Informe Anual 2021

# MERCADO RENTA FIJA

BME Renta Fija

BME a SIX company

BME Renta Fija

# Resumen

Recuperación y fuerte crecimiento económico en el mundo, en Europa y en España. Políticas monetarias y fiscales expansivas. La inflación cierra el año en su nivel más alto en décadas.

Tipos de interés y plazos se han mantenido muy favorables para la Deuda Pública y Corporativa con elevados volúmenes de emisión. El repunte de las rentabilidades en algunos momentos del año ha sido muy moderado.

266.000 millones de euros de Deuda Pública y 113.000 millones de Deuda Corporativa admitidos en los mercados regulados de BME.

El MARF alcanza los 117 emisores con 9.645 millones de saldo vivo (+82%).

Las emisiones ESG crecen un 90% en España. Los mercados de Renta Fija de BME cierran con 31 emisiones admitidas. El Tesoro se estrena con su primer bono verde.

El año 2022 se inicia con incertidumbre y más volatilidad en los mercados de deuda, sobre todo como consecuencia de la invasión rusa y la guerra en Ucrania.

BME a SIX company

# Índice


1

MARCO ECONÓMICO, MONETARIO Y DE LOS MERCADOS DE DEUDA

PÁGINA **4**

2

INDICADORES DE ENTORNO

PÁGINA **8**

3

ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE RENTA FIJA GESTIONADOS POR BME

PÁGINA **18**

4

PERSPECTIVAS DEL ENTORNO Y DEL MERCADO

PÁGINA **48**

# 1

# MARCO ECONÓMICO, MONETARIO Y DE LOS MERCADOS DE DEUDA

BME Renta Fija

# Economía mundial, Eurozona y España

En los ámbitos sanitario, económico y financiero, **2021 ha sido un año de recuperación** tras el golpe sufrido por la humanidad en 2020 como consecuencia de la pandemia global causada por el Covid-19.

**Gracias a las campañas de vacunación masiva** llevadas a cabo por la inmensa mayoría de países del mundo, a las **medidas de apoyo monetario y fiscal** implementadas por bancos centrales y gobiernos, y a la **recuperación de la confianza de familias y empresas**, tanto **la actividad económica como la financiera han rebotado con fuerza en 2021.**

**La economía mundial creció un 5,9% en 2021**, tras la caída del 3,1% del año anterior, de acuerdo con las estimaciones del FMI (WEO Ene22). **La recuperación ha sido especialmente intensa en las economías avanzadas, con Estados Unidos y Europa a la cabeza**, aunque se ha visto ensombrecida en los últimos meses del año por la aparición de la variante Ómicron del Covid-19, el rebrote de la inflación y las disrupciones de oferta.

**La recuperación de la Eurozona ha sido brillante (+5,2%)** a medida que la tasa de vacunación por parte de los grandes países superaba ampliamente el 50% de la población y ello ha impulsado la relajación de restricciones y una mayor confianza empresarial y del consumidor. **España, con tasas de vacunación entre las más altas del mundo por encima del 80%, es uno de los países que encabezó la recuperación de la región, con un crecimiento del 5%.**



BME a SIX company

# Política monetaria

**Los bancos centrales** de los principales países y áreas económicas **han mantenido prácticamente intactas las políticas fuertemente expansivas** hasta las últimas semanas del año.

En cuanto a **los tipos de interés, tanto la FED como el BCE los han mantenido en el nivel del 0%-0,25% y 0%, respectivamente.**

En el ámbito de las medidas no convencionales, la FED ha continuado con las compras de activos mensuales por valor de 120.000 millones de dólares, que empezó a reducir progresivamente en noviembre, mientras que el BCE ha continuado con un ritmo de compras de alrededor de 100.000 millones de euros mensuales.

**En noviembre comenzaba a implementarse la paulatina retirada de las adquisiciones de activos por parte de la FED** a un ritmo de 15.000 millones al mes **y una leve desaceleración del programa de compras de activos por parte del BCE.**

# Mercados de Deuda

**Los mercados españoles de Deuda Pública y Corporativa** han vuelto a tener un papel relevante en 2021, mantenido su **capacidad de financiar tanto a las Administraciones Públicas y como a las empresas, con volúmenes muy elevados de fondos y en condiciones de tipos de interés y plazos muy favorables**.

Tanto el mercado español como los principales mercados mundiales de Deuda Pública y Corporativa han ido reflejando a lo largo del ejercicio el efecto de factores contrapuestos que han tenido como efecto una reducción significativa de los niveles de volatilidad en comparación con ejercicios anteriores. Por un lado, el mantenimiento durante la mayor parte del año de las medidas de adquisición de activos por parte de los bancos centrales; por otro, la reactivación económica y los temores derivados de niveles de inflación elevados y de duración incierta.

En Europa, el bono alemán a 10 años ha mantenido su condición de activo refugio con tipos negativos todo el año. El bono español a 10 años ha mantenido una prima de riesgo entre 55 y 75 puntos básicos.

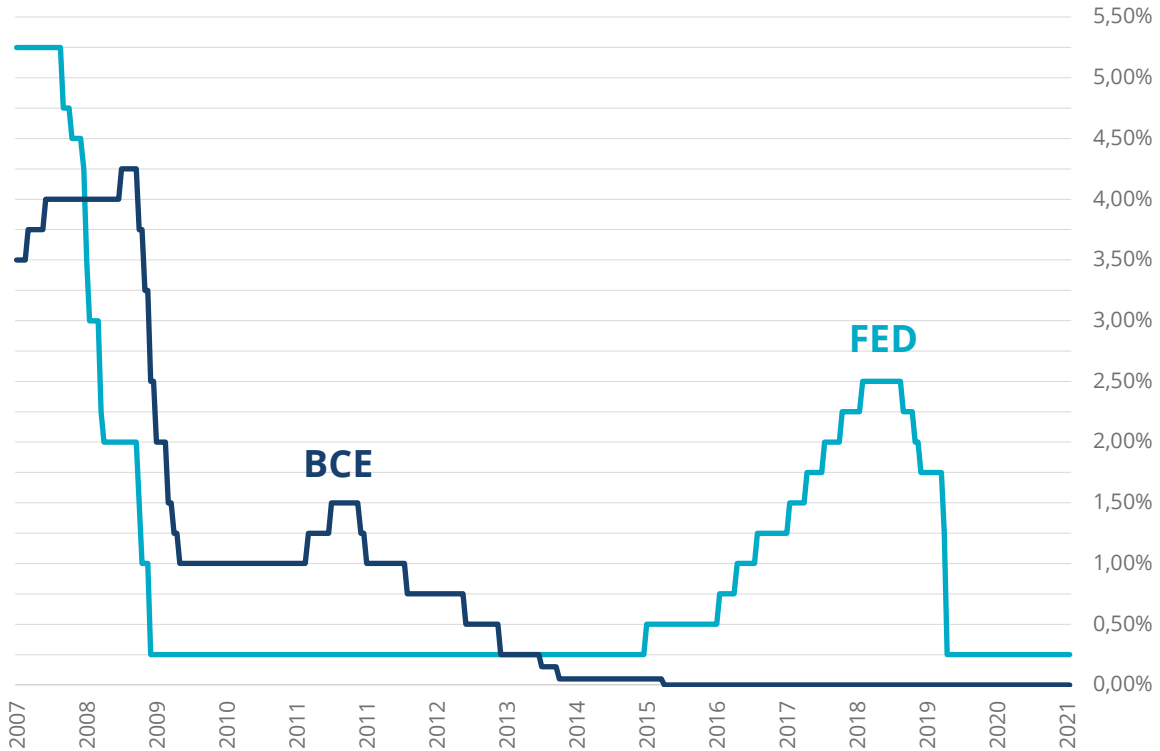
La Deuda Corporativa ha vivido un ejercicio caracterizado por bajas rentabilidades y volatilidad reducida.

# 2

# INDICADORES DE ENTORNO

# Tipos de interés de referencia del BCE y la FED

(De la crisis financiera al Covid-19 (2007 - 2021). Fuente: Bancos Centrales

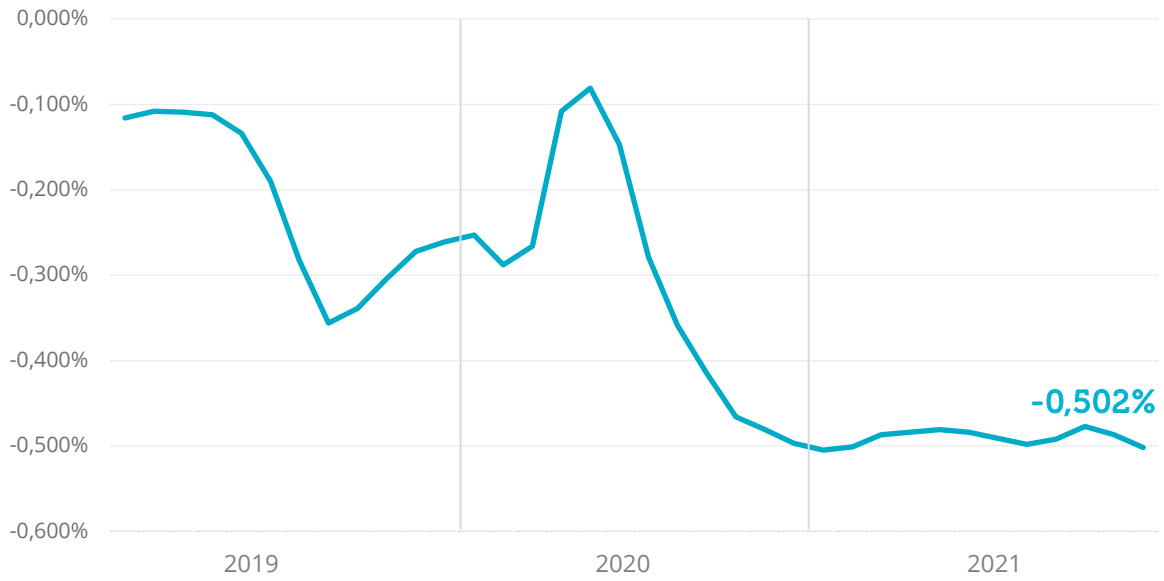



**La Reserva Federal norteamericana (FED) ha mantenido en 2021** la política expansiva con los tipos de interés de referencia en el 0-0,25%. El Banco Central Europeo (BCE) también ha mantenido inalterados los tipos de interés de intervención en el 0%.

