

ECONOMÍA



Madrid ha protagonizado la mayor emisión de deuda efectuada por una comunidad autónoma: 1.000 millones de euros

Puntuales, a medida y a cuentagotas. De esta manera definen los expertos cómo ha sido el año, prácticamente cerrado ya, para las emisiones de deuda autonómica. Las comunidades, con soporte FLA o sin él, se mueven un contexto en el que su único objetivo es reducir a marchas forzadas

el déficit por lo que la alternativa de salir al mercado es cada vez menos consistente. La transacción protagonizada por la Comunidad de Madrid, a principios de año y por 1.000 millones, ha sido la operación más cuantiosa realizada por un Ejecutivo regional y la más relevante de 2013.

El recurso al fondo de liquidez y al plan de pago a proveedores reduce un 50% las colocaciones en el mercado

Las CC AA emiten deuda a cuentagotas

■ Ana Sánchez Arjona

“Se han hecho cosas muy puntuales, a medida y a cuenta gotas”. Así se pueden definir, según los expertos, las colocaciones de deuda autonómica realizadas este año, cerrado ya prácticamente para estas operaciones.

“Las comunidades están, o bien con soporte del FLA o sin él, pero dentro de un contexto en el que su único objetivo es reducir el déficit como sea. Ahora, nos estamos yendo a porcentajes relativamente pequeños”, señala una de las fuentes consultadas, para añadir que la necesidad de emitir es cada vez más baja. “Cuando se salía con hambre al mercado era porque el déficit estaba creciendo fuerte”.

Y es que, conforme ha ido avanzando el año y la percepción del riesgo de España ha mejorado, se ha insuflado más normalidad a este proceso. Un proceso del que cabe destacar y dar cierta relevancia, a una emisión realizada por la comunidad de Madrid que colocó 1.000 millones de euros a cinco años. “Se trata de la transacción más importante en cantidad que ha hecho nunca un Gobierno regional, que en este caso ha tenido problemas en el ritmo de concesiones para emitir, por el tira y afloja que mantiene Ignacio González con Cristóbal Montoro”.

El resto han sido operaciones mucho menos significativas. Extremadura ha cerrado la mayor emisión de deuda realizada por la Junta y por un importe de 35 millones. Los bonos de esta emisión tienen un plazo de 6 años y 5 meses, con un vencimiento en abril de 2020 y un cupón del 4,1%. La emisión se ha distribuido, según fuentes del

AHORRO: PAGO A PROVEEDORES EN CC AA

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Ahorros FFPP3 anual	Ahorros FFPP3 (6,125 años)	Ahorros anuales FFPP2012+2013	Ahorros FFPP 2012 y 2013 (6,125 años)
ANDALUCÍA	15,96	97,77	44,29	271,25
ARAGÓN	0,95	5,80	5,45	33,38
ASTURIAS		0,00	2,55	15,65
BALEARES	3,25	19,90	12,66	77,54
CANARIAS	0,63	3,88	3,06	18,75
CANTABRIA		0,00	3,43	21,00
CASTILLA Y LEÓN		0,00	11,05	67,68
CASTILLA-LA MANCHA	7,43	45,49	38,98	238,77
CATALUÑA	26,71	163,61	58,99	361,31
EXTREMADURA	0,52	3,16	3,01	18,41
GALICIA		0,00	0,00	0,00
MADRID	0,63	3,83	13,83	84,69
MURCIA	4,97	30,46	16,20	99,25
LA RIOJA		0,00	0,74	4,55
VALENCIA	22,74	139,26	69,51	425,73
TOTAL	83,78	513,14	283,75	1.737,98

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

AHORRO FONDO DE LIQUIDEZ AUTONÓMICO 2012-2013

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Ahorros anuales 2012+2013	Ahorros plazo de la operación FLA (10 años y 2 de carencia)
CATALUÑA	216,98	1.410,37
CANARIAS	24,53	159,44
CASTILLA-LA MANCHA	27,53	178,95
REGIÓN DE MURCIA	16,72	108,67
COMUNITAT VALENCIANA	102,55	666,58
ANDALUCÍA	87,98	571,90
ILLES BALEARS	15,24	99,08
PRINCIPADO DE ASTURIAS	8,50	55,22
CANTABRIA	4,35	28,29
CCAA adheridas	504,39	3.278,51

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

mercado, entre inversores institucionales nacionales y extranjeros.

“Ha habido mucha inversión extranjera sobre todo americana y asiática y de hedge fund en Inglaterra”, cuentan los analistas a El Nuevo Lunes que señalan además que los extranjeros han estado muy activos “aunque, lo que no entra en sus cabezas,

es apostar por comunidades pequeñas que fundamentalmente han cubierto sus emisiones con demanda doméstica”.

