



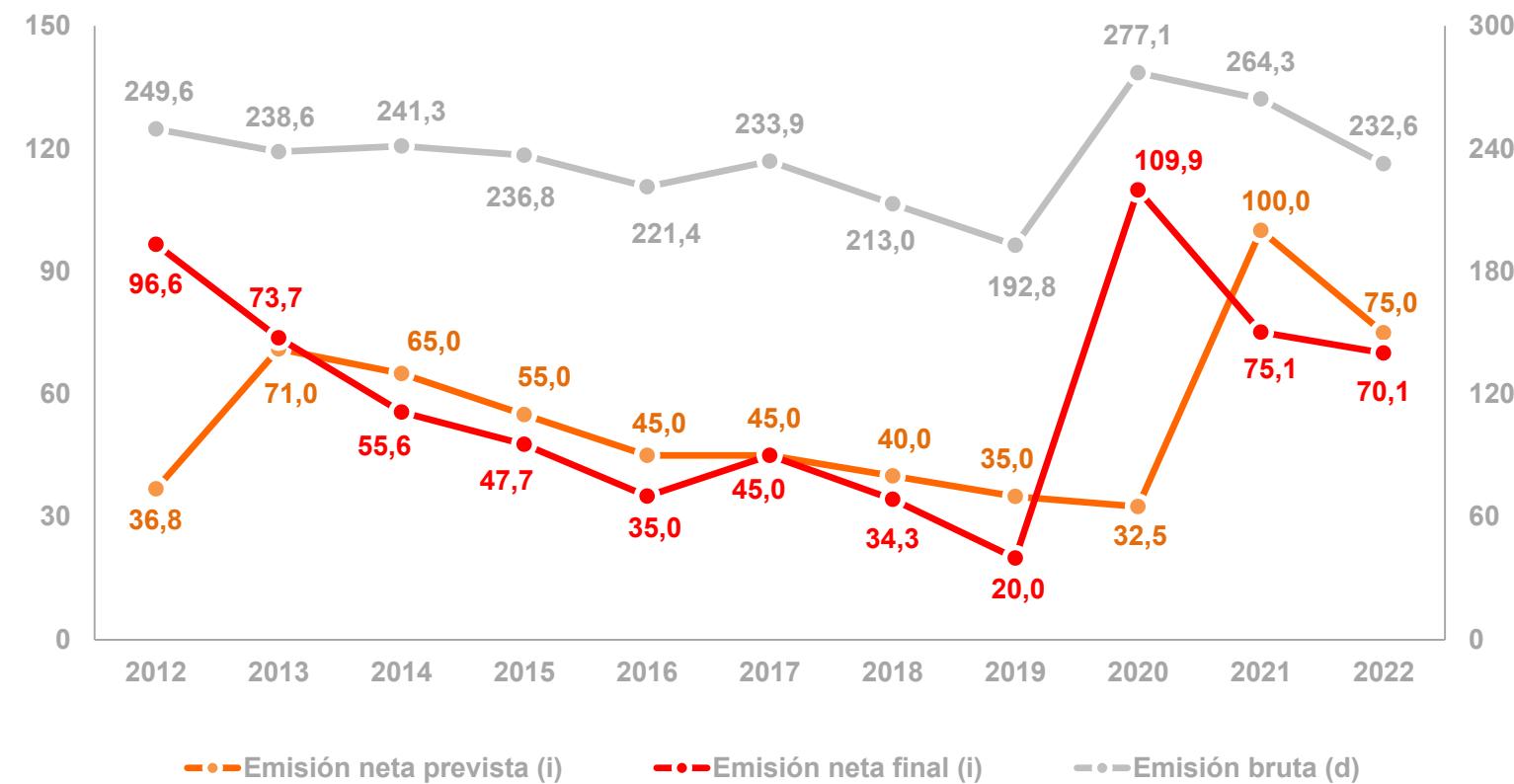
Balance de la financiación del Tesoro Público en 2022 y Estrategia de Financiación en 2023

12 de enero de 2023



La emisión neta en 2022 se ha reducido hasta los 70.000 millones de euros

Programas de financiación desde 2012. En miles de millones €



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

El Tesoro ha mantenido un favorable acceso a mercado en todo momento, con una prima de riesgo contenida