# Euribor

## Euribor a cierre de cada mes (2019-2021)

Medias mensuales de datos diarios a 1 año. Fuente: Banco de España




**El Euribor ha permanecido estable en mínimos a lo largo del año 2021** como consecuencia del mantenimiento de las condiciones extraordinarias de liquidez proporcionadas a la banca por el BCE.

# Tipo de cambio

## Euro frente al dólar (2019-2021)

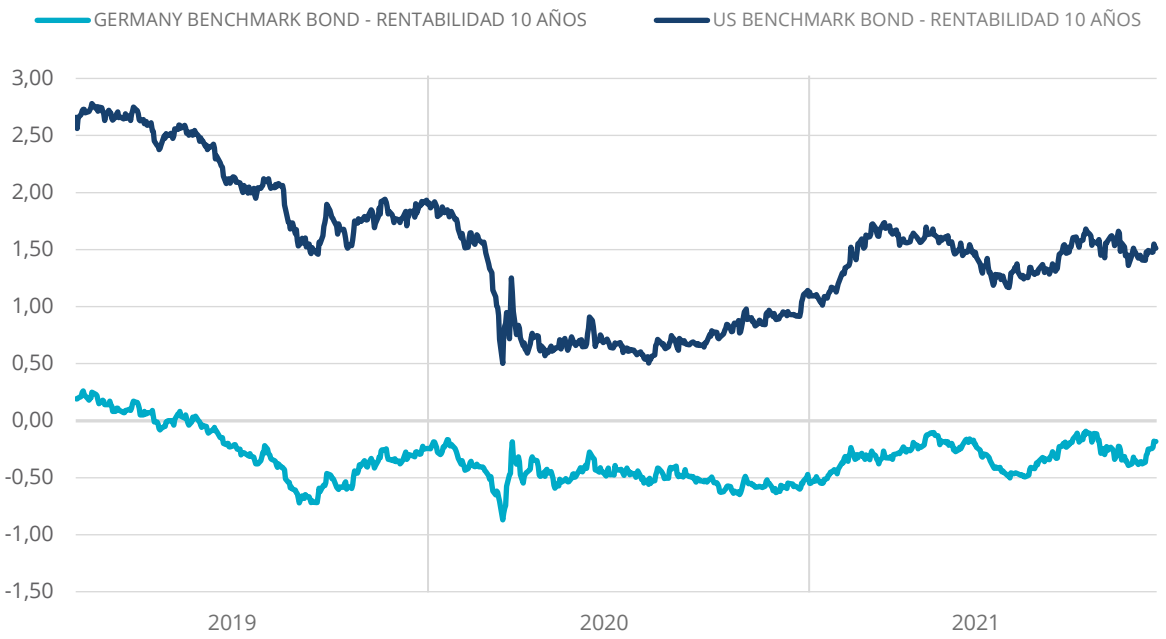
Dólares por euro. Datos diarios. Fuente: Factset

**La moneda de la zona euro se ha debilitado frente al dólar en 2021** ante la expectativa de un cambio más agresivo en la política monetaria de la Reserva Federal presionada por fuerte crecimiento de la economía norteamericana y el aumento de la inflación.

# Deuda Pública en EEUU y Alemania

## Tipos de interés (%) de la Deuda a 10 años en EEUU y Alemania

Datos diarios. Fuente: Infobolsa y Factset




**El bono norteamericano a 10 años iniciaba el ejercicio 2021 en el 0,91%, mínimo del año,** y aceleraba el aumento de las rentabilidades hasta máximos anuales del 1,74% a finales de marzo, impulsado por la fuerte recuperación de la economía norteamericana. El ligero freno al dinamismo económico y la virulencia de una nueva ola del Covid-19 frenaba la tendencia hasta cerrar el año acercándose al 1,50% de rentabilidad, a pesar de los elevados datos de inflación.

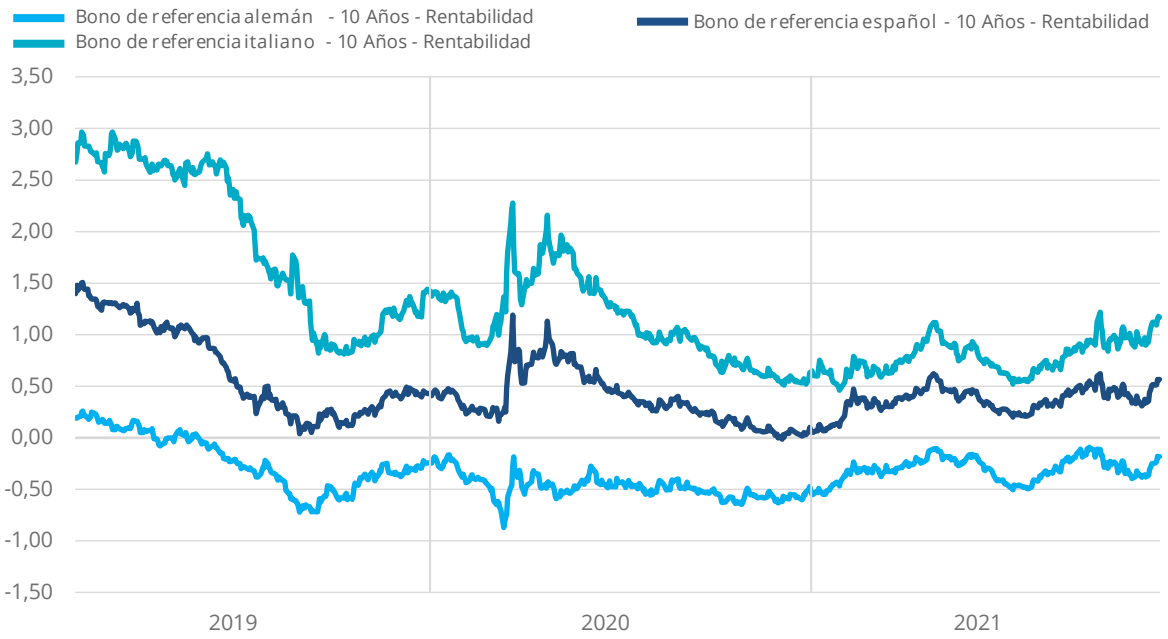
**En Europa, el bono alemán a 10 años (bund) ha mantenido durante el año su condición de activo refugio,** con rentabilidades negativas durante todo el año. Iniciaba el año con una rentabilidad negativa del -0,60%, también mínimo del año, para repuntar hasta mayo y volver a acercarse a mínimos en agosto. A partir de entonces iniciaba una senda alcista hasta el -0,11% de octubre, acercándose a terreno positivo por primera vez en más de dos años, para volver a corregir de nuevo hasta el -0,35% al inicio de diciembre. En los últimos días del ejercicio experimentaba una fuerte corrección de las rentabilidades hasta el -0,18%.

BME Renta Fija

# Deuda Pública. Área Euro

## Tipos de interés (%) de la Deuda a 10 años en Alemania, Italia y España (2019-2021)

Datos diarios. Fuente: Factset




**El bono español a 10 años arrancaba el año 2021 en el 0,02%, ascendía hasta un máximo del 0,62%** el 17 de mayo, en plena quinta ola del Covid-19, y corregía posteriormente para iniciar una paulatina y moderada senda ascendente hasta situarse por encima del 0,50% en octubre. Ya en noviembre y diciembre, la sexta ola del Covid-19 lo llevaba inicialmente de nuevo hasta el 0,31% para corregir aceleradamente y cerrar el año en el 0,56%.

**También el bono italiano se ha mantenido la mayor parte del año** entre el 0,50% y el 1% de rentabilidad gracias a las medidas del BCE, aunque en la última semana del año repuntaba en línea con el resto de los bonos de la eurozona hasta el 1,17% de cierre de ejercicio.

BME a SIX company

# Prima de riesgo española

## Bono español a 10 años respecto al alemán en 2021. Diferencial

Datos diarios en puntos básicos (p.b). Fuente: Factset

**La prima de riesgo de los bonos españoles,** que en los peores momentos de la crisis sanitaria y económica en marzo de 2020 ha llegado a superar los 150 puntos básicos (1,5%), volvía a situarse de forma consistente en una estrecha banda entre los 75 y los 55 puntos básicos (0,75% y 0,55%) cerrando el año 2021 en la parte más elevada de la banda.

# Renta Variable. Bolsas mundiales

## Índice MSCI World Index.

Datos diarios. Fuente: Factset

**Tras la caída y rápida recuperación experimentada en 2020** como consecuencia de la pandemia causada por el Covid-19, las Bolsas mundiales han mantenido en 2021 la tendencia alcista impulsadas por la política monetaria fuertemente expansiva de los bancos centrales, las medidas de apoyo fiscal puestas en marcha por los gobiernos y la recuperación de la actividad y la confianza de consumidores y empresas.

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

# Petróleo

## Precio del petróleo 2019-2021 (Tipo Brent en dólares/barril)

Datos diarios. Fuente: Factset

**La mejora generalizada de la actividad económica en todo el mundo,** impulsada por la vacunación y la mejora de la confianza, ha traído como consecuencia un fuerte aumento de la demanda de combustibles sin que se hayan producido aumentos de producción por parte de los países productores de crudo. Los **precios del barril** han aumentado más del 50%, superando niveles del año 2019.

# Oro

## Dólares por onza (2019-2021)

Gold London AM Fixing. Datos diarios. Fuente: Factset

**La mejora generalizada de las economías mundiales** ha mantenido el **precio del oro** dentro de una banda estrecha de fluctuación con pérdidas cercanas al 4% en el conjunto del año.

