

El coste de la deuda de EE.UU. supera el 5% tras la mala nota de Moody's

Wall Street vive una sesión volátil tras la calma por la pausa arancelaria con China



Operadores en la Bolsa de Nueva York

RICHARD DREW / AP-LAPRESSE

FRANCESC PEIRÓN
Nueva York. Corresponsal

La Administración Trump tiene una especial habilidad para mirar hacia el otro lado.

El secretario del Tesoro, Scott Bessent, calificó el domingo de "indicador obsoleto" que la agencia de calificación Moody's se sumara el pasado viernes a Fitch y S&P Global Ratings al quitar el máximo de la triple A a Estados Unidos por su rampante déficit. "¿A quién le importa?", planteó Bessent.

Los mercados financieros se expresaron de manera diferente y consideraron preocupante y muy actual esa decisión. El coste de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años subió ayer a su máximo nivel desde noviembre del

2023 y se situó brevemente por encima del 5%, en el 5,04%. Luego volvió a bajar, hasta el 4,95%.

La degradación de Moody's y un proyecto de ley fiscal que empeoraría la imagen del país, según los analistas, propiciaron que Wall Street abriera a la baja, con los inversores vendiendo acciones, bonos y dólares, mientras crecía la preocupación por la deuda. La combinación indica que el sentimiento se está deteriorando respecto a las perspectivas para la economía más grande del mundo.

Aunque el índice Dow Jones, que arrancó perdiendo más de 300 puntos tras varios días en positivo, el S&P y el Nasdaq salieron de territorio en rojo a lo largo de la jornada, eso no cambió la sensación de incertidumbre.

EE.UU. ha conseguido durante años gestionar un elevado déficit

gracias a su fortaleza económica y al papel estructural que el dólar y la deuda pública del país tienen en el sistema financiero global. Los analistas, sin embargo, cuestionan ahora ese estatus de valor seguro ante la política errática del presidente Trump.

La sombra de la guerra comercial, pese a la tregua establecida con China tras dejar en suspenso los gravámenes con otros países, sigue siendo amenazante, y de ahí la espera paciente de la Reserva Federal (Fed) antes de tomar medidas sobre recortes de los tipos de interés, como reclama el presidente Trump.

Moody's fue la última agencia internacional de calificación que rebajó la triple A en la capacidad crediticia de EE.UU. La agencia sustentó su decisión en más de una década de inacción por suce-

sivas administraciones y del Congreso para frenar la tendencia a grandes déficits fiscales. El actual sube a 36 billones de dólares. Bessent quitó importancia a esta preocupación y dijo que el Gobierno está dispuesto a rebajar el gasto y a impulsar el crecimiento económico.

Pero la decisión de Moody's significa que la deuda de Estados Unidos no es considerada oficialmente "impecable" por ninguna de las principales empresas que la califican.

Para esta última agencia en pronunciarse, el déficit puede incrementarse al 9% del producto

Moody's se convierte en la última gran agencia que quita a Estados Unidos la triple A crediticia

interior bruto en la próxima década, desde el 6,4% al que llegó el pasado año.

Estos niveles solo se habían alcanzado durante conflictos globales, como la Segunda Guerra Mundial, la crisis financiera del 2008 o el cierre decretado por la pandemia de la covid.

La degradación dictada por Moody's tenía todo el potencial para amenazar con interrumpir la calma relativa que lograron los mercados tras la negociación arancelaria entre China y EE.UU. de la que surgió esa pausa de tres meses.

"La combinación de un menor apetito por comprar activos estadounidenses y la rigidez del proceso fiscal de EE.UU. hacen que el mercado se muestre nervioso", sostuvo el economista George Savellos en una nota.●

Ryanair subirá el precio de los billetes de avión ante la mayor demanda

REDACCIÓN Barcelona

Ryanair confía en la fortaleza de la demanda para volar en Europa y pronostica que las tarifas repuntarán este año, lo que le permitirá recuperar gran parte de la caída de precios que ha mermado su beneficio en su último ejercicio fiscal. Este trimestre, el aumento de precios ronda el 15%. La aerolínea low cost operará este verano 2.600 rutas, de las que 160 serán nuevas.

