

## **La banca sigue financiando el déficit del Estado: compra 3.700 millones de deuda**

Publicado el **08-01-2010** , por **D.Badía**

Los bancos y las cajas continúan siendo uno de los principales aliados del Estado para financiar el elevado déficit público. En noviembre, el saldo vivo de deuda pública en manos de las entidades españolas aumentó en 3.722 millones de euros, hasta un nuevo récord de 143.733 millones de euros, según los últimos datos publicados hoy por el Tesoro Público.

Las entidades han querido aprovecharse del actual entorno de bajos tipos de interés, así como de la flexibilidad que ofrece el Banco Central Europeo (BCE) para acceder a las subastas de liquidez.

El BCE otorga a la banca todo el dinero que necesita a un tipo de interés fijo del 1%. Sin embargo, la institución monetaria les pide a los bancos un activo como aval. Éstos utilizan la deuda pública, que rinde casi un 4% actualmente, y a cambio reciben dinero a un 1%, por lo que consiguen sacar un carry trade o margen sustancioso.

No obstante, el panorama va a cambiar en el corto plazo. El BCE ya celebró la última subasta de liquidez a un año en diciembre, por lo que las oportunidades de mejorar los márgenes por esta vía escasean. Por otro lado, también anunció la retirada de las subastas a seis meses a partir de finales del primer trimestre. Y está por ver si continuará con esa barra libre de liquidez que ofrece a la banca a partir de abril del año que viene.

Además, algunos expertos comienzan a descontar ya encarecimientos del precio del dinero para finales de año, lo que podría penalizar a la deuda pública que se mantiene en cartera.

Los inversores extranjeros (entidades financieras, empresas y fondos de inversión fundamentalmente) también han aumentado las adquisiciones de deuda española en noviembre. Cuentan con el 45,46% del saldo vivo de deuda pública total o 200.934 millones de euros.

Destaca el fuerte incremento de la presencia de inversores asiáticos, que se colocan como los segundos mayores compradores no residentes de deuda, sólo por detrás de los franceses.