

Revisión del Programa de Financiación del Tesoro Público en 2020

8 de octubre de 2020

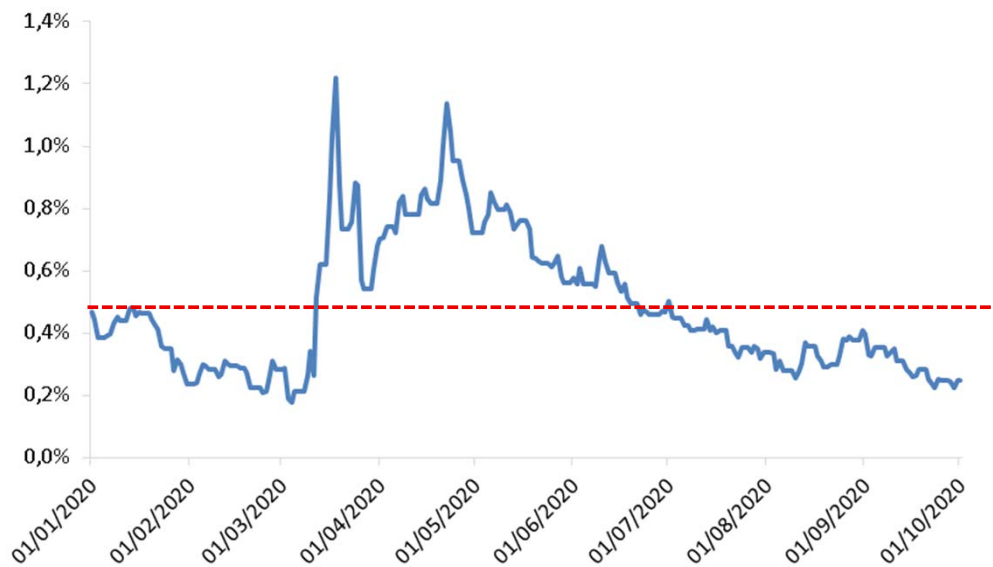
El Tesoro ha mostrado gran capacidad de adaptación en un contexto complejo

- ▶ El Tesoro aceleró sus emisiones en Q2 para lograr un elevado grado de ejecución del programa que nos otorgase un mayor margen de actuación.
- ▶ Se implementaron diferentes medidas para hacer frente al incremento de las necesidades de financiación de la forma más eficiente posible.
 - ❑ Sindicaciones. Emitió 52.000M€ a través de 5 sindicaciones. Creó nuevas referencias 7 y 20 años, y la sindicación del 10 años de abril fue la mayor de la historia (15.000M€).
 - ❑ Subastas. Se flexibilizó la segunda vuelta, y aumentó el tamaño medio: en ByO pasó de 5.000M€ en Q1 a 6.700M€ en Q2, y en Letras de 3.000M€ en Q1 a 5.000M en Q2.
- ▶ En un entorno muy complejo, se ha logrado reducir los costes de financiación, alargar la vida media y diversificar la base inversora.
- ▶ La agilidad en las emisiones del Tesoro ha sido vital para sostener los servicios públicos ante las elevadas necesidades.

El Tesoro ha logrado mantener en todo momento el acceso al mercado

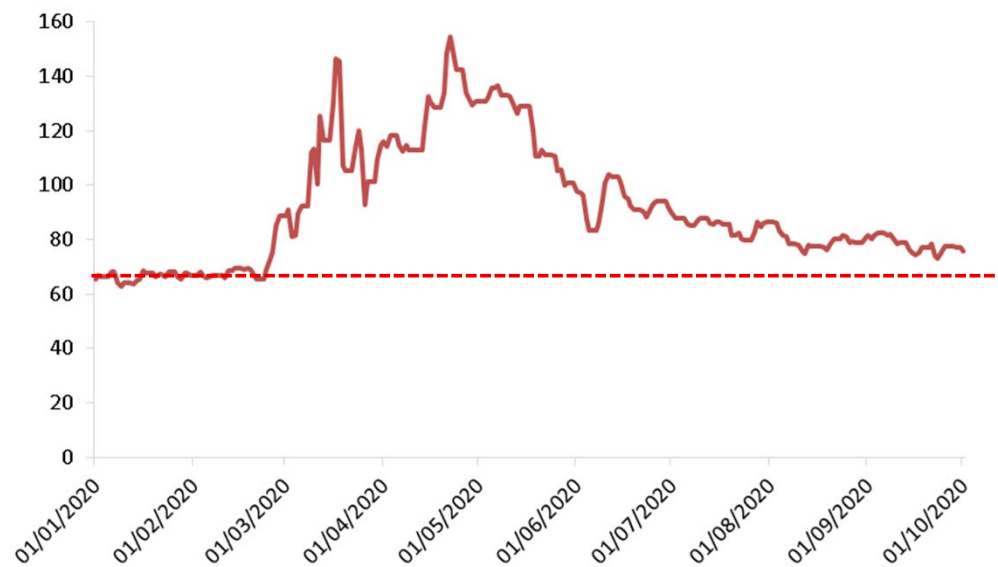
La rentabilidad del bono español a 10 años se incrementó ante el estallido de la crisis, pero se ha reducido hasta situarse por debajo de los niveles de enero. La prima de riesgo ha seguido un comportamiento similar.

