



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 26 de abril 2010

La negociación en el mercado secundario de deuda del Estado desciende un 7% en 2009

La negociación en el mercado secundario de deuda del Estado volvió a experimentar una caída en 2009: un 7,2%, tras el descenso del 12 % registrado en 2008, según los datos de la Memoria de Deuda Pública que hoy publica el Banco de España. Mientras que en 2008 los importes negociados alcanzaron los 20 billones de euros, en el pasado año descendieron hasta los 18,6 billones. Esta contracción se produjo como consecuencia de la menor contratación realizada por terceros (11,1 billones de euros, con una caída del 13,9%). Por el contrario, la negociación entre titulares experimentó una recuperación, situándose en 7,4 billones de euros, es decir, un 5,2% más que en 2008.

Aunque el mercado de deuda pública sigue concentrado en la negociación de bonos y obligaciones no segregados, este segmento perdió importancia relativa por segundo año consecutivo, pues pasó de representar el 86,2% de la negociación total en 2008 a suponer un 80,8% en 2009. Por el contrario, el peso de la contratación en letras del Tesoro ha aumentado desde el 11,1% hasta el 16,7%, mientras que la participación de los instrumentos segregados se mantuvo relativamente estable, en el entorno del 2,5%.

Las operaciones simultáneas, en el tramo de negociación entre titulares, y las operaciones *repo*, en la contratación con terceros, volvieron a dominar en cada uno de dichos tramos. Para el conjunto del mercado, las operaciones *repo* representaron un 46,6% del mercado, frente a un 39,3% de las simultáneas. Respecto al año anterior, la importancia relativa de las operaciones *repo* disminuyó en 4 puntos porcentuales, mientras que las simultáneas aumentaron su cuota en 2,2 puntos porcentuales. Por su parte, el segmento de contado ganó algo más de dos puntos porcentuales, situándose en un 13,3% del mercado en 2009. Finalmente, las operaciones a plazo siguen teniendo muy poca importancia cuantitativa.

Aumento significativo de la emisión neta de deuda anotada en 2009

En lo que se refiere al mercado primario, en 2009 se acrecentó la tendencia al alza, que se había registrado el año anterior, de modo que la emisión neta ha alcanzado 116.881 millones de euros, frente a los 51.751 millones de euros de 2008. Esta situación se ha producido como consecuencia del fuerte crecimiento de la necesidad de endeudamiento del Estado, fruto de las medidas de estímulo económico y financiero puestas en marcha por el Gobierno, para hacer frente a los efectos de la crisis. Por ello, el saldo de deuda anotada del Estado aumentó en un 33,9%, situándose en 461.996 millones de euros.

Durante el año 2009, la emisión neta de deuda del Estado se distribuyó de forma bastante equilibrada entre los distintos instrumentos. Así la captación neta de fondos mediante letras del Tesoro ascendió a 33.334 millones de euros, mientras que los importes captados mediante bonos y obligaciones del Estado fueron de 40.265 millones de euros y de 43.282 millones de euros, respectivamente. Esta distribución ha favorecido que la vida media del saldo de deuda del Estado se mantuviera prácticamente invariable, cifrándose en 6,2 años al concluir 2009, frente a los 6,3 años de 2008.

La actividad del Tesoro en el mercado primario registró una sustancial expansión en el nivel de colocaciones brutas (+98%), en relación con el correspondiente a 2008. Así, el importe nominal de deuda anotada emitida en 2009 ascendió a 222.774 millones de euros, sensiblemente superior tanto a los 112.610 millones de euros del año anterior como al previsto inicialmente en la estrategia de emisión para el conjunto del año. Ello fue debido tanto al mayor volumen de amortizaciones como a la mayor necesidad de captar fondos en términos netos. Las líneas que registraron el mayor recurso bruto fueron las letras a un año y las obligaciones a diez años. Igualmente, destacó la emisión de bonos a tres años que, en ausencia de amortizaciones, se convirtió en la línea individual que registró la mayor captación neta de fondos.

