

Rati deute sobirà de Catalunya

Crèdit financer de l'Estat català

Índex

▶ Factors clau en l'anàlisi de crèdit sobirà	3
▶ Metodologia en l'anàlisi	4
▶ Conclusions finals	5
▶ Comparativa de països amb Catalunya	6
▶ Resistència econòmica de l'Estat català	7
▶ Solidesa financera del govern	8
▶ Deute en relació a la capacitat de maniobra	8
▶ Susceptibilitat de riscos	10
▶ Qualificació sobirana	12
▶ Atur	12
▶ Deute privat	13
▶ Inflació	14
▶ Obertura exterior	15
▶ Comparativa indicadors	16

L'estudi pretén determinar el crèdit que tindria, segons les agències de qualificació, Catalunya com a Estat propi

A. Cinc factors clau com a base de l'anàlisi de crèdit sobirà.

1. L'eficàcia institucional i els riscos polítics.
2. Estructura econòmica i les perspectives de creixement.
3. Liquiditat externa i la posició d'inversió internacional.
4. L'exercici fiscal i la flexibilitat, així com la càrrega del deute.
5. Flexibilitat monetària.

Font: Sovereign Government Rating. Methodology And Assumptions, Standard & Poor's, June 30, 2011

L'estudi pretén determinar el crèdit que tindria, segons les agències de qualificació, Catalunya com a Estat propi

B. Metodologia i qüestions a tenir en compte en l'anàlisi.

- ▶ Procedirem a comparar alguns indicadors en relació a països de dimensió similar i que actualment gaudeixen de excel·lents qualificacions.
- ▶ La metodologia seguida serà la de comparar els indicadors principals de manera independent, observant la posició relativa de Catalunya respecte els països considerats.
- ▶ Com a projecció a futur l'estudi no ens permet conèixer la qualificació exacte que tindria Catalunya com a Estat propi degut als factors variables que comporten la creació d'un nou estat. Dins d'aquets factors positius hem de tenir en compte que els "nous" estats sorgits a Europa en els últims 20 anys han experimentat un fort creixement (6% mitjana 2000 a 2007)
- ▶ L'estudi possibilita projectar i intuir si el nou Estat català podria tenir qualificacions similars als països analitzats.

L'estudi pretén determinar el crèdit que tindria, segons les agències de qualificació, Catalunya com a Estat propi

C. Conclusions de l'anàlisi.

- ▶ Tenint en compte les naturals prevencions que aporten tots els estudis a futur, basats en projeccions, i les aproximacions que s'han hagut de fer per homogeneïtzar les sèries, és conclou que:
 1. Catalunya presenta uns indicadors favorables per aconseguir un crèdit força alt.
 2. La classificació inicial de l'Estat català pot estar entre AA i AAA.
 3. Els països amb un rati de AA/AA+ tenen a data 15/08/2012 un tipus d'interés entre 2% i 3,5% i una mitjana del 2,44%.
 4. De manera que Catalunya podria veure reduït l'interés a pagar des del +6% actual (i 4% de promig) fins a uns valors pròxims al 2,5-3%



Països amb població similar a Catalunya l'any 2011

- ▶ Comparativa amb 8 països europeus amb una població mitjana de 8,6 milions d'habitants. Catalunya disposava de 7,4 milions d'habitants.

País	Població	S&P	Fitch	Moody's	PIB pc
1. Noruega	7.870.134	AAA	AAA	Aaa	189
2. Suïssa	9.415.570	AAA	AAA	Aaa	151
3. Holanda	4.920.305	AAA	AAA	Aaa	131
4. Àustria	16.655.799	AA+	AAA	Aaa	129
5. Suècia	5.375.276	AAA	AAA	Aaa	126
6. Dinamarca	5.552.037	AAA	AAA	Aaa	125
7. Bèlgica	10.951.266	AA	AA+	Aa3	118
8. Finlàndia	8.404.252	AAA	AAA	AAa	116
Catalunya autonòmica	7.434.632	BBB-	BBB-	Ba1	121
Espanya	46.152.926	BBB+	BBB	Baa3	99
	8.588.642				136

Fonts: Eurostat i Idescat. http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_credit_rating, Dades 2011

Resistència econòmica de l'Estat català (1/2)

- ▶ La fortalesa econòmica, transparència, previsibilitat i respecte a la propietat.
 - ▶ El principal indicador d'aquest factor és el PIB per càpita.
 - ▶ Catalunya està 17,2 punts per sobre de la mitjana europea i el seu PIB per càpita és equivalent al 86% dels països considerats.
 - ▶ Catalunya està per sobre de països com Finlàndia, amb rànings AAA.
 - ▶ A més, gràcies a deixar de perdre recursos pel espoli fiscal, quant Catalunya sigui independent, el seu PIB i per tant el PIBpc també augmentarà.
 - ▶ El PIB creix per la independència un 5%, Catalunya se situaria també per sobre de Àustria, amb un rànig AA+

