



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1270 • 4 DE ABRIL DE 2022

Inflación al alza y persistente | Inmigración y asilo

Sáhara Occidental | Gigantes tecnológicos

El mercurio y el oro en América Latina

MERCADOS

¿Aguantará la presión el BCE?

La subida de la inflación multiplica la presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) para aumentar los tipos de interés oficiales. Para Europa, este endurecimiento de la política monetaria será una pésima noticia, ya que conlleva un encarecimiento de las emisiones de deuda, aunque es pronto para pensar que esta crisis energética vaya a provocar una recesión en el continente.

La rentabilidad exigida por los inversores a los bonos europeos lleva varias semanas en “modo rally”, marcando máximos no vistos en ocho años. Se trata de un movimiento muy relevante por las implicaciones que tiene para la recuperación económica y también en términos de política monetaria. A medida que avanza la inflación, el BCE tiene menos capacidad para “soplar y sorber al mismo tiempo”.

Aquí algunos datos relevantes. En España, la rentabilidad del bono a 10 años del Tesoro ha escalado en casi 100 puntos básicos desde que comenzó 2022. Los inversores exigen un interés superior al 1,5% a esta deuda, el nivel más alto desde 2018. Portugal e Italia están en una situación similar, con un incremento de los intereses próximo a los 100 puntos básicos en apenas un trimestre y una rentabilidad del 1,5% y del 2,2% respectivamente.

En el pasado, las presiones financieras sobre los países del sur de Europa fueron consecuencia de las dudas sobre su capacidad de pago. Todos ellos saldrán de la pandemia y la crisis energética con, al menos, 25 puntos más de endeudamiento sobre el PIB, lo que justificaría el aumento de la tensión de los mercados. Lo que no es tan común es que se produzca, en paralelo, incertidumbre sobre la deuda de los países del centro de Europa. En este caso ya no es un *shock* asimétrico como otros anteriores que afectaban a los países periféricos y el dinero se protegía en Alemania y sus vecinos nórdicos.

La rentabilidad exigida al bono alemán ha aumentado más de 80 puntos básicos desde principios de año y cotiza con un interés próximo ya al 0,7%. Se trata, por tanto, del mayor nivel registrado desde mayo de 2018, hace casi cuatro años.

Santander Impulsa Empresa

El lugar para **empresas y autónomos** con contenidos exclusivos.

Accede ahora en impulsa-empresa.es



 **Santander**

Por ti, los primeros.