



E.A.E.KO ADMINISTRAZIO OROKORRA
 ADMINISTRACIÓN GENERAL DE LA C.A.E.

PROGRAMA

0111 ZOR PUBLIKOA

ARDURADUNA

90 ZOR PUBLIKOA

OGASUNEKO ETA FINANTZA POLITIKAKO
 SAILBURUORDETZA

PROGRAMA

0111 DEUDA PÚBLICA

RESPONSABLE

90 DEUDA PÚBLICA

VICECONSEJERÍA DE HACIENDA Y POLÍTICA
 FINANCIERA

HELBURUA

1. AURREKONTU-LEGEAK ZORPETZE-ERAGIKETENGATIK EKITALDIRAKO EZARTZEN DITUEN DIRU-SARRERAK ESKURATZEA, AHALIK ETA FINANTZA KOSTURIK TXIKIENAREKIN.
2. ZORPETZEAREN KUDEAKETA AKTIBOA EGITEA
3. ZORRAREN SALDO BIZIAREN KUDEAKETAN ETA ADMINISTRAZIOAN ERAGINKORTASUNA HOBETZEA.
4. DIBISA-JAULKIPENEI EMANDAKO RATINGAK HOBETZEA, JAULKITZAILEAREN KAUDIMENAREN NAZIOARTEKO ADIERAZGARRI (A/Baa1/BBB+).

OBJETIVO

1. OBTENCIÓN DE LOS INGRESOS POR ENDEUDAMIENTO FIJADOS PARA EL EJERCICIO EN LA LEY DE PRESUPUESTOS MINIMIZANDO SU COSTE FINANCIERO.
2. REALIZACIÓN DE UNA GESTIÓN ACTIVA DEL ENDEUDAMIENTO.
3. INCREMENTAR LA EFICIENCIA EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL SALDO VIVO DE DEUDA.
4. MEJORA DE LOS RATING CONCEDIDOS A LAS EMISIONES EN DIVISAS, COMO EXPONENTE INTERNACIONAL DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR (A/Baa1/BBB+).

BETETZE MAILA

1. AURREKONTU-LEGEAK ZORPETZE-ERAGIKETENGATIK EKITALDIRAKO EZARTZEN DITUEN DIRU-SARRERAK ESKURATZEA, AHALIK ETA FINANTZA KOSTURIK TXIKIENAREKIN.

2017ko ekitaldiko Aurrekontuei buruzko 2/2017 Legeak zorpetze-eragiketak baimentzen ditu, muga honekin: ekitaldiaren amaierako saldoak ezingo du gainditu ekitaldiaren hasierako saldoa, ez behintzat 583.031.298 eurotik gora. Gehikuntzaren muga horrek, ekitaldiaren amortizazioarekin batera, hau da, 788.049.020 euro, 1.371.080.318 milioi euroko jaulkipen-zifra baimentzen du.

Diruzaintzaren bilakaeraren eta aurrekontuaren likidazioa egikaritzeko aurreikuspenen etengabeko segimendua oinarri hartuta, baita finantza-merkatuen egoera kontuan hartuta ere, beste 6 mailegu gauzatu dira, formatu ezberdinekin, eta 480 milioikoak izango dira. Gainera, hiru bono-jaulkipen egin dira 325 milioiko zenbatekoarekin. Horrekin batera, truke eragiketa bat ere egin da, beste jaulkipen bat egitea ekarri duena, 165,64 milioikoa, eta aurreratutako amortizazio bat ere bai, kopuru horretakoa. Horrek esan nahi du guztira 970.639.000 euroko kopurua formalizatu dela, dagoen muga baino zenbateko txikiagoa.

GRADO DE CUMPLIMIENTO

1. OBTENCIÓN DE LOS INGRESOS POR ENDEUDAMIENTO FIJADOS PARA EL EJERCICIO EN LA LEY DE PRESUPUESTOS MINIMIZANDO SU COSTE FINANCIERO.

