



NOTA DE PRENSA

Madrid, 25 de mayo de 2015

El coste de financiación del Tesoro siguió cayendo en 2014

La ejecución del programa de **financiación del Estado** durante 2014 se desarrolló de forma satisfactoria, alcanzándose una sustancial mejora en las condiciones de financiación. Así, el coste medio de los fondos tomados durante 2014 se redujo en aproximadamente 100 puntos básicos (pb), hasta el 1,46 %, de forma que el coste medio de la cartera de deuda del Estado en circulación había descendido al cierre del año casi 25 pb, hasta el 3,49 %. Cabe destacar, igualmente, que el diferencial a diez años respecto a Alemania disminuyó en 114 pb, situándose en diciembre en un valor promedio de 120 pb.

La emisión bruta fue muy similar a la que se había registrado en 2013, con un total de 239.535,4 millones de euros, mientras que la emisión neta (57.569,4 millones de euros) fue sensiblemente inferior a la de 2013, pues se redujo en un 18,1 %. La emisión neta negativa de letras ha hecho que la actividad se concentrara en bonos y obligaciones, destacando la obligación a diez años, que permitió captar aproximadamente el 95 % de la financiación neta. Como resultado del programa de emisión, la vida media de la cartera al finalizar 2014 se situaba en 6,17 años, superior en más de 3 meses a la de 2013.

En el ámbito del mercado primario, hay que reseñar que en 2014 el Tesoro amplió el conjunto de instrumentos de financiación con la incorporación de deuda a cinco y a diez años indexados a la inflación y de obligaciones a 50 años.

Durante 2014, las principales agencias de calificación crediticia subieron ligeramente la calificación de la deuda soberana española: Moody's a Baa2 (el 21 de febrero, desde Baa3), Fitch Ratings a BBB+ (el 25 de abril, desde BBB) y Standard & Poor's a BBB (el 23 de mayo, desde BBB-).

La negociación en el mercado secundario aumenta, especialmente en el ámbito de terceros

La negociación en el **mercado secundario** de deuda del Estado, que alcanzó 17,2 billones, creció en 2014 un 14,3 % en relación con la registrada en 2013. Este crecimiento se debió fundamentalmente al aumento del 27,8 % en la contratación en el tramo de terceros, ya que la realizada entre titulares solamente aumentó un 2,3 %. Con estas variaciones, se mantiene un reparto a partes casi iguales en la actividad: mientras el segmento de titulares representa el 47,5 % de la contratación, la negociación con terceros acumula el 52,5 %.

En cuanto a los diferentes instrumentos, en 2014 el grueso de la negociación correspondió a los bonos y obligaciones no segregados, que representó el 85,7 % del total, frente al 12 % de las letras del Tesoro. Por tipo de operación, las operaciones simultáneas, que sigue siendo el tipo de operación predominante, alcanzó un 41,4 %; la negociación al contado representó un 36,7 % y la cuota de contratación en *repo* representó en 2014 un 19,7 %.

Los inversores no residentes aumentan considerablemente sus tenencias

En relación con las **carteras registradas de bonos y obligaciones**, la variación más cuantiosa se registró en las tenencias de inversores no residentes, que aumentaron en 64.300 millones de euros, alcanzando el 47,1 % del saldo vivo. También son resaltables el aumento de 8.300 millones en las carteras de otras instituciones financieras y los descensos de 6.100 millones en las tenencias de Administraciones Públicas y de 4.000 millones en las de las empresas no financieras.

En relación con las **carteras registradas de letras del Tesoro**, los cambios más significativos son las reducciones de las tenencias de las entidades de crédito y de las otras instituciones financieras, cifradas en 5.600 millones y 4.000 millones, respectivamente. Al igual que en el caso de los bonos y obligaciones, el grupo de inversores no residentes es el de mayor importancia cuantitativa: a pesar de que sus carteras apenas variaron en 2014, la caída del saldo total ha causado que su cuota de participación ascienda hasta el 70,3 %.

El saldo vivo de deuda de **otros emisores** se redujo durante 2014 en 5.193 millones de euros, como resultado de una emisión neta de 2.403 millones por parte de las Comunidades Autónomas y una amortización neta por importe de 7.596 millones de euros realizada por el resto de emisores (resultante en su mayor parte de las amortizaciones llevadas a cabo por el FROB). La negociación de valores de otros emisores alcanzó un total de 36.000 millones de euros, cifra que supone una reducción del 26 % con respecto al año 2013.

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

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.