



MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA
D.G. DEL TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA
DIRECTORA GRAL. DEL TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA
Registro de Salida Número 698
19/01/2009 15:11:58

DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO
Y POLÍTICA FINANCIERA

Soledad
Núñez Ramos

DIRECTORA GENERAL

Adjunto se remite, para su registro en esa Comisión Nacional del Mercado de Valores el ANEXO XVI del Reglamento 809/2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo (Directiva sobre folletos de emisión), en el que se incorpora la información referida a la Administración General del Estado del Reino de España, en tanto que garante de emisiones de valores emitidos por entidades crediticias, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre.

Se remite una versión en español del citado ANEXO XVI y su correspondiente traducción al inglés, así como ambas versiones en formato electrónico. Se certifica que el contenido del soporte electrónico coincide con las versiones en papel de ambos documentos.

En Madrid, a 19 de enero de 2009

Soledad Núñez Ramos
Directora General del Tesoro y Política Financiera

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

CORREO ELECTRÓNICO

directortesor@tesoro.meh.es

PASEO DEL PRADO, 6
28014 MADRID
TEL.: 91 209 95 45 - 6 - 7
FAX: 91 209 97 46

REGLAMENTO (CE) n° 809/2004 DE LA COMISIÓN DE 29/ABRIL/2004

Relativo a la aplicación de la DIRECTIVA 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad.

ANEXO XVI (Reglamento 809/2004)

Requisitos mínimos de revelación para el documento de registro para valores emitidos por Estados miembros, terceros países y sus autoridades regionales.

EL REINO DE ESPAÑA (Administración General del Estado)

Garante de emisiones de pagarés, bonos y obligaciones emitidos por entidades crediticias, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, de Medidas Urgentes en Materia Económico-Financiera en relación con el Plan de Acción Concertada de los Países de la Zona Euro, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, que desarrolla el artículo 1 del Real Decreto-ley 7/2008.

1.	PERSONAS RESPONSABLES
1.1	Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del garante, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social. Sra. Soledad Núñez Ramos Directora General del Tesoro y Política Financiera (Nombramiento: Real Decreto 133/2005 de 4 de febrero)
1.2	Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. A fecha de hoy, 19 de enero de 2009, la arriba firmante, declaro que la información contenida en el documento de registro es conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En cualquier caso, la información que figura en el documento de registro se ha tomado de las fuentes oficiales cuyas direcciones de correo electrónico figuran en el apartado 8 de este documento de registro.

2	FACTORES DE RIESGO Revelación prominente de los factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del garante de cumplir sus compromisos con los inversores en la sección titulada "factores de riesgo". No existen factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad de la Administración General del Estado español para hacer frente a sus compromisos como garante soberano. La calificación actual de España, asignada por parte de las agencias Standard & Poor's, Fitch y Moody's, es: AA+ estable, AAA estable y Aaa estable, respectivamente, tanto en moneda local como en divisa.																		
3	INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE																		
3.1	Nombre legal del garante y una breve descripción de la posición del garante en el marco gubernamental nacional. Administración General del Estado, a través de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera																		
3.2	Domicilio o situación geográfica y personalidad jurídica del garante , dirección de contacto y número de teléfono; Dirección General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6 Madrid Teléfono 912099546																		
3.3	Cualquier acontecimiento reciente que sea relevante para evaluar la solvencia del garante . Aunque no se considera acontecimiento relevante para evaluar la solvencia del garante, a los efectos de valorar la capacidad de pago de sus obligaciones, se menciona que con fecha 19 de enero de 2009 la agencia Standard & Poor's ha anunciado que el rating soberano del Reino de España es AA+ estable desde la fecha mencionada.																		
3.4	Descripción de la economía del garante , incluyendo: a) la estructura de la economía con detalles de los principales sectores, <table><tr><td></td><td><u>2007</u></td><td><u>2008(acumulado 3º tri.)</u></td></tr><tr><td>Empleo (personas ocupadas)</td><td>20,62</td><td>20,54</td></tr><tr><td>Agricultura, ganadería y pesca</td><td>0,92</td><td>0,87</td></tr><tr><td>Industria</td><td>3,22</td><td>3,19</td></tr><tr><td>Construcción</td><td>2,71</td><td>2,38</td></tr><tr><td>Servicios</td><td>13,77</td><td>14,10</td></tr></table> (millones personas)		<u>2007</u>	<u>2008(acumulado 3º tri.)</u>	Empleo (personas ocupadas)	20,62	20,54	Agricultura, ganadería y pesca	0,92	0,87	Industria	3,22	3,19	Construcción	2,71	2,38	Servicios	13,77	14,10
	<u>2007</u>	<u>2008(acumulado 3º tri.)</u>																	
Empleo (personas ocupadas)	20,62	20,54																	
Agricultura, ganadería y pesca	0,92	0,87																	
Industria	3,22	3,19																	
Construcción	2,71	2,38																	
Servicios	13,77	14,10																	
	Fuente: INE																		

b) producto interior bruto desglosado en los sectores económicos del **garante** durante los dos ejercicios anteriores.

