



# Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1213 • 1 DE FEBRERO DE 2021

Estímulos monetarios | Inquietante futuro para Somalia

Agenda latina de Biden | Vacunas europeas

Ecuador y la órbita china

## BANCO CENTRAL EUROPEO

### Entre las burbujas y la ortodoxia

Los estímulos monetarios siguen calentando los mercados aunque las agencias de 'rating' alertan de un importante aumento en el número de quiebras. La búsqueda de rentabilidad exige asumir un riesgo elevado en medio de una profunda crisis.

Lo normal en una situación alarmante es que el aumento del riesgo en las inversiones eleve las rentabilidades exigidas por los inversores a cambio de asumir dicho riesgo. Sin embargo, en esta ocasión los tipos de interés están en mínimos históricos, a pesar de que la caída del PIB provocada por la pandemia ha sido la más profunda nunca vista en tiempos de paz. Esta situación es consecuencia de los estímulos puestos en marcha por los bancos centrales en la última década para combatir las crisis. Una estrategia que ha sido muy efectiva para reducir las primas de riesgo de los países, evitando cualquier problema para financiar los enormes déficits acumulados.

El efecto se aprecia en las curvas de rentabilidades de España (el tipo de interés al que cotizan los bonos en los diferentes tramos). La curva de España está hoy muy

por debajo del nivel de hace una década, pero también está por debajo de la curva alemana de hace 10 años. En la actualidad, la rentabilidad que paga cualquier bono español con un vencimiento inferior a 10 años es negativo, o lo que es lo mismo, hay que pagar por tenerlo.

Las primas de riesgo se han reducido en todos los segmentos, no solo en el del soberano. Esto significa que los tipos de interés a los que se financian las empresas también se encuentran en mínimos. De nuevo esta política monetaria ha conseguido minimizar los costes de la deuda y así permitir la supervivencia de muchas empresas. Su acción ha sido tan potente que ha terminado por cercenar toda asignación de precios en el mercado.

El problema es que estos estímulos han provocado la desaparición de las fuerzas de mercado que determinan los precios de



TECNICAS REUNIDAS

España • Argentina • Abu Dhabi • U.K. • Egipto • Portugal • Kuwait • R. Dominicana • Francia • Bélgica • Grecia • Turquía • Arabia Saudí • Emiratos Árabes • Omán • Malasia • Rusia • China • Australia • Argelia • Canadá • EEUU • Perú • Bolivia • Chile • México