

EN PORTADA

Catalunya se ha encontrado con **la caja de las finanzas públicas vacía**. Este hecho insólito no es achacable en exclusiva a la **Generalitat**, pero muestra de qué forma se ha deteriorado la situación en cuatro años. Lo que le sucede a la **administración** es un reflejo de **un país que ha dejado de crecer** y ha multiplicado por tres su **paro**

SECTOR PÚBLICO

Catalunya, sin liquidez

La excepcionalidad de la situación de las finanzas de la Generalitat refleja el deterioro en la economía del país

Eduardo Magallón

La noche del 27 de octubre, en la cena de los premios anuales que concede el Institut d'Estudis Financers, el discurso de apertura a cargo del secretario de Política Financera de la Generalitat, Jordi Pericàs, no discutió por los canales habituales. Frente a un centenar de ejecutivos del sector financiero, y después de los saludos de rigor y de describir la compleja situación de la economía, Pericàs reprochó las reacciones que las dificultades de tesorería de la Generalitat —y la consiguiente emisión de bonos de deuda— habían suscitado entre determinados sectores de la ciudad.

La de Pericàs fue una carga dura, extemporánea pero acorde con la tensión en la que ha vivido en las últimas semanas el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat que dirige Antoni Castells. La salida a la luz pública de dificultades para firmar un crédito sindicado en el mes de julio, la posterior aparición de dificultades —solventadas— para el cobro de nóminas en la sanidad pública y concertada a partir de junio y la posterior emisión de deuda pública autonómica a un coste desorbitado, han sumido a la opinión pública en un estado de shock.

El súbito descubrimiento de que la caja de la Generalitat está vacía resume el veloz viaje de la economía catalana en los últimos cuatro años: del pleno empleo, a un paro del 17%; de un PIB del 3,5% a un estancamiento del 0,0%, de un endeudamiento público de 14.000 millones a más del doble.

El coste de la emisión de bonos a particulares (interés del 4,75% más comisiones del 3%) han destapado la caja de los truenos. "La emisión me parece bien pero no estoy de acuerdo con las condiciones. Creo que se ha hecho de manera precipitada y por eso es muy cara", asegura José García-Montalvo, catedrático de Economía de la UPF. "Con un tipo de interés del 4,75% no es necesario asegu-

rar nada", añade después de recordar que las letras del Tesoro ofrecen un interés del 1,8%. Robert Tornabell, ex decano de Esade, avisa que "se debe tener en cuenta que el próximo Gobierno deberá hacer frente a una carga financiera alta".

El secretario general y número dos de la consellería, Martí Carnicer, sostiene que "se opta por los bonos a particulares por dos razones: porque no se pueden colocar bonos en el exterior cuando estos

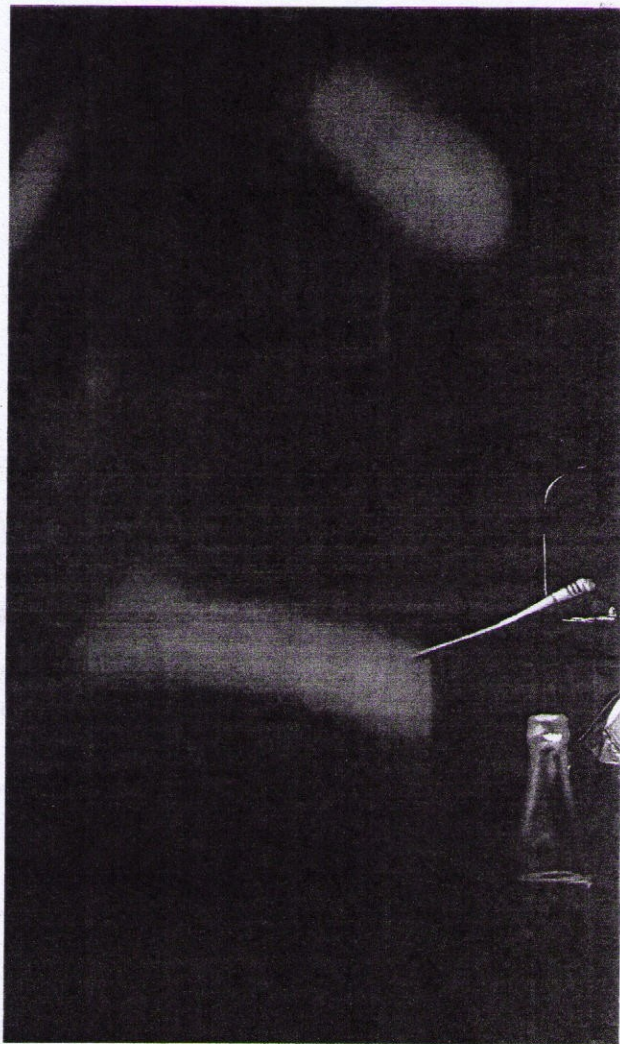
La Generalitat defiende la emisión de los bonos mientras los expertos creen que son demasiado costosos

