millones mediante referencias a corto plazo abonando las más bajas rentabilidades jamás conseguidas. De esta manera, el organismo está firmando un inicio de año histórico que ni siquiera las fuertes turbulencias procedentes de Grecia han conseguido enturbiar. De hecho, el pasado martes, mientras las dudas en torno al país heleno se dejaban notar en Bolsa hasta el punto de hacer del Ibex 35 el peor índice de la Eurozona en este 2015, el Tesoro Público volvía a colocar deuda prácticamente gratis. Fueron 592 millones en letras a 6 meses a un interés del 0,08%, que sumados a los 561 que emitió el 27 de enero en letras a 3 meses, suman más de 1.150 millones a una rentabilidad muy cercana al 0%.

Además, las emisiones brutas rozan ya los 37.900 millones, lo que supone un 15% de las necesidades de todo el ejercicio a un rendimiento medio que, según el boletín de enero de la Secretaría General del Tesoro, apenas supera el 1%. Esta cifra, que es una de la más bajas de la historia –en algunos meses del pasado año fue incluso inferior–, previsiblemente se reducirá aún más en el boletín del próximo mes una vez se hayan contabilizado las colocaciones de febrero.

(El Mundo. Página 29. Media página)

EL TESTIMONIO ESCRITO DE UNA REUNIÓN HISTÓRICA

El BCE publicó ayer por primera vez en su historia el acta de su última reunión y desveló los entresijos del debate que llevó a la institución a tomar el pasado 22 de enero su decisión de activar un plan de compras de deuda soberana por 60.000 millones de euros hasta al menos septiembre de 2016. Una expansión cuantitativa en toda regla, siguiendo la estela del camino andado ya por la Fed, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón y que supondrá inyectar liquidez en el mercado por más de 1,1 billón de euros a partir de marzo. El BCE tomó esta decisión como último recurso con el que combatir la pertinaz baja inflación de la zona euro y también bajo la presión de no decepcionar a los inversores. El documento publicado ayer, del que informan los distintos diarios consultados, indica que “podría esperarse un revés en la reciente evolución de los mercados financieros si no se anunciaban nuevas medidas de política

monetaria”. Aun así, el gran argumento para la decisión fue la necesidad de estimular la inflación, hasta el punto de que el BCE reconoce que ya no quedaban otras balas en la recámara para tal objetivo. “Las compras de deuda soberana parecen ser el único instrumento disponible con la capacidad suficiente para proporcionar el necesario estímulo monetario para alcanzar el objetivo de estabilidad de precios del BCE”. En definitiva, para acercar la tasa de inflación al entorno del 2%.

El documento apunta también que las compras de deuda “deben emplearse solo como último recurso en un caso de escenario extremadamente adverso, como el de una espiral deflacionista”, un riesgo que al mismo tiempo, rechaza que exista. “No hay evidencia de un serio riesgo de deflación, lo que claramente sería un argumento en contra de movilizar el instrumento de la compra de bonos en la presente reunión”. Esto aparece dentro del argumentario de los miembros del BCE favorables a esperar antes de activar el QE, y que el acta no llega a identificar aunque sí fueron más de uno, por tanto no únicamente Alemania. “En opinión de algunos miembros, no parece haber urgencia en la necesidad de una acción de política monetaria en la presente reunión”. Y añade que “varias consideraciones a favor de mantener una postura de esperar y ver fueron defendidas por algunos miembros” del consejo de gobierno del BCE. El BCE también reconoce en el documento que los miembros del consejo manifestaron “cierta cautela” sobre la potencial efectividad de la compra de bonos soberanos, que ya han alcanzado en la zona euro rentabilidades muy bajas. Es más, señala que el efecto de transmisión conseguido por el *quantitative easing* estadounidense –con efectos directos en las hipotecas y en el mercado inmobiliario gracias al mayor peso del mercado de deuda corporativa– puede ser menor en el caso de la zona euro, con mucha mayor dependencia de la financiación bancaria. Y recoge uno de los mensajes habituales del BCE: que las compras de deuda soberana no pueden verse como un elemento aislado de las reformas estructurales que se reclaman a los gobiernos de la zona euro.

Otra de las novedades que revela el acta es el debate que mantuvo el consejo de gobierno del BCE sobre la deuda corporativa. Los consejeros coincidieron en señalar que la compra de bonos corporativos, de forma complementaria a la de los bonos de entidades supranacionales, “podría ser vista como la extensión más natural” de las medidas de la institución dirigidas a incentivar el crédito. Sin embargo, estas adquisiciones han quedado fuera del plan presentado, que solo incluye la compra de deuda soberana, además de la de cédulas hipotecarias y bonos de titulización ya activadas el pasado año. El BCE desestimó la adquisición de la deuda corporativa por el actual nivel de rentabilidades y el insuficiente tamaño de este mercado. Sin embargo, se hizo hincapié en que “este tipo de activo no debería ser excluido para una futura consideración, si fuera necesario”. El documento apunta también a que se manejó una cifra inferior para el programa mensual de compras de activos, de 50.000 millones de euros mensuales –incluyendo también las cédulas hipotecarias y los bonos de titulización– que quedó finalmente establecida en los 60.000 millones al mes.

