



MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA



SUBDIRECCIÓN GENERAL DE MEDIDAS EC
Registro de Salida Número 5551
12/04/2011 12:11:21

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 12 de abril de 2011

Soledad Núñez Ramos
Directora General del Tesoro y Política Financiera

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

CORREO ELECTRÓNICO

directortesorero@tesoro.meh.es

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

REGLAMENTO (CE) nº 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 de crédito, 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 las Órdenes EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, EHA/3748/2008, de 23 de diciembre y EHA/3319/2009, de 10 de diciembre, que desarrollan el artículo 1 del citado Real Decreto-ley 7/2008.

(La regulación de las garantías de la Administración General del Estado a las emisiones de las entidades de crédito y la lista completa de las emisiones avaladas se pueden consultar en <http://www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp>).

1.	PERSONAS RESPONSABLES
1.1	<p>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.</p> <p>Sra. Soledad Núñez Ramos</p> <p>Directora General del Tesoro y Política Financiera (Nombramiento: Real Decreto 133/2005 de 4 de febrero)</p>
1.2	<p>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.</p>

	<p>A fecha de hoy, 12 de abril de 2011, 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, siendo los datos aportados los últimos disponibles por parte del garante.</p>
2	<p>FACTORES DE RIESGO</p> <p>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".</p> <p>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, AA+ y Aa2, respectivamente, tanto en moneda local como en divisa.</p>
3	<p>INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE</p>
3.1	<p>Nombre legal del garante y una breve descripción de la posición del garante en el marco gubernamental nacional.</p> <p>Administración General del Estado, a través de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera</p>
3.2	<p>Domicilio o situación geográfica y personalidad jurídica del garante, dirección de contacto y número de teléfono;</p> <p>Dirección General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6 Madrid; Teléfono 912099546</p>
3.3	<p>Cualquier acontecimiento reciente que sea relevante para evaluar la solvencia del garante.</p> <p>No hay acontecimiento reciente alguno relevante que afecte negativamente a la solvencia del garante, a los efectos de valorar la capacidad de pago de sus obligaciones.</p> <p>Las finanzas públicas de España se han visto afectadas negativamente por la crisis económica internacional. Respecto al plan de ajuste para su consolidación, es relevante el Programa de Estabilidad, remitido a la Comisión Europea el 29 de enero de 2010, en el marco de la disciplina presupuestaria del área euro- Pacto de Estabilidad y Crecimiento-</p> <p>La estrategia para la consolidación fiscal fijada en dicho Programa se basa en una restricción firme del gasto público y en un moderado aumento de los ingresos, con los objetivos de reducir el nivel del déficit público hasta el 3% del PIB, lograr un saldo estructural primario del 0,1% del PIB y estabilizar el nivel de deuda en el 74,1% del PIB en 2013.</p>

(Dada la importancia del Programa de Estabilidad 2009-2013, su detalle se puede consultar en la siguiente dirección de la Comisión Europea):

http://ec.europa.eu/economy_finance/sgp/convergence/index_en.htm

Para cumplir los objetivos anuales de consolidación previstos en el Programa de Estabilidad, el Gobierno adoptó, en enero y mayo de 2010, medidas extraordinarias que refuerzan directamente la solvencia del garante: recorte del gasto por valor de 10.250 millones de euros (equivalente al 0,98% del PIB) en el año 2010 y 10.000 millones de euros (0,94% del PIB) para el año 2011. Estas medidas reductoras del gasto se refieren, básicamente, a las áreas de gasto de personal (recorte), compras de bienes y servicios, trasferencias de capital, gasto farmacéutico, inversiones y pensiones (congelación).

Durante 2010, la reactivación de los ingresos no financieros del Estado (con un incremento del 34,2 % respecto a 2009) y la contención del gasto (6% inferior al de 2009) situaron el déficit de las Administraciones Públicas en su conjunto al cierre del ejercicio en el 9,24% del PIB (inferior al objetivo fijado en el Programa de Estabilidad, 9,3% del PIB). Este resultado ajustado al objetivo supone una reducción anual del déficit de casi dos puntos porcentuales del PIB, o cerca de 20.000 millones de euros.

