

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 de las últimas subastas de bonos y obligaciones <i>Outcome of recent bonds auctions</i>	4
6. Resultados de las últimas subastas de pagarés <i>Outcome of recent bills auctions</i>	5
7. Ejecución del Presupuesto de la Junta de Andalucía <i>Implementation of the Budget of the Junta de Andalucía</i>	6
8. Recientes actuaciones en el ámbito de los Programas de Emisión <i>Recent developments in the issue programmes</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

El Banco Central Europeo decidió el pasado 10 de mayo disminuir en 25 p.b. el tipo principal de financiación del área Euro hasta situarlo en el 4,50%. De este modo, la máxima autoridad monetaria respondía ante las expectativas de relajación de las presiones inflacionistas a medio plazo y consciente del menor dinamismo de la economía europea. La reacción del mercado fue de fuerte reducción de los tipos de interés a corto plazo en todos sus tramos, disminuyendo sensiblemente en este movimiento la pendiente negativa que lleva presentando la curva del mercado monetario desde principios de año. Por su parte, la curva de deuda europea experimentó un desplazamiento al alza a lo largo de los meses de abril y mayo, si bien dicho movimiento alcista de tipos se ha ido corrigiendo ligeramente en el mes de junio con motivo tanto de la huida de capitales desde los mercados bursátiles hacia los mercados de renta fija, así como a consecuencia del empeoramiento de las expectativas futuras sobre el crecimiento del área Euro. Con todo, la rentabilidad del bono español a 10 años se situó entre el 5,35%-5,40% en junio, respecto al 5,50% alcanzado en la última semana de mayo.

En este contexto, la Junta de Andalucía ha llevado a cabo en el segundo trimestre del año dos subastas de bonos y obligaciones. El volumen total solicitado (a los plazos 3, 5 y 10 años) ha sido de 2.267 millones de euros, frente a los 120 millones de euros adjudicados. Los diferenciales con respecto al riesgo interbancario del área Euro a los que se han colocado los bonos de la Junta se situaron entre 0,6 y 2,1 p.b. por debajo del IRS del euro.

En lo concerniente al Programa de Pagarés, el volumen total adjudicado en las seis subastas correspondientes al segundo trimestre del año ha sido de 115,1 millones de euros, frente a un volumen solicitado de 993,7 millones de euros. Los diferenciales ponderados han oscilado entre 2,3 y 12,8 p.b. por debajo de Mibor.

On 10 May, the European Central Bank lowered the minimum bid rate on the main refinancing operations in the euro area by 25 basis points to 4.50 percent, in response to the expected easing of inflationary pressure in the mid term and to the lower growth rates of the European economy. The market reacted by strongly reducing all tranches of short-term interest rates with the subsequent lessening of the downward slope shown by the money market curve since the beginning of the year. On the other hand, the European borrowing curve showed an increasing growth in April and May although the interest rates did not rise so much in June due to the flow of capitals from the stock markets to the fixed-interest ones and to the lower growth forecasts in the euro area. Nonetheless, the Spanish ten-year bond showed yields of 5.35%-5.40% in June, as compared to the 5.50% in the last week of May.

Against this background, the Junta de Andalucía held two notes and bonds auctions in the second quarter of the year. Bids for the three maturities auctioned (3, 5 and 10 years) totalled 2,267 million euro against the 120 million euro allotted. Spreads vs. interbank risk in the euro area at which the securities were placed ranged between 0.6 and 2.1 basis points below euro IRS.

In the Bills Programme, the total allotted at the six auctions held in the second quarter of the year was 115.1 million euro against bids totalling 993.7 million euro. Weighted spreads ranged between 2.3 and 12.8 basis points below Mibor.

