

# S&P castiga a Cataluña por la rebelión fiscal y su deuda

**CALIFICACIÓN** / La agencia rebaja otro peldaño la nota de la deuda autonómica. Pese a ello, es más optimista que la Generalitat y opina que el Estado acabará pagando.

Bernat García, Barcelona

Las agencias de calificación no entienden de política, de ofensivas centrifugas o deslealtades institucionales: solo de números. Standard & Poor's (S&P) ve "muy difícil" que Cataluña sea capaz de alcanzar un proceso de consolidación fiscal en 2011 acorde con los pactos presupuestarios con el Estado. Por ello, la entidad rebajó ayer un peldaño la nota de la deuda catalana, de A+ hasta A, justo a medio camino entre la solvencia alemana y el bono basura, y la colocó en perspectiva negativa.

S&P no justifica el aumento del riesgo autonómico por las declaraciones de la Generalitat, que lleva repitiendo desde hace semanas que no podrá cumplir con el déficit si el Estado no paga lo que debe. Tampoco cita las declaraciones de uno de sus consellers, que hace poco estimó el desajuste para 2011 en el 2,6% del PIB. La agencia considera que por muchos esfuerzos fiscales que haga Cataluña este año no podrá compensar el "retraso de las medidas de recorte del gasto" que hizo el tripartito en 2010.

El conseller de Economía, Andreu Mas-Colell, anunció hace semanas que los Presupuestos autonómicos no incluirán partidas fantasma como el Fondo de Competitividad, porque el Estado ha dicho que no va a pagar. S&P es más optimista que la Generalitat, y contempla "un escenario base" donde el Ejecutivo de Rodríguez Zapatero termina pagando a Cataluña "2.100 millones de euros en transferencias de capital y corriente" a Cataluña para finales de 2011. La agencia calcula que el Gobierno pagará una media de 1.500 millones anuales hasta 2013. La posibilidad de que el Estado acabe por no pagar justifica, según la agencia, la perspectiva negativa para la deuda catalana.

"Cataluña ha perdido abiertamente estos fondos, aunque hay un debate político sobre si se abonará o no. Sin estas transferencias adicionales del Gobierno central (y asumiendo los mismos esfuerzos de recorte que los previstos ahora), Cataluña volvería a inclu-

**La Generalitat ha admitido que su déficit rondará el 2,6% del PIB para este año**



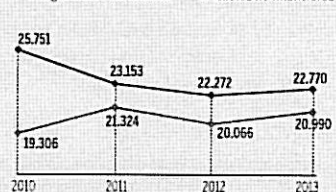
El presidente de la Generalitat, Artur Mas.

## LAS CUENTAS DE LA GENERALITAT

### Estado de las arcas

En mil. de €.

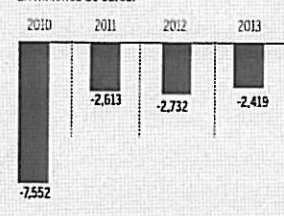
→ Ingresos no financieros → Gastos no financieros



Fuente: Generalitat de Catalunya.

### Déficit en términos SEC

En millones de euros.



Expansión

rir en un gran déficit después de gastos de capital, de entre el 45% y el 25% de sus ingresos para 2011-2013.

S&P considera que "los indicadores de liquidez" de la autonomía "se han deteriorado bruscamente" porque Cataluña ha abusado de los mer-

cados minoristas "con emisiones de a corto plazo con tipos de interés muy altos".

La firma de calificación se refiere principalmente a la reciente emisión de bonos por 3.200 millones de euros entre particulares que llevó al mercado a tipos de ente el 4,25% y

4,75%, con unos costes de colocación que llegaban hasta el 3%. La agencia piensa, sin embargo, que el acceso a la financiación externa de Cataluña "es fuerte" al contrario de lo que le sucedió a finales de 2010, y recuerda la reciente emisión de 400 millones en el mercado mayorista que logró colocar la Generalitat.

El descontrol del déficit y el aumento del corto plazo en los balances de deuda llevan a suponer a S&P que Cataluña necesitará 3.500 millones de euros hasta noviembre para cubrir necesidades de financiación.

La agencia asume que la deuda autonómica, cuya cifra consolidada rebasa ya los 40.000 millones de euros, alcanzará el 230% de los ingresos operativos para 2013. Cataluña se endeudó por 5.400 millones de euros en 2009, y tiene necesidades de financiación de 11.600 millones para este año.

**S&P admite que Cataluña tiene una buena capacidad para lograr financiación externa**

## Presupuestos

La Generalitat prevé incluir en los Presupuestos de 2011, que aprobará antes de verano, un déficit superior al 2%, y que puede alcanzar el 2,6% según las estimaciones de alguno de los altos cargos. Esto supone un desajuste de 5.200 millones de euros, y de 2.580 millones por encima del compromiso del 1,3%. La Generalitat reclama el Fondo de Competitividad para este año, que ronda los 1.400 millones de euros, y otras medidas como el traspaso de la titularidad de hospitales. De todas formas, la Generalitat se ha comprometido a alcanzar el compromiso del déficit del 1,1% para 2012, lo que implica un ahorro de 3.000 millones sobre 2011.

