



RESUMEN DIVULGATIVO

INFORME DE FISCALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN

Ejercicios 2010-2016

OBJETIVO DE LA FISCALIZACIÓN

El objetivo de este informe, realizado por encargo de las Cortes de Aragón, es expresar unas conclusiones sobre la evolución y características del endeudamiento de la Comunidad Autónoma de Aragón en el periodo 2010 a 2016.

Sus resultados completan los ya expresados por la Cámara de Cuentas en los informes de fiscalización de la Cuenta General de la CA de Aragón de los ejercicios 2010 a 2016, en los que ya se incluía una exhaustiva revisión del endeudamiento, si bien ahora se analizan estas operaciones desde un punto de vista dinámico en un largo periodo de siete años.

ALCANCE DE LA FISCALIZACIÓN

Material

A efectos del presente informe, el concepto de endeudamiento engloba las siguientes operaciones:

1. Endeudamiento con el Sector Público, que se ha instrumentado a través de:
 - a. Adhesión a los Fondos estatales de Financiación de las CCAA,
 - b. Préstamos con el Banco Europeo de Inversiones
 - c. Liquidaciones negativas a devolver al Estado del sistema común de financiación de las CCAA de los ejercicios 2008 y 2009.
2. Emisiones de deuda pública
3. Endeudamiento con entidades de crédito privadas

Adicionalmente, se han analizado en apartados específicos:

4. Líneas de crédito a corto plazo
5. Avales públicos otorgados a terceros ajenos a la CA
6. Depósitos y fianzas recibidos a largo plazo.

Temporal

El alcance temporal del informe abarca el periodo de 2010 a 2016, si bien en determinados epígrafes se ha presentado la evolución posterior sobre datos provisionales de los ejercicios 2017 y 2018.

Subjetivo

En cuanto al ámbito subjetivo del informe, el sector público de la CA de Aragón cuyo endeudamiento se fiscaliza en el informe se componía por 70 entidades en el año 2016: la Administración de la CA; la Universidad de Zaragoza; cinco organismos autónomos; once entidades de Derecho público; veinticuatro sociedades mercantiles autonómicas que consolidan con la Corporación Pública Empresarial de Aragón, S.L. (CEPA); diecinueve fundaciones; seis consorcios; y dos instituciones feriales.

ESTRUCTURA DEL INFORME

Las conclusiones del informe se han estructurado en tres bloques:

1. Evolución del endeudamiento de la CA de Aragón. Donde se realiza un análisis global de la evolución y distribución del endeudamiento entre todos los entes del sector público autonómico.
2. Endeudamiento de la Administración de la CA. La Administración autonómica concentra el 98 % del endeudamiento total del conjunto del sector público regional, por lo que se ha realizado un estudio en detalle de las operaciones correspondientes a la misma.
3. Endeudamiento del sector "Administraciones públicas" de la CA de Aragón, en términos de contabilidad nacional (SEC). Que permite comparar los de Aragón con el resto de Comunidades Autónomas.

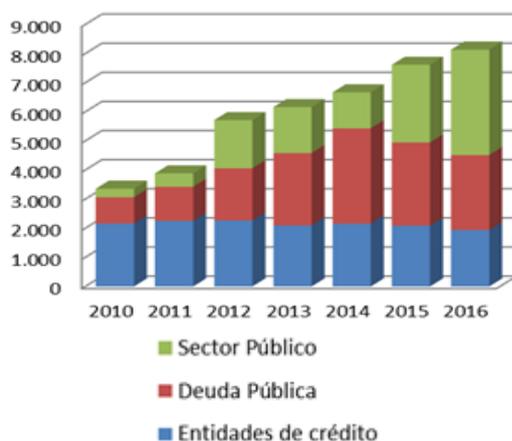
VISIÓN GLOBAL DEL ENDEUDAMIENTO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN

1 Visión global

La evolución y distribución del endeudamiento en el periodo de 2010 a 2016 fue la siguiente:

