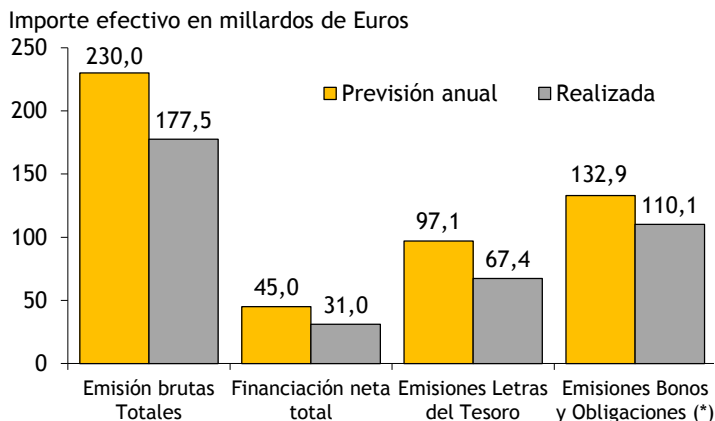
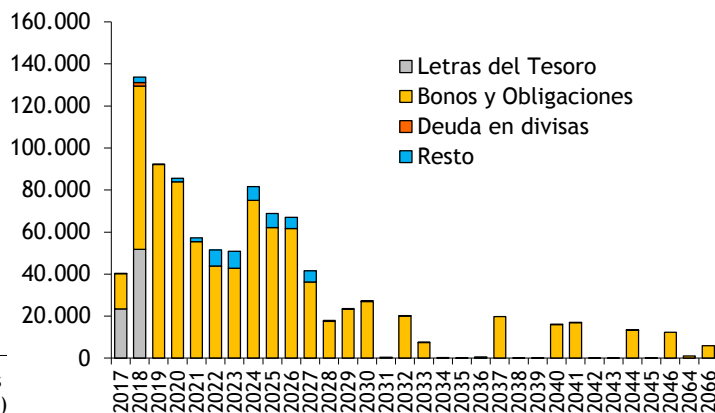


VISION GENERAL DEL MERCADO

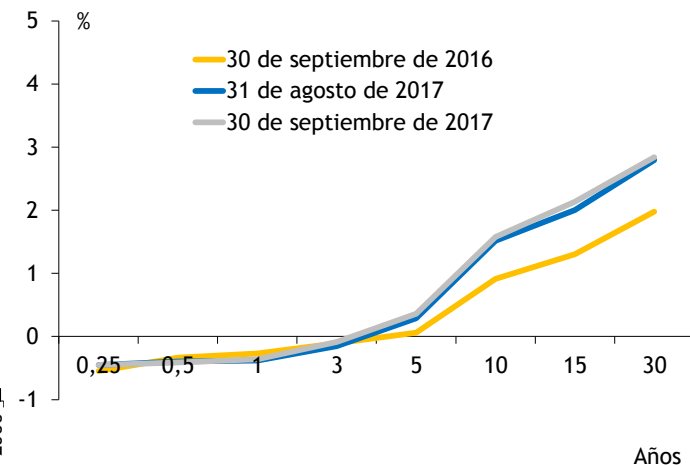
PROGRAMA DE FINANCIACIÓN DEL ESTADO [ENERO-SEPTIEMBRE 2017]



AMORTIZACIONES ANUALES (*)
Importes nominales en millones de euros



CURVA DE RENTABILIDADES DE LA DEUDA DEL ESTADO



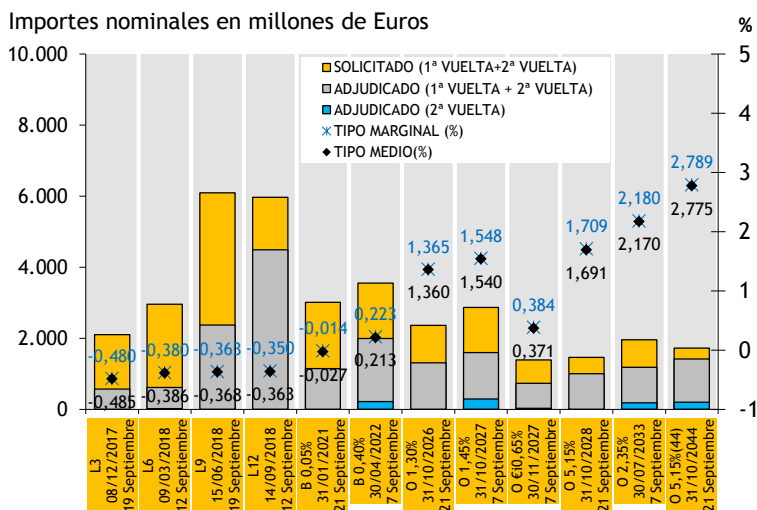
(*) Incluye deuda en divisas y otras deudas a medio y largo plazo.
Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

