

# Mercado de Renta Fija

## Informe anual 2024



**El crecimiento del PIB mundial en 2024 se ha mantenido estable ligeramente por encima del 3%** aunque con importantes divergencias regionales. Esta estabilidad ha contrastado con un contexto global de elevada incertidumbre en el ámbito geopolítico y en materia de políticas fiscales y comerciales.



**La reducción de la inflación ha facilitado las rebajas de los tipos de interés de referencia a corto plazo por parte de los Bancos Centrales.** Las rentabilidades de los bonos de referencia a medio y largo plazo se han movido ligeramente al alza y han continuado siendo atractivas para los inversores.



**376.800 millones de euros de emisiones públicas y privadas canalizadas por los mercados de Renta Fija de BME.** 284.615 millones en deuda pública y 92.185 en deuda corporativa.



**El MARF alcanza las 161 compañías** que han obtenido financiación en sus once años de vida de manera directa. Los **recursos totales captados** en 2024 crecen hasta los **16.600 millones de euros**.



**Las emisiones de deuda sostenible (ESG) en España crecen un 14% en 2024 hasta los 24.151 millones de euros.** En el mundo crecen un 11% hasta los 946.952 millones de euros. **En los mercados de Renta Fija de BME se han alcanzado las 227 emisiones admitidas**.



El año 2025 comenzó con expectativas de **mayores divergencias entre las políticas monetarias de los diferentes Bancos Centrales:** la FED más cautelosa y el BCE con rebajas más sostenidas. No obstante, las medidas arancelarias divulgadas por la administración estadounidense y otros países pueden modificar estas tendencias.



## Índice

- **Marco económico, monetario y de los mercados de deuda**

*Página 4*

- **Indicadores de entorno**

*Página 8*

- **Actividad y evolución de los mercados de Renta Fija gestionados por BME**

*Página 18*

# Marco económico, monetario y de los mercados de deuda

# Economía Mundial, Eurozona y España

**El crecimiento del PIB mundial en 2024 se ha mantenido estable en el 3,2% aunque con importantes divergencias regionales**, según datos del FMI. En el transcurso del año las instituciones y organismos públicos y privados han ido elevando levemente las estimaciones a la vista de datos de actividad mejores de lo esperado sobre todo en los EE.UU., en los sectores de servicios y financiero, y con el apoyo de una inflación en corrección. Las economías emergentes de Asia han seguido liderando el crecimiento, EE.UU. ha mejorado las expectativas (+2,8%) y la Eurozona ha crecido de forma muy modesta (+0,8%). **La estabilidad global de la actividad económica ha contrastado con una elevada incertidumbre en el ámbito geopolítico y en materia de política fiscal y comercial.**

**El crecimiento del PIB de la Eurozona en 2024** (+0,8% según el FMI y +0,7% según Eurostat) **se ha visto lastrado por la debilidad de Alemania y Francia, y también de la industria manufacturera del área.** La cara positiva de esta marcada debilidad económica ha vuelto a ser la inflación, que ha dejado ya

muy atrás los niveles próximos al 10% que se alcanzaron en el año 2022 y con un 2,4% interanual en diciembre de 2024 se acerca al objetivo del 2% marcado por el Banco Central Europeo. La inflación subyacente se situó al cierre del año en el 2,7%.

**España**, al igual que en 2022 y 2023, ha vuelto a ser **la gran economía de la Eurozona** con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del **PIB del 3,2% en 2024, más de cuatro veces la cifra del conjunto de la Eurozona**, impulsada por el turismo, la fortaleza del empleo y el consumo privado y una leve recuperación de la inversión impulsada por la llegada de los fondos NextGenerationEU. **La inflación general se ha corregido levemente desde el 3,1% de cierre interanual de 2023 al 2,8% de cierre de 2024**, aunque en los últimos tres meses del año se ha producido un repunte preocupante por los carburantes y los precios turísticos. **La inflación subyacente cerró el año 2024 en el 2,6%.**

# Política monetaria

Los **buenos resultados** conseguidos en la **lucha contra la inflación y los signos de debilidad de la actividad económica** han abierto la puerta en la segunda mitad del año 2024 a un **nuevo ciclo de política monetaria** por parte de los principales bancos centrales caracterizado por rebajas controladas, pero continuas, de los tipos de interés de referencia.

**La Reserva Federal norteamericana (Fed) rebajaba en septiembre, por primera vez en 4 años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales**, situándolos en una banda entre el 4,75%-5%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. Ya en noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos. La tercera y última rebaja del año se producía en diciembre dejando los **tipos de intervención de la FED en el rango 4.25%-4.50%**.

**El Banco Central Europeo (BCE)**, por su parte, también ha tomado medidas en respuesta a las débiles condiciones

económicas de la eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproxima a la meta del 2% interanual. **Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, han llevado el tipo de interés de referencia**, el de la denominada Facilidad de Depósito, **al 3%** y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación.

A la FED y al BCE se han **unido otros bancos centrales como el de Suiza (SNB) o Inglaterra (BoE), que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 0.50% y del 5,00% al 4,75% respectivamente**. En sentido opuesto a estas tendencias han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto) rompiendo un larguísimo periodo de tipos próximos a cero y negativos, que se habían mantenido durante décadas. La leve subida ha provocado fuerte volatilidad en los mercados de divisas, deuda y acciones.



# Mercados de deuda

A pesar de las rebajas de tipos de interés de referencia a corto plazo por parte de los Bancos Centrales, en los principales mercados mundiales de Deuda pública, **las rentabilidades de los bonos de referencia a medio y largo plazo se han movido ligeramente al alza**, y por tanto los precios a la baja, **pero en un rango más estrecho que los años anteriores**. Y ha sido sobre todo en el último tercio del año cuando se produce el mayor repunte de las rentabilidades, muy visible en Estados Unidos, anclado en factores como los mejores datos económicos y también por la preocupación por un potencial crecimiento de la emisión de deuda tras las elecciones celebradas en noviembre.

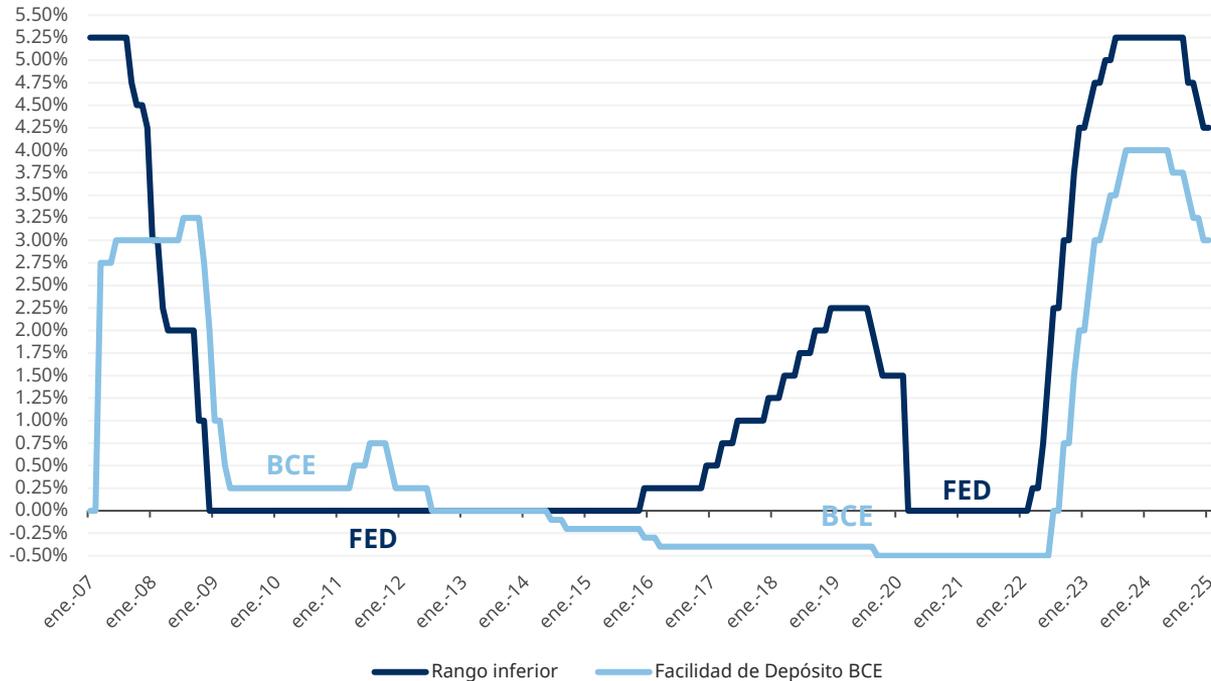
Por su parte, **los mercados mundiales de Deuda corporativa han vivido en general un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la Deuda pública**. Las bajadas de tipos de tipos de intervención por parte de los Bancos Centrales han favorecido más a los bonos de mayor riesgo y rentabilidad, los conocidos como “high yield”.

En los mercados españoles de deuda pública y corporativa se han alcanzado en el ejercicio 2024 cifras elevadas de emisión, pero inferiores al año anterior. En los mercados gestionados por BME la aportación de **financiación tanto al sector público como al privado se ha situado en 376.800 millones de euros**, un 11% menos que el año anterior.

# Indicadores de entorno

# Política monetaria: BCE y FED

De la Crisis Financiera al Covid-19, la guerra en Ucrania y la inflación



Fuente: SIX iD

En la segunda mitad de 2024, los principales bancos centrales iniciaron un ciclo de relajamiento de la política monetaria tras un escenario de debilidad económica y reducción de la inflación.

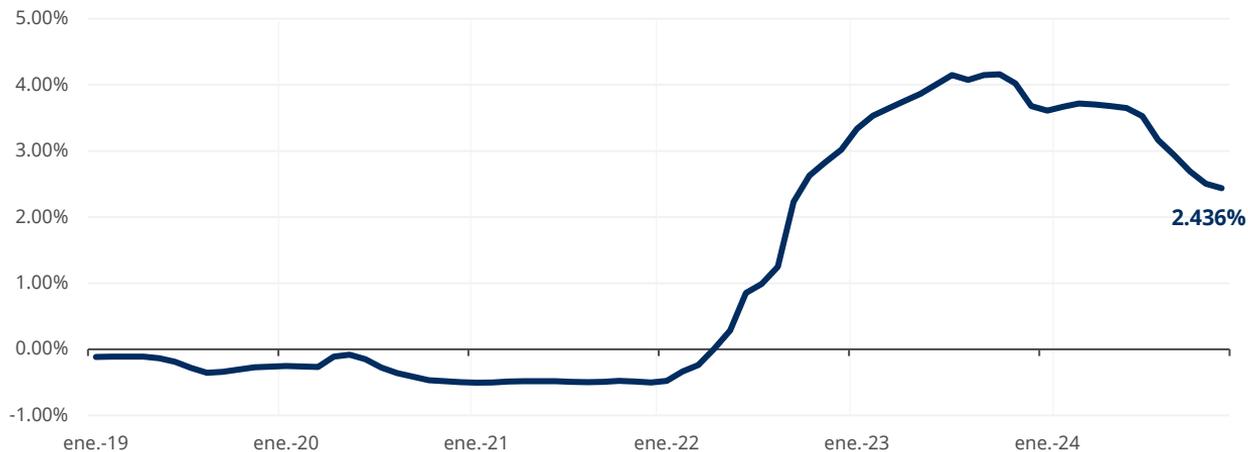
La Reserva Federal de EE. UU. bajó los tipos de interés en septiembre por primera vez en cuatro años, y continuó con dos reducciones más en noviembre y diciembre. La rebaja total fue de un punto porcentual en los tres ajustes, situando los tipos en el rango de 4,25%-4,50%.