# 3

# ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE RENTA FIJA GESTIONADOS POR BME

BME Renta Fija

# Déficit y Deuda Pública española

## Datos básicos 2021

**El déficit público del conjunto de las Administraciones Públicas en 2021** se situó en el 4,8% en 2021 impactado de nuevo por los gastos asociados a la pandemia causada por el Covid-19 pero sustancialmente inferior al 11,3% del PIB del año 2020.

**La Deuda Pública total se situó en 1,43 billones de euros al cierre de 2021 que representa aproximadamente un 119% del PIB**, nivel similar al del año anterior.

**La emisión bruta estimada de Deuda Pública realizada por el Tesoro para 2021 se situó en 265.000 millones** frente a los 277.000 millones de 2020. **La emisión neta se situó en 75.000 millones de euros**, tras sucesivos recortes de hasta 25.000 millones sobre las estimaciones iniciales para el año, y alejada de los 110.000 millones netos de 2020 consecuencia de la pandemia.

**El coste medio de las nuevas emisiones en el año se ha reducido hasta el -0,04%,** por debajo del +0,18% del año anterior y con un 60% del volumen emitido colocado a tipos negativos. También **el coste medio de toda la Deuda Pública viva ha caído hasta el 1,65%,** por debajo del 1,88% al cierre del año anterior. **La vida media** de toda la deuda pública española **ha aumentado hasta los 8 años.**



BME a SIX company

# Mercado Primario de Deuda Pública española

## Admisiones

**El volumen de Deuda Pública española emitida y admitida a negociación en el mercado regulado de Renta Fija de BME en 2021 alcanzó los 266.252 millones de euros,** un 3% menos que el año anterior. Se ha frenado el elevado crecimiento de las emisiones del sector público en el conjunto del año 2020 (+36%) para hacer frente a los efectos del Covid-19,

Durante el año 2021 **se han mantenido en vigor los programas de emergencia de adquisición de activos puestos en marcha por el Banco Central Europeo**, que han facilitado la emisión y colocación de deuda pública y mantenido los tipos de interés en niveles históricamente reducidos.

**El volumen de emisiones y admisiones se ha mantenido en el caso de las Letras del Tesoro (+0,9%) y se ha reducido sobre todo la deuda a medio y largo plazo (-8,5%),** con un volumen de casi 160.000 millones de euros en el conjunto del año. El mayor incremento se ha producido en la deuda emitida por las Comunidades Autónomas (+62%), que en algunos casos han vuelto a los mercados después de años de ausencia.

# Mercado Primario de Deuda Pública

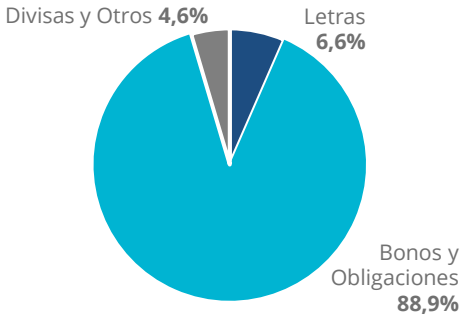
## Actividad emisora del Tesoro

Fuente: Tesoro Público

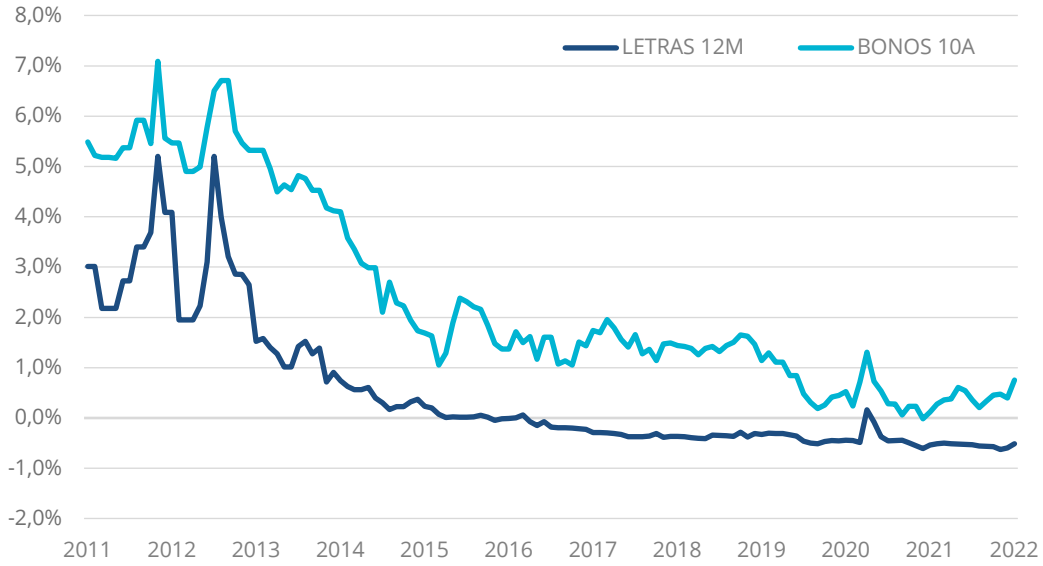
### Ratings Deuda Pública Española (2021)

| |
|---|
| Fitch: A- / estable |
| Moody's: Baa1 / estable |
| S&P: A / negativa |

### Composición de la Deuda (2021)




### Tipos de emisión de la Deuda Pública española (2011-2021)



# Mercado Primario de Deuda Pública

## Actividad emisora del Tesoro

### Emisiones de Deuda del Estado en 2021

Datos en millones de euros
Fuente: Tesoro Público

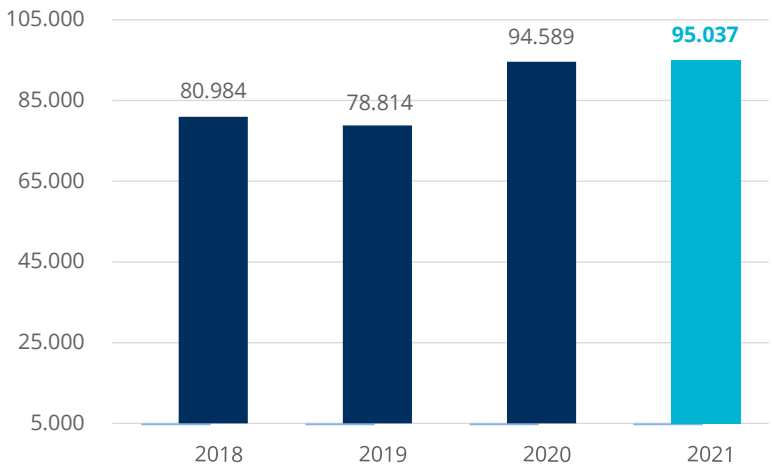
| | VENCIMIENTOS | SUBASTAS | FINANCIACIÓN NETA |
|---|---|---|---|
| enero | 28.027 | 31.138 | 3.111 |
| febrero | 7.961 | 26.831 | 18.870 |
| marzo | 7.374 | 29.124 | 21.750 |
| abril | 33.570 | 26.122 | -7.448 |
| mayo | 11.450 | 23.423 | 11.972 |
| junio | 8.946 | 28.010 | 19.064 |
| julio | 30.681 | 19.726 | -10.954 |
| agosto | 8.060 | 12.594 | 4.534 |
| septiembre | 7.300 | 22.463 | 15.163 |
| octubre | 27.228 | 17.366 | -9.862 |
| noviembre | 12.037 | 18.156 | 6.119 |
| diciembre | 6.540 | 9.359 | 2.819 |
| **TOTAL** | **189.174** | **264.312** | **75.138** |

# Mercado Primario Deuda Pública española

## Mercado AIAF. Admisiones a negociación

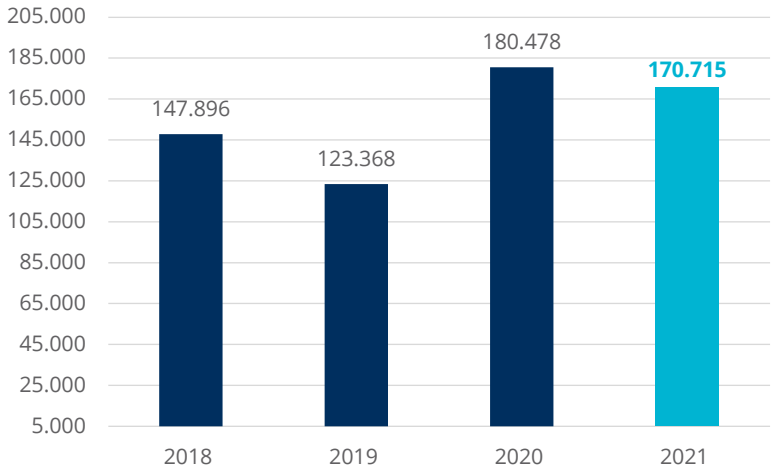
### Deuda Pública a corto plazo

Datos en millones de euros. Fuente: BME




### Deuda Pública a medio y largo plazo

Datos en millones de euros. Fuente: BME



BME Renta Fija

# Mercado Primario de Deuda Privada española
## Datos básicos 2021

**Los tipos de interés de la Renta Fija Privada en España se han mantenido en general bajos y estables**, con cambios en función de su calidad crediticia y en sus perspectivas.

El mantenimiento de **los programas de adquisición de deuda corporativa del BCE** iniciados en marzo del año anterior para combatir los efectos de la pandemia sobre la liquidez del sistema financiero ha seguido siendo un **factor de apoyo a las emisiones de las empresas**.

**El volumen de Deuda Privada española emitida y admitida a negociación en el mercado regulado entre enero y diciembre de 2020 ha alcanzado los 113.124 millones de euros**, con una caída del 5,2% frente al año anterior.

A diferencia de lo sucedido el año anterior, en el que casi se duplicaron las emisiones de pagarés, **durante el ejercicio 2021 las empresas han aprovechado las favorables condiciones del mercado para emitir a mayor plazo.** Destaca el crecimiento de las emisiones de deuda a medio y largo plazo, que crecen un 84,7% hasta los 37.603 millones de euros.



