

**PROGRAMA**  
0111 ZOR PUBLIKOA**ARDURADUNA**  
90 ZOR PUBLIKOA

OGASUN ETA FINANTZA SAILBURUORDEA

**PROGRAMA**  
0111 DEUDA PÚBLICA**RESPONSABLE**  
90 DEUDA PÚBLICA

VICECONSEJERO DE HACIENDA Y FINANZAS

HELBURUA

1. AURREKONTU-LEGEAK ZORPETZE-ERAGIKETENGATIK EKITALDIRAKO EZARTZEN DITUEN DIRU-SARRERAK ESKURATZEA, AHALIK ETA FINANTZA-KOSTURIK TXIKIENAREKIN.
2. ZORPETZEARI DAGOZKION ARRISKUEN ESTALDURAN KUDEAKETA AKTIBO EGITEA.
3. ZORRAREN SALDO BIZIAREN KUDEAKETAN BAITA ADMINISTRAZIOAN ERE ERAGINKORTASUNA HOBETZEA.
4. DIBISA-JAULKIPENEI AITORTUTAKO RAITING-AK FINKATZEA, JAULKITZAILEAK NAZIOARTEAN DUEN KAUDIMENAREN ADIERAZLE GISA (AA+/Aaa/AAA).

BETETZE MAILA

- 1.- 2011ko ekitaldiko Aurrekontuei buruzko 5/2010 Legeak zorpetze-eragiketak baimentzen ditu, muga honekin: ekitaldiaren amaierako saldoak ezingo du gainditu ekitaldiaren hasierako saldoa, ez behintzat 1.017.826.465 eurotik gora. Gehikuntzaren muga horrek, ekitaldiaren amortizazioarekin batera (169.483.333 euro), 1.187.309.798 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 5 mailegu gauzatu dira, formatu ezberdinekin, 532,67 milioirekin, eta zazpi bono-jaulkipen egin dira (horietako sei aurreko jaulkipenak handitzeko), 421 milioiko zenbatekoarekin. Horrek esan nahi du guztira 953.670.000 euroko kopurua formalizatu dela, dagoen muga baino zenbateko txikiagoa.

Zorpetze berria egin, eta aurretiaz zeuden maileguetako 169,48 milioi euro amortizatu izanaren ondorioz, 518,19 milioi euro hazi da zor bizia, eta 784,19 milioi formalizatutakoa.

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

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

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 EN LA COBERTURA DE LOS RIESGOS ASOCIADOS AL ENDEUDAMIENTO.
3. INCREMENTAR LA EFICIENCIA EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL SALDO VIVO DE DEUDA.
4. CONSOLIDACIÓN DE LOS RATING CONCEDIDOS A LAS EMISIONES EN DIVISAS, COMO EXPONENTE INTERNACIONAL DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR (AA+/Aaa/AA+).

GRADO DE CUMPLIMIENTO

- 1.- La Ley 5/2010 de Presupuestos del ejercicio 2011, 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 1.017.826.465 euros. Este límite de incremento unido a las amortizaciones del ejercicio, 169.483.333 euros, permite una cifra de emisión de 1.187.309.798 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 del los mercados financieros, se han formalizado 5 nuevos préstamos, con distintos formatos, por importe de 532,67 millones y se han realizado siete emisiones de bonos (seis de ellas ampliaciones de emisiones anteriores) por 421 millones, lo que supone un total formalizado de 953.670.000 euros, un importe inferior al límite existente.

Esta formalización de nuevo endeudamiento junto con la amortización de un importe de 169,48 millones de euros de préstamos existentes ha dado lugar a un incremento del endeudamiento vivo de 518,19 millones de euros y del formalizado de 784,19 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.- 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.

3.- Urte osoan zehar aldiro bilerak egin dira eta etengabeko komunikazioa izan da Bilboko Burtsarekin. Horien helburua erakunde horren bidezko ordainketen likidazioa egiteko prozedurak hobetzea izan da. Bilboko Burtsan kotizatutakoaren bolumenaren 2009an egindako gehikuntzak, urtetan murrizketak izan ondoren, handituz jarraitu du, egin diren jaulkipen guztiak Bilboko Burtsako Konturako Ohartarazpenen Zerbitzuan erregistratu baitira baita bertan kotizatu ere.

4.- Finantza merkatuen desegonkortasunez beteriko eta krisi ekonomikoak markatutako urtea izan da. Gainera, aurrekotik eratorritako administrazio publikoen kontuetan izandako ondorioek eta hortaz, rating-eko agentziek emandako kalifikazioetan eragindakoen ere mamitu dute urtea, zeinetan rating-ak ahal izan den jaitzierarik txikienarekin mantentzea izan den helburua.

Aurrekoa lortzeko, urtero bilera bat egin da nazioarteko bi agentzia ospetsuenekin, Standard & Poor's eta Moody's Investors Service, alegia, bere 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 aldean artean.

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

- Standard & Poor's AA+.
- Moody's Investors Service: Aa3.

Horrek esan nahi du bi agentzien notak edozein autonomia-erkidegoarenak baino hobekak direla, bietan Estatuaren nota gaindituz.

3.- Se han mantenido a lo largo de todo el año reuniones periódicas y una comunicación constante con la Bolsa de Bilbao tendentes a mejorar los procedimientos de liquidación de pagos a través de dicha institución. Tras el incremento realizado en 2009 del volumen cotizado en Bolsa de Bilbao, tras años de reducción, ha continuado incrementándose al ser todas las emisiones nuevas registradas en el Servicio de Anotaciones en Cuenta de la Bolsa de Bilbao y cotizadas en la misma.

4.- En un año marcado por 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 mantener los ratings con el menor descenso posible.

Para ello se ha llevado a cabo una reunión anual con cada una de las dos agencias internacionales más prestigiosas, Standard & Poor's y Moody's Investors Service, 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 dos agencias han otorgado las siguientes calificaciones:

- Standard & Poor's AA+.
- Moody's Investors Service: Aa3.

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