



**Afi**

Consultores  
de las Administraciones  
Públicas

## **REVISTA ANÁLISIS LOCAL**

**Editor:** Ediciones Empresa Global, S.L.

**Reseña:** Revista bimestral de economía, finanzas y organización de las administraciones públicas

Análisis Local es una revista orientada a ofrecer una cobertura actualizada y técnica de los temas de interés para los gestores económicos del sector público territorial -administraciones generales, organismos y sociedades mercantiles de corporaciones locales (ayuntamientos y entidades provinciales o insulares) y comunidades autónomas-.

Su objetivo es pues albergar un foro de intercambio de experiencias y estudios entre todos aquellos que desde sus responsabilidades profesionales o políticas en el sector público, o desde el sector privado contratista o concesionario de éstas, precisan de una formación constante, así como de un contraste permanente de sus opiniones, pretendiendo así contribuir a la conexión entre "lo local" y "lo global".

Entre los campos temáticos de la revista pueden destacarse los siguientes: presupuestos y contabilidad, fiscalización y auditoria, gestión y control de servicios públicos, planificación financiera, políticas tributarias, gestión tributaria, catastral, gestión del endeudamiento y de la tesorería, seguimiento de las relaciones financieras inter administrativas, organización y personal, economía territorial, urbanismo y planeamiento, planificación estratégica y proyectos europeos.

**Contenidos**, número 76 (I/2008):

---

### *Artículos*

- "JEREMIE. Instrumentos de ingeniería financiera en el marco de los fondos estructurales 2007-2013" (María Luz Amusátegui, European Investment Fund)

*"JEREMIE: Financial engineering instruments within the framework of structural funds 2007-2013"*

Resumen

Lisboa, marzo de 2000: “La Unión se ha fijado hoy un nuevo objetivo estratégico para la próxima década: convertirse en la economía basada en el conocimiento más competitiva y dinámica del mundo, capaz de crecer económicamente de manera sostenible con más y mejores empleos y con mayor cohesión social”.

Los mercados financieros eficaces y transparentes alientan el crecimiento y el empleo mediante una mejor asignación del capital y una reducción de sus costes, por lo que son de vital importancia para la promoción de nuevas ideas, el apoyo a la cultura empresarial y el fomento del acceso a las nuevas tecnologías y su utilización. Los mercados de capital de riesgo eficaces desempeñan un papel fundamental en las PYME innovadoras con alto potencial de crecimiento y la creación de nuevos puestos de trabajo duraderos. En este contexto, el Consejo Europeo pide al Consejo y a la Comisión que informen a más tardar a finales de 2000 sobre la revisión actual de los instrumentos financieros del BEI y del FEI con objeto de reorientar las subvenciones hacia el fomento de la creación de empresas, de firmas de alta tecnología y microempresas.

#### *Abstract*

Lisbon, March 2000: The Union has set itself a new strategic objective for the next decade: to become the most dynamic and competitive knowledge-based economy in the world, capable of a sustainable economic growth with more and better employment and higher social cohesion.

Efficient and transparent financial markets foster growth and employment through a better capital allocation and a reduction in costs. They are therefore of vital importance for the promotion of new ideas, the support to corporate culture and the accessibility to new technologies and their use. The efficient risk capital markets play a fundamental role in innovative PYMES (Small and medium-sized companies) with a high growth potential and in the creation of new permanent working posts. Within this context the European Council requests of the Council and the Commission to inform, by the end of 2000 at the latest, on the present revision of the financial instruments of the BEI and FEI with the aim to reorient towards the promotion of the setting up of companies, high technology firms and micro-companies.