	<u>2007</u>	<u>2008 (p)</u>
Agricultura, ganadería y pesca	27,08	
Industria	164,81	
Construcción	115,52	
Servicios	634,59	
Valor Añadido Bruto (a precios básicos)	942,00	
Impuestos netos sobre productos	108,59	
PIB a precios de mercado	1.050,60	1.100,10

(miles millones euros)

Fuente: 2007, INE; 2008, Programa Estabilidad 2008-2011

3.5 Descripción general del sistema político y Gobierno del **garante**, incluidos detalles del órgano de gobierno del **garante**.

Monarquía parlamentaria.

-Poder Legislativo, bicameral: Congreso (Cámara Baja) con 350 diputados y Senado (Cámara Alta) con 250 senadores.

-Poder Ejecutivo, tipología presidencialista.

-Poder Judicial, independiente.

Territorialmente el Estado se estructura en municipios, provincias y comunidades autónomas (17).

Estado miembro de la Unión Europea desde 1 de enero 1986.

4. **FINANZAS PÚBLICAS Y COMERCIO**

Información sobre lo siguiente durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del documento de registro:

a) sistemas fiscal y presupuestario,

Sistema fiscal

-Sociedades.

El impuesto de sociedades se aplica a las entidades residentes fiscalmente en España. El impuesto es aplicable a su renta mundial.

El tipo impositivo es 30% (32,5% para periodos fiscales que comenzaron durante 2007). Se aplican tipos impositivos menores en ciertos casos (por ejemplo, empresas de tamaño reducido).

La deducción fiscal de los gastos depende del cumplimiento de ciertos requerimientos. Gastos no deducibles incluyen dividendos, donaciones, multas, y gastos ligados a transacciones con personas o entidades residentes en paraísos fiscales.

El sistema contempla créditos fiscales para ciertas actividades (I + D, exportación, inversiones medioambientales y en actividades que faciliten el acceso de los empleados a nuevas tecnologías). También existen créditos fiscales para evitar la doble imposición doméstica o internacional.

Por regla general, las empresas pueden compensar sus pérdidas, con los ingresos obtenidos, en ejercicios siguientes al que se puso de manifiesto las pérdidas.

-Personas físicas.

El impuesto sobre la renta de las personas físicas se aplica a las fiscalmente residentes en España sobre la base de renta mundial (fiscalidad por obligación personal).

El impuesto grava la base general y la base de ahorro (ésta a un tipo impositivo del 18%). La base general está formada por la suma de salarios, ingresos provenientes de negocios o actividades profesionales, rentas de alquiler, etc., y/o ganancias patrimoniales no incluidas en la base de ahorro. Para la determinación del tipo impositivo existe una escala general y una escala regional. El mínimo tipo impositivo combinado es 24%, mientras que el marginal combinado es del 43%.

- IVA

El tipo impositivo estándar es 16%. Existe un tipo reducido del 7% (aplicable a ciertos suministros de bienes y servicios); y un tipo super reducido del 4% que se aplica a ciertos alimentos básicos.

Sistema presupuestario

La definición de los objetivos presupuestarios tiene en cuenta las singularidades de los distintos agentes que integran las Administraciones Públicas por lo que se establecen de forma separada para la Seguridad Social del resto de las Administraciones. Para la Seguridad Social el objetivo es el equilibrio entre los ingresos y gastos a largo plazo (objetivo: asegurar la sostenibilidad financiera del Sistema). El objetivo de estabilidad de la Seguridad Social se fija atendiendo a las previsiones sobre la evolución demográfica y económica a medio y largo plazo.

Para el resto de administraciones, el principio de estabilidad presupuestaria se ajusta con la finalidad de adaptarlo a la situación cíclica de la economía por lo que se permite, con carácter excepcional, la presupuestación de déficits. Los objetivos presupuestarios se definen para un período de tres años en función de la posición cíclica de la economía prevista en dichos ejercicios, lo que permite reforzar la función estabilizadora de la política fiscal y evitar un posible sesgo procíclico. El objetivo de estabilidad de cada ejercicio se fija tomando como referencia un umbral de crecimiento del PIB español por debajo del cual las administraciones poden incurrir en un déficit, y otro por encima del cual deben presupuestar con superávit.