País	PIB pc
1. Noruega	189
2. Suïssa	151
3. Holanda	131
4. Catalunya Estat	129
5. Àustria	129
6. Suècia	126
7. Dinamarca	125
Catalunya autonòmica	122
8. Bèlgica	118
9. Finlàndia	116

Fonts: Eurostat GDP per capita in PPS Dades 2011. Catalunya: Estat propi, estat ric. Edicions Viena, 2012.
- Pressupost Catalunya estat 2013-2016. CCN -

Resistència econòmica de l'Estat català (2/2)

- ▶ La fortalesa econòmica, transparència, previsibilitat i respecte a la propietat.

La legislació catalana respecte a:

- la propietat
- l'oficina anti-frau
- altres elements de seguretat jurídica i de control societari



es o bé directament **subsidiària de la UE** o **comparable** a la dels països avançats occidentals.

Fonts: Eurostat GDP per capita in PPS Dades 2011. Catalunya: Estat propi, estat ric. Edicions Viena, 2012.

Solidesa financera del govern (1/4)

- A. Deute en relació a la capacitat d'augmentar impostos, reduir despesa pública, vendre actius i obtenir moneda estrangera.
- ▶ Catalunya té molt poc deute propi, de manera que independentment de la seva capacitat per reduir despesa pública o augmentar ingressos, la quantitat a què ha de fer front és relativament petita; i per tant, la solidesa financera del govern en aquest sentit és elevada.
 - ▶ Catalunya té, al 2011 un sector públic que ingressa el 31,2% del PIB mitjançant impostos, el que és una quantitat relativament baixa i, per tant, seria possible augmentar els ingressos públics augmentant la pressió fiscal.
 - ▶ Per contra, el consum en béns i serveis per part de les administracions només representa una part petita del PIB, així que no sembla fàcil que es puguin reduir les despeses en aquestes partides.

Solidesa financera del govern (2/4)

A. Deute en relació a la capacitat d'augmentar impostos, reduir despesa pública, vendre actius i obtenir moneda estrangera.

- ▶ Quan Catalunya sigui estat, és possible que hagués d'assumir una part del deute espanyol en base a la població, Catalunya encara es trobaria en posicions més avantatjoses que Àustria o Bèlgica (AAA i AA+).
- ▶ A més, cal tenir en compte que la recuperació de part del dèficit fiscal permetria a Catalunya tenir la possibilitat de reduir aquest deute amb certa rapidesa.

	Deute / PIB	Impostos / PIB	Consum públic / PIB
Catalunya autonòmica	16,2	31,2	14,8
Suècia	39,4	46,3	n/a
Dinamarca	42,9	48,5	39,1
Noruega	43,7	42,9	32,0
Finlàndia	48,4	42,3	29,0
Holanda	62,9	39,5	30,6
Catalunya Estat	66,2	34,1	31,6
Àustria	71,9	43,7	20,8
Bèlgica	96	46,4	27,1
Suïssa		29,4	17,0

Font: Departament d'Economia i Coneixement i Eurostat. Àmbits geogràfics: zona euro (17). Unió Europea (27). Sector públic consolidat de l'Administració catalana 2011 www.idescat.cat/economia/inec?tc=5&id=8108. Idescat

Solidesa financera del govern (3/4)

B. Susceptibilitat de riscos.

- ▶ Catalunya, entre els anys 2001 i 2009 ha tingut un creixement més estable que països com Dinamarca, Suècia i Finlàndia (AAA) i un creixement mitjà superior a tots els països considerats.
- ▶ A més, a l'any 2009, quan tots els països presentaven un decreixement econòmic, Catalunya seguia tenint una evolució més favorable que Finlàndia, Àustria i Dinamarca (AAA).
- ▶ Per tant, davant els riscos, és d'esperar que Catalunya sigui una economia capaç de seguir generant riquesa.

Variació interanual PIB	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Catalunya aut.	3,8	2,2	2,6	3,2	3	3,9	3,6	0,4	-3,6
Suècia	1,3	2,5	2,3	4,2	3,2	4,3	3,3	-0,6	-5
Finlàndia	2,3	1,8	2	4,1	2,9	4,4	5,3	0,3	-8,4
Noruega	2	1,5	1	4	2,6	2,5	2,7	0	-1,7
Suïssa	1,2	0,2	0	2,4	2,7	3,8	3,8	2,2	-1,9
Àustria	0,9	1,7	0,9	2,6	2,4	3,7	3,7	1,4	-3,8
Holanda	1,9	0,1	0,3	2,2	2	3,4	3,9	1,8	-3,5
Bèlgica	0,8	1,4	0,8	3,3	1,8	2,7	2,9	1	-2,8
Dinamarca	0,7	0,5	0,4	2,3	2,4	3,4	1,6	-0,8	-5,8

Solidesa financera del govern (4/4)

B. Susceptibilitat de riscos.

- ▶ El creixement de les exportacions i del sector industrial aquests últims anys, amb xifres similars a les de Alemanya, confirma la globalització i competitivitat de l'economia catalana.