Rentabilidad bono español a 10 años
(En %)



Fuente: Bloomberg

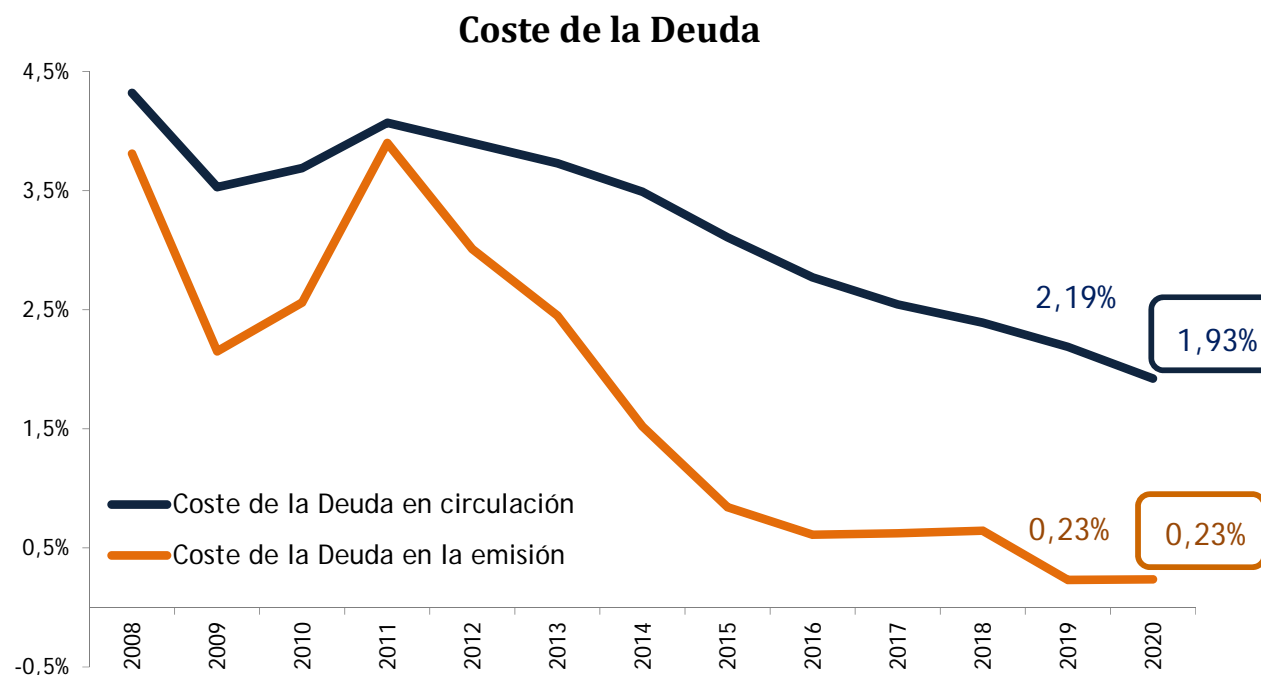
Prima de Riesgo
(En pb)



Fuente: Bloomberg

Los costes de financiación están en mínimos históricos...

El coste medio de las nuevas emisiones se sitúa en el **0,23%**, el mismo nivel que en 2019. Esto ha permitido que el coste medio de la deuda en circulación haya seguido disminuyendo, situándose en el **1,93%**. La reducción de los costes va a permitir que disminuya el pago de intereses y se contenga el esfuerzo requerido para atender a su pago.