Se impone la obligación de lograr superávits en períodos de alto crecimiento, lo que viene a resultar más exigente que el Pacto de Estabilidad y Crecimiento europeo. No obstante, la obligación de presupuestar con superávit tiene en cuenta el grado de convergencia en materia de I+D+i y de desarrollo de la Sociedad de la Información.

La determinación de la posición cíclica necesaria para establecer los objetivos de estabilidad plurianuales corresponde al Ministerio de Economía y Hacienda. No obstante, en la elaboración del informe se prevé la consulta previa al Instituto Nacional de Estadística así como al Banco de España y se establece que se deben tener en cuenta las previsiones del Banco Central Europeo y de la Comisión europea.

Con independencia de lo anterior y de forma adicional al déficit que se determine, el Estado, las Comunidades Autónomas y determinadas Entidades Locales que tengan cedidos rendimientos de los tributos del Estado pueden presentar un déficit cuando éste financie incrementos de inversión en programas dirigidos a atender actuaciones productivas, incluidos los destinados a I+D+i. No obstante, se establece un límite máximo al déficit derivado de dichos programas del 0,5% del PIB para el conjunto de dichas administraciones. Además, los programas deben acreditar que incrementan la inversión pública, se han de financiar, al menos, en un 30 por 100 con ahorro bruto de la Administración proponente, y las inversiones deben contribuir a la mejora de la productividad y competitividad de la economía. Además, la decisión para aceptar un programa de inversión tiene en cuenta el volumen de endeudamiento de la administración proponente.

El objetivo global de estabilidad de las Comunidades Autónomas se fija por el Gobierno tras un periodo de consultas con todas y cada una de las comunidades. Aprobado el objetivo global, el objetivo particular con cada comunidad se fija tras una negociación bilateral a partir del propuesto por la comunidad en la fase previa de consulta.

El endeudamiento de cualquier Administración Pública está sometido a autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda, que es limitativa cuando la Administración que solicita la autorización para endeudarse incumple el objetivo particular de déficit. Además, el Estado no asume ni responde de los compromisos contraídos por las CCAA ni de los entes vinculados a ellas. En caso de riesgo de incumplimiento del objetivo de estabilidad por parte de alguna administración, el Gobierno le puede formular una advertencia. Si finalmente el incumplimiento consiste en un mayor déficit, se requiere la formulación de un plan económico-financiero de reequilibrio.

b) deuda pública bruta, incluido un resumen de la deuda, la estructura del vencimiento de la deuda pendiente (notificando en particular la deuda con vencimiento residual de menos de un año) y la trayectoria de su amortización, así como las partes de la deuda denominadas en la divisa nacional del **garante** y en divisas extranjeras.

DEUDA DEL ESTADO EN CIRCULACIÓN

(nominal miles millones euros redondeado)

<u>2007</u>	<u>2008 (noviembre)</u>	
Total (bruto)	307,17	345,11
Total divisas	3,62	5,75
Moneda nacional:		
-Letras hasta 3 meses	-	3,50
-Letras 6 meses	3,09	1,74
-Letras 12 meses	22,27	42,16
-Letras 18 meses	7,09	-
-Bonos 3 años	11,60	13,23
-Bonos 5 años	35,53	41,10
-Obligaciones 10 años	128,59	134,68
-Obligaciones 15 años	43,73	49,60
-Obligaciones 30 años	41,50	45,19
-Eurobonos y Notas M/P	1,68	0,61
-Resto	0,83	0,50
-Asumida	1,84	1,81
Banco España	5,83	5,25

(préstamos previos a UEM)

Composición deuda del Estado en divisas (por monedas, %)	<u>Antes de swaps</u>	<u>Después de swaps</u>
---	-----------------------	-------------------------

dólar (USA)	88,8 %	98,6 %
yen	5,7 %	-
libra esterlina	5,4 %	1,4 %

(30 noviembre 2008)

Trayectoria amortización (ver gráfico adjunto)

(Fuente: Dirección General Tesoro y Política Financiera)

c) comercio exterior y cifras de la balanza de pagos,

	<u>2007</u>	<u>2008 (acumulado 3º trimestre)</u>
Exportaciones bb. y ss.	278,30	221,83
Importaciones bb. y ss.	349,51	271,49
Saldo B. Comercial	71,21	49,66
Saldo B. Cta. Cte.	-106,15	- 81,92
Trasferencias net. capital	4,74	4,27

(miles millones euros)

Fuente: INE

d) reservas de divisas, mencionando cualquier posible restricción de esas reservas, como contratos de futuros o derivados.