Creixement PIB	Desviació estàndard	Creixement PIB Mitjà
Catalunya aut.	2,40	2,12
Suècia	2,94	1,72
Finlàndia	4,06	1,63
Noruega	1,69	1,62
Suïssa	1,90	1,60
Àustria	2,25	1,50
Holanda	2,19	1,34
Bèlgica	1,81	1,32
Dinamarca	2,69	0,52

Real growth rate of regional GDP at market prices by NUTS 2 regions.

<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tgs00037>

Qualificació sobirana (1/4)

A. Atur.

- ▶ Un dels principals problemes de Catalunya és l'elevadíssim nivell d'atur.

Catalunya com a estat independent podria veure reduïda aquesta taxa fins a valors inferiors al 7% en base a estimacions del CCN* lo que el situaria millor que la majoria dels països considerats.

- ▶ Aquesta transició podria ser lenta, 5 anys, i per tant seria un impediment a una bona nota immediata.
- ▶ Un factor molt positiu és que la supressió de l'espoli fiscal tindria efectes beneficiosos sobre el PIB i reduiria l'atur.

	Taxa d'atur (%)
Suïssa	2,5
Noruega	3,3
Àustria	4,2
Holanda	4,4
Catalunya Estat	7,0
Bèlgica	7,2
Suècia	7,5
Dinamarca	7,6
Finlàndia	7,8
Catalunya autonòmica	19,3

Font: Idescat (a partir de dades de l'INE) i Eurostat 2011. Àmbits geogràfics: zona euro (17). Unió Europea (27).
www.idescat.cat/economia/inec?tc=3&id=8204 Idescat.

*Estudi CCN: sept. 2011 Atur Estat català

Qualificació sobirana (2/4)

B. Deute privat.

- ▶ El principal problema pel finançament és el deute privat, però veiem que Catalunya és de les nacions europees que presenta millors nivells de deute privat en relació al PIB.
- ▶ El deute públic de l'Estat català pot ser incrementat en el supòsit de que finalment accepti la part proporcional de deute sobirà espanyol (arribaria a xifres a l'entorn 66% del PIB).

	Deute privat / PIB (%)
Àustria	165,7
Finlàndia	177,7
Catalunya aut.*	210,5
Holanda	223,4
Bèlgica	232,7
Suècia	235,0
Dinamarca	244,0

Private debt in % of GDP - non consolidated - annual data 2010. Situació i perspectives de l'economia catalana. Febrer 2012 Servei d'Estudis de CatalunyaCaixa. Idescat www.idescat.cat/economia/inec?tc=5&id=8108

*La dada de Catalunya s'ha fet mitjançant interpolació de les dades publicades per Catalunya Caixa i l'Eurostat per tal d'harmonitzar les dades amb les xifres europees.

Qualificació sobirana (3/4)

C. Inflació.

- ▶ Pel que fa als preus, Catalunya ha presentat una inflació relativament baixa però poc estable, el que no són bones notícies pel ràting del país.

	IPC mitjana	Variabilitat
Suïssa	0,0	0,3
Noruega	1,3	0,3
Suècia	1,4	0,2
Catalunya aut.	2,7	0,4
Dinamarca	2,7	0,0
Holanda	2,4	0,3
Àustria	3,3	0,3
Finlàndia	3,2	0,1
Bèlgica	3,4	0,1

Eurostats HICP - all items Index (2005=100) and percentage changes

Índex de preus de consum (IPC) 2011. Var. interanual mensual (%). www.idescat.cat/economia/inec?tc=5&id=0701

Qualificació sobirana (4/4)

C. Obertura exterior.

- ▶ Un altre indicador és el grau d'obertura exterior, ja que com més exporti un País menor és la dependència que existeix amb la seva pròpia evolució interna.
- ▶ L'Estat català incorporarà d'entrada el comerç amb Espanya. Segons els estudis sobre el boicot comercial*, i tenint en compte que les exportacions a Espanya representen avui la meitat de les vendes a l'exterior, veiem com Catalunya se situa entre els països més oberts a més de presentar una balança de pagaments positiva.