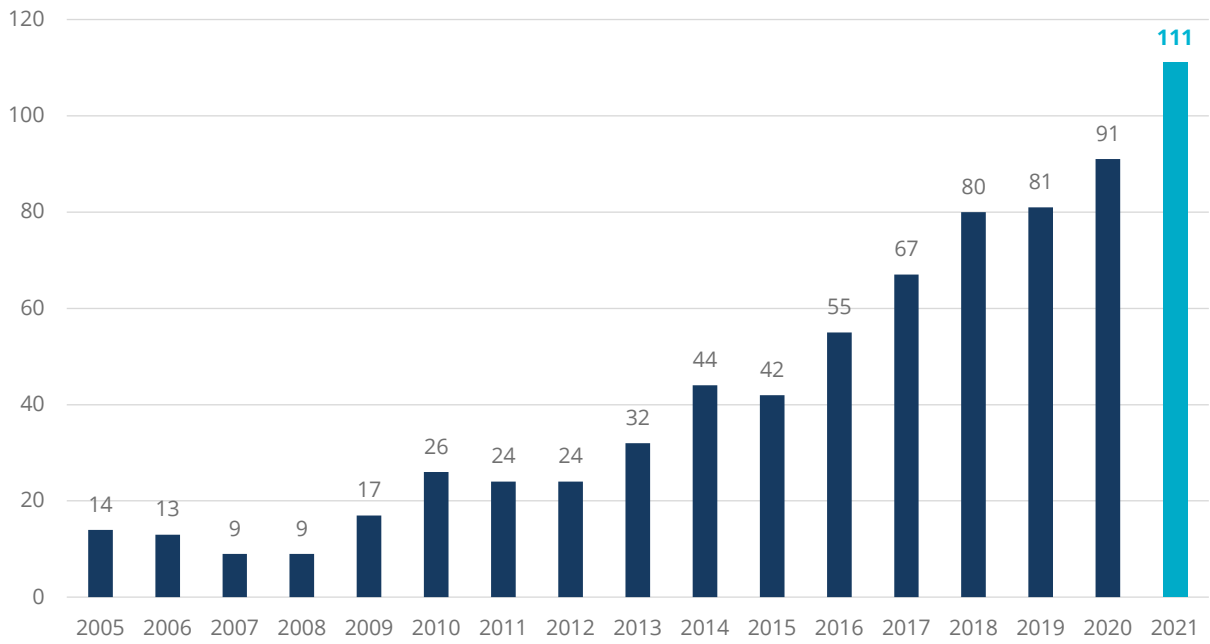
BME a SIX company

BME Renta Fija

# Mercado Primario de Deuda Privada española
## Emisores

### Número de empresas españolas no financieras emisoras de Renta Fija

Incluye tanto emisiones a corto como a largo plazo.
Fuente: Banco de España




BME a SIX company

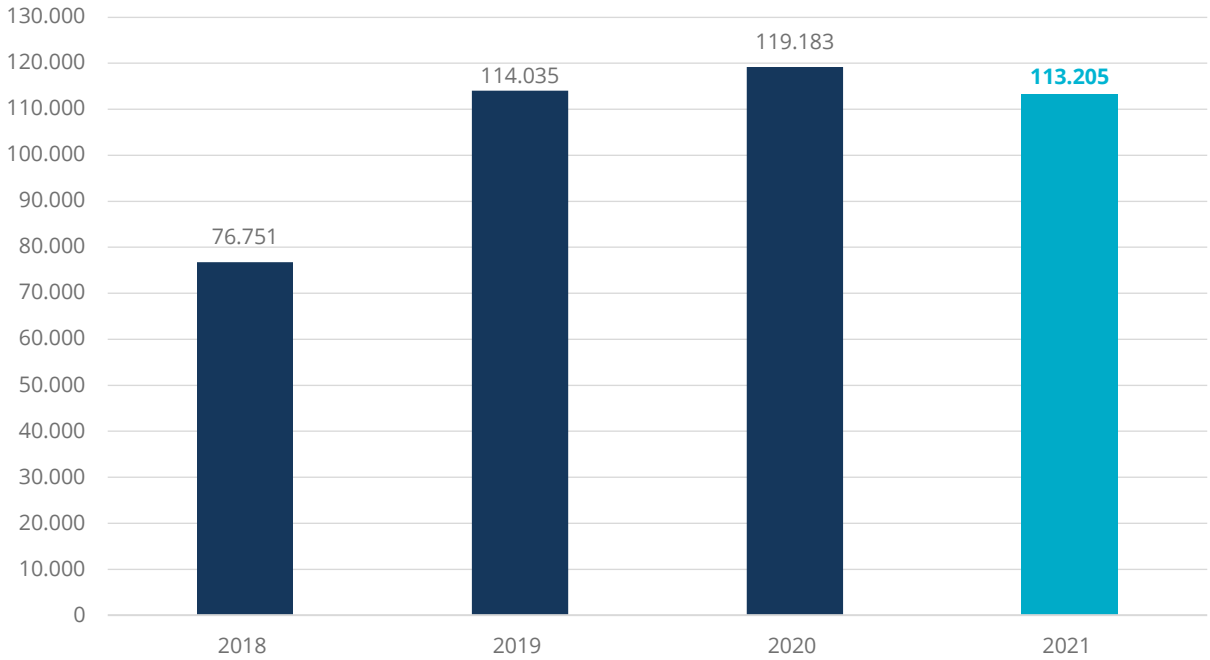
BME Renta Fija

# Mercado Primario de Deuda Privada española

## Mercado AIAF. Admisiones (2018-2021)

### Volumen de admisiones a negociación

Datos en millones de euros.
Fuente: BME





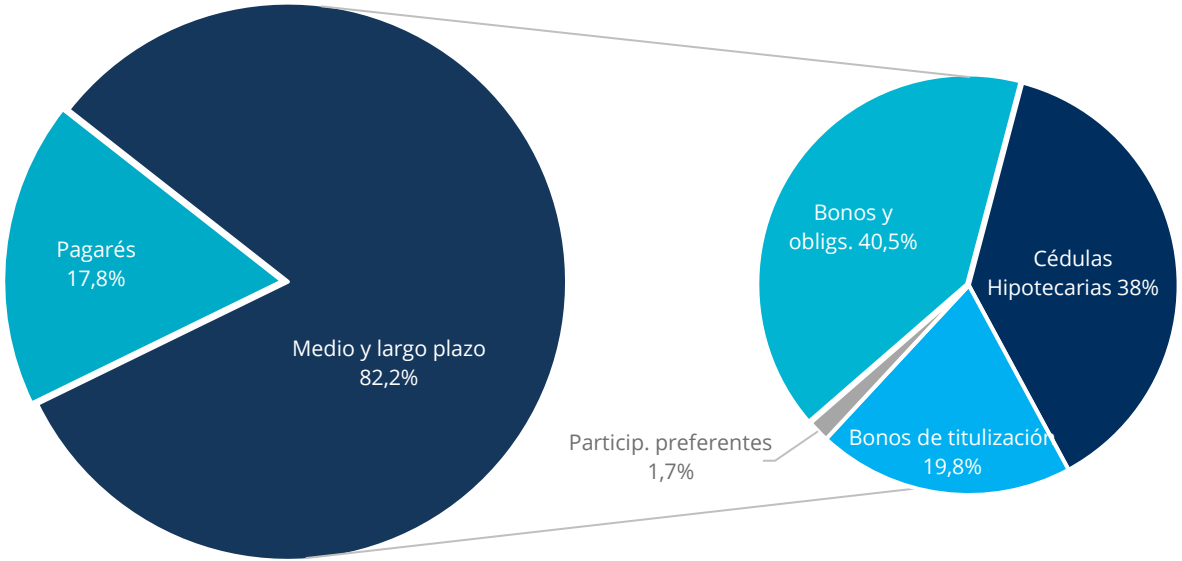

BME a SIX company

# Mercado Primario de Deuda Privada española

## Mercado AIAF. Tipología de las admisiones

### Admisiones a negociación por plazos y tipología en 2021

Fuente: BME




**A diferencia del año anterior,** en el cual destacaron las emisiones a corto plazo para garantizar liquidez, durante el ejercicio 2021 las empresas han aprovechado las **favorables condiciones del mercado para emitir a mayor plazo.**

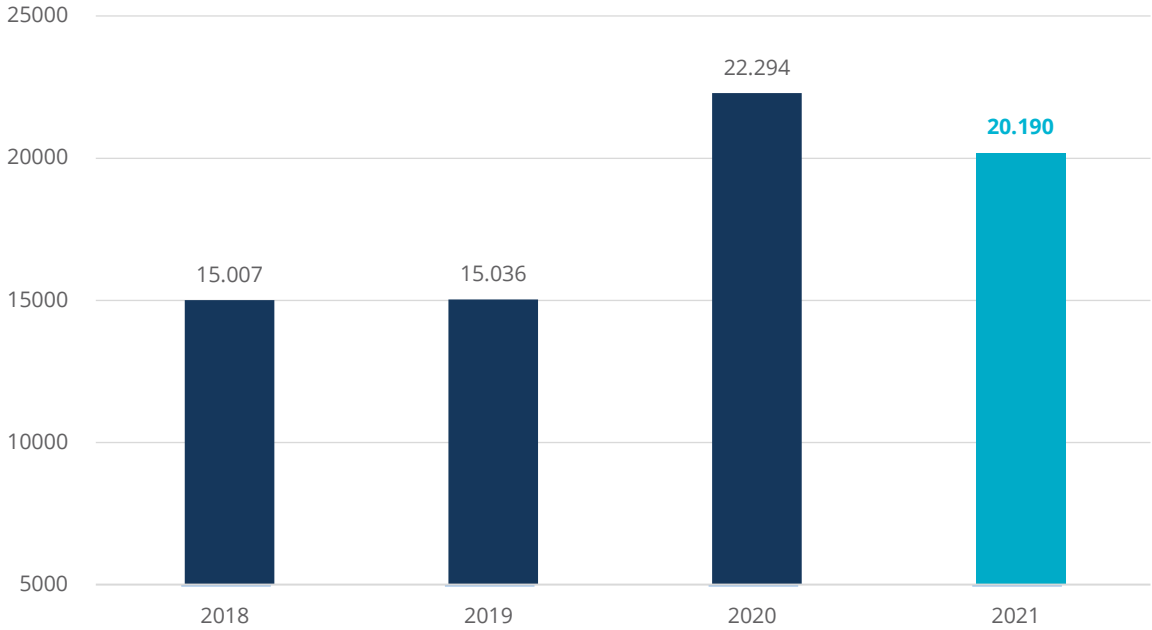
El mantenimiento de los programas de adquisición de Deuda Corporativa del BCE para combatir los efectos de la pandemia ha seguido siendo un factor de apoyo a las emisiones de las empresas.