En la Eurozona, el BCE realizó cuatro bajadas de tipos de 25 puntos básicos cada una (en junio, septiembre, octubre y diciembre), llevando el tipo de interés de la Facilidad de Depósito al 3%.

# Euribor

## Euribor a cierre de cada mes (2019-2024)

Medias mensuales de datos diarios a 1 año



El Euribor, tipo de interés de referencia de las operaciones entre entidades bancarias del área Euro, **permaneció estable en la primera mitad de 2024 y empezó a bajar a partir de junio**, reflejo de la política monetaria más acomodaticia por parte del BCE.

El Euribor comenzó 2024 en el 3,53%, acumulando a lo largo del año un **descenso de 1,07 puntos porcentuales**.

Fuente: SIX iD y Banco de España

# Tipo de cambio

## Euro frente al dólar (2019-2024)

Dólares por euro



Fuente: SIX iD

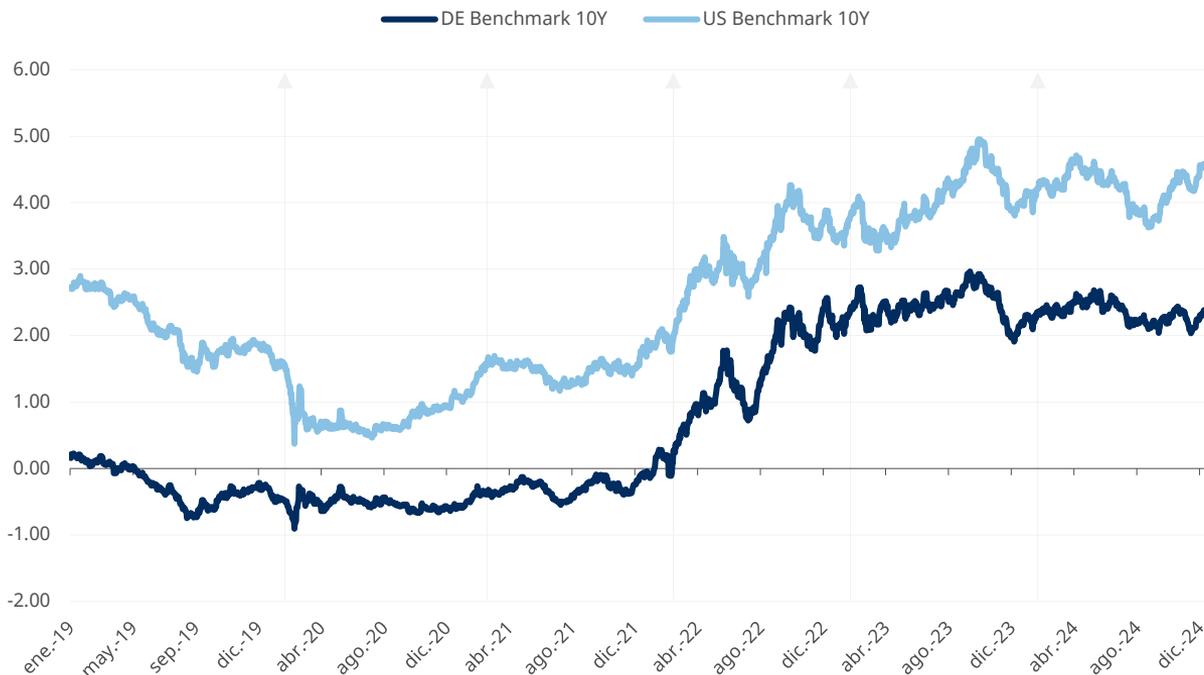
En los primeros nueve meses de 2024, **el euro mantuvo el rango de fluctuación estrecho frente al dólar** observado en el año anterior.

A lo largo del **último trimestre**, las expectativas sobre la aceleración del ritmo de bajadas de tipos en Europa y un potencial retraso en el ciclo de bajada en los Estados Unidos, propiciaba un **debilitamiento más sostenido del euro**.

# Deuda pública en EE.UU. y Alemania

## Tipo de interés (%) de la deuda a 10 años en EE.UU. y Alemania (2019-2024)

Datos diarios en puntos porcentuales (p.p.)



Fuente: SIX iD

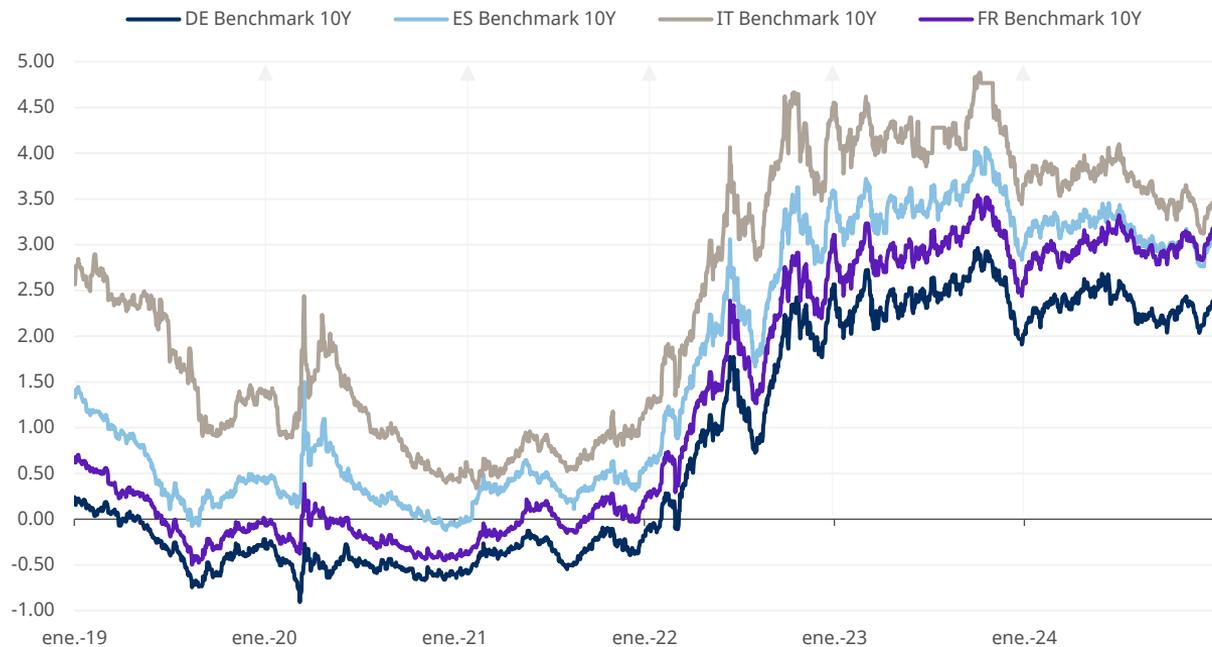
Los rendimientos de los **bonos a 10 años de EE.UU.** iniciaron el año de 2024 a niveles de 3,9% y, pese a los recortes de tipos de la Fed iniciados en septiembre, **tomaron un camino inusual subiendo alrededor de 100 puntos básicos** desde mediados de septiembre hasta diciembre, cerrando el año a 4,6%, debido a expectativas de menos recortes futuros, preocupaciones sobre la inflación y datos económicos sólidos.

En Europa, **el bono alemán a 10 años (bund)** iniciaba el año con tipos al 2,07%, llegando a su máximo de 2,7% en mayo. Fluctuó especialmente en la segunda mitad del año, volviendo a los 2% en principios de octubre y diciembre, hasta **repuntar nuevamente y cerrar el año en el 2,40%**.

# Deuda pública. Eurozona

## Tipo de interés (%) de la deuda a 10 años en Alemania, España, Francia e Italia (2019-2024)

Datos diarios en puntos porcentuales (p.p.)



Fuente: SIX iD

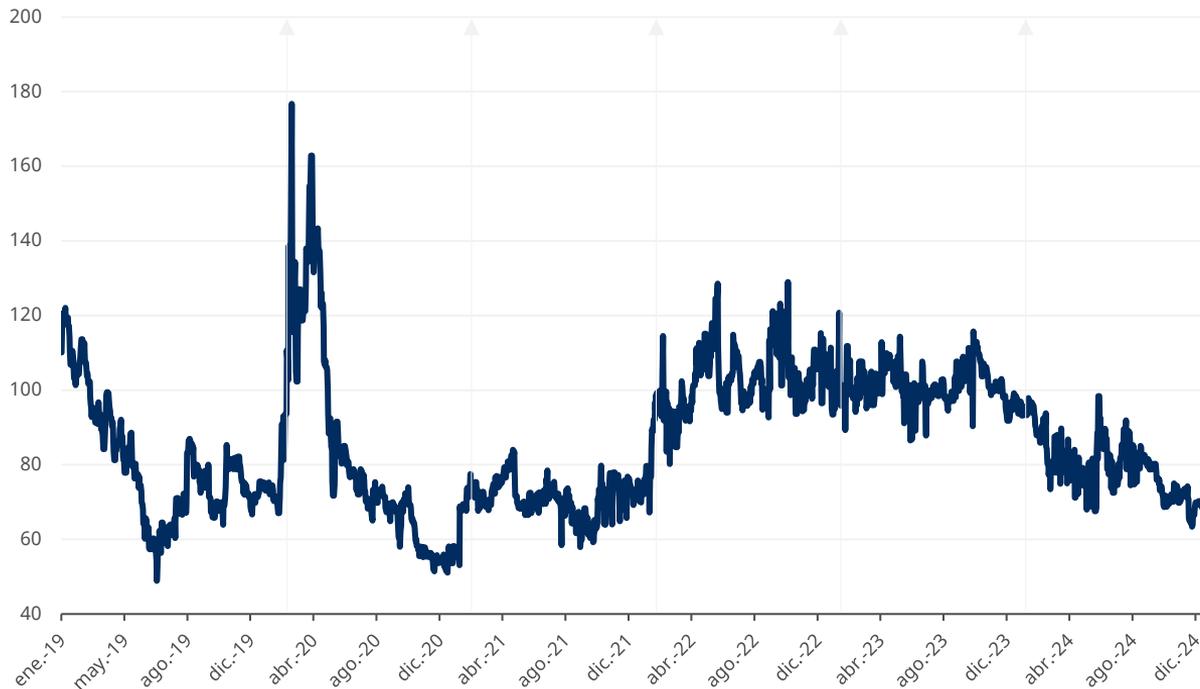
**El bono español a 10 años** ha seguido una trayectoria en línea con el bono alemán de referencia. Arrancaba el año en el 2,96%, en junio tocó el 3,4%, a principios de diciembre recortaba hasta el 2,76% y **repuntó al 3,00% al cierre del año.**

En el caso del **bono italiano a 10 años las rentabilidades han llegado a los 4%** con una **prima de riesgo frente al bono alemán que se ha ido bajando a lo largo de 2024**, arrancando el año en 167 puntos básicos llegando a 106 a finales de diciembre. La brecha entre los bonos a 10 años italianos y españoles se ha mantenido alrededor de los 0,53 puntos porcentuales de promedio a lo largo del año, mientras que la prima de riesgo francesa cerró el año ligeramente por encima la española (0,08 puntos porcentuales más).