En cuanto a medidas adoptadas y hechos recientes que contribuyen indirectamente a reforzar la solvencia del garante, destacan por su importancia los siguientes.

La reforma del mercado de trabajo mediante una ley aprobada por el Congreso en septiembre de 2010.

La reestructuración en proceso del sector bancario y la aprobación del Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorro.

La reforma del sistema público de pensiones, aprobada por el Gobierno con el respaldo mayoritario de las organizaciones sindicales y empresariales, actualmente en las Cortes. El objetivo principal de la reforma es reforzar la sostenibilidad financiera del sistema en el largo plazo, mediante una serie de medidas entre las que destacan el alargamiento de la edad de jubilación de los 65 a los 67 años y la ampliación del periodo de cálculo de las pensiones de 15 a 25 años.

El reforzamiento del sistema financiero español mediante lo dispuesto en el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, que exige un grado de capitalización más elevado a las entidades de crédito, próximo al fijado en el acuerdo de Basilea - III pero adelantado en dos años (capital principal mínimo de 8%, o de 10% de los activos ponderados por riesgo en los supuestos de entidades con dependencia de la financiación mayorista superior al 20% y baja participación relativa en su capital por parte de terceros - < 20% -); incentiva a las entidades a captar recursos en el mercado; acelera la reestructuración en curso de las entidades; y con el apoyo del FROB desde la aprobación del Real Decreto-ley.

- 3.4 Descripción de la economía del **garante**, incluyendo:
a) la estructura de la economía con detalles de los principales sectores,

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Empleo (personas ocupadas)	18.888,0	18.456,5
Agricultura, ganadería y pesca	786,0	793,0
Industria	2.775,0	2.610,5
Construcción	1.888,3	1.650,8
Servicios	13.438,7	13.402,2

(miles personas)

Fuente: INE

- b) Producto Interior Bruto desglosado en los sectores económicos del **garante** durante los dos ejercicios anteriores.

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Agricultura, ganadería y pesca	25,955	26,062
Industria (incluye Energía)	150,125	151,816
Construcción	105,522	97,791
Servicios	698,097	696,734
Valor Añadido Bruto (a precios básicos)	979,699	972,403
Impuestos netos sobre productos	74,215	90,188
PIB a precios de mercado	1.053,914	1.062,591

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

- 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%. 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 19% hasta 6.000 euros y 21% para los restantes). 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 18% (desde 1 de julio de 2010). Existe un tipo reducido del 8% (desde 1 de julio de 2010), 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

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 déficit. 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 pueden incurrir en un déficit, y otro por encima del cual deben presupuestar con superávit.

Se impone la obligación de lograr superávit 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. 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 por 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)

	2009 (31 dic.)	2010 (31 dic.)	2011 (28 feb.)
Total (bruto)	475,402	540,639	557,583
Total divisas	6,493	6,398	6,186
Moneda nacional:			
-Letras hasta 3 meses	6,132	7,085	6,260
-Letras 6 meses	20,803	9,458	7,958
-Letras 12 meses	58,577	53,941	55,115
-Letras 18 meses	---	19,272	21,757
-Bonos 3 años	41,354	62,013	63,906
-Bonos 5 años	55,248	61,327	64,327
-Obligaciones 10 años	161,263	172,645	182,727
-Obligaciones 15 años	58,592	72,833	72,833
-Obligaciones 30 años	60,132	68,339	69,353
-Eurobonos y Notas M/P	0,610	1,230	1,070
-Resto	---	0,617	0,617
-Asumida	1,533	1,400	1,400
-Banco España (préstamos previos a UEM)	4,665	4,082	4,082

Composición Deuda del Estado
en divisas (por monedas, %)

Antes de swaps

Después de swaps

dólar (USA)	87,6 %	-
yen	8,6 %	-
libra esterlina	3,8 %	-
euro		100,0 %

(28 febrero 2011)

Trayectoria amortización (ver gráfico adjunto)

(Fuente: Dirección General Tesoro y Política Financiera)