Ejercicio	Instrumento / tercero			TOTAL
	Emisiones de Deuda Pública	Entidades de crédito privadas	Sector Público	
2016	2.576	1.978	3.627	8.181
2015	2.862	2.088	2.668	7.617
2014	3.276	2.160	1.234	6.670
2013	2.483	2.101	1.579	6.163
2012	1.789	2.268	1.657	5.714
2011	1.173	2.255	459	3.887
2010	908	2.161	290	3.360

Gráficamente, la evolución del endeudamiento anterior ha sido la siguiente:



De su análisis pueden extraerse las siguientes conclusiones:

1. En el periodo 2010-2016 el endeudamiento de la CA se ha multiplicado por 2,43, incrementándose en €4.821 millones (un 144 por ciento).
2. El endeudamiento con entidades financieras privadas se ha mantenido estable entorno a los €2.000 millones pero, debido al incremento global del endeudamiento, su peso relativo ha disminuido del 62 % en 2010 al 24 % en 2016.
3. El endeudamiento con el sector público ha aumentado 3.337 millones; primero, por la adhesión de la CA desde el ejercicio 2012 a los mecanismos de financiación puestos en marcha por el Estado; y segundo, por los aplazamientos concedidos por el Estado a la CA para la devolución de las liquidaciones negativas del sistema de financiación de la Comunidad Autónoma de los ejercicios 2008 y 2009.
4. Las emisiones de Deuda Pública de la CA de Aragón aumentaron en 2.455 millones de euros pero en 2015 y 2016 no se han producido nuevas emisiones, reduciéndose en estos dos ejercicios el saldo vivo en 700 millones de euros

2 Composición del endeudamiento del sector público autonómico por entidades

El 98 % del endeudamiento autonómico corresponde a la Administración de la CA de Aragón, siendo su evolución y distribución por entes la siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Administración de la CA	2.918	3.407	5.211	5.679	6.223	7.437	8.012
Entidades Derecho Público	40	40	42	34	28	22	17
Consorcios	3	7	9	3	4	5	3
Grupo Corporación Pública Empresarial (CEPA)	379	387	409	407	375	128	129
Fundaciones	1	-	-	-	-	-	-
Universidad Zaragoza	18	45	42	39	39	25	20
Total	3.359	3.886	5.713	6.162	6.669	7.617	8.181

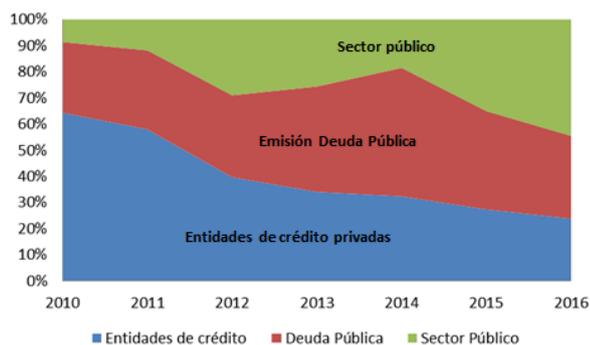
ENDEUDAMIENTO DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CA DE ARAGÓN

3 Evolución

La evolución del endeudamiento de la Administración de la CA en el periodo analizado ha sido la siguiente:

Ejercicio	Instrumento / tercero			TOTAL
	Emisiones de Deuda Pública	Entidades de crédito privadas	Sector Público	
2016	2.576	1.829	3.607	8.012
2015	2.862	1.847	2.647	7.356
2014	3.276	1.675	1.210	6.160
2013	2.483	1.647	1.549	5.679
2012	1.789	1.801	1.622	5.211
2011	1.173	1.808	426	3.407
2010	908	1.751	259	2.918

El siguiente gráfico muestra el peso relativo de los distintos instrumentos del endeudamiento en el periodo 2010-2016:



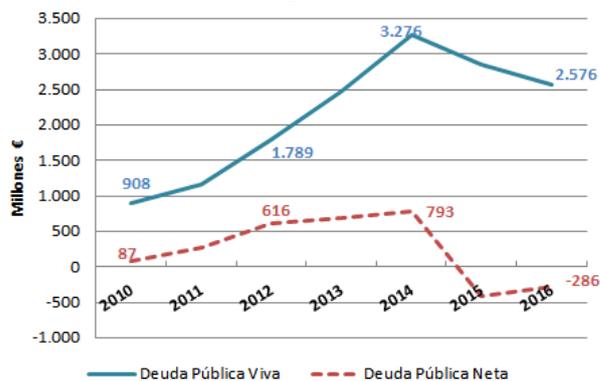
Teniendo en cuenta que el endeudamiento con entidades de crédito privadas se ha mantenido estable en términos absolutos, los cambios en la composición del endeudamiento se han caracterizado por una utilización más intensa de las emisiones de Deuda Pública en el periodo 2012-2014 y por un aumento de la apelación al endeudamiento con el sector público en los ejercicios 2012, 2015 y 2016.