2. CALENDARIO DE PRÓXIMOS CUPONES Y VENCIMIENTOS (JUL-AGO-SEP) UPCOMING COUPON AND REDEMPTION DATES (JUL-AUG-SEP)

Pago de cupón/Fecha de amortización <i>Coupon payment/Redemption date</i>	Valores <i>Securities</i>	Volumen en circulación		Importe a abonar		Fecha de emisión <i>Issue date</i>	Cupón/ Vencimiento (1) <i>Coupon / Redemption (1)</i>
		<i>Outstanding volume</i>	<i>Mill. Ptas. Mill. Euros</i>	<i>Payment</i>	<i>Mill. Ptas. Mill. Euros</i>		
16-jul-01	Obligaciones	58.002,16	348,60	3.335,12	20,04	19-sep-00	C
				3.335,12	20,04		
20-jul-01	Obligaciones	29.974,44	180,15	1.708,56	10,27	20-jul-98	C
				1.708,56	10,27		
27-jul-01	Pagarés	332,77	2,00	332,77	2,00	14-ene-00	V
	Pagarés	249,58	1,50	249,58	1,50	28-ene-00	V
	Pagarés	166,39	1,00	166,39	1,00	14-jul-00	V
	Pagarés	166,39	1,00	166,39	1,00	28-jul-00	V
	Pagarés	831,93	5,00	831,93	5,00	13-oct-00	V
	Pagarés	332,77	2,00	332,77	2,00	27-oct-00	V
	Pagarés	1.580,67	9,50	1.580,67	9,50	12-ene-01	V
	Pagarés	3.494,11	21,00	3.494,11	21,00	26-ene-01	V
	Pagarés	839,92	5,05	839,92	5,05	12-abr-01	V
	Pagarés	2.578,98	15,50	2.578,98	15,50	27-abr-01	V
				10.573,50	63,55		
30-jul-01	Bonos	33.087,99	198,86	1.389,70	8,35	14-oct-98	C
	Bonos	28.829,70	173,27	1.268,51	7,62	14-oct-98	C
	Obligaciones	10.948,06	65,80	547,40	3,29	14-oct-98	C
	Bonos	12.828,36	77,10	641,42	3,86	18-feb-00	C
	Bonos	14.658,61	88,10	776,91	4,67	18-abr-00	C
				4.623,94	27,79		
26-ago-01	Obligaciones	10.000,00	60,10	875,00	5,26	26-ago-96	C
				875,00	5,26		
31-ago-01	Pagarés	582,35	3,50	582,35	3,50	11-ago-00	V
	Pagarés	665,54	4,00	665,54	4,00	25-ago-00	V
	Pagarés	415,97	2,50	415,97	2,50	17-nov-00	V
	Pagarés	499,16	3,00	499,16	3,00	01-dic-00	V
	Pagarés	2.113,10	12,70	2.113,10	12,70	16-feb-01	V
	Pagarés	748,74	4,50	748,74	4,50	02-mar-01	V
	Pagarés	956,72	5,75	956,72	5,75	11-may-01	V
	Pagarés	1.597,47	9,60	1.597,47	9,60	25-may-01	V
					7.579,05	45,55	
28-sep-01	Pagarés	16,64	0,10	16,64	0,10	31-mar-00	V
	Pagarés	665,54	4,00	665,54	4,00	15-sep-00	V
	Pagarés	748,74	4,50	748,74	4,50	29-sep-00	V
	Pagarés	332,77	2,00	332,77	2,00	15-dic-00	V
	Pagarés	956,72	5,75	956,72	5,75	16-mar-01	V
	Pagarés	999,98	6,01	999,98	6,01	30-mar-01	V
	Pagarés	998,32	6,00	998,32	6,00	15-jun-01	V
	Pagarés	1.455,88	8,75	1.455,88	8,75	29-jun-01	V
					6.174,58	37,11	

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

3. CALENDARIO DE PRÓXIMAS SUBASTAS /UPCOMING AUCTIONS

JULIO 2001/JULY 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
							1
2	3	4	5	6	7	8	
9	10	11	12	13	14	15	
16	17	18	19	20	21	22	
23	24	25	26	27	28	29	
30							

AGOSTO 2001/AUGUST 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
			1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12	
13	14	15	16	17	18	19	
20	21	22	23	24	25	26	
27	28	29	30	31			

SEPTIEMBRE 2001/SEPTEMBER 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
							1 2
3	4	5	6	7	8	9	
10	11	12	13	14	15	16	
17	18	19	20	21	22	23	
24	25	26	27	28	29	30	

OCTUBRE 2001/OCTOBER 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
1	2	3	4	5	6	7	
8	9	10	11	12	13	14	
15	16	17	18	19	20	21	
22	23	24	25	26	27	28	
29	30	31					

NOVIEMBRE 2001/NOVEMBER 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
			1	2	3	4	
5	6	7	8	9	10	11	
12	13	14	15	16	17	18	
19	20	21	22	23	24	25	
26	27	28	29	30			

DICIEMBRE 2001/DECEMBER 2001							
L	M	X	J	V	S	D	
							1 2
3	4	5	6	7	8	9	
10	11	12	13	14	15	16	
17	18	19	20	21	22	23	
24	25	26	27	28	29	30	
31							