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

	2009	2010
Exportaciones bb. y ss.	246,364	279,001
Importaciones bb.y ss.	269,026	301,995
Saldo B. Comercial (bb.ss.)	- 22,662	- 22,994
Saldo B. Cta. Cte.	- 58,007	- 47,988
Saldo B. Cta Capital	4,029	6,943

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

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

	2009 (dic.)	2010 (dic.)	2011 (feb.)
1.ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA	19.578	23.905	23.410
Divisas convertibles	8.876	9.958	9.812
Posición de reserva en FMI	541	995	1.040
DEG	3.222	3.396	3.322
Oro monetario	6.938	9.555	9.235
2.OTROS ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	79	- 30	71
Depósitos no incluidos en activos de reserva	157	----	----
Derivados financieros no incluidos en activos de reserva	- 79	- 30	71
TOTAL (1+2)	19.657	23.875	23.481

(millones euros)

Fuente: Banco de España

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

	2009	2010
Saldo medio cuenta del Tesoro	33.541	22.834
Saldo fin año cuenta del Tesoro	24.788	28.898

(millones euros)

Fuente: Dirección General del Tesoro y Política Financiera

f) cifras de ingresos y gastos

	2009	2010 (a)
Ingresos	365,382	379,497
Gastos	482,650	477,773

(a): avance

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda -IGAE)

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	<p>DECLARACIÓN DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>No se aplica</p>
8	<p>DOCUMENTOS PARA CONSULTA</p> <p>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:</p> <p>a) informes financieros y de auditoría sobre el garante que abarquen los últimos dos ejercicios fiscales y el presupuesto del ejercicio fiscal actual;</p> <p>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</p> <p>Indicación de dónde pueden examinarse los documentos para consulta, por medios físicos o electrónicos.</p> <p>Se adjuntan direcciones electrónicas de los organismos donde se puede consultar la información contenida en este documento de registro.</p> <p>INE (Instituto Nacional de Estadística) http://www.ine.es/daco/daco42/bme/c2c1.pdf</p> <p>Ministerio de Economía y Hacienda http://www.meh.es/ES-ES/ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/default.aspx</p> <p>IGAE (Intervención General de la Administración del Estado) http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Contabilidad/Documents/AAPP_A/AAPP_2010%20(AVANCE)-febrero_2011-euros.pdf</p> <p>Comisión Europea http://ec.europa.eu/economy_finance/sgp/convergence/index_en.htm</p>