#### Palabras clave

Fondos estructurales, Objetivos de Lisboa, financiación de la pyme, gestión profesional, apalancamiento

#### *Keywords*

*Structural funds, Lisbon objectives, PYMES' financing, professional management, leverage.*

- “Aclaraciones de Eurostat sobre la adecuada contabilización, SEC 95 y procedimiento de déficit excesivo, de operaciones relativas a derivados

financieros” (Susana Borraz, Consultores de las Administraciones Públicas)

*”Eurostat’s clarifications on adequate accounting, sec 95, and excessive deficit procedure in operations related to financial derivatives”*

#### Resumen

Eurostat acaba de publicar una nota aclaratoria para la adecuada contabilización de la capacidad o necesidad de financiación según SEC 95 que aborda el tratamiento, según criterios SEC 95 y el procedimiento aplicable en caso de déficit excesivo, de algunas operaciones concretas ligadas a derivados financieros: cancelación anticipada de *swaps*, *swaps* fuera de mercado y opciones basadas en el tipo de interés. En el presente artículo se describen las claves del análisis realizado por Eurostat y se señalan algunas conclusiones para casos concretos.

#### *Abstract*

*Eurostat has just published an informative note for the adequate accounting of the capacity or need for financing following SEC 95. The note deals with the treatment, according to the SEC 95’s criteria and the applicable procedures in case of excessive deficit, of some concrete operations linked to financial derivatives: anticipated cancellation of swaps, out-of-market swaps and interest rate-based options. The present article describes the keys to the analysis carried out by Eurostat and points to some conclusions for specific cases.*

#### Palabras clave

Procedimiento déficit excesivo, SEC 95, déficit, derivado financiero, liquidación anticipada, *Swaption* y opciones.

#### *Keywords*

*Excessive deficit procedure, SEC 95, deficit, financial derivative, anticipated liquidation, swaption, options.*

- “Revisión del mercado financiero público regional y local en 2007” (Iker Goikoetxea, Analistas Financieros Internacionales)

*“Review of regional and local public financial market 2007”*

#### Resumen

El nuevo escenario económico financiero al que hemos acontecido en el ejercicio 2007 ha supuesto un nuevo desafío para el Sector Público en el desarrollo de su actividad financiera. El presente artículo tiene por objeto realizar un análisis de los pilares de la estrategia de endeudamiento definida por el Sector Público europeo y nacional en el último año, así como la previsión sobre el patrón de endeudamiento que se desarrollará en 2008 con el actual escenario de crisis financiera.

#### *Abstract*

*The new economic-financial scenario of 2007 has constituted a new challenge for the Public Sector in the development of its financial activity. The present article aims to analyse the pillars of the indebtedness strategy defined by the European and national Public Sector in the last year as well as the forecast for the indebtedness pattern to be developed in 2008 with a view to the present context of financial crisis.*

Palabras clave

Estrategia de endeudamiento, LRG, distribución de la cartera, instrumento de financiación, diferencial crediticio, crisis del mercado financiero, aversión al riesgo, plazo de financiación.

*Keywords*

*Indebtedness strategy, LRG, portfolio distribution, financial instruments, credit deferential, financial market crisis, risk aversion and financing terms.*

- “El reparto local del IVA en las grandes ciudades en el marco del sistema de financiación de las corporaciones locales” (Alfonso Utrilla, Universidad Complutense)

*“Vat local allocation in large cities within the framework of corporate financing systems”*

Resumen

El actual sistema de financiación local para los ayuntamientos en régimen de cesión de tributos atribuye por IVA de media el 5,9% de los recursos transferidos por el Estado y el 38,3% del total de tributos cedidos. El empleo de la población de derecho en la distribución local de la recaudación del IVA genera situaciones llamativas que implican una redistribución interna en cada región e interregional entre municipios ricos y pobres que no se produce con otros impuestos progresivos como el IRPF ni a nivel de comunidades autónomas. Esta situación, que es necesario solventar, parece sólo apoyarse en la ausencia de información municipal completa que permita determinar con exactitud estadística el consumo familiar y otros parámetros de la actividad económica sujeta al impuesto.

