



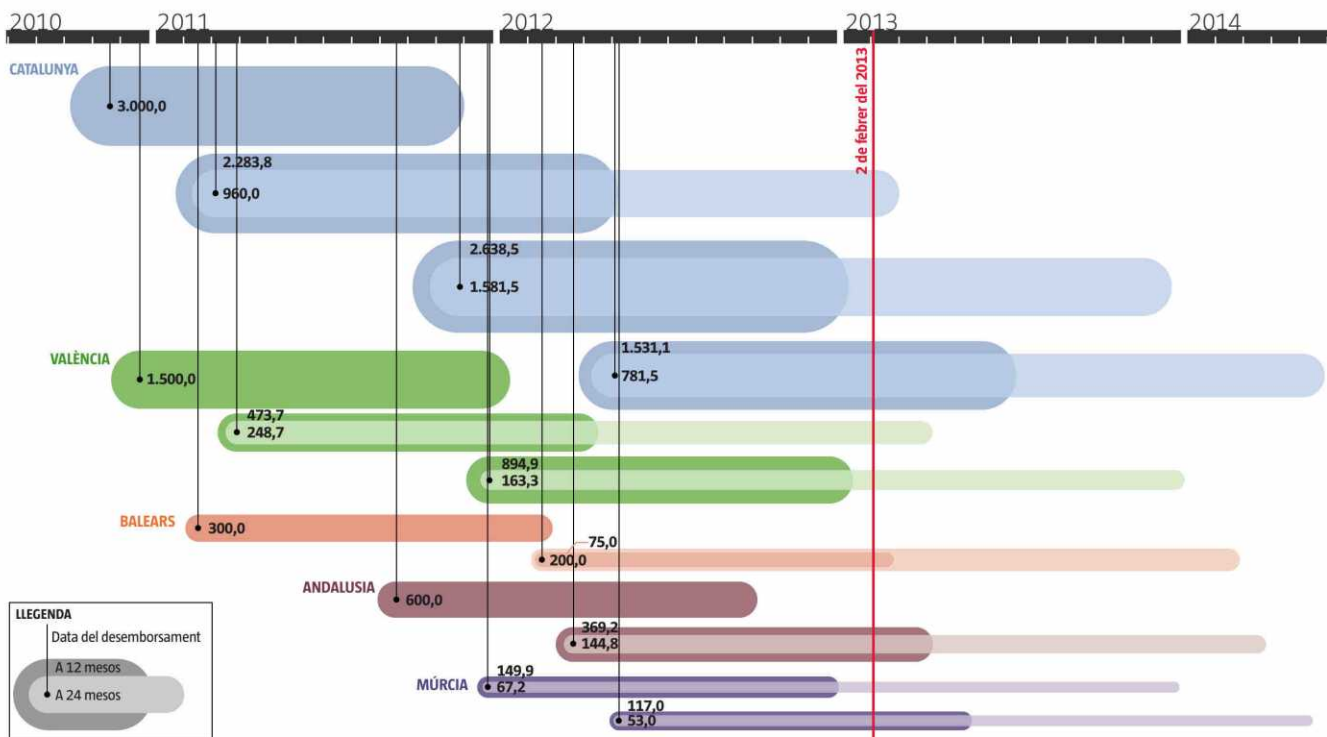
Límit, el 2014

Els últims bons comercialitzats per autonomies vanceran a mitjan 2014, com es pot apreciar en el gràfic adjunt. Es tracta dels bons a dos anys que es van comercialitzar a través dels bancs i caixes l'any passat. Després que Catalunya obrís el foc l'any 2010,

s'hi van afegir quatre comunitats autònomes més: València, Balears, Andalusia i Múrcia. Precisament algunes d'aquestes comunitats són les que ara han sol·licitat l'FLA per poder retornar els diners dels bons patriòtics que van venent.