mercados se cierran y porque detectamos que crecen los niveles de ahorro entre los ciudadanos". García-Montalvo acepta que "ese cierre de los mercados no lo podía prever la Generalitat pero también es cierto que sabía que existía el límite de las elecciones y ha reaccionado demasiado tarde". Carnicer responde que "las

decisiones se toman cuando se pueden tomar". En cuanto al coste, Carnicer estima que "está en línea con los precios de los mercados de deuda a corto plazo".

Para Guilhem Costes, analista de Fitch, "los bonos son una buena idea, lo que pasa es que deberían haberse hecho a más largo plazo como a tres o cinco años para alejar el momento de la refinanciación". Algunos análisis sitúan las necesidades de refinanciación de la Generalitat en el 2011 en unos 8.000 millones. El número dos de Economía reflexiona que "con esta medida hemos abierto una nueva vía de financiación de cara al futuro".

El hecho de que la caja de la Generalitat esté vacía es una de las principales diferencias con el 2006, pero hay otras. En los últimos ejercicios los presupuestos de la Generalitat no se correspondían con la realidad. "Los presupuestos han sido absurdos porque los ingresos fueron mucho menos de lo esperado", añade Montalvo. Esos menores ingresos se deben a la caída de la recaudación de impuestos como consecuencia de la crisis que reduce la actividad y especialmente por el



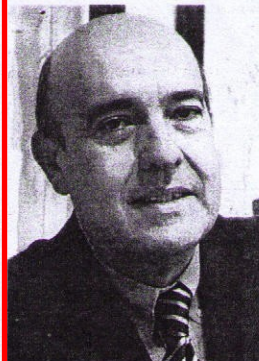
El conseller Antoni Castells en el Parlament



Martí Carnicer. El secretario general del Departament d'Economia cree que de no ser por algunas medidas y de las mejoras en el sistema de financiación la situación de Catalunya sería algo peor. "¿Algo tendrá que ver la Generalitat en que Catalunya tenga menos paro", se pregunta.



José García Montalvo. El catedrático de Economía de la UPF cree que la Generalitat ha reaccionado tarde tanto a la hora de hacer unos presupuestos creíbles como a la hora de encontrar una salida al cierre de los mercados internacionales de compra de deuda pública.



Boi Ruiz. El presidente de la Unió Catalana d'Hospitals (UCH) —asociación empresarial formada por 109 entidades sanitarias y sociales de Catalunya— señala que los últimos presupuestos se elaboraban en función de la demanda sanitaria que había. Ahora será al revés.

frenazo del sector inmobiliario. Carnicer señala que "los menores ingresos respecto a los presupuestos se deben en gran medida a que las previsiones de ingresos efectuadas por el estado, que representan alrededor del 70% del presupuesto de la Generalitat, no se cumplieron". Esta característica es común a todas las comunidades. Para Montalvo, "en esa tesitura si ajustas los gastos a unos ingresos irreales te pegas un batacazo tremendo". En el 2009 por ejemplo, la diferencia entre los ingresos vía impuestos esperados y lo realmente recaudados fue de más de 2.200 millones mientras que en el 2008 ese desvío fue de 650 millones.

Las consecuencias son claras: "Antes era el gasto sanitario el que tiraba de los presupuestos pero ahora serán los presupuestos los que tirarán del gasto sanitario", dice Boi Ruiz, presidente de la Unió Catalana d'Hospitals. "El gasto sanitario acumula una iner-



PATROCINADO POR

IBERDROLA

EL RATING DE LA GENERALITAT

Guillem López i Casanovas
Economista



Catedrático en la Universitat Pompeu Fabra y Barcelona Graduate School of Economics

ra parte de los del conjunto de España. ¿Qué pasa aquí para que nos otorguen calificaciones peores? Pues que las agencias de rating, a efectos de valorar nuestra solvencia, no atienden a renta y riqueza, como hacen con los estados, sino a la financiación pública disponible. Esto es, no relacionan déficit y deuda con PIB, sino con capacidad de gasto que otorga la transferencia que recibe la Generalitat de la administración central. Reconocen pues que nuestra posibilidad de devolución no se asocia a los recursos derivados de la renta de Catalunya, más alta incluso que la media española, sino a las subvenciones de la financiación autonómica, que alcanzan apenas el nivel de nuestro peso poblacional.

