

### **3.2.3 LA FINANCIACIÓN DEL ESTADO EN EL AÑO 2021: ESTRATEGIA E INSTRUMENTOS<sup>i</sup>**

Las necesidades de financiación del Estado se derivan del déficit de caja del Estado, de la variación neta de activos financieros y de otras necesidades especiales de financiación, e incluyen el préstamo que el Estado va a conceder a la Seguridad Social por importe de 13.830 millones de euros.

Estas necesidades se cubren con emisiones de Deuda del Estado y en su caso con financiación neta captada y no aplicada en ejercicios anteriores.

La Deuda del Estado varía como resultado de dos factores: (i) la emisión de valores y contratación de préstamos que realiza el Tesoro Público para hacer frente a las necesidades de financiación y (ii) las amortizaciones que se producen en el ejercicio.

De la suma de la financiación neta a través de Deuda del Estado y las amortizaciones resultan unas emisiones brutas del Tesoro Público en 2021 de alrededor de 299.138 millones de euros, un 6 por ciento más que en el ejercicio precedente.

Al igual que en los últimos años, casi la totalidad de la emisión bruta prevista se concentra en Letras del Tesoro y en Bonos y Obligaciones del Estado. No obstante, en 2021 se prevé complementar esta financiación mediante emisiones de otras deudas en mayor medida que otros años, fundamentalmente gracias a los préstamos procedentes de la Unión Europea. Además, este año el Tesoro tiene previsto lanzar la primera emisión de un bono verde, para contribuir a la financiación de los compromisos de España con la transición ecológica. Serán bonos a largo plazo, asimilables al resto de referencias de la curva del Tesoro, y con volumen suficiente para dotarlos de las máximas garantías de liquidez.

El endeudamiento neto del Tesoro Público en 2021 ascenderá aproximadamente a 110.000 millones de euros. Se prevé que las Letras del Tesoro aporten alrededor de 10.000 millones de financiación neta, mientras que los Bonos y Obligaciones del Estado, junto con el resto de deudas en euros y en divisas, aportarán los restantes 100.000 millones para cubrir la totalidad de las necesidades de financiación neta previstas.

Se prevé que en la cartera de Deuda del Estado en circulación ascienda ligeramente la participación de las Letras del Tesoro respecto al 2019, hasta el 7,2 por ciento, y descienda marginalmente la de los Bonos y Obligaciones del Estado y otras deudas, hasta el 92,8 por ciento. La participación en el total de la deuda en circulación de Otras Deudas aumentará a través de la llegada de fondos de instrumentos comunitarios para hacer frente al COVID-19.

### DEUDA DEL ESTADO EN CIRCULACIÓN\*

(En miles de millones de euros)

| AÑO        | Letras | Bonos y | Otras deudas | TOTAL   |
|------------|--------|---------|--------------|---------|
| 1995       | 70,6   | 116,6   | 42,1         | 229,4   |
| % s/ total | 30,8   | 50,8    | 18,4         | 100,0   |
| 2012       | 84,6   | 556,8   | 46,8         | 688,2   |
| 2013       | 89,2   | 622,6   | 48,5         | 760,3   |
| 2014       | 77,9   | 691,4   | 71,7         | 841,0   |
| 2015       | 82,4   | 745,0   | 61,6         | 889,0   |
| 2016       | 82,4   | 784,8   | 55,9         | 923,0   |
| 2017       | 78,8   | 840,7   | 48,9         | 968,5   |
| 2018       | 70,4   | 896,5   | 36,9         | 1.003,8 |
| 2019       | 68,3   | 917,9   | 37,6         | 1.023,8 |
| 2020 (p)   | 79,8   | 1.015,6 | 46,9         | 1.142,3 |
| 2021 (p)   | 89,8   | 1.108,9 | 55,7         | 1.254,4 |
| % s/ total | 7,2    | 88,4    | 4,4          | 100,0   |

(p) Previsión

(3-2-3-1)

(\*) Datos de Deuda del Estado en términos nominales brutos a final de cada año.

No se deducen las tenencias de Deuda del Estado en manos de administraciones públicas ni el saldo de la cuenta del Tesoro Público en el Banco de España.

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional. Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Desde 2014, al haber descendido notablemente los tipos de interés de las nuevas emisiones, en línea con la evolución de los tipos de interés vigentes en el mercado, el peso de los gastos financieros de la Deuda del Estado sobre el PIB se ha ido reduciendo año a año a pesar del incremento de la deuda en circulación.

Para 2021, en términos presupuestarios, se estima que los intereses de la Deuda del Estado asciendan a 31.675 millones de euros.

<sup>i</sup> La Estrategia de Financiación del Tesoro Público para 2021, presentada el 8 de enero de 2021, prevé unas emisiones brutas en 2021 de 289.138 millones de euros, con un endeudamiento neto de 100.000 millones de euros (90.000 millones a medio y largo plazo y 10.000 millones en letras del Tesoro).