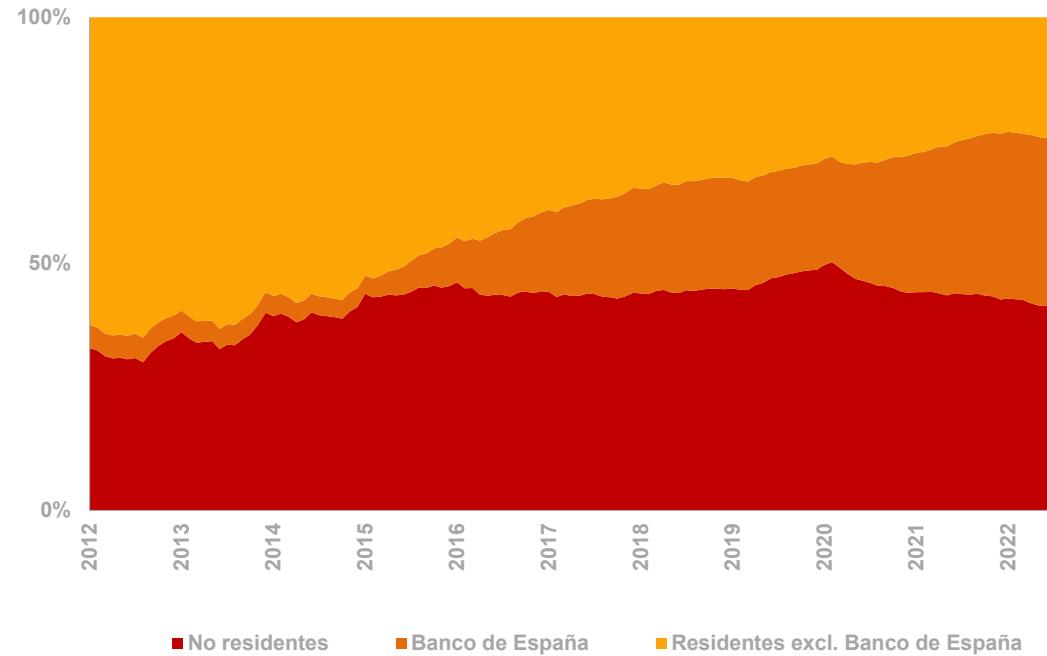
Rentabilidad a 10 años y prima de riesgo. En % y puntos básicos



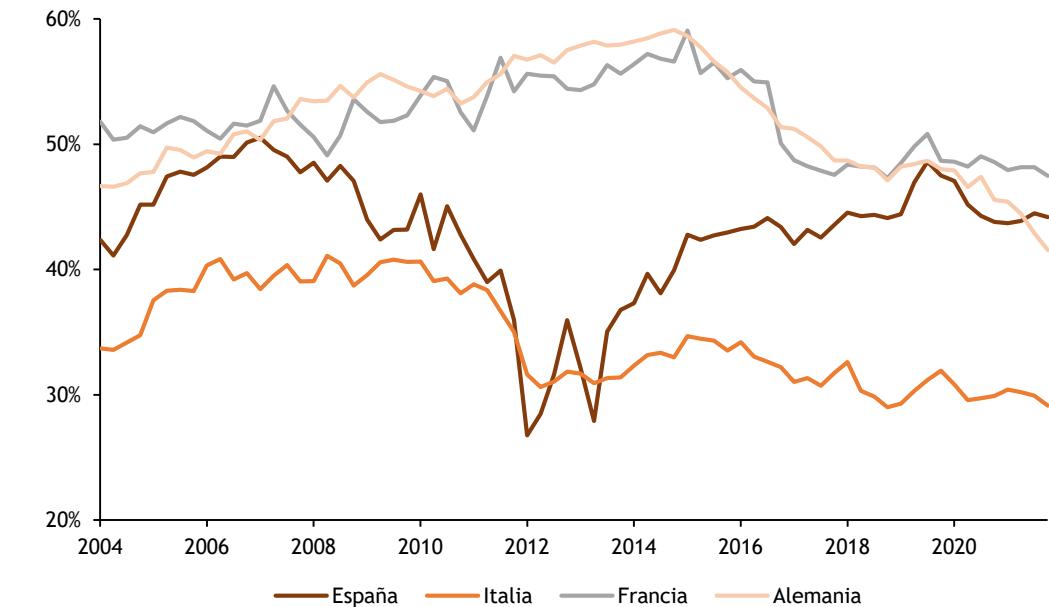
Fuente: Bloomberg

El Tesoro cuenta con una base inversora diversificada y elevada presencia de inversores no residentes, por encima del 40%