	<u>2007 (diciembre)</u>	<u>2008 (noviembre)</u>
1.ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA	12.946	15.150
Divisas convertibles	7.285	8.796
Posición de reserva en FMI	218	449
DEG	252	168
Oro monetario	5.145	5.797
Derivados financieros	46	- 60
2.OTROS ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	2.590	8.848
Depósitos no incluidos en activos de reserva	2.579	8.971
Derivados financieros no incluidos en activos de reserva	11	-124
TOTAL (1+2)	15.536	23.998

(millones euros)

Fuente: Banco de España

e) posición y recursos financieros, incluyendo los depósitos líquidos disponibles en divisa nacional.

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Saldo medio cuenta del Tesoro	19.614	16.102
Saldo fin año cuenta del Tesoro	15.183	25.906

(millones euros)

f) cifras de ingresos y gastos

	<u>2007</u>	<u>2008 (p)</u>
Ingresos	431,12	407,04
Gastos	407,86	444,44

(miles millones euros)

Fuente: 2007, IGAE; 2008, Programa Estabilidad 2008-2011)

Descripción de cualquier auditoría o estudio independiente de las cuentas del garante.

-Intervención General de la Administración del Estado (IGAE): control interno de las cuentas públicas.

-EUROSTAT: verifica aplicación Directiva ESA 95 a comunicaciones fiscales (bianuales 1/abril 1/octubre) de los Estados miembros el marco del Procedimiento por Déficit Excesivo.

5	CAMBIOS SIGNIFICATIVOS
5.1	Detalles de todo cambio significativo con respecto a la información proporcionada conforme al punto 4 que se haya producido desde el fin del ejercicio anterior, o una declaración negativa a ese efecto. No se ha producido cambio significativo alguno.
6	PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE Información sobre cualquier procedimiento gubernamental, judicial o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el garante tenga conocimiento de que le afectan), durante un período que cubra por lo menos los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el garante y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo, o proporcionar la oportuna declaración negativa. No hay información relevante sobre procedimientos judiciales o extrajudiciales que tengan o hayan podido tener en el pasado reciente efectos significativos, desde la perspectiva económica, sobre el Estado español.
6.2	Información sobre cualquier inmunidad que pueda tener el garante ante procedimientos judiciales. España no cuenta en la actualidad con ninguna ley específica sobre inmunidad de los Estados extranjeros. En el plano convencional multilateral, España no es parte (no ha firmado ni es previsible que lo haga en el corto plazo) en el Convenio de Naciones Unidas sobre Inmunidad Jurisdiccional (Nueva York, enero 2005) ni lo es tampoco en la Convención de Bruselas de 1926 ni tampoco en la Convención Europea de 1972. Por el contrario, sí lo es en las Convenciones de Viena sobre Relaciones Diplomáticas y Consulares de fechas, respectivamente, 18 de abril de 1961 y 24 de abril de 1963 (en las que se abordan cuestiones relacionadas con la inmunidad e inviolabilidad de los locales y de los agentes diplomáticos y funcionarios consulares).
7	DECLARACIÓN DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional y sus cualificaciones. Si el informe se presenta a petición del garante, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro. En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, proporcionar información acerca de cualquier interés relativo a ese experto que pueda incidir en la independencia del experto durante la preparación del informe. No se aplica

8 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- a) informes financieros y de auditoría sobre el **garante** que abarquen los últimos dos ejercicios fiscales y el presupuesto del ejercicio fiscal actual;
- b) todos los informes, cartas, y otros documentos, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del **garante**, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro

Indicación de dónde pueden examinarse los documentos para consulta, por medios físicos o electrónicos.

Se adjuntan direcciones electrónicas de los organismos donde se puede consultar la información contenida en este documento de registro.

IGAE (Intervención General de la Administración del Estado)

http://www.igae.pap.meh.es/Internet/CIn_Principal/InformesCuentas/Contabilidad/

INE (Instituto Nacional de Estadística)

<http://www.ine.es/inebmenu/indice.htm>

Ministerio de Economía y Hacienda

<http://www.meh.es/ES-ES/ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx>

EUROSTAT

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=2373,47631312,2373_58674332&_dad=portal&_schema=PORTAL

DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA

<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA

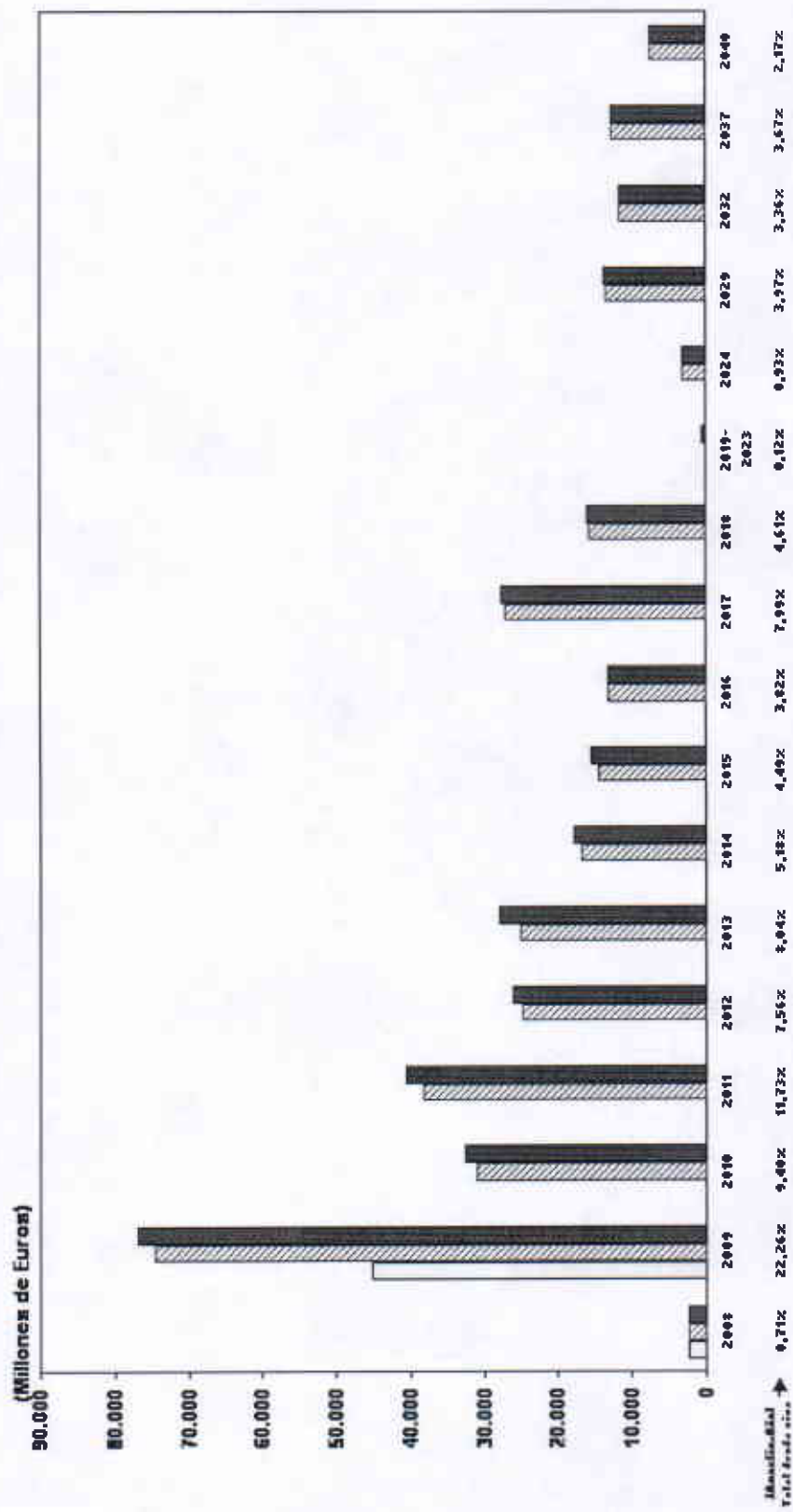
<http://www.bde.es/estadis/ccff/cfcap2.htm>

http://wwwa.bde.es/scb/stats?data=reservas_internacionales&locale=es

En Madrid, a 19 de enero de 2009,

Soledad Núñez Ramos
Directora General del Tesoro y Política Financiera

DEUDA DEL ESTADO : PERFIL DE VENCIMIENTOS DEUDA VIVA A 30.11.08



COMMISSION REGULATION (EC) No 809/2004
of 29 April 2004
implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council
as regards
information contained in prospectuses as well as the format, incorporation by
reference and
publication of such prospectuses and dissemination of advertisements

ANNEX XVI

(COMMISSION REGULATION EC No 809/2004)

Minimum Disclosure Requirements for the Registration Document for securities
issued by Member States, third countries and their regional and local authorities
(schedule)

(The document is a translation of the approved prospectus made under the sole responsibility of the
person responsible for the approved prospectus)

THE KINGDOM OF SPAIN:

**As guarantor of new issues of notes, bonds and debentures made in Spain
by credit entities, in accordance with Royal Decree-Law 7/2008 of 13 October
2008, on urgent economic and financial measures related with the joint
action plan of the countries of the Eurozone and Order EHA/3364 of 21
November of 2008 implementing article 1 of Royal Decree-Law 7/2008 of 13
October 2008.**