■ Fecha subasta de pagarés
Bills auction date

■ Fecha subasta de bonos y obligaciones
Notes and bonds auction date

■ Fecha emisión de pagarés
Bills issue date

■ Fecha emisión de bonos y obligaciones
Notes and bonds issue date

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 % Miembros del mercado	
					<i>Outstanding volume</i> Mill. Euros	Mill. Ptas.	<i>Structure by holders %</i> Market members	Non-members
Bono	5,10	10-oct-01	0,3	10.10.01	100,00	16.638,60	0,62%	99,38%
Bono	7,10	27-feb-02	0,7	27.02.02	157,77	26.250,00	50,70%	49,30%
Bono	12,15	19-may-02	0,9	19.05.02	60,10	10.000,00	43,69%	56,31%
Bono	4,20	30-jul-02	1,1	30.07.01	198,86	33.087,99	19,06%	80,94%
Bono	5,50	26-feb-03	1,7	26.02.02	117,50	19.550,03	20,31%	79,69%
Bono	5,00	30-jul-03	2,1	30.07.01	77,10	12.828,36	11,91%	88,09%
Obligación	9,20	16-nov-03	2,4	16.11.01	186,31	31.000,00	61,82%	38,18%
Bono	5,60	17-may-04	2,9	17.05.02	101,39	16.869,88	18,84%	81,16%
Bono	4,40	30-jul-04	3,1	30.07.01	173,27	28.829,70	16,89%	83,11%
Obligación	8,75	26-ago-04	3,2	26.08.01	60,10	10.000,00	42,25%	57,75%
Bono	5,30	30-jul-05	4,1	30.07.01	88,10	14.658,61	11,53%	88,47%
Obligación	11,10	2-dic-05	4,4	02.12.01	168,28	28.000,00	40,32%	59,68%
Obligación	10,90	14-dic-05	4,5	14.12.01	311,32	51.800,00	64,82%	35,18%
Bono	5,00	17-jul-06	5,0	17.07.02	36,50	6.073,09	15,07%	84,93%
Obligación	7,25	23-abr-07	5,8	23.04.02	282,24	46.960,00	59,53%	40,47%
Obligación	13,15	30-dic-07	6,5	30.12.01	138,23	23.000,00	41,94%	58,06%
Obligación	6,10	26-feb-08	6,7	26.02.02	183,34	30.505,00	40,84%	59,16%
Obligación	4,25	05-may-09	7,9	05.05.02	409,73	68.173,34	12,69%	87,31%
Obligación	5,00	30-jul-09	8,1	30.07.01	65,80	10.948,06	29,98%	70,02%
Obligación	5,75	14-jul-10	9,0	14.07.01	348,60	58.002,16	24,36%	75,64%
Obligación	6,90	16-jun-17	16,0	16.06.02	90,15	15.000,00	0,28%	99,72%
Obligación	5,70	20-jul-28	27,1	20.07.01	180,15	29.974,74	0,01%	99,99%
Total					3.534,84	588.149,55	31,40%	68,60%

(Datos a 30 de junio de 2001 / *Calculated as at 30/06/01*).

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

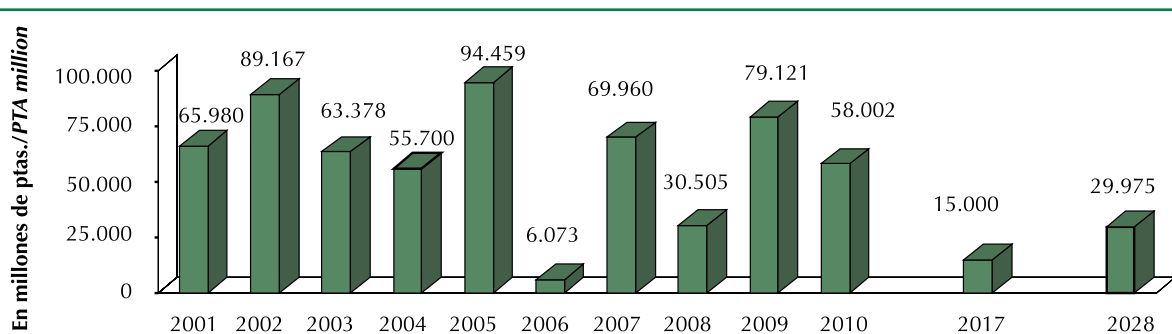
PAGARÉS ANOTADOS / *BOOK-ENTRY BILLS*

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.	
27-jul-01	27	63,55	10.573,50	62,37	10.377,49	98,15%
31-ago-01	62	45,55	7.579,05	40,38	6.718,67	88,65%
28-sep-01	90	37,11	6.174,58	33,28	5.537,33	89,68%
26-oct-01	118	24,60	4.093,10	24,53	4.081,45	99,72%
30-nov-01	153	26,55	4.417,55	22,99	3.825,21	86,59%
28-dic-01	181	30,01	4.993,24	16,31	2.713,76	54,35%
25-ene-02	209	23,25	3.868,47	23,06	3.836,86	99,18%
22-feb-02	237	20,48	3.406,75	18,35	3.053,18	89,62%
28-mar-02	271	9,80	1.630,58	9,30	1.547,39	94,90%
26-abr-02	300	11,65	1.938,40	5,58	928,43	47,90%
31-may-02	335	17,00	2.828,56	13,93	2.317,76	81,94%
28-jun-02	363	5,00	831,93	0,00	0,00	0,00%
27-sep-02	454	22,00	3.660,49	20,00	3.327,72	90,91%
25-oct-02	482	6,00	998,32	1,00	166,39	4,55%
29-nov-02	517	4,00	665,54	0,00	0,00	0,00%
Total		342,54	57.660,07	291,08	48.431,64	84,98%

(Datos a 30 de junio de 2001 / *Calculated as at 30/06/01*).

(1) Días / *Days*.