(Cinco Días. Página 20)

FREDDIE MAC PAGARÁ 851 MILLONES DE DÓLARES AL ESTADO

La firma hipotecaria Freddie Mac, controlada por el Gobierno de EEUU, anunció ayer que pagará al Tesoro un dividendo de 851 millones de dólares en marzo. El importe de la retribución es el menor desde el abonado en el primer trimestre de 2009.

(Expansión. Página 21. Breve)

ECONOMÍA

DE GUINDOS: “SIN EL RESCATE A LA BANCA, EL PIB HABRÍA CAÍDO UN 10% O UN 15%”

El ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, analizó ayer el giro radical que ha dado España en los tres últimos ejercicios –de estar al borde del rescate a protagonizar una recuperación que “se fortalece”. Hizo estas reflexiones en el acto *Encuentros ABC-Caja Rural del Sur*, celebrado en Córdoba. El ministro recordó la situación en la que halló el PP el país al llegar Mariano Rajoy al Gobierno en noviembre de 2011. Rememoró que la nación se enfrentaba a la “posibilidad de un rescate, y aceptarlo hubiera supuesto que desde fuera nos hubieran dicho qué teníamos que hacer en educación, prestaciones o con los impuestos”. “El presidente sabía que debíamos mantener nuestra autonomía económica”, afirmó. Eludir la intervención en el verano de 2012, momento más crítico de la situación económica del país, marcó un “punto de inflexión”. El escenario actual es radicalmente distinto. España vive una “recuperación que se fortalece”, como demuestra que se dirija a su séptimo trimestre consecutivo de alza del PIB y que sume 15 meses con subida del empleo. De hecho, indicó que la previsión de crecimiento de la economía fijada por el Gobierno para 2015 (2%) es “muy reducida”. Añadió que, de tener que revisar dicha previsión (algo que se podría hacer en abril), “el riesgo de subida del cálculo realizado es muy superior al de bajada”.

De Guindos destacó que, para superar la situación que encontraron, el Gobierno popular tomó medidas. Y se detuvo en las “reformas fiscal, laboral, que está dando resultado, o la reestructuración bancaria”. Se centró en destacar uno de los efectos beneficiosos del rescate a la banca: si se hubiera dejado caer una entidad financiera, la “desconfianza” que provocó que entre enero y agosto de 2012 las entidades de crédito perdieran 250.000 millones en depósitos se “hubiera multiplicado por tres o cuatro”. Eso hubiera implicado, siguió, un contracción del crédito aún mayor y que “las caídas que ha sufrido el PIB no hubieran sido del 2% ó del 3%, sino del 10% o del 15%. El rescate de la banca evitó el rescate general”.

El Economista informa también de estas declaraciones del ministro de Economía.

(ABC. Página 38)

MOODY’S SE PREPARA PARA ELEVAR EL RATING DE ESPAÑA

España e Italia están en el mismo escalón de calificación crediticia para Moody’s, en *Baa2*. Pero esta igualdad podría cambiar hoy ya que el mercado está descontando que la agencia de calificación mejore la nota que tiene para la deuda de España. Este sería el primer cambio

desde que hace justo un año, en febrero de 2014, Moody's elevara a España desde *Baa3*. Citi apuesta por este cambio inminente y que va a suponer que España se desmarque del resto de países periféricos. “La mejora de las perspectivas de crecimiento (2,2% en 2015; Italia, 0,4% en 2015), la implementación exitosa de las reformas y la caída de los costes unitarios” son algunas de las razones que, a juicio de Citi, lleva a Moody's a mejorar su visión sobre España.

(Cinco Días. Páginas 18 y 19)

S&P CREE QUE UN HIPOTÉTICO 'GREXIT' TENDRÍA POCO IMPACTO EN ESPAÑA

La salida de Grecia de la eurozona tendría un impacto limitado en los socios del euro, según la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P). Además, el contagio del *Grexit* no sería tan dañino como se podría pensar. La compañía se refiere sobre todo a países como Irlanda, Portugal, Italia o España, que son los que los analistas ven más cerca del posible contagio heleno, especialmente en el último de ellos, en el que existe un flanco de contagio adicional, el político. Ese abandono de la moneda única “estaría acompañado, casi con total certeza, de una suspensión de pagos tanto en sus obligaciones oficiales como comerciales”, apunta la agencia de calificación. Sin embargo, ese escenario de ruptura de la moneda común de 19 países europeos “ahora comportaría menos riesgos económicos para los miembros de la eurozona de los que habría tenido durante los últimos temores de *Grexit*, en 2012”, añade el informe. De hecho, S&P cree que este escenario –que todos los líderes europeos rechazan categóricamente– no implicaría, per se, una bajada de la calificación de la deuda soberana de otros países que se vieran afectados.

(Expansión. Página 29. 4 medias columnas)