No sé yo quien minimice la gravedad de las finanzas de la Generalitat. No se consiguen cuadrar los números ni entre lo presupuestado y lo ejecutado, ni entre los ingresos y gastos liquidados, ni en la previsión de la deuda y la variación real de los pasivos financieros. La acción anticíclica del impulso fiscal no ha conseguido ni en Catalunya ni en el conjunto del Estado sacar a la economía del agujero. Las cosas se han hecho algo a destiempo, sin objetivo claro, no siempre con solvencia contrastada. Por ello, podemos acabar con un gasto de la Generalitat que supere los ingresos ordinarios en un 30% y una deuda viva que sobrepase los 30.000 millones de euros, de los que deberemos amortizar en el 2011, o renovar si los mercados lo permiten, cerca de 9.000 millones (esperemos que no todos al coste de un disparatado 7,75%).

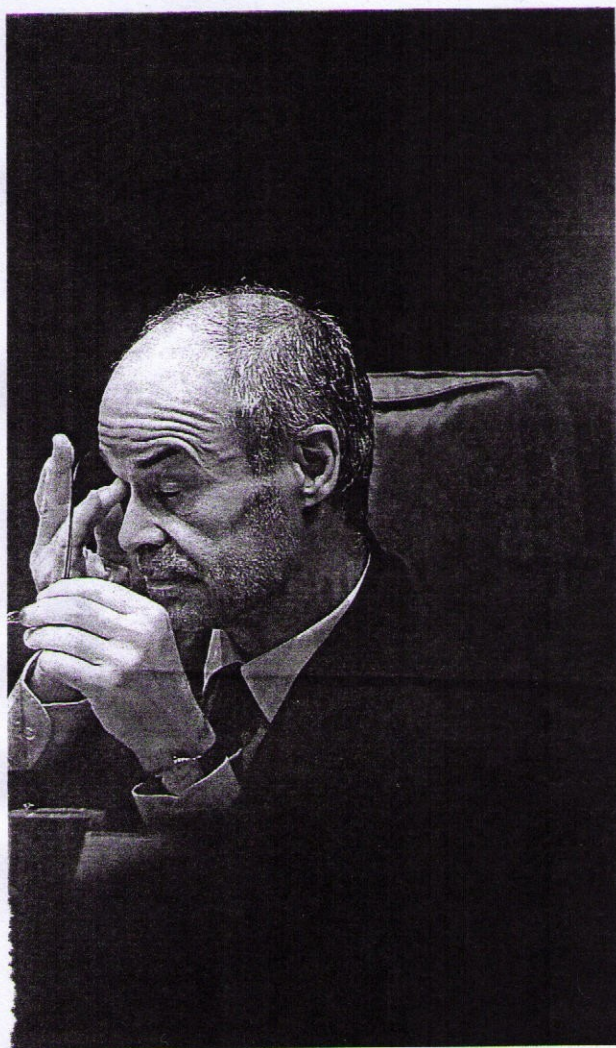
La Generalitat tiene una deuda viva de 30.000 millones, de la que 9.000 millones vencen en el 2011

Se trata de cifras malas, aunque no peores que las del Estado. Los ingresos de septiembre han generado cierto espejismo, con una mejora de recaudación del 11,8%. Pero la periodificación fiscal y el carácter cíclico del consumo obligan al realismo, a no proyectar ese incremento al resto del año. El éxito de la colocación de los bonos de la Generalitat, prorrateados ante el exceso de demanda, no puede ser tampoco un placebo: sólo para un año y con un coste de intermediación del 3% (sin riesgo de aseguramiento efectivo en la intermediación), no es para echar cohetes. Pero las cosas son como son y no como les gustaría a los responsables de la política económica. De modo que los problemas continúan, y si no se crea empleo, la remontada parece complicada, abocándonos a recortes impopulares.

Reconoció lo anterior, sorprende la dureza con la que los mercados contemplan el déficit y deuda de nuestro país. En términos de PIB, los ratios catalanes apenas alcanzan una terce-

capacidad fiscal derivadas de la mayor capacidad productiva.