# Mercado Primario de Deuda Privada española

## Mercado AIAF. Pagarés

### Volumen de admisiones de Pagarés (2018-2021)

Datos en millones de euros.
Fuente: BME



# Mercado AIAF
## Saldos vivos totales

**El saldo vivo total de Deuda Pública española en el mercado regulado de Renta Fija se situaba al cierre de 2021 en 1,24 billones de euros**, con un crecimiento del 6% respecto al año anterior.

**El mayor peso corresponde a la Deuda Pública a largo plazo con 1,07 billones de euros** (+6,7%), seguido por las Letras del Tesoro con 79.410 millones (-0,4%). La deuda de las CCAA se sitúa en 35.762 millones de euros (+10,4%).

**El saldo de Deuda Pública extranjera** a la misma fecha se reducía un 2,1% **hasta los 4,59 billones de euros**. A partir de 2017 se ha ido incorporando emisiones de los tesoros de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal, Irlanda, Grecia y del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).

A cierre de diciembre, **el saldo total en circulación de emisiones españolas de Renta Fija Privada** registrado en el mercado regulado se mantenía prácticamente en los niveles del año anterior, con **456.744 millones de euros.**

# Mercado AIAF. Mercado Secundario

## Saldos vivos Deuda Pública y Deuda Privada

Datos a cierre de 2021 en millones de euros. Fuente: BME

### Saldo en circulación

| | Corto Plazo | Medio y Largo Plazo |
|---|---|---|
| RF Privada | 5.747 | 450.996 |
| RF Pública | 79.779 | 1.163.768 |
| RF Pública extranjera | -- | 4.592.787 |
| **TOTAL** | **85.526** | **6.207.551** |

### Número de emisiones en circulación

| | Medio y Largo Plazo |
|---|---|
| RF Privada | 1.642 |
| RF Pública española | 432 |
| RF Pública extranjera | 543 |
| **TOTAL** | **2.617** |

# Mercado AIAF
## Mercado Secundario

**Con la aplicación de la normativa MIFID II a la Renta Fija por cuarto año consecutivo, que implica normas de mercado y transparencia más rigurosas** y similares a las que ya regían en mercados como los de renta variable, continúa intensificándose la **tendencia mundial y europea 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.**

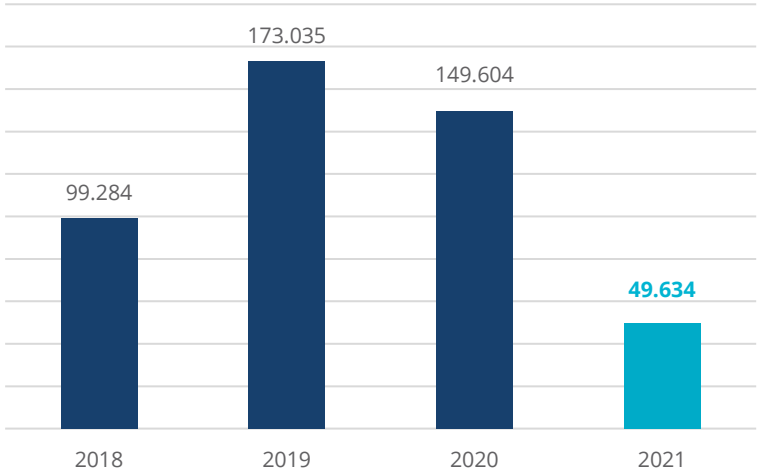
En el conjunto del **año 2021 la negociación acumulada de Deuda Pública y Privada en las plataformas de BME ha alcanzado los 239.020 millones de euros**, un 16% por debajo del volumen del año anterior. La negociación de Deuda Pública en la Plataforma SENAF reservada a las entidades creadores de mercado crece un 42%.

# Mercado AIAF

## Plataforma SEND. Volumen negociado de Deuda Pública en el Mercado Secundario

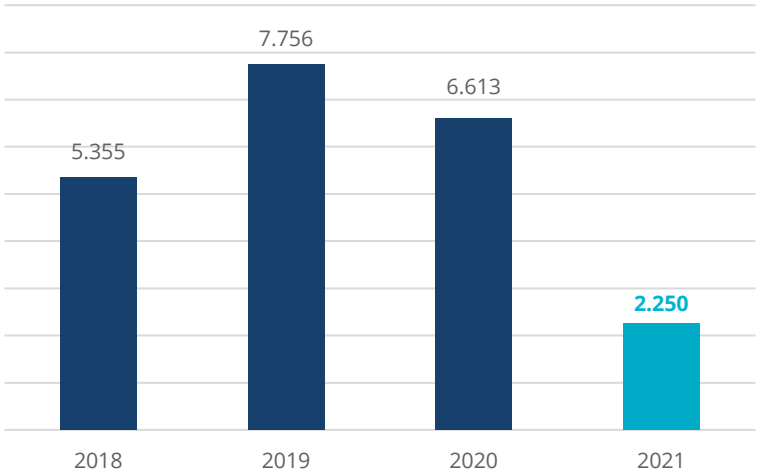
### Negociación Deuda Pública

Datos en millones de euros. Fuente: BME




### Operaciones Deuda Pública

Número de operaciones. Fuente: BME



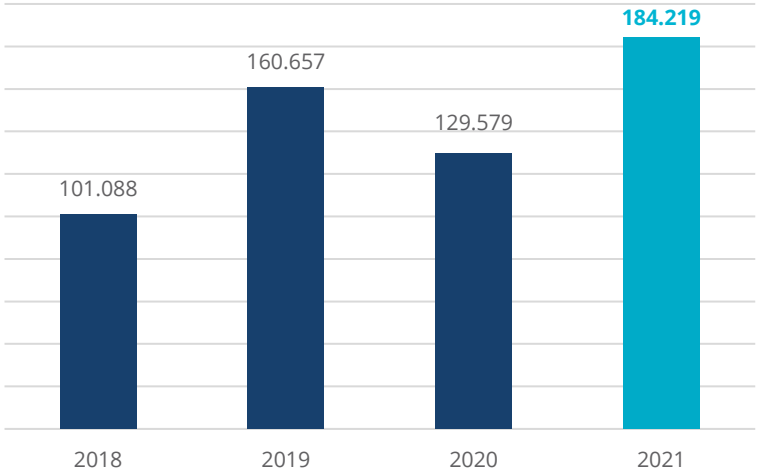

SEND es el Sistema Electrónico de Contratación “all to all” de BME para las emisiones de Renta Fija admitidas a negociación en sus mercados.

BME Renta Fija

# Plataforma SENAF
## Volumen y operaciones

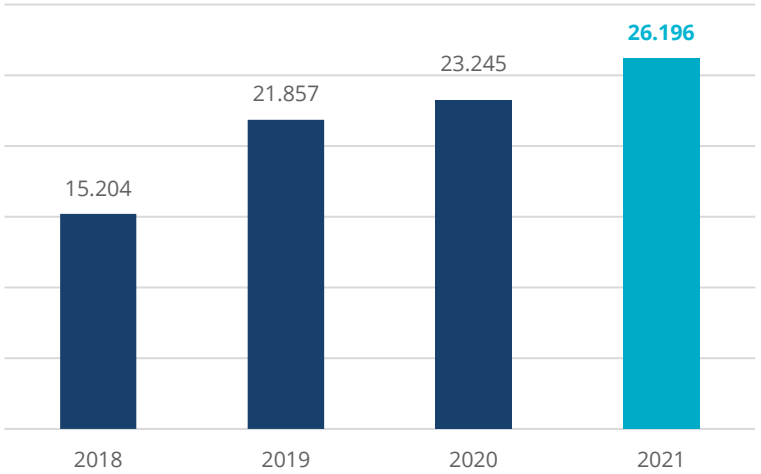
### Volumen efectivo

Datos en millones de euros. Fuente: BME




### Número de operaciones

Fuente: BME




SENAF es el Sistema Electrónico de Contratación de BME para los creadores de mercado del Tesoro español.



BME a SIX company

# MARF

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) de BME se diseñó a raíz de la crisis financiera y de deuda soberana europea y se puso en marcha a finales de 2013 como un Sistema Multilateral de Negociación para facilitar las emisiones de Renta Fija de empresas de diversos tamaños, muchas de las cuales no tenían presencia en los mercados de capitales antes de emitir en MARF.

El **MARF** cerró en 2021 un ejercicio extraordinario en el cual no solo ha superado con creces las 100 empresas que se han financiado en él desde su creación, sino que **ha recuperado la senda de fuerte crecimiento tras un ejercicio anterior marcado por la pandemia.**

**Además, está incluido por el BCE como sistema multilateral de negociación elegible para la política monetaria.**

El **ICO** tiene en marcha **programas para suscripción directa de participaciones en emisiones de pagarés realizadas en el MARF** para apoyar la liquidez de las empresas durante la pandemia. Este mercado también se ha utilizado para instrumentar **un programa de avales públicos a las emisiones de Pagarés realizadas en el MARF** por un valor de hasta 4.000 millones de euros.

# MARF
## Cifras principales

Desde su puesta en marcha hasta el cierre de 2021 **ya son 117 las empresas que han acudido al MARF a financiarse**, seis de ellas portuguesas, una holandesa, una británica, una entidad financiera alemana y una compañía canadiense.

