

VALORES DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA

BOOK ENTRY PUBLIC DEBT

SUMARIO/SUMMARY

	Pág.
1. Comentario de Mercado <i>Market overview</i>	1
2. Calendario de próximos cupones y vencimientos <i>Upcoming coupon and redemption dates</i>	2
3. Calendario de próximas subastas <i>Upcoming auctions</i>	2
4. Situación de los valores en circulación <i>Outstanding debt data</i>	3
5. Resultados últimas subastas de bonos y obligaciones <i>Outcome of recent bonds auctions</i>	4
6. Resultados últimas subastas de pagarés <i>Outcome of recent bills auctions</i>	5
7. Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía para el año 2001 <i>2001 Budget for the Autonomous Community of Andalucía</i>	6
8. Calendario de subastas de bonos y obligaciones para el año 2001 <i>Notes and Bonds Auction Calendar for 2001</i>	7
9. Características generales de los programas de emisión <i>Book-entry debt issues: main features</i>	8
10. Entidades creadoras de mercado <i>Junta de Andalucía's market makers</i>	8

1. COMENTARIO DE MERCADO / MARKET OVERVIEW

Desde el último movimiento en octubre del 2000, el Banco Central Europeo ha mantenido el tipo de interés principal de financiación en el 4,75%. Las expectativas de crecimiento económico en el Área Euro para el año 2001 y 2002 se han reducido debido a los nocivos efectos que ha tenido sobre los fundamentos macroeconómicos la continua elevación del precio del petróleo. Por otra parte, las amenazas de una fuerte desaceleración en la economía estadounidense pueden influir en los ritmos de crecimiento europeos. En este sentido, el 3 de enero de 2001 la Reserva Federal estadounidense decidió bajar en 50 p.b. el tipo objetivo de los fondos federales, hasta el 6%, con el objetivo de incentivar el crecimiento de esta economía. En este contexto, los tipos de interés a corto plazo del euro se han reducido en todos sus plazos, llegando a alcanzar el Euribor a 3 meses tipos cercanos al 4,94%. En el mercado de deuda español también se han experimentado disminuciones de los tipos de interés, situándose la rentabilidad del bono a 10 años en niveles en torno al 5,10% - 5,15%.

En este contexto, la Junta de Andalucía ha llevado a cabo en el último trimestre del año 2000 tres subastas de bonos y obligaciones, correspondientes a los meses de octubre, noviembre y diciembre. El volumen total solicitado (a los tres plazos subastados) ha sido de 2.351,5 millones de euros frente a los 111,8 millones de euros adjudicados. Los diferenciales marginales con respecto al IRS a los que se han colocado los bonos han variado entre IRS menos 2 p.b. y 0,5 p.b. sobre IRS.

En lo concerniente al Programa de Pagarés, el volumen total adjudicado en las seis subastas correspondientes al cuarto trimestre del año ha sido de 138,3 millones de euros, frente a un volumen solicitado de 689,7 millones de euros. Los diferenciales ponderados han oscilado entre 6,1 y 9,5 p.b. por debajo del Euribor.

After the last change in October 2000, the European Central Bank has maintained the minimum bid rate on the main refinancing operations at 4.75%. Economic growth is expected to slow in 2001 and 2002 in the euro area as a result of the adverse effects of continuously rising oil prices on macroeconomic structures. Furthermore, the threat of a sharp falloff in growth in the United States economy could also lead to lower European growth rates. The US Federal Reserve decided to lower the federal funds target rate by 50 b.p. to 6% on 3 January 2001, with a view to boosting US economic growth. Against this backdrop, short-term euro interest rates fell for all maturities, with the three-month Euribor dropping to 4.94%. The Spanish debt market also witnessed falling interest rates, with ten-year security yields falling to between 5.10% and 5.15%.

In the last quarter of 2000, the Junta de Andalucía held three notes and bonds auctions for October, November and December. Bids for the three maturities auctioned totalled 2351.5 million euro against the 111.8 million euro allotted. Marginal spreads vs IRS at which the securities were placed ranged between 2 b.p. below IRS and 0,5 b.p. above IRS.

In the Bills Programme, the total allotted at the six auctions held in the last quarter of the year was 138.3 million euro against bids totalling 689.7 million euro. Weighted spreads ranged between 6.1 and 9.5 b.p. below Euribor.

