



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

INFORME MENSUAL SOBRE EL PROGRAMA DE ADQUISICIONES DE BONOS GARANTIZADOS (COVERED BONDS)* DEL EUROSISTEMA

ABRIL 2010

En el período comprendido entre el 1 y el 30 de abril de 2010, el Eurosistema adquirió bonos garantizados admisibles por un importe nominal total de 5.218 millones de euros en el contexto de su programa de adquisiciones de bonos garantizados¹. De este importe total, 1.535 millones de euros correspondieron a compras realizadas en el mercado primario, mientras que los restantes 3.683 millones de euros fueron adquisiciones en el mercado secundario². El 30 de abril de 2010, el importe nominal total de todos los bonos garantizados adquiridos por el Eurosistema desde que se inició el programa se situaba en 50.116 millones de euros³.

La actividad en el mercado de bonos garantizados mantuvo su intensidad tras las vacaciones de Semana Santa, aunque se vio afectada por un nuevo aumento de los diferenciales entre los rendimientos de la deuda pública de la zona del euro.

Después del primer trimestre más fuerte registrado hasta la fecha en términos de emisión de bonos garantizados, la actividad en el mercado primario fue intensa cuando se reanudó tras las vacaciones de Semana Santa, con emisiones en Alemania, Francia, España e Italia, que incluyeron dos nuevas emisiones y algunas reaperturas de emisiones ya existentes. En total, el volumen de nuevas emisiones de bonos garantizados admisibles en el contexto del programa de adquisiciones ascendió a unos 11 mm de euros en abril. No obstante, la actividad en el mercado primario se redujo en la segunda mitad del mes, ya que la preocupación por el riesgo de crédito soberano siguió afectando a los mercados de bonos garantizados.

De nuevo, la evolución de la actividad en el mercado de deuda pública de la zona del euro también influyó de manera significativa en el mercado secundario de bonos garantizados, lo que se tradujo en un aumento de la aversión al riesgo hacia aque-

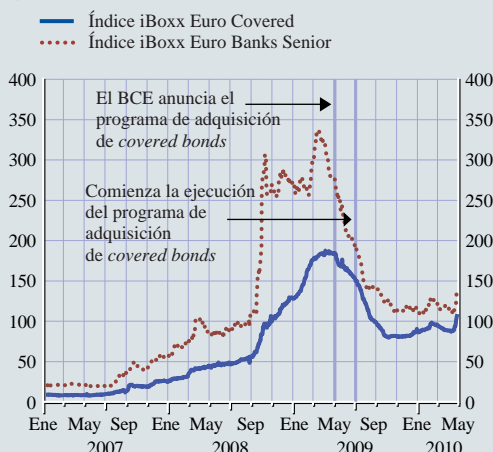
llos mercados de bonos garantizados que resultaron más afectados por la incertidumbre existente en torno al riesgo de crédito soberano. No obstante, las nuevas emisiones de bonos garantizados realizadas en abril mostraron, en general, una evolución favorable en el mercado secundario, y, al final del mes, sus diferenciales se negociaron al mismo ni-

(*) Instrumentos de renta fija tipo *Pfandbrief* es la denominación que reciben estos bonos en la publicación titulada «La Aplicación de la Política Monetaria en la Zona del Euro: Documentación General sobre los Instrumentos y Procedimientos de la Política Monetaria del Eurosistema», BCE, noviembre 2008.

- 1 Decisión del Banco Central Europeo, de 2 de julio de 2009, sobre la ejecución del programa de adquisiciones de instrumentos de renta fija tipo *Pfandbrief* (bonos garantizados) (BCE/2009/16), http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/1_17520090704en00180019.pdf.
- 2 Estas cifras incluyen operaciones realizadas pero no liquidadas durante el período comprendido entre el 1 y el 30 de abril de 2010. El volumen total de las adquisiciones liquidadas el 30 de abril o con anterioridad a esa fecha proporcionó liquidez por importe de 5.962 millones de euros al mercado monetario, según el análisis de liquidez del BCE.
- 3 Durante los dos últimos meses, el Eurosistema ha prestado también algunos de los bonos garantizados que mantiene en la cartera adquirida en el contexto del programa de adquisiciones, satisfaciendo la demanda de las entidades de contrapartida del Eurosistema.

