

Mercado de Renta Fija

Informe Anual 2022



Se desacelera el crecimiento económico y la inflación se dispara en todo el mundo. **Políticas monetarias fuertemente restrictivas. España, entre las economías que más crecen.**



Los tipos de interés se disparan en los mercados de deuda con fuertes caídas de precios. Las altas rentabilidades atraen inversores al cierre del año e inicio de 2023.



380.000 millones en emisiones en los mercados españoles de deuda. 252.000 millones en deuda pública y 128.000 en deuda corporativa.



El MARF alcanza los 136 emisores con 8.200 millones de euros de saldo vivo.



Siguiendo las dificultades en los mercados primarios de bono durante 2022, **las emisiones de deuda ESG** se reducen un 24% en el mundo. España mantiene su posición entre los 10 principales países por volumen en emisiones en bonos verdes.



El arranque de 2023 ha sido positivo en términos de rentabilidad para los inversores en renta fija aunque persisten las incertidumbres económicas y geopolíticas.



Índice

Marco Económico, Monetario y de Los Mercados de Deuda

Página 4

Indicadores de Entorno

Página 8

Actividad y Evolución de Los Mercados de Renta Fija Gestionados por BME

Página 18

Perspectivas del Entorno y del Mercado

Página 48

Marco Económico, Monetario y de Los Mercados de Deuda

Economía Mundial, Eurozona y España

En febrero de 2022 estallaba la guerra en Ucrania. Su terrible **impacto humanitario, económico y social** se conjugaba con las cicatrices del covid-19, y derivaba en una aceleración adicional de la inflación centrada sobre todo en las materias primas y la energía. Esta situación generó aumentos de la deuda, sobre todo pública, y desajustes en las cadenas de suministros por las tensiones geopolíticas y los obstáculos a la movilidad global.

Como consecuencia, **los bancos centrales de todo el mundo se vieron obligados a actuar** con contundencia para frenar la inflación **aplicando subidas de tipos con una rapidez e intensidad sin parangón reciente**. En este contexto, **el crecimiento económico también sufrió una ralentización**, así como las previsiones para 2023.

De acuerdo con datos del FMI, **en el año 2022 el PIB mundial habría crecido un 3,4%, desacelerándose 2,8 puntos porcentuales respecto al año anterior**.

El PIB de la Eurozona experimentó también una fuerte **desaceleración al pasar del 5,2% de 2021 al 3,5% de 2022**. España ha sido una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un **avance del PIB del 5,5% en 2022** impulsado por la **reapertura de la economía, la fuerte recuperación del turismo, la fortaleza de la demanda doméstica** y el incremento de la inversión generada por la progresiva llegada de los **fondos** del plan europeo de recuperación **NextGenerationEU**. **La inflación** fue el principal foco de tensión en el año, acelerándose en España **desde el 3% en enero hasta niveles cercanos al 10% en diciembre**.

Los **bancos centrales** de los principales países y áreas económicas **fueron los grandes protagonistas financieros del año cambiando radicalmente de estrategia y optando sin ambigüedades por políticas de restricción monetaria muy agresivas** en un intento de frenar subidas de precios generalizadas y persistentes.

La Reserva Federal Norteamericana (FED) subía los tipos de intervención en marzo por primera desde 2018 en 0,25 puntos porcentuales hasta el rango 0,25%-0,50%. Dos meses después, el 4 de mayo, aplicó una nueva subida de 0,50 puntos y, fuertemente presionada por una inflación que llegó a rozar el 10% en EEUU, dio paso a continuación a cuatro subidas consecutivas de 0,75 puntos porcentuales en junio, julio, septiembre y noviembre, y una adicional en diciembre de 0,50 puntos, situando **el tipo de intervención al cierre del año del 4,25%- 4,5%, nivel que no se alcanzaba desde 2007.**

En la eurozona, **el BCE** optó por una mayor cautela al inicio del año ante el progresivo deterioro de la economía, pero una inflación desbocada que se iba acercando progresivamente al 10% interanual; conducía primero al anuncio en marzo del fin de las compras de activos y en la reunión del 21 de julio a subir los tipos de interés en 0,50 puntos porcentuales por primera vez en 11 años, dando por cerrada la etapa de tipos cero. En septiembre y octubre acometió dos nuevas subidas de 0,75 puntos, y una más en diciembre de 0,50 puntos, para situar la **tasa de intervención en el 2,5%, la más elevada desde 2008.**



Mercados de Deuda

Los **mercados mundiales de deuda pública y corporativa** vivieron uno de los peores años de su historia, con **fuertes caídas de precios y aumento de las rentabilidades** debido al acelerado endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales para luchar contra la inflación.

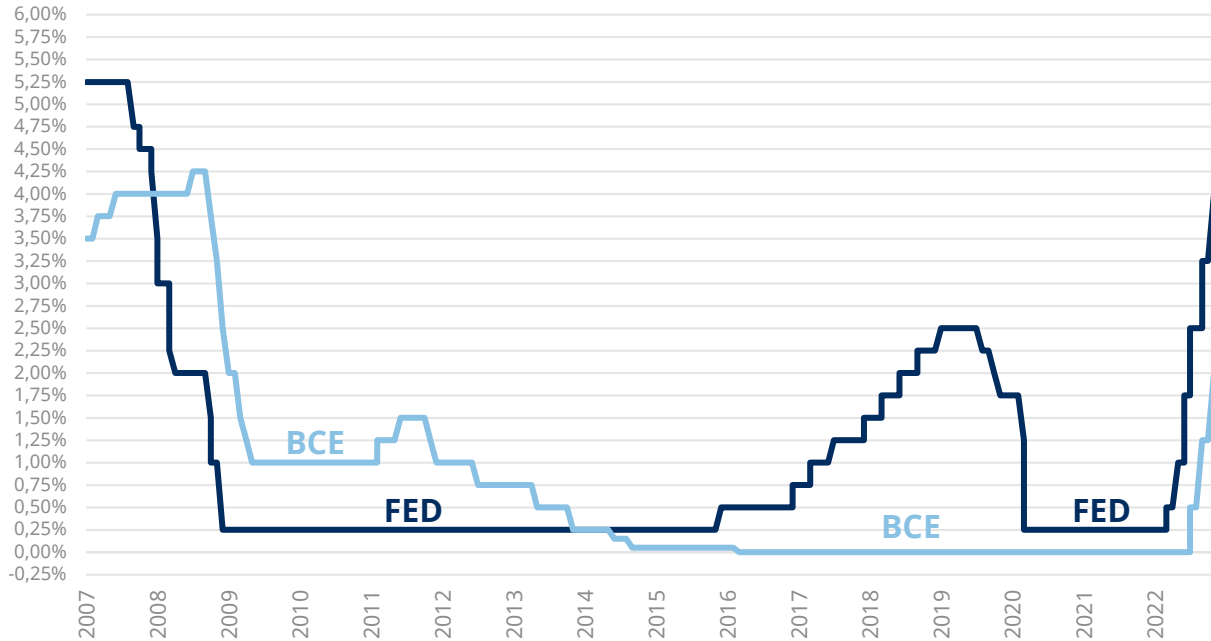
En el último trimestre, las altas rentabilidades se convirtieron en un atractivo poderoso para los inversores y los indicios de control de la inflación ayudaron a mitigar las pérdidas.

A pesar del difícil contexto, **los mercados españoles de deuda mantuvieron la capacidad de financiación tanto al sector público como al privado con volúmenes de emisiones que superaron los 380.000 millones de euros.**

Indicadores de Entorno

Política Monetaria: BCE y FED

De la Crisis Financiera al Covid-19



Cambio en el discurso de los bancos centrales, ya iniciado en la última parte del año anterior.

En 2022 FED eleva los tipos de interés en 7 ocasiones hasta el 4,25-4,50%.

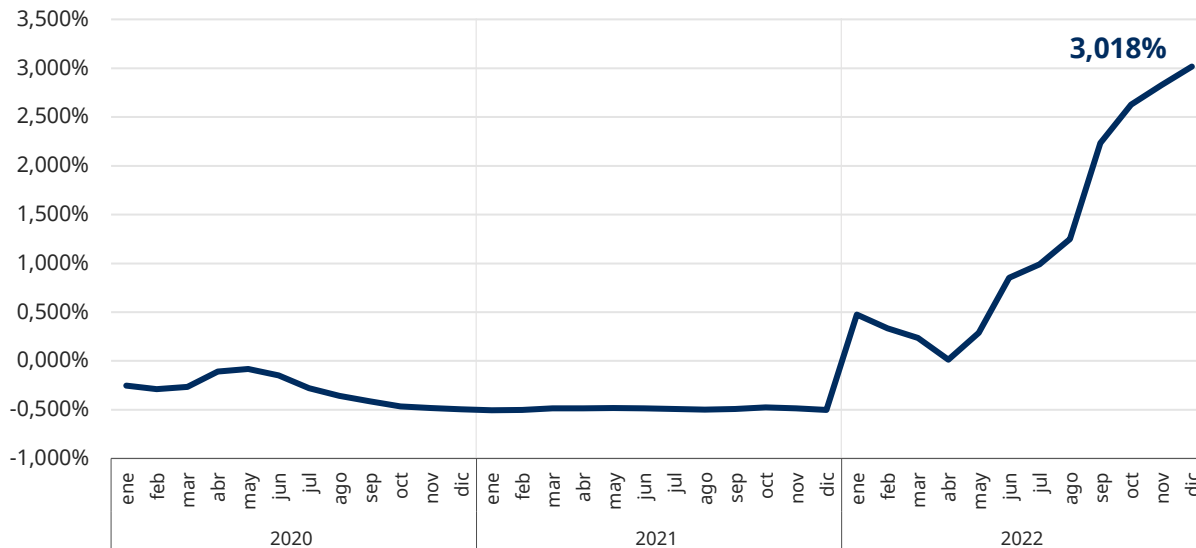
En la Eurozona, el **BCE sube los tipos en 4 ocasiones desde el 0% hasta el 2,5%.**

Fuente: Bancos Centrales

Euribor

Euribor a Cierre de cada Mes (2020-2022)

Medias mensuales de datos diarios a 1 año.



El Euribor abandonaba en enero 2022 los tipos negativos y escalaba de forma sostenida hasta niveles superiores al 3%, reflejando el endurecimiento de la política monetaria del BCE.

Fuente: Banco de España

Tipo de Cambio

Euro Frente al Dólar (2019-2022)

Dólares por euro.



El euro continuó debilitándose desde el inicio del año frente al dólar hasta alcanzar la paridad a mitad del año como consecuencia de la mayor intensidad de las subidas de tipos de la FED.

