



Estrategia de Financiación del Tesoro Público

Madrid, 9 de enero de 2017

Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2016

Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2017

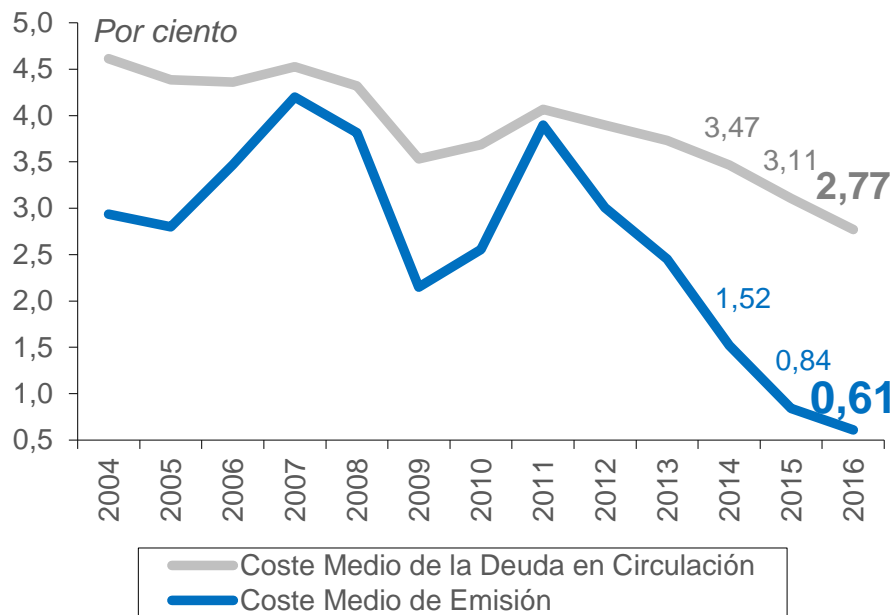
Financiación del Tesoro Público en 2016 (I)

<i>(en millones de euros)</i>	Cierre 2015	Previsión Estrategia enero 2016	Cierre 2016
Emisión Neta del Tesoro	47.717	45.000	35.043
Emisión Bruta Total	236.817	226.694	221.364
<i>Medio y Largo Plazo</i>			
<i>Emisión Bruta</i>	139.000	125.301	120.368
<i>Amortizaciones</i>	95.997	84.301	85.301
<i>Emisión Neta</i>	43.003	41.000	35.067
<i>Letras del Tesoro</i>			
<i>Emisión Bruta</i>	97.816	101.393	100.996
<i>Amortizaciones</i>	93.103	97.393	101.020
<i>Emisión Neta</i>	4.713	4.000	-24

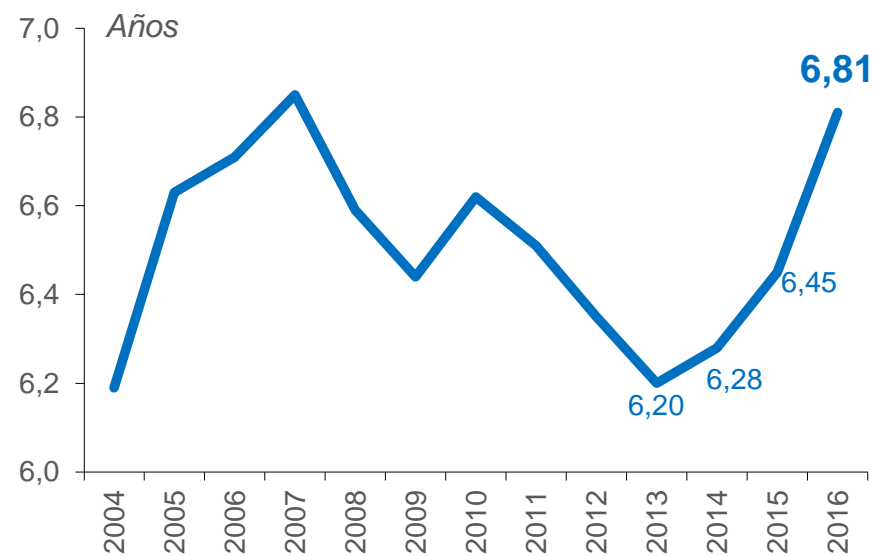
Financiación del Tesoro Público en 2016 (II)

- ▶ Reducción de las emisiones brutas un 6,5% y de las netas un 26,6%
- ▶ Menor coste de financiación de su historia reciente
- ▶ Alargamiento de la vida media de la Deuda del Estado

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



Vida Media de la Deuda del Estado en Circulación



Resultados de la Financiación del Tesoro Público en 2016

Estrategia de Financiación del Tesoro Público en 2017

El programa de financiación para 2017 (I)

