



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

| PROGRAMA | PROGRAMA |
|---|---|
| 0111 ZOR PUBLIKOA | 0111 DEUDA PÚBLICA |
| ARDURADUNA | RESPONSABLE |
| 90 ZOR PUBLIKOA | 90 DEUDA PÚBLICA |
| EKONOMIA, FINANTZA ETA AURREKONTU SAILBURUORDETZA | VICECONSEJERÍA DE ECONOMÍA, FINANZAS Y PRESUPUESTOS |

HELBURUA

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

BETETZE MAILA

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

2019ko ekitaldirako presako aurrekontu-neurriei buruzkoa 2/2019 Legea zorpetze-eragiketak baimentzen ditu, muga honekin: ekitaldiaren amaierako saldoak ezingo du gainditu ekitaldiaren hasierako saldoa, ez behintzat 429.302.050 eurotik gora. Gehikuntzaren muga horrek, ekitaldiaren amortizazioarekin batera, hau da, 831.237.687 euro, 1.260.539.737 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 3 mailegu gauzatu dira, formatu ezberdinekin, eta 102 milioikoak izango dira. Gainera, bi bono-jaulkipen egin dira 750 milioiko zenbatekoarekin. Horrekin batera, truke eragiketa bat ere egin da, jaulkipen berriak egitea ekarri duena, 17,74 milioikoak, eta aurreratutako bi amortizazio ere bai, 265,81 milioikoak. Horrek esan nahi du guztira 869.965.000 euroko kopurua formalizatu dela, dagoen muga baino zenbateko txikiagoa.

Gainera, aurrekontu-egonkortasunari buruzko araudia betetzeko, maileguen amortizazio aurreratuak egin dira 244,72 milioikoak. Zorpetze berria formalizatzea, egindako

OBJETIVO

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

GRADO DE CUMPLIMIENTO

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

La Ley 2/2019 de medidas presupuestarias urgentes para el ejercicio 2019 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 429.302.050 euros. Este límite de incremento unido a las amortizaciones presupuestadas del ejercicio, 831.237.687 euros, permite una cifra de emisión de 1.260.539.737 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 3 nuevos préstamos, con distintos formatos, por importe de 102 millones y se han realizado dos emisiones de bonos por 750 millones. Adicionalmente se ha procedido a la realización de una operación de canje con nuevas emisiones por 17,74 millones y amortización anticipada de 2 emisiones por 265,81 millones. Esto supone un total formalizado de 869.965.000 euros, un importe inferior al límite existente.

Adicionalmente, se ha procedido, para dar cumplimiento a la Normativa de Estabilidad presupuestaria, a la realización de amortizaciones anticipadas de préstamos por importe de



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

amortizazioarekin batera, 1.359,24 milloikoak, 489,5 millioko zorpetzearen murrizketa garbia eragin du.

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 arrazoizkotzat jo baita, eragiketa bizien multzotik eratorritako arrisku-egituraren arabera.

Horrez gain, eta aurreko puntuan azaldu den trukearen bidez, datozen urteetarako amortizazioaren zenbatekoa murriztu da; amortizatzeko epe luzeagoak, baita zorraren amortizazio aurreratuari ere, dituzten bonoak ezarri dira horien ordez. Eskudiruaren aurkako amortizazio aurreratua egitean, zorra garbi murriztea ekarri du, Aurrekontu Egonkortasuneko Araudian eskatutakoaren ildotik. Epe luzerako interes-tasa oso baxu egon denean egin da eragiketa hori eta, horrenbestez, gure zorroaren batez besteko biziak gora egin du eta finantza-kostua murriztu egin da.

3. ZORRAREN SALDO BIZIAREN KUDEAKETAN ETA ADMINISTRAZIOAN ERAGINKORTASUNA HOBETZEA.

Balore-merkatuei buruzko araudiaren aldaketaren ondorioz, 2016. ekitaldian Bilboko Burtzako Kontuko Idatzoharren Zerbitzuaren kontuko idatzoharren erregistroa Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (IBERCLEAR) eskualdatu zitzaion, eta Norbolsa, Sociedad de Valores SA izendatu zen agente gisa jardun dezan sozietate horren aurrean. 2018. urtean, hirugarren aldiz erregistroa eta likidazioak erakunde berri horiek eraman dituzte aurrera ekitaldi oso batean, prozedura berriak erabilita, eta ez da aipatzeko moduko gorabeherarik gertatu.

4. EMANDAKO RATINGAK HOBETZEA, JAULKITZAILAREN 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.

244,72 millones de euros. La formalización de nuevo endeudamiento junto con la amortización efectivamente realizada de un importe de 1.359,24 millones de euros ha dado lugar a una disminución neta del endeudamiento de 489,5 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 través de la operación de canje referida en el punto anterior a la reducción de importe de amortización en años inmediatos y su sustitución por bonos con más amplios períodos de amortización, así como a la amortización anticipada de deuda. Al proceder a realizar una amortización anticipada contra efectivo, ha supuesto una reducción neta de la deuda, en línea con lo exigido por la Normativa de Estabilidad Presupuestaria. Al realizarse esta operación en un momento de tipos de interés a largo muy bajos ha supuesto el incremento de la vida media de nuestra cartera con una sustancial reducción del coste financiero.

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 2016 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. 2019 ha sido el tercer 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 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 aldean artean.

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

- Standard & Poor's AA -, ikuspegi egonkorrarekin.
- Moody's Investors Service: A3, ikuspegi egonkorrarekin.
- Fitch Ratings A -, ikuspegi egonkorrarekin.

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: AA -, con perspectiva estable.*
- *Moody's Investors Service: A3, con perspectiva estable.*
- *Fitch Ratings: A -, con perspectiva estable.*

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