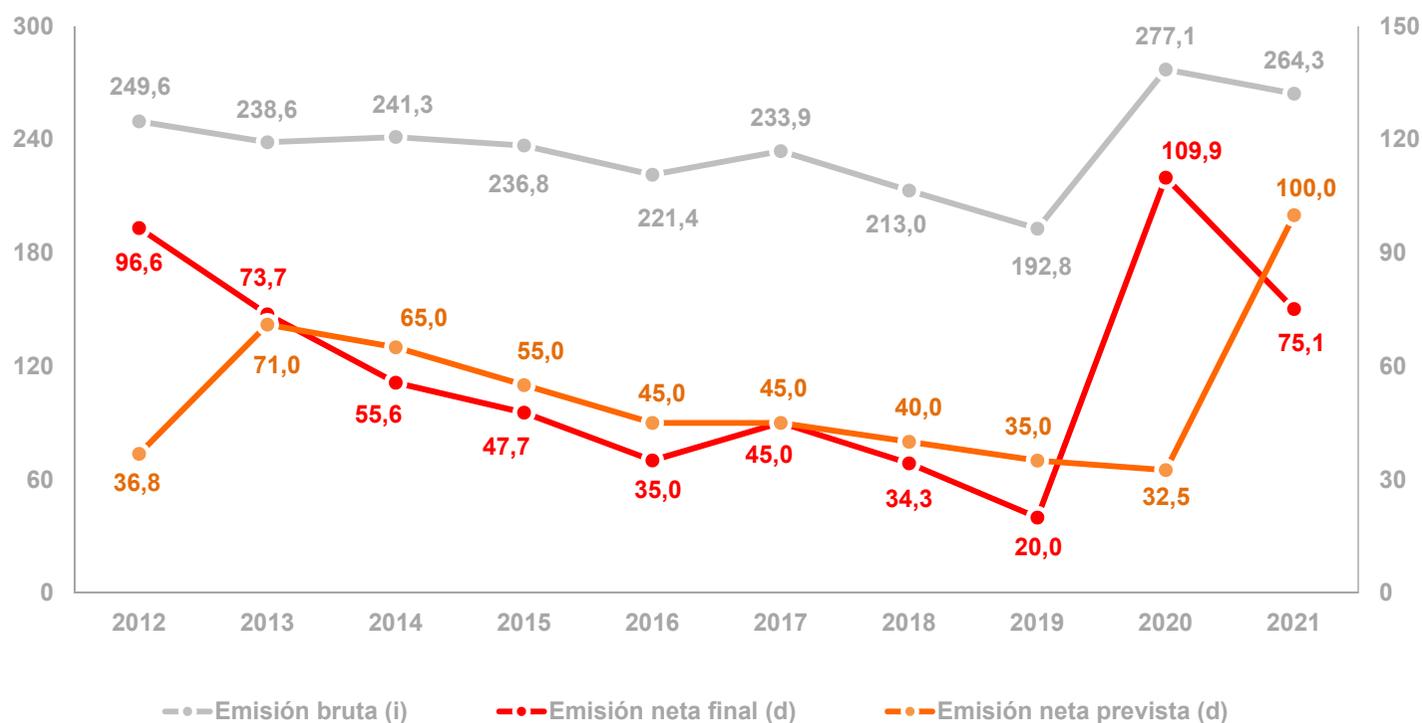


Balance de la financiación del Tesoro Público en 2021 y Estrategia de Financiación en 2022

Madrid, 10 de enero de 2022

Los programas de emisiones de los dos últimos años han respaldado las medidas de apoyo a hogares y empresas durante la pandemia y la actuación de los estabilizadores automáticos