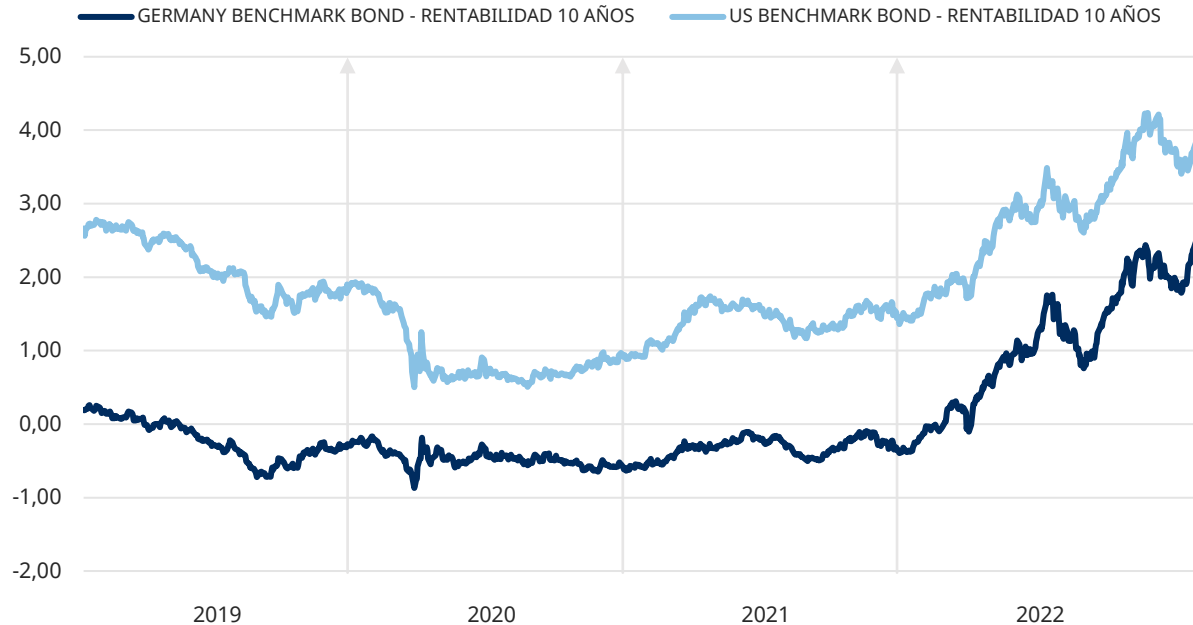
El inicio de las subidas de tipos por parte del BCE y la mejora de la inflación norteamericana revirtieron la tendencia y el euro mejoró posiciones durante la última parte del año.

Fuente: Refinitiv

Deuda Pública en EEUU y Alemania

Tipo de interés (%) de la deuda a 10 años en EEUU y Alemania (2019-2022)

Datos diarios.



El bono norteamericano a 10 años inició 2022 en el 1,63%, mínimo del año, y prácticamente durante todo el año mantuvo la tendencia alcista -hasta tocar máximos en octubre con el 4,23%, impulsada por las subidas de tipos de la FED y por una inflación muy elevada. Cerraba el año en el 3,8%.

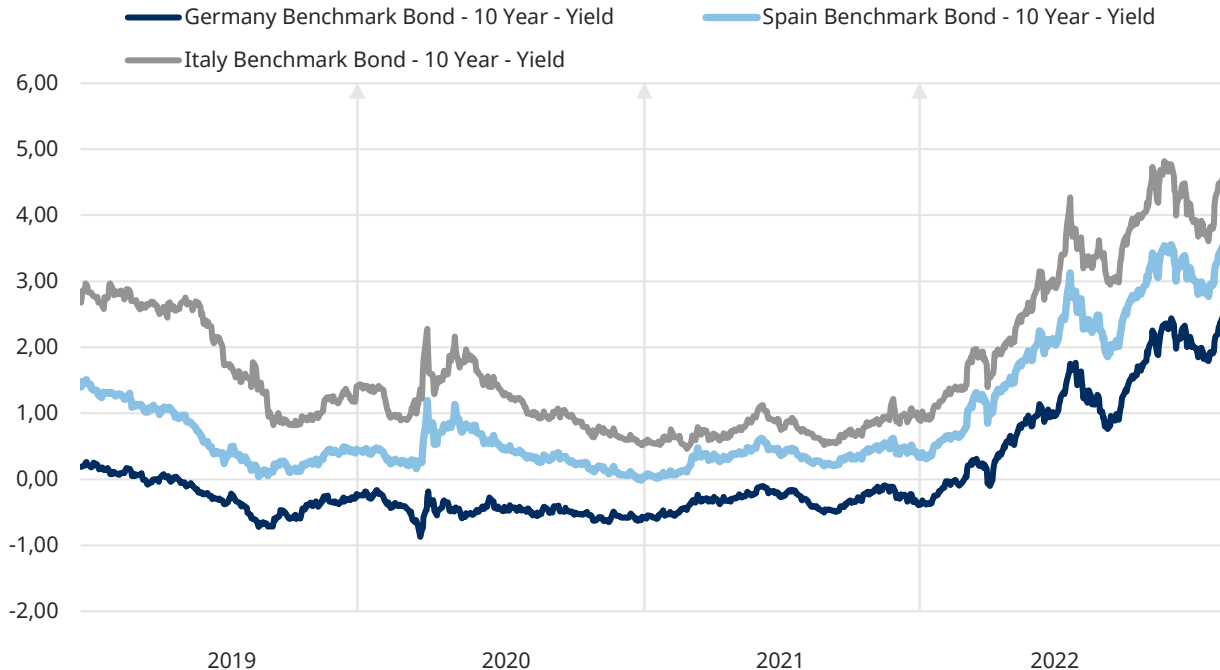
En Europa, el bono alemán a 10 años inició el año con tipos negativos (-0,12%) y los abandonó ya al cierre de enero para continuar subiendo las rentabilidades hasta el 2,6 de cierre del año.

Fuente: Refinitiv

Deuda Pública. Eurozona

Tipo de Interés (%) de la Deuda a 10 Años en Alemania, Italia y España (2019-2022)

Datos diarios.



El bono español a 10 años arranco 2022 en el 0,61% y ascendió hasta un máximo del 3,55% en octubre para corregir en noviembre por debajo del 3% y repuntar de nuevo en diciembre hasta el 3,7%. Por primera vez en ocho años, el bono español de referencia llegó a sobrepasar la barrera del 3,5%.

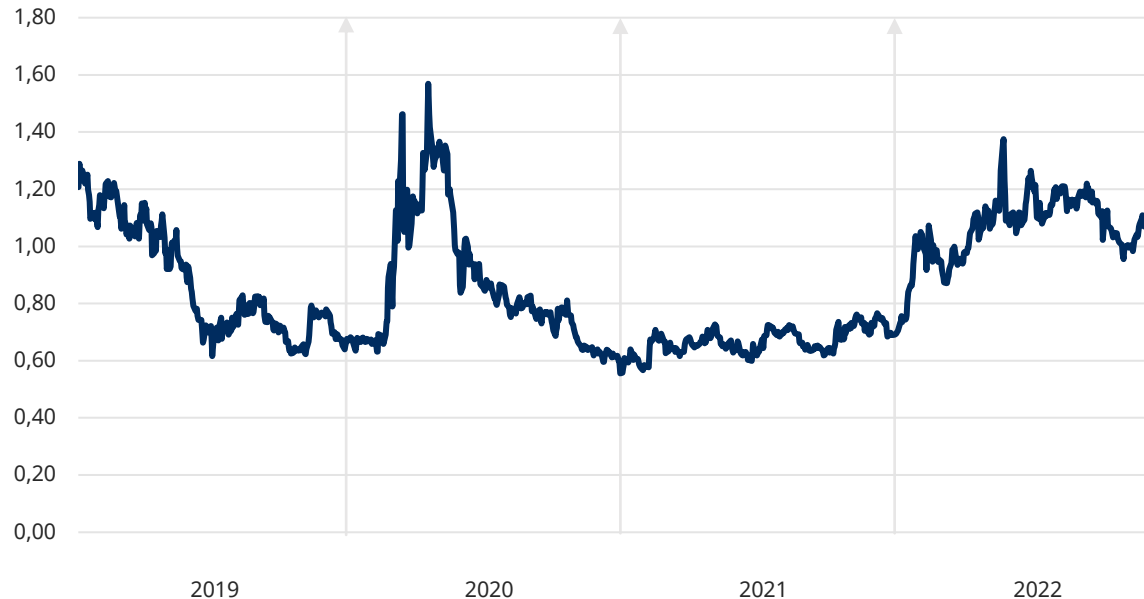
También el bono italiano a 10 años se benefició de la protección del BCE. La prima de riesgo italiana se situó a partir de junio por encima del 2%, aunque sin superar en ningún momento el 2,5%. El spread entre los bonos a 10 años italianos y españoles llegó a ampliarse en octubre hasta los 125 puntos básicos, aunque en noviembre retornaba a niveles alrededor del 1% (104 puntos básicos al cierre del año).

Fuente: Refinitiv

Prima de Riesgo Española

Bono Español a 10 Años Respecto al Alemán en 2022. Diferencial

Datos diarios en puntos básicos (p.b.).



La prima de riesgo de los bonos españoles sobre la referencia marcada por el bono alemán a 10 años, que inició el año en 0,73 puntos porcentuales, llegó en algunos momentos del ejercicio a situarse en 1,38 puntos pero las medidas del BCE enmarcadas en el Instrumento de Protección contra la Transmisión (TPI) moderaron el aumento y ya en noviembre y en diciembre la prima cedió hasta 110 puntos básicos.

Fuente: Refinitiv

Renta Variable. Bolsas Mundiales

Índice MSCI World Index (2019-2022)

Datos diarios.



La guerra en Ucrania, una inflación inusitadamente persistente y muy elevada, el alza de tipos de interés a todos los plazos y la desaceleración de las principales economías han golpeado a las Bolsas mundiales en 2022. El índice bursátil global acumulaba al cierre del año pérdidas del 19,5% tras las fuertes ganancias (+20%) obtenidas el año anterior. Las pérdidas se han moderado en los meses de octubre y noviembre.

El Índice MSCI World Index es uno de los principales indicadores globales de evolución bursátil. Incluye las compañías cotizadas en las principales Bolsas mundiales.

Fuente: Refinitiv

Petróleo

Precios del Petróleo 2019-2022 (Tipo Brent en Dólares/Barril)

Datos diarios.



Los precios del barril de crudo moderaron la subida en 2022 (+10%) tras las alzas superiores al 50% experimentadas el año anterior.