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



Nota: Datos a 30 de junio de 2001 / *Calculated as at 30/06/01*

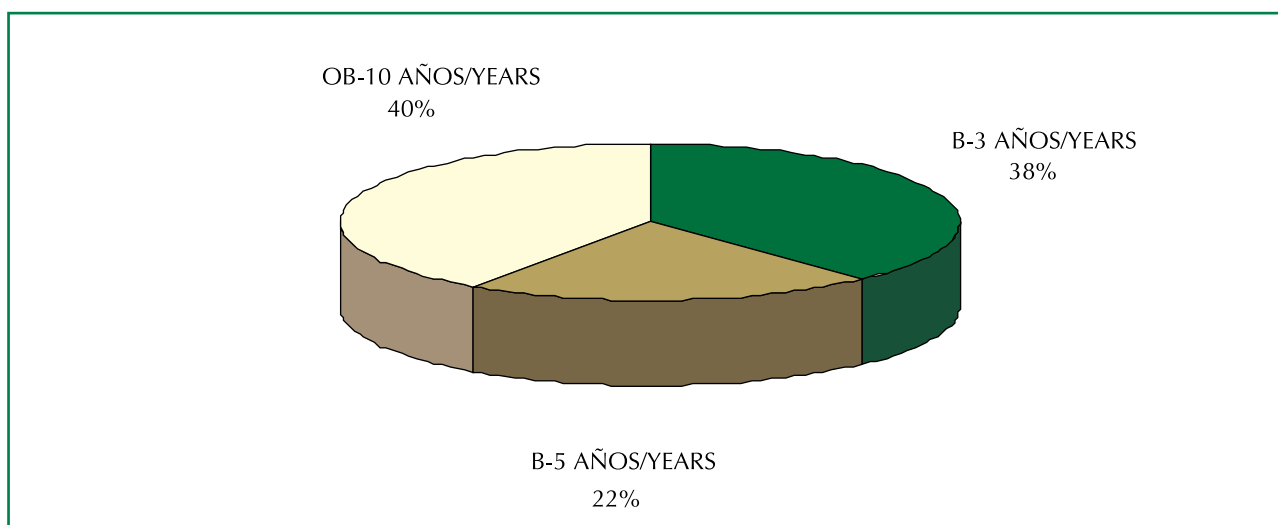
5. RESULTADOS DE LAS ÚLTIMAS SUBASTAS DEL PROGRAMA DE BONOS Y OBLIGACIONES *OUTCOME OF RECENT BONDS AUCTIONS*

Fecha de subasta	Cupón (%)	Fecha de anotación	Referencia	Plazo en años	Vol. sol. (1)	Vol. adj. (1)	% Adj/sol	Tipo marginal (%)	Tipo medio (%)	Dif. Marg. IRS Euribor (2)
<i>Auction date</i>	<i>Coupon (%)</i>	<i>Issue date</i>	<i>Redemption</i>	<i>Years to mat.</i>	<i>Bid (1)</i>	<i>Allotted (1)</i>	<i>%Allotted/Bid</i>	<i>Stop-out rate (%)</i>	<i>Average rate (%)</i>	<i>Marginal spread vs. Euribor IRS (2)</i>
11-oct-00	5,60	16-oct-00	may-04	3,4	237,00	8,50	3,6%	5,440	5,440	-1,0
	5,30		jul-05	4,6	266,00	13,70	5,2%	5,532	5,531	-1,0
	5,75		jul-10	9,6	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	3,2	278,00	19,00	6,8%	5,394	5,389	0,0
	5,30		jul-05	4,4	268,00	9,00	3,4%	5,478	5,476	0,0
	5,75		jul-10	9,4	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	3,1	221,00	6,00	2,7%	4,946	4,946	0,5
	5,30		jul-05	4,3	210,50	2,00	1,0%	5,030	5,030	-2,0
	5,75		jul-10	9,2	284,00	22,00	7,7%	5,483	5,481	0,0
					715,50	30,00	4,2%			
15-feb-01	5,60	20-feb-01	may-04	2,9	541,20	11,00	2,0%	4,824	4,823	-1,0
	5,00		jul-06	5,1	533,00	16,00	3,0%	5,019	5,018	-0,7
	5,75		jul-10	9,1	618,00	22,00	3,6%	5,306	5,303	-1,5
					1.692,20	49,00	2,9%			
17-abr-01	5,60	20-abr-01	may-04	3,1	544,00	22,50	4,1%	4,696	4,696	-2,1
	5,00		jul-06	5,2	310,00	5,00	1,6%	4,923	4,923	-1,3
	5,75		jul-10	9,2	325,00	20,00	6,2%	5,295	5,295	-1,5
					1.179,00	47,50	4,0%			
13-jun-01	5,60	18-jun-01	may-04	2,9	463,00	31,00	6,7%	4,680	4,678	-1,7
	5,00		jul-06	5,1	307,00	15,50	5,0%	4,970	4,968	-1,0
	5,75		jul-10	9,1	318,00	26,00	8,2%	5,398	5,395	-0,6
					1.088,00	72,50	6,7%			

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

(2) En puntos básicos/basis points.

DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS DE VENCIMIENTO DE BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2001 *DISTRIBUTION OF ISSUED NOTES & BONDS BY TERM TO MATURITY, FIRST SEMESTER 2001*



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

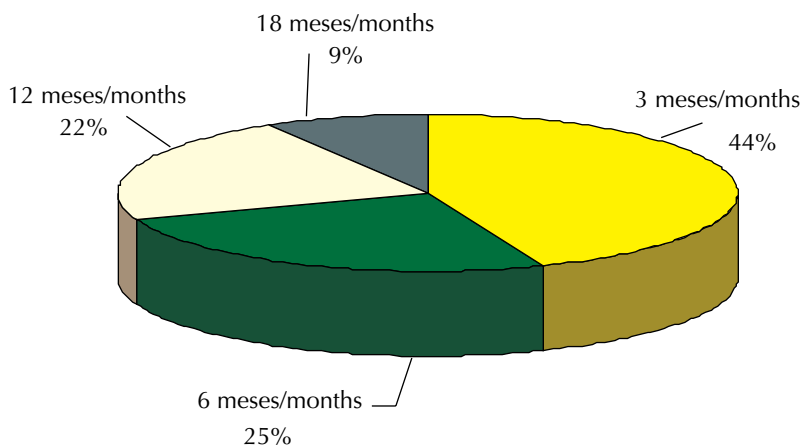
Fecha de subasta Auction date	Fecha de anotación Issue date	Referencia (1) Redemption (1)	Plazo en días Days to maturity	Vol. sol. Bid	Vol. adj. Allotted	% Adj/Sol % Allotted/Bid	Tipo marginal (%) Stop-out rate (%)	Tipo medio (%) Average rate (%)	Mibor (%) (2) Mibor (%) (2)	T.marg. - Mibor Stop-out rate minus Mibor
10-abr-01	12-abr-01	jul-01	106	49,55	5,05	10,2%	4,508	4,504	4,603	-0,095
		oct-01	197	40,10	3,10	7,7%	4,378	4,359	4,457	-0,079
		ene-02	288	25,00	0,00	0,0%				
		abr-02	379	24,50	7,15	29,2%	4,283	4,281	4,357	-0,074
		oct-02	561	20,00	6,00	30,0%	4,264	4,264	4,508	-0,244
				159,15	21,30	13,4%				
24-abr-01	27-abr-01	jul-01	91	40,80	15,50	38,0%	4,723	4,719	4,780	-0,057
		oct-01	182	20,50	4,00	19,5%	4,635	4,631	4,680	-0,045
		ene-02	273	5,00	0,00	0,0%				
		abr-02	364	11,50	0,50	4,3%	4,573	4,573	4,627	-0,054
		oct-02	546	0,00	0,00					
				77,80	20,00	25,7%				
08-may-01	11-may-01	ago-01	112	82,80	5,75	6,9%	4,762	4,752	4,847	-0,085
		nov-01	203	49,50	4,50	9,1%	4,659	4,640	4,750	-0,091
		feb-02	287	30,00	0,00	0,0%				
		may-02	385	34,50	4,50	13,0%	4,624	4,610	4,693	-0,069
		nov-02	567	20,00	0,00	0,0%				
				216,80	14,75	6,8%				
22-may-01	25-may-01	ago-01	98	55,80	9,60	17,2%	4,536	4,536	4,607	-0,071
		nov-01	189	199,50	10,25	5,1%	4,444	4,444	4,530	-0,086
		feb-02	273	25,00	0,00	0,0%				
		may-02	371	37,50	8,00	21,3%	4,431	4,415	4,510	-0,079
		nov-02	553	20,00	4,00	20,0%	4,486	4,486	4,555	-0,069
				337,80	31,85	9,4%				
12-jun-01	15-jun-01	sep-01	105	69,40	6,00	8,6%	4,410	4,410	4,497	-0,087
		dic-01	196	39,50	3,00	7,6%	4,323	4,323	4,400	-0,077
		mar-02	286	15,00	0,00	0,0%				
		jun-02	378	25,50	3,50	13,7%	4,295	4,295	4,370	-0,075
		dic-02	560	7,00	0,00	0,0%				
				156,40	12,50	8,0%				
26-jun-01	29-jun-01	sep-01	91	28,80	8,75	30,4%	4,440	4,408	4,460	-0,020
		dic-01	182	12,50	4,50	36,0%	4,304	4,296	4,327	-0,023
		mar-02	272	0,00	0,00					0,000
		jun-02	364	4,50	1,50	33,3%	4,217	4,206	4,260	-0,043
		dic-02	546	0,00	0,00					0,000
				45,80	14,75	32,2%				

(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.

DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS DE VENCIMIENTO DE PAGARÉS EMITIDOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2001 DISTRIBUTION OF ISSUED BILLS BY TERM TO MATURITY, SECOND QUARTER 2001



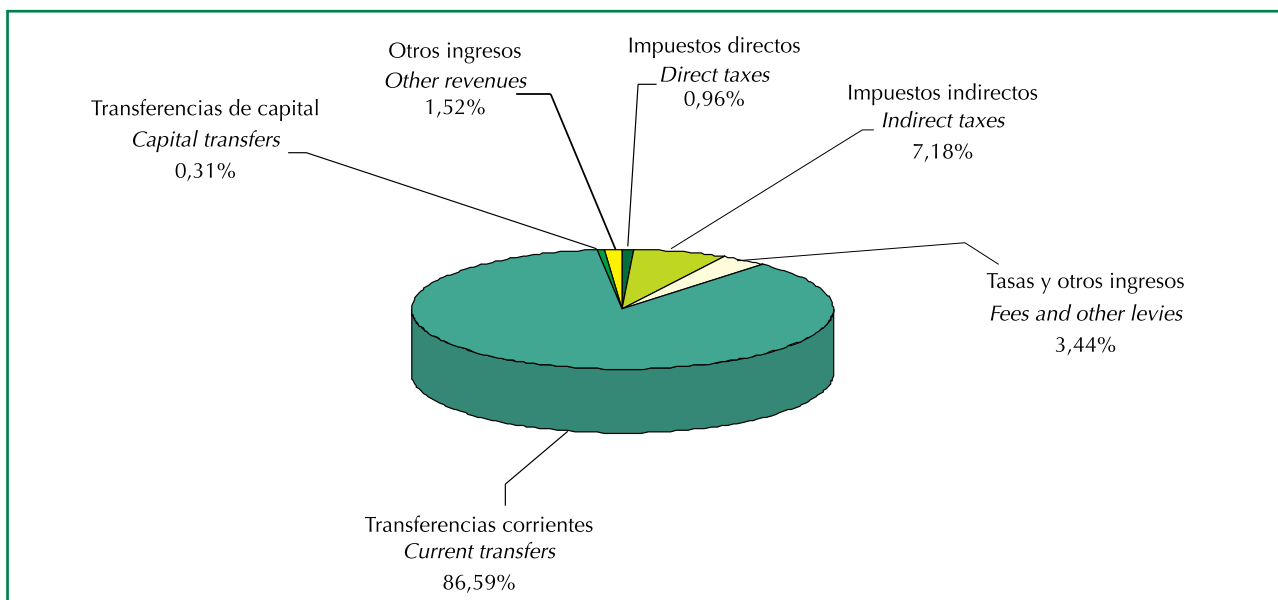
7. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA IMPLEMENTATION OF THE BUDGET OF THE JUNTA DE ANDALUCÍA

	Ene-Jun 2000 Jan-Jun 2000 (2)	Ene-Jun 2001 Jan-Jun 2001 (2)	Variac. Var. (2/1)	Indicador de ejecución Implemented (*)	Ppto. Inicial 2001 Initial Budget 2001
Ingresos no financieros / Non-financial revenues	1.137.869	1.172.745	3,07%	42,58%	2.754.469
Ingresos propios / Own revenues	99.971	135.850	35,89%	50,76%	267.625
Transferencias / Transfers	1.032.998	1.031.533	-0,14%	41,70%	2.473.583
Otros ingresos / Other revenues	4.900	5.362	9,44%	40,44%	13.261
Gastos no financieros / Non-financial expenditures	1.072.097	1.126.066	5,03%	40,88%	2.754.469
Gastos corrientes / Current expenditures	975.936	1.011.547	3,65%	43,79%	2.309.873
Gastos de capital / Capital expenditures	96.161	114.519	19,09%	25,76%	444.596
SALDO NO FINANCIERO / NON FINANCIAL BALANCE	65.772	46.679			0

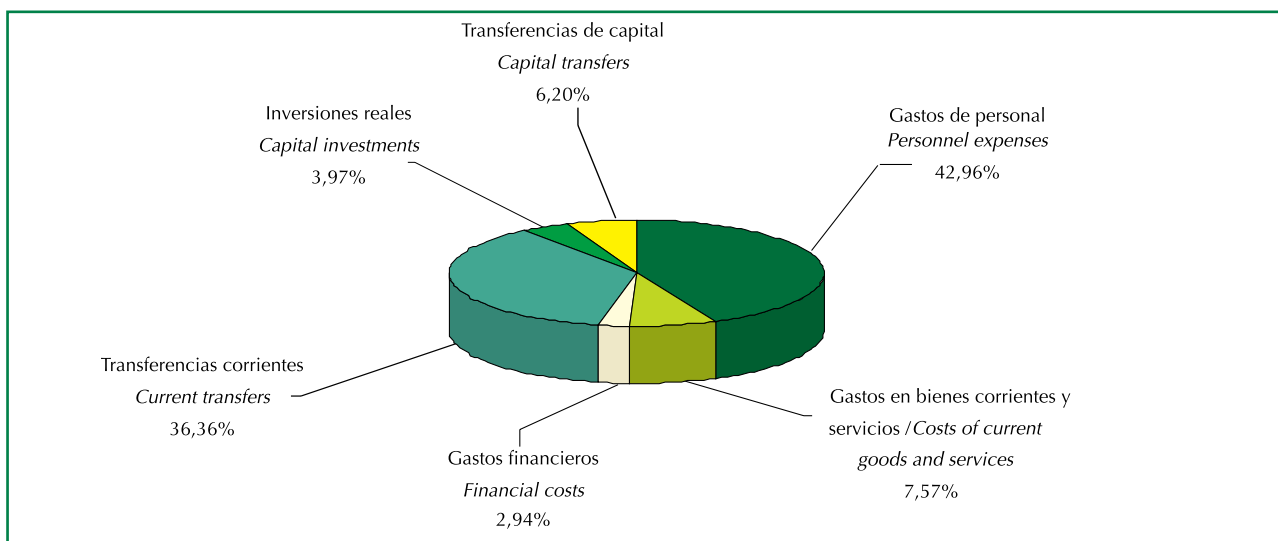
Datos provisionales en términos de derechos y obligaciones reconocidas (Millones de pesetas). / Rights and recognised claims. Provisional data (PTA. Million)