# Prima de riesgo española

Bono español a 10 años respecto al bono alemán a 10 años (2019-2024). Diferencial

Datos diarios en puntos básicos (p.b.)



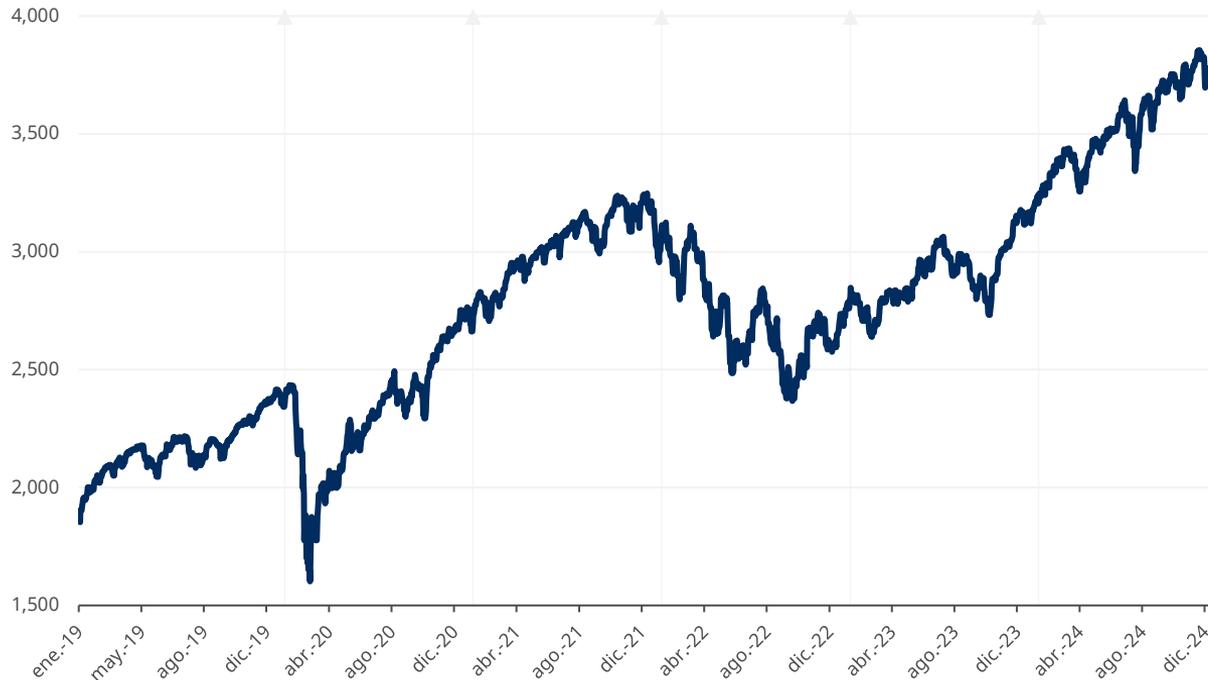
Fuente: SIX iD

La prima de riesgo de los bonos españoles sobre la referencia marcada por el Bono alemán a 10 años ha bajado en 2024 desde los 100 puntos básicos (1%) al inicio del año hasta los **68 puntos básicos** (0,68%) al cierre de diciembre.

# Renta variable. Bolsas mundiales

## Índice MSCI World Index (2019-2024)

Datos diarios en puntos



Fuente: SIX iD

En 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza en los mercados mundiales de acciones, a pesar de un entorno geoestratégico complejo.

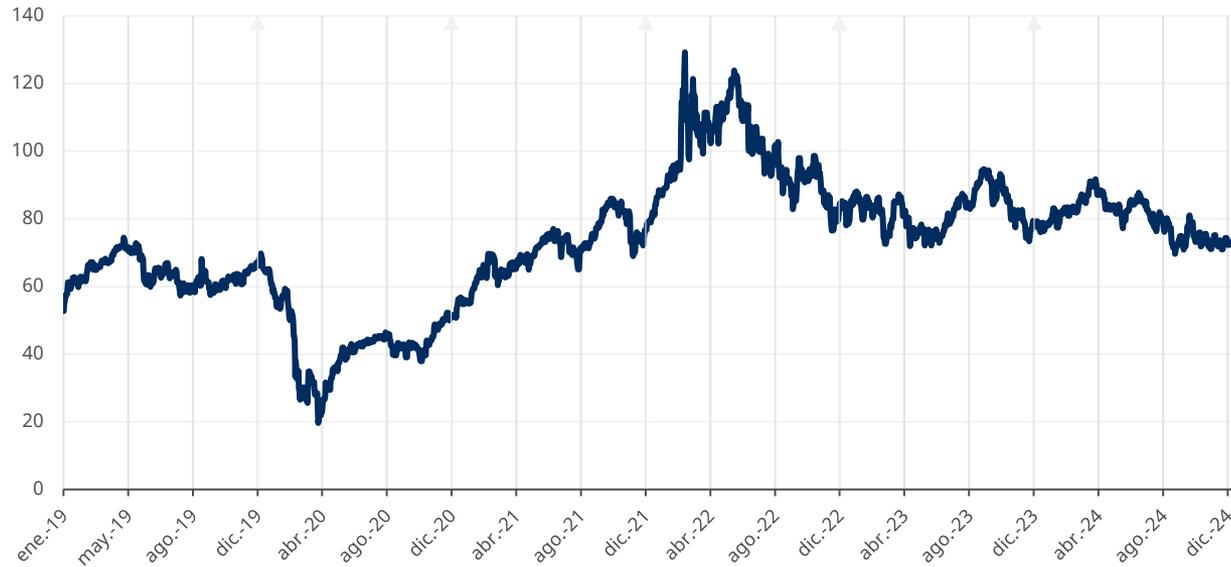
Estas tensiones geopolíticas tuvieron un impacto limitado en la economía global, que se caracterizó por inflación ajustada, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables. La incertidumbre en los mercados financieros se mantuvo baja, destacando la renta variable en Estados Unidos y Asia, y especialmente los valores tecnológicos. **El índice bursátil global MSCI World Index cerró el año con ganancias cercanas al 16%.**

El MSCI World Index es un indicador global de evolución bursátil que incluye las principales compañías cotizadas en las Bolsas mundiales más importantes.

# Petróleo

## Precios del petróleo 2019-2024 (tipo Brent en dólares/barril)

Datos diarios en dólares



Fuente: SIX iD

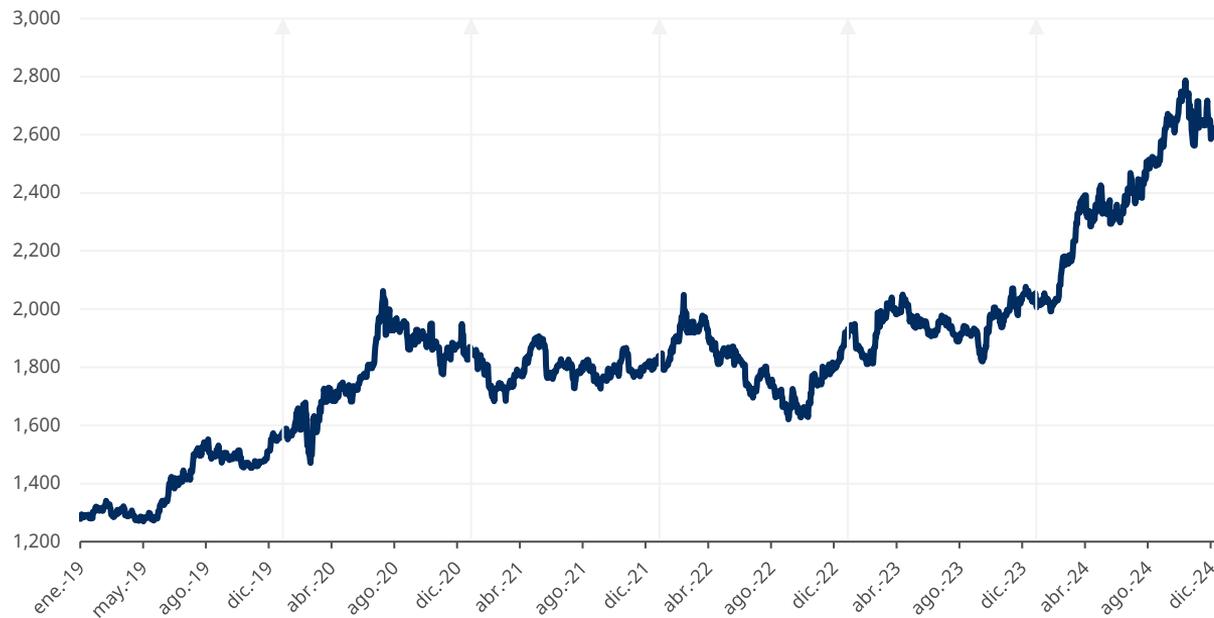
Los precios del **barril de crudo se han mantenido** durante el año dentro de un rango estrecho de oscilación alrededor de los **80 dólares por barril**.

En la **segunda mitad del año** se observa una **leve tendencia bajista** resultado de la moderación de la actividad económica en China y a un incremento de oferta en países productores.

# Oro

## Dólares por onza (2019-2024)

Gold London AM Fixing. Datos diarios



Fuente: SIX iD

El oro cerraba el año 2024 con una revalorización de casi el 27% y precios por encima de los 2.600 dólares la onza.

Factores como su consideración de **valor refugio** y la **creciente demanda de los Bancos centrales** han impulsado su precio.

# Actividad y evolución de los mercados de Renta Fija gestionados por BME

# Déficit y deuda pública española

Datos básicos 2024

**El déficit público del conjunto de las Administraciones Públicas respecto al PIB se habría situado en el 3,4% en 2024** por debajo del 3,8% de 2023, del 4,7% de 2022 y del 6,7% de 2021. El crecimiento económico y la inflación han continuado ayudando a moderar el déficit en los últimos 4 años. **La Deuda de las Administraciones Públicas respecto al PIB se situaba al cierre de 2024 en el 101,8%**, alejándose del 120% que alcanzó en 2020 como consecuencia de la pandemia, según datos del Banco de España.

**La emisión neta de deuda pública** a todos los plazos alcanzó los **55.000 millones de euros** en el conjunto del año, **un 7,2% menos** que la del año precedente, ya muy considerablemente alejada de los 110.000 millones netos emitidos en 2020 como consecuencia de la pandemia. La emisión bruta en 2024 se habría situado en los 257.000 millones, en línea con el año anterior.