2. CALENDARIO DE PRÓXIMOS CUPONES Y VENCIMIENTOS (ENE-FEB-MAR) UPCOMING COUPON AND REDEMPTION DATES (JAN-FEB-MAR)

Pago de cupón/Fecha de amortización Coupon payment/ Redemption date	Valores Securities	Volumen en circulación		Importe a abonar		Fecha de emisión Issue date	Cupón/ Vencimiento (1) Coupon / Redemption (1)
		Outstanding volume Mill. Euros	Mill. Ptas.	Payment Mill. Euros	Mill. Ptas.		
26-ene-01	Pagarés	4,00	665,54	4,00	665,54	14-ene-00	V
	Pagarés	20,70	3.444,19	20,70	3.444,19	28-ene-00	V
	Pagarés	0,90	149,75	0,90	149,75	14-abr-00	V
	Pagarés	5,00	831,93	5,00	831,93	28-abr-00	V
	Pagarés	8,01	1.331,92	8,01	1.331,92	14-jul-00	V
	Pagarés	11,50	1.913,44	11,50	1.913,44	28-jul-00	V
	Pagarés	4,96	825,94	4,96	825,94	13-oct-00	V
	Pagarés	8,51	1.415,11	8,51	1.415,11	27-oct-00	V
				63,57	10.577,82		
23-feb-01	Pagarés	10,00	1.663,86	10,00	1.663,86	11-feb-00	V
	Pagarés	10,00	1.663,86	10,00	1.663,86	25-feb-00	V
	Pagarés	4,71	783,68	4,71	783,68	11-ago-00	V
	Pagarés	4,00	665,54	4,00	665,54	25-ago-00	V
	Pagarés	3,50	582,35	3,50	582,35	17-nov-00	V
	Pagarés	6,50	1.081,51	6,50	1.081,51	1-dic-00	V
				38,71	6.440,80		
26-feb-01	Bonos	69,18	11.510,16	72,81	12.114,44	13-nov-97	C y V
	Bonos	117,50	19.550,03	6,46	1.075,25	13-nov-97	C
	Obligaciones	183,34	30.505,00	11,18	1.860,81	13-nov-97	C
				90,46	15.050,50		
27-feb-01	Bonos	157,77	26.250,00	11,20	1.863,75	7-nov-96	C
				11,20	1.863,75		
30-mar-01	Pagarés	2,00	332,77	2,00	332,77	17-sep-99	V
	Pagarés	13,00	2.163,02	13,00	2.163,02	17-mar-00	V
	Pagarés	7,50	1.247,90	7,50	1.247,90	31-mar-00	V
	Pagarés	12,60	2.096,46	12,60	2.096,46	15-sep-00	V
	Pagarés	20,25	3.369,32	20,25	3.369,32	29-sep-00	V
	Pagarés	2,50	415,97	2,50	415,97	15-dic-00	V
	Pagarés	3,01	499,99	3,01	499,99	29-dic-00	V
				60,86	10.125,42		

(1) V: Vencimiento/ Redemption; C: Pago de cupón / Coupon payment

3. CALENDARIO DE PRÓXIMAS SUBASTAS /UPCOMING AUCTIONS

Subasta Auction	Fecha de resolución Auction date	Valores Securities	Fecha de anotación Issue date
Enero January	9-ene-01	Pagarés	12-ene-01
	23-ene-01	Pagarés	26-ene-01
Febrero February	13-feb-01	Pagarés	16-feb-01
	15-feb-01	Bonos y Obligaciones	20-feb-01
	27-feb-01	Pagarés	2-mar-01
Marzo March	13-mar-01	Pagarés	16-mar-01
	27-mar-01	Pagarés	30-mar-01
Abril April	10-abr-01	Pagarés	12-abr-01
	17-abr-01	Bonos y Obligaciones	20-abr-01
	24-abr-01	Pagarés	27-abr-01
Mayo May	8-may-01	Pagarés	11-may-01
	22-may-01	Pagarés	25-may-01
Junio June	12-jun-01	Pagarés	15-jun-01
	13-jun-01	Bonos y Obligaciones	18-jun-01
	26-jun-01	Pagarés	29-jun-01

4. SITUACIÓN DE LOS VALORES EN CIRCULACIÓN / *OUTSTANDING DEBT DATA*

VALORES A MEDIO Y LARGO PLAZO ANOTADOS / *MEDIUM- & LONG-TERM BOOK-ENTRY BOND ISSUES*

Emisión <i>Issue</i>	Cupón (%) <i>Coupon (%)</i>	Fecha de vencimiento <i>Maturity date</i>	Plazo residual (1) <i>Term to maturity</i>	Próximo cupón (2) <i>Next coupon</i>	Saldo en circulación		Estructura del mercado %	
					Mill. Euros	Mill. Ptas.	Miembros del mercado <i>Market members</i>	Terceros <i>Non-members</i>
Bono	5,25	26-feb-01	0,2	26.02.01	69,18	11.510,16	22,11%	77,89%
Bono	5,10	10-oct-01	0,8	10.10.01	100,00	16.638,60	0,00%	100,00%
Bono	7,10	27-feb-02	1,2	27.02.01	157,77	26.250,00	44,34%	55,66%
Bono	12,15	19-may-02	1,4	19.05.01	60,10	10.000,00	43,69%	56,31%
Bono	4,20	30-jul-02	1,6	30.07.01	198,86	33.087,99	33,84%	66,16%
Bono	5,50	26-feb-03	2,2	26.02.01	117,50	19.550,03	20,20%	79,80%
Bono	5,00	30-jul-03	2,6	30.07.01	77,10	12.828,36	11,87%	88,13%
Obligación	9,20	16-nov-03	2,9	16.11.01	186,31	31.500,00	51,89%	48,11%
Bono	5,60	17-may-04	3,4	17.05.02	36,89	6.137,98	14,26%	85,74%
Bono	4,40	30-jul-04	3,6	30.07.01	173,27	28.829,70	27,67%	72,33%
Obligación	8,75	26-ago-04	3,7	26.08.01	60,10	10.000,00	32,78%	67,22%
Bono	5,30	30-jul-05	4,6	30.07.01	88,10	14.658,61	14,64%	85,36%
Obligación	11,10	2-dic-05	4,9	02.12.01	168,28	28.000,00	67,51%	32,49%
Obligación	10,90	14-dic-05	5,0	14.12.01	311,32	51.800,00	65,33%	34,67%
Obligación	7,25	23-abr-07	6,3	23.04.01	282,24	46.960,00	40,68%	59,32%
Obligación	13,15	30-dic-07	7,0	30.12.01	138,23	23.000,00	52,46%	47,54%
Obligación	6,10	26-feb-08	7,2	26.02.01	183,34	30.505,00	43,72%	56,28%
Obligación	4,25	5-may-09	8,3	05.05.01	409,73	68.173,34	11,54%	88,46%
Obligación	5,00	30-jul-09	8,6	30.07.01	65,80	10.948,06	30,03%	69,97%
Obligación	5,75	14-jul-10	9,5	14.07.01	280,60	46.687,91	62,10%	37,90%
Obligación	6,90	16-jun-17	16,5	16.06.01	90,15	15.000,00	0,29%	99,71%
Obligación	5,70	20-jul-28	27,6	20.07.01	180,15	29.974,74	0,01%	99,99%
Total					3.435,02	572.040,47	35,52%	64,48%

(Datos a 31 de diciembre de 2000 / *Calculated as at 31/12/00*).

