



Nº 17 - 8 DE JUNIO DE 2011

sumario

- ◆ **Publicado el Informe “EL MERCADO DE RENTA FIJA EN 2010”**
- ◆ **El SEND se refuerza en su primer año**
- ◆ **Presentación del SEND en las Bolsas de Bilbao y Valencia**

◆ **PUBLICADO EL INFORME “EL MERCADO DE RENTA FIJA EN 2010”**

Durante el año 2010 la intensidad de la crisis ha seguido afectando de manera especial a los mercados de renta fija que se han caracterizado por la inestabilidad, las turbulencias y las tensiones, particularmente, en los mercados de Deuda Pública, según revela el Informe “EL MERCADO DE RENTA FIJA EN 2010” elaborado por el Área de Renta Fija de BME, que refleja la evolución y magnitudes de los mercados de renta fija operados por BME, tanto de Deuda Pública como Deuda Corporativa.

Si el factor más determinante de 2009 fue la ingente masa de dinero público dedicada a impulsar la economía y sanear determinadas entidades bancarias, e incluso, sostener algunas de ellas, el incremento del déficit público derivado de estas decisiones lo ha sido en 2010 y, como consecuencia de ello, las dudas sobre la capacidad de algunos estados para pagar una deuda pública creciente han llegado a los mercados de Deuda hasta el punto de neutralizar en cierta medida los débiles signos positivos que comenzaban a avistarse.

Estas circunstancias han hecho que la coyuntura económica y financiera se desenvuelva en medio de una sensación de provisionalidad y vaivenes que han actuado como freno para la acción de emisores e inversores en los mercados de renta fija. Los emisores privados han dejado transcurrir el año 2010 desde una posición de reserva, lo que se ha traducido en un notable descenso de la actividad en el mercado primario. Por su parte, los inversores vienen evitando a toda costa los riesgos, se refugian en los activos de más calidad y exigen rentabilidades sumamente elevadas a los emisores de menor calificación, acosados por el rigor de las agencias de rating que, con esta actitud, parecen tratar de combatir a quienes les imputan una actitud más laxa en el período anterior a la crisis.

Se encarecen los costes

A pesar de las sacudidas a las que se ha visto sometida la Deuda Pública española en 2010, que se han traducido finalmente en un encarecimiento de los costes del Tesoro a la hora de financiarse en los mercados, las sucesivas emisiones que se produjeron el pasado año lograron salvar los escollos con relativo éxito, si bien se hizo necesario emitir a unos tipos netamente más elevados que los utilizados en emisiones previas a la crisis.

En el contexto de la Deuda Corporativa, el mercado ha mantenido su nivel de actividad durante el año 2010, a pesar del complejo entorno en el que se ha desenvuelto. De este modo, el

volumen negociado en AIAF, el mercado de Deuda Corporativa de BME, ha alcanzado en el conjunto de 2010 un volumen de 3,65 billones, cifra muy similar a los 3,7 billones que se registraron en 2009, y que constituyó un record anual en este mercado.

Perspectivas para 2011

El Informe incluye una referencia a los primeros meses del año 2011, caracterizados por la aparición de un buen número de nuevos elementos de riesgo para el desarrollo de la economía y de la actividad financiera.

A pesar de la previsible desconfianza e inestabilidad que, sin duda, persistirá en los mercados de deuda y en la economía en general, se observa cierta relajación respecto de la presión ejercida sobre el Tesoro español que ha comenzado el año pudiendo emitir con tipos sensiblemente menores a los que el mercado le exigía en 2010, aceptándose que la economía española y de su sector financiero y bancario dista de la de otros países objeto de "cuarentena" sobre su deuda soberana.

Durante los primeros meses del año se han sucedido un cierto número de emisiones por parte de emisores privados que han querido aprovechar las ventanas de oportunidad que se han presentado. En ese sentido, las cédulas hipotecarias parecen recuperar su espacio como activo seguro al que los emisores podrán recurrir en las actuales circunstancias.

Aunque se trate de un factor circunstancial, el inicio de las emisiones para la titulización del déficit de tarifa eléctrico puesto en marcha por el gobierno español ha animado el segmento de la titulización que puede tener continuidad a lo largo del año dentro del programa previsto de emisiones. Lógicamente, el record de negociación se extiende al volumen medio de contratación diaria, 8.981 millones de euros, pero también al número de operaciones, que ha sido de 739.209, cifra que supera en un 18,8% la del año anterior.

- El documento se encuentra disponible en la web de AIAF (www.aiaf.es) y de BME (www.bolsasymercados.es)

◆ EL SEND SE REFUERZA EN SU PRIMER AÑO

Cuando se cumple el primer año desde su entrada en funcionamiento, la actividad del SEND (Sistema Electrónico de Negociación de Deuda), la plataforma electrónica de Renta Fija específica para particulares creada por BME a través de AIAF muestra una clara progresión en cuanto a sus volúmenes, así como en cuanto al número de participantes y las emisiones que han ido incorporándose a lo largo de estos últimos meses.

