

Estrategia de Financiación del Tesoro Público

Madrid, 13 de enero de 2015

Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2014

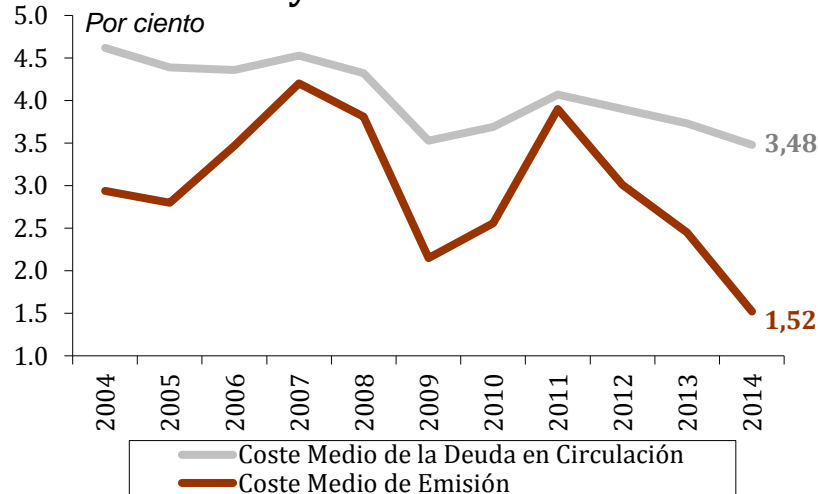
Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2015

Financiación del Tesoro Público en 2014

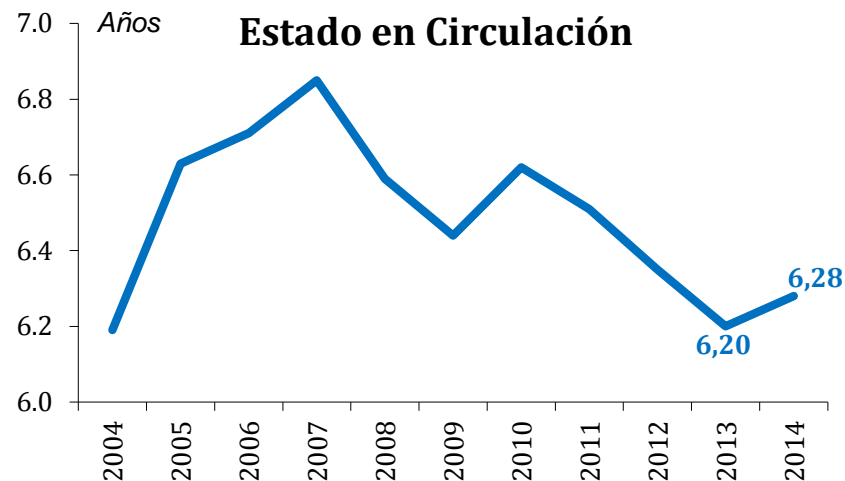
- ▶ Menor coste de financiación de su historia reciente
- ▶ Alargamiento de la vida media de la Deuda del Estado
- ▶ Reducción de las emisiones netas
- ▶ Ampliación de la base inversora y diversificación las fuentes de financiación: programa de emisiones indexadas a la inflación Europea
- ▶ Gestión activa del perfil de vencimientos de 2015

Coste y vida media de Deuda en circulación

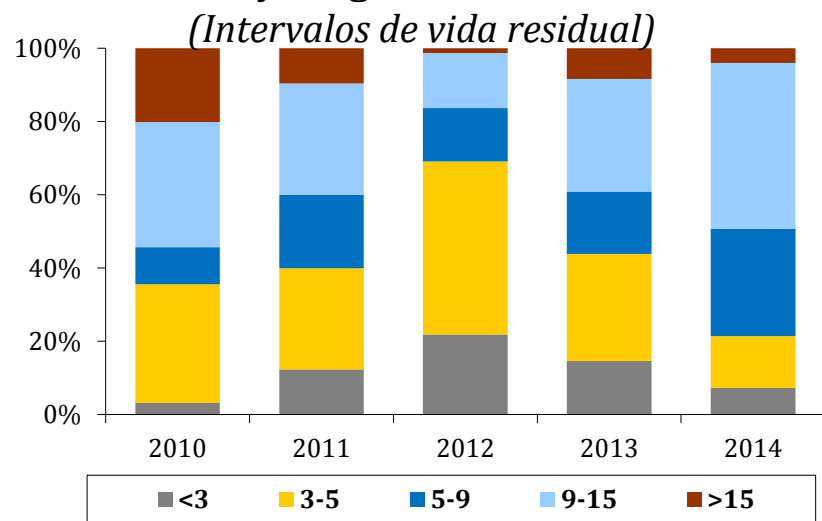
Coste Medio de la Deuda del Estado en Circulación y Coste Medio de Emisión