(1) Años / *Years*. (2) Cupón anual / *Annual coupon*.

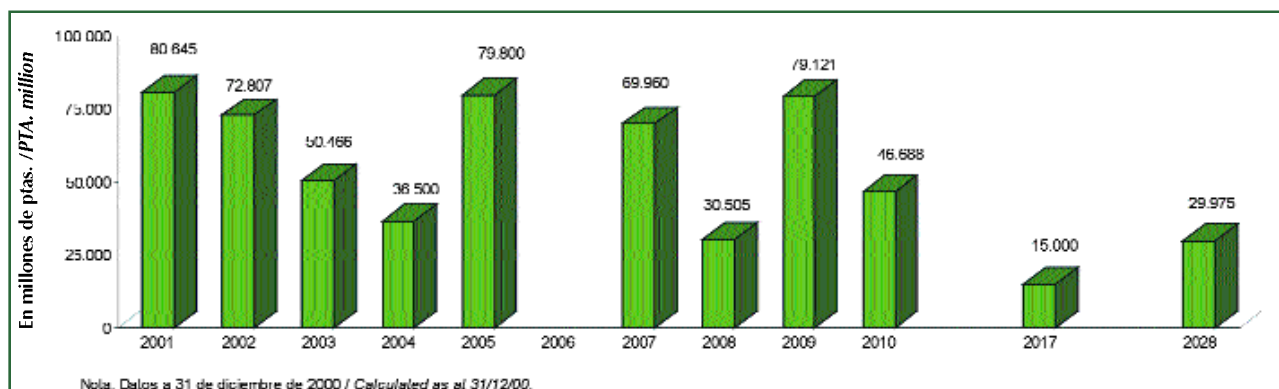
PAGARÉS ANOTADOS / *BOOK-ENTRY BILLS*

Fecha de amortización <i>Redemption date</i>	Plazo residual (1) <i>Term to maturity (1)</i>	Volumen Nominal <i>Outstanding volume</i>		Saldos de terceros <i>Non-members</i>		Porcentaje de cesión <i>Non-members %</i>
		Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Euros	Mill. Ptas.	
26-ene-01	26	63,57	10.577,16	60,89	10.131,24	95,78%
23-feb-01	54	38,71	6.440,80	29,06	4.834,84	75,07%
30-mar-01	89	60,86	10.126,25	48,34	8.043,10	79,43%
27-abr-01	117	23,46	3.903,42	18,31	3.046,53	78,05%
25-may-01	145	29,75	4.949,98	28,29	4.707,06	95,09%
29-jun-01	180	17,26	2.871,82	7,70	1.281,17	44,61%
27-jul-01	208	12,50	2.079,83	10,38	1.727,09	83,04%
31-ago-01	243	13,00	2.163,02	11,50	1.913,44	88,46%
28-sep-01	271	10,60	1.763,69	10,48	1.743,73	98,87%
26-oct-01	299	17,50	2.911,76	17,32	2.881,81	98,97%
30-nov-01	334	11,80	1.963,35	11,54	1.920,09	97,80%
28-dic-01	362	16,50	2.745,37	4,70	782,01	28,48%
22-feb-02	418	6,55	1.089,83	6,55	1.089,83	100,00%
28-mar-02	452	5,80	965,04	5,80	965,04	100,00%
26-abr-02	481	4,00	665,54	4,00	665,54	100,00%
31-may-02	516	4,50	748,74	4,50	748,74	100,00%
Total		336,36	55.965,59	279,36	46.481,26	83,05%

(Datos a 31 de diciembre de 2000 / *Calculated as at 31/12/00*).

(1) Días / *Days*

VOLUMEN DE VENCIMIENTOS ANOTADOS / *REDEMPTIONS OF BOOK-ENTRY ISSUES*



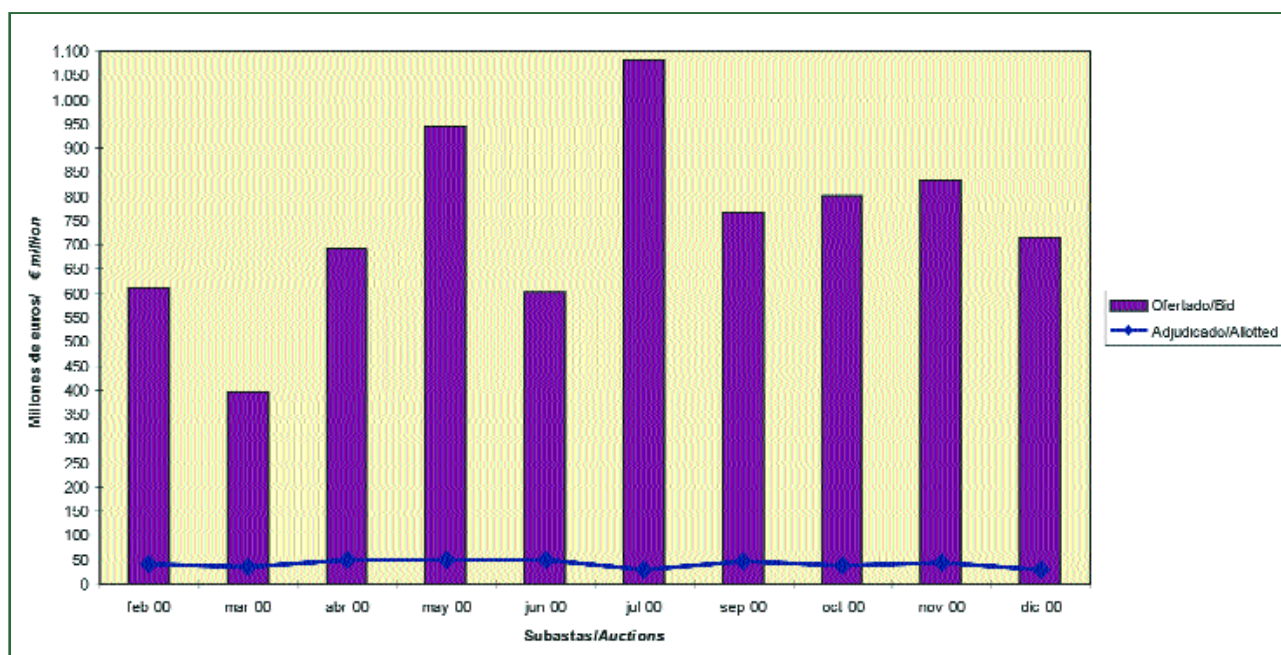
5. RESULTADOS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS DEL PROGRAMA DE BONOS Y OBLIGACIONES OUTCOME OF RECENT BONDS AUCTIONS