*Abstract*

*The present system of local financing for Councils with tax-transferring regimes allocates an average of 5.9 %VAT of the resources transferred by the State and 38.3 % of the total of transferred taxes. The use of the legal population for the local distribution of VAT raising generate peculiar situations which involve an internal redistribution in each region or an interregional one between rich and poor municipalities which does not occur with respect to other progressive taxes such as the Income Tax (IRPF ) nor at Autonomous Community level. This situation which needs to be resolved seems to derive from the lack of full municipal information which should enable to determine, with statistical accuracy the domestic*

*consumption and other parameters of economic activity subject to this tax.*

Palabras clave

IVA, financiación local, actividad económica.

*Keywords*

*VAT, local financing and economic activity.*

### *Secciones*

- Tipos de interés y de cambio (José Manuel Ruiz e Iker Goikoetxea)
  - Urbanismo, construcción y sector inmobiliario (Félix Lores)
  - Novedades legislativas (María Serra)
  - Reseñas bibliográficas (Carmen López Herrera)
  - Formación en gestión pública (Esther Belén García García)
  - E-gobierno (Ignacio Rodríguez Téubal)
- 

### **Suscripciones:**

- Anual (6 números). PVP: ver Boletín de Suscripción
- Números sueltos. PVP: 37 EUROS

Ediciones Empresa Global, S.L.  
C/ Españolito 19, 28010 MADRID  
Tlf. 91 520 01 66 / Fax: 91 520 01 49  
e-mail: [ediciones@afi.es](mailto:ediciones@afi.es) / Att. José Fraile

## Análisis Local 76 enero-febrero

Recogemos en este número de *Análisis Local* (76, I/2008) cuatro artículos los cuales nos acercan por un lado, a un análisis de los instrumentos financieros europeos para fomentar la innovación, por otro a un estudio del Eurostat (Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas) para la adecuada contabilización de la capacidad o necesidad de financiación, en tercer lugar una revisión del mercado financiero público regional y local el pasado año y por último un análisis del reparto local del IVA en las grandes ciudades españolas.

Comenzamos por el artículo elaborado por María Luz Amusátegui (*European Investment Fund, JEREMIE Project Manager*, España y Portugal). Con este trabajo se pretende analizar los objetivos que la Unión Europea se ha fijado para convertirse en la economía basada en el conocimiento más competitiva y dinámica del mundo, capaz de crecer económicamente de manera sostenible con más y mejores empleos y con mayor cohesión social.

En segundo lugar, Susana Borraz (Consultores de las Administraciones Públicas), hace una descripción de las claves del análisis realizado por Eurostat sobre los pagos realizados por carreteras cuando la infraestructura pertenece a la administración pública y, sobre el procedimiento aplicable en caso de déficit excesivo de algunas operaciones concretas ligadas a derivados financieros.

Seguidamente, Iker Goikoetxea (Analistas Financieros Internacionales), realiza un análisis de los pilares de la estrategia de endeudamiento definida por el Sector Público europeo y nacional en el último año, así como la previsión sobre el patrón de endeudamiento que se desarrollará en 2008 con el actual escenario de crisis financiera.

Para cerrar los contenidos sustantivos de este número de *Análisis Local*, presentamos un artículo que ha elaborado Alfonso Utrilla (Universidad Complutense de Madrid) en el que se analiza el actual sistema de financiación local para los ayuntamientos en régimen de cesión de tributos que atribuye por IVA de media el 5,9% de los recursos transferidos por el Estado y el 38,3% del total de tributos cedidos. El empleo de la población de derecho en la distribución local de la recaudación del IVA genera situaciones llamativas que implican una redistribución interna en cada región e interregional entre municipios ricos y pobres que no se produce con otros impuestos progresivos como el IRPF ni a nivel de Comunidades Autónomas. Esta situación, que es necesario solventar parece sólo apoyarse en la ausencia de información municipal completa que permita determinar con exactitud estadística el consumo familiar y otros parámetros de la actividad económica sujeta al impuesto.

Para terminar, incluimos las secciones fijas de *Análisis Local*: Gestión financiera en la administración pública; Formación en gestión pública;

urbanismo, construcción y sector inmobiliario; novedades legislativas; reseñas y e-gobierno.