El gasto en intereses de la Deuda Pública española habría alcanzado en 2024 un 2,5% del PIB según la AIREF, y es previsible que aumente hasta cerca de 40.000 millones, un 2,6% del PIB, en 2025.

A pesar del alza de las rentabilidades a todos los plazos, **el coste medio de toda la deuda pública española viva se contiene en niveles del 2,2%** al cierre del año, un nivel reducido en términos históricos, aunque levemente superior al 2,05% del año anterior. **La vida media se sitúa en 7,85 años**, un nivel que se considera adecuado para reducir el riesgo de refinanciación y exposición a subidas de tipos.

# Mercado primario de deuda pública

## Datos básicos 2024: admisiones y saldos vivos



El volumen de **deuda pública** española emitida y admitida a negociación en el mercado regulado de Renta Fija de BME en 2024 alcanzó los **284.615 millones de euros, un 2,8% menos** que el año anterior.

El volumen de **emisiones y admisiones aumenta un 5,6% en el caso de las Letras del Tesoro** hasta los 91.726 millones y se **contrae un leve 3,7% en el caso de la Deuda del Tesoro a medio y largo plazo** hasta los 174.540 millones. La Deuda de las Comunidades Autónomas crece un 25% hasta los 4.000 millones de euros.

El **Saldo Vivo** total de **deuda pública** española en el mercado regulado de Renta Fija de BME se situó al cierre de diciembre en **1,49 billones de euros, con un crecimiento del 4,7%** sobre la misma fecha del año anterior.

Por su parte, el **Saldo vivo** total de **deuda pública extranjera** que se puede negociar a través de la plataforma de BME ha crecido ligeramente hasta los **8,49 billones de euros** al cierre de diciembre de 2024, un **2,9% más** que al cierre del año anterior.

# Mercado primario de deuda pública

## Actividad emisora del tesoro

### Rating deuda pública española

Fitch: A- / positiva

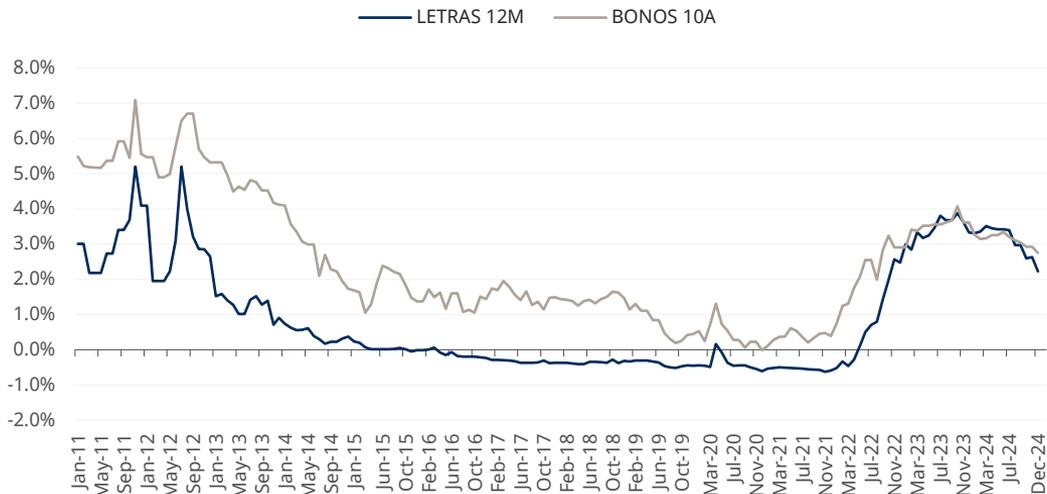
Moody's: Baa1 / positiva

S&P: A / estable

### Composición de la deuda 2024



### Tipos de emisión de la deuda pública española (2011-2024)



Fuente: : Tesoro Público

# Mercado primario de deuda pública

## Actividad emisora del tesoro

Datos en millones de euros

### Volúmenes de vencimientos y emisión de deuda pública española (2024)

	EMISIONES	AMORTIZACIONES	FINANCIACION NETA
Enero	35.884	25.183	10.701
Febrero	24.940	7.110	17.830
Marzo	22.596	6.932	15.664
Abril	19.889	28.282	-8.393
Mayo	18.352	26.155	-7.803
Junio	30.090	7.462	22.628
Julio	20.538	25.308	-4.770
Agosto	15.983	7.343	8.639
Septiembre	22.163	6.858	15.305
Octubre	21.637	32.066	-10.429
Noviembre	17.576	20.243	-2.667
Diciembre	9.719	11.392	-1.673
<b>TOTAL</b>	<b>259.365</b>	<b>204.332</b>	<b>55.034</b>

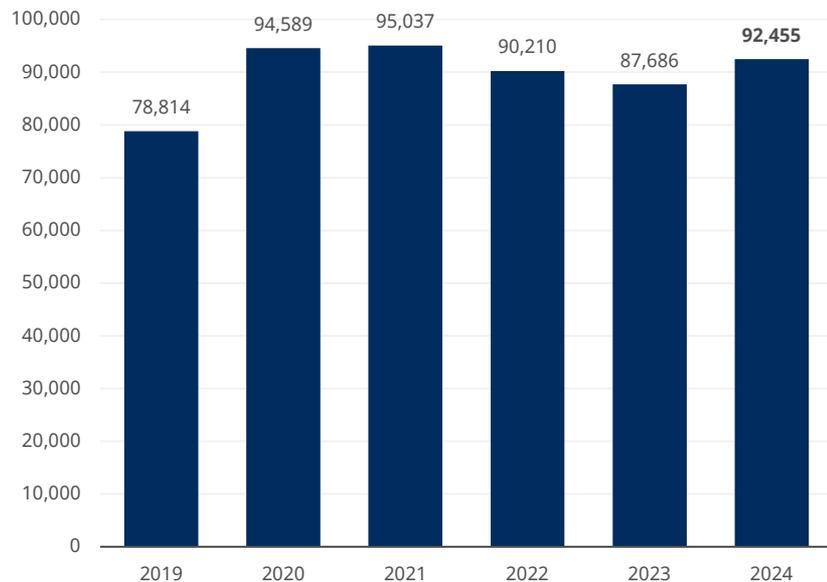
Fuente: : Tesoro Público

# Mercado primario de deuda pública

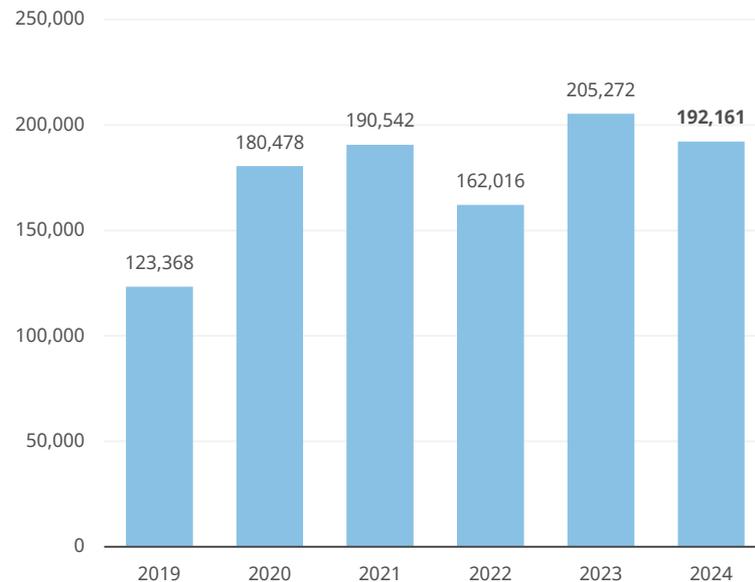
## Mercado AIAF. Admisiones a negociación

Datos en millones de euros

### Deuda pública a corto plazo



### Deuda pública a medio y largo plazo



Fuente: BME

# Mercado primario de deuda privada

Cambios derivados de la nueva Ley del Mercado de Valores



El año 2024 es el **primero completo** en el que está en vigor la nueva **Ley de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión** (LMVSI) que modifica el procedimiento de verificación y admisión a cotización de los valores de renta fija en mercados regulados con la pretensión de dotar a los mercados españoles de renta fija de un **marco de actuación más ágil, eficiente y competitivo**.

Hasta esa fecha estas funciones estaban repartidas entre el organismo supervisor de los mercados, la CNMV, y BME como sociedad rectora del mercado regulado de renta fija privada. Esta división de competencias significaba en la práctica que los emisores tuviesen que presentar documentación ante la CNMV y BME y tramitar sendos expedientes. De acuerdo con la nueva reglamentación, la **CNMV sigue aprobando los folletos**, pero es **BME el que verifica el cumplimiento de los requisitos** de admisión y **procede a la admisión de los valores**.

Para asumir las nuevas competencias, el mercado de renta fija de BME ha desarrollado una **nueva reglamentación** que establece

el esquema temporal de presentación y la documentación a aportar para la admisión a negociación en el Mercado AIAF, a la vez que se ha aprovechado para coordinar esta documentación con la que se utiliza para la anotación en cuenta de la emisión en el depositario central de valores español Iberclear.

Estos **cambios legislativos** han conseguido **atraer hacia España a alguno de los emisores que admitían a cotización sus emisiones en mercados y bolsas extranjeras**, pero todavía sigue siendo elevado el volumen de emisiones realizadas y registradas por entidades bancarias, empresas y filiales de entidades y grupos empresariales españoles en el exterior. Son prácticas que no redundan en beneficio de los mercados financieros españoles y de sus participantes, y tanto la CNMV como BME tratan de mejorar el atractivo de los mercados españoles para las empresas emisoras.

# Mercado primario de deuda privada

## Datos básicos 2024: emisiones y saldos vivos totales



El volumen de **deuda privada** española emitida y admitida a cotización en el Mercado regulado de Renta fija de BME en 2024 alcanzó los **75.597 millones de euros**, con un **descenso del 34,2%** frente a 2023, en gran medida como consecuencia de las expectativas de rebaja de tipos que han hecho que muchas empresas retrasen sus planes de emisión de deuda esperando mejores condiciones. Tanto las emisiones de Bonos a medio y largo plazo (29.036 millones de euros) como las de Pagares (12.278 millones) se han reducido, mientras se han mantenido estables las de titulización (14.740 millones de euros).