Fecha de subasta	Cupón (%)	Fecha de anotación	Referencia	Plazo en años	Vol. sol. (1)	Vol. adj. (1)	% Adj/sol	Tipo marginal (%)	Tipo medio (%)	Diferencial IRS Euribor (2)
Auction date	Coupon (%)	Issue date	Redemption	Years to mat.	Bid (1)	Allotted (1)	%Allotted/Bid	Stop-out rate (%)	Average rate (%)	Spread vs. Euribor IRS (2)
15-jun-00	5,00	20-jun-00	jul-03	3,1	196,50	3,00	1,5%	5,369	5,369	0,0
	5,30		jul-05	5,1	190,50	4,50	2,4%	5,531	5,530	0,4
	4,25		may-09	8,9	214,50	40,75	19,0%	5,767	5,761	0,4
					601,50	48,25	8,0%			
13-jul-00	5,00	18-jul-00	jul-03	3,0	206,50	9,00	4,4%	5,532	5,527	0,0
	5,30		jul-05	5,0	210,50	13,00	6,2%	5,672	5,670	0,0
	4,25		may-09	8,8	665,50	8,00	1,2%	5,871	5,869	0,0
					1.082,50	30,00	2,8%			
14-sep-00	5,00	19-sep-00	jul-03	2,9	208,50	4,50	2,2%	5,492	5,492	-1,5
	5,30		jul-05	4,9	231,50	13,50	5,8%	5,635	5,635	-1,5
	5,75		jul-10	9,8	326,50	27,00	8,3%	5,879	5,879	-1,5
					766,50	45,00	5,9%			
11-oct-00	5,60	16-oct-00	may-04	3,6	237,00	8,50	3,6%	5,440	5,440	-1,0
	5,30		jul-05	4,8	266,00	13,70	5,2%	5,532	5,531	-1,0
	5,75		jul-10	9,7	299,00	15,60	5,2%	5,819	5,816	-1,0
					802,00	37,80	4,7%			
14-nov-00	5,60	17-nov-00	may-04	3,5	278,00	19,00	6,8%	5,394	5,389	0,0
	5,30		jul-05	4,7	268,00	9,00	3,4%	5,478	5,476	0,0
	5,75		jul-10	9,7	288,00	16,00	5,6%	5,797	5,795	-0,5
					834,00	44,00	5,3%			
19-dic-00	5,60	22-dic-00	may-04	3,4	221,00	6,00	2,7%	4,946	4,946	0,5
	5,30		jul-05	5,6	210,50	2,00	1,0%	5,030	5,030	-2,0
	5,75		jul-10	10,5	284,00	22,00	7,7%	5,483	5,481	0,0
					715,50	30,00	4,2%			

(1) Importes en millones de euros / million euros.

(2) En puntos básicos / basis points.

VOLUMEN OFERTADO Y ADJUDICADO EN LAS SUBASTAS DE BONOS Y OBLIGACIONES. AÑO 2000 AMOUNTS BID AND ALLOTTED IN BONDS AUCTIONS. 2000



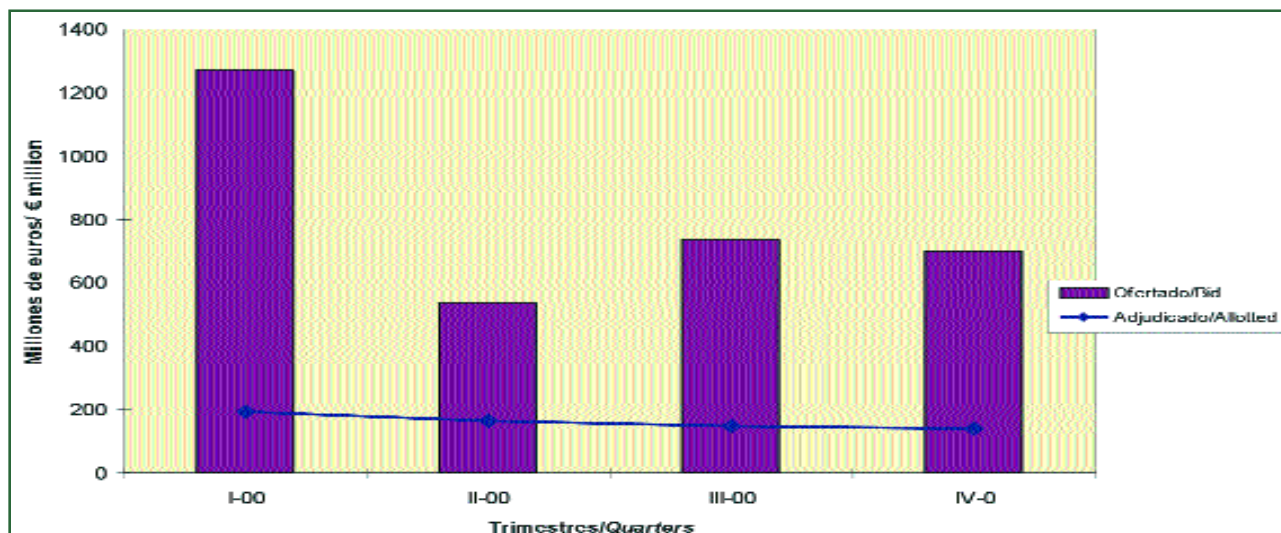
6. RESULTADOS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS DEL PROGRAMA DE PAGARÉS OUTCOME OF RECENT BILLS AUCTIONS

