

## El coste de financiación del Tesoro siguió cayendo en 2015

El programa de emisión del Tesoro se ejecutó de forma satisfactoria durante 2015 y permitió simultanear una reducción de costes con una ligera extensión de la vida media del saldo de deuda del Estado en Anotaciones. En efecto, el coste medio de la financiación obtenida en 2015 se situó en 0,80% (1,31% en el caso de los fondos obtenidos mediante bonos y obligaciones y 0,05% en el de las letras del Tesoro), frente al 1,46% de 2014. Por su parte, la vida media de la deuda anotada del Estado se situó al concluir 2015 en 6,43 años, superior en algo más de 3 meses a la observada a final de 2014.

En términos de volumen, la emisión bruta, que alcanzó 237.424,7 millones de euros, se estabilizó prácticamente a los niveles de 2014. Los instrumentos que registraron una mayor actividad emisora en 2015 fueron las letras a un año (52.235,6 millones de euros) y las obligaciones a diez años (48.443,4 millones de euros). Uno de los rasgos más destacable de la actividad en el mercado primario durante 2015 es el significativo aumento de las emisiones convencionales de más largo plazo. Por lo que respecta a los bonos referenciados a la inflación, la actividad descendió alrededor de un 30%, a pesar de la introducción de una nueva referencia a quince años.

A lo largo del año se aplicó en varias ocasiones la previsión normativa introducida en 2014 por la que las peticiones no competitivas se declaran automáticamente como no presentadas en caso de que el t ...