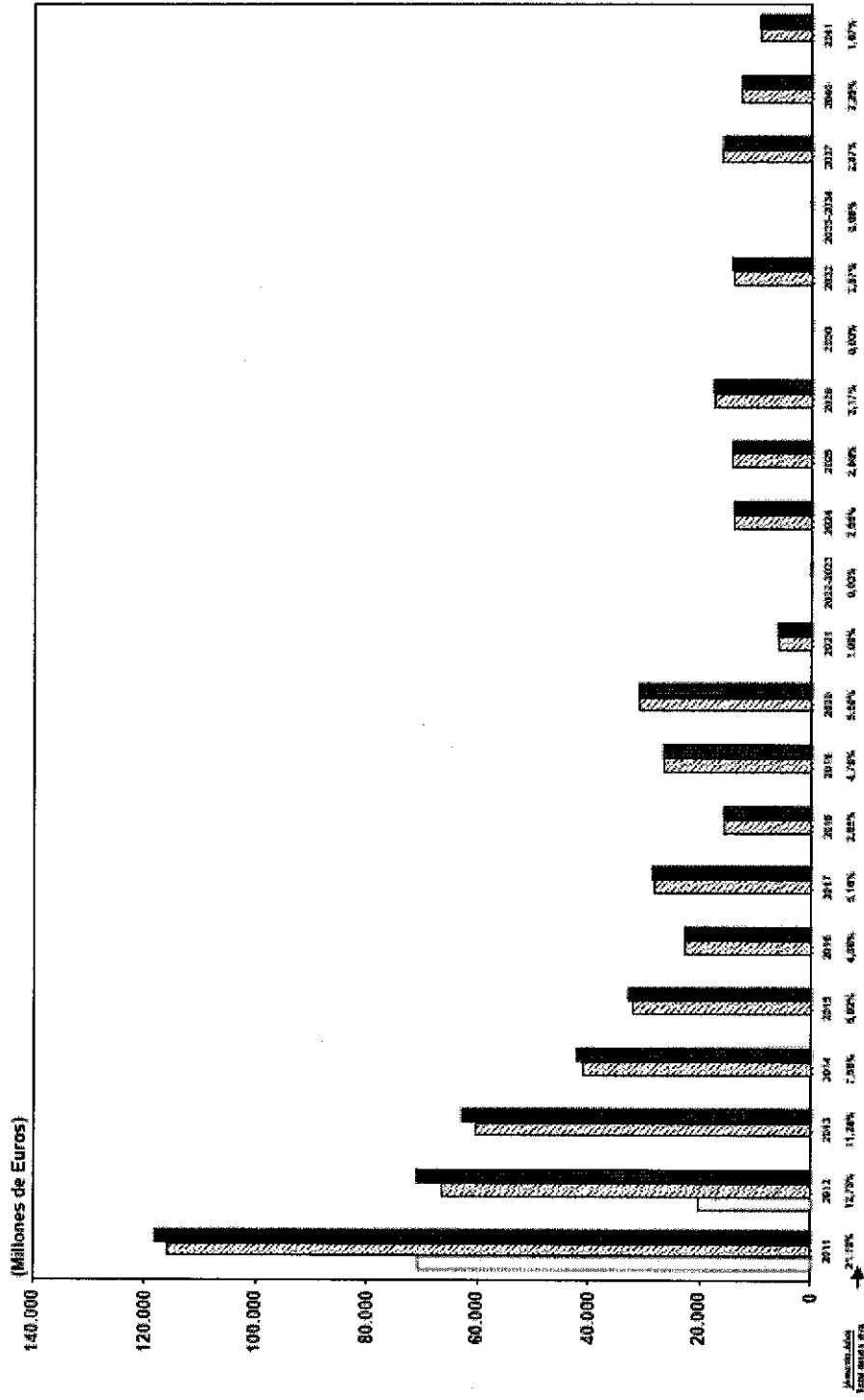
DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA
<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA
[http://app.bde.es/scb/stats?locale=es&filename=2009-12.html&data=reservas internacionales](http://app.bde.es/scb/stats?locale=es&filename=2009-12.html&data=reservas_internacionales)

En Madrid, a 12 de abril de 2011

Soledad Núñez Ramos
Directora General del Tesoro y Política Financiera

ANEXO apartado 4b): DEUDA DEL ESTADO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DEUDA VIVA A 28. 02.2011



LETRAS TESORO
 LETRAS+BONOS Y OBLIGACIONES
 TOTAL (incluye deuda en divisas y otras deudas, propias y asumidas)

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 and bonds 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 Orders EHA/3364 of 21 November 2008, EHA/3748/2008 of 23 December 2008 and EHA/3319/2009 of 10 December 2009 implementing article 1 of Royal Decree-Law 7/2008 of 13 October 2008.

(Regulation on guarantees by the General State Administration to issues by credit entities and the list on guaranteed issues can be consulted at http://www.tesoro.es/EN/Avales/AvalesdelEstado_EN.asp)

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.

	<p>Today, 12 April 2011, 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 and refers to the latest data available by the guarantor.</p>
2	<p>RISK FACTORS</p> <p>Prominent disclosure of risk factors that may affect the ability of guarantor to fulfil its obligations under the securities to investors in a section headed "Risk Factors".</p> <p>There are not risk factors that may affect the ability of Spanish General State Administration to fulfil its obligations as sovereign guarantor.</p> <p>The current qualifications of Spain granted by the rating agencies Standard & Poor's, Fitch and Moody's are: AA, AA+ and Aa2, respectively, both in local currency and foreign currency.</p>
3	<p>INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR</p>
3.1	<p>The legal name of the guarantor and a brief description of the guarantor's position within the national governmental framework</p> <p>General State Administration through General Directorate of the Treasury and Financial Policy</p>
3.2	<p>The domicile or geographical location and legal form of the guarantor and its contact address and telephone number;</p> <p>Dirección General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6. Madrid Telephone: 912099546</p>
3.3	<p>Any recent events relevant to the evaluation of the guarantor's solvency.</p> <p>There are no recent events relevant that can affect negatively the solvency of guarantor as far as to evaluate its capacity to meet its financial obligations.</p> <p>Spanish public finances have been affected negatively by the international economic crisis. As the plan for fiscal consolidation is concerned, it is relevant the update Spanish Stability Programme remitted to the European Commission on 29 January 2010, within the budgetary discipline framework of the Eurozone (namely, the Stability and Growth Pact).</p> <p>According to the Spanish Stability Programme, the fiscal consolidation strategy is upon a firm restriction of public expenditure and a moderate up of income, with the targets of reducing public deficit to 3 % GDP, a structural primary balance positive of 0,1% GDP and stabilizing public debt at 74,1% GDP (well below the envisaged European average), by 2013.</p>