La progresiva desaceleración experimentada por la economía mundial y la política de Covid cero practicada por China, gran consumidor, frenaron la demanda y contuvieron los precios.

Fuente: Refinitiv

Oro

Dólares por Onza (2019-2022)

Gold London AM Fixing. Datos diarios.



El oro cerraba el año 2022 prácticamente en el mismo nivel que terminaba 2021, el entorno de los 1.820 euros por onza.

Durante el transcurso del año llegó a alcanzar los 2.000 euros en medio de la incertidumbre causada por el inicio de la guerra, para posteriormente corregir ante el mayor atractivo de las rentabilidades alcanzadas por las emisiones de deuda como activo refugio.

Fuente: Refinitiv

Actividad y Evolución de los Mercados de Renta Fija Gestionados por BME

Déficit y Deuda Pública Española

Datos Básicos 2022



El déficit público del conjunto de las Administraciones Públicas se había situado alrededor del 4,2% en 2022, por debajo del 5% del año anterior y ya lejos del 11,3% del año 2020 como consecuencia de la pandemia causada por el Covid-19. El crecimiento económico y la elevada inflación han ayudado a corregir el déficit.

La deuda pública total cerró el año 2022 en 1,50 billones de euros que representa el 113,1 % del PIB por debajo del 118,3% de cierre del año anterior. La reducción del déficit, el crecimiento y la inflación han ayudado a corregir la ratio de endeudamiento del Sector Público.

La emisión bruta para 2022 se situó en los 232.507 millones, un 12% menos que el año anterior. La emisión neta de deuda pública a todos los plazos alcanzó los 70.000 millones de euros en 2022, cantidad inferior en 5.000 millones a la del año precedente y de nuevo considerablemente alejada de los 110.000 millones netos de 2020 como consecuencia de la pandemia.

Las alzas generalizadas de tipos en los mercados internacionales de deuda provocaron que **el coste medio de las nuevas emisiones en el año se eleve hasta el 1,27%** dejando atrás las colocaciones a tipos negativos del año 2021 (-0.04% de coste medio). **El coste medio de toda la deuda pública viva se ha mantenido en niveles históricamente bajos (1,73%)** un nivel ligeramente superior al mínimo del 1,64% alcanzado el año anterior. **La vida media de toda la deuda pública española se sitúa en los 7,89 años.**

Mercado Primario de Deuda Pública Española

Emisiones y Admisiones

El volumen de deuda pública española emitida y admitida a negociación en el mercado regulado de Renta Fija de BME en 2022 alcanzó los 252.227 millones de euros, un 10% menos que el año anterior. Se redujo ligeramente el elevado ritmo de emisión del sector público en los años anteriores, marcados por los efectos de la pandemia causada por el Covid-19.

En 2022 finalizaron los programas de adquisición de activos puestos en marcha por el Banco Central Europeo, que habían facilitado la emisión y colocación de deuda pública y mantenido los tipos de interés en niveles históricamente reducidos.

El volumen de emisiones y admisiones del Tesoro se contrajo tanto en el caso de las Letras del Tesoro hasta los 89.391 (-4,8%), como en la deuda a medio y largo plazo (-6%). Con un volumen de 151.195 millones de euros en el conjunto del año vuelve la senda de contención del volumen de deuda en circulación tras la expansión de 2020 y 2021 a consecuencia del Covid-19. En el caso de las Comunidades Autónomas su volumen de emisión se redujo un 63% respecto al año pasado.



Mercado Primario de Deuda Pública

Actividad Emisora del Tesoro

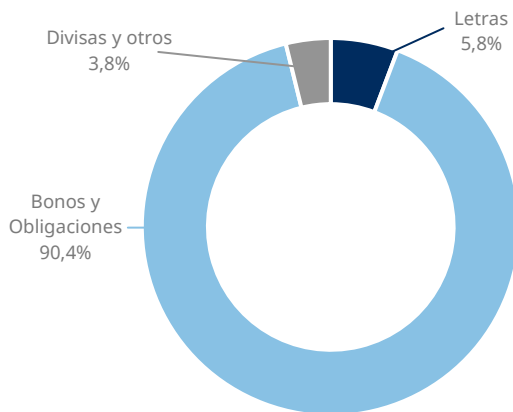
Rating Deuda Pública Española (2022)

Fitch: A- / estable

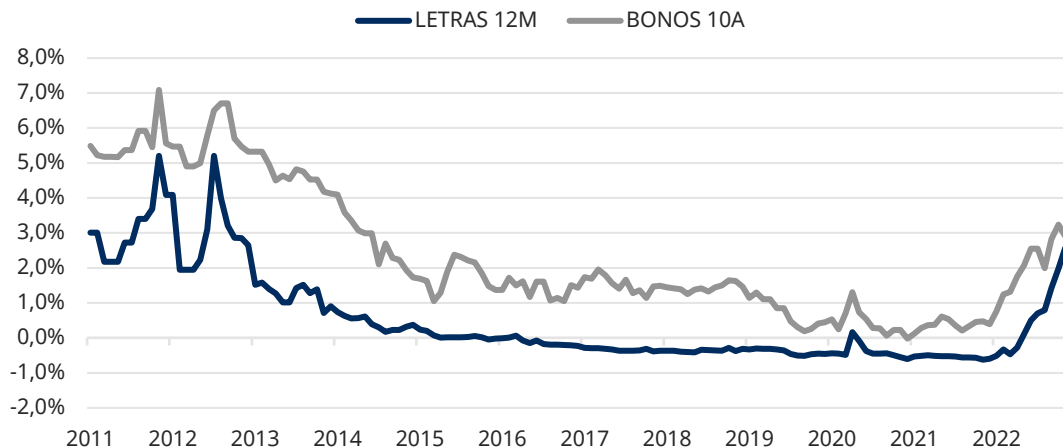
Moody's: Baa1 / estable

S&P: A / negativa

Composición de la Deuda 2022



Tipos de Emisión de la Deuda Pública Española (2011-2022)



Fuente: Tesoro Público

Mercado Primario de Deuda Pública

Actividad Emisora del Tesoro

Datos en millones de euros.

Tipos de Emisión de la Deuda Pública Española (2011-2022)

	VENCIMIENTOS	SUBASTAS	FINANCIACION NETA
Enero	31.301	29.635	-1.666
Febrero	8.142	27.172	19.030
Marzo	8.976	20.536	11.560
Abril	29.556	18.587	-10.969
Mayo	8.791	17.703	8.912
Junio	8.172	24.796	16.624
Julio	7.548	19.089	11.541
Agosto	7.811	13.187	5.376
Septiembre	7.119	21.262	14.143
Octubre	25.950	16.745	-9.205
Noviembre	7.383	14.986	7.603
Diciembre	11.760	8.870	-2.890
TOTAL	162.509	232.568	70.059

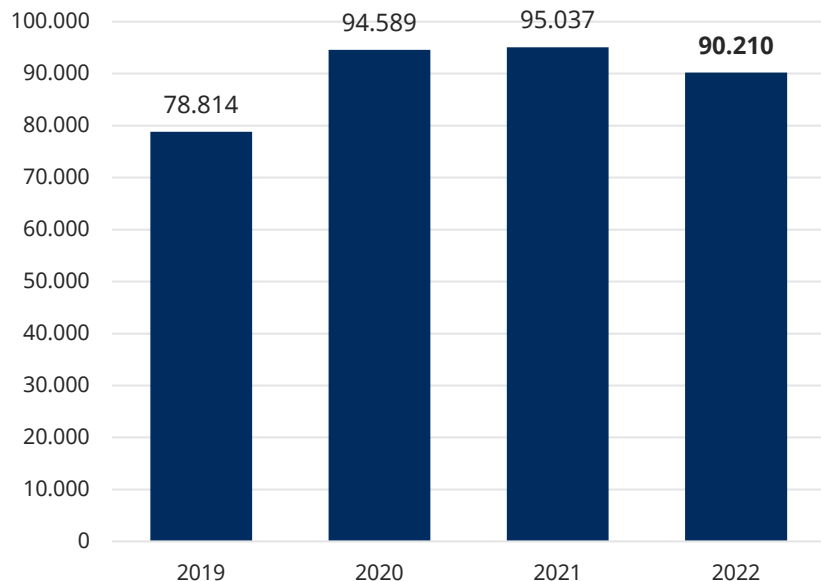
Fuente: Tesoro Público

Mercado Primario de Deuda Pública Española

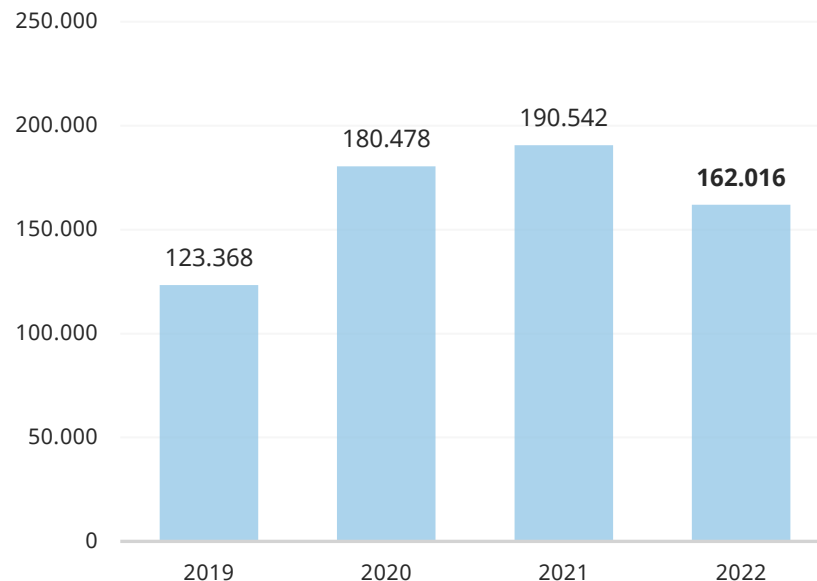
Mercado AIAF. Admisiones a Negociación

Datos en millones de euros.

Deuda Pública a Corto Plazo



Deuda Pública a Mediano y Largo Plazo



Fuente: BME

Mercado Primario de Deuda Privada Española

Datos Básicos 2022



El volumen de deuda privada española emitida y admitida a negociación en el Mercado regulado entre enero y diciembre de 2022 alcanzó los 114.038 millones de euros, con un crecimiento del 0,7% frente al año anterior. El fin de los programas de adquisición de deuda corporativa del BCE a partir de mitad del año otorga todavía más valor a los volúmenes de deuda que las empresas fueron capaces de emitir a lo largo del año 2022.