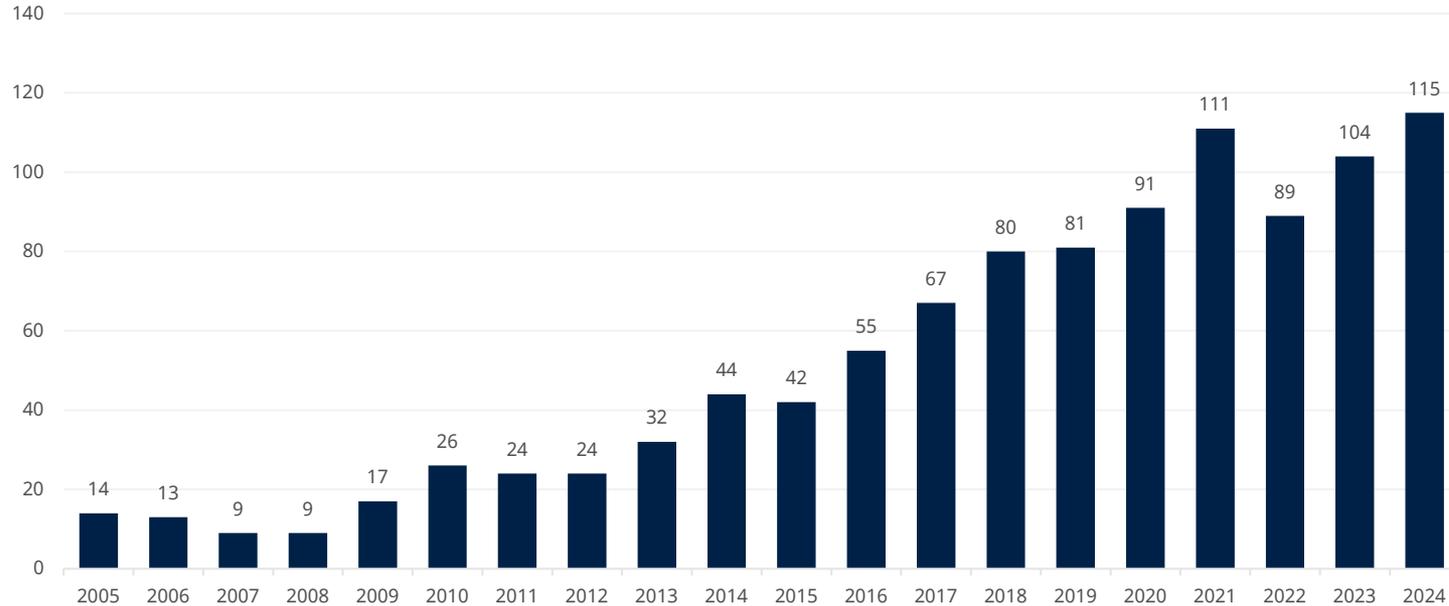
A cierre del año 2024, el **saldo total** en circulación de **emisiones** españolas registrado en el mercado regulado de Renta Fija privada, se situó en **379.893 millones de euros, un 6,4% menos** que el valor observado en el año anterior.

# Mercado primario de deuda privada

Emisores (2005-2024)

Número de emisores españoles no financieros que han llevado a cabo emisiones de Renta Fija tanto a corto como a medio y largo plazo

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



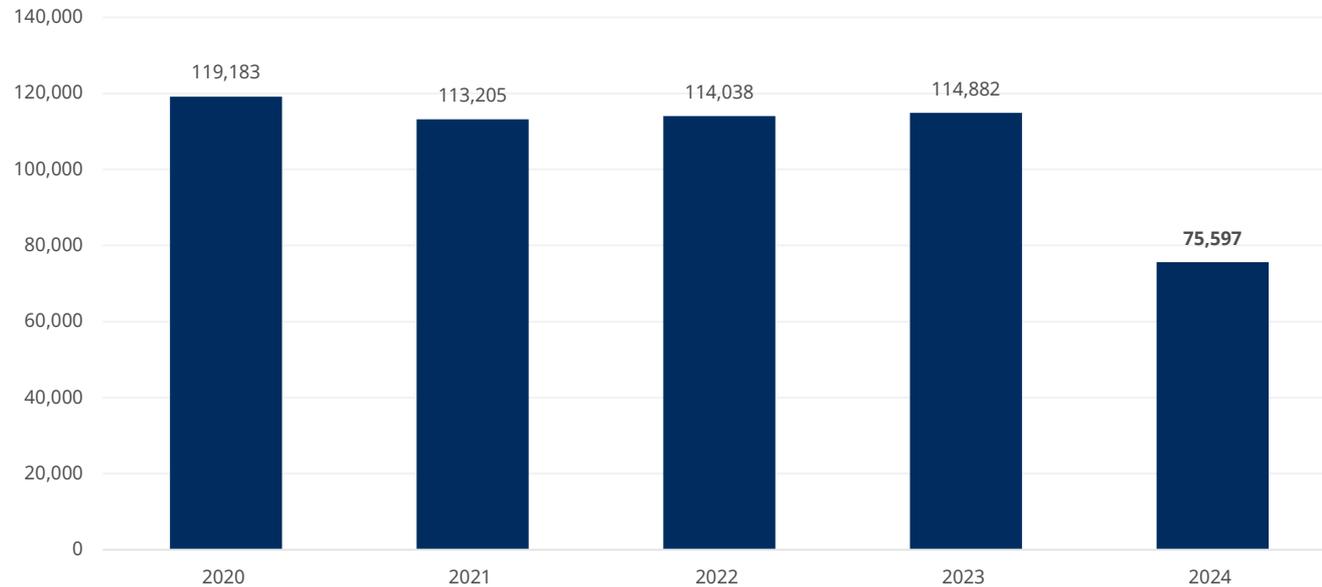
Fuente: Banco de España

# Mercado primario de deuda privada

Mercado AIAF. Admisiones (2019-2024)

Datos en millones de euros

## Volumen de admisiones a negociación de deuda privada

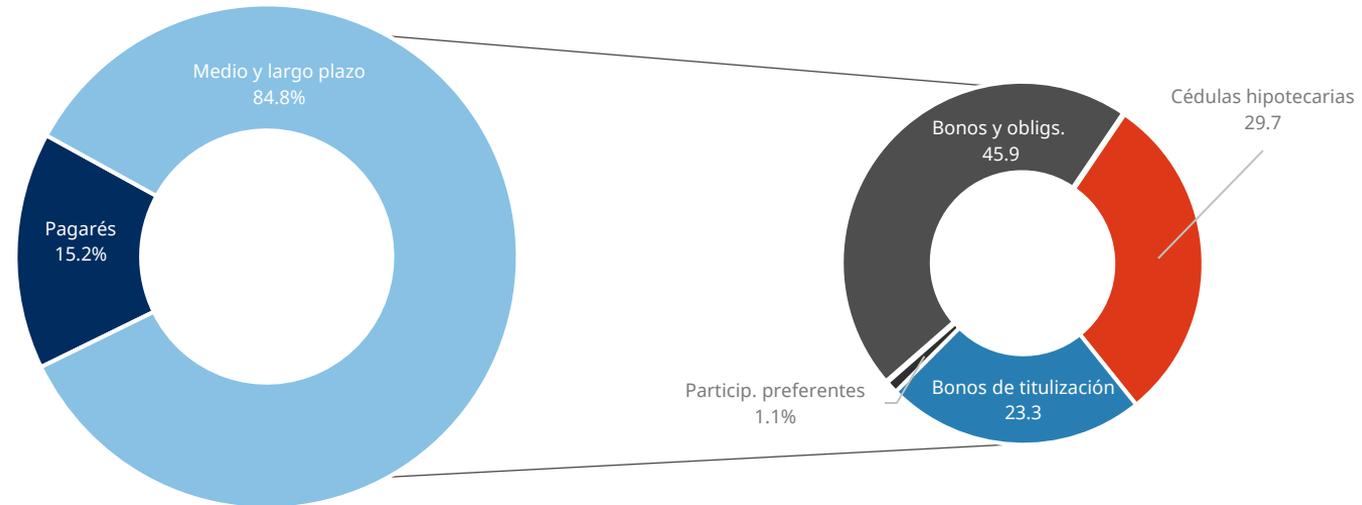


Fuente: BME

# Mercado primario de deuda privada

Mercado AIAF. Tipología de las admisiones

## Admisiones a negociación por plazos y tipología en 2024



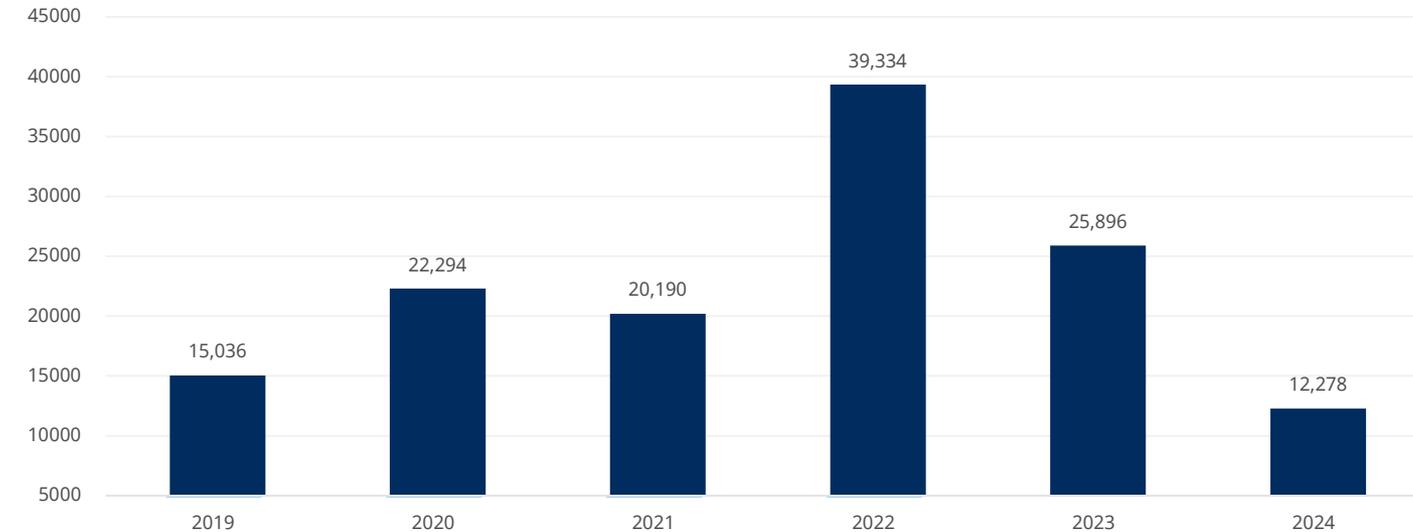
Fuente: BME

# Mercado primario de deuda privada

## Mercado AIAF. Pagarés

Datos en millones de euros

Volumen de admisiones de pagarés (2019-2024)



Fuente: BME

# Mercado secundario de deuda

## Mercado AIAF. Saldos vivos y emisiones en circulación de deuda pública y deuda privada

Datos a cierre de 2024

### Saldos en circulación (millones de euros)

	CORTO PLAZO	MEDIO Y LARGO PLAZO
RF Privada	5.703	374.190
RF Pública	75.088	1.417.139
RF Pública Extranjera	252.871	8.234.865

### Número de emisiones en circulación

	CORTO PLAZO	MEDIO Y LARGO PLAZO
RF Privada	154	1.008
RF Pública Española	27	390
RF Pública Extranjera	32	513
<b>TOTAL</b>	<b>213</b>	<b>1.911</b>

Fuente: BME

# Mercado secundario de deuda

## SENAF y SEND



La mayor **incertidumbre** sobre la evolución de los tipos de interés a medio y largo plazo han **repercutido negativamente en los volúmenes** negociados en las plataformas de Renta fija gestionadas por BME.