Se refuerza de este modo el potencial de esta plataforma como vía a través de la que los inversores particulares pueden operar en el mercado de deuda corporativa con mayor transparencia y comodidad aún cuando se trata de un desarrollo a medio plazo, que, por consiguiente requerirá de un periodo más dilatado para consolidarse y alcanzar su madurez.

Aún así, a lo largo de los últimos meses el número de operaciones se ha incrementado notoriamente ya que a finales de marzo de 2011 muestran un volumen cuatro veces superior al realizado en los primeros meses de funcionamiento de la plataforma.

Desde el punto de vista de los operadores, en el presente el SEND cuenta con 17 entre los que se encuentran los principales intermediarios operadores de los mercados de valores. El número de emisiones listadas en esta plataforma se ha elevado a 54.

El SEND está contribuyendo a una importante simplificación de la operativa de los particulares en el mercado de deuda corporativa, dando mayor liquidez a la compraventa de toda una serie de valores entre los cuales cabe destacar las participaciones preferentes y ofreciendo una mayor satisfacción tanto a los inversores como a los intermediarios financieros que encuentran en el SEND una vía más eficaz y transparente de articular la compraventa de estos y otros activos.

Durante el período transcurrido, las operaciones que se realizan en el SEND adquieren mayor potencial como referencia de precios para unos y otros operadores.

Aunque se trata de un desarrollo lento que requerirá de un largo periodo para consolidarse y llegar a unos volúmenes mejores de actividad, puede decirse que la valoración de este primer año de funcionamiento es más que esperanzadora respecto al potencial de esta plataforma de renta fija para particulares creada por BME.

En un momento en el que la participación de los inversores particulares en la renta fija ha experimentado un notable crecimiento el SEND puede resultar de gran valor para la protección del minorista, que podrá entrar o salir, comprar o vender de forma sencilla, directa y transparente, de manera similar a como lo hace en la Bolsa, ganando en autonomía e independencia.

Los activos de Deuda Corporativa incluidos en el SEND son las participaciones preferentes, bonos y obligaciones simples, obligaciones subordinadas, obligaciones con bonificación fiscal, cédulas y los pagarés con vencimiento superior a 6 meses, con nominal unitario igual o inferior a 1.500 euros, que hayan tenido como destinatario al inversor particular.

El SEND se presenta en las Bolsas de Bilbao y Valencia

Como parte de su programa de actos públicos destinados a dar a conocer esta plataforma, el pasado día 26 de mayo tuvo lugar en la Bolsa de Valencia un acto informativo dirigido a los miembros del mercado y a la comunidad financiera de esa región, al igual que ya se había hecho con anterioridad en las Bolsas de Barcelona y la de Bilbao.

Francisco de Oña, presidente de AIAF ha destacado con motivo de estos actos que el SEND “facilitará el acceso de los inversores minoristas al mercado de renta fija y supondrá un importante avance en la mejora de la transparencia y la liquidez del mercado”.

Por su parte, José Luis Damborenea, consejero director general de Bolsa de Bilbao, así como Angel Torre, presidente de Bolsa de Valencia han destacado el intenso incremento del ahorro privado que está produciéndose que animará, previsiblemente, a los emisores a generar emisiones de renta fija destinadas a captar parte de dicho ahorro minorista.

Intervinieron también en el acto de Bilbao Manuel Ardanza, subdirector general de Bolsa de Bilbao; Julio Alcántara, director general de AIAF; Javier Díaz de Ojalora, director de Política Financiera y Filiales del Banco Guipuzcoano y Manuel Martín-Muñoz, director de Inversiones y Negocio de Norbolsa. En Valencia, la mesa redonda de presentación del SEND contó con la participación también de Miguel Ángel Morro, Director de Mercado y Sistemas de Liquidación de la Bolsa de Valencia y Javier Orellana, Director de Intermediación de Nordkapp.

- Más información en www.aiaf.es/aiaf/resource/noticias/posiciones-send.html

AIAF es la Sociedad Rectora del Mercado español de Renta Fija privada.

Garantiza la transparencia de las operaciones y fomenta la liquidez de los activos admitidos a cotización, bajo la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Forma parte, junto con las Bolsas españolas, MEFF e Iberclear de Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Plaza de la Lealtad, 1 - 28014 Madrid

Tel. 91 709 53 26

www.aiaf.es

newsletteraiaf@grupobme.es



Para quitar el nombre de la lista de distribución de correo, haga clic [aquí](#).

Si tiene preguntas o comentarios, escribanos un correo electrónico a la siguiente dirección:

newsletteraiaf@grupobme.es