Aquellas autonomías que han solicitado el FLA, el año pasado y este, siguen bajo las condiciones del Fondo por lo que no pueden emitir. Se trata de un mecanismo regulado por

real decreto que fija las normas: es decir, acceso al Fondo de Liquidez Autonómico y el funcionamiento del mismo.

Hay que recordar que los mercados financieros sometieron a un marcaje exhaustivo a España durante el año pasado. Dieron la espalda a las comunidades mientras el Estado tuvo que pagar un elevado por sus emisiones. Para intentar paliar los extremos problemas de liquidez, el Gobierno activó un plan de pago a proveedores para saldar las facturas pendientes pero no fue suficiente y Hacienda ofreció el rescate para aquellas regiones cuya situación financiera era extrema. Se creó el Fondo de Liquidez Autonómica con el que las comunidades afrontaron los vencimientos de deudas además y también el déficit.

La situación se repitió en 2013 por lo que el Ejecutivo prorrogó los dos mecanismos. Esto ha supuesto un alivio financiero para las autonomías que roza los 60.000 millones.

“Los requisitos de ambas herramientas tienen muchas ventajas, ya que el Tesoro consigue financiarse a un coste mucho más bajo de lo que podrían hacerlo las comunidades”, señalan los expertos.

El Ministerio de Hacienda estima que el ahorro en intereses se eleva 788 millones al año. En total asciende a 5.016 millones en intereses a lo largo de todos los plazos suscritos.

El Gobierno acaba poner sobre la mesa otra capítulo del plan de proveedores para que las autonomías liquiden deudas pendientes por 10.628 millones a un coste del 4,4%, es decir con un diferencial de 30 puntos básicos con respecto al Tesoro, y “a menor coste que el ofrecido por los mercados a las comu-

nidades”, según estimaciones del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

En total y hasta ahora, el plan de proveedores para las comunidades ha supuesto un ahorro de 230 millones, lo que suma 1.738 millones durante todo el préstamo.

En lo que se refiere al Fondo de Liquidez Autonómico, en 2013, supuso inyectar 12.689 millones a nueve comunidades, con un coste mucho más ventajoso del que podrían conseguir las autonomías de salir ellas al mercado.

Este año el FLA ofrece condiciones más atractivas, del 5,5%, mientras que aquellos Gobierno regionales que no lo han solicitado están colocando a un tipo medio superior en un punto. “Esto significa un ahorro de 500 millones al año y 3.278,5 millones en todo el plazo de la operación”.

Hay Ejecutivos autonómicos que no han acudido a los mecanismos de ayuda a la liquidez puestos en marcha por el Estado. Se justifican explicando que la percepción de los mercados han mejorado y el diferencial entre las condiciones a las que pueden colocar y lo que ofrece el Estado es soportable para sus tesorerías. Consideran además que estar bajo estas herramientas de ayuda pueden dañar su reputación lo que supondría alejar el interés de los inversores. “Muchas no quieren la ayuda del Estado”, argumentan los expertos “por las draconianas exigencias de control presupuestario que conlleva estar tuteladas por el Ministerio”.

Según los cálculos del departamento que dirige Cristóbal Montoro, aquellas que no han acudido a la tercera fase del plan de pago a proveedores (Castilla y León, Galicia, Madrid, Navarra, País Vasco y La Rioja) se enfrentará un coste adicional de 14,63 millones al año y de 95 millones hasta 2023. Si se hubieran acogido, en este caso al FLA, el ahorro habría sido de 70 millones. Renunciar a ambos supone un gasto adicional de casi 450 millones de 449,7 millones hasta 2023.

En el caso de la Comunidad de Madrid, el coste adicional supera los 200 millones. “Sin embargo, ha protegido su autonomía financiera. Y de ahí la tensión del Gobierno de Ignacio González con Hacienda”.

**Cataluña:
23.000
millones en
dos años**

■ La Generalitat de Cataluña ha pedido prestados al Estado en 2012 y en 2013 un total de 23.168,3 millones de euros a través del Fondo de Liquidez Autonómica (FLA) y de los planes de pago a proveedores, según datos del ministerio de Hacienda. Estos datos no incluyen los aproximadamente 1.700 millones de euros adicionales que la Generalitat espera recibir cuanto antes a cuenta del FLA y que se justifican porque el Estado autorizó finalmente a Cataluña un déficit del 1,58 % del PIB, frente al 0,7 % previsto inicialmente.

El conseller de Economía, Andreu Mas-Colell, ha reivindicado el derecho a la Generalitat a beneficiarse de estos mecanismos ya que tiene cerrada su financiación en los mercados.