## Intereses y deuda

La deuda de la Generalitat es de las más elevadas de las comunidades autónomas. El endeudamiento consolidado supera los 40.000 millones de euros. El pago de intereses ha crecido desproporcionadamente y supone "una deriva maléfica", en palabras del conseller de Economía, Andreu Mas-Colell. Sólo en el primer trimestre, la Generalitat tuvo que abonar en el primer trimestre 185 millones de euros en este concepto, lo que supone un incremento del 46% sobre las obligaciones de igual período de 2010. La Generalitat debe lograr unos 3.500 millones de euros de financiación entre mayo y noviembre.

# El BCE alerta a Grecia del peligro de la reestructuración

**INCLUSO SI SE HACE DE FORMA "SUAVE"**

Expansión, Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) ha advertido de las catastróficas consecuencias que tendría prolongar el vencimiento de la deuda de Grecia u otras formas de reestructuración ya que la entidad no aceptaría esos bonos como garantía en sus operaciones de refinanciación.

El economista jefe del BCE, el alemán Jürgen Stark, dijo en Atenas que los bancos perderían el acceso a la financiación a corto plazo que ofrece la entidad monetaria, informa Efe desde Fráncfort. Además, el diario alemán *Financial Times Deutschland* informó en su edición de ayer de que el presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, ya advirtió el lunes a los ministros de Finanzas de la zona del euro (Eurogrupo) de las consecuencias de que los inversores acepten voluntariamente una prolongación de los vencimientos (reestructuración suave).

El BCE se opone al Eurogrupo, que el lunes ya comenzó a barajar algún tipo de "reestructuración suave" de la deuda de Grecia a instancias del ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, que consideró que los acreedores privados también deberían contribuir de forma voluntaria a la superación de la crisis.

El vicepresidente del BCE, Vítor Constancio, insistió en que la reestructuración de la deuda griega es "un último recurso" y consideró que si Grecia, que ha recibido ayuda por 110.000 millones de euros, continúa con los ajustes pactados en su programa de rescate podrá evitar "lo peor".

El BCE posee deuda griega por valor de entre 40.000 y 50.000 millones de euros, según algunos medios económicos, por activos que ha aceptado como garantía en las operaciones de refinancia-

**Los bancos helenos perderían el acceso a la financiación a corto plazo de la entidad monetaria**

ción y bonos adquiridos en el programa de compra de deuda pública.

En la misma línea se expresó el miembro italiano en el comité ejecutivo del BCE, Lorenzo Bini Smaghi, quien aseguró que cualquier forma de reestructuración destruiría la estabilidad financiera.

**Más medidas**

Pero el presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, se opone "a una reestructuración total de la deuda" de Grecia pero no descarta una reestructuración suave. En una entrevista con el diario alemán *Stuttgarter Zeitung*, Juncker dijo que la reestructuración total de la deuda griega tiene tanto riesgo que "ningún inversor responsable se lanzaría a tumba abierta en ella". Sin embargo, Juncker no descarta que los inversores acepten voluntariamente la prolongación de los vencimientos de la deuda.

Pero en caso de que se produzca esta reestructuración suave, no debería ser una medida aislada, sino "parte de un programa que ponga el acento en las medidas de consolidación", según el primer ministro de Luxemburgo. "Nadie en Grecia debería tener la esperanza de que se puede renunciar a mayores esfuerzos e ingresos de privatizaciones", dijo Juncker.

Por todo esto, a media tarde de ayer la moneda común se cambiaba a 1,43 dólares, frente a los 1,4265 dólares de la jornada anterior. La discusión sobre los problemas y la situación de Grecia lastro al euro y le impidió una recuperación mayor.

## Los monumentos abrirán más horas

Los monumentos griegos prolongarán sus horarios de apertura al público para atraer un mayor número de turistas y paliar las pérdidas causadas por la crisis económica, según una nueva disposición gubernamental. Unos 29 sitios en toda Grecia —incluidos los monumentos de la Acrópolis de Atenas, los museos principales, el sitio arqueológico del Palacio de Knossos en la isla de Creta, la isla de los leprosos en Spilalonga, las catacumbas en la isla de Milos— estarán abiertos todos los días del año desde las 08.00, hora local, y, generalmente, durante 12 horas. "A partir de ahora, la Acrópolis permanecerá abierta todos los días, verano e invierno, de la 8 de la mañana a las 7 de la tarde", dijo el ministro griego de Cultura, Pablos Yerulanos. Y explicó que la prolongación del horario al público, incluyendo en los días festivos y fines de semana, responde también al desplazamiento de funcionarios civiles, por los recortes.