A diferencia de lo sucedido en 2021, en el cual casi se duplicaron las emisiones a mayor plazo, **en 2022 las empresas concentraron sus emisiones en el corto plazo a la vista de la incertidumbre reinante a medio plazo. Destacó el crecimiento de las emisiones de pagarés, con emisiones por valor de 39.334 millones de euros y un crecimiento del 95%.**

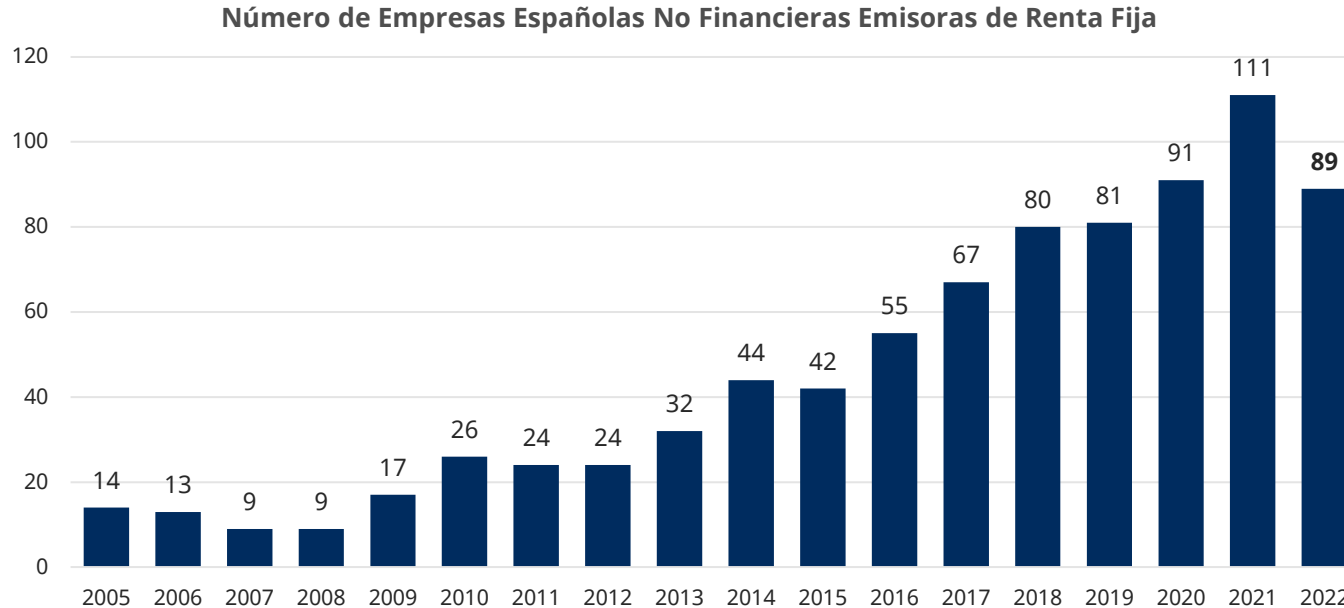
Por el contrario, **las emisiones de bonos y obligaciones, se redujeron casi un 50%, hasta los 19.169 millones.** Siguieron consolidándose las emisiones de titulización que aumentaron su volumen un 12% y se situaron en 20.645 millones.

Las emisiones de cédulas hipotecarias se mantuvieron estables en cerca de 35.000 millones de euros. Las cédulas hipotecarias cuentan desde el mes de julio con una directiva europea que reduce el riesgo de iliquidez en caso de insolvencia de la entidad y que se espera que signifique un gran impulso para el mercado en los próximos años.

Mercado Primario de Deuda Privada Española

Emisores (2005-2022)

Incluye tanto emisiones a corto como a largo plazo.



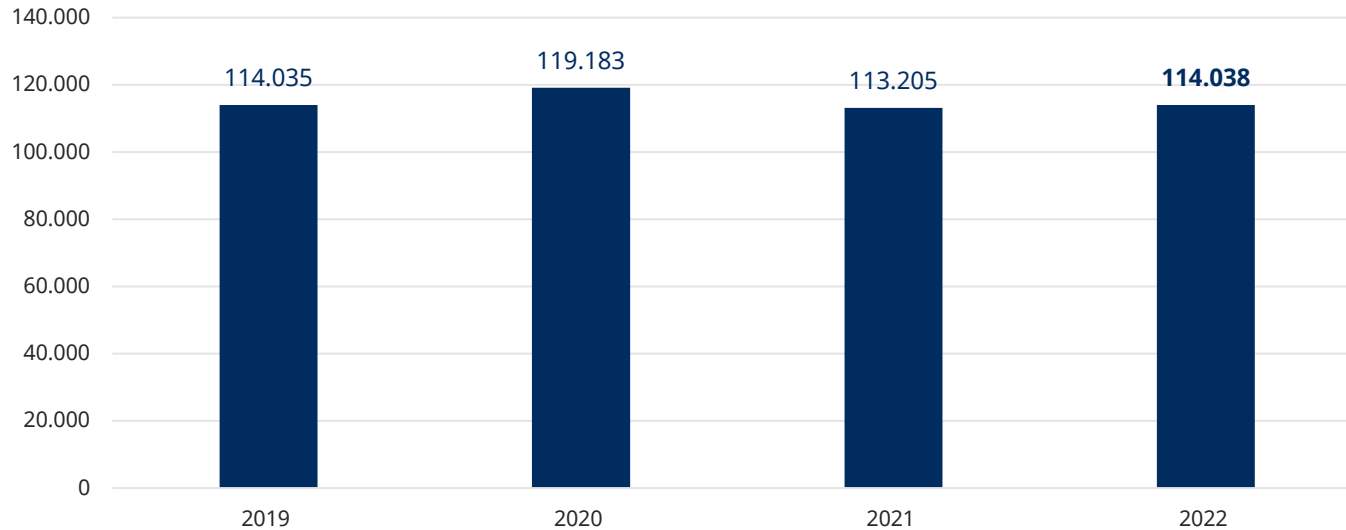
Fuente: Banco de España

Mercado Primario de Deuda Privada Española

Mercado AIAF. Admisiones (2019-2022)

Datos en millones de euros.

Volumen de Admisiones a Negociación

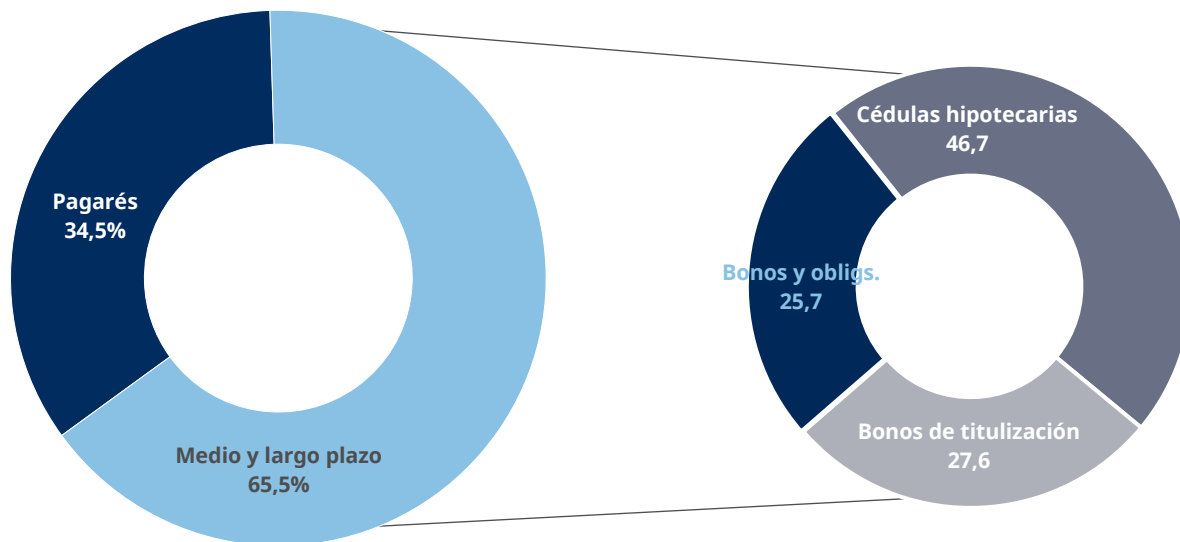


Fuente: BME

Mercado Primario de Deuda Privada Española

Mercado AIAF. Tipología de las Admisiones

Admisiones a Negociación por Plazos y Tipología en 2022



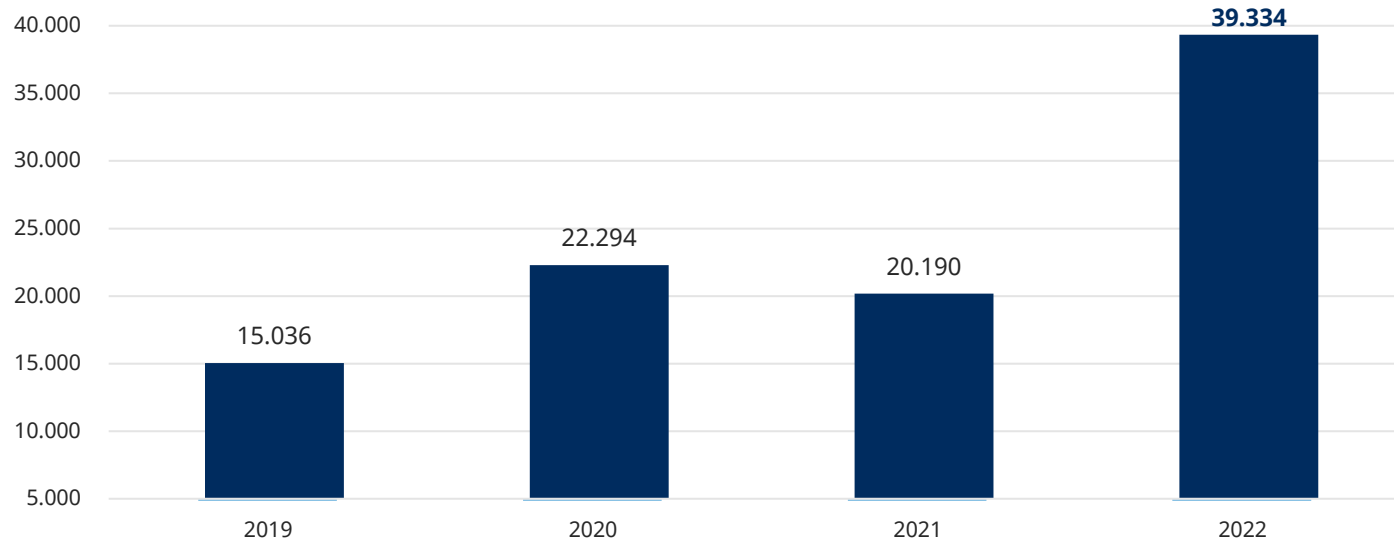
Fuente: BME

Mercado Primario de Deuda Privada Española

Mercado AIAF. Pagarés

Datos en millones de euros.