1	PERSONS RESPONSIBLE
1.1	All persons responsible for the information given in the Registration Document and, as the case may be, for certain parts of it, with, in the latter case, an indication of such parts. In the case of natural persons including members of the guarantor's administrative, management or supervisory bodies indicate the name and function of the person; in case of legal persons indicate the name and registered office. Mrs. Soledad Núñez Ramos Director General of the Treasury and Financial Policy (Appointment: Royal Decree 133/2005 of 4 February 2005)
1.2	A declaration by those responsible for the Registration Document that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the registration document is, to the best of their knowledge in accordance with the facts and

	contains no omission likely to affect its import. As the case may be, declaration by those responsible for certain parts of the registration document that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case the information contained in the part of the registration document for which they are responsible is, to the best of their knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. Today, 19 January 2009, I declare that the information contained in the registration document is, to the best of my knowledge in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In any case, the aforesaid information has been taken from official sources whose electronic addresses are in point 8 of this registration document.
2	RISK FACTORS Prominent disclosure of risk factors that may affect the guarantor's ability to fulfil its obligations under the securities to investors in a section headed "Risk Factors". There are not risk factors that may affect the Spanish General State Administration's ability to fulfil its obligations as sovereign guarantor. The current qualifications of Spain granted by the rating agencies Standard & Poor's, Fitch and Moody's are: AA+ stable, AAA stable and Aaa stable, respectively, both in local currency and foreign currency.
3	INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR
3.1	The legal name of the guarantor and a brief description of the guarantor's position within the national governmental framework General State Administration through General Directorate of the Treasury and Financial Policy
3.2	The domicile or geographical location and legal form of the guarantor and its contact address and telephone number; Dirección General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6. Madrid Tph: 912099546
3.3	Any recent events relevant to the evaluation of the guarantor's solvency. Even it is not considered a relevant event to the evaluation of the guarantor's solvency, it is mentioned that Standard and Poor's agency has announced that since 19 January 2009 the sovereign long term rating of the Kingdom of Spain is AA+ estable.
3.4	A description of the guarantor's economy including:

a) the structure of the economy with details of the main sectors of the economy,

	<u>2007</u>	<u>2008 (accumulated III Q.)</u>
Total Employment	20.62	20.54
Agriculture	0.92	0.87
Industry	3.22	3.19
Construction	2.71	2.38
Services	13.77	14.10

(million people)

Source: INE

b) gross domestic product with a breakdown by the **guarantor's** economic sectors over for the previous two fiscal years.

	<u>2007</u>	<u>2008 (f)</u>
Agriculture	27.08	
Industry	164.81	
Construction	115.52	
Services	634.59	
Gross Added Value	942.00	
Net taxes on products	108.59	
GDP (market prices)	1,050.60	1,100.10

(billion eur)

Source: 2007, INE; 2008, Stability Programme 2008-2011

3.5 A general description of the **guarantor's** political system and government including details of the governing body of the **guarantor**.

Political structure of State: Parliamentary Monarchy

-Legislative Power (Parliament) is formed by:
Lower House (Congreso), 350 members, and Upper House (Senado), 259 members.

-Executive Power: presidential

-Tribunals and Courts of Justice : independent

Territorially, the State is organized into municipalities, provinces and autonomous communities (17).

Member State of the European Union since 1 January 1986

4 PUBLIC FINANCE AND TRADE

Information on the following for the two fiscal years prior to the date of the registration document:

a) the tax and budgetary systems,

Tax system

- Companies:

Corporate income tax applies to entities that are tax resident in Spain. Tax-resident entities are taxed on their worldwide income.

The corporate income tax rate is 30% (32,5% for tax periods beginning during 2007). Lower tax rates apply in certain cases (the case of enterprises of reduced size).

The tax deductibility of expenses depends on the fulfilment of certain requirements. Expenses that are not deductible include dividends, gratuities, fines or penalties, and expenses incurred in transactions with persons or entities resident in tax havens.

There are tax credits for certain activities (R&D, exporting, environmentally-friendly investments, and activities encouraging employee access to new technologies). There are also tax credits to avoid domestic and international double taxation.

In general, enterprises can offset their tax losses against income obtained by them in the tax periods ending in the following 15 years.

-Individuals:

Personal income tax applies to individuals who are tax resident in Spain. Personal tax payers are taxed on their worldwide income.

Taxable income is made up of a general base and the so called saving base (taxed at 18% rate). The general base consists of the balance resulting from adding income salary, income from business or professional activities, rental income, etc, and/or the positive balance resulting from gains/losses not include in the saving base. For the tax rates there is a general scale and a regional scale; the minimum combined rate is 24%, while marginal combined is 43%.