La Ley 2/2017 de Presupuestos del ejercicio 2017, autoriza operaciones de endeudamiento, de forma que el saldo al cierre del ejercicio no supere el correspondiente saldo al comienzo del mismo en más de 583.031.298 euros. Este límite de incremento unido a las amortizaciones presupuestadas del ejercicio, 788.049.020 euros, permite una cifra de emisión de 1.371.080.318 euros.

En base a un seguimiento constante de la evolución de la Tesorería así como de las previsiones de ejecución de la liquidación presupuestaria y atendiendo a la situación de los mercados financieros, se han formalizado 6 nuevos préstamos, con distintos formatos, por importe de 480 millones y se han realizado tres emisiones de bonos por 325 millones. Adicionalmente se ha procedido a la realización de una operación de canje con nueva emisión por 165,64 millones y amortización anticipada de otra emisión por ese mismo importe. Esto supone un total formalizado de 970.639.000 euros, un importe inferior al límite existente.



E.A.E.KO ADMINISTRAZIO OROKORRA
ADMINISTRACIÓN GENERAL DE LA C.A.E.

Zorpetze berria egin, eta aurretiaz zeuden maileguetak 654 milioi euro amortizatu izanaren ondorioz, 317 milioi euro hazi da formalizatutako zorra.

Kapital-merkatuen bilakaeraren etengabeko segimendua egin da, aipatutako eragiketak aurretiaz egiteko momentu eta ezaugarri egokienak zehazteko, ahal izan den neurrian.

2. ZORPETZEAREN KUDEAKETA AKTIBOA EGITEA

Aurreko ekitaldian ez da inolako estaldura eragiketarik prestatu, finantza-merkatuen bilakaera kontuan hartuz ekitaldian izandako arriskuaren banaketa arrazoikotzat jo baita, eragiketa bizen multzotik eratorritako arrisku-egituraren arabera.

Horrez gain, mailegu-zorroaren parte bat berriz negoziatu da, interes-tasak finantza-merkatuetan izan duen bilakaera baliatuta. Ondorioz, aurreko urteetako maileguetatik, bi mailegutarako nobazioa formalizatu dugu; bata, 300 milioi eurokoa, muga-epea luzatuz eta haren interes-tasak egokituta, eta bestea, 250 milioi eurokoa; azken kasu horretan ere epea luzatu eta interes-tasa nabarmen gutxitu da.

3. ZORRAREN SALDO BIZIAREN KUDEAKETA ETA ADMINISTRAZIOAN ERAGINKORTASUNA HOBETZEA.

Balore-merkatuei buruzko araudiaren aldaketaren ondorioz, aurreko ekitaldian Bilboko Burtsako Kontuko Idatzoharren Zerbitzuaren kontuko idatzoharren erregistroa Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SArI (IBERCLEAR) eskualdatu zaio, eta Norbolsa, Sociedad de Valores SA izendatu da agente gisa jardun dezan sozietate horren aurrean. 2017. urtean, lehenengo aldiz erregistroa eta likidazioak erakunde berri horiek eraman dituzte aurrera ekitaldi oso batean, prozedura berriak erabilita, eta ez da aipatzeko moduko gorabeherarik gertatu.

4. DIBISA-JAULKIPENEI EMANDAKO RATINGAK HOBETZEA, JAULKITZAILEAREN KAUDIMENAREN NAZIOARTEKO ADIERAZGARRI (A/Baa1/BBB+).

Aurten atzean geratzen hasi dira finantza-merkatuetako zurrunbiloak, krisi ekonomikoa eta horrek administrazio publikoen kontuetan izandako ondorioak, eta, hortaz, rating-agentziek emandako kalifikazioetan eragindako ondorioak. Hala, rating-ak hobetzeko iaz hasitako bideari eustea izan da aurtengo helburua.

Esta formalización de nuevo endeudamiento junto con la amortización efectivamente realizada de un importe de 654 millones de euros de préstamos existentes ha dado lugar a un incremento del endeudamiento formalizado de 317 millones.

Se ha llevado a cabo un seguimiento constante de la evolución de los mercados de capitales con el fin de delimitar, en la medida de lo posible, los momentos y características más idóneos para la realización de las operaciones citadas con anterioridad.