El movimiento anual del endeudamiento en los ejercicios 2010-2016 ha sido el siguiente:

Ejercicio	Movimiento			Saldo vivo
	Altas	Bajas	Saldo neto	
2016	1.024	(368)	656	8.012
2015	1.928	(732)	1.195	7.356
2014	2.334	(1.853)	481	6.160
2013	1.093	(626)	468	5.679
2012	2.058	(254)	1.805	5.211
2011	634	(146)	488	3.407
2010	1.207	(202)	1.006	2.918

4 Emisiones de Deuda Pública

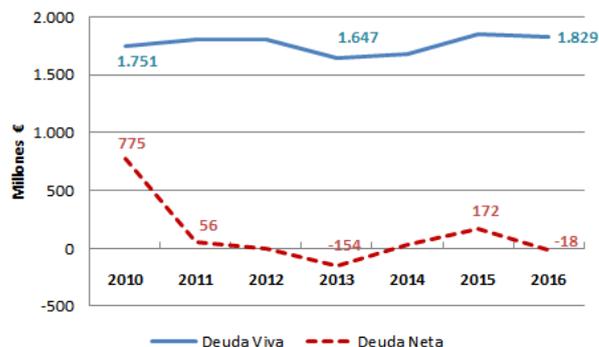
En los ejercicios 2012 a 2014, la emisión de Deuda Pública fue el instrumento de financiación más utilizado por la Administración de la CA, siendo la evolución de su saldo la siguiente:



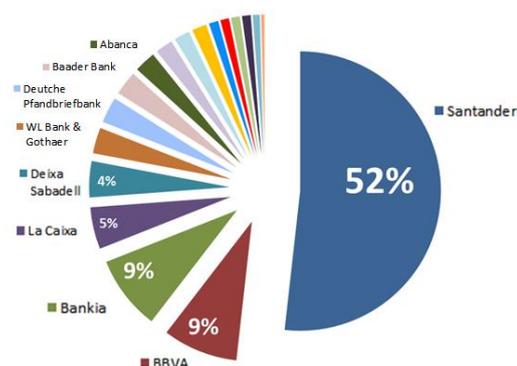
La mayor emisión de Deuda Pública, con 1.279 millones de euros puestos en circulación, se produjo en 2014. Posteriormente, en 2015 y 2016, la Administración autonómica dejó de utilizar este instrumento.

5 Endeudamiento con entidades de crédito privadas

El endeudamiento con las entidades financieras se ha mantenido en unos niveles muy similares a lo largo de todo el periodo 2010-2016.



Más de la mitad de las operaciones fueron concertadas con el Banco de Santander, entidad con la que se formalizó la operación de mayor coste en esos años, a un tipo de interés del 5,93 %.



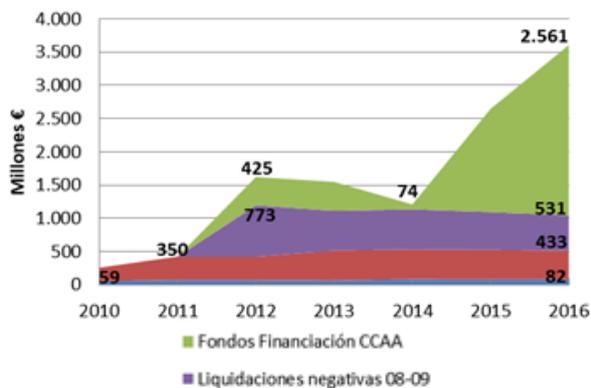
6 Endeudamiento con el Sector Público

Visión global

El 98 % del endeudamiento suscrito con entidades del Sector Público corresponde a la Administración de la CA de Aragón, siendo su evolución y distribución la siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Convenios Ministerios	59	76	73	69	85	82	82
Banco Europeo Inversiones (BEI)	200	350	350	450	450	446	433
Fondos Financiación CCAA	-	-	425	435	74	1.553	2.561
Devolución al Estado de las liquidaciones de los años 2008 y 2009	-	-	773	595	601	566	531
Total	259	426	1.622	1.549	1.210	2.647	3.607

