

España sale al mercado para captar hasta 7.750 millones

El BCE reduce las compras de bonos hasta los 635 millones, la cifra más baja desde agosto

Pedro Calvo

MADRID. Que no es deuda pública, que la han cambiado. De lo que era sólo queda el nombre, porque del resto de sus habituales atributos apenas queda pista. Ni rastro de aquel activo de perfil conservador, ajeno al riesgo y comportamiento tranquilo, no aburrido, pero casi. Ahora da unos bandazos más propios de la renta variable, todo un síntoma de la incertidumbre y la iliquidez que le envuelve. Porque no es normal, por ejemplo, que el rendimiento del bono español a 10 años arranque un día en el 5,74 por cien-

to, suba pocas horas después al 6,07 y termine en el 5,79 por ciento. Pues eso es justamente lo que ocurrió ayer. Tras de sí, este ajeteo bailó a la prima de riesgo, medida por el interés adicional que exigen los inversores a los bonos españoles a 10 años sobre los alemanes con igual vencimiento. La brecha entre ambos títulos, que terminó el viernes en los 360 puntos básicos -ó 3,60 puntos porcentuales-, repuntó hasta los 401 y luego se moderó hasta los 377, aún por encima del cierre de la semana pasada.

Este inestable entorno marcará la subasta que realizará hoy el Tesoro Público, la primera de las dos que afrontará esta semana. Entre ambas se ha propuesto captar entre 5.750 y 7.750 millones de euros -ver gráfico-. Comenzará con letras a 12 y 18 meses, operación con la que buscará entre 3.250 y 4.250

Atasco de subastas de deuda

Calendario de colocaciones previstas para esta semana

FECHA	PAÍS	TIPO DE COLOCACIÓN	IMPORTE DE LA COLOCACIÓN (MILL. DE EUROS)
Martes, 13	 España	Letras a 12 y 18 meses	3.250 - 4.250
Martes, 13	 Bélgica	Letras a 3 y 12 meses	1.200
Martes, 13	 Grecia	Letras a 6 meses	1.250
Miércoles, 14	 Italia	Bonos a 5 años	3.000
Miércoles, 14	 Alemania	Bonos a 2 años	5.000
Jueves, 15	 España	Bono y obligaciones	2.500 - 3.500

Fuente: Bloomberg, FactSet y American Association of Individual Investors.

elEconomista

millones. En noviembre, los títulos a un año se subastaron al 5,02 por ciento y las letras a 18 meses, al 5,15 por ciento. En esta ocasión, y tras la relajación vista en las últimas semanas, los costes de financiación

serán inferiores. Así lo presagian el nivel en el que se encuentra la rentabilidad de los bonos a dos años, que son una referencia para este tipo de subastas de letras. Ayer, ese rendimiento retrocedió al 4,47 por

ciento, cuando en la subasta títulos a 12 y 18 meses de noviembre ascendía al 5 por ciento.

En todo caso, a España le resultará más barato financiarse que a Italia. El Tesoro transalpino subastó letras a un año con un interés del 5,95 por ciento, que pese a todo fue inferior al 6,08 por ciento de noviembre. La demanda, de 13.472 millones de euros, cubrió con suficiencia la oferta, que se situó en los 7.000 millones.

