



Estrategia de Financiación del Tesoro Público

Madrid, enero de 2018

Agenda

- 1 | Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2017**
- 2 | Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2018**

Agenda

- 1 | Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2017**
- 2 | Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2018

Financiación del Tesoro Público en 2017 (I)

	Cierre 2016	Previsión Estrategia 2017	Cierre 2017
Emisión Neta	35.043	35.000	45.031
Emisión Bruta	221.364	220.017	233.900
Medio y Largo plazo			
Emisión Bruta	120.368	122.904	139.462
Amortizaciones	85.301	87.904	90.903
Emisión Neta	35.067	35.000	48.559
Letras del Tesoro			
Emisión Bruta	100.996	97.113	94.439
Amortizaciones	101.020	97.113	97.966
Emisión Neta	-24	0	-3.528

En millones de euros

Financiación del Tesoro Público en 2017 (II)

MEDE

- En 2017 se han realizado **dos amortizaciones anticipadas** del préstamo del Mecanismo Europeo de Estabilidad, **por un importe acumulado de 3.000 millones de euros**.

Letras

- En 2017, se ha realizado una **emisión neta negativa en Letras** con los objetivos de:
 - **Continuar alargando la vida media** de la deuda en circulación.
 - **Converger con otros emisores europeos** en el peso que tienen este tipo de instrumentos sobre la deuda en circulación.

Bonos Indexados

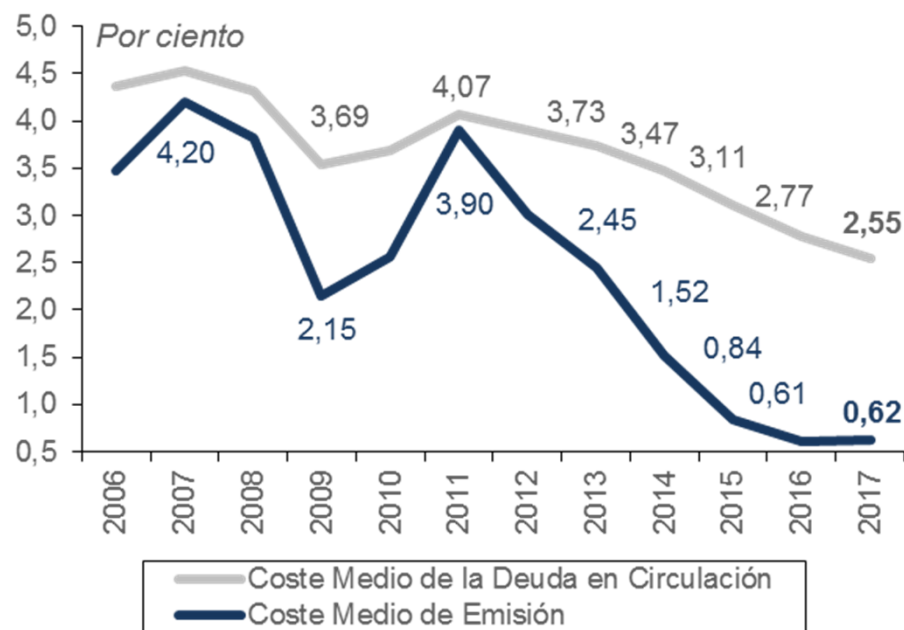
- En 2017 el Tesoro ha reafirmado su **compromiso con el programa de Bonos y Obligaciones indexados a la inflación europea**, realizando el **8,9% del programa a medio y largo plazo** a través de este tipo de instrumentos.

Otros

- En 2017 **un 88,2%** de la financiación se obtuvo a través de **subastas regulares** y un **11,5%** a través de **sindicación**.
- En 2017 **la base inversora del Tesoro continuó siendo diversificada**. Las **tenencias de no residentes** se situaron en torno al **42%** del total.

Financiación del Tesoro Público en 2017 (III)

Coste Medio de la Deuda del Estado en Circulación y Coste Medio de Emisión



Nuevo mínimo histórico en el coste medio de la deuda en circulación...