Gráficamente, esta evolución ha sido la siguiente:



Préstamos con el BEI y convenios con ministerios

Los préstamos derivados de convenios con la Administración General del Estado y los préstamos con el Banco Europeo de Inversiones se han mantenido constantes a lo largo del periodo analizado, en torno a los €70 y €400 millones, respectivamente.

Liquidaciones negativas del sistema de financiación de los ejercicios 2008 y 2009

Las liquidaciones definitivas del sistema de financiación de la Comunidad Autónoma correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009 fueron negativas, resultando una cantidad a devolver al Estado por la CA de Aragón de €893 millones.

La devolución de esta deuda, cuyos vencimientos llegan hasta el año 2031, se realiza mediante retenciones practicadas por el Estado sobre las entregas a cuenta o liquidaciones de los recursos del sistema de financiación autonómico que mensualmente ingresa a la Comunidad Autónoma.

Fondos de Financiación a CCAA

Fondo de Facilidad Financiera

El 27 de enero de 2011, la CA de Aragón decidió acogerse al Fondo de Facilidad Financiera por €1.474 millones.

Fondo de Liquidez Autonómico

El 15 de marzo de 2016, la CA de Aragón decidió acogerse al Fondo de Liquidez Autonómico, siendo el importe máximo a financiar de €1.023 millones.

Fondo Social

El 27 de enero de 2015, la CA de Aragón decidió acogerse al Fondo Social por un importe de €14 millones.

Fondo en liquidación de los pagos a proveedores de las CCAA

La CA se adhirió en los ejercicios 2012, 2013 y 2014 a distintos tramos y fases de los mecanismos de pago a proveedores a través de las siguientes operaciones:

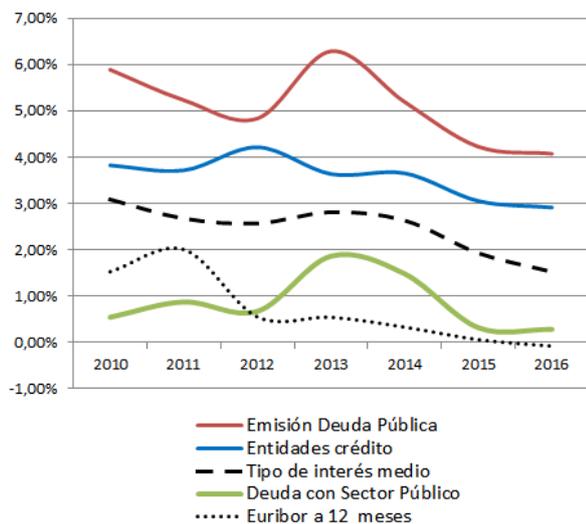
- El 22 de junio de 2012 se suscribieron 11 contratos de préstamo por €425 millones.
- En 2013 la CA se acogió al segundo tramo de la tercera fase por €10 millones.
- En 2014 la CA se acogió al tercer tramo de la tercera fase por €74 millones.

7 Tipo de interés del endeudamiento

En el periodo analizado, la tendencia del tipo de interés medio del endeudamiento suscrito por la Administración de la CA ha sido decreciente, excepto en los ejercicios 2012 y 2013, cuando el recurso a las emisiones de Deuda Pública produjo un aumento de los tipos de interés, debido al mayor coste financiero de este instrumento.

El endeudamiento con el Sector Público, constituido principalmente por los Fondos de Financiación estatales, es el de menor coste financiero. Así, debido al mayor uso de este instrumento desde el ejercicio 2015, se ha reducido el tipo de interés medio del endeudamiento.

