

## 4.18. DEUDA PÚBLICA

Los pagos destinados a amortizaciones e intereses del endeudamiento anual alcanzan en 2026 los 4.415,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,8%, 118,7 millones de euros más, respecto al ejercicio anterior.

La Comunidad Autónoma de Andalucía continuará dando prioridad a la financiación obtenida a través de mercado, para seguir avanzando en el objetivo de ampliar la vida media de la cartera de deuda y mejorar su sostenibilidad, especialmente, en el medio y largo plazo.

La política de endeudamiento de la Comunidad Autónoma de Andalucía se enmarca en un entorno económico-financiero en el que se prevé continuar con un **alto grado de volatilidad de los mercados financieros**, lo que puede dificultar el acceso a la financiación en condiciones óptimas. Por este motivo, resultará trascendental aprovechar las posibles ventanas de mercado, así como estar abiertos a cualquier vía o instrumento de financiación que pueda resultar de interés a los inversores. Todo ello, exigirá una gestión lo más ágil y eficiente posible, así como una inmediatez en la toma de decisiones.

En cuanto a los tipos de interés, se hace muy difícil realizar una estimación de cómo evolucionarán en 2026, dada la **incertidumbre existente** en este momento, debido al impacto que puedan llegar a tener las distintas variables económico-financieras, geopolíticas y comerciales a nivel internacional y su evolución en el corto plazo. Pese a ello, sí cabe subrayar que los análisis financieros elaborados por la mayoría de los agentes del mercado prevén que el Euribor a 3 meses (tomado como referencia para la mayoría de las operaciones de endeudamiento a tipo variable) se mantendrá en los niveles actuales, en torno al 2%, o experimentará, en todo caso, leves variaciones.

En cuanto a las **necesidades de financiación** del ejercicio 2026, estas alcanzarán niveles muy similares a los de 2025. A este respecto, es importante resaltar que la agencia internacional de rating Moody's ha elevado dos escalones la calificación crediticia de Andalucía, que ha pasado de Baa2 a A3, con perspectiva estable, lo que la coloca en el mismo nivel que el Tesoro de España. Esta mejora de la calificación crediticia de Andalucía permitirá mejorar las condiciones de acceso de Andalucía a la financiación de la deuda en los mercados.

### Gestión estratégica del endeudamiento público: eficiencia, transparencia y sostenibilidad

Durante 2026, la administración de la Junta de Andalucía orientará la gestión del endeudamiento hacia dos grandes metas: garantizar el **cumplimiento de los pagos** derivados de las operaciones de endeudamiento y **obtener financiación en condiciones óptimas** conforme a lo establecido en la Ley del Presupuesto. Para lograrlo, se llevarán a cabo actuaciones de planificación que aseguren el pago puntual de intereses y amortizaciones, utilizando herramientas como los calendarios de vencimientos mensuales.

En consonancia con lo anterior, se buscará racionalizar el calendario de vencimientos de la deuda a largo plazo, aprovechando la flexibilidad que ofrece la **financiación de mercado** frente al esquema más rígidos de amortización que caracteriza al Fondo de Financiación a las comunidades autónomas.

La obtención de financiación se realizará de forma **eficiente**, adaptándose a las condiciones del mercado y explorando una amplia gama de instrumentos financieros, desde emisiones de valores públicos y privados hasta préstamos con entidades financieras y supranacionales. También se pretende ampliar la base de inversores mediante acciones de promoción institucional, como roadshows, y reforzar la confianza a través de la recurrencia en la emisión de valores, que aporta estabilidad y confianza a los inversores. En este sentido, se está promoviendo la **financiación sostenible**, dado que es el foco principal de atención para los inversores en la actualidad.

La **transparencia** será un pilar fundamental, con el compromiso de proporcionar información periódica sobre la cartera de deuda a las distintas instituciones, entidades y agentes financieros. Finalmente, se promoverá una **gestión activa de la cartera de deuda**, aprovechando las oportunidades del mercado para reducir costes y fortalecer la sostenibilidad de la deuda a medio y largo plazo.