(*) Año 2017: Amortizaciones octubre-diciembre
Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

Fuente: Bloomberg

SUBASTAS

RESULTADOS DE LAS SUBASTAS DE SEPTIEMBRE



	Bonos a 5 años 0,40% 30/04/2022	Obl. a 10 años 1,45% 31/10/2027	Obl. a 15 años €0,65% 30/11/2027	Obl. a 15 años 2,35% 30/07/2033	Letras a 6 meses 0 09/03/2018	Letras a 12 meses 0 14/09/2018	Letras a 3 meses 0 08/12/2017	Letras a 9 meses 0 15/06/2018	Bonos a 3 años 0,05% 31/01/2021	Obl. 1,30% 31/10/2026	Obl. 5,15% 31/10/2028	Obl. 5,15% 31/10/2044
Fecha subasta	7 Sep.	7 Sep.	7 Sep.	7 Sep.	12 Sep.	12 Sep.	19 Sep.	19 Sep.	21 Sep.	21 Sep.	21 Sep.	21 Sep.
Volumen solicitado	3.552,6	2.869,5	1.391,2	1.961,6	2.956,4	5.966,7	2.102,7	6.095,2	3.012,2	2.359,3	1.465,2	1.722,0
Subasta (1)	3.330,8	2.579,6	1.360,2	1.777,1	2.937,9	5.966,7	2.102,7	6.095,2	3.012,2	2.359,3	1.465,2	1.520,0
Segunda vuelta	221,8	289,9	31,0	184,5	18,5	-	-	-	-	-	-	201,9
Volumen adjudicado	1.997,6	1.597,5	731,2	1.181,6	613,5	4.491,0	570,0	2.375,2	1.147,0	1.304,3	1.005,2	1.417,0
Subasta (2)	1.775,8	1.307,6	700,2	997,1	595,0	4.491,0	570,0	2.375,2	1.147,0	1.304,3	1.005,2	1.215,0
Segunda vuelta	221,8	289,9	31,0	184,5	18,5	-	-	-	-	-	-	201,9
Pr. marginal (ex-cupón)(*)	100,810	99,080	103,160	102,250	-	-	-	-	100,210	99,430	134,500	144,470
Precio marginal	100,960	99,360	0,000	102,530	100,185	100,356	100,103	100,269	100,230	100,610	139,160	149,130
Tipo marginal (%)	0,223	1,548	0,384	2,180	-0,380	-0,350	-0,480	-0,363	-0,014	1,365	1,709	2,789
Tipo medio ponderado (%)	0,213	1,540	0,371	2,170	-0,386	-0,363	-0,485	-0,368	-0,027	1,360	1,691	2,775
Tipo marginal previo (%)	0,250	1,659	..	2,305	-0,433	-0,391	-0,440	-0,400	0,029	1,276	1,548	2,912
Indice de cobertura (1)/(2)	1,88	1,97	1,94	1,78	4,94	1,33	3,69	2,57	2,63	1,81	1,46	1,25