-VAT:

The standard rate is 16%. There is a reduced rate of 7% (applicable to certain supplies of goods and services). And a super reduced rate of 4% that applies to essential food items.

Budgetary system

The budgetary objectives take account of the peculiar features of the various public administrations, so the Social Security objectives are established separately from those of the other administrations. The Social Security objective is to attain a balance between long-term revenues and expenditure to ensure the system's financial sustainability. Accordingly, the Social Security's stability objective is determined based on the medium- and long-term projections for demographic and economic performance.

For the other administrations, the budgetary stability principle is adjusted in order to adapt it to the economy's cyclical situation, so a budget deficit is allowed in exceptional circumstances. The budgetary objectives are defined for a 3-year period based on the economy's cyclical position expected in those years, thus reinforcing fiscal policy's stabilising function and preventing a possible pro-cyclical bias. The stability objective is established each year using a Spanish GDP growth threshold below which governments may register a deficit and another threshold over which governments must budget a surplus. Between the two thresholds, governments must balance the budget.

The budgetary system also imposes the obligation to attain surpluses in periods of fast growth, which is more demanding than the European Stability and Growth Pact. Nevertheless, the obligation to budget a surplus takes account of the degree of convergence in R&D and innovation and in the development of the Information Society.

The cyclical position needed to establish the multiyear stability objectives is determined by the Ministry of Economy and Finance. Nevertheless, before drafting the report, the Ministry must consult with the National Statistics Institute and the Bank of Spain, and take account of the projections by the European Central Bank and European Commission.

Regardless of the foregoing and in addition to the deficit that is determined, the State, the Autonomous Communities and certain Local Administrations that have tax-raising powers may register a deficit when it is used to increase investment in programmes to address productive actions, including R&D and innovation. Nevertheless, the deficit arising from those programmes is capped at 0.5% of GDP for governments as a whole. Besides, the requirements for acceptance of those programmes are clearly defined. Specifically, it must be accredited that the programmes increase public investment, that at least 30% of the programmes are funded with the gross savings of the proposing administration, and that the investments contribute to improving economic productivity and competitiveness. Moreover, the decision to accept an investment programme must take account of

the proposing administration's public indebtedness.

The overall stability objective of the Autonomous Communities is set by the Government after a period of consultation with all the regional governments. Once the overall objective is approved, the individual objective of each region is defined after bilateral negotiation based on the region's proposal in the previous consultation phase.

To improve the application of the stability principle, the indebtedness of all the public administrations has prior to be authorized by the Ministry of Economic and Finance which is more limitative in granting such authorization when the administration asking for it fails to comply with the deficit objective. Besides, it is highlighted that the State does not assume or is liable for the commitments arranged by the Autonomous Communities or the bodies associated with them. If there is a risk of any administration failing to comply with the stability objective, the Government may issue a warning. If the objective is breached and there is a larger deficit, an economic and financial adjustment plan must be drafted.

b) gross public debt including a summary of the debt, the maturity structure of outstanding debt (particularly noting debt with a residual maturity of less than one year) and debt payment record, and of the parts of debt denominated in the domestic currency of the **guarantor** and in foreign currencies.

OUTSTANDING STATE DEBT

(face value billion eur rounded)

	<u>2007</u>	<u>2008 (November)</u>
Total (gross)	307.17	345.11
Total foreign currency	3.62	5.75
Local currency:		
-Notes 3 months	-	3.50
-Notes 6 months	3.09	1.74
-Notes 12 months	22.27	42.16
-Notes 18 months	7.09	-
-Bonds 3 years	11.60	13.23
-Bonds 5 years	35.53	41.10
-Debentures 10 years	128.59	134.68
-Debentures 15 years	43.73	49.60
-Debentures 30 years	41.50	45.19
-Eurobonds and Notes M/P	1.68	0.61
-Rest	0.83	0.50
-Assumed debt	1.84	1.81
-Bank of Spain	5.83	5.25
(loans prior UEM)		