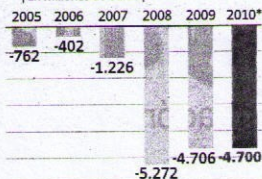
Y todo ello, ante el espejo vasco. Esto es, en un entorno, en el que algunos hermanos ya emancipados del vínculo familiar muestran solvencia y autonomía efectiva. Así, las comunidades forales, con la capacidad que da el concierto y el cupo, si se permiten una política económica propia, con una capacidad financiera local doble de la media estatal y una financiación autonómica per cápita del 80% superior a la catalana. De ahí los nervios de quien se cree también mayor de edad y busca marchar de casa o conseguir una emancipación favorable y amistosa, "como la de los vascos". Favorable y amistosa incluso cuando son idénticos a los del Estado los apellidos de la coalición que rige los destinos autónomos del foro y de la casa madre.



ALEX GARCIA

Déficit público

[En millones de euros]

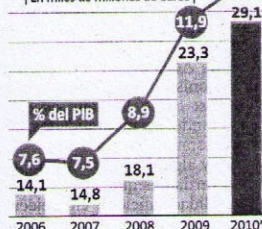


Fuente: Departament d'Economia *previsión

El déficit de la Generalitat en 2009 fue inferior al del año anterior gracias a los ingresos derivados del nuevo modelo de financiación. Para este año se prevé mantenerlo estable

Endeudamiento total

[En miles de millones de euros]

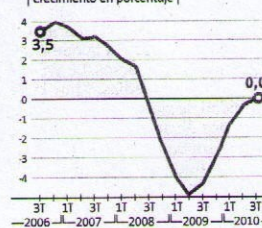


Fuente: Departament d'Economia *previsión

Los gastos superan a los ingresos y se genera un déficit, lo que obliga a la Generalitat a endeudarse. El crecimiento es imparable desde 2007. El año pasado representaba el 11,9% del PIB

PIB

[Crecimiento en porcentaje]

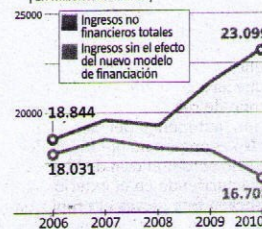


Fuente: Idescat

El crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto) en el tercer trimestre de este año se mantuvo plano en 0,0%, es la primera vez en ocho trimestres que no se registra un crecimiento negativo

Ingresos no financieros

[En millones de euros]



Fuente: Departament d'Economia *previsión

La Generalitat mantuvo un crecimiento en los ingresos no financieros gracias al dinero extra recibido por el nuevo modelo de financiación. Sin esos recursos se hubieran registrado caídas

LA VANGUARDIA

cia con el incremento de la población que es muy difícil de frenar", añade. Según los últimos presupuestos, sanidad y educación se llevaban 44 de cada 100 euros. Además, la Generalitat ha tenido que hacer frente a gastos derivados de leyes estatales como la de la Dependencia. El Estado central también es el que ha obligado a la Generalitat a aplicar un recorte del 5% de los sueldos de los funcionarios y que en Catalunya se decidió ampliar a todos los que trabajan para la Administración: sanidad concertada y educación concertada. Pese a las críticas, el plan de recorte del gasto va en la buena línea. "Hay unanimidad entre los economistas serios de que en situaciones de crisis como la actual la Administración es mejor que reduzca el gasto que no que aumente los ingresos con más impuestos por ejemplo", reconoce Montalvo. El problema vuelve a ser el retraso en aplicar ese ajuste.

Lo que sí ha mejorado en estos últimos cuatro es el sistema de financiación. En el 2009, los ingresos totales de la Generalitat hubieran descendido respecto al 2008. Con el nuevo modelo se dio un alza de 1.990 millones. Lo que sucede es que esa mejora puede acabar siendo en cierta forma un apunte contable. Puesto que como consecuencia de liquidación real que las comunidades hacen con el Estado, Catalunya debe devolver al Gobierno central 690 millones de euros correspondientes al 2008. Por ahora no se sabe si se deberá devolver algo a cuenta del ejercicio 2009.

La crisis actual ha llevado a la paradoja que después de años de negociación entre la Generalitat y el Estado para conseguir una mejora de la financiación, el resultado final es que los ingresos de la comunidad son similares. Lo que se gana por la vía del nuevo modelo se puede perder por el descenso de los ingresos.