(Due to the paramount importance of the update Stability Programme 2009-2013, it can be consulted extensively at the web of the of the European Commission (Economic and Financial Affairs):

http://ec.europa.eu/economy_finance/sgp/convergence/index_en.htm

In order to meet the fiscal consolidation objectives envisaged in the Stability Programme, the Government has taken extra measures (in January and May 2010) that strengthen directly solvency of guarantor: expenditure cutting up to € 10.250 billions (equal to 0.98% of GDP) for the year 2010, and up to € 10 billions (0.94% of GDP) for the next year 2011. These expenditure reducing measures are referred mainly to personal expenditure (cutting public salaries), current expenditures (goods and services), pharmaceutical public expenditure, investment and public pensions (frozen in the year 2011).

Throughout 2010, reactivation of State non financial revenues (with an increase by 34.2% in comparison with 2009) and implemented expenditure cutting (which meant lower public expenditure by 6% against 2009) allowed to meet a General Government deficit of 9.24% of GDP end 2010 (lower than the target set in the Stability Programme for that year, 9.3% of GDP). This result means an annual deficit reduction by near two points of GDP or around 20 billion €.

Referring to already taken measures and recent facts that contribute indirectly to strength the solvency of guarantor, the follow ones have to be highlighted.

The labour market reform enforced by a law approved by the Parliament on September 2010.

The restructuring in process of banking sector and the approval of Royal Decree-law 11/2010, of 9 July 2010, on governance bodies and other aspects of the saving banks (*Cajas de Ahorro*) legal framework.

The public pension system reform, approved by the Government and majority shouldered by Unions and employers' organizations, under parliamentary procedure by the Congress at present. The main objective of reform is to strengthen financial sustainability of the system in the long run, by way of several measures among which it is worth highlighting the enlargement of age to retirement from present 65 years old to 67, and the enlargement of period to calculate pensions from the present 15 years to 25.

The strengthening of the Spanish financial sector through measures provided by Royal Decree-law 2/2011, of 18 February 2011, imposing higher Capital requirements on credit entities (near to that set up by Basle - III accord 2013, but timely advanced by two years): minimum core capital 8%, or 10% on entities whose dependence on wholesale funding is higher than 20% and with relative low equity from third parties (< 20%); encouraging entities to resort to markets; speeding up the already in progress entities restructuring; and with the Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) acting as *backstop* from Royal Decree-law approval.

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>2009</u>	<u>2010</u>
Total Employment	18,888.0	18,456.5
Agriculture	786.0	793.0
Industry	2,775.0	2,610.5
Construction	1,888.3	1,650.8
Services	13,438.7	13,402.2

(thousand people)

Source: INE

b) Gross Domestic Product with a breakdown by the **guarantor's** economic sectors over for the previous two fiscal years.

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Agriculture	25.955	26.062
Industry (Energy included)	150.125	151.816
Construction	105.522	97.791
Services	698.097	696.734
Gross Added Value	979.699	972.403
Net taxes on products	74.215	90.188
GDP (market prices)	1,053.914	1,062.591

(€ billion)

Source: Ministerio de Economía y Hacienda

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%. Lower tax rates apply in certain cases (the case of enterprises of reduced size).

Tax deduction of expenses depends on the fulfilment of certain requirements. Dividends, donations, fines or penalties and expenses incurred in transactions with persons or entities resident in tax havens can not be deducted.