Fecha de subasta Auction date	Fecha de anotación Issue date	Referencia (1) Redemption (1)	Plazo en días Days to maturity	Vol. sol. Bid	Vol. adj. Allotted	% Adj/Sol % Allotted/Bid	Tipo marginal (%) Stop-out rate (%)	Tipo medio (%) Average rate (%)	Mibor (%) (2) Mibor (%)	T.marg. - Mibor Stop-out rate minus Mibor
10-oct-00	13-oct-00	ene-01	105	22,46	4,96	22,1%	4,973	4,970	5,070	-0,097
		abr-01	196	41,50	10,75	25,9%	5,058	5,048	5,127	-0,069
		jul-01	287	16,50	5,00	30,3%	5,131	5,131	5,187	-0,056
		oct-01	378	24,20	8,25	34,1%	5,185	5,178	5,247	-0,062
		abr-02	560	2,00	1,00	50,0%	5,227	5,227	5,307	-0,080
				106,66	29,96	28,1%				
24-oct-00	27-oct-00	ene-01	91	26,51	8,51	32,1%	5,048	5,019	5,127	-0,079
		abr-01	182	24,01	3,01	12,5%	5,030	5,030	5,210	-0,180
		jul-01	273	5,00	2,00	40,0%	5,223	5,223	5,270	-0,047
		oct-01	364	49,00	9,00	18,4%	5,260	5,251	5,323	-0,063
		abr-02	546	3,00	3,00	100,0%	5,252	5,252	5,384	-0,132
				107,51	25,51	23,7%				
14-nov-00	17-nov-00	feb-01	98	29,00	3,50	12,1%	5,064	5,053	5,137	-0,073
		may-01	189	79,00	8,00	10,1%	5,104	5,104	5,180	-0,076
		ago-01	287	12,50	2,50	20,0%	5,131	5,131	5,203	-0,072
		nov-01	378	20,50	1,80	8,8%	5,175	5,175	5,230	-0,055
		may-02	560	2,50	2,50	100,0%	5,037	5,037	5,278	-0,241
				143,50	18,30	12,8%				
28-nov-00	01-dic-00	feb-01	84	33,04	6,50	19,7%	5,029	5,029	5,113	-0,084
		may-01	175	78,50	6,50	8,3%	5,080	5,077	5,150	-0,070
		ago-01	273	27,50	3,00	10,9%	5,080	5,080	5,167	-0,087
		nov-01	364	64,00	9,00	14,1%	5,139	5,138	5,203	-0,064
		may-02	546	2,00	2,00	100,0%	5,147	5,147	5,239	-0,092
				205,04	27,00	13,2%				
12-dic-00	15-dic-00	mar-01	105	35,50	2,50	7,0%	4,938	4,931	5,007	-0,069
		jun-01	196	37,50	4,00	10,7%	4,922	4,918	4,993	-0,071
		sep-01	287	7,00	2,00	28,6%	4,927	4,927	4,990	-0,063
		dic-01	378	21,50	6,50	30,2%	4,943	4,929	4,993	-0,050
				101,50	15,00	14,8%				
26-dic-00	29-dic-00	mar-01	91	10,52	3,01	28,6%	4,764	4,764	4,933	-0,169
		jun-01	182	13,51	9,51	70,4%	4,822	4,795	4,913	-0,091
		dic-01	364	10,50	10,00	95,2%	4,768	4,761	4,837	-0,069
				34,52	22,51	65,2%				

(1) Existe una sola referencia por mes / One redemption per month.

(2) "El MIBOR está tomado de la página de Reuters "MIBOR" a las 10,00 horas del día de celebración de la subasta/ MIBOR as shown on Reuter'S "Mibor" on auction day at 10:00 a.m.". Volumen en millones de euros / € million. Tipos de interés en base 360 / 360 based interest rates.