Volumen de Admisiones de Pagarés (2019-2022)



Fuente: BME

Mercado AIAF

Saldos Vivos Totales

El saldo vivo total de deuda pública española en el mercado regulado de Renta Fija se situó al cierre de 2022 en 1,33 billones de euros, con un crecimiento del 6,8% sobre el cierre del año anterior.

El mayor peso correspondió a Bonos y Obligaciones del Tesoro a medio y largo plazo, con 1,16 billones de euros (+8,3%), seguido por las Letras del Tesoro, con 74.881 millones de euros (-5,7%). La deuda autonómica se situó en 34.943 millones de euros (-2,3%).

El saldo vivo de deuda pública extranjera al cierre de 2022 se redujo un 5,6%, hasta los 4,34 billones de euros. A partir de 2017 el Mercado de Renta Fija de BME ha ido incorporando emisiones de los Gobiernos de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal, Irlanda y Grecia, así como del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y, más recientemente, los bonos de la Unión Europea bajo el Programa SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency).

En el mercado regulado de Renta Fija privada el saldo vivo total registrado de emisiones españolas se situó en 394.130 millones de euros, un 14,7% menos que al cierre del año anterior.

Mercado AIAF. Mercado Secundario

Saldos Vivos Deuda Pública y Deuda Privada

Datos a cierre de 2022 en millones de euros.

Saldo en Circulación

	CORTO PLAZO	MEDIO Y LARGO PLAZO
RF Privada	8.715	385.415
RF Pública	75.047	1.334.999
RF Pública Extranjera	-	4.339.916
TOTAL	83.762	6.060.330

Número de Emisiones en Circulación

	CORTO PLAZO	MEDIO Y LARGO PLAZO
RF Privada	517	1.380
RF Pública Española	20	441
RF Pública Extranjera	83	560
TOTAL	620	2.381

Fuente: BME

Mercado AIAF

Mercado Secundario



Tras la aplicación a la Renta Fija de la normativa MiFID II, que implica normas de mercado y transparencia más rigurosas y similares a las que ya regían en mercados de renta variable, continuó intensificándose **la tendencia de aumento de la negociación de Renta Fija a través de plataformas electrónicas.**

Las entidades financieras que adquieren la condición de Miembro del Mercado de Renta Fija acuden a los Mercados y Sistemas Electrónicos de Contratación de Renta Fija gestionados por BME también para cumplir con las obligaciones de transparencia, difusión de información o reporting derivadas de la aplicación de la normativa.

Como respuesta a la demanda de las entidades Miembro, **a partir de 2017 se incorporan a la Plataforma emisiones de los tesoros de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal, Irlanda, Grecia y del MEDE y de la UE.**

El carácter excepcional del año en lo que se refiere a caídas de precios y oscilaciones ha incidido negativamente en los volúmenes negociados en el mercado. Así, entre enero y diciembre **la negociación total de deuda pública en la plataforma SENAF reservada a entidades financieras mayoristas especializadas y en la plataforma SEND abierta a todo tipo de inversores sumó 114.705 millones de euros, con una disminución del 51%**, y se redujo también el número de operaciones cruzadas en un porcentaje similar.

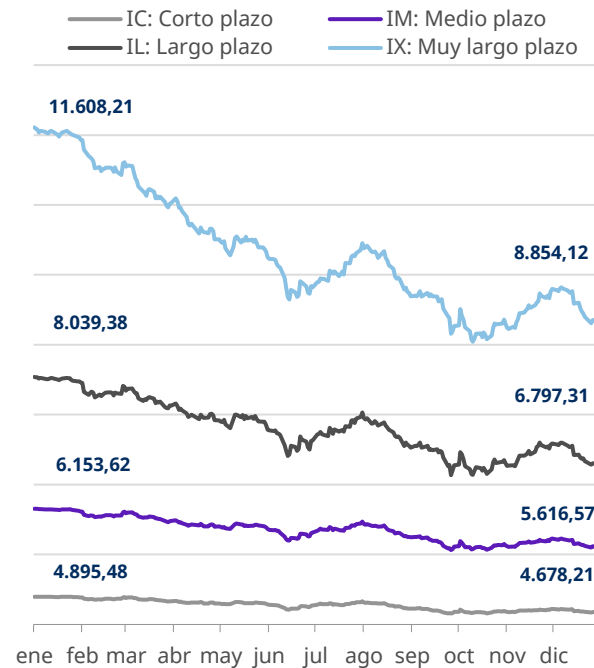
Índices AIAF 2000 en el Año

EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES AIAF 2000				DURACIONES DE LOS ÍNDICES				
ÍNDICE		MÁXIMO	MÍNIMO	ÚLTIMO	MEDIA	MÁXIMA	MÍNIMA	ÚLTIMA
IG	GENERAL	6.498,89	5.822,56	4.679,22	4,19	4,46	3,83	3,87
IC	CORTO	4.896,60	4.655,52	4.676,68	2,17	2,32	1,80	2,03
IM	MEDIO	6.153,75	5.562,26	5.616,33	3,74	3,98	3,33	3,65
IL	LARGO	8.039,38	6.635,69	6.805,21	6,95	7,69	5,88	7,17
IX	MUY LARGO	11.608,21	8.542,29	8.843,55	11,41	11,78	10,98	10,98

Índice General AIAF 2000



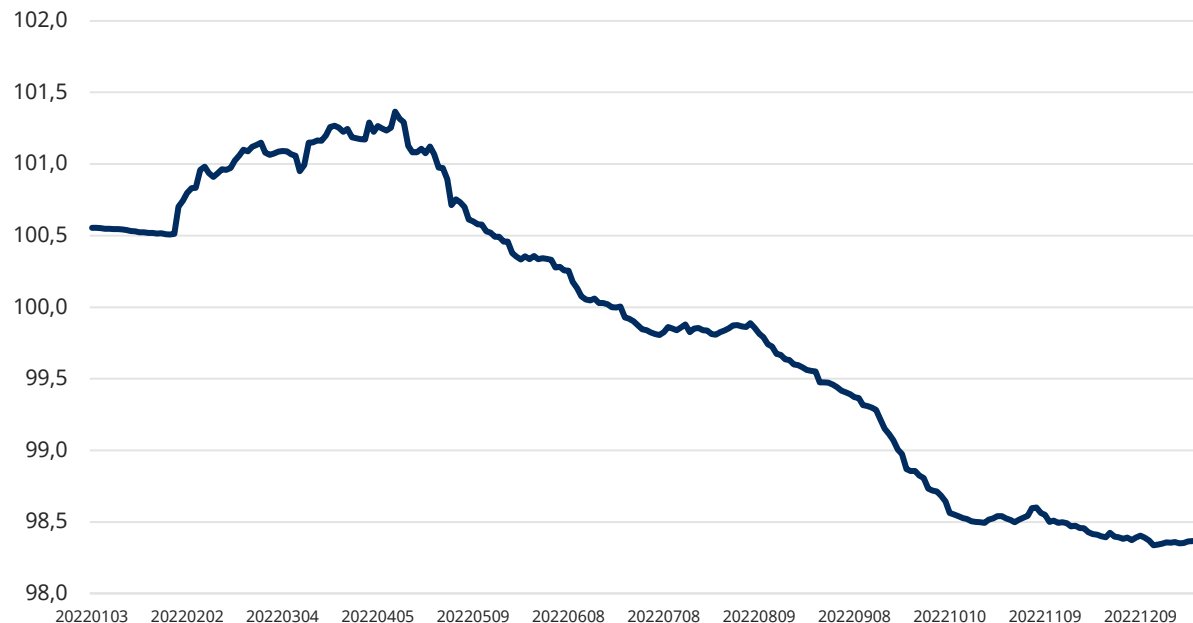
Índices AIAF 2000



Índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE)

Índice RODE Diario de Deuda Pública Española Entre 6 y 12 Meses

Año 2022. Datos diarios.



El mercado de Renta Fija español cuenta con una novedosa familia de índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE) lanzada en mayo de 2021 para representar la evolución del mercado español de la deuda pública en sus diferentes vencimientos.

La serie de índices consta de nueve indicadores diarios y nueve mensuales que reflejan el tipo de rendimiento interno en el mercado de la Deuda Pública.

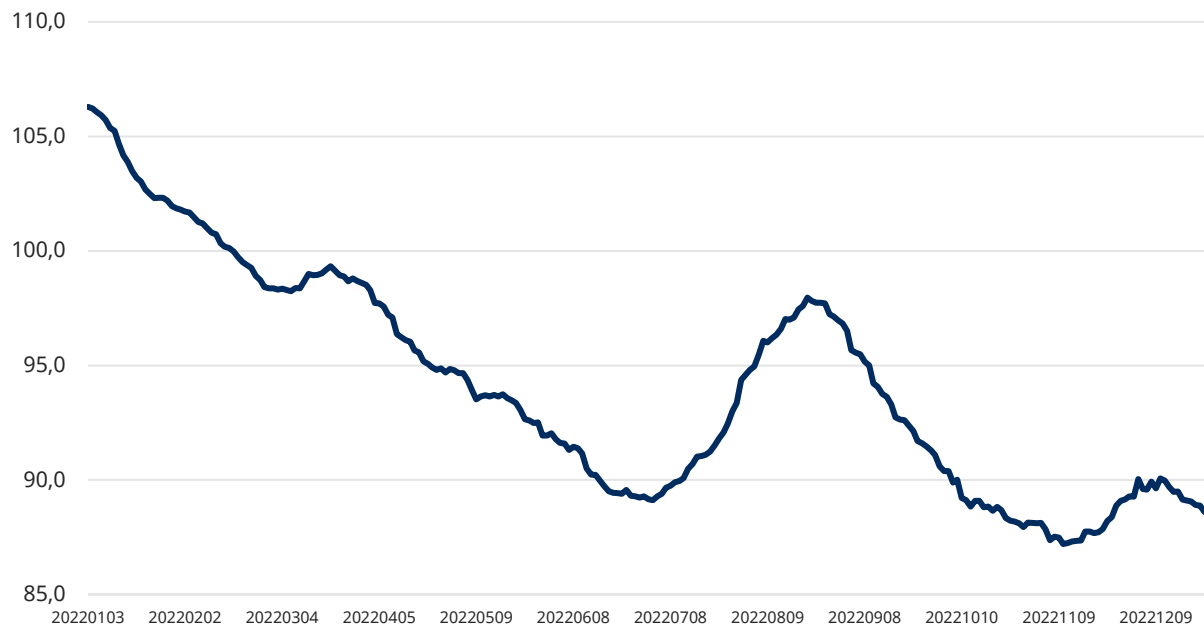
Los índices RODE representan una media de tipos y precios ponderada por volumen nominal de las operaciones realizadas.