Índices iBoxx: diferenciales frente a swaps

(puntos básicos)



Fuente: Markit.

vel que los diferenciales a la emisión o ligeramente por debajo de ellos.

En conjunto, los diferenciales de los bonos garantizados y de los bonos bancarios *senior* no garantizados de la zona del euro frente a los tipos *swap* aumentaron, especialmente durante la segunda mitad de abril, en comparación con los observados a finales de marzo (véase gráfico).

GLOSARIO DE TÉRMINOS Y EXPRESIONES TÉCNICAS

Bono bancario *senior* no garantizado: bono emitido por una entidad de crédito que no está garantizado por un conjunto de activos, pero que conlleva derechos de prelación sobre los activos y los ingresos del emisor frente a los bonos *junior* emitidos por la misma entidad.

Bono garantizado admisible: bono garantizado que cumple los criterios establecidos en la Decisión del Banco Central Europeo, de 2 de julio de 2009, sobre la ejecución del programa de adquisiciones de instrumentos de renta fija tipo *Pfandbrief* (bonos garantizados) (BCE/2009/16).

Conjunto de activos de garantía: conjunto de activos de garantía respecto del que el inversor en un bono garantizado tiene derechos de prelación en caso de impago del emisor del bono.

Diferencial entre precios de compra y venta: diferencia entre el precio o rendimiento al que un creador de mercado está dispuesto a comprar o vender un activo determinado.

Diferencial de bonos garantizados: diferenciales entre el rendimiento de un bono garantizado y el tipo correspondiente al *swap* de tipos de interés en euros con fecha de vencimiento similar.

iBoxx: índices utilizados habitualmente que reflejan las variaciones de los diferenciales en varios mercados de renta fija con respecto a los tipos *swap*. La compilación la realiza una filial de Markit, empresa de servicios de información financiera. El índice iBoxx Euro Covered es un indicador de la

diferencia entre el rendimiento de una cesta de bonos garantizados denominados en euros y los tipos *swap* con vencimiento similar, mientras que el índice iBoxx Euro Bank *Senior* es un indicador de la diferencia entre el rendimiento de una cesta de bonos bancarios *senior* no garantizados y los tipos *swap* con vencimiento similar. El índice iBoxx Euro Other Sub-Sovereigns Guaranteed Financials es un indicador de la diferencia entre el rendimiento de una cesta de bonos bancarios con aval público denominados en euros y los tipos *swap* con vencimiento similar.

Primer bono garantizado: primer bono garantizado emitido por una institución.

Swap de tipos de interés: contrato entre dos partes para intercambiar un flujo de pagos de intereses por otro durante un período de tiempo determinado. Los *swaps* de tipos de interés más negociados y más líquidos son contratos con arreglo a los cuales las partes intercambian pagos a tipo de interés fijo por pagos a tipo variable basados en el LIBOR o en el EURIBOR, el tipo de interés al que una entidad de crédito importante está dispuesta a prestar fondos a corto plazo a otra entidad similar.

Tap: reapertura de un bono existente que permite incrementar el volumen de emisión y, por tanto, mejora potencialmente la liquidez de ese bono en el mercado secundario.

© Banco Central Europeo, 2010

© De la traducción: Banco de España, Madrid, 2010

Dirección:
Kaiserstrasse 29,
60311 Frankfurt am Main,
Alemania

Apartado de Correos:
Postfach 16 03 19,
60066 Frankfurt am Main,
Alemania

Teléfono: +49 69 1344 0;
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>;
Fax: +49 69 1344 6000

Todos los derechos reservados. Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.