Programas de financiación desde 2012. En miles de millones €



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

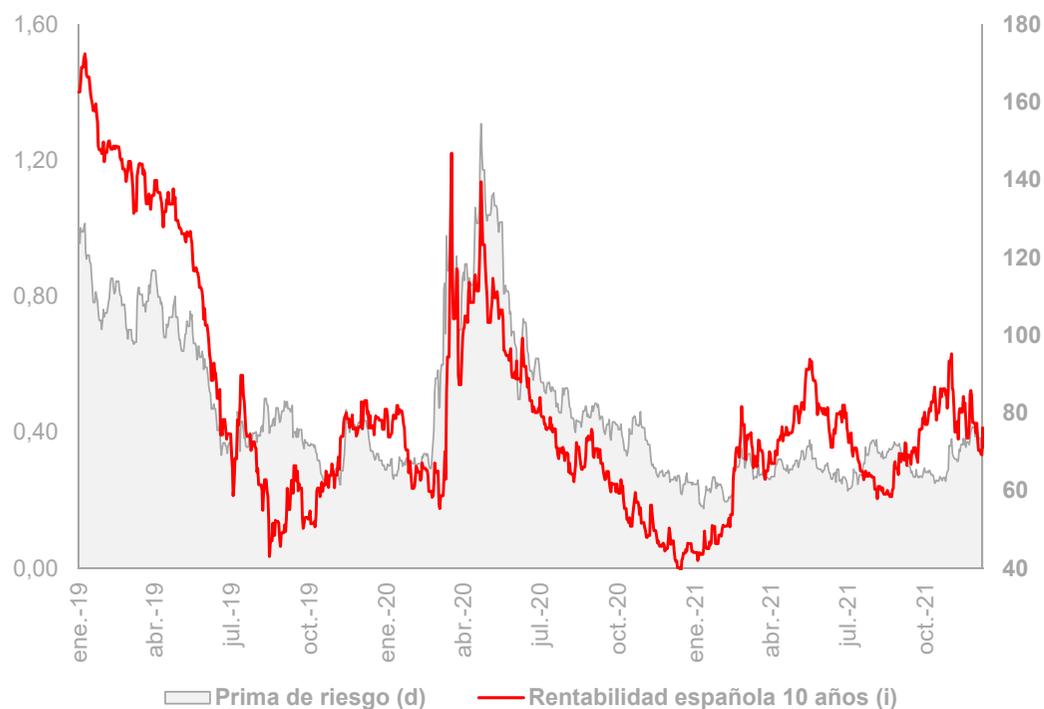
Las emisiones netas se han reducido en 35.000 millones de euros en 2021 y se han cubierto íntegramente mediante instrumentos de medio y largo plazo

Programas de Financiación			Comparativa	
En millones de euros	2020	2021	Millones	%
EMISIONES BRUTAS	<u>277.059</u>	<u>264.312</u>	<u>-12.747</u>	<u>-5%</u>
Letras	93.591	94.426	835	
Medio y largo plazo	183.468	169.886	-13.582	
AMORTIZACIONES	<u>167.137</u>	<u>189.174</u>	<u>22.037</u>	<u>13%</u>
Letras	82.168	94.775	12.607	
Medio y largo plazo	84.969	94.399	9.430	
EMISIONES NETAS	<u>109.922</u>	<u>75.138</u>	<u>-34.784</u>	<u>-32%</u>
Letras	11.423	-349	-11.772	
Medio y largo plazo	98.500	75.487	-23.013	

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

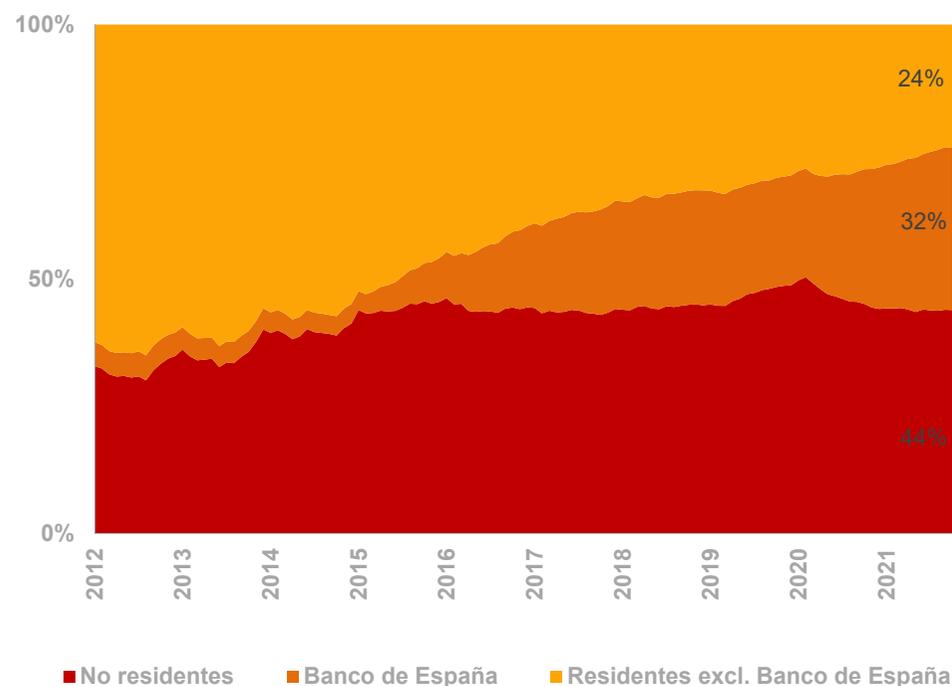
La actuación decidida de las autoridades europeas y la confianza de los inversores en la economía española se han reflejado en un favorable acceso a mercado y un peso estable de los no residentes en el total de tenencias de deuda