2. REALIZACIÓN DE UNA GESTIÓN ACTIVA DEL ENDEUDAMIENTO.

Durante el pasado ejercicio no se ha instrumentado ninguna operación de cobertura al considerar razonable a tenor de la evolución de los mercados financieros la distribución del riesgo existente durante el ejercicio, en función de la estructura del riesgo derivadas del conjunto de operaciones vivas.

Adicionalmente se ha procedido a la renegociación de parte de la cartera de préstamos aprovechando la evolución de los tipos de interés en los mercados financieros. Como consecuencia se han formalizado novaciones de dos préstamos de años anteriores; uno de un importe de 300 millones de euros, con ampliación de su plazo de vencimiento y adecuación de su tipo de interés y otro de importe de 250 millones de euros también con ampliación de plazo e importante reducción del tipo de interés.

3. INCREMENTAR LA EFICIENCIA EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL SALDO VIVO DE DEUDA.

Como consecuencia de la modificación de la normativa sobre mercados de valores en el ejercicio pasado se procedió al traspaso del registro en anotaciones en cuenta del SAC de la Bolsa de Bilbao a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR), y se designó a Norbolsa, Sociedad de Valores, S.A. como Agente ante esa sociedad. 2017 ha sido el primer ejercicio completo en el que tanto el Registro como las liquidaciones han sido llevados y realizadas por las nuevas entidades y con nuevos procedimientos sin la aparición de incidencias reseñables.

4. MEJORA DE LOS RATING CONCEDIDOS A LAS EMISIONES EN DIVISAS, COMO EXPONENTE INTERNACIONAL DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR (A/Baa1/BBB+).

En un año que se está alejando de las turbulencias de los mercados financieros, la crisis económica y los consiguientes efectos sobre las cuentas de las administraciones públicas y por tanto sobre las calificaciones otorgadas por las agencias de rating el objetivo ha sido continuar la senda de mejora de los ratings existentes iniciada el pasado año.



E.A.E.KO ADMINISTRAZIO OROKORRA
ADMINISTRACIÓN GENERAL DE LA C.A.E.

Aurrekoa lortzeko, urtero bilera bat egin da nazioarteko hiru agentzia ospetsuenekin, Standard & Poor's, Moody's Investors Service eta Fitch Ratings alegia, beren informazioa eguneratzeko, eskura dauden datu berrien arabera (aurreko aurrekontuaren likidazioa, berriaren neurria, zorraren bolumena, etab.). Era berean, informazio osagarria igorri zaie aldiro-aldiro egin dizkiguten eskaerei erantzunez, harreman malgua eta jarraitua ezartzearen bi aldeen artean.

Aurrekoa aintzat hartu, hiru agentziek honako kalifikazio hauek eman dituzte:

- Standard & Poor's A, ikuspegi egonkorrarekin.
- Moody's Investors Service: Baa1, ikuspegi egonkorrarekin.
- Fitch Ratings BBB +, ikuspegi positiboarekin.

Horrek esan nahi du agentzia horien notak edozein autonomia-erkidegorenak baino hobekak direla, eta Estatuaren nota ere gainditu da biren kasuan.

Para ello se ha llevado a cabo una reunión anual con cada una de las tres agencias internacionales más prestigiosas, Standard & Poor's, Moody's Investors Service y Fitch Ratings, para actualizar su información a tenor de los nuevos datos disponibles (liquidación del presupuesto anterior, magnitud del nuevo volumen de endeudamiento, etc.). Asimismo, se les ha remitido información adicional de forma periódica en atención a sus demandas con el fin de implementar una relación ágil y fluida entre las dos partes.

Considerando lo anterior, las tres agencias han otorgado las siguientes calificaciones:

- *Standard & Poor's: A, con perspectiva positiva.*
- *Moody's Investors Service: Baa1, con perspectiva estable.*
- *Fitch Ratings: BBB +, con perspectiva positiva.*

Esto supone mejores calificaciones de las tres agencias que cualquier otra comunidad autónoma, superando la nota del Estado en dos de ellas.