



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 25 de mayo de 2011

LA NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO SECUNDARIO DE DEUDA DEL ESTADO SE ESTABILIZA EN TORNO A 18,6 BILLONES DE EUROS EN 2010

La negociación en el mercado secundario de deuda del Estado apenas registró un descenso del 0,1% en 2010, tras la reducción del 7 % registrada en 2009, según los datos de la Memoria de Deuda Pública que hoy publica el Banco de España. Este resultado fue fruto de una evolución dispar por segundo año consecutivo en sus dos ámbitos de negociación. Así mientras que la contratación con terceros cayó en un 9,2%, para situarse en 10,1 billones de euros, la negociación entre titulares creció un 13,7%, al cifrarse en 8,4 billones de euros,

Aunque el mercado de deuda pública sigue concentrado en la negociación de bonos y obligaciones no segregados, cuya importancia relativa se mantuvo en 80,7%, el peso de la contratación en letras del Tesoro aumentó por segundo año consecutivo, en este caso desde el 16,7% de 2009 hasta el 17,9% de 2010, en detrimento de la participación de los instrumentos segregados, cuyo peso descendió 1,1 puntos porcentuales hasta el 1,4%.

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. Sin embargo, para el conjunto del mercado, se produjeron dos hechos significativos. Por un lado, las operaciones simultáneas sobrepasaron en importancia relativa a las operaciones *repo*, al representar un 43,1% del mercado, ganando casi 4 puntos porcentuales. Las operaciones *repo*, por el contrario, experimentaron una notable caída de más de 15 puntos porcentuales hasta el 31,1%. El segundo hecho destacable es el fuerte incremento de las operaciones de contado, cuyo peso alcanzó un 25% del total de mercado, duplicando prácticamente la importancia relativa con que contaba en 2009. Finalmente, las operaciones a plazo siguen teniendo muy poca importancia cuantitativa.

Reducción significativa de la emisión neta de deuda anotada en 2010

En lo que se refiere al mercado primario, en 2010 se produjo un cambio de tendencia respecto a los dos años precedentes, de modo que la emisión neta se redujo un 45%, al cifrarse en 64.147 millones de euros, frente a los 116.881 millones de euros de 2009. Esta situación se ha producido como consecuencia del descenso de la necesidad de endeudamiento del Estado, fruto de las medidas de consolidación fiscal puestas en marcha por el Gobierno. Destaca, igualmente, que, a diferencia de lo sucedido el año anterior, la cifra de emisión neta de cierre del ejercicio fue en torno a un 18% menor al volumen previsto a comienzos de año. Como consecuencia de todo lo anterior, el saldo de deuda anotada del Estado aumentó en un 13,9%, situándose en 526.144 millones de euros.

Durante el año 2010, la emisión neta de deuda del Estado se concentró en la captación de fondos mediante bonos y obligaciones del Estado, por importes de 26.737 millones de euros y de 33.831 millones de euros, respectivamente. La emisión neta de letras del Tesoro se cifró en solamente 3.579 millones de euros. Esta distribución ha favorecido que la vida media del saldo de deuda del Estado se alargara muy ligeramente hasta 6,3 años al concluir 2010, frente a los 6,2 años de 2009.

La actividad del Tesoro en el mercado primario registró una reducción del 7% en el volumen de colocaciones brutas, que ascendió en 2010 a 207.959 millones de euros, frente a los 222.774 millones de euros del año anterior. Ello fue debido a la menor necesidad de captar fondos en términos netos, ya que el volumen de amortizaciones fue un 36% superior al de 2009. Las líneas que registraron el mayor recurso bruto fueron, una vez más, las letras a un año y las obligaciones a diez años. En cuanto a las líneas con mayor emisión neta destacaron los bonos a tres años y las letras a dieciocho meses, ya que al no afrontar amortizaciones, el volumen colocado en términos brutos coincidió con el incremento en el saldo vivo de ambos instrumentos.

Respecto a la política de emisión del Tesoro, cabe destacar que el programa de financiación se ha ejecutado mediante un total de 76 subastas y sus correspondientes segundas vueltas, así como mediante la colocación por sindicación de cuatro referencias. También cabe destacar el elevado ratio de cobertura de las subastas, que en términos agregados situó, en promedio, el volumen de peticiones 2,9 veces el de adjudicación, frente a 2,2 veces en 2009.

Influido por la crisis de la deuda soberana en Europa, el coste medio de la financiación captada aumentó en 37 puntos básicos sobre el registrado en 2009. En cuanto al diferencial entre la rentabilidad de la referencia española a diez años y el correspondiente bono alemán, tras el ligero recorte experimentado el año anterior, fue ampliándose progresivamente en 2010, hasta cerrar el año con un valor de 247 puntos básicos, frente a los 67 puntos básicos en el promedio del mes de diciembre de 2009.

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

En 2010, la variación más significativa en las tenencias de letras, bonos y obligaciones (incluyendo los principales y cupones segregados) fue el aumento de 70.200 millones de euros por parte de los inversores no residentes, que se afianzaron como primer grupo inversor con el 53,4% de las tenencias, un incremento de 6,9 puntos porcentuales respecto a 2009. Ese destacado liderazgo se mantiene tanto en letras como en bonos y obligaciones, con tenencias superiores a la mitad del saldo total en ambos instrumentos. Las carteras de los inversores institucionales (fondos de inversión, fondos de pensiones, empresas de seguros...) también registraron un aumento considerable, cifrado en 18.400 millones de euros, por lo que se situaron como el segundo grupo inversor con un 17,2% de las tenencias, 1,4 puntos porcentuales más que en 2009. En sentido contrario, cabe destacar la disminución en 24.200 millones de euros de las carteras del sistema crediticio que, tras perder 6,9 puntos porcentuales, se sitúa en tercera posición con un 12,3% del saldo vivo. Finalmente, cabe reseñar el incremento en las tenencias de las Administraciones Públicas en 6.700 millones de euros, pese a lo cual disminuyó su cuota en 0,4 puntos porcentuales hasta el 11,9%; y las variaciones más moderadas en las carteras de empresas no financieras y familias, cuya participación conjunta disminuyó del 6,2% de 2009 al 5,2% de 2010.

La emisión neta de deuda de otros emisores en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones se cifró en 5.118 millones de euros. A esta emisión positiva contribuyeron las Comunidades Autónomas, ya que el resto de entidades que emiten en este Mercado registraron una leve amortización neta. La negociación en el mercado secundario de deuda de otros emisores cayó un 18,4%, por lo que se cifró en 31.903 millones de euros. Este resultado se produjo como consecuencia de la reducción de un 25% en la contratación con terceros, ya que en el ámbito más minoritario de titulares, la negociación aumentó un 75%. Por grupos de agentes, los inversores no residentes continuaron concentrando más de la mitad del saldo, pese a reducir su cuota 11,6 puntos porcentuales hasta el 56,2%.

El texto completo de la Memoria se puede consultar en la página del Banco de España en Internet: www.bde.es

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.