**El volumen de emisiones y admisiones incorporadas al MARF en 2021 alcanzó los 13.850 millones de euros**, cifra que supone **un aumento del 44%** sobre el año anterior.

El MARF cerró 2021 con un **saldo vivo de emisiones de 9.645 millones de euros, un 82% más** que el año anterior, repartidas entre emisiones de bonos vivas por valor de 5.642 millones de euros repartidos en 61 emisiones y 4.002 millones de euros en 386 tramos emitidos dentro de los programas de pagarés en vigor.

**Se han sumado al mercado 22 nuevos emisores a lo largo del año**, con una gran diversidad de tamaños y sectores. Se incorporaron empresas del sector de alimentación (Ultracongelados Virto, Nueva Pescanova y La Sirena); industriales (GAM y Cunext); energéticas (García Munté, Biodiésel de Aragón y Canadian Solar); tecnológicas (Avatel e Izertis); financieras (EBN Banco y Inverready); y otras compañías como OK Mobility, Making Science, La Finca.

# MARF
## #100emisoresMARF

**En el mes de abril de 2021 se superaba la cifra emblemática de los 100 emisores desde la creación del MARF** a finales de 2013. Un trabajo publicado por las profesoras María José Palacín y Carmen Pérez de la Universidad de Sevilla, titulado "El MARF y su contribución al crecimiento empresarial", analiza en profundidad y hace balance de los primeros años del MARF y esos 100 primeros emisores.

**Los 100 primeros emisores del MARF alcanzan una cifra de negocio total de 78.000 millones de euros** con cifras homogéneas de 2019, **mantienen 380.000 puestos de trabajo** y generan unos **beneficios de 21.000 millones de euros.**

El 65 % de los emisores del MARF son empresas no cotizadas, el 4% cotizan en BME Growth y el 31% restante lo hace en el mercado principal de la Bolsa española.

El 24% de las emisoras pertenece al sector de materiales básicos, industria y construcción, el 22% a productos y servicios de consumo y el 16% al sector de la energía. También hay participación de servicios financieros, inmobiliarios y tecnología y telecomunicaciones.

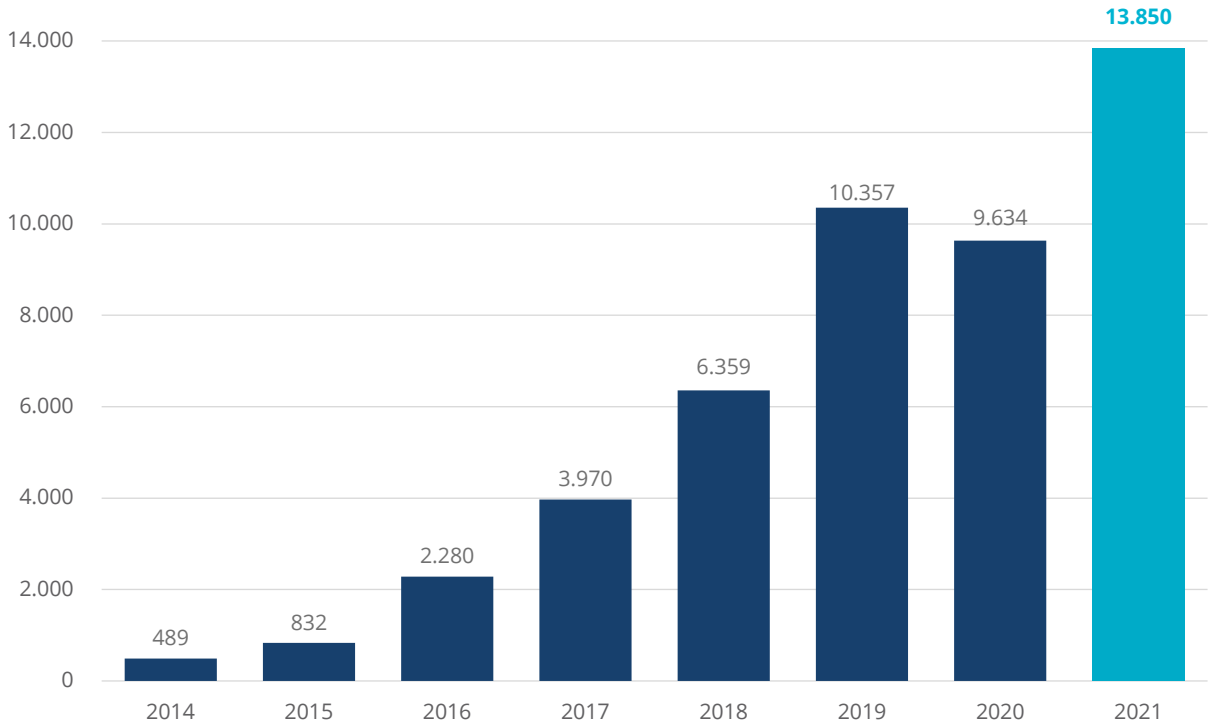
El 50% de las empresas tiene más de 20 años de antigüedad, un tercio entre 10 y 20 años y el 20% restante menos de 10 años.

Entre esas primeras 100 compañías en el mercado, están representadas compañías procedentes de 13 Comunidades Autónomas, además de Portugal, Países Bajos o el Reino Unido.

# MARF

## Volumen emitido e incorporado a negociación en el año

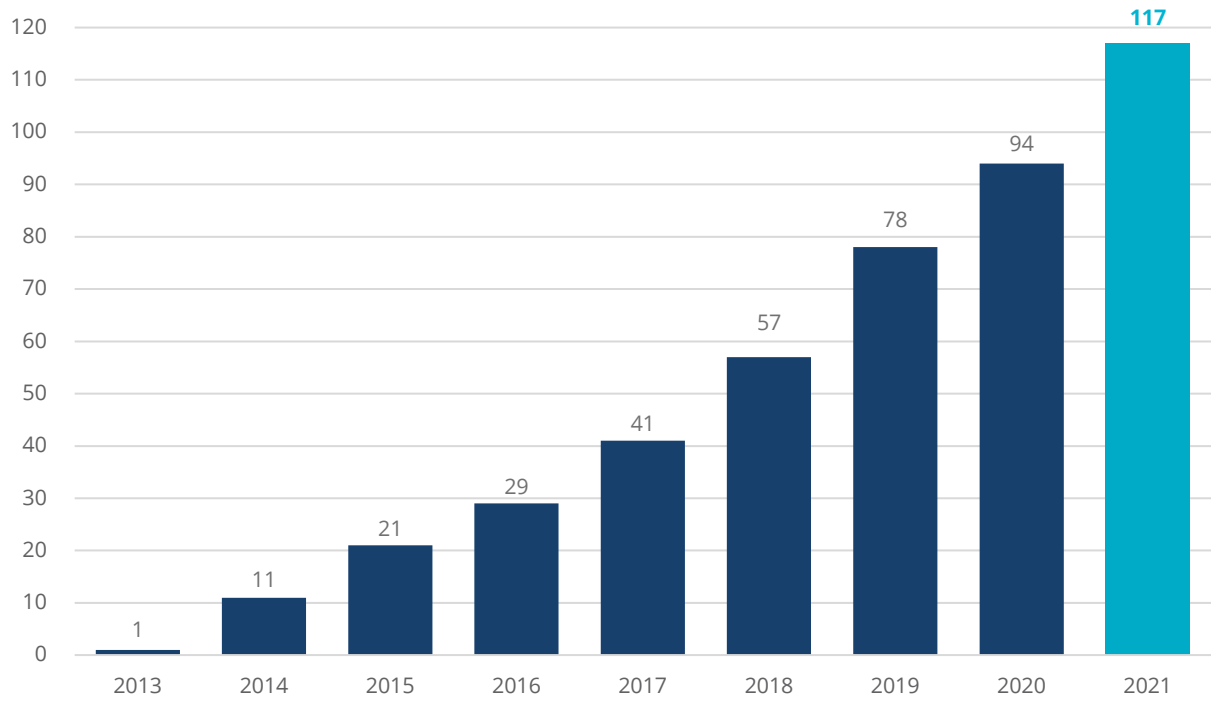
Datos en millones de euros.
Fuente: BME



# MARF

## Compañías financiadas desde su creación

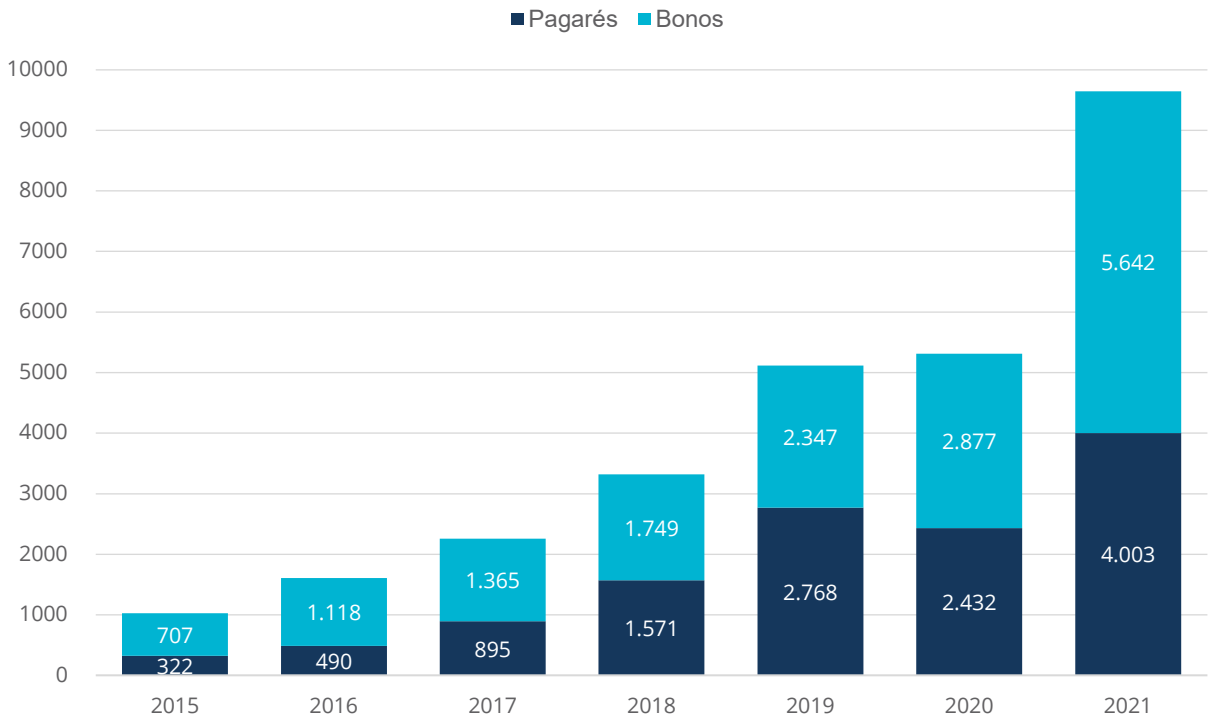
Datos acumulados desde 2013 hasta el cierre de cada año.
Fuente: BME