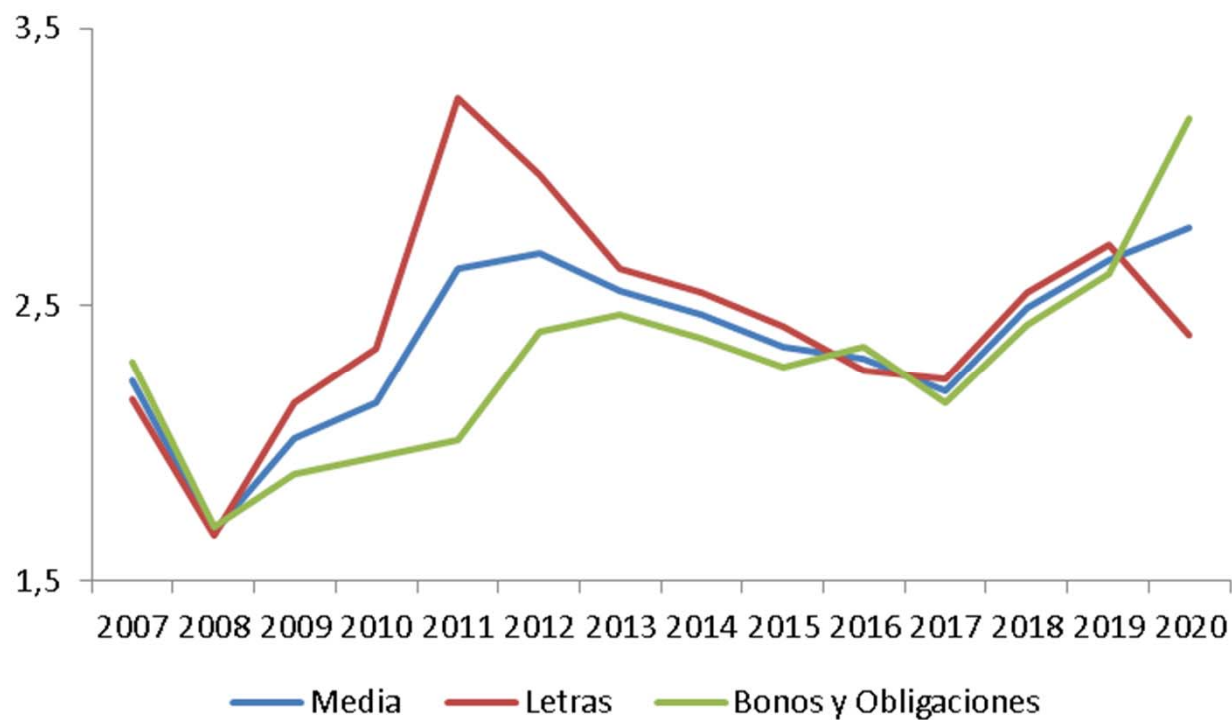
Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

La demanda en nuestras emisiones se ha fortalecido

A pesar del fuerte incremento de las emisiones, la demanda total ha aumentado más que proporcionalmente.

La ratio de cobertura media se ha disparado en los tramos largos, mostrando la confianza de los inversores.