El beneficio neto de Ryanair llegó a los 1.610 millones de euros en su último ejercicio fiscal (finalizado en marzo), un 16% menos en comparación con el resultado conseguido en el mismo periodo del año anterior, cuando reportó unas ganancias de 1.920 millones. El descenso se debe, según la compañía irlandesa, al descenso del 7% del precio de las tarifas, a pesar de haber experimentado un crecimiento del 9% del tráfico de pasajeros, hasta el récord de 200 millones.

Los ingresos totales aumentaron un 4% tras situarse en 13.950 millones, impulsados por un crecimiento del 10% en los ingresos auxiliares, que ascendieron a 4.720 millones. Por su parte, los costes operativos crecieron un 9%, hasta los 12.390 millones, aunque se mantuvieron estables por pasajero.

El consejero delegado del grupo, Michael O'Leary, atribuyó la caída del beneficio neto a la bajada de precios que aplica desde el pasado verano, y a la reducción de reservas en las agencias online con las que ha mantenido una relación conflictiva.●

Es una buena noticia que la economía española lleve creciendo por encima de la eurozona en el periodo pospandemia, desde el 2022. Así, si ponemos el foco en el año más reciente, frente a un crecimiento del PIB del 0,9% en el 2024 en la eurozona, en España ha sido del 3,2%. Y en el primer trimestre del 2025, aunque el crecimiento se ha ralentizado, sigue siendo vigoroso, del 2,8%. Es un crecimiento que se apoya en la demanda interna, con algo más de intensidad en el consumo que en la inversión, a lo que sin duda contribuye que haya financiación bancaria a un coste razonable como se muestra a continuación.

Utilizando los datos más recientes del crédito a nuevas operaciones, la tasa de crecimiento del acumulado en un año hasta marzo del 2025 es del 15,5%. Esa tasa anual de crecimiento supera incluso el 20% en el crédito destinado a la compra de vivienda (23%) y al consumo (21%) y es del 14,1% en el crédito a las empresas. Por tanto, el crédito crece a buen ritmo, con

TRIBUNA

Joaquín Maudos

Universidad de Valencia-Ivive-Cunef

Más crédito y más barato

73.000 millones de euros más concedidos en los últimos doce meses que en el mismo periodo del año anterior.

Pero no solo es que haya abundante financiación, sino que además es más barata en comparación con la media de la eurozona. Así, el dato más reciente de marzo del 2025 indica que si en España el tipo de interés de un préstamo para la compra de vivienda es del 2,8%, en los países de la eurozona es del 3,31%, siendo España el se-

gundo país con las hipotecas más baratas. También es más barato en España un préstamo al consumo (7,05% versus 7,52%) y también el que reciben las empresas (3,54% versus 3,8%). En este último caso, España disfruta del segundo coste más reducido, por lo que nuestras empresas se financian a un tipo inferior al que se financian las empresas alemanas (3,77%), francesas (3,83%) e italianas (3,92%), por poner algunos ejemplos.

Si ponemos el foco en las pymes e identificamos el préstamo de menos de un millón de euros con el destinado a este tipo de empresas, el crédito a nuevas operaciones ha aumentado un 12,4% en los últimos doce meses en relación al mismo periodo del año anterior. Y el tipo de interés en marzo del 2025 es del 3,57%, por debajo del 4,14% de media en la eurozona, y también por debajo del tipo que paga una pyme en Alemania (4,6%), Francia (3,89%) o Italia (4,48%).

Pero no solo el crédito crece con fuerza en pymes, sino que también lo hace en los préstamos de más de un millón de euros

(más propio de las grandes empresas), con un crecimiento del 16,3% y con un tipo de interés de nuevo inferior al que aplica la banca europea (3,51% versus 3,69%). Y apenas hay diferencia en España entre el tipo de interés que paga una pyme y una gran empresa.

Lo que estos datos muestran es que el

La banca española destaca por su mayor rentabilidad y eficiencia

crédito está siendo fundamental para financiar el crecimiento de la economía española. La banca española destaca ahora mismo en el contexto europeo por su mayor rentabilidad y eficiencia, que son condiciones necesarias para que puedan apoyar a empresas y familias con financiación a un precio competitivo.