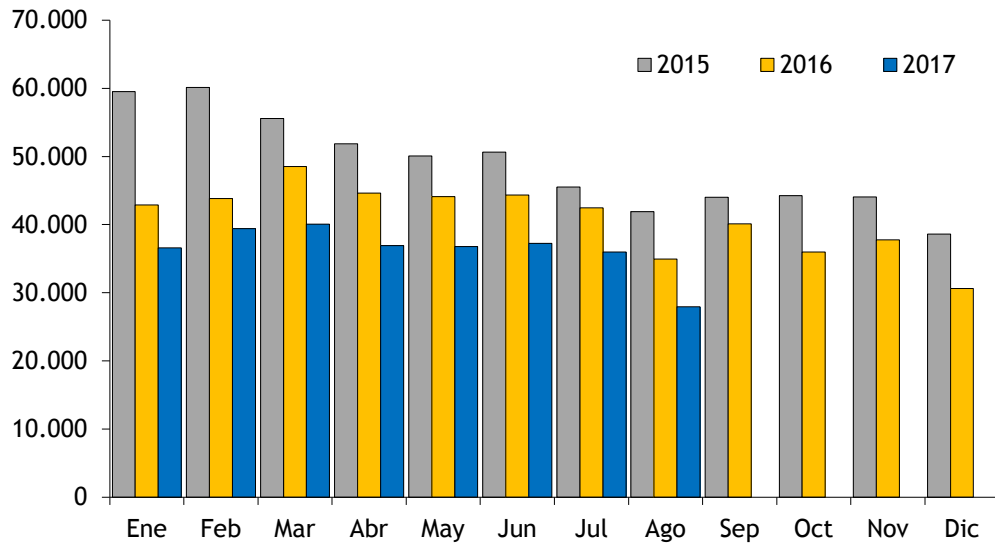
(*) Ex-cupón y ex-inflación

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

NEGOCIACIÓN

EVOLUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA DEL ESTADO

Medias de cifras diarias en millones de euros



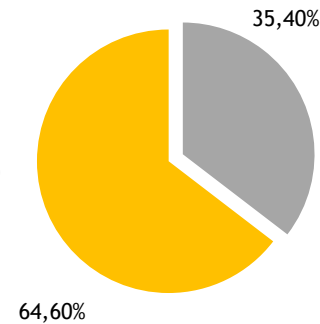
Fuente: Banco de España

NEGOCIACIÓN DEL MES DE AGOSTO DE 2017

↓ 22,35% vs JULIO DE 2016 ↓ 20,13% vs AGOSTO DE 2016

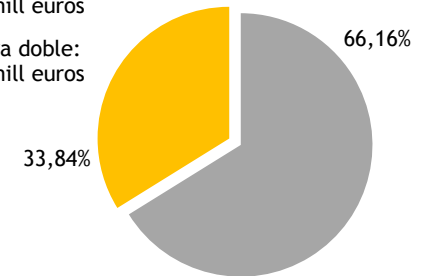
DISTRIBUCIÓN POR PARTICIPANTES
Medias de cifras diarias a 31/08/2017

- Operativa entre Titulares de Cuenta: 12.729 mill euros
- Operativa con Terceros: 23.225 mill euros



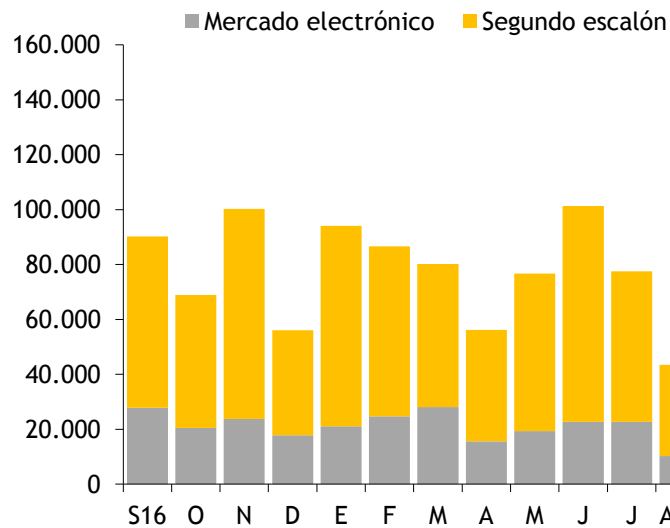
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERATIVA
Medias de cifras diarias a 31/08/2017