Evolución del *spread* y rentabilidad a 10 años. En pbs y %



Fuente: Bloomberg

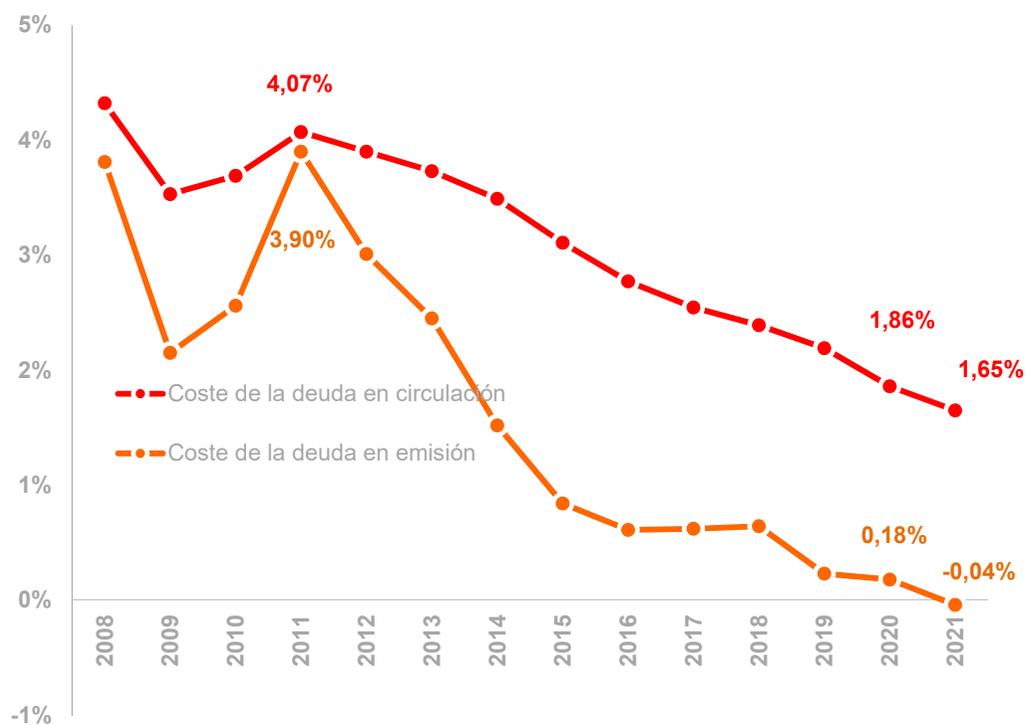
Tenencias de Letras y de ByO del Estado. En %