Fuente: BME

Índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE)

Índice RODE Diario de Deuda Pública Española Entre 8 y 12 Años

Año 2022. Datos diarios.



Los índices RODE diarios están diseñados para representar una media de tipos y de precios ponderada por volumen nominal por las operaciones realizadas.

Fuente: BME

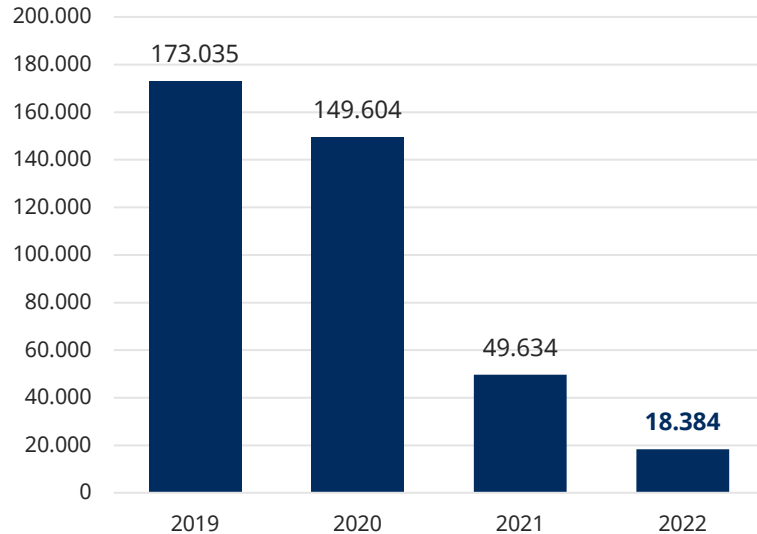
Mercado AIAF. Plataforma SEND

Volumen Negociado de Deuda Pública en Mercado Secundario

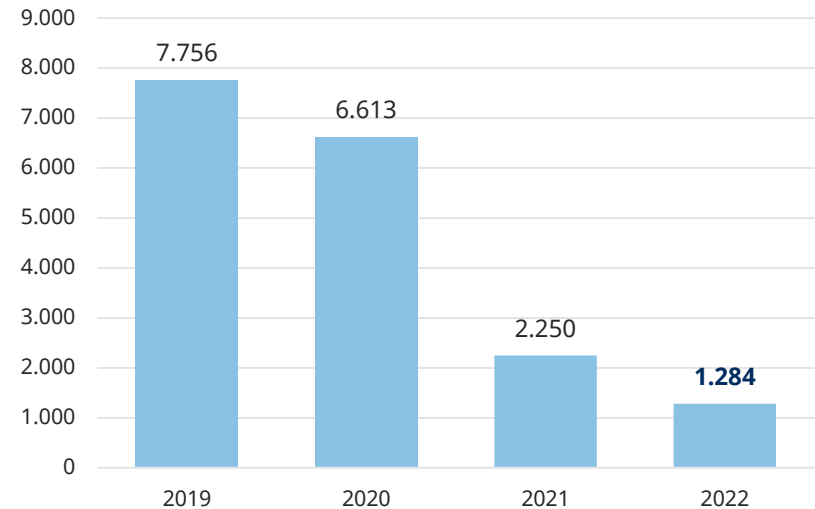
Datos en millones de euros.

Número de Operaciones.

Negociación Deuda Pública



Operaciones Deuda Pública



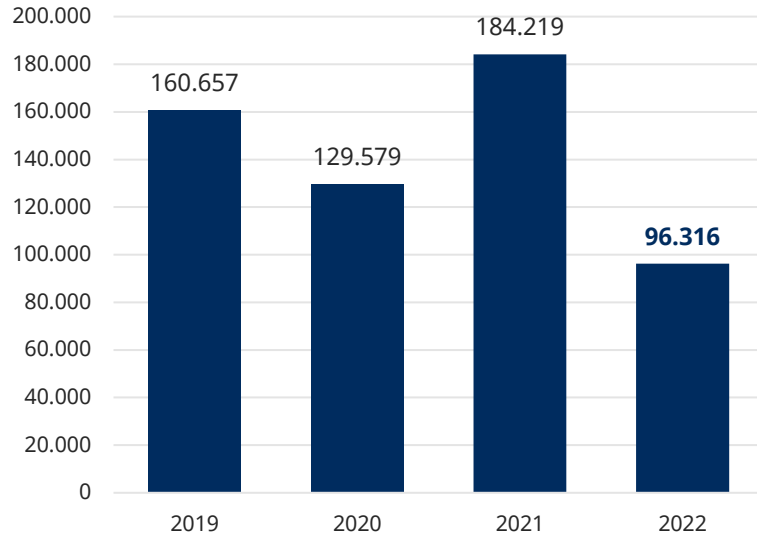
Fuente: BME

Plataforma SENAF

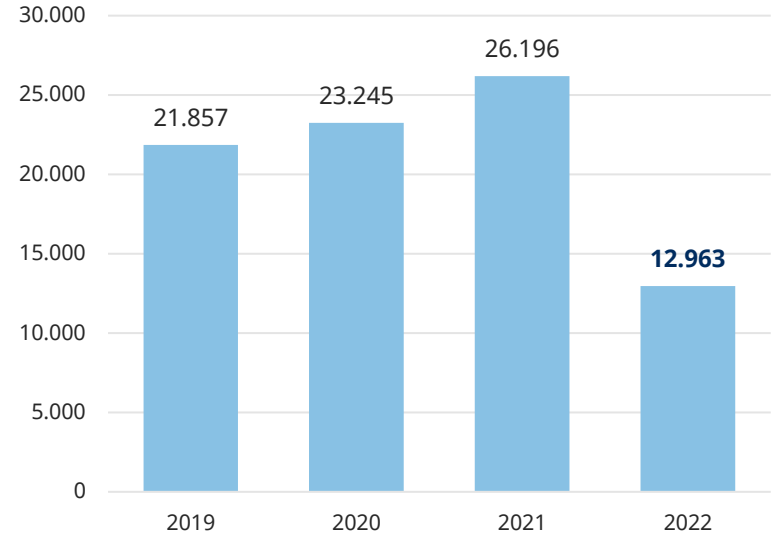
Volumen y Operaciones de Deuda Pública

Datos en millones de euros.

Volumen Efectivo



Número de Operaciones



Fuente: BME

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) se diseñó a raíz de la crisis financiera y de deuda soberana como un Sistema Multilateral de Negociación **para facilitar las emisiones de Renta Fija de empresas de todos los tamaños, muchas de las cuales no tenían presencia en los mercados de capitales antes de emitir en el MARF.**

Desde su puesta en marcha en 2013, ya son 136 las empresas que han acudido a él para financiarse, siete de ellas portuguesas, y otras cinco holandesas, británicas, canadienses e irlandesas. **Con un crecimiento sostenido en sus 9 años de funcionamiento, este mercado ha adquirido un gran protagonismo dentro de las alternativas que están contribuyendo a impulsar la diversificación de las fuentes de financiación empresariales en España.**

Para las empresas presentes, además de la citada diversificación de fuentes de financiación, **el MARF facilita el acceso a estructuras y plazos de financiación más flexibles que la financiación bancaria tradicional.** En los ejercicios recientes también ha permitido a muchas compañías acceder a marcos de financiación sostenible que catalizan los compromisos ligados a la sostenibilidad medioambiental y social y vinculan los fondos obtenidos al cumplimiento de determinados objetivos.

Al igual que sucedió en 2020 como consecuencia del estallido inicial de la pandemia causada por el Covid-19, la incertidumbre generada por la invasión y la escalada bélica en Ucrania ha frenado el ritmo de emisión y el crecimiento del saldo vivo en el MARF.

El volumen de emisiones y admisiones incorporadas alcanzó los 13.756 millones de euros, cifra que supone una pequeña reducción del 1,5% sobre el año anterior.

Destacó el aumento de las emisiones de pagarés a corto plazo (+23,8%), que compensaron el descenso sobre todo de las emisiones titulización tanto sintética como “verde” que se vieron impulsadas el año anterior por la llegada a este mercado de entidades de gran relevancia. Las complejas condiciones de los mercados de deuda a lo largo de 2022, caracterizadas por fuertes alzas de tipos de interés frenaron las nuevas emisiones en estos apartados.

El MARF cerró 2022 con un saldo vivo de 8.160 millones de euros, un 15,4% menos que al cierre del año anterior, con un equilibrio entre emisiones de bonos vivos por valor de 3.553 millones de euros repartidos en 71 emisiones y 4.608 millones de euros en más de 300 tramos emitidos dentro de los programas de pagarés en vigor.