	Exportacions	Imports	Balança de pagaments	PIB	Exportacions	Imports	Balança de pagaments	Obertura
Bèlgica	342.428	331.467	10.961	326.083	105,0%	101,7%	3,4%	206,7%
Holanda	474.867	430.089	44.778	548.750	86,5%	78,4%	8,2%	164,9%
Àustria	127.845	137.239	-9.395	271.810	47,0%	50,5%	-3,5%	97,5%
Catalunya Estat	106.151	97.688	8.463	216.455	49,0%	45,1%	3,9%	94,2%
Suècia	134.506	126.439	8.067	299.564	44,9%	42,2%	2,7%	87,1%
Dinamarca	81.468	70.286	11.181	174.899	46,6%	40,2%	6,4%	86,8%
Finlàndia	56.686	60.470	-3.785	157.418	36,0%	38,4%	-2,4%	74,4%
Catalunya aut.	62.442	66.492	-3.820	210.150	29,7%	31,6%	-1,8%	61,4%

International trade, by declaring country, total product in EUR mio

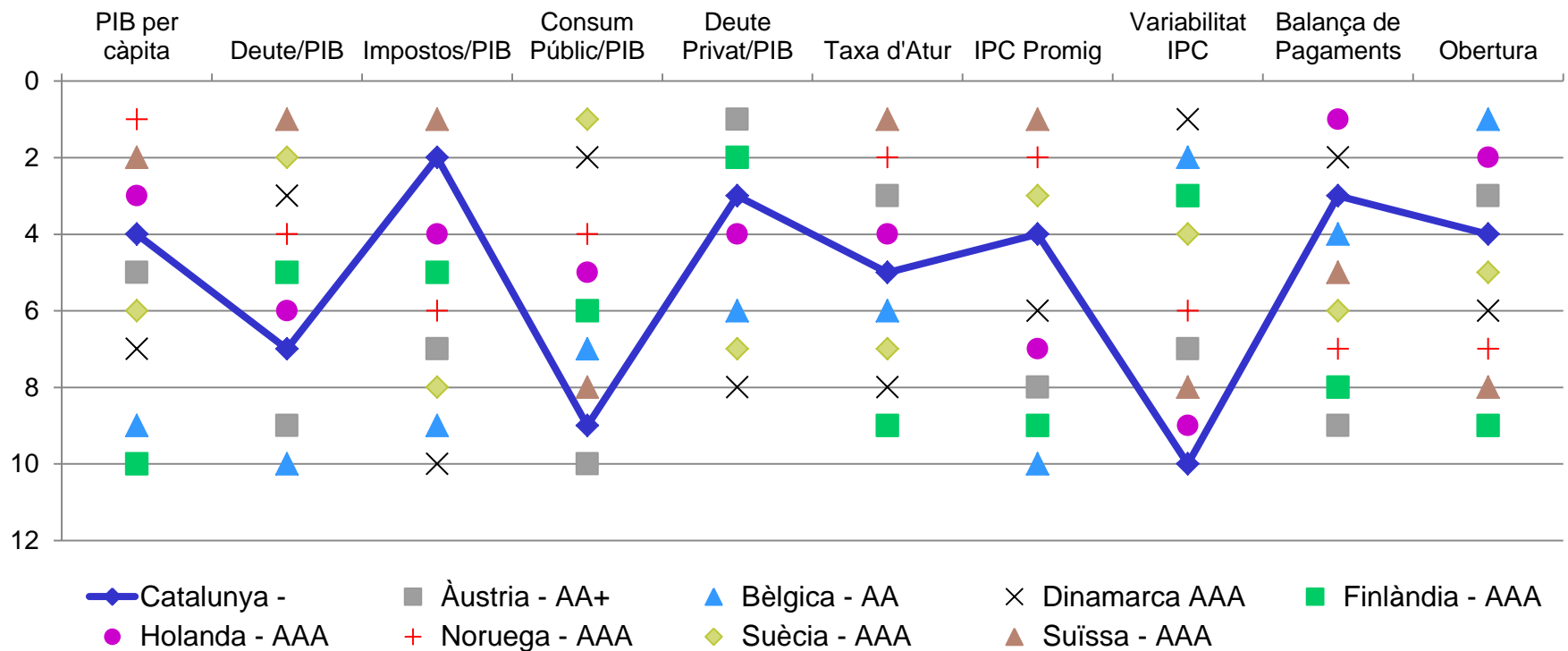
<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tet00002>

*Estudi CCN: Agost -2011 Boicot comercial d'Espanya.

Qualificació sobirana

C. Comparativa indicadors.

- ▶ Catalunya presenta uns indicadors favorables per aconseguir un crèdit força bo, entre AA i AAA, quan sigui Estat.



Gràfic que només representa la posició relativa de millor (1) a pitjor, dins la llista del grup analitzat per cada variable econòmica

***Només amb un Estat propi
Catalunya serà econòmicament viable***



www.ccncat.cat info@ccncat.cat