Fuente: Banco de España

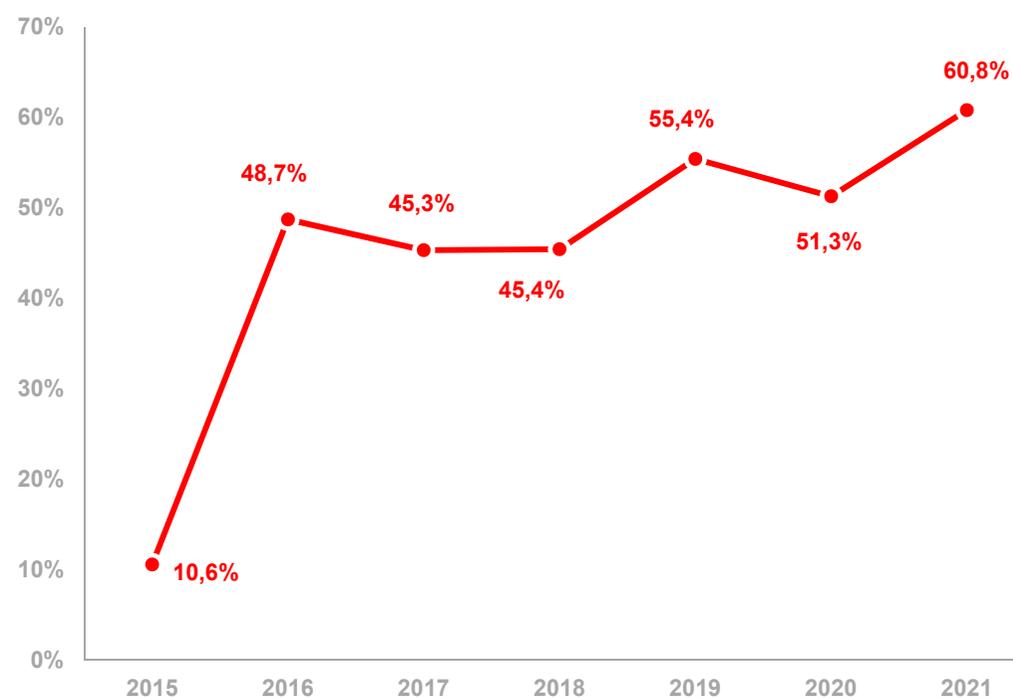
Por primera vez, el coste medio de las emisiones realizadas en el conjunto del año ha sido negativo. De hecho, más del 60% de la deuda se ha emitido a tipos negativos

Coste de la Deuda del Estado. En %



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

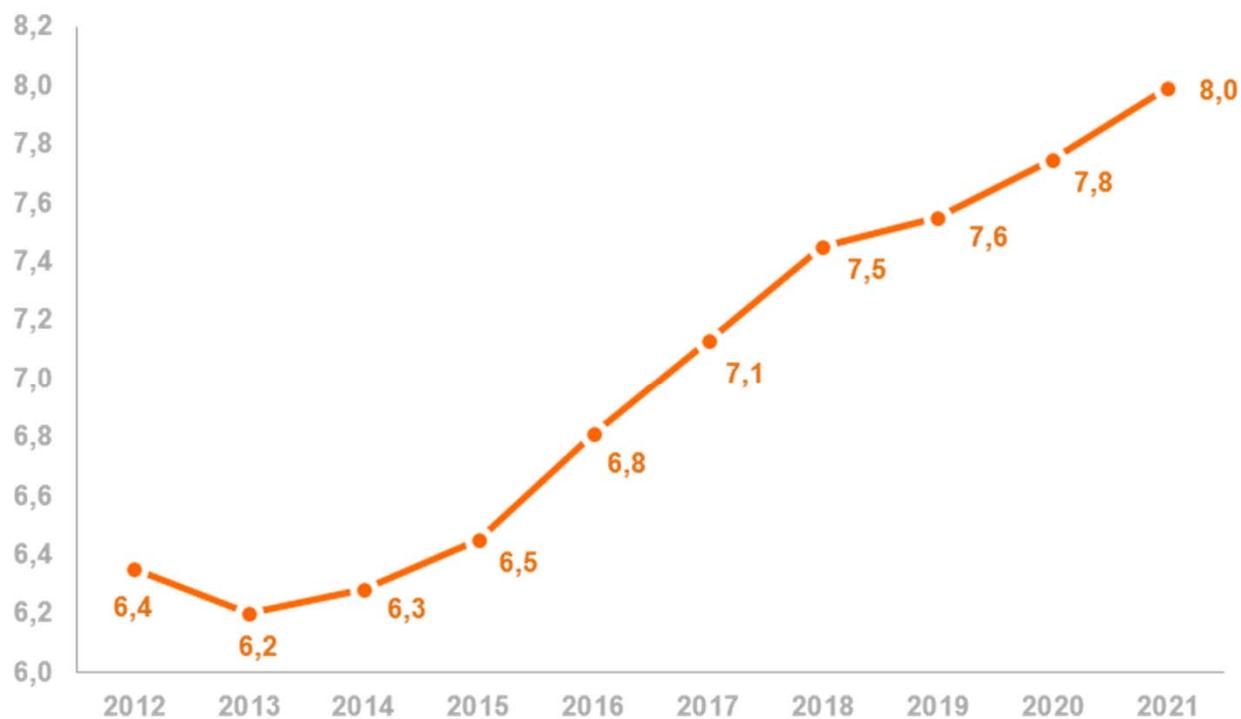
Financiación a tipos negativos. En % sobre total de emisiones



