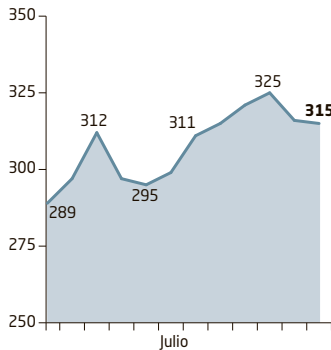
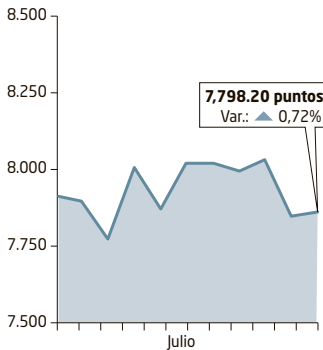


La confianza del mercado en España

PRIMA DE RIESGO

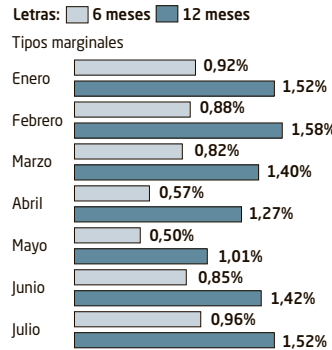


IBEX 35

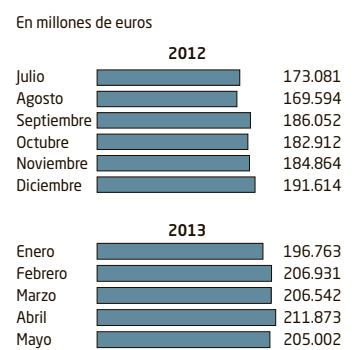


En millones de euros

RENTABILIDAD DEL COSTE DE LAS SUBASTAS



DEUDA ESPAÑOLA EN MANOS EXTRANJERAS



FUENTE: Bloomberg y Tesoro Público.

España, más riesgo para la Eurozona

- Los analistas temen que el clima político añada inestabilidad a la tensión en Portugal e Italia
- Guindos dice que el mercado no cuestiona a Rajoy, pero el Tesoro paga más por la deuda

MARÍA VEGA / Madrid
 Portugal, Italia y ahora, de nuevo, España. Tras cerca de un año de calma en los mercados, gracias a los avances hacia la integración de la Eurozona y al respaldo verbal del BCE a la deuda periférica, la zona euro vuelve a preocupar a analistas y economistas por los problemas políticos, que esta vez afectan a sus economías nacionales. Al distanciamiento de los partidos que gobiernan Portugal en coalición y a la amenaza que supone para la estabilidad política de Italia el enfado de Berlusconi con la Justicia del país, se suman ahora los problemas del Gobierno español ante las nuevas revelaciones de Bárcenas.

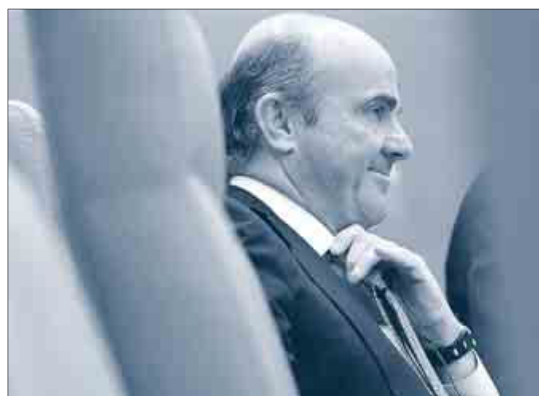
Todo ello, en una unión monetaria que la pasada semana vio cómo Francia, su segunda economía, perdía la codiciada AAA, entre otros motivos, por su pérdida de competitividad.

Pese a la calma tensa que está marcando los compases de las Bolsas europeas y los mercados de deuda de los países periféricos, el miedo a que este verano vuelva a

ser negro para los parques del Viejo Continente es cada vez mayor. La última voz en expresar su preocupación por Europa fue ayer la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, que advirtió que la situación de la Eurozona «podría volver a empeorar antes de mejorar».

«En el clima de volatilidad que tenemos en este momento, España es un foco más de inestabilidad. El mercado tenía su foco en Italia y Portugal, pero ahora podría incorporarse España, justo cuando este país se estaba ganando la confianza y credibilidad de los mercados por la mejoría de su sector financiero y su capacidad de evitar el rescate total en 2012», afirma la estratega de IG, Soledad Pellón.