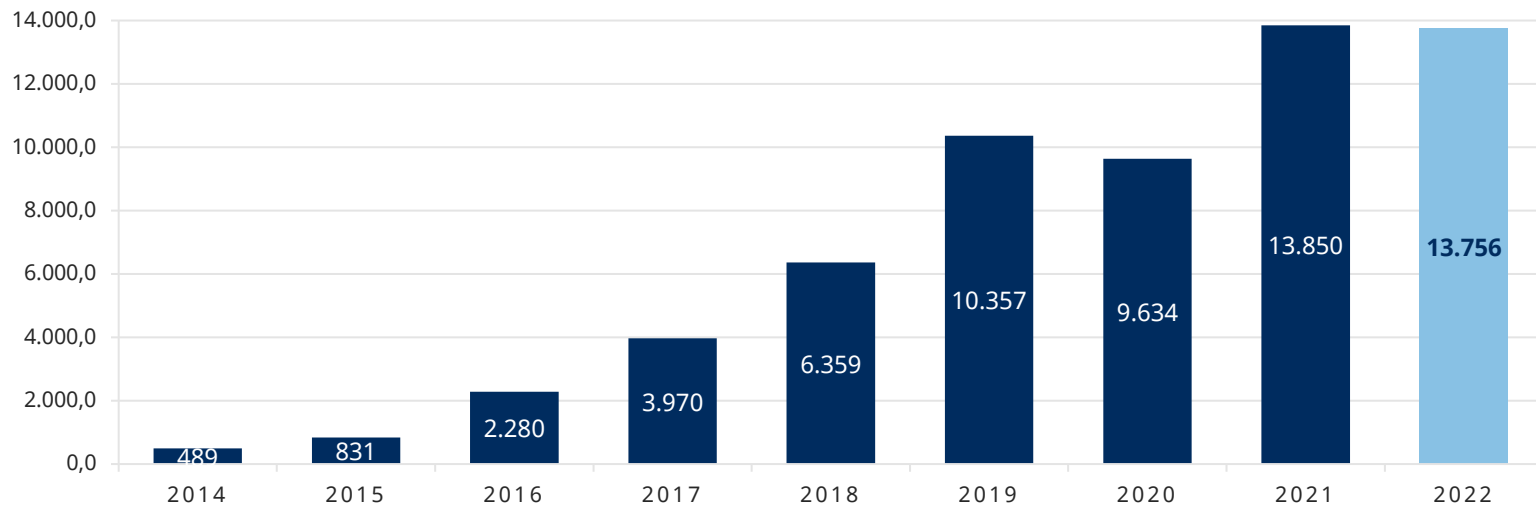
En 2022 volvió a ponerse de manifiesto la **gran diversidad de empresas que ha conseguido atraer el MARF desde su inicio. Un total de 19 emisores acudieron por primera vez al MARF para cubrir necesidades de financiación a través de la emisión de la Renta Fija, lo que elevó a 136 la cifra total de compañías en este mercado desde su creación.**

Entre las incorporaciones de este año se encuentran el fabricante de azulejos castellanense Pamesa, la comercializadora de energía 100% verde Fenie Energía, el fabricante de productos laminados de aluminio Aludium, la compañía de alquiler de vehículos sin conductor Record Go, la empresa de renting de vehículos para empresas y autónomos Alquiber, la certificadora AENOR, la compañía del sector audiovisual Agile Content, o la entidad de crédito portuguesa UNICRE, y ya en los últimos meses del año, Urbas, la energética Holaluz, la consultora de Recursos Humanos Eurofirms o la avícola navarra Agotzaina.

También destacó en el año el programa de emisión de bonos de hasta 10.000 millones de euros realizado por la entidad financiera irlandesa Traianus DAC para la cual BlackRock Investment Management (UK) Limited actúa como gestor de cartera. El grupo BlackRock es el líder mundial en gestión de activos.

Entre las emisiones de titulización realizadas en el ejercicio figura la del Fondo de Titulización AQUA 2020 agrupando derechos de crédito de Crealsa, el neobanco español especializado en empresas y autónomos. También las de pagarés titulizados del Fondo de Titulización Factor One o la de bonos del Fondo de titulización Aquisgran promovido por iniciativa de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), que ofrecen recursos financieros a pymes y autónomos españoles para diversificar sus fuentes de financiación.

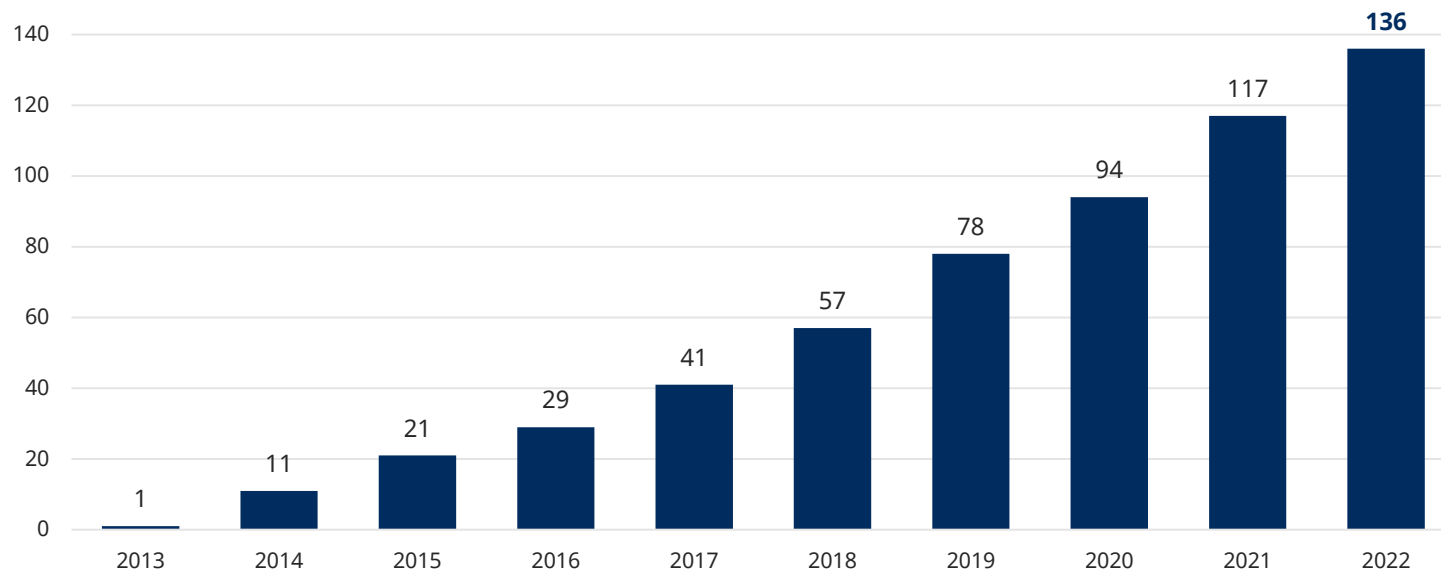
Volumen Emitido e Incorporado a Negociación en el año 2014-2022



Fuente: BME

Datos acumulados desde 2013 hasta cierre de año.

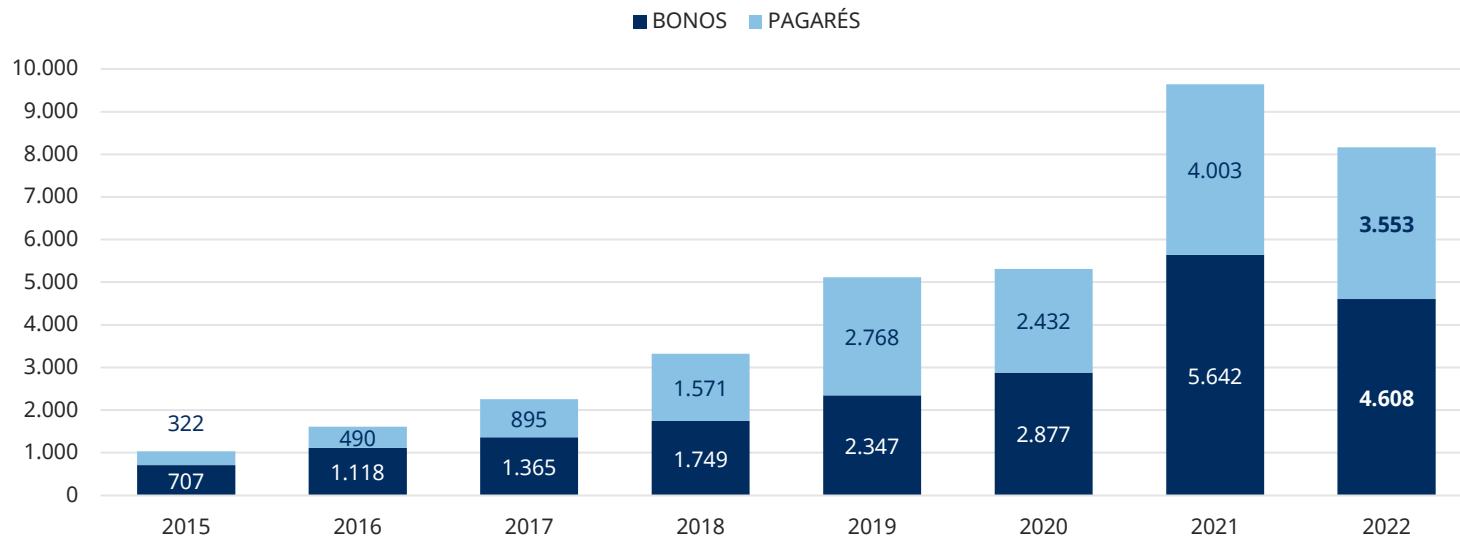
Número de Compañías Financiadas Desde su Creación (2013-2022)



Fuente: BME

Datos en millones de euros al cierre de cada año.

Saldo Vivo (2015-2022)



Fuente: BME

La Financiación Sostenible en el Mundo

La financiación en forma de emisiones de bonos orientada a promover un desarrollo sostenible del planeta **se frenó en 2022** tras el gran impulso experimentado en 2021, año en el que por primera vez se consiguió superar el billón de dólares de emisiones totales vinculadas a objetivos verdes o sociales.

Las emisiones totales alcanzaron los 862.000 millones de dólares, un 23% menos que el año anterior, de acuerdo con cifras del Observatorio Español de la Financiación Sostenible (OFISO) a partir de Environmental Finance. En euros se sitúa ligeramente por encima de los 800.000 millones. **Tanto las emisiones verdes como las de bonos sociales, las sostenibles y ligadas a sostenibilidad (SLB) se redujeron entre el 22 y el 24%.**

2022 fue el primer año completo en el que ha estado en vigor en la Unión Europea la Regulación sobre Divulgación de Prácticas de Financiación Sostenible (SFDR), que supone para las entidades el cumplimiento de requisitos relacionados con la sostenibilidad. Se aplica a entidades de inversión, fondos de pensiones, gestoras de

activos, aseguradoras, bancos, fondos de capital riesgo, e instituciones de crédito que ofrecen gestión de carteras de inversión y asesores financieros. En 2022 se avanzó en la publicación de los estándares técnicos.