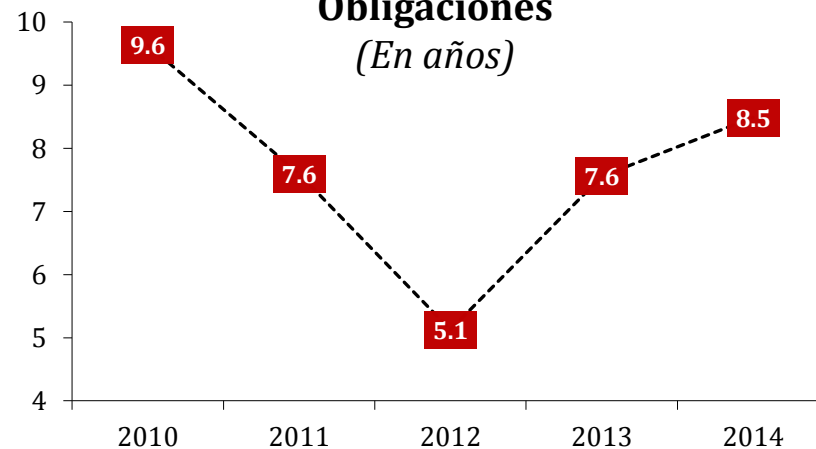
Vida Media de la Deuda del Estado en Circulación



Distribución de las Emisiones de Deuda a Medio y Largo Plazo Efectuadas



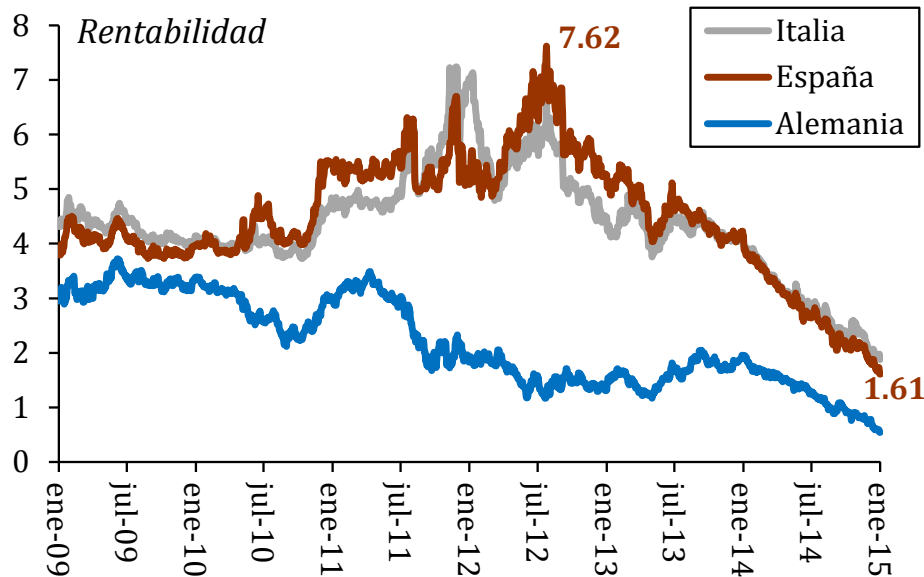
Vida Media de las Emisiones de Bonos y Obligaciones



