
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)

Emisión inaugural de 3.000 M € a 5 años al 3,00%

Vencimiento: 19 Noviembre 2014

Precio de emisión: 99.881%; TIR: 3.026%

Nota de prensa – 12 de Noviembre de 2009

El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), ha colocado hoy su primera emisión en los mercados internacionales de capitales. La emisión cuenta con un rating de *Aaa/AA+/AAA* otorgado por Moody's, S&P y Fitch respectivamente. Los bonos, por importe de 3.000 M€, vencen el 19 de noviembre de 2014 y pagan un cupón del 3,00% lo que equivale a un diferencial de 25 puntos básicos por encima del mid swap a 5 años (y a 59,7 puntos básicos por encima del bono alemán de voto.: 10.10.2014 al 2,50%). Los bancos colocadores han sido BBVA, Barclays Capital, Calyon, Deutsche Bank y HSBC.

Antecedentes

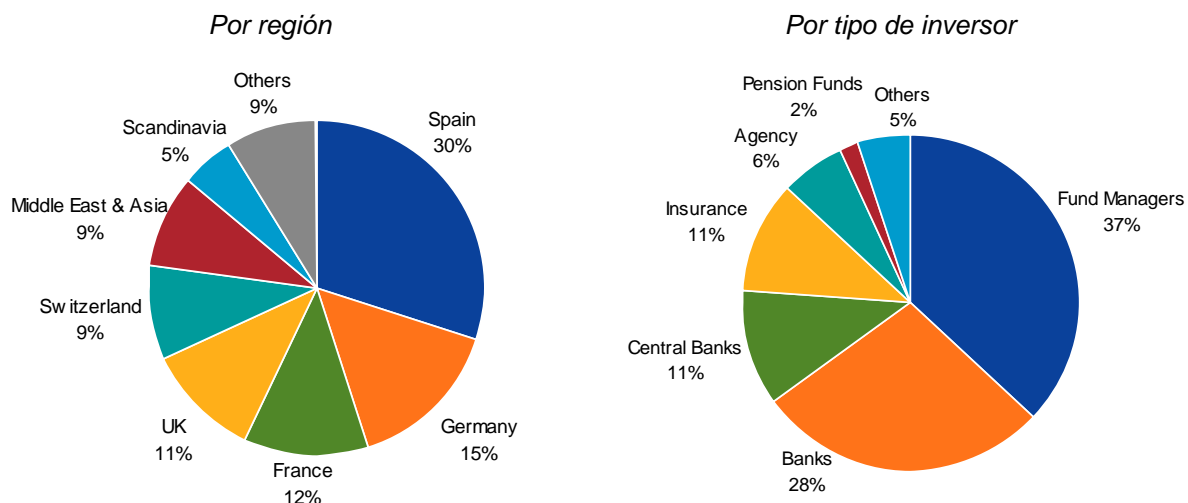
- El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) fue creado por el Real Decreto-Ley de 26 de junio de 2009, en el que se establece la estrategia para la reestructuración ordenada y el reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito españolas, si fuera necesaria. Los bonos emitidos por el FROB gozan de la garantía explícita, incondicional e irrevocable del Reino de España, y tienen una ponderación por riesgo de crédito del 0% a efectos regulatorios.
- Esta emisión marca la introducción del FROB en los mercados de capitales y le nutre de liquidez por si fuera necesaria para el desarrollo de sus actividades. Para esta primera emisión se ha elegido un vencimiento de 5 años con objeto de alcanzar una base amplia de inversores, y es coherente con los plazos de los apoyos del FROB a una posible operación de integración.
- El mandato a las entidades colocadoras para esta emisión inaugural se anuncio el 27 de octubre. Este anuncio fue seguido por diversas conversaciones con inversores internacionales y personal de venta de los bancos colocadores. Como complemento a las mismas se realizó un breve road show por Europa, basado en solicitudes previas de algunos inversores europeos relevantes.
- A principios de la semana, y considerando las buenas condiciones de los mercados, el FROB decidió aprovechar el interés generado por el programa de comunicación con inversores. El miércoles día 11, los bancos colocadores realizaron un sondeo para una posible emisión con un precio esperado en torno a los 30 puntos básico sobre mid swap. La respuesta de las principales cuentas fue muy favorable y el monto de las peticiones de los inversores que mostraron interés alcanzó los 5.500 M€ al finalizar el día.

Aspectos destacados de la ejecución

- A la vista de los hechos anteriores, el FROB decidió abrir los libros formalmente el jueves, día 12 de noviembre, a las 9:00 am CET, con un precio inicial de mid swap más 25 a 30 puntos básicos.
- Con un mercado estable, la mayoría de las indicaciones del día anterior fueron confirmadas en menos de 30 minutos. En paralelo, otros inversores suscribían bonos activamente de tal modo que, a las 9:30, el libro de órdenes superaba los 7.000 M€. Tras consultar al FROB, los bancos colocadores revisaron y fijaron el precio en 25 puntos básicos sobre mid swap, lo que suponía el tipo más bajo del rango inicial. A pesar del estrechamiento del precio, los inversores continuaron mostrando su fuerte interés por adquirir los bonos del FROB, y las órdenes se siguieron acumulando. Finalmente los libros se cerraron a las 10:00 am con una demanda de 11.500 M€.
- El tamaño, la diversificación y la alta calidad del libro de órdenes (con la participación de 219 inversores) suponen un voto de confianza a la misión del FROB y a su estrategia de emisiones. El logro del FROB al conseguir un precio tan ajustado para una primera emisión de 3.000 M€, compara muy bien con las emisiones de otras agencias españolas o de bonos bancarios garantizados por el estado realizadas en los últimos meses. En su debut, el FROB ha logrado niveles de precio similares a la principal y bien conocida agencia española, el ICO (basado en niveles comparables en el mercado secundario y primas esperadas para una nueva emisión). Con este precio, el FROB ha sido capaz de capitalizar el favorable interés por el riesgo soberano español sin tener que pagar una prima, como nuevo emisor, sobre su más conocida agencia hermana. Este resultado confirma la estrategia de ejecución de esta emisión inaugural.

Distribución de la emisión

- En términos geográficos, la mayoría de la demanda ha venido del extranjero con un 70%, destacando Alemania (15%), Francia (12%), Reino Unido (11%) y Suiza (9%). Destacar, asimismo, la participación de inversores asiáticos y de Oriente Medio con otro 9%.
- Por tipo de inversor, las gestoras de fondos suponen el núcleo de la demanda (37%), seguidas de bancos (28%), bancos centrales (11%) y compañías de seguros y fondos de pensiones (13%).



Resumen de términos y condiciones

Emisor:	Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
Rating:	Aaa (Moodys) / AA+ (S&P) / AAA (Fitch)
Fecha de colocación:	12 Noviembre 2009
Fecha de liquidación:	19 Noviembre 2009
Fecha de vencimiento:	19 Noviembre 2014
Nominal:	EUR 3,000,000,000
Cupón:	3.00% anual ACT/ACT
	Diferencial: mid-swaps más 25 bps
	OBL 2.50% vto.: 10/14 más 59.7 bps
Precio de emisión:	99.881%
TIR:	3.026%
Negociación:	Madrid (Mercado de Deuda Pública en Anotaciones)
Nominal unitario:	EUR 50,000
ISIN	ES0302761004
Bancos colocadores:	BBVA, Barclays Capital, Calyon, Deutsche Bank and HSBC