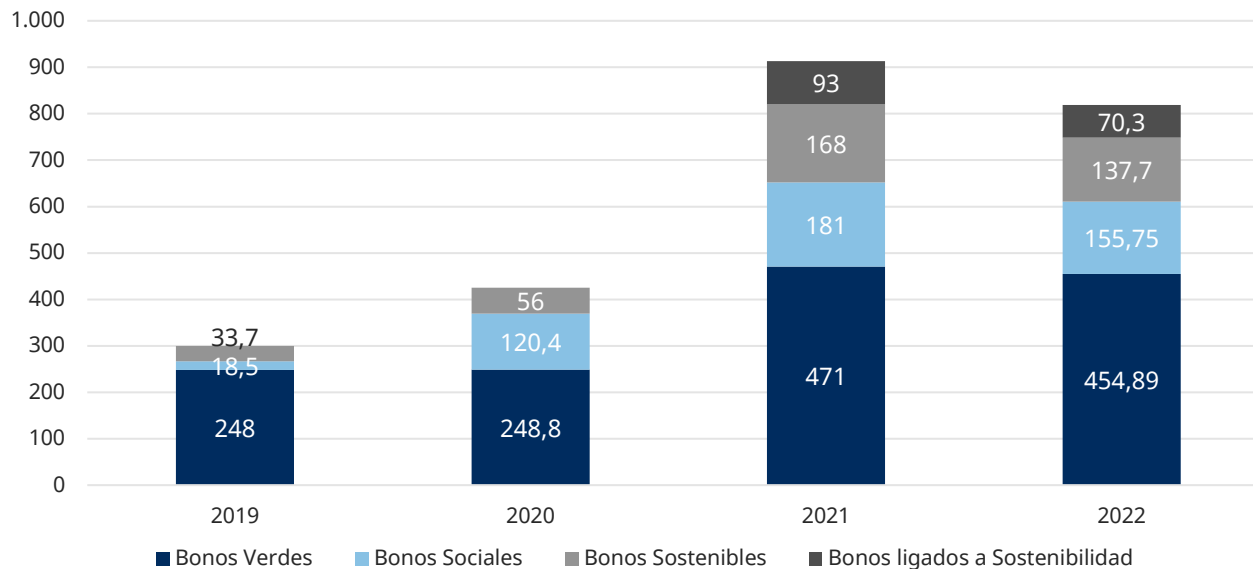
Ya en 2023, al cierre de febrero, el Consejo y el Parlamento Europeo han alcanzado un acuerdo provisional sobre un Reglamento que, establece los requisitos para utilizar la denominación de bono verde europeo (EuGB).

La Financiación Sostenible en el Mundo

Emisiones

Datos por tipos de emisión en miles de millones de euros.

Emisiones de Bonos Sostenibles en el Mundo (2019-2022)



Fuente: OFISO

La Financiación Sostenible en España

España mantiene su posición como uno de los mercados de referencia a nivel mundial en emisiones de bonos verdes realizadas por entidades nacionales tanto públicas como privadas. En 2022 volvió a situarse entre los 10 principales países por volumen emitido, mejorando hasta la 7ª posición de acuerdo con los datos de la Climate Bonds Initiative, organización mundial de referencia en este ámbito.

No obstante, **en línea con los mercados internacionales, la emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles en España sufrió un descenso del 24% respecto al año anterior, hasta los 21.777 millones de euros**, según datos de OFISO. La gran mejora de la situación sanitaria tras la pandemia explica en alguna medida la evolución de las cifras de emisiones sostenibles.

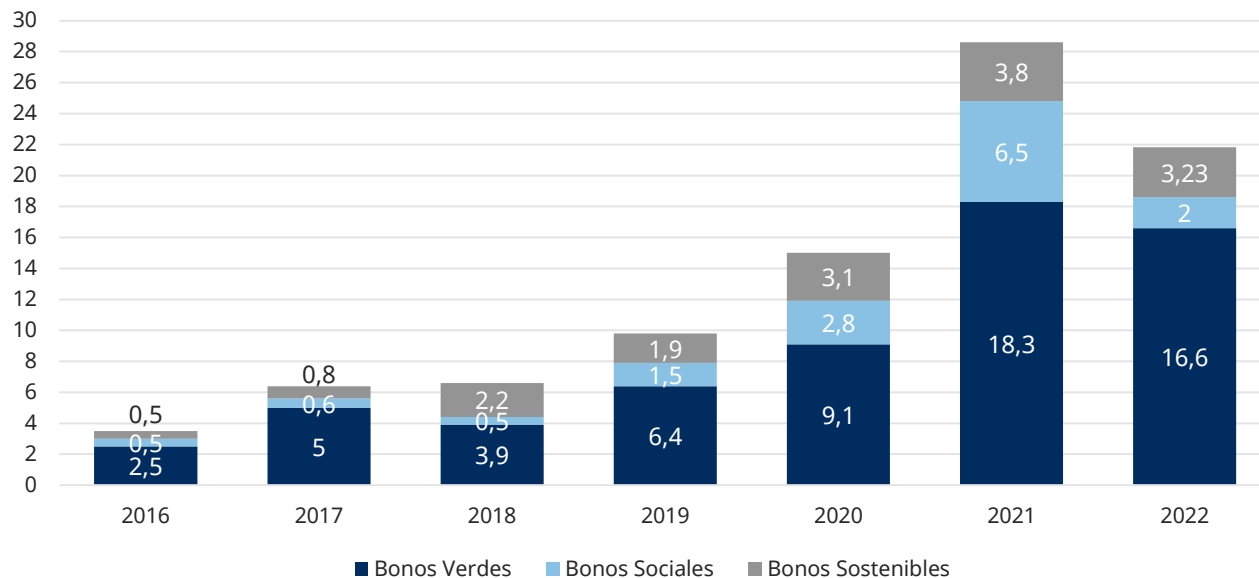
Por otra parte, de acuerdo con datos de INVERCO, la asociación de las gestoras de fondos de inversión y pensiones españolas, el patrimonio de los fondos españoles gestionados con criterios ambientales, sociales y sostenibles (ESG) alcanzó en junio de 2022 los 71.603 millones de euros, un 11% más que al cierre del año 2021.

La Financiación Sostenible en España

Emisiones

Datos por tipos de emisión en miles de millones de euros.

Evolución por Categoría de Bonos (2019-2022)



Fuente: OFISO

Emisiones Sostenibles en Los Mercados de BME



En los mercados y plataformas de Renta Fija gestionados por BME se admitieron a negociación en 2022 un total de 28 emisiones de renta fija verdes, sociales y sostenibles por un importe total superior a los 52.500 millones de euros, tanto de valores españoles como extranjeros. A cierre de año eran ya 96, muy por encima de las 63 del ejercicio anterior. Destacaron las emisiones relacionadas con el medio ambiente y la sostenibilidad como la de la gestora ferroviaria ADIF, entidades como el ICO, Caixabank, BBVA, o Abanca, así como las de las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía y Euskadi.

Mención especial merece la emisión del Tesoro de España, que amplió la colocación y admisión en el mercado del bono verde soberano emitido el año anterior. El cambio de las condiciones del mercado se aprecia en los tipos de interés: si en septiembre de 2021 fue del 1%, en noviembre de 2022 alcanzó el 3,6%. El volumen total colocado ya supera los 8.000 millones de euros.

En el MARF también se aceleraron las emisiones sostenibles. A cierre de año eran 12 las emisiones vivas en el mercado.

Perspectivas del Entorno y del Mercado

Economía: La Desaceleración se Modera pero Persisten Riesgos Globales y Tensiones Inflacionistas

La economía mundial sigue afectada por la guerra en Ucrania, por las presiones inflacionistas que se desplazan hacia los alimentos y servicios y por políticas monetarias fuertemente restrictivas en la inmensa mayoría de los países y áreas económicas.

No obstante, **el abandono por parte de China de la política de Covid cero y los signos de moderación que ya muestra la inflación en EE.UU y en otras áreas y países**, entre ellos gran parte de los pertenecientes a la Unión Europea, han significado una **mejora de las expectativas**. Otro factor adicional también ha colaborado a un mayor optimismo: la reducción del ritmo de alza de tipos de la Reserva Federal norteamericana.

Si bien las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2023 (+2,9%) indican una reducción respecto a 2022 (3,4%), han sido ligeramente revisadas al alza a finales de enero por el FMI (+0,2%) respecto a las estimaciones anteriores realizadas en octubre.

La Unión Europea crecerá un 0,7% en 2023 frente al 3,5% de 2022, de acuerdo con el FMI. En el caso de España, finalmente el crecimiento de 2022 (+5,5%) se ha situado por encima de lo previsto y para 2023 el FMI anticipa un aumento del 1,1% que, de acuerdo con estimaciones de otros organismos probablemente se superará. Para 2024 las estimaciones de crecimiento apuntan al +2,4%. También se estima que la inflación continuará disminuyendo a lo largo del año 2023.

Política Monetaria y Fiscal

Tipos de Interés

La política monetaria practicada por los Bancos centrales sigue siendo fuertemente restrictiva como respuesta a una inflación que, si bien se ha moderado, **sigue siendo elevada** y se sitúa muy por encima del 2% anual perseguido por las principales áreas económicas.

El 1 de febrero de 2023, la Reserva Federal norteamericana subía 0,5 puntos porcentuales su tipo de intervención hasta la banda del 4,50-4,75%. Fue la octava subida consecutiva y en esta ocasión menor que las cuatro anteriores, que fueron de 0,75 puntos porcentuales. Anunció, asimismo, que las subidas continuarían.

El día 2 de febrero el BCE acometía su quinta subida de tipos consecutiva con un alza de 0,50 puntos porcentuales, hasta el 3%. El 16 de marzo volvería a elevar los tipos en otros 0,50 puntos.

Por otra parte, las políticas fiscales siguen siendo en gran medida expansivas, influenciadas todavía por las cicatrices dejadas por la pandemia causada por el Covid-19 y también como cobertura de los efectos que la inflación está causando en la renta de las familias, especialmente las más desfavorecidas.

Mercados Europeos de Renta Fija y Mercados de BME



El arranque de 2023 ha sido más positivo de lo esperado en términos de rentabilidad para los inversores en los mercados de renta fija, pública y privada, de todo el mundo.

El Tesoro español prevé una emisión neta de deuda pública en 2023 de 70.000 millones de euros, igual que la llevada a cabo en 2022. Las emisiones brutas totales alcanzarán los 257.846 millones de euros, ligeramente superior a la del año precedente. Es previsible un aumento del coste de emisión y del coste de la deuda en circulación que en 2022 se situaron en el 1,4% y el 1,73%, respectivamente.

El volumen contratado en enero de 2023 en los mercados de Renta Fija de BME alcanzó los 16.194 millones de euros, un 10,6% más que el mismo mes del año anterior.

Las admisiones a negociación en los mercados regulados de BME, incluyendo emisiones de deuda pública española y extranjera, y Renta Fija privada, ascendieron a 126.384

millones de euros, lo que implica un crecimiento en enero del 4% respecto al año anterior. Las admisiones de renta fija privada crecieron un 129%, hasta los 30.534 millones de euros.

En el MARF, las admisiones en enero crecieron un 43,5% y se situaron en 1.323,7 millones de euros.

El saldo vivo total en el mercado regulado y en el MARF ascendía a cierre de enero a 6,1 billones de euros.

Disclaimer



Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, "BME") para el uso exclusivo de las personas a las que a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. BME no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A. (BME) ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.