Vida Media de la Deuda del Estado en Circulación



... en el marco de una estrategia de aumento de la duración de la cartera de deuda

Agenda

- 1 | Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2017
- 2 | Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2018**

El programa de financiación para 2018 (I)

	Pro-memoria: Cierre 2017	Previsión Estrategia 2018	Variación interanual
Emisión Neta	45.031	40.000	-11,2%
Emisión Bruta	233.900	220.145	-5,9%
Medio y Largo plazo			
Emisión Bruta	139.462	126.310	-9,4%
Amortizaciones	90.903	81.310	-10,6%
Emisión Neta	48.559	45.000	-7,3%
Letras del Tesoro			
Emisión Bruta	94.439	93.835	-0,6%
Amortizaciones	97.966	98.835	0,9%
Emisión Neta	-3.528	-5.000	41,7%

En millones de euros

El programa de financiación para 2018 (II)

Volumen de emisiones

- En 2018 se **reducirá la emisión tanto bruta (-5,9%) como neta (-11,2%)**

Objetivos

- **Continuar alargando la vida media de la deuda**
- **Diversificación de la base inversora**
- **Minimización del coste de financiación**

Entes Territoriales

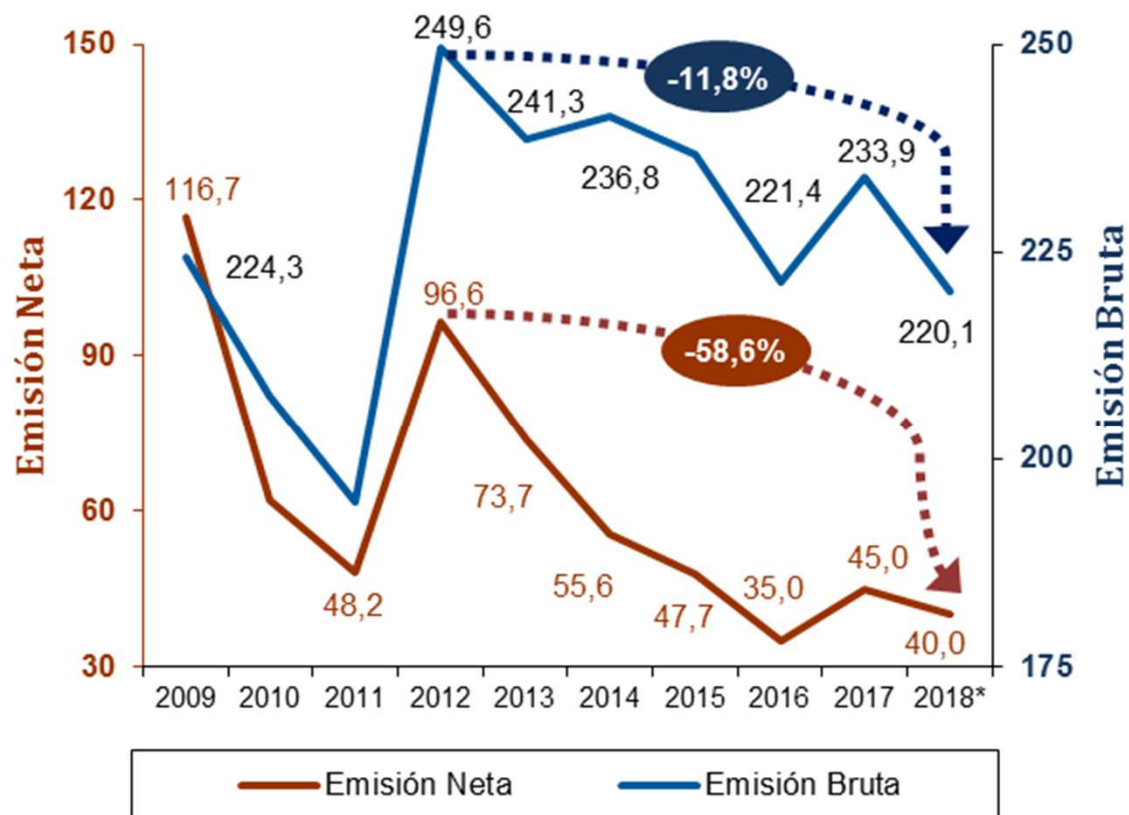
- **El Tesoro cubrirá la mayor parte de la financiación de los Entes Territoriales**, con la consiguiente reducción del coste financiero de las AAPP

Métodos de financiación

- En 2018, el grueso de la financiación se obtendrá a través de las **subastas regulares** de Letras, Bonos y Obligaciones
 - Se seguirán efectuando **subastas de referencias indexadas a la inflación europea** en la primera subasta de cada mes
 - Se empleará de forma ocasional la técnica de la **sindicación bancaria**
- Además, el Tesoro podrá emitir **instrumentos complementarios**

El programa de financiación para 2018 (III)

Financiación del Tesoro 2009-2018



*Previsión enero 2018
En miles de millones de euros

Creadores de Mercado más activos en 2017

Mercado de Bonos y Obligaciones del Estado

- 1 HSBC France
- 2 Banco Santander, S.A.
- 3 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
- 4 Citigroup Global Markets Limited
- 5 Barclays Bank PLC

Mercado de Letras del Tesoro

- 1 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
- 2 Société Générale
- 3 Banco Santander SA
- 4 J.P. Morgan Securities PLC
- 5 Citigroup Global Markets Limited