En el conjunto del año 2024 la **negociación total de deuda pública** en la plataforma **SENAF** reservada a entidades financieras mayoristas especializadas se **redujo un 38%** hasta los 99.100 millones de euros y en la plataforma **SEND** abierta a todo tipo de inversores sumó 4.755 millones con una **caída del 78%**. El número de operaciones cruzadas en 2024 también se redujo un 43% en la plataforma SENAF hasta las casi 11.700 y en un 6,8 % en la plataforma SEND hasta algo más de 4.600 operaciones.

La negociación de Renta Fija privada en la plataforma SEND se mantuvo en niveles bajos con 85 millones de euros (-8%) y 5.739 operaciones.

La aplicación de la normativa MIFID II a la Renta Fija desde hace ya seis años, implica normas de mercado y transparencia más

rigurosas y similares a las que ya regían en mercados como los de renta variable. Esto ha provocado en los mercados mundiales un 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.

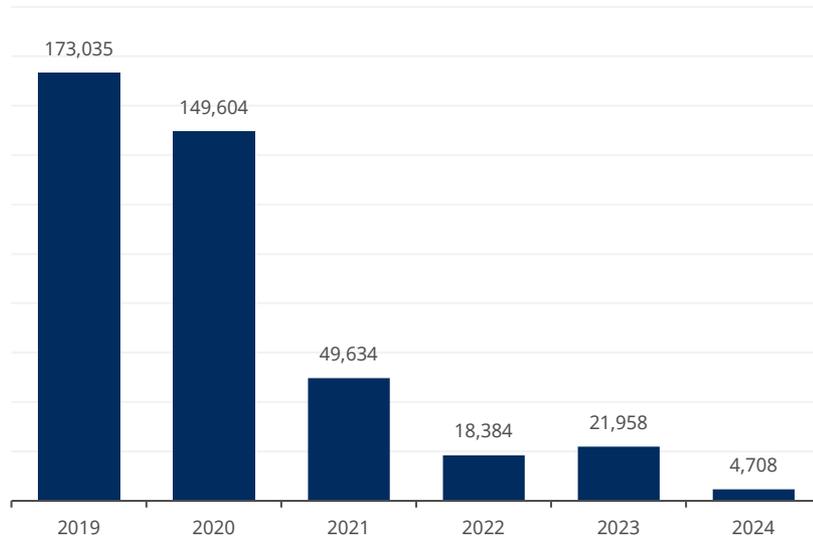
Como respuesta a la demanda de las entidades Miembros, a partir de 2017 se incorporan a las Plataformas gestionadas por BME emisiones de los tesoros de Alemania, Francia, Holanda, Bélgica, Italia, Austria, Portugal, Irlanda, Grecia y del MEDE.

# Mercado secundario de deuda pública

Mercado AIAF. Plataforma SEND. Volumen negociado de deuda pública en mercado secundario

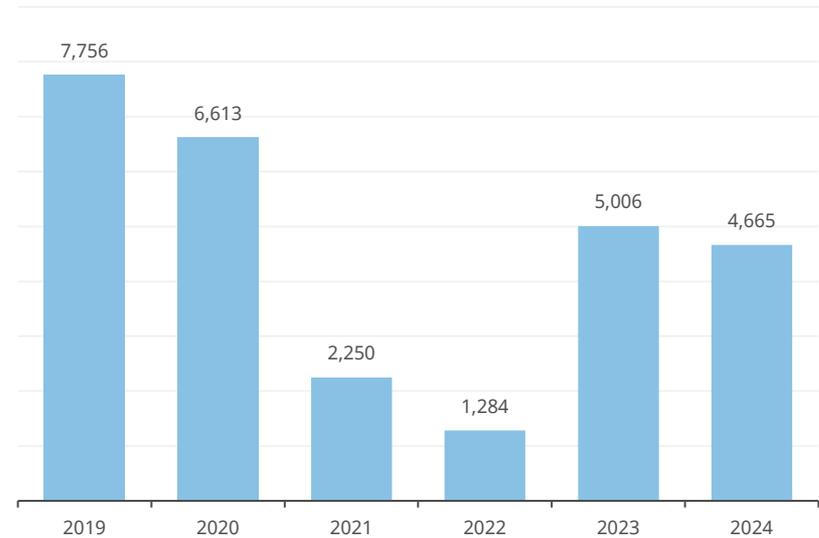
Datos en millones de euros y número de operaciones

## Negociación deuda pública



Fuente: BME

## Operaciones deuda pública



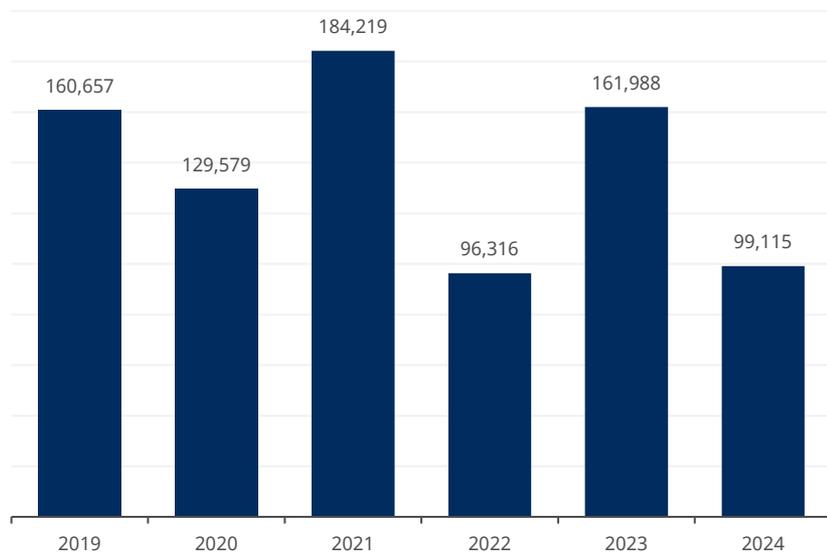
Fuente: BME

# Mercado secundario de deuda pública (II)

Plataforma SENAF. Volumen y operaciones de deuda pública

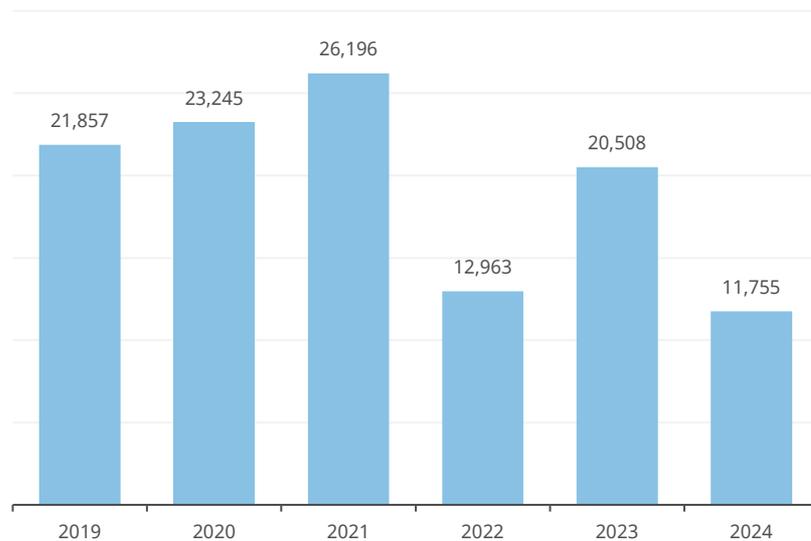
Datos en millones de euros

## Volumen efectivo



Fuente: BME

## Número de operaciones



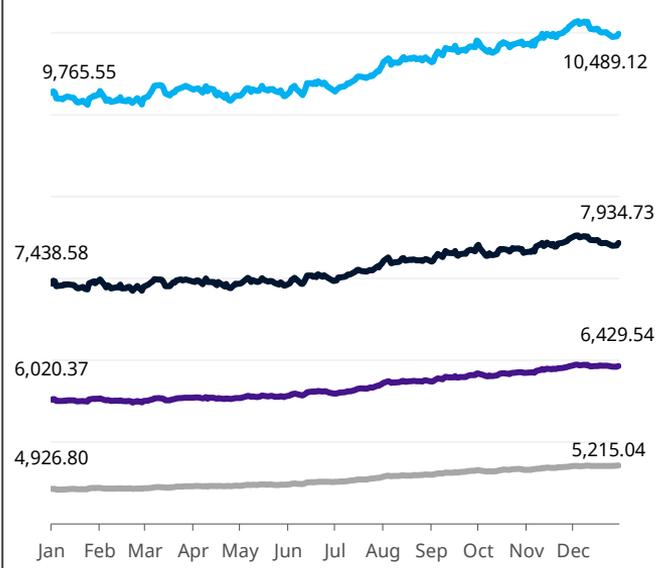
Fuente: BME

# Índices AIAF 2000 en el año 2024

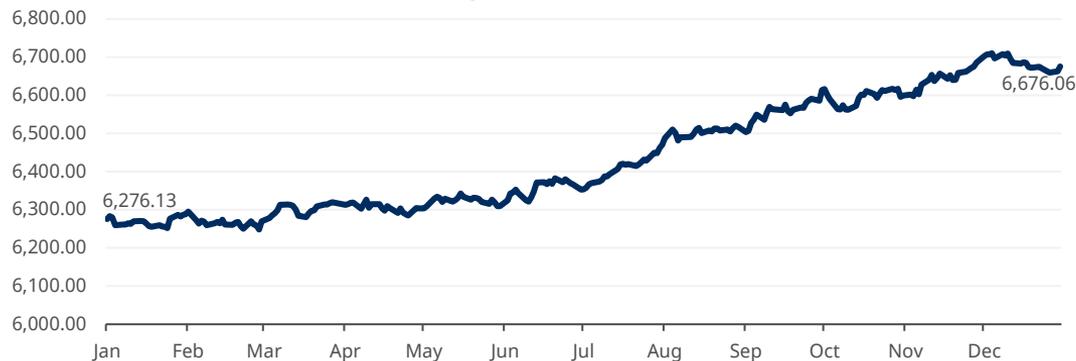
EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES AIAF 2000				DURACIONES DE LOS ÍNDICES				
ÍNDICE		MÁXIMO	MÍNIMO	ÚLTIMO	MEDIA	MÁXIMA	MÍNIMA	ÚLTIMA
IG	GENERAL	6.710,25	6.248,39	6.660,02	4,23	4,67	3,37	4,47
IC	CORTO	5.215,04	4.919,94	5.209,29	1,87	2,10	1,46	1,82
IM	MEDIO	6.446,72	5.984,97	6.423,44	3,44	3,98	2,88	3,52
IL	LARGO	8.024,93	7.348,97	7.900,37	6,29	6,53	5,89	6,38
IX	MUY LARGO	10.644,86	9.621,27	10.449,54	10,23	10,49	9,87	10,02

## Índices AIAF 2000

— IC: Corto plazo      — IM: Medio plazo  
— IL: Largo plazo      — IX: Muy largo plazo