Tenencias de Letras y de ByO del Estado. En %



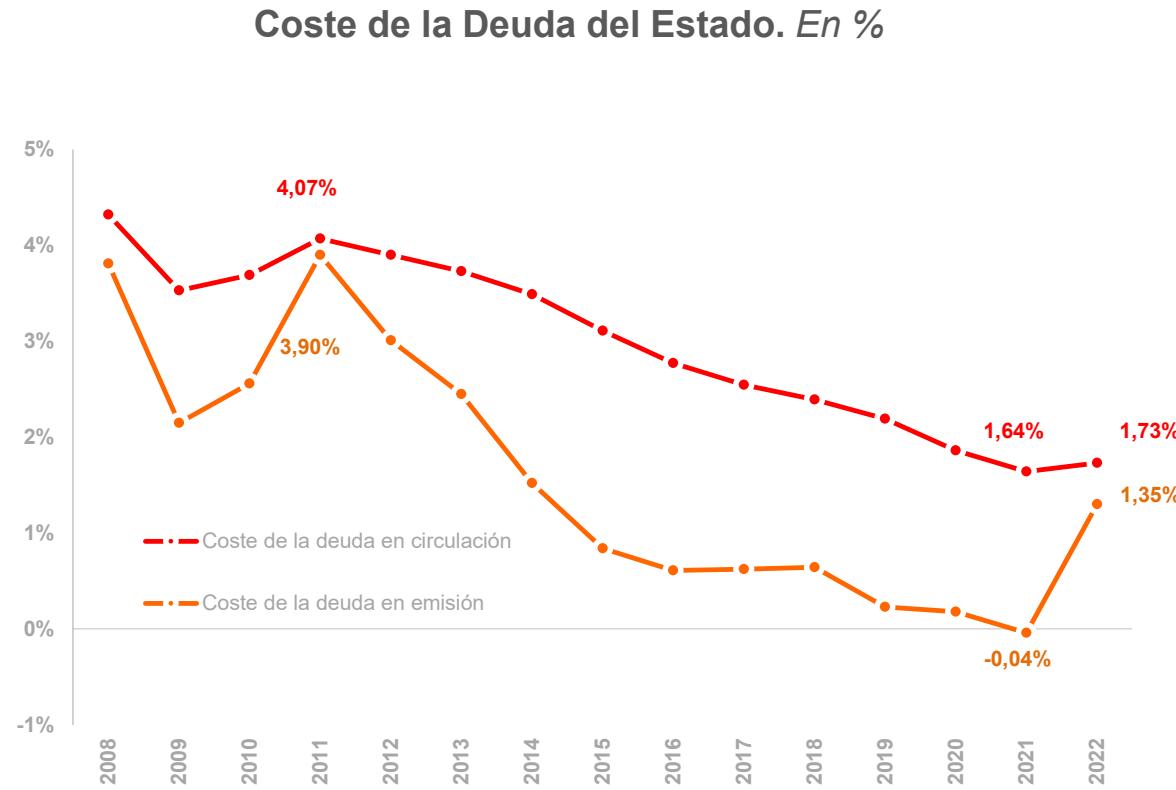
Tenencias de los inversores no residentes. En %