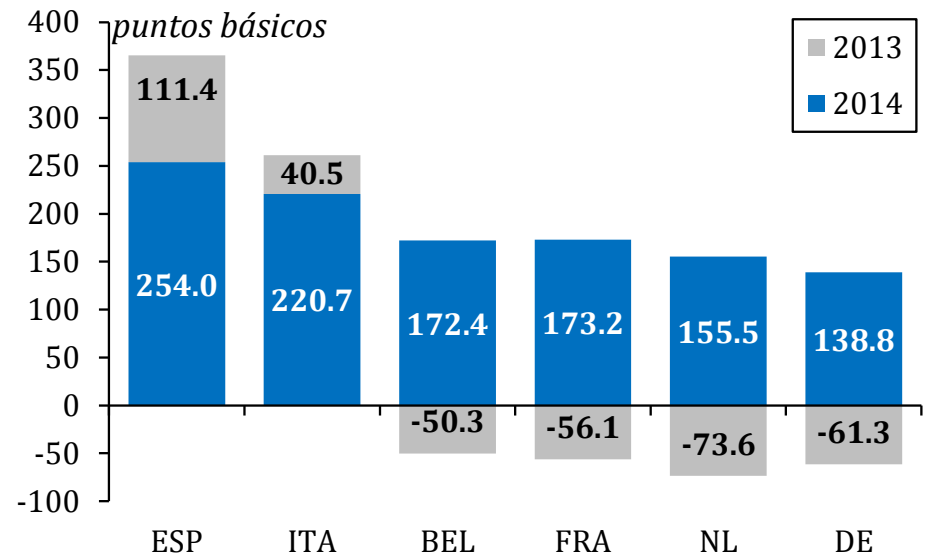
Evolución de la Rentabilidad de la Deuda del Estado

- ▶ Notable reducción en la rentabilidad exigida a la Deuda del Estado
- ▶ Estrechamiento del diferencial de la Deuda del Estado a 10 años en más de 530 puntos básicos desde 1 de enero de 2013, hasta niveles de 2010

Rentabilidad de la Deuda del Estado a 10 Años



Reducción de las Rentabilidades de la Deuda Pública a 10 Años Desde 1 de Enero de 2013



Financiación del Tesoro Público en 2014

<i>(en millones de euros, en términos efectivos)</i>	Resultado a Cierre de 2013	Previsión Estrategia enero 2014	Resultado a Cierre de 2014	Diferencia Cierre de 2014 vs Estrategia
Emisión Neta del Tesoro	73.742	65.000	55.641	-9.359
Emisión Bruta Total	238.560	242.410	241.333	-1.077
<i>Medio y Largo Plazo</i>				
<i>Emisión Bruta</i> ¹	130.298	133.323	142.230	8.907
<i>Amortizaciones</i> ¹	62.318	68.324	76.176	7.852
<i>Emisión Neta</i> ¹	67.980	65.000	66.054	1.054
<i>Letras del Tesoro</i>				
<i>Emisión Bruta</i>	108.262	109.087	99.103	-9.984
<i>Amortizaciones</i>	102.500	109.087	109.516	430
<i>Emisión Neta</i>	5.762	0	-10.413	-10.413

¹ Incluye deuda en divisas, Bonos y Obligaciones, préstamos y Deudas Asumidas.

Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2014

Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2015

El programa de financiación para 2015

- ▶ El Tesoro cubrirá la mayor parte de la financiación de los Entes Territoriales en los mercados de capitales y cubrirá préstamos bancarios
- ▶ El grueso de la financiación se obtendrá a través de subastas de Letras, Bonos y Obligaciones nominales
 - ❑ Como novedad el Tesoro podrá efectuar subastas de referencias indexadas a la inflación europea en la primera subasta de cada mes
 - ❑ Emisión vía sindicación bancaria para nuevas referencias a 10, 15 y 30 años
- ▶ El Tesoro podrá emitir instrumentos complementarios
 - ❑ Notas a medio plazo en divisas distintas al euro
 - ❑ Colocaciones privadas a través del Grupo de Creadores de Mercado atendiendo a criterios de coste, tamaño y diversificación de la base inversora
 - ❑ Subastas especiales
- ▶ Utilización del rango de forma activa en subastas de Letras, Bonos y Obligaciones

