TRIBUNAL DE CUENTAS

¿Qué valoración merece la gestión de las entidades que contrataron DERIVADOS?

¿Qué derivados se han contratado?

De las 12 entidades analizadas, 11 contrataron permutas financieras de tipo de interés, 10 con la finalidad de transformar el tipo variable de determinados préstamos en una financiación a tipo fijo (**swaps**) y 1 para transformar el rendimiento de los bonos (***asset swaps***). La otra contrató ***forwards* de tipo de cambio**.

¿Por qué se han fiscalizado?

Por la naturaleza compleja de estas operaciones financieras con transcendencia en los estados financieros y en la tesorería de las entidades.

La fiscalización de los derivados financieros contratados por las entidades del sector público empresarial estatal no financiero

¿Qué se ha analizado?

Ámbito subjetivo

12 entidades del sector público empresarial estatal no financiero,

Ámbito objetivo

Instrumentos financieros **derivados** de estas entidades.

Ámbito temporal

2016 a 2023

¿Con qué objetivo?

- **Comprobar** el cumplimiento de la **normativa** para suscribir estas operaciones financieras.
- **Verificar** la **representación** de las posiciones **contables** de los derivados.
- **Evaluar** las **operaciones**, analizando los sistemas y procedimientos implantados para su gestión y control, desde su autorización hasta su ejecución y, en su caso, cancelación anticipada, incidiendo en la razonabilidad y resultado de las decisiones.

Conclusiones

- **Los órganos competentes** de las entidades aprobaron o informaron la suscripción de los préstamos cubiertos, pero únicamente **en algunos casos aprobaron o informaron la contratación de los swaps.** Los bonos, los ***asset* swaps** y los ***forwards* de divisas** se aprobaron correctamente.
- **La mayoría de las entidades no comprobaron** que los derivados se suscribieron a precio de mercado ni los importes pagados en su cancelación anticipada (**89 millones de euros**).
- **No se deberían haber contratado swaps complejos**, pues la venta de opciones limitaba los beneficios y suspendía la cobertura, pero las pérdidas podían ser ilimitadas.
- **El importe pagado** de los swaps en los 8 años fiscalizados **ascendió a 401 millones de euros**, al realizarse pagos en ambas ramas.
- Algunas entidades **no deberían haber aplicado** a sus swaps la **contabilidad** especial prevista en el PGC.

Recomendaciones

A LA MAYORÍA DE LAS ENTIDADES:

- **Que realicen una consulta** al Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones del BE **o inicien una reclamación ante los tribunales de justicia** para que se dictamine si es procedente o no transformar la liquidación de los intereses de la rama variable a cobrar de los swaps en pagos a los bancos o si, procedía aplicar una cláusula suelo del 0 %.
- **Que los Consejos de Administración intervengan** en la definición de las políticas financieras aplicables a cada entidad y en la determinación de la deuda que debe financiarse a tipo fijo y a tipo variable.

A Adif AV: que se **informe** a su **Consejo de Administración** de las condiciones financieras de los nuevos créditos y de la deuda reestructurada (de los créditos amortizados anticipadamente y de los nuevos)

A Navantia: que **apruebe** un **procedimiento adecuado** para el **control** de los ***fowards.***

Informe núm. 1.688, de fecha 27/07/2026

Enlace al informe…