- Operativa simple: 23.788 mill euros
- Operativa doble: 12.166 mill euros



NEGOCIACIÓN SIMPLE DE BONOS Y OBLIGACIONES ENTRE TITULARES DE CUENTA

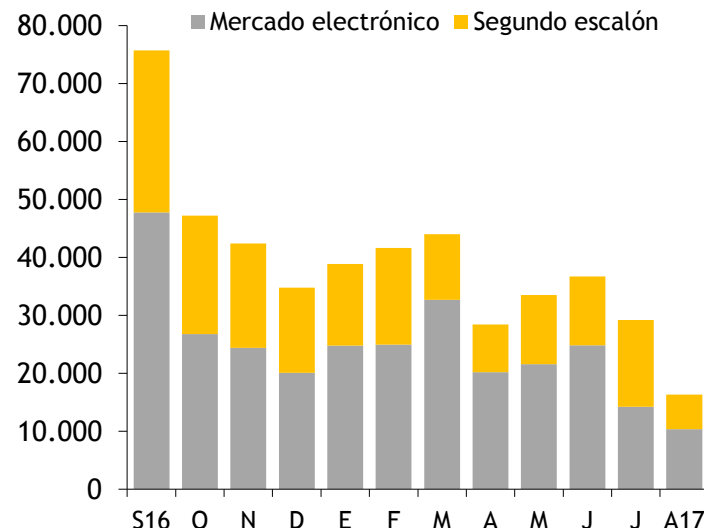
Importes nominales en millones de Euros



Fuente: Banco de España

NEGOCIACIÓN SIMPLE DE LETRAS ENTRE TITULARES DE CUENTA

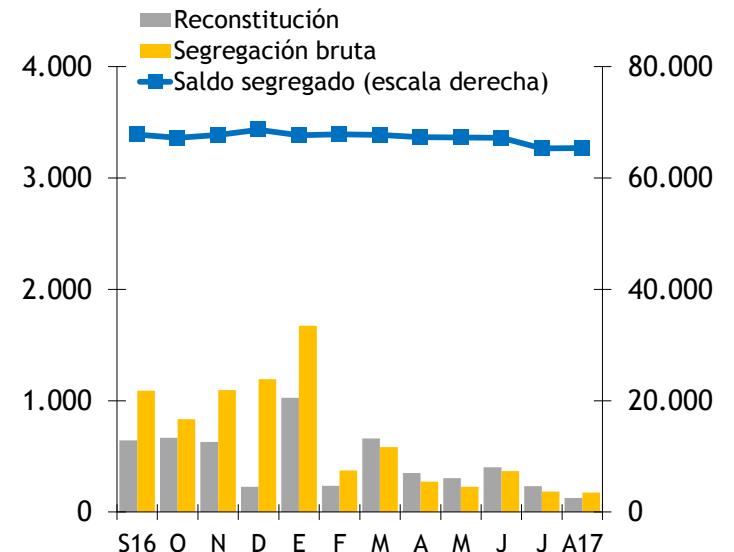
Importes nominales en millones de euros



Fuente: Banco de España

ACTIVIDAD DE SEGREGACIÓN

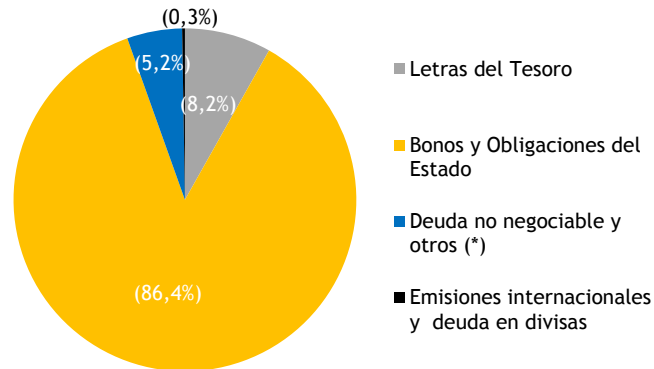
Importes nominales en millones de euros



Fuente: Banco de España

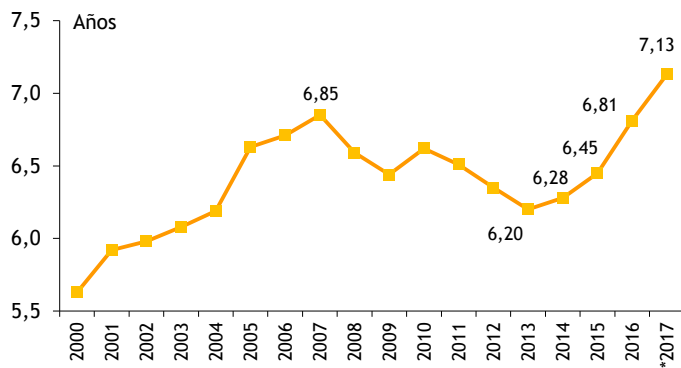
LA CARTERA DE DEUDA

VOLUMEN DE DEUDA DEL ESTADO EN CIRCULACIÓN



(*) Incluye préstamos y deuda asumida en euros y en monedas nacionales de la zona euro