Ratio de Cobertura de las subastas

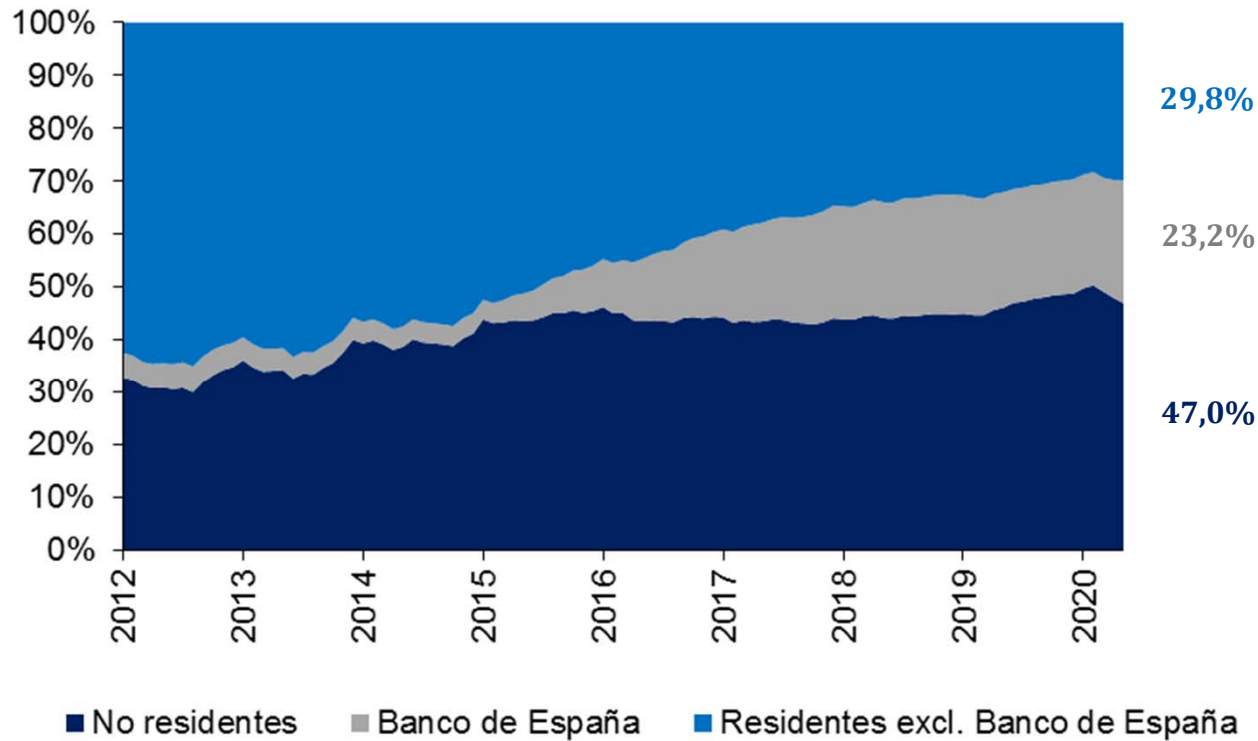


Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Se mantiene el elevado peso de los inversores extranjeros

Gracias al esfuerzo realizado en los últimos años, el Tesoro cuenta con una base inversora diversificada, manteniéndose el peso de los inversores no residentes en el **47%**.

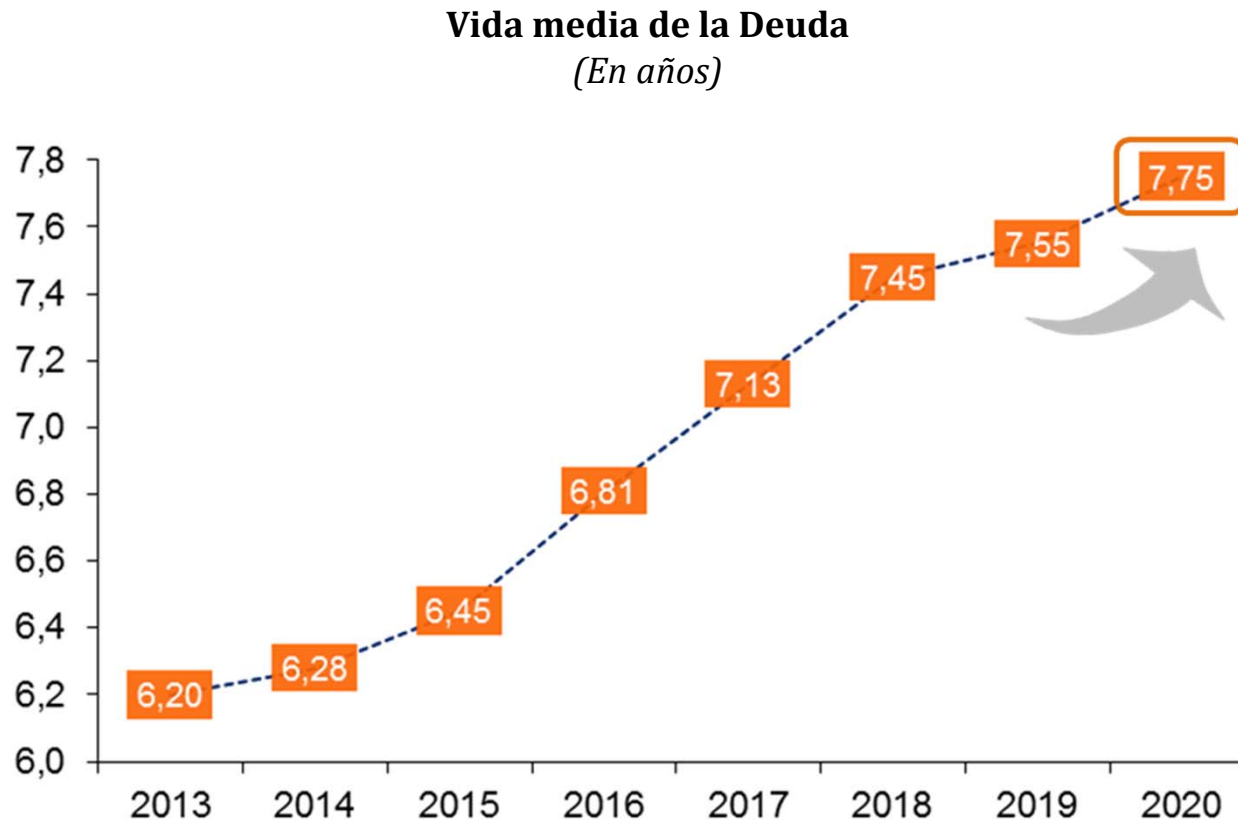
Distribución de la Deuda del Estado
(En %)



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Todo lo anterior ha sido compatible con el alargamiento de la vida media

La reducción de los costes de financiación ha sido compatible con el alargamiento de la vida media de nuestra cartera hasta los **7,75 años**, superando el máximo histórico de finales de 2019.