VOLUMEN OFERTADO Y ADJUDICADO EN LAS SUBASTAS DE PAGARÉS. AÑO 2000 AMOUNTS BID AND ALLOTTED IN BILL AUCTIONS. 2000

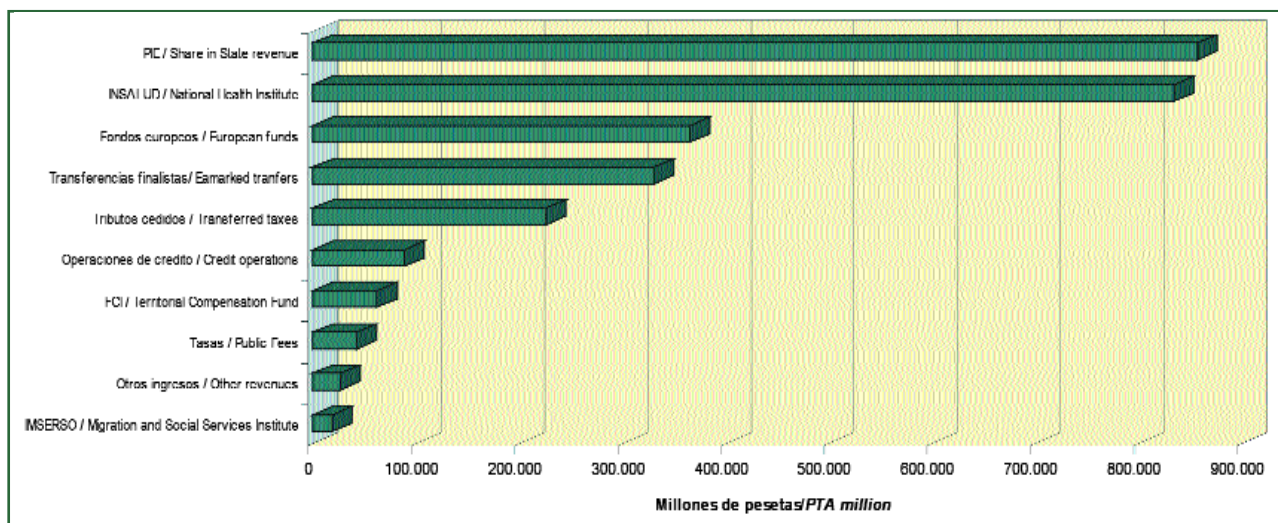


7. PRESUPUESTO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ANDALUCÍA PARA EL AÑO 2001 2001 BUDGET FOR THE AUTONOMOUS COMMUNITY OF ANDALUSIA

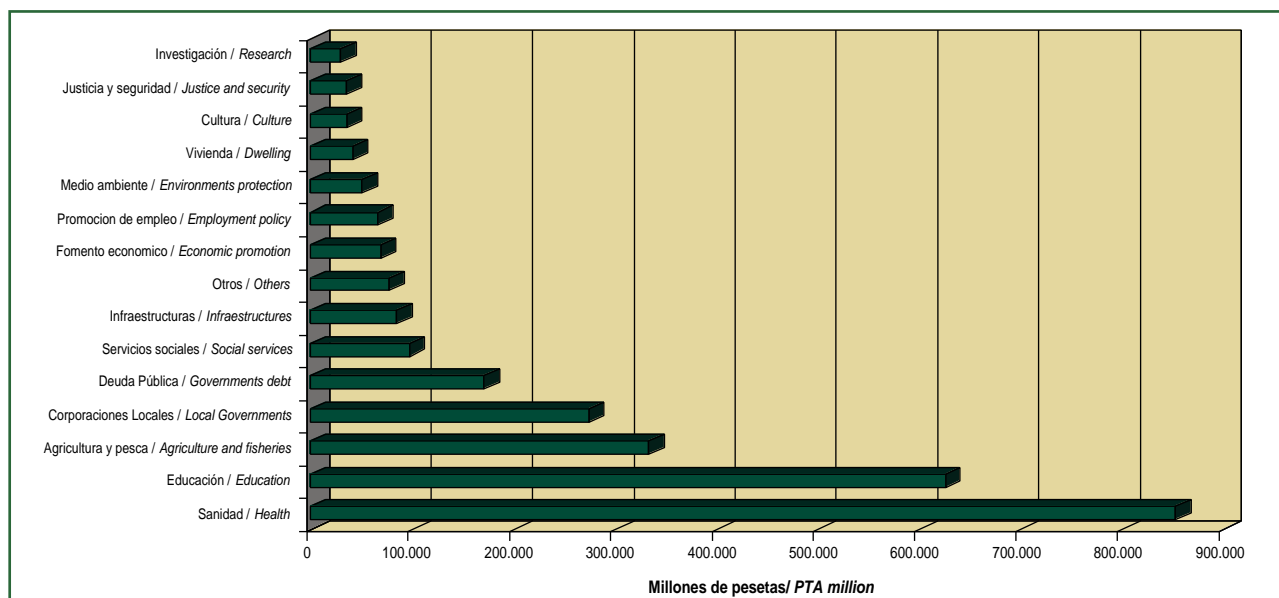
Capítulos/Chapters	2000	2001	VAR	Capítulos/Chapters	2000	2001	VAR
Ingresos corrientes / Current revenue	2.374.513	2.532.911	6,7%	Gastos corrientes / Current expenditure	2.192.308	2.309.873	5,4%
Impuestos directos / Direct taxes	30.900	35.227	14,0%	Gastos de Personal / Wages and salaries	913.771	980.028	7,3%
Impuestos indirectos / Indirect taxes	122.799	164.036	33,6%	Gastos en Bienes Corrientes y Serv. / Current goods & services	244.336	254.684	4,2%
Tasas y otros ingresos / Charges & other revenue	64.198	68.362	6,5%	Gastos financieros / Interest payments	81.670	83.926	2,8%
Transf. corrientes / Current transfers	2.149.028	2.256.865	5,0%	Transf. corrientes / Current transfers	952.531	991.235	4,1%
Ingr. patrimoniales / Investment income	7.587	8.421	11,0%	Fondos de Amortización / Amortizations	0	-	
Ingresos de capital / Capital revenue	209.654	221.558	5,7%	Gastos de capital / Capital expenditure	414.258	444.596	7,3%
Enajenación inv. reales / Disposal of real investment	4.600	4.840	5,2%	Inversiones reales / Real investment	182.378	191.311	4,9%
Transf. de capital / Capital transfers	205.054	216.718	5,7%	Transf. de capital / Capital transfers	231.880	253.285	9,2%
Ingresos no financieros / Non financial revenue	2.584.167	2.754.469	6,6%	Gastos no financieros / Non financial expenditure	2.606.566	2.754.469	5,7%
Ingresos operac. financieras/ Financial revenue	130.278	93.160	-28,5%	Gastos operac. financieras / Financial expenditure	107.878	93.160	-13,6%
TOTALES INGRESOS / TOTAL REVENUE	2.714.445	2.847.629	4,9%	TOTAL GASTOS / TOTAL EXPENDITURE	2.714.445	2.847.629	4,9%