(*) Sobre presupuesto inicial / Percentage of initial budget.

ESTRUCTURA DE INGRESOS NO FINANCIEROS (ENE-JUN 2001) BREAKDOWN OF NON-FINANCIAL REVENUES (JAN-JUN 2001)



ESTRUCTURA DE GASTOS NO FINANCIEROS (ENE-JUN 2001) BREAKDOWN OF NON-FINANCIAL EXPENDITURE (JAN-JUN 2001)



8. RECIENTES ACTUACIONES EN EL ÁMBITO DE LOS PROGRAMAS DE EMISIÓN RECENT DEVELOPMENTS IN THE ISSUE PROGRAMMES

Tanto el Programa de Emisión de Pagarés puesto en marcha en 1991, como el de Bonos y Obligaciones, en funcionamiento desde finales de 1995, han venido modificándose a lo largo del tiempo con el objetivo de mantenerlos en todo momento adaptados a las cambiantes condiciones de los mercados financieros y de cumplir con las exigencias de las entidades financieras e inversores que operan en dichos mercados.

El resultado de ello ha sido un conjunto variado de Órdenes y Decretos que regulan distintos aspectos de dichos instrumentos de financiación. Por este motivo, y para facilitar el conocimiento de los mecanismos de emisión de pagarés y de bonos y obligaciones y en aras a alcanzar la máxima claridad posible en la divulgación de nuestros procedimientos de emisión, se pretende publicar dos Órdenes (una para pagarés y otra para bonos y obligaciones), síntesis cada una de ellas de la regulación dictada hasta el momento.

No obstante, estas nuevas Órdenes introducen una serie de modificaciones en los procedimientos que se venían aplicando. En concreto, en el Programa de Emisión de Bonos y Obligaciones, se incluye dentro de la modalidad de subasta competitiva en precio, la posibilidad de formular las ofertas ex-cupón (es decir, precio menos cupón corrido) siempre y cuando se especifique de esta forma en la correspondiente Resolución de convocatoria de subasta. De esta forma se abre la puerta a que en un futuro se pueda aplicar esta modalidad de subasta en línea con las previsiones puestas de manifiesto por otros emisores públicos. No obstante, por el momento se prevé seguir con la modalidad de subasta en términos de spread o diferencial respecto a euribor, que se viene aplicando actualmente.

Por otra parte, también se recoge para las subastas por precio, que éste se siga expresando con dos decimales, si bien como novedad se incluye que el último decimal pueda ser cualquier valor entre el cero y el nueve, ambos inclusive. De esta forma, se posibilita ajustar más el precio, evitando que se puedan producir prorrateos excesivos.

En cuanto al Programa de Emisión de Pagarés, la única modificación realizada, con el mismo objetivo antes mencionado, hace referencia a la formulación de los precios, los cuales serán en tanto por ciento sobre el valor nominal y con tres decimales, pudiendo ser el último decimal cero o cinco.

Por último, destacar que con la última ampliación realizada del Programa de Emisión de Bonos y Obligaciones en mayo de este año, por un importe de 480 millones de euros, el saldo máximo autorizado que alcanza dicho Programa es en este momento de 3.635 millones de euros.

Both the Bills Programme-started in 1991-and the Notes and Bonds Programme-which began late in 1995-have undergone some changes along time to keep track with the changing conditions of the financial markets and to meet at any time the requirements of the financial institutions and the investors operating in these markets.

This has produced a number of Orders and Decrees regulating various aspects of said financing instruments. In order to allow better understanding and dissemination of the matters and procedures involved in the issue of bills, notes and bonds, two new Orders are currently being drafted-one on bills and the other on notes and bonds-to consolidate the rules and regulations issued to date.

