

Aprovechar los tipos de interés bajos

Existe hoy un escenario de financiación interesante para empresas, administraciones y familias. Intentar salir de una crisis de deuda endeudándose más puede dar lugar a un final dramático

Luis García Langa

Con los actuales tipos de interés se abre un escenario de financiación interesante, tanto para las empresas como para las administraciones públicas e incluso para las familias.

El Tesoro español quiere aprovechar esta oportunidad y ha lanzado una emisión de deuda con vencimiento 50 años, de tal manera que durante este periodo estará pagando unos intereses ridículos. No se trata de algo muy extraordinario, puesto que antes ya lo habían hecho otros países como Italia, e incluso Bélgica e Irlanda han emitido a 100 años.

Las empresas privadas también están intentando optimizar estos momentos, emitiendo mucha deuda. Llama la atención que solo el martes entre once empresas emitieran más de 11.000 millones de euros de deuda con vencimientos que van desde 2019 a 2036, siendo el tipo de interés más bajo el 0,29% hasta 2024 del Deutsche Hypothekenbank y el más alto el de CNH Industrial que pagará un 3% hasta 2023; muy alejado del siguiente (el 1,74% de ENI hasta 2028).

Las familias también tienen oportunidades, como vemos en las ofertas de préstamos hipoteca-

rios de las entidades financieras. Eso sí, afortunadamente, la concesión está siendo más razonable que en la burbuja inmobiliaria, al menos de momento.

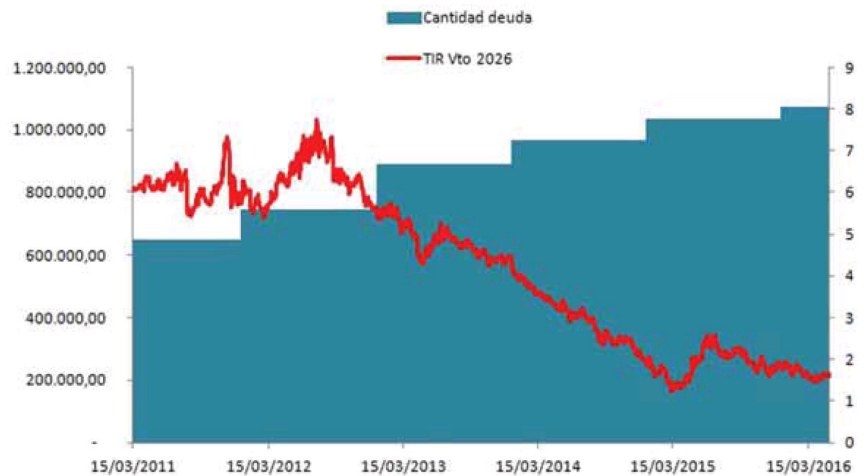
Todo esto tiene dos vertientes negativas: la primera es la otra parte de la operativa, es decir el acreedor o inversor que se tiene que conformar con tipos bajos o bien arriesgar más de lo que le gustaría viendo que hasta las inversiones de renta fija tienen un riesgo alto por los actuales precios (y no únicamente los que ya anuncian rentabilidades negativas).

La segunda, y de la que hemos advertido aquí en numerosas ocasiones, es el elevado nivel de endeudamiento: el intentar salir de una crisis de deuda endeudándonos más puede dar lugar a un final dramático. Es una opción que debe analizarse.

El apalancamiento no es malo como norma y puede permitir incrementar beneficios, pero hay un punto de inflexión en el que se vuelve en contra si no se ha controlado la situación, algo que está pasando en numerosos casos.

De hecho, en la Comisión Europea se está debatiendo ya la posibilidad de imponer sanciones a España por sus elevados y peligrosos niveles de déficit.

Evolución de la rentabilidad de deuda vencimiento 2026; y del volumen de deuda pública (2011-2016)



AÑOS

9

Deuda pública alemana

Esta semana las rentabilidades negativas de deuda pública alemana han llegado a alcanzar vencimientos de 9 años.

DEUDA

-0,26%

España

España colocó el pasado martes deuda a seis meses a las tasas más negativas de su historia, exactamente a un -0,26%.

HIPOTECA

2,25%

La más barata

La hipoteca más barata a tipo fijo del mercado, según el portal iAhorro.com, exige intereses del 2,25% durante 20 años.