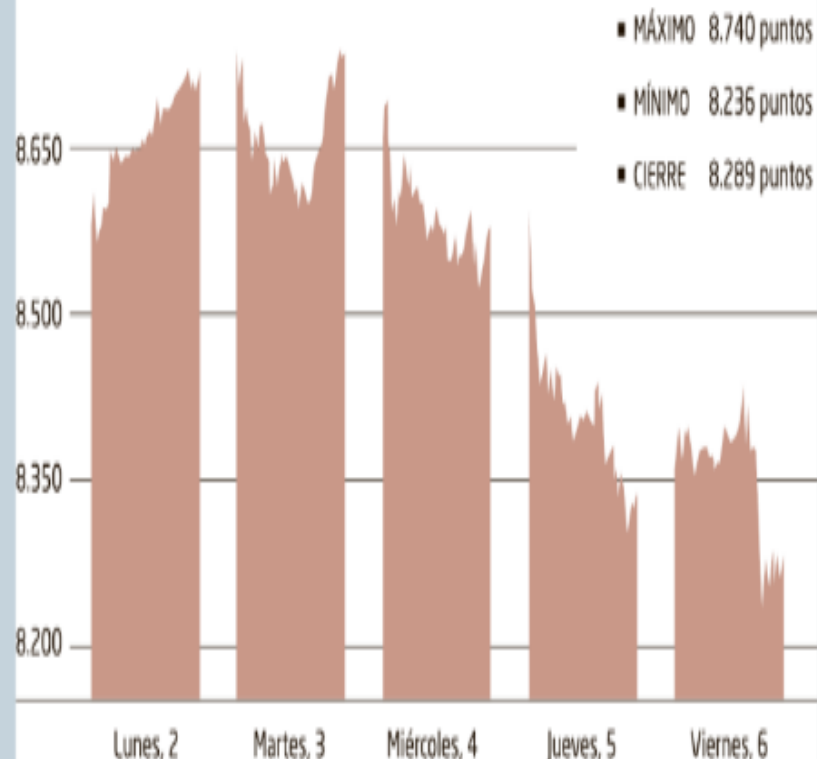
Draghi, con calma

No alcanzaron estas cifras, ni de lejos, las compras de deuda soberana que ejecutó el Banco Central Europeo (BCE) la última semana. Según los datos que anunció ayer, apenas dedicó 635 millones a esta tarea, la cifra más baja desde que la entidad presidida por Mario Draghi retomó las compras en agosto.

>> BOLSAS E INDICADORES

Ibex

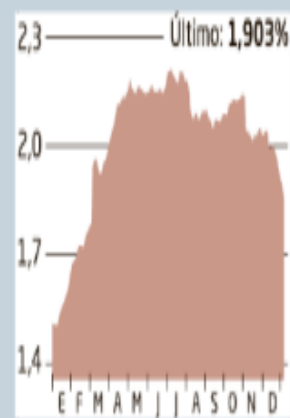
■ Ibex 35



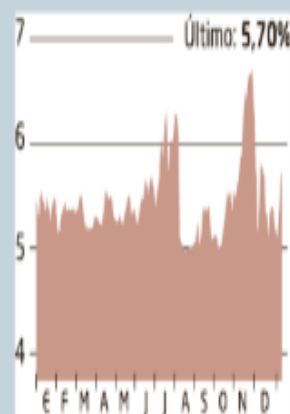
FUENTE: Invertia.

EL MUNDO

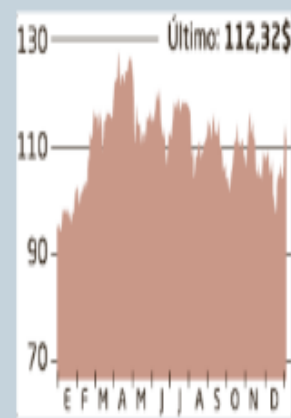
Euribor (último dato provisional)



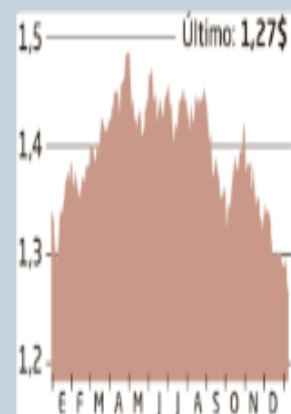
Bono español a 10 años



Petróleo (Brent)



Euro / dólar



Índices mundiales y sectoriales

	Cierre	Variación semanal %
Ibex 35	8.289,10	-3,24
Latibex Top	4.778,70	4,79
Madrid	828,18	-3,44
Barcelona	624,58	-3,76
Bilbao	1.333,74	-2,41
Valencia	862,51	-2,85
Dax Xetra	6.057,92	2,71
CAC 40	3.137,36	-0,71
FT-SE 100	5.649,68	1,39
FTSE Eurotop 100	2.127,26	1,15
S&P Europe 350	1.017,20	1,24
Euro Stoxx 50	2.298,65	-0,77
SMI	6.013,83	1,31
Dow Jones	12.395,68	1,46
S&P 500	1.279,82	1,77
Nasdaq	2.678,90	2,83
Bovespa	58.511,31	3,10
Merval	2.759,91	12,07
Nikkei	8.390,35	-0,77
Hang Seng	18.593,06	0,86
Israel-Tel Aviv 100	1.006,76	2,89

El bono español supera el 5,5%; el italiano, el 7%...

La prima de riesgo de la deuda española regresa a niveles del 12 de diciembre tras rebasar el nivel de los 377 puntos