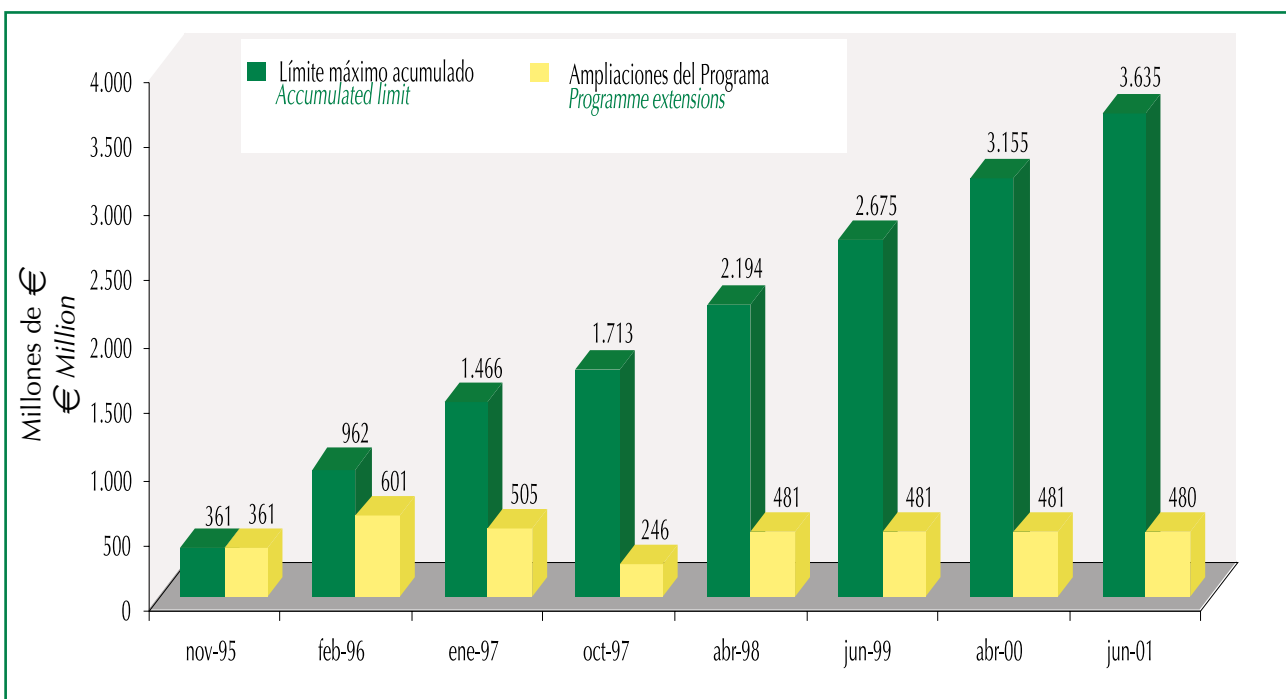
The new Orders will also set forth certain changes in the current procedures. Specifically, the Notes and Bonds Programme will now include, within the competitive price bidding, an option to place bids ex coupon-i.e. price less accrued coupon-provided that it is so specified in the invitation to bid. Although for the time being there are no plans for a shift from the current bidding system in terms of spread vs. Euribor, the new provision will allow for keeping in line with other public issuers as they implement the new bidding system in the future.

The Orders will again provide that prices be set with two decimal digits, but now the last decimal digit may have any value between zero and nine, both inclusive. This will allow for tighter price adjustments and will prevent an excess of pro rata distributions.

As for the Bills Programme, there is only one change, with the same purposes as above, to set forth a new pricing procedure in terms of percentage of the par value, with three decimal digits, the last of which being zero or five.

After being extended in May this year in the amount of 480 million euro, the maximum amount outstanding authorised for the Notes and Bonds Programme is now 3,635 million euro.

EVOLUCIÓN DEL LÍMITE AUTORIZADO EN EL PROGRAMA DE BONOS Y OBLIGACIONES TRENDS IN THE NOTES AND BONDS PROGRAMME AUTHORISED UPPER LIMIT



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
3.635,31 Mill. € 604.865 Mill. ptas.	1.000 €	3, 5 y 10 años	Anotaciones en cuenta	Deuda Pública Anotada	Inversiones	Mensual	Subasta y emisiones a medida
Maximum out-standing volume	Min. subscription value	Maturity	Type of registry	Secondary Market	Purpose	Auction frequency	Issuance procedure
€3,635.31 Million Pta. 604,865 Million	€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
360,61 Mill. € 60.000 Mill. ptas.	1.000 €	Máximo 18 meses	Anotaciones en cuenta	Deuda Pública Anotada	Inversiones	Quincenal	12
Maximum out-standing volume	Min. subscription value	Maturity	Type of registry	Secondary Market	Purpose	Auction frequency	Maximum references
€360.61 Million Pta. 60.000 Million	€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 ANDALUCIA'S MARKET MAKERS*

ENTIDAD <i>INSTITUTION</i>	Persona de Contacto <i>Contact</i>	Teléfono <i>Phone</i>	Fax <i>Fax</i>
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.	Luis Ordóñez	91/418.67.46	91/418.70.06
Bankinter, S.A.	David Pérez	91/339.78.11	91/339.76.24
Caja de Ah. y P. de Barcelona	Mercedes Sagol	93/404.67.75	93/404.64.03
C.AH. y MP. de Madrid	Federico Silva	91/423.92.84	91/423.97.34
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-JANDQ-JANDR

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