Ejercicio	Tipo de interés por instrumento/tercero			Tipo medio	Euribor 12 m
	Deuda pública	Entidades crédito	Sector Público		
2016	4,1%	2,9%	0,3%	1,5%	-0,1%
2015	4,2%	3,1%	0,3%	1,9%	0,1%
2014	5,2%	3,7%	1,5%	2,6%	0,3%
2013	6,3%	3,6%	1,9%	2,8%	0,5%
2012	4,8%	4,2%	0,7%	2,6%	0,5%
2011	5,2%	3,7%	0,9%	2,7%	2,0%
2010	5,9%	3,8%	0,5%	3,1%	1,5%

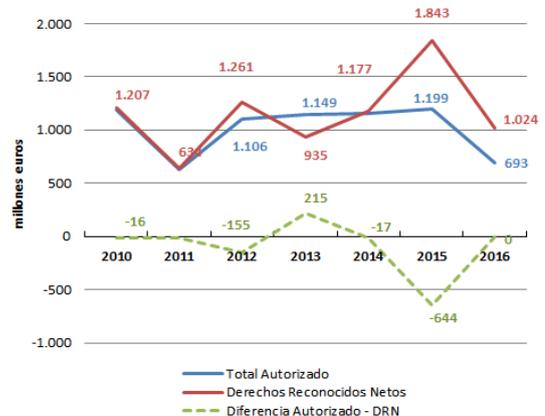


8 Autorización del endeudamiento

En los ejercicios 2010, 2012, 2014 y 2015, la Administración de la CA se endeudó por encima de lo autorizado legalmente.

En 2014, el exceso se debió a la traslación temporal del importe autorizado no dispuesto en 2013.

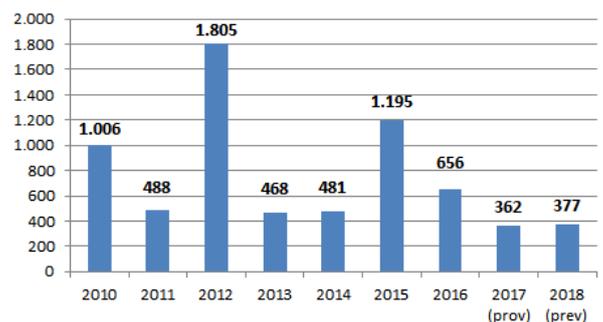
En 2015, se produjo la mayor desviación entre lo autorizado y el endeudamiento realmente dispuesto (€644 millones) como consecuencia de la adhesión al Fondo de Facilidad Financiera estatal.



En 2016, la Ley de Presupuestos de la CA permitió, como novedad, que el Gobierno de Aragón pudiera adquirir nuevo endeudamiento de los Fondos de Financiación de las CCAA estatales sin necesidad de estar autorizado por Ley de las Cortes de Aragón para estas operaciones. De esta forma, al no computar estos préstamos formalizados con el Estado a efectos del cumplimiento del límite, el Gobierno formalmente no superó el importe legalmente autorizado por las Cortes para 2016, aunque, en realidad, lo superó.

9 Evolución posterior en los ejercicios 2017 y 2018

La variación del endeudamiento neto (incremento neto anual) de la Administración de la CA, desde el año 2010 hasta el 2018 (según las previsiones del presupuesto), presenta la siguiente evolución:



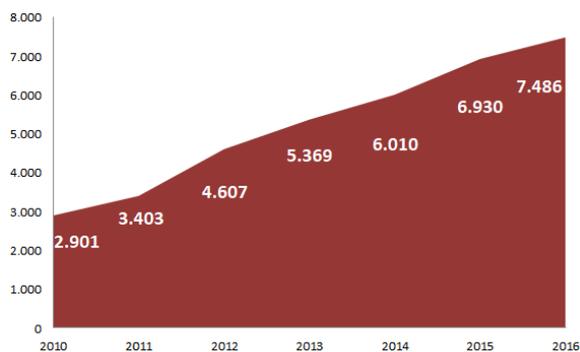
ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR “ADMINISTRACIONES PÚBLICAS” DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN EN TÉRMINOS DE CONTABILIDAD NACIONAL

10 Deuda según Protocolo Déficit Excesivo

En este epígrafe del informe se analiza el nivel de endeudamiento del sector de las “Administraciones Públicas” de la CA de Aragón, según los datos del Boletín Estadístico del Banco de España.