	<u>Before swaps</u>	<u>After swaps</u>
Outstanding State debt in foreign currency (%)		
dollar (USA)	88.8	98.6
yen	5.7	-
sterling pound	5.4	1.4
	(at 30 November 2008)	
Maturity structure of outstanding State debt (see annexed graphic)		
(Source: General Directorate of the Treasury and Financial Policy)		
c) foreign trade and balance of payment figures,		
	<u>2007</u>	<u>2008 (accumulated III Q.)</u>
Exports (goods & services)	278.30	221.83
Imports (goods & services)	349.51	271.49
Commercial balance of payments	71.21	49.66
Current account balance of payments	-106.15	- 81.92
Net capital transfers	4.74	4.27
	(billion eur)	
Source: INE		
d) foreign exchange reserves including any potential encumbrances to such foreign exchange reserves as forward contracts or derivatives.		
	<u>2007 (December)</u>	<u>2008 (November)</u>
1.OFFICIAL RESERVE ASSETS	12,946	15,150
Convertible foreign currencies	7,285	8,796
IMF reserve position	218	449
SDRs	252	168
Gold	5,145	5,797
Financial derivatives	46	- 60
2.OTHER FOREIGN CURRENCY ASSETS	2,590	8,848
Deposits not included in official reserve assets	2,579	8,971
Financial derivatives not included in official reserve assets	11	- 124
GROSS TOTAL (1+2)	15,536	23,998
	(million eur)	
Source: Bank of Spain		

e) financial position and resources including liquid deposits available in domestic currency.

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Treasury account (average balance)	19,614	16,102
Treasury account (end period balance)	15,183	25,906
	(million eur)	

f) Income and expenditure figures

	<u>2007</u>	<u>2008 (f)</u>
Incomes	431.12	407.04
Expenditures	407.86	444.44
	(billion eur)	

Source: 2007, IGAE; 2008, Stability Programme 2008-2011

Description of any auditing or independent review procedures on the accounts of the guarantor.

-Intervención General de la Administración del Estado (IGAE): General Office of the State Comptroller or Public Accounts Auditing Department

-EUROSTAT: verifies fiscal data of Member States (remits 1 April and 1 October every year) comply with ESA 95 within the Excessive Deficit Procedure.

5 SIGNIFICANT CHANGES

5.1 Details of any significant changes to the information provided pursuant to item 4 which have occurred since the end of the last fiscal year, or an appropriate negative statement.

No significant change has occurred.

6 LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

6.1 Information on any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the **guarantor** is aware), during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the **guarantor** financial position, or provide an appropriate negative statement.

There is no relevant information on legal or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, effects on the Spanish State financial position.

6.2	Information on any immunity the guarantor may have from legal proceedings. Spain has not at present any specific law on immunity of foreign States. As far as multilateral Conventions are concerned, Spain is not signatory to the United Nations Convention on Judicial Immunity (New York, January 2005) neither to the Brussels Convention of 1926 nor to the European Convention of 1972. On the contrary, Spain is signatory to the Vienna Conventions on Diplomatic and Consulate Relations of 18 April 1961 and 24 April 1963, respectively, referring to immunity and inviolate condition of premises and diplomat and consul agents.
7	STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATION OF ANY INTEREST Where a statement or report attributed to a person as an expert is included in the registration document, provide such person's name, business address and qualifications. If the report has been produced at the guarantor's request a statement to that effect, that such statement or report is included, in the form and context in which it is included, with the consent of that person, who has authorised the contents of that part of the registration document. To the extent known to the guarantor, provide information in respect of any interest relating to such expert which may have an effect on the independence of the expert in the preparation of the report. Not applicable
8	DOCUMENTS ON DISPLAY A statement that for the life of the registration document the following documents (or copies thereof), where applicable, may be inspected: (a) financial and audit reports for the guarantor covering the last two fiscal years and the budget for the current fiscal year; (b) all reports, letters, and other documents, , valuations and statements prepared by any expert at the guarantor's request any part of which is included or referred to in the registration document An indication of where the documents on display may be inspected, by physical or electronic means. Following electronic addresses of official entities where information contained in the registration document can be consulted: IGAE (Public Accounts Auditing Department) http://www.igae.pap.meh.es/Internet/CIn_Principal/InformesCuentas/Contabilidad/ INE (National Statistics Office) http://www.ine.es/inebmenu/indice.htm

MEH (Ministry of Economy and Finance)

<http://www.meh.es/ES->

[ES/ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx](http://www.meh.es/ES-ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx)

EUROSTAT

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=2373.47631312.2373.58674332&dad=portal&schema=PORTAL

DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA (General Directorate of the Treasury and Financial Policy)

<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA

<http://www.bde.es/estadis/ccff/cfcap2.htm>

[http://www.bde.es/scb/stats?data=reservas internacionales&locale=es](http://www.bde.es/scb/stats?data=reservas_internacionales&locale=es)

Madrid, 19 January 2009

Soledad Núñez Ramos

Director General of Treasury and Financial Policy

ANNEX to point 4 b):

MATURITY STRUCTURE OF OUTSTANDING STATE DEBT (LETRAS TESORO = NOTES; BONOS = BONDS; OBLIGACIONES = DEBENTURES)