Desde que la dimisión del ministro de Finanzas de Portugal y los temores a que Grecia pueda seguir cumpliendo con su programa de rescate provocaron que los mercados lanzaran una advertencia a España con fuertes ventas el 3 de julio, la prima de riesgo no ha conseguido remontar. Desde el pasado viernes, 5 de julio, antes de que EL



El ministro de Economía, Luis de Guindos, ayer en Barcelona. / EFE

MUNDO publicara las confesiones de Bárcenas, la prima de riesgo española ha subido 20 puntos y ayer cerró en 315.

En ese mismo periodo, la portuguesa ha caído 26 puntos, mientras que la italiana ha subido también 20 puntos impulsada por el golpe que dio Silvio Berlusconi la pasada semana, para demostrar que es ca-

paz de hacer tambalear al Gobierno del país si la Justicia no resuelve como espera sus casos pendientes. Por su parte, el Ibx 35 sólo se ha movido en este tiempo un tímido 1% a la baja.

«En este momento, el mercado descarta cualquier movimiento político en España. Es un elemento que debería estar ya incorporado,

pero se rebaja por la mayoría absoluta del Gobierno y el hecho de que estemos ante un tema judicial que va a ser muy lento», explica el director de inversiones de la gestora de Lloyds Bank, Alberto Roldán. Según sus estimaciones, si el mercado incorpora la posibilidad de unas elecciones anticipadas, la prima de riesgo española se disparará por encima de los 350 puntos.

«Es una anomalía que no esté afectando. Pero lo lógico es que acabe notándose en los mercados porque los inversores son muy miedosos y venden ante cualquier foco de inestabilidad», según el economista, José Carlos Díez, que considera que la imagen que se está trasladando en la prensa internacional de España influye en esa calma aparente de los mercados.

Los problemas de Mariano Rajoy llevan días siendo destacados por los medios financieros más seguidos por los gestores de fondos. Sin embargo, los análisis difundidos por la prensa económica internacional concluyen que el Gobierno podrá garantizar su continuidad.

Sigue en página 29

¿Quo vadis, Europa?

VÍCTOR ALVARGONZÁLEZ

La economía global funciona como un avión de cuatro motores: EEUU, los países emergentes (especialmente China), Europa y Japón. Y la tripulación está preocupada en Europa. Sin duda, el mayor problema de la Eurozona era la falta de confianza de sus acreedores (los mercados). Pero las medidas de ajuste y austeridad propiciadas por Alemania y otras *hormigas* europeas han conseguido que las *cigarras* empiecen a recuperar la confianza.

España es un ejemplo clarísimo: gracias al esfuerzo de los españoles —que no del Estado—, nuestro país ha demostrado que es dig-

no de confianza y que va a pagar las deudas en las que tan alegremente incurrieron sus políticos. A las pruebas me remito: drástica bajada de la prima de riesgo y de los tipos de interés de la deuda pública.

El piloto rojo más preocupante es el del riesgo de estancamiento económico y sus consecuencias políticas y sociales. España es, de nuevo, un claro ejemplo. Tal y como le dijo el Sr. Draghi al Sr. Rajoy, el camino fácil de las subidas de impuestos —en lugar de reducir la *grasa* del Estado— es el que tiene peores efectos secundarios. Haciendo caer el peso del saneamiento exclusivamente en los

hombros de los ciudadanos se destruye la capacidad de quienes más consumen: las clases medias y altas.

Y el problema es que el PIB español es, en un 80%, consumo interno. Y que, hasta que no encontremos un modelo de crecimiento que sustituya al anterior (que era básicamente el Monopoly), por mucho que mejore nuestra competitividad exterior, es muy difícil crecer a niveles en los que se cree empleo. Es muy sencillo: si la empresa donde trabaja Juan Español no da paga extra porque vende poco y encima a Juan le han crujido a impuestos, ¿a qué va a ir Juan Español a un gran almacén? ¿A mirar? Y Juan Inversor ya no puede dedicarse a comprar pisos a crédito y darles luego el pase. Así que es pura aritmética: podremos crecer algo, evitar una nueva recesión, pero crecimientos del 3% no veo honestamente por

dónde los vamos a generar con este nivel positivo y sin un nuevo modelo de negocio, que, por cierto, no se crea en dos días.

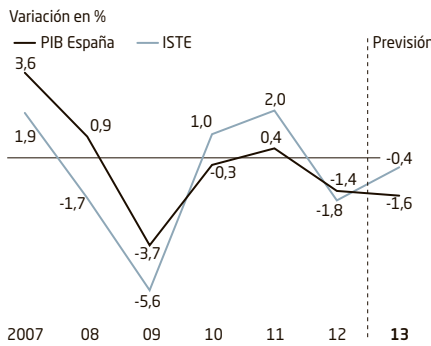
El otro piloto rojo es consecuencia del anterior: Y de nuestra clase política. Desde el indigado de 18 años que no ve futuro, hasta el de más de 40, que es el que paga la factura, todos ven cómo la austeridad se les aplica a ellos, no a los dirigentes, y encima estos parecen cada día más corruptos. ¿Cuánto aguantará el tejido social europeo esta situación?

