



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 7 de abril de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA
1856-2006

La negociación en el mercado secundario de deuda pública del Estado se redujo ligeramente en 2005

El mercado secundario de deuda pública del Estado registró una reducción del 2,8% durante 2005, al cifrarse la negociación en 22,2 billones de euros, según los datos recogidos en la Memoria de los Mercados de Deuda Pública presentada hoy por el Banco de España. Este retroceso pone fin a un periodo de cinco años en que la contratación había venido creciendo a un ritmo anual medio de 13%. La caída se ha producido tanto en el tramo de titulares, cuya negociación se redujo en un 0,5%, situándose en 7,7 billones de euros, como en el tramo de terceros, cuya contratación descendió un 4%, hasta los 14,4 billones.

Durante el año pasado, la actividad siguió concentrada en la negociación de bonos y obligaciones en la misma proporción que en 2004, con un 88,8% del total del mercado. Igualmente, las letras del Tesoro y los instrumentos segregados (principales y cupones) repitieron la cuota del año anterior, al situarse, respectivamente, en el 10% y en el 1,2% del total negociado.

Por otra parte, las operaciones simultáneas volvieron a predominar en el tramo de negociación entre titulares, y las operaciones *repo*, en la contratación con terceros. Para el conjunto del mercado, las operaciones *repo*, representaron un 51,4% del mercado –aunque al disminuir respecto a 2004 perdieron más de tres puntos porcentuales de cuota-, frente a un 36,8% de las simultáneas, que crecieron ligeramente y ganaron algo más de un punto de cuota. Finalmente, el contado registró un crecimiento del 9% y representó un 10,5% del mercado.

Aumento de la emisión neta de bonos y obligaciones en 2005

En lo que se refiere al mercado primario de deuda del Estado, el año 2005 ha vuelto a ser favorable para la financiación del Estado, que registró una capacidad de endeudamiento por importe de 1.886 millones de euros. A pesar de este excedente, la recomposición registrada en los pasivos financieros del Estado tuvo como consecuencia que la emisión neta de deuda anotada alcanzara un importe positivo por valor de 5.089 millones de euros. Por ello, el saldo de deuda anotada del Estado creció en un 2%, alcanzando los 297.955 millones de euros.

Durante el año 2005, la colocación neta de deuda a medio y largo plazo (bonos y obligaciones) ascendió a 8.783 millones de euros, mientras que en el segmento de letras se registró una amortización neta por importe de 3.694 millones de euros. Este desplazamiento de la financiación neta hacia la deuda a medio y largo plazo -situación que también se había producido en 2004- ha favorecido que se registrara una nueva extensión de la vida media del saldo de deuda del Estado, desde 6,2 años a finales de 2004 hasta 6,7 años al concluir 2005.

La actividad del Tesoro en el mercado primario registró una moderada contracción en el nivel de colocaciones brutas (-14%), en relación a 2004. Así, el importe nominal de deuda anotada que se emitió en 2005 fue de 64.961 millones de euros. Respecto a la política de emisión del Tesoro cabe destacar la reducción en el número de subastas (16 menos), con el consiguiente incremento del volumen emitido por subasta; y la

supresión de nuevas emisiones de obligaciones a quince años y de letras a tres meses. En las líneas a medio y largo plazo el mayor recurso bruto tuvo lugar en el segmento a cinco años (10.407,9 m €), seguido de los tramos a diez años (10.262,8 m €) y a treinta años (8.020,4 m €). En este último segmento, cabe destacar la sindicación de la obligación de cupón 4,20% en enero por un importe récord de 6.000 m €. Finalmente, es preciso destacar que el Tesoro emprendió una nueva edición de su programa de recompras de deuda por un importe nominal de 4.307 millones de euros, ligeramente superior al registrado en 2004.

El diferencial con la deuda alemana se mantuvo en niveles mínimos

Un hecho muy significativo para la actividad del mercado de deuda pública española, tanto primario como secundario, es la práctica eliminación del diferencial de tipos de interés con respecto a la deuda emitida por los principales países de la zona euro, destacando, en particular, la convergencia con la deuda alemana. Este proceso, que se ha venido consolidando durante los últimos años, es fruto de que los distintos agentes participantes en los mercados financieros han continuado valorando muy positivamente la deuda pública española.

Los inversores no residentes aumentaron sus tenencias de bonos y obligaciones

En 2005, los inversores no residentes volvieron a aumentar sustancialmente sus tenencias en bonos y obligaciones. Este incremento se cifró en 9.900 millones de euros, con lo que su participación en el saldo vivo de dichos instrumentos ganó dos puntos porcentuales hasta situarse en el 46%. Otras variaciones dignas de mención fueron el incremento de las tenencias de la Administraciones Públicas (explicado básicamente por las compras de la Seguridad Social para el fondo de reserva) y la reducción registrada en las tenencias del sistema crediticio, ambas variaciones por un importe de alrededor de 5.000 millones de euros. Por su parte, los inversores institucionales continúan siendo el segundo grupo inversor más importante, al aumentar sus tenencias en 2.000 millones de euros, manteniendo así el 26% del saldo de bonos y obligaciones.

En cuanto a las letras del Tesoro, al igual que el año anterior, no se observaron en 2005 variaciones significativas en su distribución por grupos de agentes, por lo que los inversores institucionales, con unas tenencias del 43% del saldo vivo continuaron siendo el grupo inversor cuantitativamente más importante en dicho segmento.

La emisión neta de deuda autonómica en la Central de Anotaciones se cifró, en 2005, en 922 millones de euros, mientras que el saldo de deuda anotada de otras instituciones públicas se incrementó en 109 millones. Tras el notable incremento que se había observado en 2004, la negociación en el mercado secundario retrocedió ligeramente para estos emisores (-1,6%), situándose en 71.704 millones de euros. Finalmente, en lo que se refiere a la distribución de los saldos por grupos de agentes, en 2005 se produjo un cambio significativo, consistente en el notable crecimiento del peso de las carteras de no residentes -hasta situarse en un 70% del saldo total, frente al 49% mantenido en 2004-, contrarrestado por la reducción en las tenencias del sistema crediticio, cuyo peso en el saldo total disminuyó en casi veinte puntos porcentuales hasta situarse en un 8,1%.

Principales innovaciones en 2005

Durante 2005 el Tesoro reformó de nuevo el sistema de Creadores de Mercado, con varias finalidades: impulsar los mercados de letras y de *strips*, reducir las pujas que distorsionan las subastas y promocionar la liquidez y la transparencia en la negociación.

Por otro lado, cabe reseñar que en el mes de enero de 2005 se produjo la migración definitiva de la Plataforma CADE desde el Banco de España al entorno informático de Iberclear, el Depositario Central de Valores español. A partir de dicha fecha, se han ido implantando las soluciones de comunicación existentes para la plataforma del SCLV en la de CADE.

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.