



MEMORIA SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA CENTRAL DE ANOTACIONES Y DE LOS MERCADOS DE DEUDA PÚBLICA. 2000

El año 2000 ha vuelto a ser muy favorable para la financiación del Estado. La reducción de las necesidades de financiación y la disminución de los vencimientos que debían ser refinanciados han permitido cubrir sin dificultades las necesidades financieras así como proseguir con programas de reestructuración del perfil temporal de los saldos de deuda. Por otro lado, el entorno de mayor competencia en el que se desenvuelve la actividad de los emisores nacionales desde la introducción del euro no ha significado obstáculo alguno para los programas de financiación del Tesoro español.

Un año más, la tesorería del Estado ha continuado aprovechando la disminución en los fondos netos necesarios para ajustar la estructura de la deuda a sus objetivos, sustituyendo financiación a corto plazo por los instrumentos de más largo vencimiento. Además, el Tesoro ha vuelto a ejecutar un ambicioso programa de canje de deuda, permutando emisiones antiguas por nuevas emisiones. Por otro lado, como novedad de 2000, el Tesoro ha acometido este año un programa de recompra de deuda que, con un importe efectivo de 5.058 millones de euros, ha tenido por objeto principal reducir el abultado volumen de deuda que vencía en el año 2001.

Frente a la reducción experimentada por la contratación en el mercado de deuda anotada del Estado en 1999, resulta destacable la recuperación observada en el año 2000 por dos motivos; por un lado, la negociación, que alcanzó los 13,8 billones de euros, creció un 5,3%, con lo que se puede afirmar que este mercado se ha afianzado en el nuevo entorno más competitivo propiciado por la moneda común; por otro, frente a un ligero descenso de la contratación de terceros, los volúmenes negociados entre titulares - agentes que, en principio, responden rápidamente a las variaciones en su marco de actuación- crecieron considerablemente.

En efecto: la negociación entre titulares se situó en los 4,3 billones de euros en el 2000 lo que supuso un crecimiento del 31% respecto a los volúmenes cruzados en 1999. Por su parte, la negociación con terceros registró un nuevo descenso, cifrado en el 3,4%, y alcanzó los 9,5 billones de euros.

Así, tanto el aumento de la negociación como su composición suponen un respaldo notable para el mercado español de deuda. En este mismo sentido, hay que señalar el protagonismo adquirido durante el pasado año por los titulares no residentes en la negociación al contado de bonos y obligaciones.

En relación con la distribución de los saldos de deuda del Estado, cabe resaltar el mantenimiento de dos hechos ya observados en 1999: la actitud claramente inversora por parte de los no residentes y la evolución de sentido contrario en el caso de los fondos de inversión. Para ilustrar el primero de los hechos basta con decir que las tenencias de bonos y obligaciones en poder de no residentes alcanzan el 42% del saldo vivo, con un aumento de casi doce puntos porcentuales respecto a 1999. Por el contrario, los fondos de inversión redujeron su inversión en este tipo de activos desde el 27% del saldo en 1999 hasta el 21% en el año 2000.

Finalmente, durante el pasado año 2000 y el presente 2001, bajo la coordinación de IBERCLEAR, se han dado pasos encaminados a integrar los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores en España, cuyo diseño final está contemplado en el Anteproyecto de la Ley Financiera.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.