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Por primera vez la vida media de la deuda del Estado en circulación ha alcanzado los 8 años

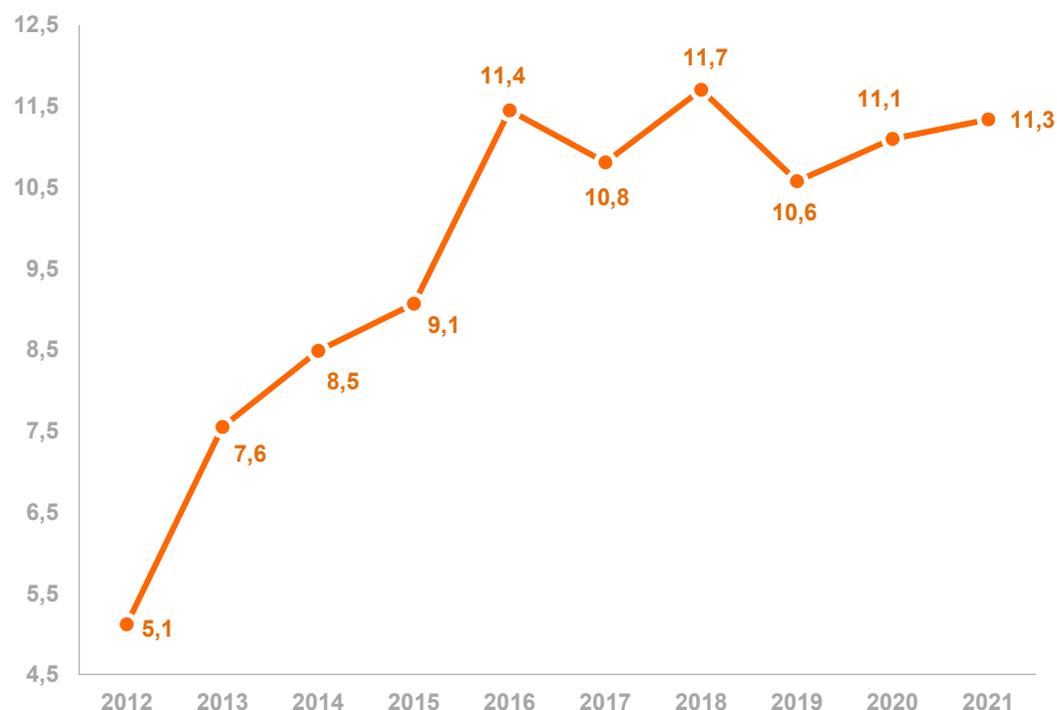
Vida media de la Deuda del Estado en circulación. *En años*



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

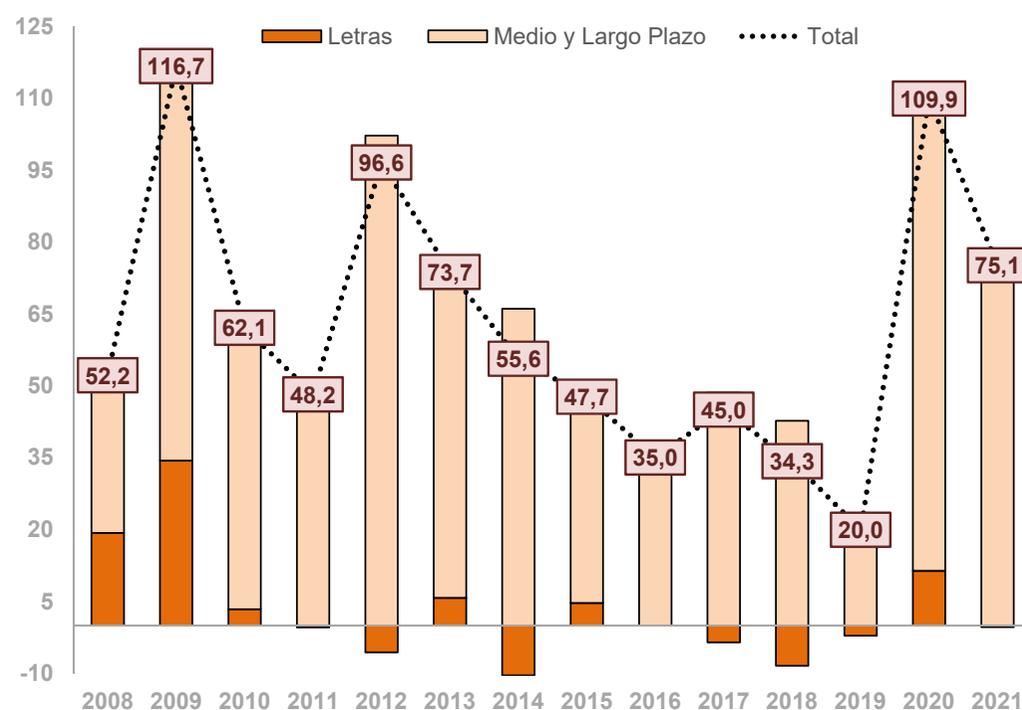
Dos factores han sido determinantes para el alargamiento de la vida media: el esfuerzo de emitir en los tramos largos de la curva y la menor emisión relativa de Letras del Tesoro