EEUU ya ha salido de la crisis. Japón se lanza a por todas para salir de su estancamiento crónico. China se está tomando un respiro, pero al 7% de crecimiento anual. ¿Y Europa? ¿Hacia dónde va Europa?

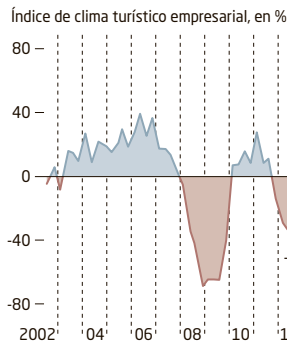
Victor Alvargonzález es director de inversiones de Tressis

■ Síntomas de mejoría para el turismo

■ PIB TURÍSTICO (ISTE) FRENTE AL PIB NACIONAL



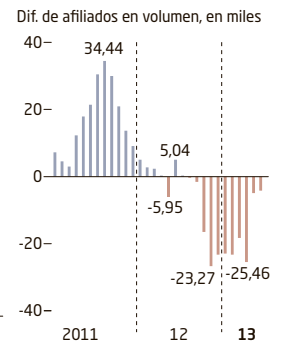
■ LA CONFIANZA DE LOS EMPRESARIOS



■ INGRESOS DEL TURISMO EXTRANJERO



■ CREACIÓN DE EMPLEO



I. Martín / EL MUNDO

Viene de página 28

Este lunes, *The Economist* afirmaba que «la corrupción es la cruz de Rajoy». Y a la pregunta de si lo hundirá contestaba: «La combinación de una mayoría absoluta parlamentaria, la inexplicable tolerancia hacia la corrupción entre los votantes españoles, los escándalos similares que golpean a la oposición socialista y el lentísimo sistema judicial indican que probablemente no».

En esa misma línea, el también influyente *Financial Times* hacía un extenso análisis ayer en el que tras recordar que «si es poco probable que una presión real para un cambio venga de las calles de España, es incluso menos probable que venga de dentro del PP», del que recor-

El análisis de la prensa extranjera está conteniendo la prima de riesgo

daba que buena parte de sus líderes está involucrado en el escándalo de Bárcenas. La conclusión del diario británico era idéntica a la de *The Economist*: «Rajoy sabe que al menos por el momento, la oposición está débil y dividida, su partido está fuerte y unido y el sistema judicial es lento y pesado».

Respaldo por esa relativa calma de los inversores, el ministro de Economía, Luis de Guindos, afirmó ayer desde Barcelona que los mercados están descontando que «la estabilidad política está absolutamente garantizada», informa Efe.

Una señal de ello es la fuerte demanda de letras del Tesoro (más de 12.000 millones de euros) que se registró por la mañana, cuando se colocaron 4.000 millones de euros en letras a tres y seis meses. Pero, eso sí pagando los tipos más altos de todo 2013.

No obstante, el hecho de que el Tesoro optara por acelerar el ritmo de sus emisiones pese a la subida de las rentabilidades, indica que entre los escenarios que maneja el organismo figura el de nuevos episodios de turbulencias financieras.

Las tensiones en Egipto y Turquía cierran la recesión para el turismo

La llegada de 726.000 visitantes extra permitirá al sector crecer hasta fin de año

PABLO R. SUANZES / Madrid
 Aunque por lo general la economía es un ejemplo de cooperación para el beneficio mutuo y no un juego de suma cero, la política hace a menudo que donde algunos pierden, otros ganen. Este verano, superado el miedo al mal tiempo, el sector turístico español es el claro ganador geopolítico del Mediterráneo. Las tensiones en Turquía y en Egipto de los últimos meses han repercutido y todavía lo harán más muy favorablemente sobre el número de turistas, pernoctaciones e ingresos del auténtico pulmón de la economía española.

Según las previsiones de la **Alianza para la Excelencia Turística (Exceltur)**, los problemas políticos en El Cairo y Estambul han asustado a los europeos, lo que provocará que España reciba 726.000 turistas extranjeros y obtenga hasta 626 millones de euros de ingresos más de lo previsto en los cálculos anteriores.

