

Comissió d'Economia Catalana

Col·legi d'Economistes de Catalunya

APROXIMACIÓ AL RISC SOBIRÀ D'UN ESTAT CATALÀ

Resum executiu

«Un Estat català gaudiria d'un "rating" financer molt superior a l'actual»

- ❖ **Aquesta conclusió entre altres s'extreu de l'estudi "Aproximació al risc sobirà d'un Estat català"**
- ❖ **Una Catalunya sobirana no tindria problemes per a finançar-se a l'exterior**
- ❖ **La qualificació creditícia de Catalunya superaria les d'Espanya i el País Basc**

L'estudi "**Aproximació al risc sobirà d'un Estat català**" ha estat presentat el 28 de gener de 2015 al Col·legi d'Economistes de Catalunya en el marc de la Comissió d'Economia Catalana. Els autors del treball, els economistes **Joan Elias** i **Joan Maria Mateu**, han desenvolupat una **avaluació del "rating" creditici d'una hipotètica Catalunya independent**.

Per a fer-ho, s'han basat en la **metodologia aplicada per les principals agències de "rating"**. El risc sobirà d'un estat independent s'emmarca dins d'un concepte més global, com és el de risc de país o *country risk*, i és el que assumeixen els creditors internacionals en prestar diners a un estat independent o a una entitat avalada per un estat independent. Segons les qualificacions d'S&P els "ratings" van d'AAA a CC, amb molts nivells intermedis. **Per sota de BBB- es considera que el risc és excessiu: és el que s'anomena bo "porqueria"**.

En l'actualitat **els valors emesos pel Govern de Catalunya són BB, és a dir, bons porqueria**. Això implica que **Catalunya no té accés al finançament exterior**. Segons els autors de l'estudi *"si Catalunya tingués un tracte fiscal similar al del País Basc o Navarra, no tan sols no tindria actualment problemes de finançament de cap mena,*

*sinó que, a ben segur, gaudiria d'una qualificació de, com a mínim, la d'aquestes comunitats autònomes". Ara, Catalunya depèn financerament de les normes que en matèria de finançament autonòmic dicti el Govern espanyol i de les transferències discrecionals de fons rebudes des del Govern espanyol a través de mecanismes com el FLA (Fondo de Liquidez Autonómico) o del PPP (Plan de Pago a Proveedores). **El marge de maniobra de la Generalitat de Catalunya en matèria de finançament és pràcticament nul.***

Elias i Mateu estimen que **una Catalunya sobirana tindria una qualificació d'A+, set nivells per sobre de l'actual.** Parteixen de la hipòtesi que el **procés serà ordenat i negociat amb l'Estat espanyol.** A partir d'aquí, i utilitzant les fonts estadístiques disponibles, elaboren una anàlisi anàloga al que una agència de "rating" desenvoluparia per a avaluar la qualitat creditícia de l'emissor institucional. S'examinen **cinc àrees d'avaluació:**

1. ESTRUCTURES D'ESTAT

Catalunya estaria suficientment preparada per a assolir la sobirania amb plenes garanties i complint els mínims requisits per a gaudir d'una qualificació satisfactòria. Compta ja ara mateix amb una eficient, tot i que incompleta, base d'estructures d'estat. Necessitarà completar aquestes estructures per a gestionar els assumptes de responsabilitat pública amb eficiència. D'altra banda, disposa d'un parlament elegit democràticament i d'un Govern que gestiona les funcions públiques. L'Administració de la Generalitat de Catalunya està plenament consolidada i organitzada.

2. ESTRUCTURA ECONÒMICA

El potencial econòmic del país està fora de dubtes. La renda *per capita* catalana se situa en la banda alta europea i els beneficis de la sobirania fiscal la reforçarien. L'economia catalana està suficientment diversificada i presenta una evolució tendencial estable i creixent, més enllà de la crisi global dels darrers anys.

3. SECTOR EXTERIOR

La capacitat de compra i pagament internacional del país es preveu que millori en una Catalunya independent. Les limitacions estadístiques (manca de balança de pagaments i de dades de la posició exterior catalanes) dificulten força l'anàlisi d'aquesta variable. Tot i així, els autors consideren que la demostrada capacitat exportadora catalana i l'avantatge que suposaria no tenir que transferir a la resta de l'Estat l'actual volum de recursos suposarien una millora respecte al nivell actual.

4. FINANCES PÚBLIQUES

Una Catalunya independent tindria un saldo positiu en el sector públic i un deute públic per sota de la mitjana europea. El guany fiscal anual per la independència s'estima en almenys un 5% del PIB, gràcies a la desaparició del dèficit fiscal amb l'Estat espanyol. D'altra banda, sumant el deute públic català (autonòmic i local) i el corresponent a la part assumida de l'Administració central espanyola, el resultat seria d'un deute públic al voltant del 74% del PIB.

5. POLÍTICA MONETÀRIA

La continuïtat de Catalunya dins de l'euro asseguraria una alta nota en l'apartat que avalua l'adequació i la flexibilitat de la política monetària. Els autors parteixen de la base que, si més no passat un període transitori, Catalunya formaria part de la zona euro. Tot i que hi hauria altres opcions, aquesta es considera la més probable.

Qualificació creditícia	Risc sobirà
...	
A+	Catalunya independent
A	
A-	País Basc, Navarra
BBB+	
BBB	Espanya
BBB-	
BB+	
BB	Catalunya actual
...	

Per a més informació:

Joan Elias
Graduate in Economics and Business
by the Universitat Autònoma de Barcelona
jelias@economistes.com
Tel. 696 45 11 27

Joan Maria Mateu
Graduate in Economics and Business
by the Universitat de Barcelona
jmmateu1953@gmail.com
Tel. 670 58 76 40