## Índice general AIAF 2000



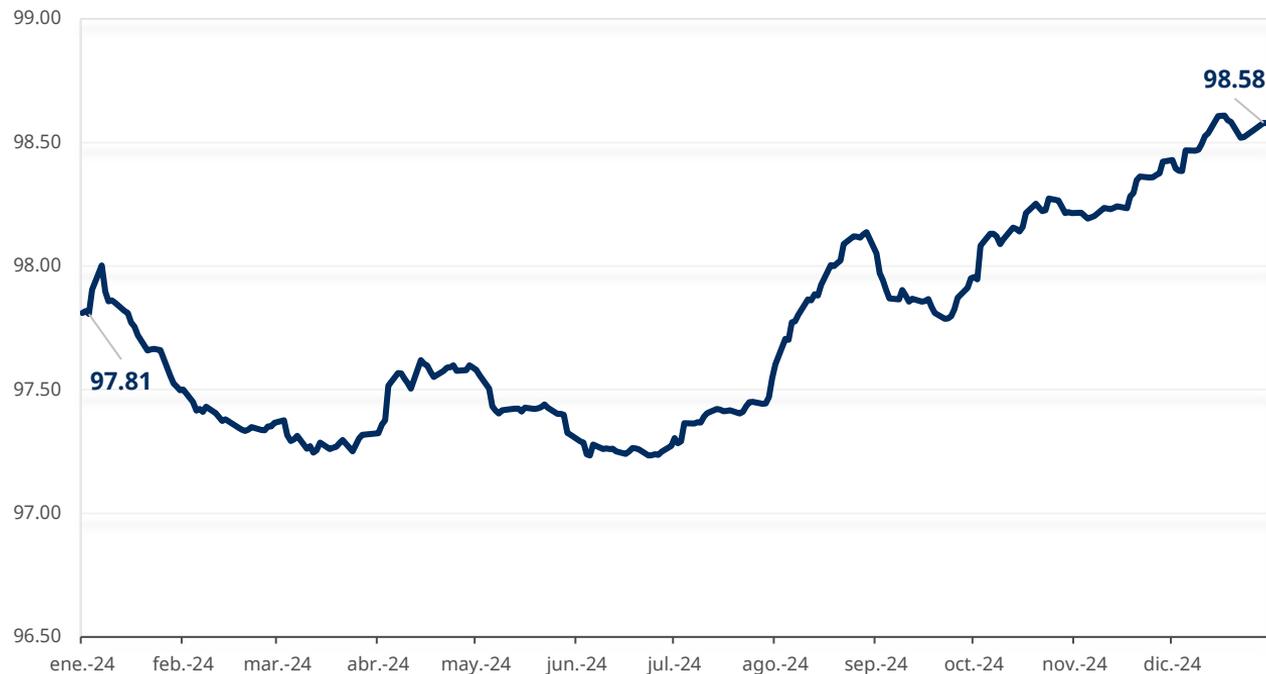
Fuente: BME

Fuente: BME

# Índices de rendimiento de la deuda del estado (RODE)

## Índice RODE diario de deuda pública española entre 6 y 12 Meses

Año 2024. Datos diarios en puntos.



Fuente: BME

El mercado de Renta Fija español cuenta con una novedosa familia de índices de Rendimiento de la Deuda del Estado (RODE) lanzada en mayo de 2021 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.

Los índices RODE representan una media de tipos y 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

Año 2024. Datos diarios en puntos.



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

Fuente: BME

# MARF: 11 años de vida

Tras haber cumplido una década de funcionamiento el año anterior, el mercado de Renta Fija MARF ha seguido **augmentando su actividad** hasta alcanzar las **161 compañías** que han obtenido financiación en él de manera directa y varios centenares más lo han hecho a través de emisiones de titulización, con la utilización de partidas de su activo como créditos, facturas o derechos futuros. Los **recursos totales captados** en este periodo en el MARF superan con creces los **80.000 millones de euros**.

Se diseñó a raíz de la crisis financiera y de deuda soberana 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 el MARF. En sus once años de historia, se ha consolidado como una **sólida alternativa de financiación para las empresas de todos los tamaños y sectores de la economía**. De las 161

compañías emisoras directas en el MARF, **14 son internacionales**, destacando una representación relevante de compañías portuguesas con ocho empresas.

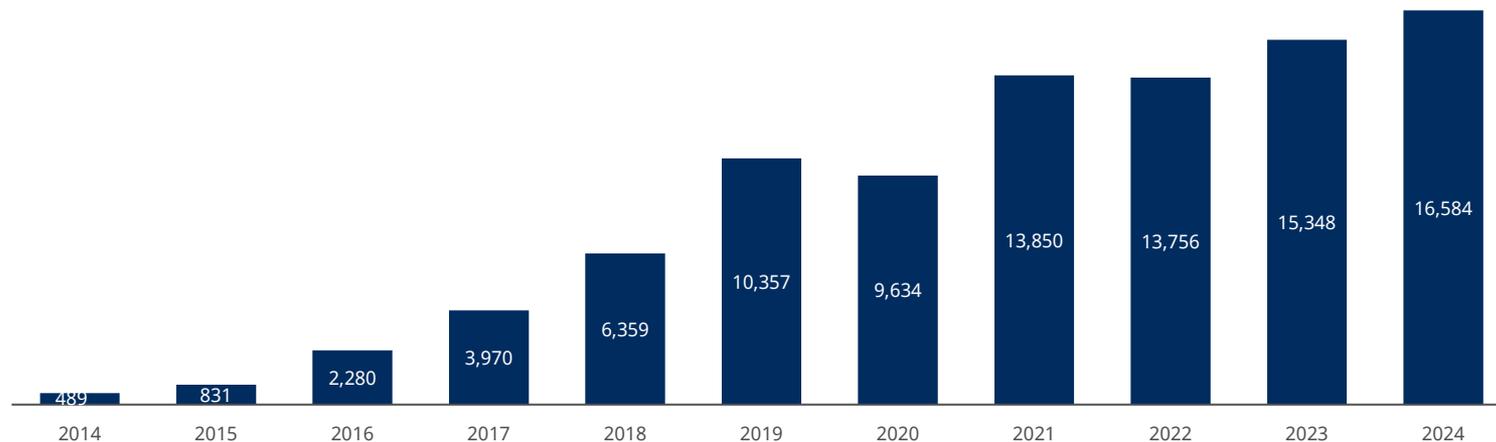
En cuanto a las posibilidades de financiación que ofrece el MARF destaca su gran variedad, desde **programas de pagarés** para la obtención de financiación a corto plazo hasta **emisiones de bonos a medio y largo plazo**, pasando por **project bonds** para la financiación de infraestructuras o las titulizaciones. Además, ya desde hace varios años se han emitido en el mercado valores **ESG**: bonos o pagarés verdes, sociales, sostenibles, o ligados a la sostenibilidad.

En 2024, el volumen de **emisiones y admisiones** incorporadas al MARF alcanzó los **16.583 millones de euros**, cifra que supone un **alza del 8,1%** sobre el año anterior. En el año destacó el aumento de las emisiones de titulización (+154,4%), cédulas hipotecarias (+150%) y bonos y obligaciones (+68,8%).

El **saldo vivo** al cierre del año se situó en **8.695 millones de euros** con un **aumento del 10,9%** sobre el cierre del año anterior, destacando las **emisiones de pagarés vivas** por 4.890 millones de euros (**+27,6%**) en 567 tramos emitidos dentro de los programas de pagarés en vigor y el resto son emisiones de bonos, cédulas hipotecarias, emisiones de titulización y preferentes repartidos en 66 emisiones.

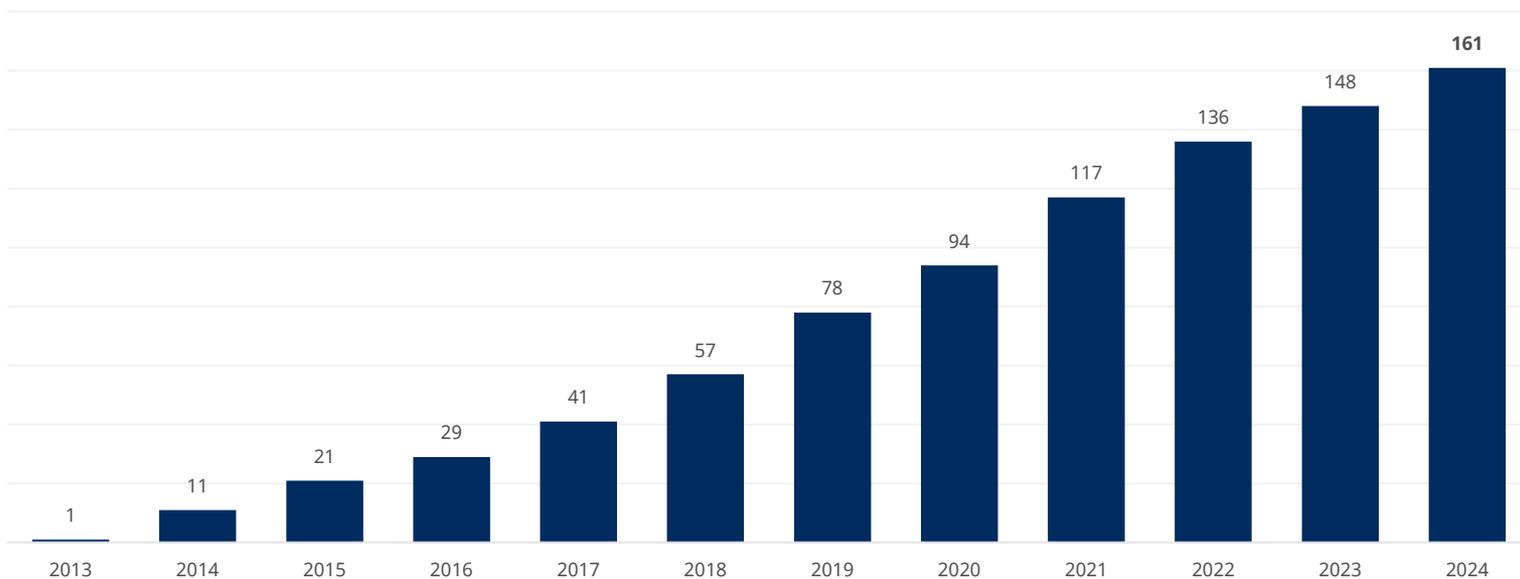
En 2024 volvió a ponerse de manifiesto la **gran diversidad de empresas** que ha conseguido atraer al MARF desde su inicio. Entre las incorporaciones de este año se encuentran Sonnedix España, productor de energía renovable; Ferroglobe, uno de los principales productores mundiales de silicio metal; Residencial Marina, cabecera del potente grupo hotelero Palladium; Greenvolt Energías Renovaveis, octava compañía portuguesa que acude al MARF; o la tecnológica Substrate AI.