Fuente: Banco de España

Fuente: Fondo Monetario Internacional

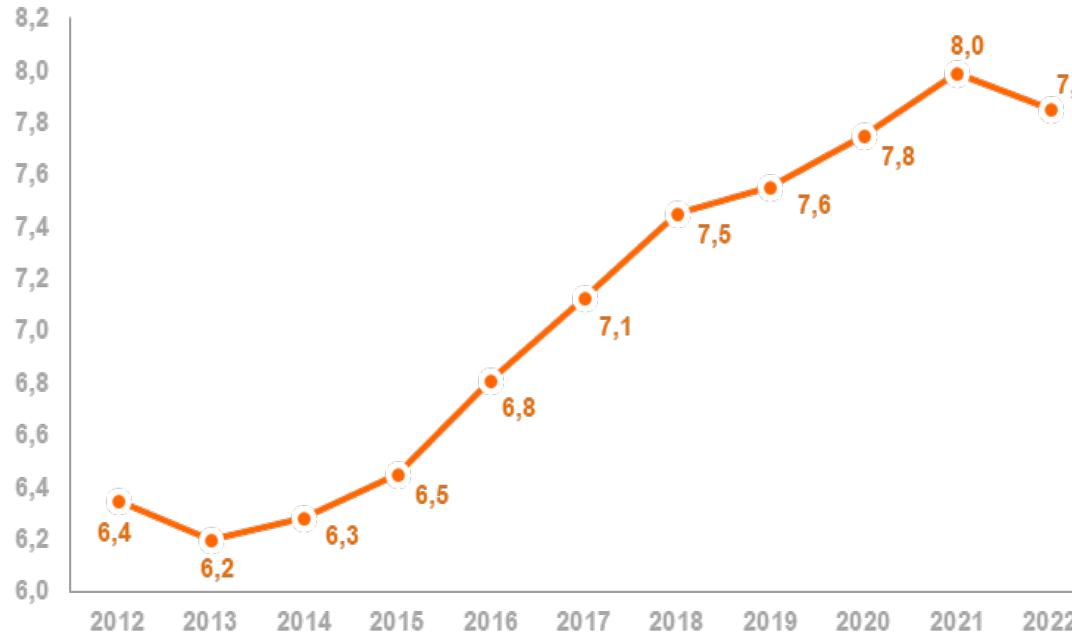
El coste medio de la deuda del Estado se ha mantenido contenido...



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

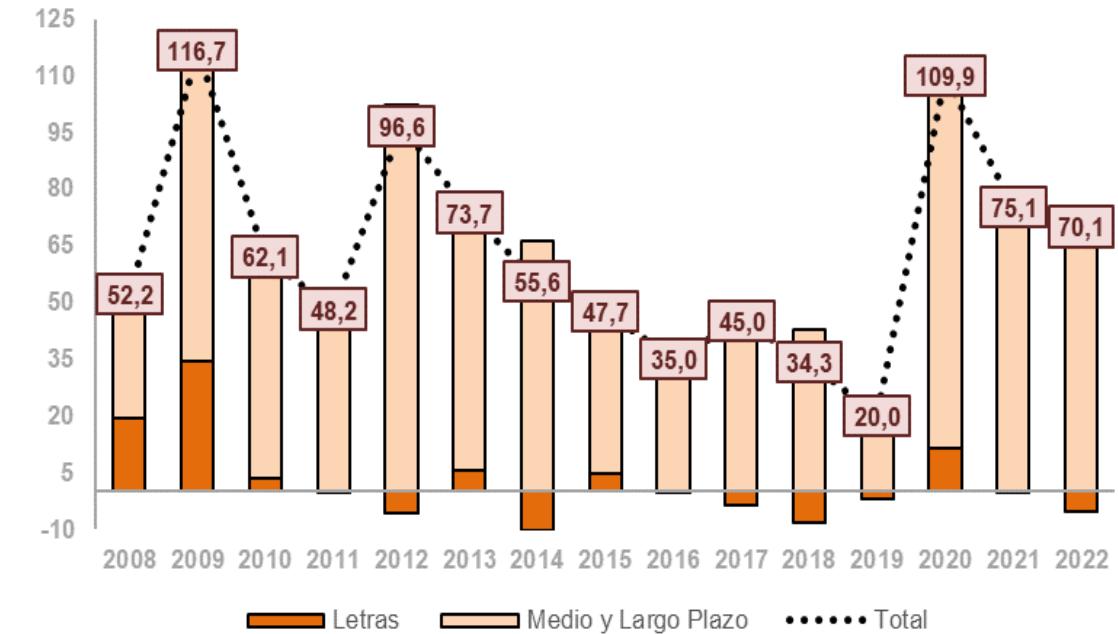
...gracias al alargamiento de nuestra vida media, que hace que el aumento de rentabilidades se incorpore de manera gradual al conjunto de la cartera