Vida media de los ByO en la emisión. *En años*



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Desglose de la emisión neta del Tesoro. *En miles de millones €*



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Esta acción se ha acompañado de una apuesta decidida por la sostenibilidad, con exitosa emisión inaugural del Bono Verde

Primera emisión de un bono verde del Tesoro Público:



- ❖ **Marco de bonos verdes** recibió la mejor calificación posible
- ❖ Valor nominal de 5.000 M€ y **demanda de 60.000 (x12)**
- ❖ “Greenium” → **Ahorro de 2 puntos básicos** frente a una emisión convencional equivalente
- ❖ **20 años de vencimiento** → aumento de la vida media
- ❖ **Diversificación base inversora:** 92% no residentes y 2/3 inversores sostenibles
- ❖ Se enmarca en **contexto UE**, con emisión verde de soberanos de 40.000 M€ en 2021

Mismas emisiones netas en 2022, pero las emisiones brutas se reducen un 10% debido a las menores amortizaciones

Previsión Programa de Financiación			Comparativa	
En millones de euros	2021	2022	Millones	%
EMISIONES BRUTAS	264.312	237.498	-26.814	-10%
Letras	94.426	89.410	-5.016	
Medio y largo plazo	169.886	148.088	-21.798	
AMORTIZACIONES	189.174	162.498	-26.676	-14%
Letras	94.775	94.410	-365	
Medio y largo plazo	94.399	68.088	-26.311	
EMISIONES NETAS	75.138	75.000	-138	0%
Letras	-349	-5.000	-4.651	
Medio y largo plazo	75.487	80.000	4.513	

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Principales líneas del programa de financiación de 2022

- ❖ El programa de financiación para 2022 parte de un escenario prudente.
- ❖ La ejecución del Plan de Recuperación y la recepción de los fondos europeos Next Generation EU alcanzarán su ritmo de crucero
- ❖ La ejecución del programa necesitará ser flexible para adaptarse a la evolución de las necesidades en el contexto actual de incertidumbre elevada.
- ❖ El Tesoro equilibrará esta flexibilidad con el mantenimiento de un alto nivel de transparencia ante el mercado.
- ❖ En 2022 se recurrirá nuevamente a las sindicaciones bancarias para la emisión de determinadas referencias de Obligaciones del Estado.
- ❖ Se reabrirá el bono verde emitido en 2021, con el fin de alcanzar en los próximos años un volumen similar al del resto de referencias de la curva y seguir contribuyendo a la financiación de los proyectos de transición ecológica.

Agradecimiento a los Creadores de Mercado más activos en 2021

Mercado de ByO del Estado

- 1  Deutsche Bank
- 2  Santander
- 3 J.P.Morgan
- 4  BBVA
- 5  NOMURA

Mercado de Letras del Tesoro

- 1  BBVA
- 2 J.P.Morgan
- 3  Santander
- 4  CRÉDIT AGRICOLE
- 5  SOCIETE GENERALE

Muchas gracias por su atención

Para más información:

www.tesoro.es

www.thespanisheconomy.com

