



E.A.E.KO ADMINISTRAZIO OROKORRA

PROGRAMA	PROGRAMA
0111 ZOR PUBLIKOA	0111 DEUDA PÚBLICA
ARDURADUNA	RESPONSABLE
90 ZOR PUBLIKOA	90 DEUDA PÚBLICA
FINANTZA ETA AURREKONTU SAILBURUORDETZA	VICECONSEJERÍA DE 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.**

2020ko aurrekontukoei buruzko 13/2019 Legeak (urriaren 29ko 1/2020 Legearen bidez aldatu denak) zorpetze-eragiketak baimentzen ditu, muga honekin: ekitaldiaren amaierako saldoak ezingo du gainditu ekitaldiaren hasierako saldoa, ez behintzat 1.546.237.555 eurotik gora. Gehikuntzaren muga horrek, ekitaldiaren amortizazioarekin batera 714.320.687 euro, 2.260.558.042 euroko jaulkipen-zifra baimentzen du.

Diruzaintzaren bilakaeraren eta aurrekontu-likidazioa gauzatzeko aurreikuspenen etengabeko jarraipena eginez eta finantza-merkatuen egoera kontuan hartuta, 370 milioiko bost mailegu berri formalizatu dira, formatu desberdinekin, eta 1.734 milioiko zazpi bonu-jaulkipen egin dira. Horrez gain, bi mailegu berriro negoziatu dira, eta horien epea luzatu da. Horrek esan nahi du 2.103.500.000 euro formalizatu direla guztira, dagoen muga baino txikiagoa.

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 13/2019, de 27 de diciembre, de Presupuestos para 2020, modificada por la Ley 1/2020, de 29 de octubre, 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 1.546.237.555 euros. Este límite de incremento unido a las amortizaciones presupuestadas del ejercicio, 714.320.687 euros, permite una cifra de emisión de 2.260.558.042 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 cinco nuevos préstamos, con distintos formatos, por importe de 370 millones y se han realizado siete emisiones de bonos por 1.734 millones. Adicionalmente se ha procedido a la renegociación de dos préstamos con la correspondiente novación ampliando el plazo de los mismos. Esto supone un total formalizado de 2.103.500.000 euros, un importe inferior al límite existente.



Zorpetze berria formalizatu denez eta 686,29 milioi euroko amortizazioa egin denez, 1.417,21 milioi euroko gehikuntza garbia izan du zorpetzeak.

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.

Aipatutako maileguren bi berritzeak baino ez dira egin, eta bi maileguren epea 7 urte luzatu da, 2031ra arte. Horrek gure zorroaren batez besteko bizitza handitzea ekarri du, finantza-kostua handitu gabe.

3. ZORRAREN SALDO BIZIAREN KUDEAKETA ETA ADMINISTRAZIOAN ERAGINKORTASUNA HOBETZEA.

Balore-merkatuei buruzko araudiaren aldaketaren ondorioz, 2016ko 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 zitzaion, eta Norbolsa, Sociedad de Valores SA izendatu zen agente gisa jardun zezan sozietate horren aurrean. 2020ko ekitaldian (dagoeneko laugarren ekitaldi osoa izanik) erakunde berriek eraman eta egin dituzte bai erregistroa bai likidazioak, eta prozedura berriak erabili dituzte, aparteko gorabeherarik sortu gabe.

4. EMANDAKO RATINGAK HOBETZEA, JAULKITZAILEAREN KAUDIMENAREN NAZIOARTEKO ADIERAZGARRI (AA-/A3/A-)

Pandemiaren agerpenak mundu mailako erreferentzia ekonomiko eta sozial guztiak nahastu dituen urte honetan, azken bi urteetako rating-en hobekuntza-bidea sendotzea eta mantentzea izan da helburua.

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

La formalización de nuevo endeudamiento junto con la amortización efectivamente realizada de un importe de 686,29 millones de euros ha dado lugar a un incremento neto del endeudamiento de 1.417,21 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.

Únicamente se han realizado las dos novaciones de préstamos referidas, incrementando el plazo de los dos préstamos en 7 años, hasta 2031. Esto ha supuesto el incremento de la vida media de nuestra cartera sin incrementar el 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. 2020 ha sido el cuarto 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 (AA -/A3/A -).

En un año en el que la aparición de la pandemia ha trastocado todos los marcos de referencia mundiales económicos y sociales, el objetivo ha sido el consolidar y mantener la senda de mejora de los ratings existentes de los dos últimos años.

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



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 AA -, ikuspegi negatiboa.
- 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.

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 negativa.*
- *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.