Datos Consolidados / Consolidated Data
Millones de pesetas / PTA Million

DISTRIBUCIÓN DEL PRESUPUESTO 2001 POR FUENTES DE FINANCIACIÓN BUDGET STRUCTURE BY SOURCE OF FINANCE



DISTRIBUCIÓN DEL PRESUPUESTO 2001 POR POLÍTICAS DE GASTOS BUDGET STRUCTURE BY EXPENDITURE POLICY



8. NUEVO CALENDARIO DE SUBASTAS DE BONOS Y OBLIGACIONES PARA EL AÑO 2001 / NEW NOTES AND BONDS AUCTION CALENDAR FOR 2001

Las políticas de estabilidad presupuestaria llevadas a cabo por todos los países integrantes del Área Euro, han tenido como consecuencia más directa la reducción de las necesidades de endeudamiento de las administraciones que las aplican y por lo tanto de los volúmenes netos de deuda emitidos por estas. Tanto la Administración Central como la Junta de Andalucía han ido reduciendo el volumen de emisión neta de valores de Deuda Pública, lo que entre otras cosas se ha trasladado en un aumento del diferencial IRS-Deuda, al reducirse la oferta de ésta última.

Los Programas de emisión de deuda establecidos tanto por el Tesoro Público como por la Junta de Andalucía, tenían por objeto establecer un sistema de captación de recursos sistemático y ordenado en subastas mensuales de bonos y obligaciones, proporcionando liquidez a sus emisiones y generando confianza a los inversores. Para la Junta de Andalucía, el mantenimiento de los Programas Anuales de emisión continua siendo un objetivo. Sin embargo, y como consecuencia del descenso de las necesidades brutas de endeudamiento, el volumen total a colocar en el mercado por el Programa de bonos y obligaciones se ha reducido, lo que hace que, con el calendario actual y dada la fuerte demanda de que siguen gozando los valores de la Junta, tengan lugar prorratesos en el marginal demandado elevados. Esto tiene su doble origen en un calendario que resulta demasiado intenso para la oferta posible y en la tendencia de las entidades peticionarias de concentrar sus peticiones en pocos y excesivamente separados escalones.

Para mejorar el funcionamiento del Programa, la Junta de Andalucía ha optado por reducir el número de subastas, que pasan a ser 7 en lugar de las 10 habituales en años anteriores. De esta forma, las subastas se celebrarán en los meses de febrero, abril, junio, julio, septiembre, octubre y noviembre. Con esta decisión se pretende conseguir un mayor volumen de adjudicación por subasta y, por lo tanto, una disminución o incluso desaparición de los porcentajes de prorrato.

Por otro lado resulta interesante incidir sobre las posibilidades que las entidades financieras tienen de acudir a las subastas con ofertas muy ajustadas en términos de diferencial, al estar establecida la unidad mínima en décimas de punto básico. La amplitud de posibilidades de ofertar, tanto por número de ofertas, que es libre para cada peticionario, como por el rango de diferenciales permitidos, no ha sido plenamente aprovechado por las entidades financieras. Un mayor uso de esta posibilidad puede ser una herramienta útil para la reducción de porcentajes de prorrato con que se han resuelto las subastas en los últimos meses debido a la fuerte concentración de volumen solicitado al marginal.

Finalmente hay que destacar que en febrero se pone en circulación una nueva referencia al plazo de 5 años, concretamente el bono cupón 5% y vencimiento 17 de julio de 2006. Con este cambio las referencias en subasta serán las siguientes:

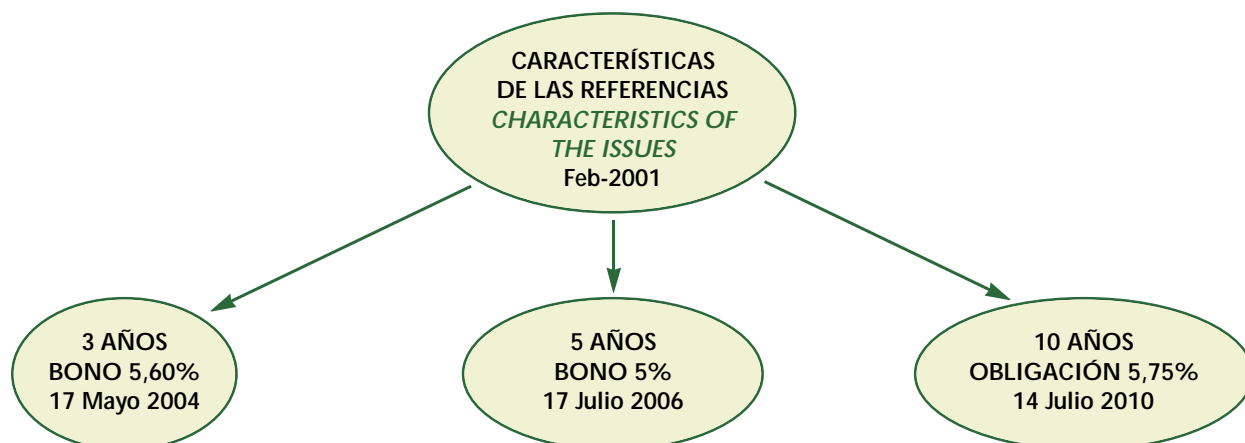
As a direct consequence of the budgetary stability policies implemented by all the euro area countries, there has been a reduction in the borrowing needs of the administrations which have applied them effectively and, therefore, in the net amount of debt they issue. Both Central Government and the Junta de Andalucía have reduced the net volume of public-debt securities they issue. The resulting reduction in the supply of debt has led, among other things, to an increase in the IRS vs debt spread.