Ana Palomares

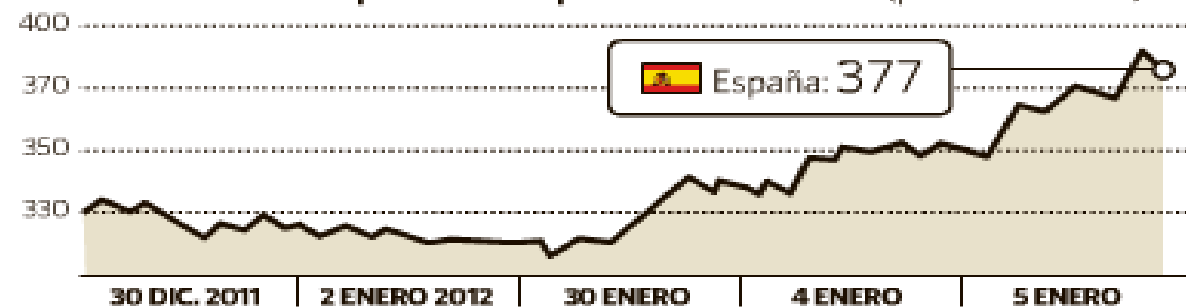
MADRID. Podría ser 12 de diciembre de 2011 pero la realidad es que estamos a 6 de enero de 2012, aunque la prima de riesgo española y el bono a diez años decidieran ayer regresar a niveles del 12 de diciembre del año pasado. La primera superó con creces las psicológicas cotas de los 350 puntos básicos y acabó la sesión en los 377 puntos. Por su parte, el bono español a diez años rebasó el igual de psicológico nivel del 5,50 por ciento tras repuntar al 5,56 por ciento. Y la misma tensión se vivió en el mercado de renta fija italiano. Su deuda pública a 10 años volvió a rebasar el 7 por ciento de rentabilidad y su prima de riesgo con respecto al bono alemán despidió la sesión por encima de los 520 puntos básicos.

Sin tregua en la renta fija periférica

Diferencial del bono italiano con respecto al bono alemán (puntos básicos*)



Diferencial del bono español con respecto al bono alemán (puntos básicos*)



La cara y la cruz del mercado de bonos

RENDIMIENTO (%)

VAR. (pb*)

RENDIMIENTO (%)

VAR. (pb*)

Subastas

■ Calendario

[Letras del Tesoro](#)

[Bonos y Obligaciones del Estado](#)

■ Resultados últimas subastas

- Letras del Tesoro

[3 meses](#)

[6 meses](#)

[12 meses](#)

[18 meses](#)

- Bonos del Estado

[2 años](#)

[3 años](#)

[5 años](#)

- Obligaciones del Estado

[10 años](#)

[15 años](#)

[30 años](#)

- Bonos a interés variable

- Subastas de liquidez

- Recompras

- Resultados subastas anteriores

[de 2012](#)

05/01/2012

[El Tesoro Pública anuncia los bonos que se subastarán el día 12 de enero](#)

12/12/2011

[Presentación de Diciembre de 2011](#)

01/12/2011

[El Tesoro Público anuncia los Bonos y Obligaciones que se subastarán en diciembre de 2011 y enero de 2012](#)

13/01/2011

[Estrategia de Emisión de 2011](#)

04/01/2011

[Nota de Prensa: Emisión de Deuda Pública en 2010 y previsiones para 2011](#)

Publicaciones

[Memoria anual](#)

[Estrategia y financiación anual](#)

[Boletín mensual](#)

[Folleto informativo](#)

Rentabilidades última subasta

Letras a 3 meses	1,735 %
Letras a 6 meses	2,435 %
Letras a 12 meses	4,05 %
Letras a 18 meses	4,226 %
Bonos a 3 años	5,187 %
Bonos a 5 años	4,023 %
Obligaciones a 10 años	5,545 %
Obligaciones a 15 años	6,191 %
Obligaciones a 30 años	6,002 %

Creadores de Mercado

Fecha de la subasta: 20 de diciembre de 2011

Fecha de vencimiento: 23 de marzo de 2012

(Importe en millones de Euros)

LETRAS A 3 MESES	
Fecha de liquidación	23-dic-11
Nominal solicitado	10.632,31
Nominal adjudicado	3.717,76
Nominal adjudicado (2ª vuelta)	312,76
Precio mínimo aceptado	99,527
Tipo de interés marginal	1,880
Precio medio	99,564
Tipo de interés medio	1,735
Adjudicado al marginal	500,00
1er precio no admitido	99,525
Volumen peticiones a ese precio	115,00
Peticiones no competitivas	628,07
Efectivo solicitado	10.573,87
Efectivo adjudicado	3.700,99
Efectivo adjudicado (2ª vuelta)	311,28
Porcentaje de prorrateo	
Ratio de cobertura	2,86
Anterior tipo marginal	5,220