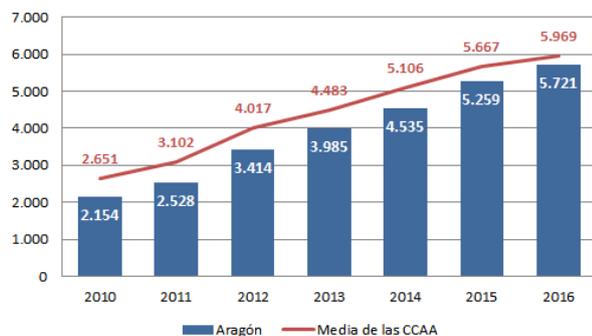
El Banco de España utiliza en esta publicación el concepto de endeudamiento del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), que difiere del concepto contable de endeudamiento empleado por la Cámara de Cuentas en el resto de epígrafes del informe.

De conformidad con la información del Banco de España, la evolución del endeudamiento vivo de la Comunidad Autónoma de Aragón, en términos de del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), se multiplicó por 2,6 desde el ejercicio 2010 hasta el 2016, tal como se expresa gráficamente en la figura siguiente:



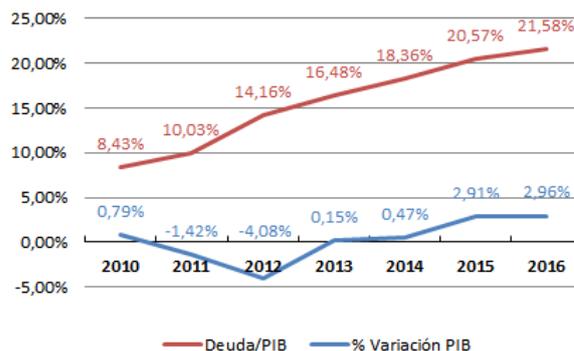
11 Endeudamiento por habitante

El endeudamiento por habitante ha aumentado de los €2.154 a €5.721, manteniéndose por debajo de la media de las CCAA.



12 Deuda sobre el PIB

La ratio Deuda/PIB autonómico ha aumentado en todos los ejercicios del periodo analizado, pasando del 8,43 % al 21,58 %.



Pese a este incremento, el nivel de endeudamiento de Aragón se ha mantenido estable, por debajo de la media de las Comunidades Autónomas y en novena o décima posición en el periodo.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Andalucía	9%	10%	15%	18%	21%	22%	22%
Aragón	8%	10%	14%	16%	18%	21%	22%
Cataluña	18%	22%	27%	30%	33%	36%	35%
Madrid	7%	8%	11%	12%	13%	14%	14%
Valencia	20%	22%	31%	34%	38%	41%	43%
Galicia	11%	13%	15%	17%	18%	19%	19%
Asturias	7%	10%	12%	15%	17%	18%	19%
Baleares	17%	18%	24%	27%	30%	31%	30%
Canarias	8%	9%	12%	13%	15%	16%	16%
Cantabria	8%	10%	17%	19%	20%	22%	23%
Castilla Mancha	16%	18%	27%	31%	36%	36%	37%
Castilla León	8%	11%	15%	16%	18%	20%	20%
Extremadura	10%	12%	14%	16%	19%	21%	23%
La Rioja	9%	11%	14%	15%	17%	18%	19%
Murcia	8%	10%	17%	21%	26%	28%	29%
Navarra	9%	13%	16%	18%	18%	18%	18%
País Vasco	8%	9%	11%	13%	14%	14%	14%
Andalucía	12%	14%	18%	21%	23%	25%	25%
Media	9%	10%	15%	18%	21%	22%	22%

NOTA: Los resúmenes se realizan para facilitar la comprensión del informe y contienen las principales conclusiones del mismo. Sin embargo, para realizar un análisis completo de los trabajos de fiscalización de la Cámara de Cuentas es necesario conocer el texto completo del informe que se encuentra en www.camaracuentasaragon.es/