### Volumen emitido e incorporado a negociación en el año 2014-2024

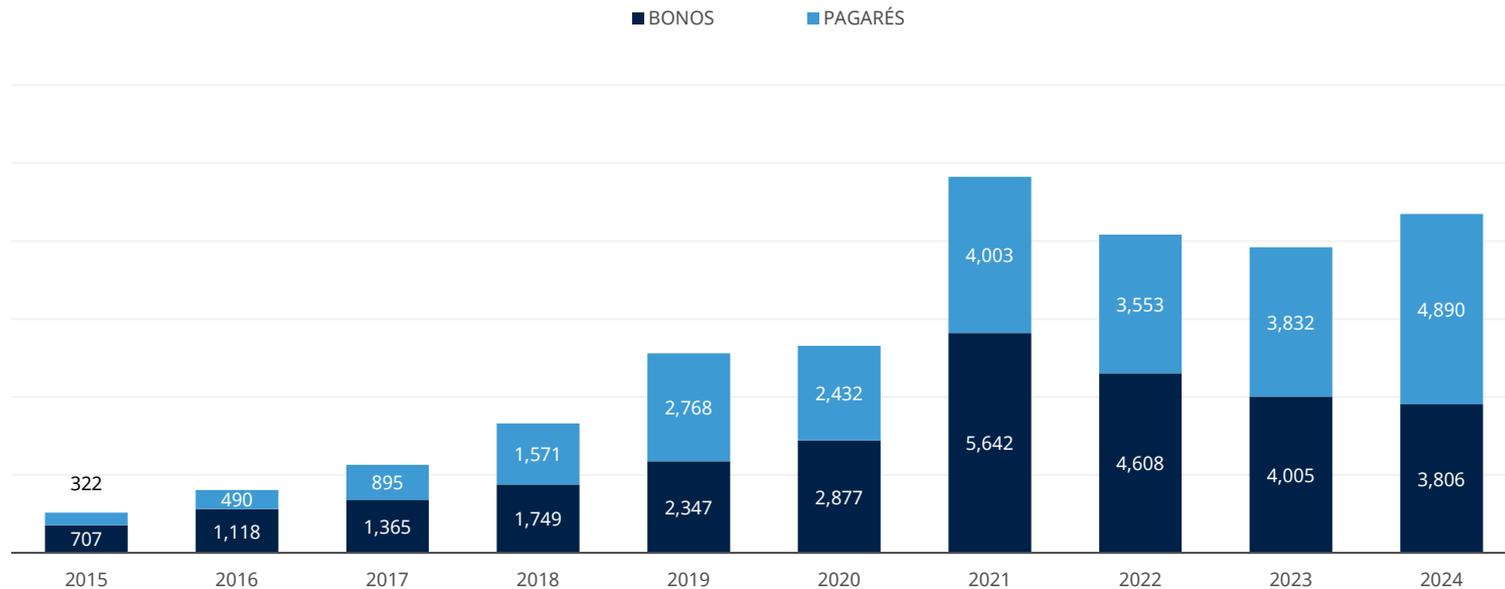


Fuente: BME

### Número de compañías financiadas desde su creación (2013-2024)



Fuente: BME



Fuente: BME

# La financiación sostenible en el mundo

La **financiación** en forma de emisiones de bonos orientada a promover un desarrollo **sostenible** del planeta en términos medioambientales y sociales **se recupera por segundo año consecutivo** en 2024 después del freno experimentado en el año 2022.

Las **emisiones totales** llegaron a los **946.952 millones de euros, un 11% más** que el año anterior de acuerdo con cifras del Observatorio Español de la Financiación Sostenible (OFISO) a partir de Environmental Finance. Destaca la **recuperación de las emisiones de bonos verdes con una subida del 12%** hasta los 567.877 millones de euros y también ascienden un **26% los bonos sostenibles** (173.944 millones). Los bonos sociales (155.283 millones) se mantienen estables mientras caen las emisiones de bonos ligados a objetivos de sostenibilidad (SLB) y de transición hasta los 18.835 millones.

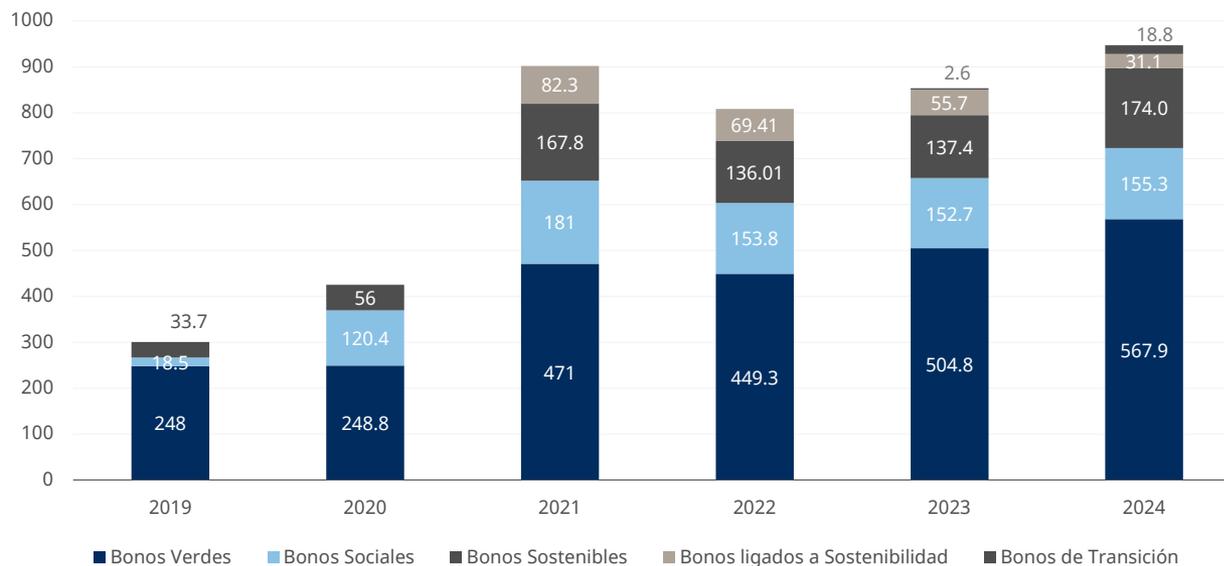
Desde marzo de 2021 está en vigor en la Unión Europea la Regulación sobre Divulgación de Prácticas de Financiación Sostenible (SFDR) que supone para las entidades participantes en los mercados de valores el cumplimiento de requisitos relacionados con la sostenibilidad (ESG). Se aplica a entidades de inversión, fondos de pensiones, gestoras de activos, aseguradoras, bancos, fondos de capital riesgo, e instituciones de crédito que ofrecen gestión de carteras de inversión y asesores financieros. Aunque la Regulación SFDR es de la Unión Europea, los fondos de fuera de la misma que son comercializados en Europa están igualmente obligados a cumplirla. En 2024 ha proseguido la adaptación de las entidades gestoras de fondos de inversión a los nuevos requisitos de información.

# La financiación sostenible en el mundo

## Emisiones

Datos por tipos de emisión en miles de millones de euros

### Emisiones de bonos sostenibles en el mundo por categorías (2019-2024)



Fuente: OFISO

# La financiación sostenible en España y en los mercados de BME

En 2024 la **emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles** en España experimenta una **subida del 14,1% hasta alcanzar los 24.151 millones de euros**, de acuerdo con datos publicados por el Observatorio de la Financiación Sostenible (OFISO). La recuperación y el volumen de emisión en 2024 se concentra en los **bonos verdes** con 18.758 millones (+22,8%), seguido de los **Bonos Sostenibles** con 3.595 millones (+9,1%).

En los mercados y plataformas de Renta Fija gestionados por BME se admitieron a negociación 65 emisiones de renta fija verdes, sociales y sostenibles por un importe total cercano a los 89.386 millones de euros de los cuales casi 9.300 millones corresponden a emisores españoles y el resto a emisores extranjeros.

Al cierre del mes de diciembre de 2024 eran ya **227 las emisiones vivas de bonos y los programas de pagarés en vigor en los**

**mercados de renta fija de BME**, más de un centenar de las cuales eran españolas con protagonismo destacado de empresas como la gestora ferroviaria ADIF, Colonial, o Endesa, entidades bancarias como el ICO, BBVA, Abanca, Unicaja, Kutxabank, Sabadell, Caja Rural de Navarra; o las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Castilla-Leon, Euskadi o Galicia.

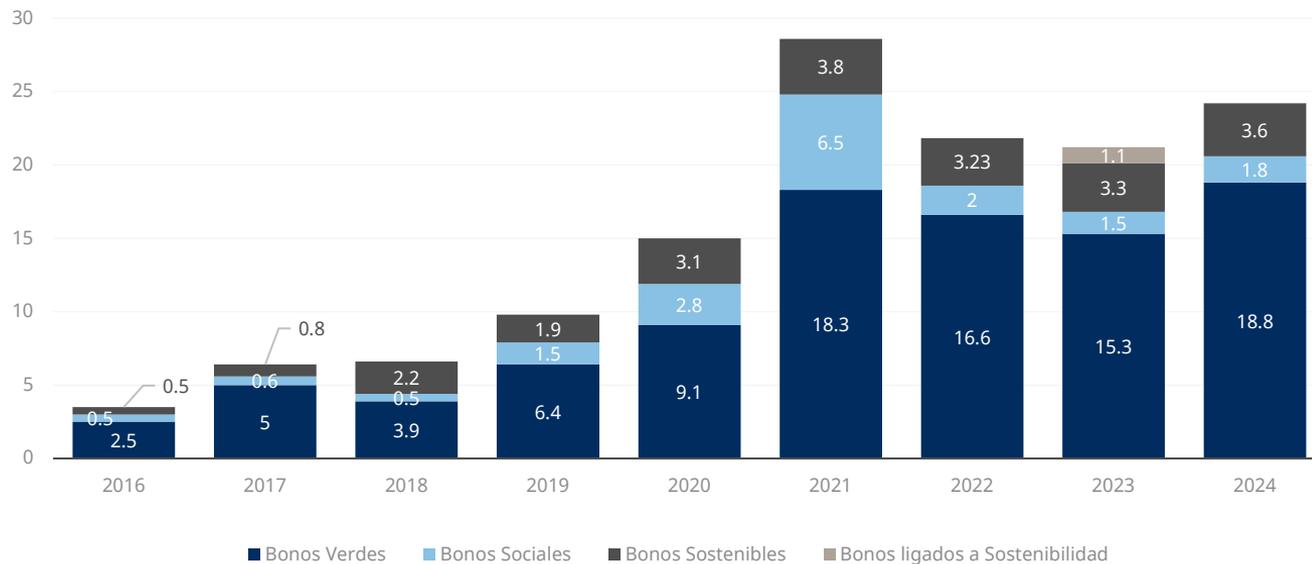
**En el mercado de renta fija MARF**, orientado a la financiación de empresas de menor tamaño, **también tienen protagonismo las emisiones verdes sociales y sostenibles**. Al cierre de 2024 hay 19 documentos base de incorporación de pagarés y titulizados verdes, sociales y sostenibles, entre otros de El Corte Inglés, Pikolin, Ecoener, Ence, Greening Group, Greenvolt, Grenergy Renovables, Nexus, Visalia, Aludium y Elecnor. También hay 8 emisiones de bonos y titulización.

# La financiación sostenible en España

## Emisiones

Datos por tipos de emisión en miles de millones de euros

### Emisiones de bonos sostenibles en España por categorías (2019-2024)



Fuente: OFISO

# Disclaimer

Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, "BME") para el uso exclusivo de las personas a las que a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. BME no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A. (BME) ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

2025 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.

# BME