# MARF

## Saldo Vivo

Datos en millones de euros al cierre de cada año.
Fuente: BME



# Índices AIAF 2000 en el año 2021

Fuente: BME

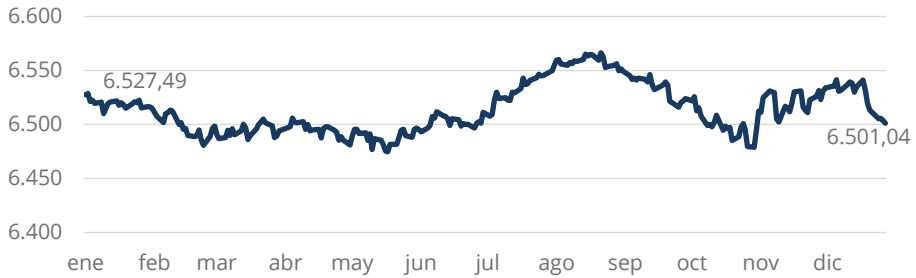
## Evolución de los Índices AIAF 2000

| ÍNDICE | | MÁXIMO | MÍNIMO | ÚLTIMO |
|---|---|---|---|---|
| IG | General | 6.566,41 | 6.474,84 | 6.501,04 |
| IC | Corto | 4.901,26 | 4.867,57 | 4.895,86 |
| IM | Medio | 6.194,16 | 6.128,76 | 6.155,17 |
| IL | Largo | 8.179,59 | 7.992,96 | 8.039,31 |
| IX | Muy Largo | 12.023,19 | 11.485,60 | 11.629,57 |

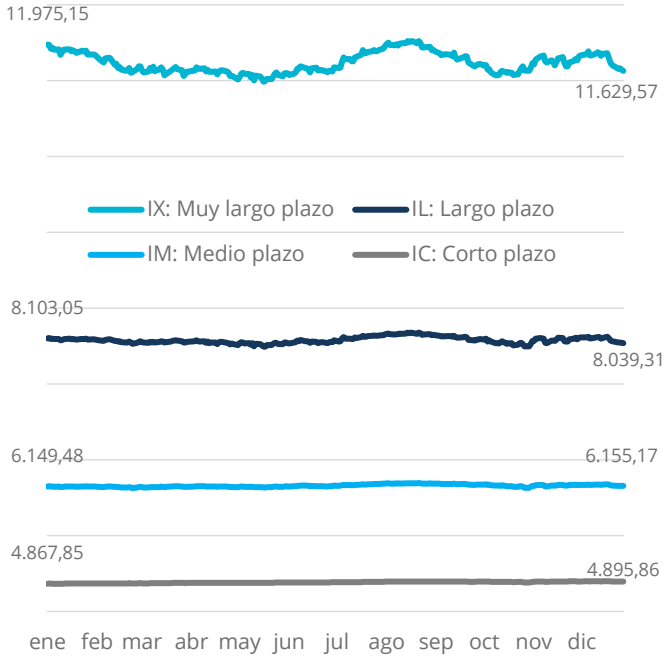
## Duraciones de los índices

| MEDIA | MÁXIMA | MÍNIMA | ÚLTIMA |
|---|---|---|---|
| 4, 54 | 4,65 | 4,07 | 4,45 |
| 1, 78 | 1,89 | 1,67 | 1,86 |
| 3,67 | 3,90 | 3, 35 | 3,35 |
| 6,05 | 6,47 | 5,31 | 5,97 |
| 11,87 | 12,50 | 10,80 | 11,80 |

## 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 2021. Datos diarios. Fuente: BME

**Desde el mes de mayo de 2021, el mercado de Renta Fija español cuenta con una novedosa familia de índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE)** diseñada 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, con distintos plazos que van desde los seis meses hasta más de 20 años, que agrupan tipos de interés y operaciones de forma mensual y semestral.

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

# Índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE)

## Índice RODE diario de Deuda Pública española entre 8 y 12 años

Datos diarios. Fuente: BME

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

# La financiación sostenible en el mundo

**La financiación sostenible ha experimentado un gran impulso en 2021 en todo el mundo,** tanto en cifras de emisión de bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad, como en iniciativas de todo tipo, entre las que destacan las medidas legislativas promovidas por la Unión Europea, la prioridad declarada por el FMI de frenar el cambio climático, el primer test de estrés climático del Banco Central Europeo o la cumbre del clima COP26 organizada por las Naciones Unidas en Glasgow.

**Las emisiones totales de Renta Fija ligadas a la sostenibilidad habrían alcanzado por primera vez a nivel global un volumen de un billón de dólares** (865.000 millones de euros) en 2021, de acuerdo con las estimaciones de Moody`s y Bank of America, casi duplicando los cerca de 550.000 millones de dólares del año anterior. La Renta Fija se ha convertido en el instrumento financiero clave para la financiación de la transición hacia un mundo más sostenible.

Por el lado de los inversores siguió aumentado el interés por los activos que cumplen criterios ESG. Según datos de la Asociación Europea de Mercados Financieros (AFME) el patrimonio total de fondos ESG en el mundo alcanzaba los 3,74 billones de euros al cierre del primer semestre de 2021, más del doble que en 2018.

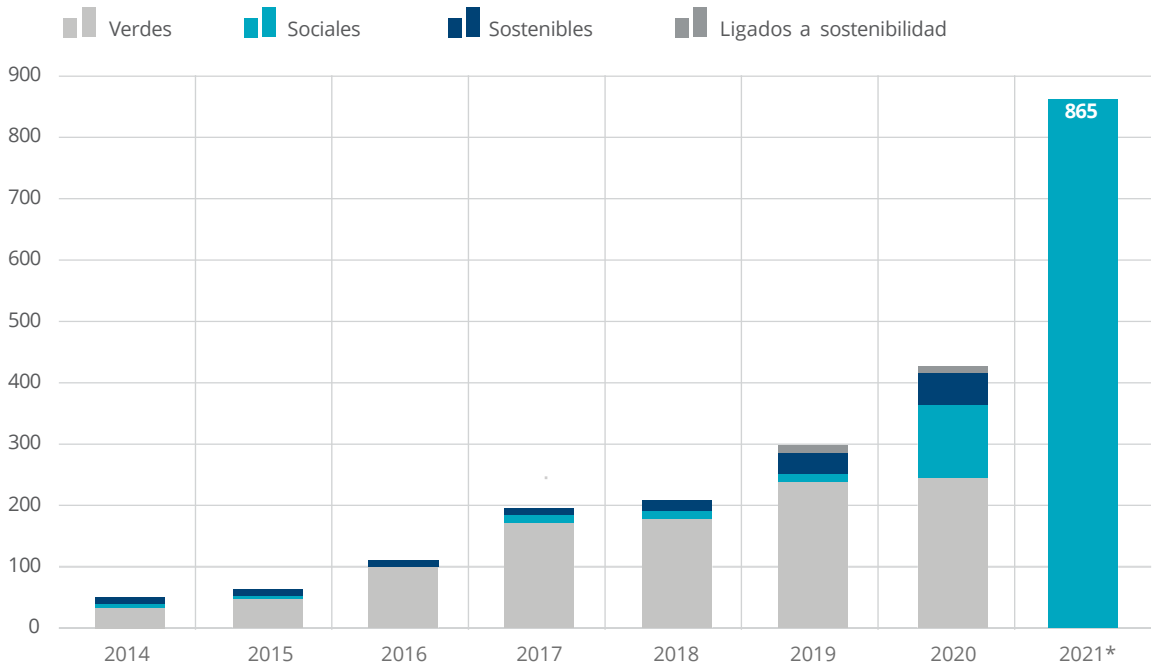
**Entre los hitos del año destaca la mayor emisión hasta la fecha, la realizada por la Unión Europea en el marco del Fondo de Recuperación y Resiliencia** en bonos verdes **por importe de 15.000 millones de euros** a 15 años.

# La financiación sostenible en el mundo

## Emisiones de bonos sostenibles en el mundo

Datos por tipos de emisión en Miles de Millones de Euros.

Fuente: OFISO hasta 2020 y *Estimación total sin desglose para 2021 de Moody's y Bank of America.



# La financiación sostenible en España

**España mantiene su posición como uno de los mercados de referencia a nivel mundial en emisiones de bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad realizados por entidades nacionales**. Entre 2018 y 2020 se ha mantenido entre los 10 principales países por volumen emitido y alcanzó la octava posición en 2020, de acuerdo con los datos de la Climate Bonds Initiative.

**Las emisiones de bonos verdes, sociales y sostenibles en España en 2021 superan los 28.500 millones de euros con un crecimiento del 90% respecto al año anterior**, según datos del Observatorio de la Financiación Sostenible (OFISO). Los bonos verdes acaparan el 64% de las emisiones de deuda mientras se reducen las emisiones de bonos sociales por la mejora de la situación sanitaria causada por la pandemia.