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 19% rate up to 6,000 € and at 21% over). 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 included 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 18% (from 1st July 2010 onward). There is a reduced rate of 8% (from 1st July 2010 onward) 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 reach 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)

	2009 (Dec. 31)	2010 (Dec. 31)	2011 (Feb. 28)
Total (gross)	475.402	540.639	557.583
Total foreign currency	6.493	6.398	6.186
Local currency:			
-Notes 3 months	6.132	7.085	6.260
-Notes 6 months	20.803	9.458	7.958
-Notes 12 months	58.577	53.941	55.115
-Notes 18 months	---	19.272	21.757
-Bonds 3 years	41.354	62.013	63.906
-Bonds 5 years	55.248	61.327	64.327
-Debentures 10 years	161.263	172.645	182.727
-Debentures 15 years	58.592	72.833	72.833
-Debentures 30 years	60.132	68.339	69.353
-Eurobonds and Notes M/P	0.610	1.230	1.070
-Rest	---	0.617	0.617
-Assumed debt	1.533	1.400	1.400
-Bank of Spain (loans prior UEM)	4.665	4.082	4.082

	<u>Before swaps</u>	<u>After swaps</u>
Outstanding State debt in foreign currency (%)		
dollar (USA)	87.6 %	----
yen	8.6 %	----
sterling pound	3.8 %	----
eur		100 %

(at 28 February 2011)

Maturity structure of outstanding State debt (see annexed graphic)

(Source: Dirección General del Tesoro y Política Financiera)

c) foreign trade and balance of payment figures,

	2009	2010
Exports (goods & services)	246.364	279.001
Imports (goods & services)	269.026	301.995
Commercial balance of payments	- 22.662	-22.994
Current account balance of payments	- 58.007	- 47.988
Capital account balance of payments	4.029	6.943

(€ billion)

Source: Ministry of Economy and Finance

d) foreign exchange reserves including any potential encumbrances to such foreign exchange reserves as forward contracts or derivatives.

	2009 (Dec. 31)	2010 (Dec. 31)	2011 (Feb. 28)
1.OFFICIAL RESERVE ASSETS	19,578	23,905	23,410
Convertible foreign currencies	8,876	9,958	9,812
IMF reserve position	541	995	1,040
SDRs	3,222	3,396	3,322
Gold	6,938	9,555	9,235
2.OTHER FOREIGN CURRENCY ASSETS	79	- 30	71
Deposits not included in official reserve assets	157	----	----
Financial derivatives not included in official reserve assets	- 79	- 30	71
GROSS TOTAL (1+2)	19,657	23,875	23,481

(€ million)

Source: Banco de España

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

	2009	2010
Treasury account (average balance)	33,541	22,834
Treasury account (end period balance)	24,788	28,898

(€ million)

f) Income and expenditure figures

	2009	2010 (a)
Incomes	365.382	379.497
Expenditures	482.650	477.773

(a): advance

(€ billion)

Source: Ministerio de Economía y Hacienda

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:

INE (National Statistics Office)

<http://www.ine.es/daco/daco42/bme/c2c1.pdf>

Ministerio de Economía y Hacienda (Ministry of Economy and Finance)

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

<http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/default.aspx>

IGAE

[http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Contabilidad/Documents/AAPP_A/AAPP_2010%20\(AVANCE\)-febrero_2011-euros.pdf](http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Contabilidad/Documents/AAPP_A/AAPP_2010%20(AVANCE)-febrero_2011-euros.pdf)

Comisión Europea (European Comisión. Economic and Financial Affairs)
http://ec.europa.eu/economy_finance/sfp/convergence/index_en.htm

DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA (General Directorate of the Treasury and Financial Policy)
<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA (Bank of Spain)
http://app.bde.es/scb/stats?locale=es&filename=2009-12.html&data=reservas_internacionales