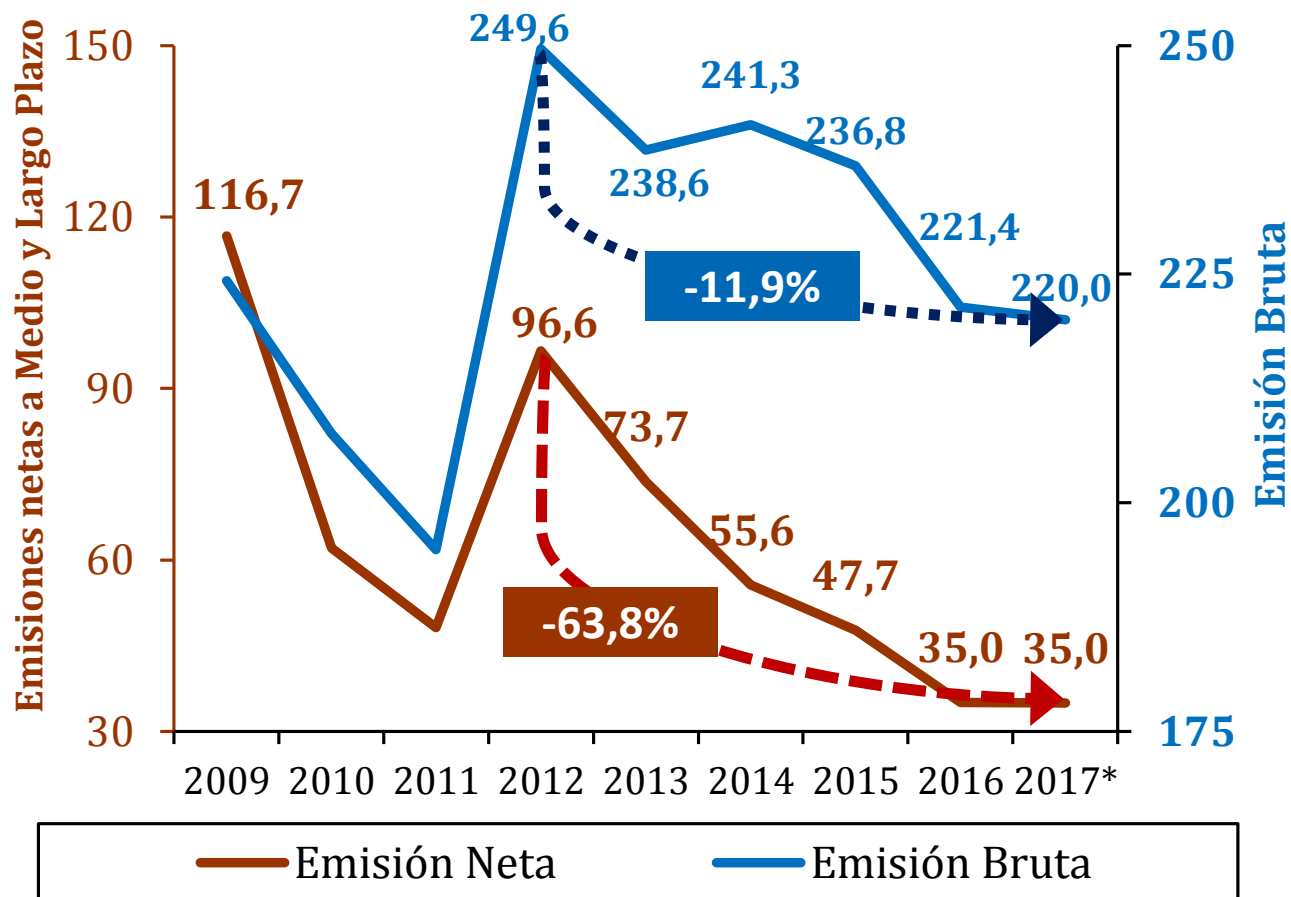
<i>(en millones de euros, en términos efectivos)</i>	Pro-memoria: Cierre 2016	Previsión Estrategia enero 2017
Emisión Neta del Tesoro	35.043	35.000
Emisión Bruta Total	221.364	220.017
<i>Medio y Largo Plazo</i>		
<i>Emisión Bruta</i>	120.368	122.904
<i>Amortizaciones</i>	85.301	87.904
<i>Emisión Neta</i>	35.067	35.000
<i>Letras del Tesoro</i>		
<i>Emisión Bruta</i>	100.996	97.113
<i>Amortizaciones</i>	101.020	97.113
<i>Emisión Neta</i>	-24	0

El programa de financiación para 2017 (II)

- ▶ La emisión bruta se reduce nuevamente en 2017 mientras que la neta se mantiene
- ▶ Objetivos: seguir alargando la vida media de la deuda, abaratar costes y diversificar la base inversora
- ▶ El Tesoro cubrirá la mayor parte de la financiación de los Entes Territoriales → menor coste financiero para las AAPP
- ▶ El grueso de la financiación se obtendrá a través de subastas de Letras, Bonos y Obligaciones
 - ❑ Al igual que durante 2016, se podrán efectuar subastas de referencias indexadas a la inflación europea en la primera subasta de cada mes
 - ❑ Empleo ocasional de la técnica de la sindicación bancaria
- ▶ El Tesoro podrá emitir instrumentos complementarios

El programa de financiación para 2017

Financiación del Tesoro 2009-2017
(Miles de millones de euros)



* Previsión enero 2017

Creadores de Mercado más activos en 2016 (alternativa)

Mercado de Bonos y Obligaciones del Estado

- 1. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**
- 2. Banco Santander, S.A.**
- 3. Barclays Bank PLC**
- 4. Citigroup Global Markets Limited**
- 5. BNP Paribas, S.A.**

Mercado de Letras del Tesoro

- 1. Caixabank, S.A.**
- 2. Banco Santander, S.A.**
- 3. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**
- 4. Société Générale CIB**
- 5. Morgan Stanley & Co. International PLC**