VIDA MEDIA DE LA CARTERA DE DEUDA



(*) A 30/09/2017

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

EMISIONES INTERNACIONALES DENOMINADAS

	Importe emitido	Cupón %	Fecha amortiz.	Próximo cupón	Cupones anuales	Saldo vivo Eqv. €	Saldo vivo Eqv. US\$
Notas	20.000 Y(*)	2,915	02/12/30	02/12/17	2	150,6	177,8
Notas	2.000 S(*)	4,000	06/03/18	06/03/18	1	1.694,1	2.000,0
Notas	300 S(*)	5,010	21/11/44	21/11/17	1	254,1	300,0
Notas	200 £	5,250	06/04/29	06/04/18	1	226,8	267,8
Total						2.325,6	2.745,6

(*) Swapeado

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO

Importes nominales en millones de euros a 30/09/2017, excepto saldo de no residentes.

Emisión	Fecha vcmtó.	Sdo en circul. (incl. noales)	Volumen segregado (sólo noales)	Valor de mercado	Saldo de terceros
126V0 B 0,50	31/10/17	16.810,3	20,5	16.822,0	11.399,9
123Q7 B 4,50	31/01/18	19.491,9	853,3	19.810,7	14.088,0
127D6 B 0,25	30/04/18	16.824,6	0,0	16.885,5	11.448,7
121A5 O 4,10	30/07/18	20.813,4	837,6	21.577,1	14.448,4
124B7 B 3,75	31/10/18	20.417,5	490,1	21.330,2	9.775,6
128A0 B 0,25	31/01/19	18.138,9	0,0	18.277,4	14.242,8
124V5 B 2,75	30/04/19	22.405,2	46,8	23.494,5	15.185,1
121L2 O 4,60	30/07/19	20.758,4	665,9	22.621,2	15.049,3
121O6 O 4,30	31/10/19	21.161,1	1.026,5	23.167,9	14.690,0
126W8 BEi 0,55% (**)(1)	30/11/19	9.739,6	0,0	10.163,7	5.903,9
126C0 B 1,40	31/01/20	23.103,0	90,9	23.965,9	15.740,6
122D7 O 4,00	30/04/20	23.365,0	998,7	25.868,4	16.059,2
127H7 B 1,15	30/07/20	19.079,2	2,0	19.766,0	10.965,8
122T3 O 4,85	31/10/20	18.387,2	2.023,9	21.172,1	13.088,1
128X2 B 0,05 (**)	31/01/21	4.980,5	0,0	4.993,5	3.564,2
123B9 O 5,50	30/04/21	24.001,9	2.389,5	28.696,7	18.271,9
128B8 B 0,75	30/07/21	21.979,3	0,0	22.577,4	10.987,9
128D4 BEi 0,30% (**)(1)	30/11/21	4.556,1	0,0	4.817,4	2.264,1
123K0 O 5,85	31/01/22	22.927,1	2.601,1	28.535,5	15.185,9
128O1 B 0,40	30/04/22	20.900,0	0,0	21.026,9	11.897,8
123U9 O 5,40	31/01/23	21.666,7	668,8	27.300,2	13.338,2
123X3 O 4,40	31/10/23	21.073,2	757,4	25.777,4	12.911,0
121G2 O 4,80	31/01/24	17.564,7	600,9	22.004,4	10.344,2
124W3 O 3,80	30/04/24	21.185,8	1.149,7	25.278,3	15.675,5
126B2 O 2,75	31/10/24	23.500,0	1.438,6	26.415,0	16.575,4
126A4 OEi 1,80 (**)(1)	30/11/24	12.967,1	0,0	14.708,3	6.455,0
12621 O 1,60	30/04/25	19.795,1	365,5	20.609,5	9.020,7
122E5 O 4,65	30/07/25	21.731,5	2.450,6	27.536,5	12.108,3
127G9 O 2,15	31/10/25	20.665,9	20,0	22.164,8	11.019,2
12729 O 1,95	30/04/26	19.626,6	2,6	20.670,7	8.136,1
123C7 O 5,90	30/07/26	19.388,9	1.305,5	26.780,8	11.648,4
128H5 O 1,30	31/10/26	22.604,6	0,0	22.438,5	8.806,8
128P8 O 1,50	30/04/27	17.723,3	33,0	17.739,5	11.076,8
12A89 O 1,45 (**)	31/10/27	12.721,6	0,0	12.532,0	7.164,9
12852 OEi 0,65 (**)(1)	30/11/27	5.778,0	0,0	5.925,4	3.103,4
124C5 O 5,15	31/10/28	17.540,8	16,0	23.570,3	8.275,4
11868 O 6,00	31/01/29	23.320,0	3.502,6	33.531,4	15.962,4
127A2 O 1,95	30/07/30	20.206,4	20,0	20.214,5	10.608,6
127C8 OEi 1,00 (**)(1)	30/11/30	6.861,4	0,0	7.123,8	4.236,2
12411 O 5,75	30/07/32	20.113,8	2.902,5	29.572,5	12.250,6
128O6 O 2,35 (**)	30/07/33	7.402,1	0,0	7.518,5	5.041,7
12932 O 4,20	31/01/37	19.750,6	3.782,8	25.195,6	13.842,0
120N0 O 4,90	30/07/40	16.024,3	2.615,5	22.390,3	9.266,3
121S7 O 4,70	30/07/41	16.962,2	6.154,9	23.151,3	11.494,9
124H4 O 5,15	31/10/44	13.167,4	926,2	19.122,0	9.240,3
128C6 O 2,90	31/10/46	12.272,3	10,7	12.371,6	8.533,3
126D8 O 4,00 (**)	31/10/64	1.000,0	0,0	1.207,4	998,5
128E2 O 3,45	30/07/66	5.856,1	0,0	6.541,3	5.204,0
Total		828.311	40.771	944.962	516.595