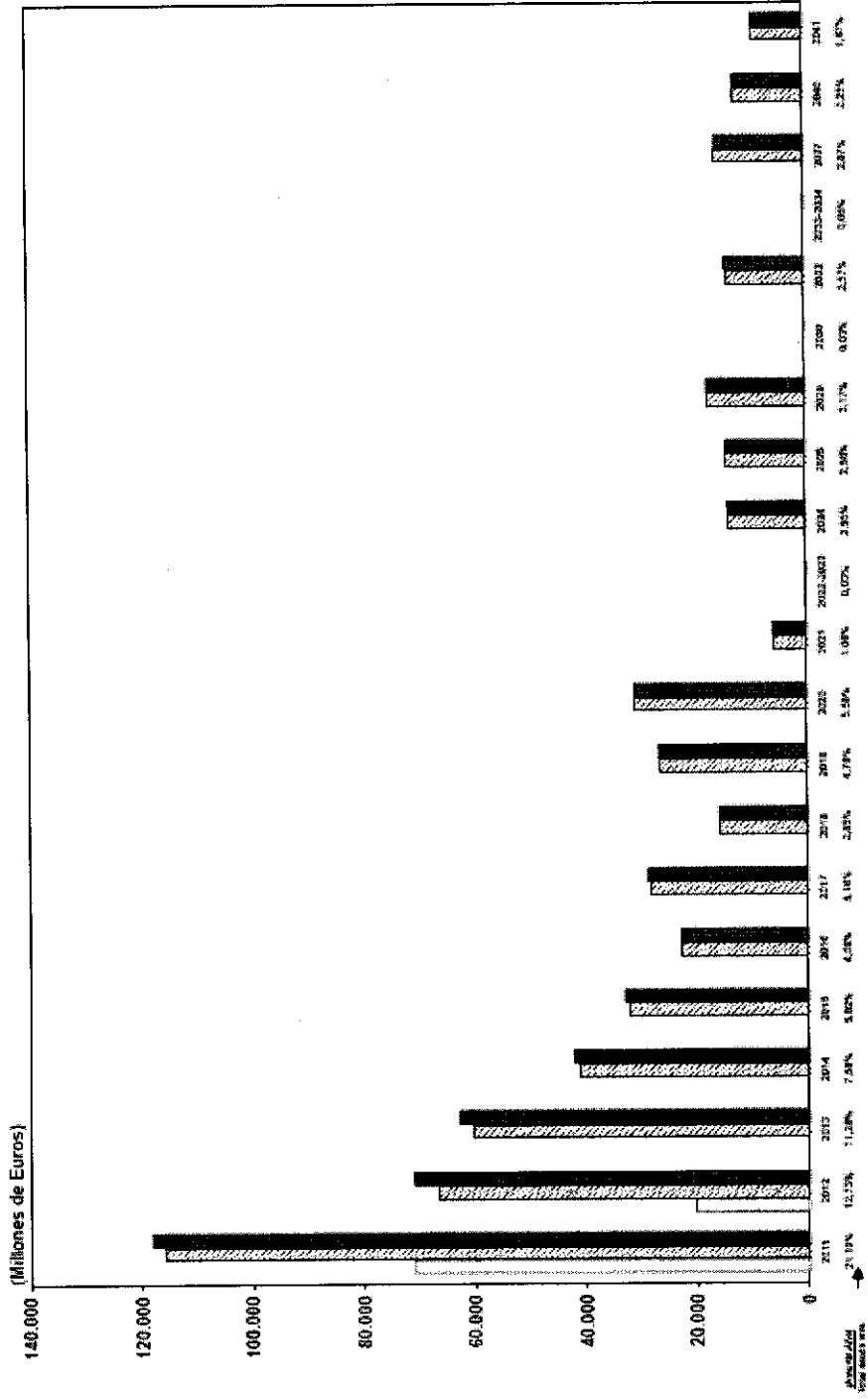
Madrid, 12 April 2011

Soledad Núñez Ramos

Director General of Treasury and Financial Policy

ANNEX to point 4 b): MATURITY STRUCTURE OF OUTSTANDING STATE DEBT (as of February 28th 2011)

(LETRAS TESORO = NOTES; BONOS = BONDS; OBLIGACIONES = DEBENTURES)



■ LETRAS TESORO ■ LETRAS+BONOS Y OBLIGACIONES ■ TOTAL (incluye deuda en divisas y otras deudas, propias y asumidas)