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional






Se han emitido 52.000M€ a través de 5 sindicaciones en 2020

Todas las sindicaciones han contado con una demanda récord, una participación de no residentes elevada y un alto porcentaje de inversores de alta calidad.

	Referencia	Fecha	Solicitado (M€)	Emitido (M€)	% No residentes	% IOs + Pens/Segur.	% Gestoras + Tesorerías
0,50% Abr. 2030	10 años	14/01/2020	52.147	10.000	73,4%	27,7%	63,7%
1,00% Oct. 2050	30 años	25/02/2020	17.936	5.000	90,7%	59,7%	37,6%
0,80% Jul. 2027	7 años	24/03/2020	36.651	10.000	61,7%	23,2%	65,2%
1,25% Oct. 2030	10 años	22/04/2020	96.593	15.000	79,2%	19,1%	70,8%
1,20% Oct. 2040	20 años	09/06/2020	78.300	12.000	83,3%	20,5%	70,0%

Reducción del Programa de Financiación en 15.000M€ hasta 115.000M€

Todo lo anterior, unido a la elevada prudencia con que se estimaron en primavera las nuevas necesidades de financiación y una evolución de los ingresos mejor de la esperada, permite anunciar una rebaja de las necesidades en 2020 hasta los **115.000M€**.

	Previsión Estrategia 2020	Revisión del Programa (mayo)	Última previsión 2020	Ejecución en % YTD
Emisión Neta	32.500	130.000	 115.000	-
Emisión Bruta	196.504	297.352	 282.137	88,7%
Medio y Largo plazo				
Emisión Bruta	117.469	185.969	 188.469	88,1%
Amortizaciones	84.969	84.969	84.969	77,8%
Emisión Neta	32.500	101.000	 103.500	-
Letras del Tesoro				
Emisión Bruta	79.035	111.383	 93.668	90,1%
Amortizaciones	79.035	82.383	 82.168	83,3%
Emisión Neta	0	29.000	 11.500	-

Reducción de las emisiones

Las principales razones que justifican la reducción de emisiones son:

- ▶ Estimación prudente realizada en mayo.
- ▶ Ingresos ligeramente por encima de las previsiones, especialmente justificados por preamortizaciones de deuda con el Estado de las CCAA por las condiciones favorables de tipos.
- ▶ Evolución favorable de los ingresos por primas de emisión.

Emisiones pendientes

- ▶ Hasta final de año, el Tesoro tiene prevista una financiación bruta de alrededor de **32.000M€**, frente a 47.000M€ de acuerdo con la anterior previsión.
- ▶ Esta previsto que aproximadamente **10.000M€** se cubran con el nuevo instrumento **SURE**, para atender los gastos de los distintos programas puestos en marcha para reducir el impacto sobre el empleo derivado del COVID19. Lo que resta hasta los 21.325M€ asignados a España se recibirá en 2021.
- ▶ Los **22.000M€** restantes se cubrirán con emisiones en mercado.
 - ▶ Al suponer una reducción de más del 50% respecto a la previsión anterior, conllevará una reducción sustancial del tamaño medio de la emisión por subasta.
 - ▶ No se prevé realizar más emisiones sindicadas en 2020.

Gracias por su atención

Carlos San Basilio – Secretario General del Tesoro y Financiación Internacional
SecretariaGeneral@economia.gob.es

Pablo de Ramón-Laca – Director General del Tesoro y Política Financiera
DirectorTesoro@economia.gob.es

Álvaro López – Subdirector General de Gestión de la Deuda Pública
SecretariaDeuda@economia.gob.es

Mercedes Abascal
mabascal@economia.gob.es

Diego Molerres
dsmolerres@economia.gob.es

Asdrúbal de Benito
adebenito@economia.gob.es

Rocío Trueba
rtrueba@economia.gob.es

Para más información contactar con:

Teléfono: 34 91 209 95 29/30/31/32 - Fax:34 91 209 97 10

Reuters: TESORO

Bloomberg: TESO

Internet: www.tesoro.es

Para más información sobre los últimos acontecimientos visitar:

www.thespanisheconomy.com

Para ser incluido en la lista de distribución contactar con:

secdeu@economia.gob.es