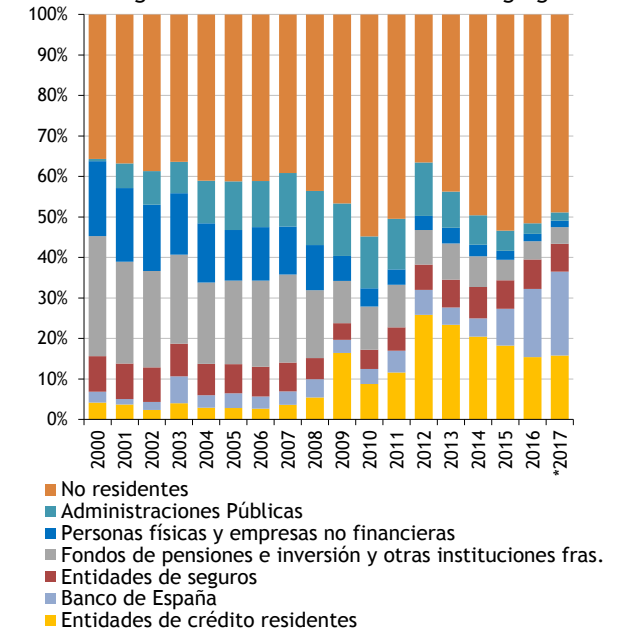
Duración de los Bonos y Obligaciones segregables en circulación (en años): 6,23

(*) A 30/09/2017 no se ha autorizado su segregación

(1) Saldo en circulación actualizado por inflación a 30/09/2017

DISTRIBUCIÓN POR TENEDORES

Cartera registrada de Deuda del Estado no segregada



(*) A 31/08/2017

DETRAS DEL TESORO

Importes nominales en millones de euros a 30/09/2017.

Emisión	Fecha vcmtó.	Sdo en circulación	Valor de mercado	Saldo de terceros
ESOL01710133	13/10/17	8.677,2	8.679,1	8.376,7
ESOL01711172	17/11/17	7.243,2	7.246,6	6.307,1
ESOL01712089	08/12/17	7.465,9	7.472,5	6.463,4
ESOL01801197	19/01/18	6.416,2	6.425,4	5.788,3
ESOL01802161	16/02/18	6.176,1	6.186,9	4.798,6
ESOL01803094	09/03/18	7.691,0	7.704,8	7.211,9
ESOL01804068	06/04/18	6.452,0	6.465,0	5.511,7
ESOL01805115	11/05/18	6.778,7	6.794,2	5.945,8
ESOL01806154	15/06/18	6.335,5	6.352,0	5.559,9
ESOL01807137	13/07/18	3.725,2	3.735,7	2.585,9
ESOL01808176	17/08/18	3.780,4	3.792,6	2.332,6
ESOL01809141	14/09/18	4.491,0	4.506,6	2.673,1
Total		75.232	75.361	63.555

Duración de las Letras en circulación (en años): 0,43

CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS DE LOS VALORES DEL TESORO

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS LETRAS DEL TESORO, BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO

		Letras a 3, 6, 9 y 12 meses	Bonos a 3 y 5 años	Obligaciones a 10, 15 y 30 años
Valor nominal		1.000 €	1.000 €	
Interés		Al descuento	Cupón anual	
Método de emisión		Subasta	Subasta	
Petición mínima		1.000 €	1.000 €	
Límite para presentar peticiones: Miembros del mercado No miembros		Fecha de la subasta Un día hábil antes de la subasta	Fecha de la subasta Un día hábil antes de la subasta	
Fecha liquidación		Tres días hábiles después de la subasta	Tres días hábiles después de la subasta	
Fecha de pago Miembros del mercado No miembros		Fecha de la liquidación Un día hábil antes de la liquidación	Fecha de la liquidación Un día hábil antes de la liquidación	
Fiscalidad	Residentes	- IRPF	El cupón tributa como renta del ahorro al 19% ⁽¹⁾ , y está sujeto a una retención del 19%. El rendimiento obtenido en la venta o amortización también tributa al 19% ⁽¹⁾ y no está sujeto a retención a cuenta salvo en caso de "lavado de cupón".	
		- Impuesto de Sociedades	Los rendimientos de todos los Valores del Tesoro tributan atendiendo a la contabilidad empresarial basada en el principio del devengo y no están sujetos a retención salvo los casos de "lavado de cupón" a los que se les aplica una retención del 19%	
	No residentes	No están sometidos a tributación en España los rendimientos derivados de la Deuda Pública española, obtenidos por personas físicas o entidades no residentes, siempre que no operen a través de un establecimiento permanente en España.		

(1) Se gravará al tipo del 19% hasta los 6.000 €, el tramo de la base liquidable entre 6.000 € y 44.000 € tributa al 21% y el tramo que excede de 44.000 € tributa al 23%

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

CONTACTO: CREADORES DE MERCADO (CM) Y PÁGINAS DE REFERENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA

ENTIDAD	TIPO DE CM	MERCADO DE BONOS, OBLIGACIONES Y STRIPS	MERCADO DE LETRAS	PÁGINA EN BLOOMBERG	PÁGINA EN REUTERS	ENTIDAD	TIPO DE CM	MERCADO DE BONOS, OBLIGACIONES Y STRIPS	MERCADO DE LETRAS	PÁGINA EN BLOOMBERG	PÁGINA EN REUTERS
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL	CM de Letras		91-595-67-33			DEUTSCHE BANK	CM de Bonos Obl. y Letras	44 207 545 4539	49 69 9103 2853	DABB	
BANKINTER	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	91-339-78-42	91-339-78-42	BKT		COMMERZBANK	CM de Bonos Obl. y Letras	44 20 7475 1216	49 69 1362 7029	DRESDNER	EUROGOV
BARCLAYS BANK	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 203 134 9798	44 207 773 6419	BXEG	BARCEGB	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 552 0380	44 207 552 8868	GSGB	
BBVA	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	91-537-82-37	91-537-82-85	BBGX		HSBC FRANCE	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	33 140 702 514	33 153 670 514	HSED 16	HSBCBONO1 HSBCBONO2
B.N.P. PARIBAS	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	33 142 987 283	44 207 595 8771	BPEG	0#E4TSY=BPGL	JP MORGAN SECURITIES	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 134 1414	44 207 134 1414	JPEX	
BANKIA	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	91-423-50-21	91-423-50-21	BKIA		NATIXIS	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	33 158 558 096	33 158 558 200	NXIG4	
CAIXABANK	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	93-404-63-05	93-404-63-05	CAIXA	CAIXA	NOMURA	CM de Bonos, Obligaciones	44 207 103 56 09		NOMX NOEB	
CRÉDIT AGRICOLE CIB	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 214 6125	44 207 214 7466	CALY	CALYON	BANCO SANTANDER	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	91-257-20-40	91-257-20-65	BSGB	BSST
CECA	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	91-596-57-14	91-596-57-14	CECA	CECA	ROYAL BANK OF SCOTLAND	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 085 2628	44 207 085 1872	RBSS	ABNSPAST01
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 986 9343	44 207 986 9143	CGEG	SSBEURO01	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	33 142 133 139	44 207 676 7384	SXGV	SGGOVT
DANSKE BANK, A/S	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	45 33 64 81 23	45 33 64 81 23	DM		MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	CM de Bonos, Obligaciones y Letras	44 207 425 6247	44 207 677 9335	MSEG	MSXL