

Comissió d'Economia Catalana

Col·legi d'Economistes de Catalunya

APROXIMACIÓN AL RIESGO SOBERANO DE UN ESTADO CATALÁN

Resumen ejecutivo

«Un Estado catalán tendría un “rating” financiero muy superior al actual»

- ❖ Esta conclusión se extrae, entre otras, del estudio "Aproximación al riesgo soberano de un Estado catalán"
- ❖ Una Cataluña soberana no tendría problemas para financiarse en el exterior
- ❖ La calificación crediticia de Cataluña superaría las de España y el País Vasco

El estudio "Aproximación al riesgo soberano de un Estado catalán" ha sido presentado el 28 de enero de 2015 en el Colegio de Economistas de Cataluña en el marco de la Comisión de Economía Catalana. Los autores del trabajo, los economistas **Joan Elias** y **Joan Maria Mateu**, han desarrollado una **evaluación del “rating” crediticio de una hipotética Catalunya independiente**.

Para hacerlo, se han basado en la **metodología aplicada por las principales agencias de “rating”**. El riesgo soberano de un estado independiente se enmarca dentro de un concepto más global, como es el de riesgo país o *country risk*, y es el que asumen los acreedores internacionales al prestar dinero a un estado independiente o a una entidad avalada por un estado independiente. Según las calificaciones de S&P, los “ratings” van de AAA a CC, con muchos niveles intermedios. **Por debajo de BBB- se considera que el riesgo es excesivo**: es lo que se denomina bono "basura".

En la actualidad, **los valores emitidos por el Gobierno de Cataluña son BB, es decir, bonos basura**. Esto implica que **Cataluña no tiene acceso a la financiación exterior**. Según los autores del estudio *“si Cataluña tuviera un trato fiscal similar al del País Vasco o Navarra, no solo no tendría actualmente problemas de financiación de ningún tipo, sino que, ciertamente, gozaría de una calificación de, como mínimo, la de estas comunidades autónomas”*. En estos momentos, Cataluña depende financieramente de las normas que en materia de financiación autonómica dicta el Gobierno español y de las transferencias discrecionales de fondos recibidas desde el Gobierno español a través de mecanismos como el FLA (Fondo de Liquidez Autonómico) o el PPP (Plan de Pago a Proveedores). **El margen de maniobra de la Generalidad de Cataluña en materia de financiación es prácticamente nulo**.

Elias y Mateu estiman que **una Cataluña soberana tendría una calificación de A+, siete niveles por encima de la actual**. Parten de la hipótesis de que el **proceso será ordenado y negociado con el Estado español**. A partir de aquí, y utilizando las fuentes estadísticas disponibles, elaboran un análisis análogo al que desarrollaría una agencia de “rating” para evaluar la calidad crediticia del emisor institucional. Se examinan **cinco áreas de evaluación**:

1. ESTRUCTURAS DE ESTADO

Cataluña estaría suficientemente preparada para alcanzar la soberanía con plenas garantías y cumpliendo los mínimos requisitos para gozar de una calificación satisfactoria. Cuenta ya actualmente con una eficiente, aunque incompleta, base de estructuras de estado. Necesitará completar estas estructuras para gestionar los asuntos de responsabilidad pública con eficiencia. Por otra parte, dispone de un parlamento elegido democráticamente y de un Gobierno que gestiona las funciones públicas. La Administración de la Generalidad de Cataluña está plenamente consolidada y organizada.

2. ESTRUCTURA ECONÓMICA

El potencial económico del país está fuera de dudas. La renta per cápita catalana se sitúa en la franja alta europea y los beneficios de la soberanía fiscal la reforzarían. La economía catalana está suficientemente diversificada y presenta una tendencia evolutiva estable y creciente, teniendo en cuenta la crisis global de los últimos años.

3. SECTOR EXTERIOR

La capacidad de compra y pago internacional del país se prevé que mejore en una Cataluña independiente. Las limitaciones estadísticas (falta de balanza de pagos y de datos sobre la posición exterior catalana) dificultan mucho el análisis de esta variable. Aun así, los autores consideran que la demostrada capacidad exportadora catalana y la ventaja que significaría no tener que transferir al resto del Estado el actual volumen de recursos supondría una mejora con respecto al nivel actual.

4. FINANZAS PÚBLICAS

Una Cataluña independiente tendría un saldo positivo en el sector público y una deuda pública por debajo de la media europea. El beneficio fiscal anual de la independencia se estima en al menos un 5% del PIB, gracias a la desaparición del déficit fiscal con el Estado español. Por otra parte, sumando la deuda pública catalana (autonómica y local) y la correspondiente a la parte asumida de la Administración central española, el resultado sería una deuda pública de alrededor del 74% del PIB.

5. POLÍTICA MONETARIA

La continuidad de Cataluña dentro del euro aseguraría una nota alta en el apartado que evalúa la adecuación y la flexibilidad de la política monetaria. Los autores parten de la base de que, transcurrido un período transitorio, Cataluña formaría parte de la zona euro. Aunque habría otras opciones, esta se considera la más probable.

Calificación crediticia	Riesgo soberano
...	
A+	Cataluña independiente
A	
A-	País Vasco, Navarra
BBB+	
BBB	España
BBB-	
BB+	
BB	Cataluña actual
...	

Para más información:

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