

4.18. Deuda Pública

Los créditos destinados a amortizaciones e intereses del endeudamiento anual, así como a su gestión, ascienden a 4.297,2 millones de euros en 2025, lo que representa un incremento del 3,9% respecto al ejercicio 2024, 159,8 millones de euros más respecto al ejercicio anterior.

Dicho incremento se debe al nivel elevado que se espera que aún mantengan los tipos de interés en el ejercicio 2025, a pesar del descenso iniciado en la segunda parte del ejercicio 2024 y que dependerá de la evolución de la situación económica, en general, y de la tasa de inflación, en particular.

Por una parte, se dota un 12% más de recursos que en el año anterior para **intereses y otros gastos de carácter financiero** derivados de la concertación de operaciones de endeudamiento, en cualquiera de sus formatos (emisiones de deuda pública, operaciones de préstamo y crédito, así como operaciones de cobertura financiera).

De otro lado, se consignan las cuantías correspondientes **al pago de las amortizaciones del ejercicio**, relativas a las operaciones de endeudamiento formalizadas por plazo superior a un año, situándose en unos niveles muy similares a los del ejercicio 2024. Ello se debe a los esfuerzos realizados, desde que se acometió en 2018, el retorno gradual a los mercados financieros que han permitido suavizar el perfil de vencimientos, mejorando, de esta manera, la sostenibilidad del endeudamiento financiero de la Junta de Andalucía.

La Comunidad Autónoma de Andalucía, como en los últimos años, va a seguir apelando a los mercados de capitales para captar gran parte de su financiación, por lo que habrá que estar lo suficientemente atentos a cuantas ventajas y oportunidades puedan estos ofrecer durante el ejercicio, sin perjuicio de simultanear o compatibilizar dicha financiación en mercado, con la obtenida a través del Fondo de Financiación a Comunidades Autónomas, cuyas condiciones financieras siguen siendo ventajosas.

Todo ello, además va a permitir continuar con la estrategia de diversificación de los instrumentos y fuentes de financiación, contribuyendo a ampliar la vida media de la cartera de deuda y mejorar su sostenibilidad financiera tanto a corto como a largo plazo.

Uno de los objetivos, precisamente, consiste en **ampliar la base de inversores en deuda** de la Comunidad. Para ello, resulta fundamental consolidar la presencia de la Junta de Andalucía, como emisor público, en los mercados de capitales, a través de la correspondiente estrategia de promoción y difusión de la imagen de la Junta de Andalucía. Igualmente, intentar cubrir los distintos "nichos de demanda" que pueda haber en el mercado y ampliar así la base de potenciales inversores. Especial atención, se dará a las emisiones de bonos sostenibles, que se iniciaron en 2021 y que, actualmente, concentran el interés de la mayoría de los inversores.

En definitiva, la política de endeudamiento de la Comunidad Autónoma de Andalucía para 2025 se enmarca en un entorno económico-financiero e institucional que, actualmente, presenta las siguientes características:

- La desescalada de los tipos de interés iniciada en la segunda parte del ejercicio 2024, que se prevé se consolide en 2025, aunque, a pesar de dicho descenso, se mantendrán aún en niveles elevados, de acuerdo con las estimaciones realizadas por Analistas Financieros Internacionales, S.A.

- Un alto grado de volatilidad de los mercados financieros, lo que puede dificultar el acceso a la financiación en condiciones óptimas; resultará trascendental aprovechar las posibles "ventanas de mercado" que puedan presentarse en cada momento, lo que requerirá un importante esfuerzo para lograr una gestión lo más ágil, eficaz y eficiente, que permita la adopción rápida de decisiones.
- Las necesidades de financiación del ejercicio 2025, al igual que en 2024, se sitúan por debajo de ejercicios anteriores, fruto de la estrategia seguida por la Junta de Andalucía de retorno gradual de financiación a través de los mercados, que ha permitido alargar la vida media de la deuda y, por tanto, suavizar el perfil de vencimientos para los próximos años.