El **exitoso debut del Tesoro español en 2021 en el ámbito de las emisiones verdes** y las emisiones de bonos sociales y verdes del ICO han contribuido de forma muy significativa a este crecimiento del volumen.

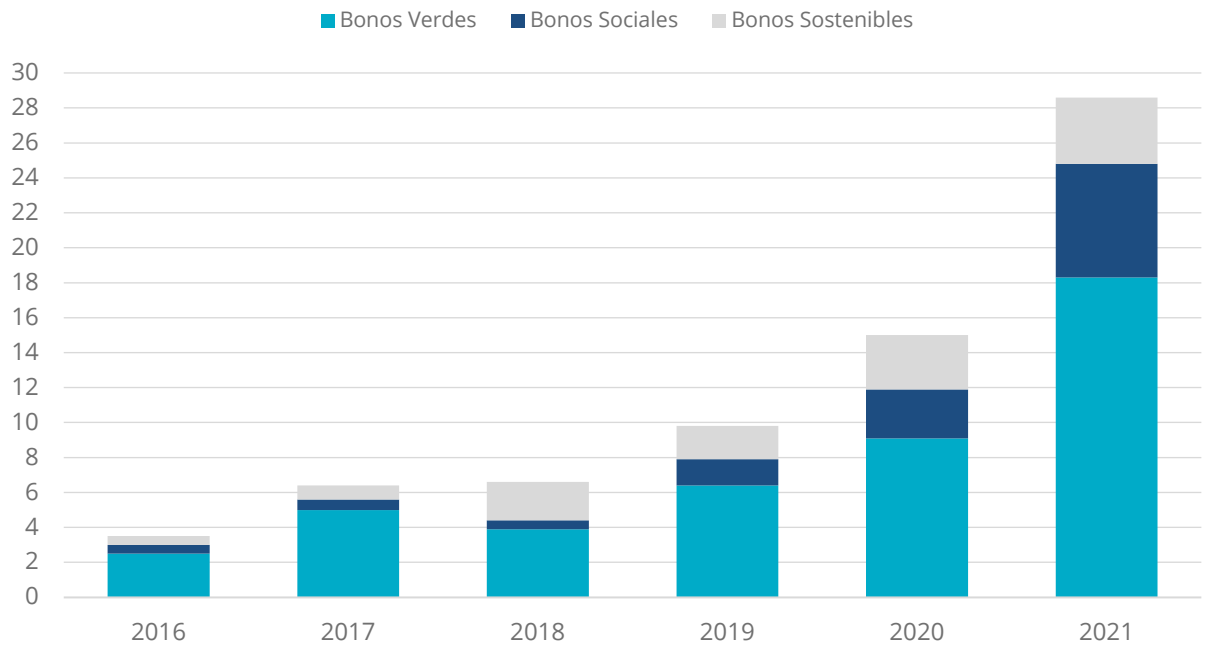
El patrimonio en Fondos de Inversión nacionales que son sostenibles de acuerdo con su folleto: asciende a 45.719 millones de euros a mitad de año, el 14,4% del patrimonio total en fondos de inversión, según datos de Vdos.

De acuerdo con datos de S&P, entre las empresas mundiales que se han sometido a la evaluación ESG de esta agencia de rating, las españolas son las que en mayor número han hecho públicos los resultados de la evaluación.

# La financiación sostenible en España

## Evolución por categoría de bonos

Datos por tipos de emisión en miles de millones de euros.
Fuente: OFISO



BME Renta Fija

# Emisiones sostenibles en los mercados de BME

**En los mercados y plataformas de Renta Fija gestionados por BME se han admitido a negociación hasta 31 emisiones de renta fija verdes, sociales y sostenibles por un importe total de 12.790 millones de euros**. Al cierre de diciembre eran 63 las emisiones vivas en BME con protagonismo destacado de las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Galicia, Navarra, Euskadi, el Ayuntamiento de Barcelona y entidades bancarias como Kutxabank o Abanca, que han emitido en 2021.

**La operación más destacada del año** se llevó a cabo en el mes de septiembre: **la colocación y admisión en el mercado del primer bono verde soberano del Reino de España, por un volumen de 5.000 millones de euros a 20 años**, con un tipo de interés inicial cercano al 1% y en el que la demanda previa a la colocación definitiva llegó a los 61.000 millones de euros, 12 veces más.

También el ICO admitió a cotización su octavo bono social por 500 millones de euros en el mercado AIAF.

**En el mercado MARF**, adaptado a las necesidades de empresas de mediano tamaño, también se han acelerado las emisiones verdes sociales y sostenibles tras el debut en 2019 de la primera emisión de bonos verdes, realizada por la empresa Grenergy. **En diciembre de 2021 eran 11 las emisiones vivas en el mercado** tras la incorporación de empresas de energía como Greenalia, Valfortec, Audax Renovables o Biodiesel de Aragón, o industriales como Pikolin o Elecnor.

**BME participa activamente en la iniciativa Sustainable Stock Exchanges de Naciones Unidas**, promoviendo la financiación sostenible en sus mercados y la transparencia mediante el desarrollo de índices o métricas sostenibles, como el índice FTSE4Good Ibex®, la educación financiera y la promoción de eventos relacionados con la sostenibilidad.

BME a SIX company

# 4

# PERSPECTIVAS DEL ENTORNO Y DEL MERCADO

# Economía:
# escenario incierto por el impacto de la guerra de Ucrania

A principios de año los analistas y organizaciones internacionales preveían que 2022 fuese un año de consolidación de la recuperación económica. Las estimaciones iniciales del FMI (WEO Jan. 2022) planteaban una moderación en el crecimiento del PIB mundial, pero que seguiría siendo sólido en 2022 (+4,4%) y 2023 (+3,8%), tras el récord alcanzado en 2021 (+5,9%).

Para la economía de la Unión Europea el FMI planteaba un crecimiento de un 4% en 2022 y un 2,8% en 2023, tras el brillante registro obtenido en 2021 (5,2%), y que España y el Reino Unido, los países más afectados por la pandemia, liderarían la recuperación en el continente.

**El inicio de la invasión rusa y la guerra en Ucrania ha puesto en suspenso todas las previsiones.** El conflicto bélico, la crisis humanitaria, las sanciones impuestas a Rusia y el agravamiento de la inflación como consecuencia de la subida de los combustibles ha traído como consecuencia un **fuerte incremento de la incertidumbre sobre el comportamiento de las economías mundiales en los próximos meses y años.**

**El Banco Central Europeo (marzo 2022) ha revisado a la baja su previsión de crecimiento para el área euro hasta el 3,7% en 2022 y al 2,8% en 2023 en un escenario central**, pero advirtiendo que en un escenario adverso podría reducirse al 2,5% en 2022 y 2,7% en 2023.

**La inflación en las economías avanzadas alcanza máximos de varias décadas impulsada por los precios de la energía, las disrupciones de oferta y las tensiones bélicas y geopolíticas.** Persiste la incertidumbre sobre su duración, además de los potenciales efectos de segunda ronda derivados, entre otros, de las crecientes demandas salariales.

# Política monetaria y fiscal. Tipos de interés

Si bien la invasión rusa y la guerra en Ucrania son un factor nuevo de impacto todavía incierto a medio y largo plazo, **se consolida un nuevo ciclo de política monetaria en las principales economías y áreas económicas como respuesta a la elevada inflación**.

La **Fed confirma la finalización de los programas de compra de activos** en el mes de marzo de 2022, **sube los tipos de interés 0,25 puntos porcentuales por primera vez** en ese mes, prevé **seis alzas más en el año y anuncia que en próximas reuniones decidirá ya el comienzo de la reducción de su balance**.

El **BCE** también **anuncia cambios importantes en su política monetaria** ante los riesgos de inflación. **Finalizan en marzo las compras de activos del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP)** y **las del Programa de Compra de Activos (APP) se reducirán mensualmente de forma escalonada** desde los 50.000 millones de euros en marzo hasta los 20.000 millones desde julio en adelante. El APP podrá finalizar en el 3º trimestre si las expectativas de inflación no se reducen. A expensas del desarrollo de la guerra de Ucrania, las previsiones de los analistas no descartan subidas de tipos ya en el último trimestre de 2022.

# Mercados europeos de Renta Fija y BME

**La invasión rusa y la guerra en Ucrania impactan fuertemente en los mercados mundiales de Renta Fija en forma de alta volatilidad en los precios y mayor incertidumbre entre los emisores.**

El año se inicia con un incremento de las rentabilidades de los bonos públicos de referencia, se frena con la guerra en Ucrania al convertirse de nuevo en activos refugio, para recuperarse posteriormente ante el tensionamiento de la política monetaria de los principales bancos centrales.

**El número de empresas no financieras españolas que se financian mediante instrumentos de Renta Fija en los mercados seguirá creciendo** gracias a condiciones de financiación que continuarán siendo atractivas aunque en menor medida que en años recientes, y a plataformas como el MARF que se adaptan a las necesidades de las empresas de todos los tamaños.

**El Tesoro español prevé una emisión neta de Deuda Pública en 2022 de 75.000 millones de euros**, igual que la llevada a cabo en 2021. Las emisiones brutas totales alcanzarán los 237.498 millones de euros, un 10% menos.

**La Unión Europea se convierte en uno de los mayores emisores de bonos del mundo para financiar los 750.000 millones de euros del Plan de Recuperación Next Generation EU**. Se emitirán entre 150.000 y 200.000 millones de euros anuales hasta 2026.

**Las emisiones de bonos que cumplen criterios de sostenibilidad (ESG) siguen aumentando en todo el mundo**. Las emisiones de bonos verdes volverán a predominar en 2022. El Tesoro español ha anunciado nuevas emisiones en el año.

BME Renta Fija

Tramontana, 2 · 28231 Las Rozas (Madrid)
Tel. + 34 91 709 53 26
infoaiaf@grupobme.es
www.bmerf.es

BME a SIX company

Plaza de la Lealtad, 1
Palacio de la Bolsa
28014 Madrid
www.bolsasymercados.es