Les emissions de deute per a detallistes per comunitats



Font: Elaboració pròpia

LA VANGUARDIA

ESTRATÈGIA DE FINANÇAMENT AUTONÒMIC

L'adéu als bons patriòtics

El canal s'ha tancat però l'apel·lació a l'estalvi particular podria tornar en el futur

Eduardo Magallón

Quan a la tardor del 2010 la Generalitat de Catalunya va sorprendre amb una emissió de deute per a particulars -coneguts col·loquialment com a bons patriòtics- es va defensar com la creació d'un nou canal de finançament alternatiu als tradicionals. Avui, més de dos anys després, aquest canal s'ha tancat, tot i que no es descarta que en el futur pogués tornar, però d'una altra manera.

Si preguntem als experts sobre la qüestió, no hi ha uniformitat d'opinions. Mentre alguns experts parlen obertament de fracàs, d'altres creuen que va ser un èxit. El cost de la primera emissió de bons patriòtics va superar el 7% sumant les comissions dels bancs i l'interès que es pagava als particulars.

Ferran Sicart, soci de Tracis i un dels responsables de l'emissió dels del Departament d'Economia el 2010, assenyalava que "crec que és un sistema que ha fallat perquè no té continuïtat i no té continuïtat perquè no hi ha confiança en la credibilitat financera de la Generalitat". De fet, aquesta

Els bancs col·locadors de bons creuen que s'han abandonat perquè hi ha una alternativa més barata

situació ja es va produir en altres comunitats. A València, per exemple, de l'última emissió de bons que van posar en circulació, només es va col·locar una part. Els inversors ja no hi confiaven. En canvi, des d'una de les entitats financeres que més activa-

ment van participar en la comercialització dels bons a particulars es rebutja que fos un fracàs. "La lectura que en fem des del banc és que l'Administració busca finançar-se i ara s'ha obert un mecanisme (el Fons de Liquiditat Autònomic, FLA) més barat. Res més". De fet, fonts del Departament d'Economia que dirigeix Andreu Mas-Colell afirmen que les tres emissions de bons a particulars que va fer l'actual Govern de CiU van ser a un tipus similar al que s'oferia en el mercat convencional d'inversors institucionals. Les primeres emissions de bons patriòtics les va fer el tripartit mentre dirigia la Conselleria d'Economia Antoni Castells.

Segons César Cantalapiedra, soci d'Analistes Financiers Internacionals (AFI), "en el moment en què van sortir, els bons van ser un mecanisme que va permetre finançar un import molt im-

portant". No obstant això, segons el parer de Cantalapiedra "aquest tipus d'emissions s'haurien de destinar només a mercats especialitzats".

Un dels màxims problemes que tenien els bons era la comercialització. No era possible la compra directa per part dels po-

Alguns analistes creuen que ara els particulars no confiarien en les autonomies

tencials inversors i havia de vehicular-se a través d'una entitat financera. Aquella inversió en educació financera que significava que els treballadors de les sucursals bancàries venien als seus clients els bons patriòtics s'ha perdut, perquè no hi ha continuïtat.

Fonts consultades expliquen que els governs autonòmics podrien replantejar-se recuperar els bons, però a través de sistemes alternatius de venda, com una pàgina web. A favor de la recuperació es troba el fet que el Banc d'Espanya hagi limitat la remuneració dels dipòsits fins a l'1,75% per als d'un termini d'un any. Amb aquesta reducció de la rendibilitat, no seria difícil que els inversors acceptessin bons patriòtics de les autonomies a un 3%, en lloc del 4,75% que es va arribar a pagar en alguna ocasió.

Només cal que els inversors tornin a confiar en els seus respectius governs autonòmics, i una mica de patriotisme. Salvant les distàncies, alguns economistes, com José García Montalvo de la UPF, reflexionaven que els bons patriòtics van tenir certes similituds "amb els bons del Govern dels Estats Units per finançar les guerres mundials".