**Ejercicio propuesto Macroeconomía:**

*David Martínez Díaz GII-ADE*

***¿Por qué muchos países muy endeudados, como España, pueden conseguir financiación en los mercados internacionales, con la emisión y colocación de deuda pública a corto plazo, a tipos de interés negativos?***

Esta situación de intereses negativos se debe principalmente por la abundancia de liquidez en los bancos y de inversores debido a la política del BCE, además de no haber otras opciones viables debido a la carencia de inversiones rentables entre otros.

Donde últimamente, se ha estado haciendo famoso el tipo de interés negativo, ya que el 25% de los bonos se están negociando con estos. Por ejemplo, en la UE tenemos países como Suiza, Alemania o Suecia, que en el caso de Alemania ha estado reduciendo poco a poco su interés pasando de un 3% a un 0,9% de su PIB.

Estos es posible principalmente por la capacidad de endeudamiento de un país, que depende directamente de la confianza de los mercados (públicos, institucionales y privados) en la capacidad por parte del país de hacer frente a sus obligaciones en cada vencimiento de pago.

La confianza en un Estado puede derivarse directamente con sus capacidades mostradas a lo largo de su historia o bien por estar enmarcado en un contexto u organizaciones supranacionales que puedan influir en los mercados de una manera cierta.

Se pueden poner dos ejemplos de los casos anteriores.

* En el primer grupo estaría Japón, que es el país con mayor deuda pública per capita del mundo y el segundo después de Estados Unidos en términos absolutos no tiene problema de acceder a créditos. Pero en el caso de los asiáticos, esa deuda pública está en manos de los propios japoneses en un 90%. Además, Japón es uno de los Estados con más posiciones financieras en el Fondo Monetario Internacional así como en otros muchos países y empresas exteriores. El balance es de absoluta solvencia y credibilidad ante los mercados.
* En el segundo caso se encontraría por ejemplo España. Tiene una deuda publica entorno al 100% de su PIB y su nivel de deuda per cápita no es excesivamente elevado. Pero es que, además, España se encuentra bajo la “protección” de la Unión Europea y de sus instrumentos financieros, como es el Banco Central Europeo. Al margen de las compras masivas de deuda pública de sus socios, también ha optado por establecer una política de bajos intereses e incluso negativos. De esta manera, los prestamistas buscan otras soluciones de inversión, normalmente países solventes antes de inversiones privadas con mayor riesgo o volatilidad.

Para conocer la solvencia de cada país, o por el contrario, el riesgo de este, se conocen como las calificaciones de deuda de cada país. Las más conocidas son Moody’s, Standars ¬ Poor’s y Fitch, donde para calcular la solvencia utilizan modelos complejos dinámicos en las que algunas de las variables son la deuda acumulada, la velocidad en devolverla, posibles demoras a la hora de devolver... que les sirven para valorar la capacidad financiera del país.

Donde la forma de generar financiación, es a través de los bonos del Estado, donde hay inversores que compran deuda con rentabilidad negativa esperando que esa rentabilidad baje aún más y, por lo tanto, el precio de los bonos suba, basándose en la especulación, ya que básicamente juegan con el papel, de poder mantener su dinero, con una fiabilidad del 100%, aunque pasen “x” años aun así les saldría rentables porque puede que en otras acciones o inversiones tuvieran el riesgo de perderlo todo, se aseguran de mantener gran parte de dinero ya que estos países o Estados son solventes.