El programa de financiación para 2015

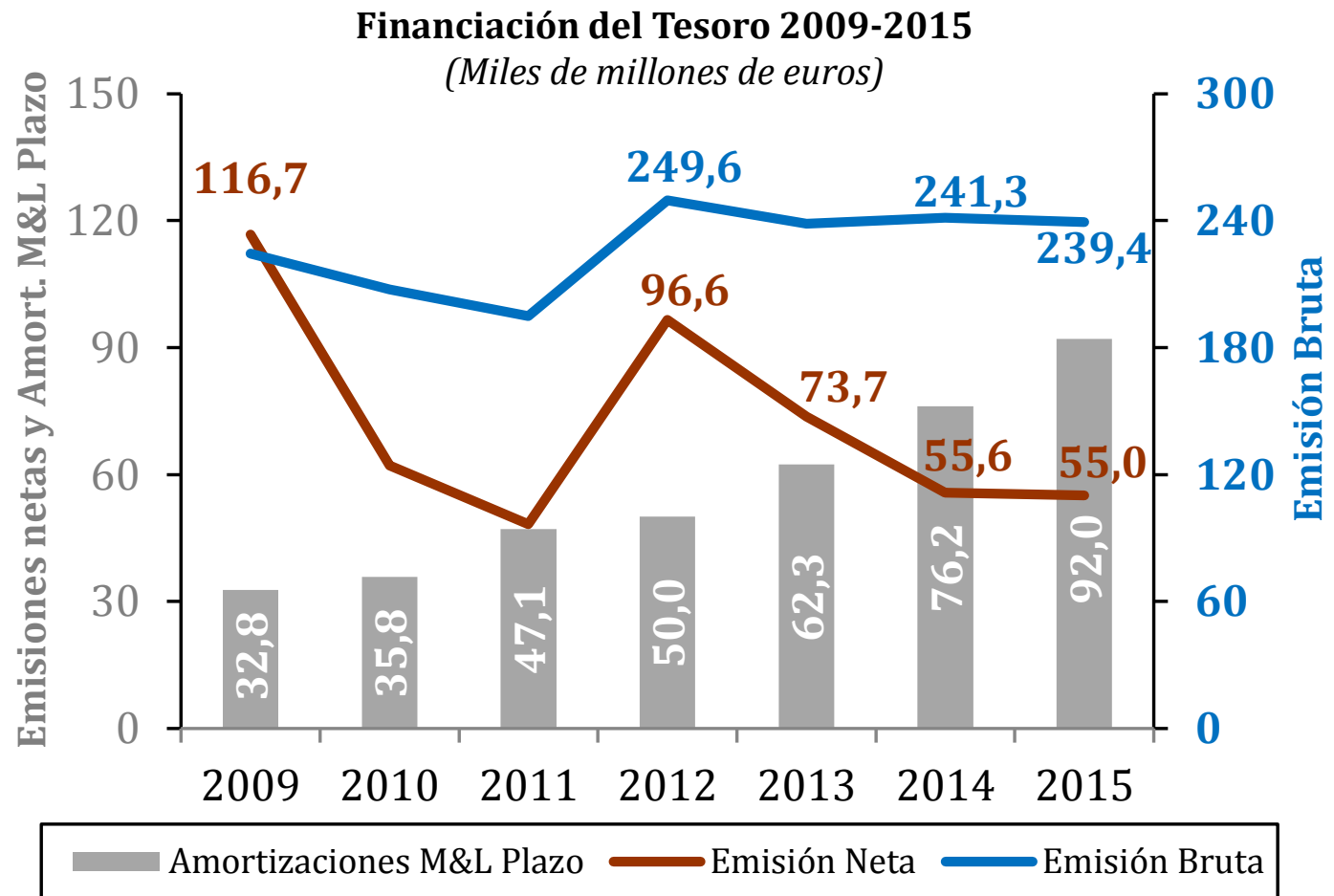
- ▶ El Estado progresará en la provisión de financiación al conjunto de las Administraciones Públicas iniciada en 2012 → menor coste financiero para las AAPP
- ▶ A pesar de ello la emisión bruta y neta del Tesoro será similar a la de 2014

<i>(en millones de euros, en términos efectivos)</i>	<i>Pro Memoria: Cierre 2014</i>	<i>Objetivo Estrategia 2015</i>
Emisión Neta del Tesoro	55.641	55.000
Emisión Bruta Total	241.333	239.369
Amortizaciones Totales	185.692	184.369
<i>Medio y Largo Plazo</i>		
Emisión Bruta ¹	142.230	141.996
Amortizaciones	76.176	91.996
Emisión Neta ¹	66.054	50.000
<i>Letras del Tesoro</i>		
Emisión Bruta estimada ²	99.103	97.373
Amortizaciones	109.516	92.373
Emisión Neta	-10.413	5.000

¹ Incluye deuda en divisas, Bonos y Obligaciones, préstamos y Deudas Asumidas

² Las amortizaciones de Letras, y por tanto la emisión bruta, dependerán de la ejecución de la emisión de Letras a lo largo de 2015

El programa de financiación para 2015



Calendario de subastas ordinarias del Tesoro Público en 2015