Gracias a ello, y tras cinco trimestres consecutivos de caídas, la actividad turística podría crecer en nuestro país un 0,2% entre julio y septiembre y hasta un 1,3% adicional en

los últimos tres meses del año, datos mucho mejores de lo estimado por el sector y el Gobierno.

«España, siendo más caro, es un destino a salvo de cualquier incertidumbre», afirmó ayer José Luis Zoreda, vicepresidente ejecutivo de **Exceltur**, durante la presentación de su último informe, una **Valoración turística empresarial del segundo trimestre de 2013 y perspectivas para el verano y el conjunto de 2013**.

Pese a que la demanda nacional sigue estancada, «la actividad turística en España repunta en el segundo trimestre gracias al flujo de extranjeros», explica el documento, según el cual «el PIB turístico atenua notablemente su descenso del segundo trimestre de 2013 a una tasa interanual del -0,1%, frente a caídas cercanas al 3,0% registradas durante el primer trimestre».

Todo ello genera que las previsiones de **Exceltur** para el conjunto del año hayan mejorado sensiblemente. Frente a la caída de un 1% del PIB turístico estimada antes, y «pese a no haber variado los condicionantes macroeconómicos», ahora se espera

una contracción del 0,4%, cuatro veces menos que la prevista para el conjunto de la economía.

De esa revisión, casi medio punto porcentual se debería a los turistas que llegarán a nuestro país huyendo de la inestabilidad, en especial a Canarias. «Las perspectivas apuntan crecimiento para los dos últimos trimestres, con lo cual habríamos

España ingresará 626 millones de euros más, según cálculos de Exceltur

salido de la recesión, aunque en el conjunto del año no estaríamos en positivo por el comportamiento del primer trimestre», indicó Zoreda, según Efe.

Los empresarios españoles son igualmente optimistas. Así, el 25,5% de espera mejorar y el 38,7% al menos mantener durante el verano las ventas de 2012.

Según los datos del lobby, Baleares lideró el comportamiento turístico del segundo trimestre con un aumento de los ingresos del 10,5%. Y el crecimiento fue generador en el resto de destinos de sol y playa, como Andalucía, Murcia y la Comunidad Valenciana.

Entre enero y diciembre del año pasado, 57,9 millones de personas visitaron nuestro país, un 3% más que en 2011. Según un reciente estudio en la revista *Panorama Social*, editada por Funcas, España «se sitúa en el tercer puesto en las preferencias de los viajeros internacionales» y hay «una elevada fidelidad de destino: el 83,5% de quienes nos visitaron en 2011 repetían, y hasta un 40% habían estado en el país 10 veces o más».

Pese a todo, la mejora no se traduce todavía en una creación de empleo. **Exceltur** advierte que los empresarios contemplan «horizontes de incertidumbre», pero que si se logra evitar la destrucción de empleo (ver gráfico), el sector estaría evolucionando «muy favorablemente».

OCDE: un 27,8% de paro a finales de 2014

París
 La tasa de paro en España, que en mayo estaba en el 26,9%, no ha tocado fondo, seguirá subiendo y alcanzará el 27,8% a finales de 2014, según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Este incremento convertirá la tasa española en la segunda más alta de los 34 países agrupa-

dos en esta área, por detrás de Grecia (28,2%). En sus previsiones de abril, la OCDE auguró una reducción del paro en 2014, pasando del 27% con el que cree que acabaría este año al 26,5% del próximo. Sin embargo, en su revisión de los pronósticos de julio, redujo las perspectivas de crecimiento de España del 0,7% a cero en 2014, lo que podría tener un importante

efecto sobre el empleo, que todavía no ha sido no cuantificado. No son los únicos pesimistas. La Comisión Europea, por ejemplo, calculó en mayo que la tasa de paro será del 27% este año y se reduciría testimonialmente al 26,4% en 2014. Como comparación, el Gobierno español calcula unas tasas de desempleo del 27,1% y 26,7%, respectivamente, pero con nive-

les todavía altísimos el resto de la legislatura. Según la OCDE, un día después de que su secretario general, Ángel Gurría, señalara que ve señales de optimismo en la economía de nuestro país, España y Grecia continuarán triplicando con creces el nivel medio del desempleo en los países de la organización, que pasará del 8% actual al 7,8% al terminar el año próximo. Am-

bos países mediterráneos son también los que más incremento de esa tasa han sufrido desde el inicio de la crisis en 2007, con más de 18 puntos porcentuales de subida en ambos casos; y más de cuatro millones de desempleados suplementarios en España. Eso sí, los expertos del organismo creen que la reforma laboral «ha reducido de forma significativa la rigidez de la legislación laboral, al alinearla al promedio de la OCDE».