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



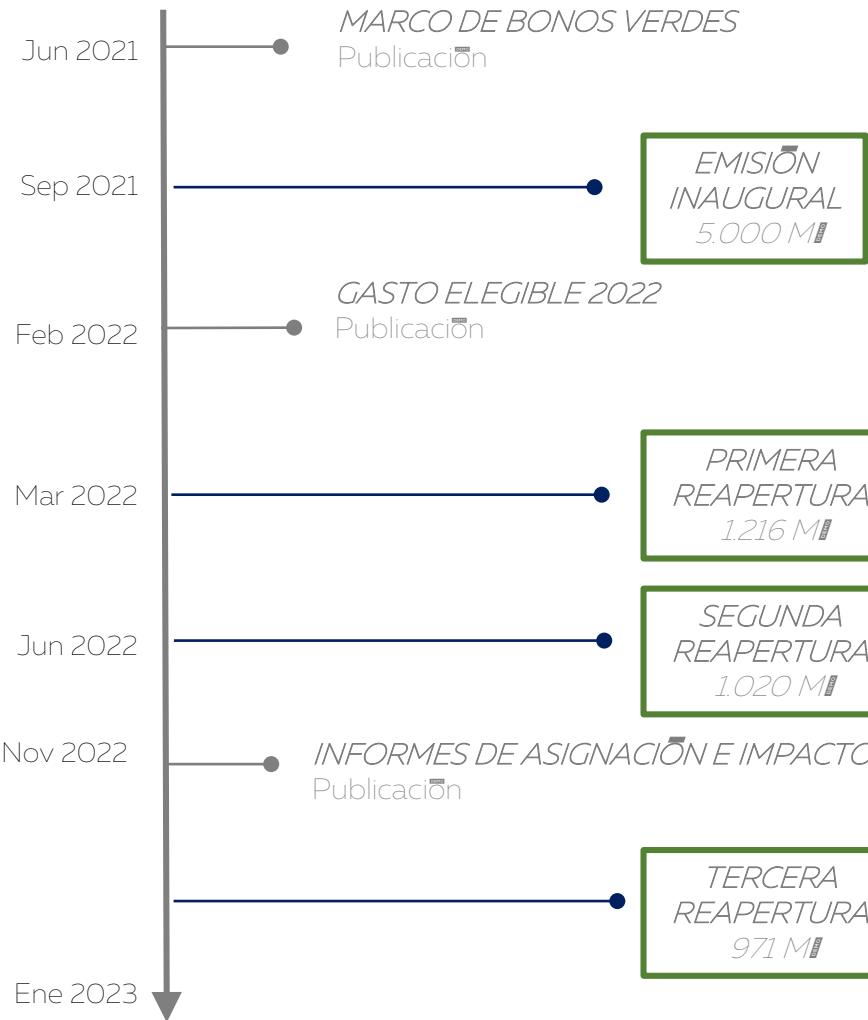
Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

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



Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Tras su emisión inaugural en septiembre de 2021, el Tesoro ha subastado en tres ocasiones el bono verde a lo largo de 2022, obteniendo una sólida demanda del mercado



Fuente: Elaboración propia a partir de Bloomberg. La rentabilidad del bono convencional equivalente se ha calculado interpolando la rentabilidad de los bonos SPGBs octubre 2040 y octubre 2050.

Para 2023, el Tesoro propone un objetivo de emisiones netas de 70.000 millones

Previsión Programa de Financiación			Comparativa	
Millones de euros	2022	2023	Millones	%
EMISIONES BRUTAS	<u>232.570</u>	<u>256.846</u>	<u>24.276</u>	<u>10%</u>
Letras	89.335	84.325	-5.010	
Medio y largo plazo	143.235	172.521	29.286	
AMORTIZACIONES	<u>162.507</u>	<u>186.846</u>	<u>24.339</u>	<u>15%</u>
Letras	94.419	89.325	-5.094	
Medio y largo plazo	68.088	97.521	29.433	
EMISIONES NETAS	<u>70.063</u>	<u>70.000</u>	<u>-63</u>	<u>0%</u>
Letras	-5.084	-5.000	84	
Medio y largo plazo	75.147	75.000	-147	

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

Principales líneas del programa de financiación de 2023

- ❖ El programa de financiación para 2023 parte de un **escenario conservador** que podría ser revisado a lo largo del año a medida que se clarifiquen las principales incertidumbres.
- ❖ El Tesoro **prevé acelerar las emisiones** en la primera mitad del año para avanzar en la consecución del programa.
- ❖ Al igual que en 2022, el **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia**, incluida la **Adenda recientemente presentada**, jugarán un papel importante en la estrategia de financiación del Tesoro, por lo que la ejecución del programa necesitará ser **flexible** para adaptarse a la evolución de las necesidades.
- ❖ El Tesoro equilibrará esta flexibilidad con el mantenimiento de un **alto nivel de transparencia** ante el mercado.
- ❖ En 2023 se recurirá 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 2022

Mercado de ByO del Estado

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

Mercado de Letras del Tesoro

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

Muchas gracias por su atención

Para más información:

www.tesoro.es

www.thespanisheconomy.com