The objective of the debt issue programmes set up by both the Treasury and the Junta de Andalucía was to establish an efficient system to raise resources arranged on the basis of monthly notes and bonds auctions, providing liquidity for their issues and generating confidence amongst investors. The Junta de Andalucía intends to maintain the annual debt-issue programmes, in spite of the fall in the total volume of debt to be placed on the market through the notes and bonds programme as a result of the reduction in gross borrowing requirements. This means that, with the current auction calendar and the continuing strong demand for Junta de Andalucía securities, a high proportion of the securities demanded at the marginal interest rate will be allocated on a pro rata basis. There are two reasons for this: firstly, the current calendar schedules auctions too often in view of the supply available and, secondly, there is a growing tendency for bidders to concentrate the quantities they require into fewer, more intermittent bids.

In order to improve the way the programme works, the Junta de Andalucía has decided to reduce the number of auctions from the usual ten held in previous years to seven. Auctions will therefore be held in February, April, June, July, September, October and November. This should result in greater amounts being allotted at each auction, so that less or no pro rata allocation is required.

Another interesting point is that financial institutions can adjust their bids very finely in terms of spread, since the minimum unit is established in tenths of a basis point. Financial institutions have failed to take full advantage of the available scope of bidding possibilities both in terms of the number of bids per bidder, which is unlimited, and in terms of permitted spread ranges. Greater use could be made of these options to provide an effective tool to reduce pro rata allocation, which has been extensively employed in the auctions held in recent months on account of the large quantities demanded at the marginal interest rate.

Finally, in February a new five-year security is to be launched, which is a 5% coupon note with due date 17 July 2006. With this development, the securities auctioned will be as follows:



9. DEUDA PÚBLICA ANOTADA: PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS BOOK-ENTRY DEBT ISSUES: MAIN FEATURES

PROGRAMA DE BONOS Y OBLIGACIONES DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA JUNTA DE ANDALUCÍA BONDS PROGRAMME

Saldo vivo máximo	Nominal mín. de suscripción	Plazos de emisión	Materialización	Mercado	Finalidad	Periodicidad de las subastas	Modalidad de emisión
525 m.m. Pta 3,15 m.m. Euros	1.000 Euros	3, 5 y 10 años	Anotaciones en cuenta	Deuda Pública Anotada	Inversiones	Mensual	Subasta y emisiones a medida
Maximum outstanding volume	Min. subscription value	Maturity	Type of registry	Secondary Market	Purpose	Auction frequency	Issuance procedure
Pta 525 billion € 3,15 billion	€ 1,000	3, 5 & 10 years	Book Entry System	Book-entry public debt	Capital investment	Monthly	Auction and Syndication

PROGRAMA DE PAGARÉS ANOTADOS DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA JUNTA DE ANDALUCÍA BOOK-ENTRY BILL PROGRAMME

Saldo vivo máximo	Nominal mín. de suscripción	Plazos de emisión	Materialización	Mercado	Finalidad	Periodicidad de las subastas	Nº máximo de referencias
60 m.m. Pta 0,36 m.m. Euros	1.000 Euros	Máximo 18 meses	Anotaciones en cuenta	Deuda Pública Anotada	Inversiones	Quincenal	12
Maximum outstanding volume	Min. subscription value	Maturity	Type of registry	Secondary Market	Purpose	Auction frequency	Maximum references
Pta 60 billion € 0.36 billion	€ 1,000	18 months maximum	Book Entry System	Book-entry public debt	Capital investment	Fortnightly	12

10. ENTIDADES CREADORAS DE MERCADO DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA JUNTA DE ANDALUCÍA'S MARKET MAKERS

ENTIDAD INSTITUTION	Persona de Contacto Contact	Teléfono Phone	Fax Fax
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Javier de Diego	91/374.51.09	91/374.41.09
Banco Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	Maite Ramos	93/316.31.36	93/200.55.93
Banco Santander Central Hispano, S.A.	Javier Álvarez	91/342.31.04	91/342.34.96
Bankinter, S.A.	David Pérez	91/339.78.41	91/339.77.89
Caja de Ah. y P. de Barcelona	Mercedes Sagol	93/404.67.75	93/404.64.03
C.AH. y MP. de Madrid	Pedro Lalanda	91/379.20.89	91/379.22.06
Crédit Agricole Indosuez	Pablo Lladó	91/432.78.12	91/432.75.03
Unicaja	Antonio López	95/213.80.21	95/213.81.30

PÁGINAS DE JUNTA DE ANDALUCÍA EN REUTERS: JANDP-JANDB

Para mayor información, contactar con:

María Asunción Sillero / M^a José Llort

Tfno.: 955 06 48 96 Fax: 955 06 48 99

E-mail: dpublica.tes@ceh.junta-andalucia.es

Edificio Torretriana, Isla de la Cartuja, s/n.

41092 Sevilla

editado por:

DIRECCIÓN GENERAL DE TESORERÍA Y POLÍTICA FINANCIERA



JUNTA DE ANDALUCÍA