V. ANUNCIOS

2. RESULTADOS DE EMISIONES DE DEUDA PUBLICA

DENOMINACION	FECHA EMISION	FECHA AMORTIZ.	TRAM - VTA.	NOMINAL SOLICITADO		NOMINAL ADJUDICADO		PRECIO	TIPO	PRECIO	TIPO	PRIMER
				COMPET	NO C.	TOTAL	AL MRG	MARGI- NAL	MARGI- NAL	MEDIO	MEDIO	PRECIO NO ADM.
Bonos del Estado												
ES00000122F2 BON 3.00	06.12.11	30.04.15	7/1	2.933	308	1.200	639	93,280	5,203	93,325	5,188	93,260
Obligaciones Estado												
ES00000120G4 OBL 3.15	20.12.11	31.01.16	11/1	4.715	151	2.451	300	96,600	4,059	96,729	4,023	96,300
Obligaciones Estado												
ES00000122D7 OBL 4.00	20.12.11	30.04.20	6/1	3.314	4	2.177	100	91,750	5,240	91,995	5,201	91,560
Obligaciones Estado												
ES00000123B9 OBL 5.50	20.12.11	30.04.21	8/1	2.723	306	1.400	494	99,500	5,565	99,638	5,545	99,400
Obligaciones Estado												
ES00000123C7 OBL 5.90	26.07.11	30.07.26	3/1	1.688	6	814	20	96,950	6,218	97,205	6,191	96,900
Letras del Tesoro												
ES0L01203238 LET 3 m.	23.12.11	23.03.12	3/1	10.004	628	3.718	500	99,527	1,880	99,563	1,735	99,524
Letras del Tesoro												
ES0L01206223 LET 6 m.	23.12.11	22.06.12	4/1	7.363	438	1.922	100	98,737	2,530	98,783	2,435	98,732
Letras del Tesoro												
ES0L01212148 LET 12 m.	16.12.11	14.12.12	3/1	10.184	641	3.443	350	96,030	4,088	96,066	4,050	96,019
Letras del Tesoro												
ES0L01306213 LET 18 m.	16.12.11	21.06.13	1/1	7.257	195	1.498	100	93,806	4,250	93,839	4,226	93,767

I. OPERACIONES DE COMPRAVENTA SIMPLE AL CONTADO

1. DEUDA DEL ESTADO

E M I S I O N	NUMERO OPERACS	IMPORTE CONTRATADO	PRECIO (EX-CUPON)			RENDTO.	ANTERIOR
			MEDIO	MAXIMO	MINIMO	INTERNO	PRECIO MEDIO (FECHA)
ES00000120L4 B EST 3.90 31.10.12	1	6,00	100,785	100,785	100,785	2,89	100,875 (04/01/2012)
ES0000011660 O EST 6.15 31.01.13	2	75,00	102,915	102,975	102,900	3,29	103,190 (05/01/2012)
ES00000122R7 B EST 2.50 31.10.13	2	47,50	97,988	98,070	97,966	3,67	98,230 (05/01/2012)
ES0000012098 O EST 4.75 30.07.14	2	35,50	101,835	101,881	101,800	3,97	102,447 (05/01/2012)
ES00000121P3 B EST 3.30 31.10.14	2	10,32	98,116	98,300	98,110	4,02	99,177 (04/01/2012)
ES00000122F2 B EST 3.00 30.04.15	1	20,00	96,399	96,399	96,399	4,19	97,349 (05/01/2012)
ES00000120G4 O EST 3.15 31.01.16	2	36,50	95,400	95,400	95,400	4,41	96,424 (05/01/2012)
ES00000122X5 B EST 3.25 30.04.16	2	35,80	94,772	94,800	94,766	4,61	96,000 (05/01/2012)
ES00000123J2 B EST 4.25 31.10.16	6	55,00	97,676	97,701	97,550	4,80	98,996 (05/01/2012)
ES00000120J8 O EST 3.80 31.01.17	2	15,00	95,308	95,383	95,270	4,87	96,706 (05/01/2012)
ES00000121L2 O EST 4.60 30.07.19	2	13,00	96,502	96,502	96,501	5,17	98,350 (04/01/2012)
ES00000123B9 O EST 5.50 30.04.21	5	63,50	98,944	99,000	98,800	5,65	100,040 (05/01/2012)
ES00000123K0 O EST 5.85 31.01.22	2	10,00	98,942	99,085	98,800	5,99	100,567 (05/01/2012)
ES00000122E5 O EST 4.65 30.07.25	1	16,70	86,635	86,635	86,635	6,13	88,509 (05/01/2012)
ES00000123C7 O EST 5.90 30.07.26	1	15,00	96,800	96,800	96,800	6,24	98,030 (05/01/2012)
ES0000012411 O EST 5.75 30.07.32	1	15,00	93,250	93,250	93,250	6,34	95,446 (04/01/2012)
ES00000121S7 O EST 4.70 30.07.41	2	15,90	78,255	78,555	78,118	6,34	79,200 (05/01/2012)
T O T A L E S	36	485,72					

