

## **El endeudamiento de las Comunidades Autónomas: disciplina de mercado, estabilidad económica y canales de elusión normativa**

### **DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL**

**Autor:** Roberto Fernández Llera

**Director:** Carlos Monasterio Escudero

**Universidad y fecha de lectura:** Universidad de Oviedo, 18 de septiembre de 2004.

**Palabras clave:** endeudamiento, Comunidades Autónomas, disciplina de mercado, estabilidad presupuestaria

**Clasificación JEL:** H63, H74

**Acceso al documento completo:**

Fernández Llera, R., (2005): *El endeudamiento de las Comunidades Autónomas: disciplina de mercado, estabilidad económica y canales de elusión normativa*, Madrid, Instituto de Estudios Fiscales, Investigación 8/05.

**Publicaciones:**

Fernández Llera, Roberto (2006): “Evaluación de los ratings de la deuda autonómica a través del análisis discriminante”, *Investigaciones Regionales*, 8, pp. 105-122.

Fernández Llera, Roberto (2005): “Empresas públicas autonómicas y endeudamiento fuera de balance”, *Auditoría Pública*, 35, pp. 7-20.

Monasterio Escudero, Carlos y Fernández Llera, Roberto (2004): “El principio de transparencia en la normativa de estabilidad presupuestaria”, *Hacienda Pública Española / Revista de Economía Pública*, Monografía 2004, pp. 127-150.

### **RESUMEN**

El endeudamiento constituye una de las principales fuentes de financiación de las Comunidades Autónomas, justificándose este recurso sobre la base de argumentos políticos, de equidad intergeneracional y suficiencia. Las obligaciones de control del déficit y la deuda emanadas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en la Unión Europea, así como la entrada en vigor de la normativa de estabilidad presupuestaria en España, han variado sustancialmente las posibilidades de los gobiernos autonómicos para acudir al crédito como fuente de ingresos.

Los nuevos objetivos de transparencia y estabilidad económica han creado un marco general en el que ha ganado en importancia la disciplina del mercado financiero sobre el endeudamiento público. Por otro lado, el elevado grado de descentralización política, fiscal y administrativa existente en España obliga a introducir una mayor coordinación entre todos los niveles de gobierno para moderar el endeudamiento.

Como consecuencia de todo lo anterior, en los últimos años se han desarrollado y perfeccionado canales de elusión de las limitaciones normativas, cuyo objetivo común es el mantenimiento del endeudamiento como importante recurso financiero, al mismo tiempo que se verifican formalmente las exigencias legales.

El trabajo que aquí se presenta se divide en tres ensayos. El primero evalúa la eficacia de la disciplina de mercado para limitar el endeudamiento, mientras que el segundo estudia de manera detenida las posibilidades de coordinar la política general de endeudamiento en un contexto ampliamente descentralizado como el español. Por último, el tercer ensayo analiza los diferentes canales de elusión de las normas limitadoras del déficit y la deuda, a la luz de las experiencias recientes. El ámbito subjetivo de la investigación son las Comunidades Autónomas a lo largo de todo el trabajo.

## ÍNDICE

### Introducción general

#### Capítulo I. Endeudamiento y disciplina de mercado

1. Introducción
2. Disciplina de mercado en los gobiernos subcentrales
3. Disciplina de mercado para las Comunidades Autónomas
4. Conclusiones y posibles extensiones del trabajo

#### Anexo al Capítulo I

#### Capítulo II. Federalismo fiscal y estabilidad económica

1. Introducción
2. Coordinando la descentralización
3. La normativa de estabilidad presupuestaria en España
4. Propuesta de pacto interno de estabilidad para España
5. Simulaciones numéricas del modelo
6. Conclusiones y posibles extensiones del trabajo

#### Anexo al Capítulo II

#### Capítulo III. Elusión de los límites al endeudamiento

1. Introducción
2. Revisión de la literatura de carácter empírico
3. Organismos descentralizados y endeudamiento
4. Endeudamiento y presupuestación
5. Un modelo empírico de desviación de deuda
6. Conclusiones y posibles extensiones del trabajo

#### Anexo al Capítulo III

### Referencias bibliográficas

## BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

ALCALDE FRADEJAS, NURIA Y VALLÉS GIMÉNEZ, JAIME (2002): “El mercado financiero y el racionamiento del crédito. Estudio del caso de los gobiernos regionales en España”, *Hacienda Pública Española / Revista de Economía Pública*, 160, pp. 77-102.

ALESINA, ALBERTO Y PEROTTI, ROBERTO (1995): “The Political Economy of budget deficits”, *IMF Staff Papers*, vol. 42, 1, pp. 1-31 (traducción al castellano: “La Economía Política de los déficit presupuestarios, *Papeles de Economía Española*, 68, 1996, pp. 237-254).

BUNCH, BEVERLY (1991): “The effect of constitutional debt limits on State governments’ use of public authorities”, *Public Choice*, vol. 68, 1-3, pp. 57-69.

GONZÁLEZ-PÁRAMO, JOSÉ MANUEL (2001): *Costes y beneficios de la disciplina fiscal: La Ley de Estabilidad Presupuestaria en perspectiva*, Madrid, Instituto de Estudios Fiscales.

MONASTERIO ESCUDERO, CARLOS; BLANCO ÁNGEL, FRANCISCO Y SÁNCHEZ ÁLVAREZ, ISIDRO (1999): *Controles internos del endeudamiento versus racionamiento del crédito. Estudio especial del caso de las comunidades autónomas españolas*, Bilbao, Fundación BBV.