Respecto a la política de emisión del Tesoro, cabe destacar que el programa de financiación se ha ejecutado mediante un total de 73 subastas —30 más que el año anterior— y sus correspondientes segundas vueltas, así como mediante la colocación por sindicación de cuatro referencias: un nuevo bono a tres años, dos nuevas obligaciones a diez años y una obligación a treinta años. También se debe reseñar la emisión en divisas (en concreto, por un importe de 3.500 millones de dólares), que continúa el recurso de emisión retomado en el ejercicio precedente.

En general, los tipos de interés a largo plazo de los países del área del euro siguieron una evolución similar entre ellos a lo largo de 2009, produciéndose un repunte de rentabilidades hasta mediados de año, para descender durante el segundo semestre y finalizar el año ligeramente por debajo de los niveles de diciembre de 2008. La deuda española mostró un comportamiento positivo, que se reflejó en el hecho de que su rentabilidad, medida por la de las obligaciones del Estado a diez años, se mantuvo en promedio 5 puntos básicos por encima de la registrada para el conjunto del área del euro.

En cuanto al diferencial entre la rentabilidad de la referencia española a diez años y el correspondiente bono alemán, tras el incremento experimentado el año anterior, hay que resaltar que fue recortándose progresivamente en 2009, hasta alcanzar un mínimo de 48 puntos básicos a finales del mes de agosto, cerrando el año con un valor de 67 puntos básicos, frente a los 81 puntos básicos en el promedio del mes de diciembre de 2008.

Los inversores no residentes mantuvieron su liderazgo por tenencias en deuda del Estado

En 2009, la variación más significativa en las tenencias de bonos y obligaciones fue el aumento de 48.200 millones de euros por parte del sistema crediticio, con lo que su participación en el saldo vivo de dichos instrumentos se incrementó en 11,3 puntos porcentuales, hasta el 20,3%. Las carteras de los inversores no residentes también registraron un aumento considerable, cifrado en 33.400 millones de euros, pese a lo cual se redujo su participación relativa un 1,7 puntos porcentuales hasta el 46,1%, porcentaje que les permite seguir siendo el primer grupo inversor. En sentido contrario, cabe destacar la disminución en 5.800 millones de euros de las carteras de los inversores institucionales (fondos de inversión, fondos de pensiones, empresas de seguros...) que, tras perder 7,5 puntos porcentuales de cuota en 2008, volvieron a reducir su participación relativa, en 6 puntos porcentuales, pasando de la segunda posición en importancia, que tradicionalmente había ostentado, a la cuarta plaza, con un 13,6% del saldo. Finalmente, cabe reseñar el incremento en las tenencias de las Administraciones Públicas en 13.200 millones de euros, aumentando su cuota en 0,4 puntos porcentuales hasta el 14,8%.

En cuanto a las letras del Tesoro, las variaciones más significativas correspondieron a los inversores no residentes, cuyas tenencias aumentaron en 30.700 millones de euros, ganando 28 puntos porcentuales de cuota, para colocarse, con un 48,7% del saldo, como el grupo inversor más importante, también en el segmento de corto plazo. Por su parte, destaca igualmente el aumento de las tenencias de letras del sistema crediticio en 6.900 millones de euros, por lo que su cuota se incrementó en 2,3 puntos porcentuales hasta el 17,1%. En sentido contrario destacan las reducciones observadas en las carteras de otras instituciones financieras y de las familias, por importes de 1.900 millones y 3.600 millones de euros, respectivamente.

La emisión neta de deuda de otros emisores en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones se cifró en 6.250 millones de euros. Una tercera parte de esta emisión correspondió a las Comunidades Autónomas, y el resto, a otras entidades, principalmente al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) y al Ayuntamiento de Madrid. La negociación en el mercado secundario de deuda de otros emisores registró un ligero descenso,

cifrado en el 0,6%, situándose en 39.100 millones de euros. Esta estabilidad se ha logrado gracias a un incremento muy significativo en la contratación entre titulares, que compensó la reducción que se registró en el segmento de negociación con terceros. Por grupos de agentes, los inversores no residentes continuaron concentrando más de dos tercios del saldo, pese a reducir su cuota 8 puntos porcentuales hasta el 67,8%.

El texto completo de la Memoria se puede consultar en la página del Banco de España en Internet:
http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/Publicaciones_an/Mercado_de_Deuda/anoactual/

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.