

INFORME DE TRESORERIA 105/2025**Identificació de l'expedient 3485/2025**

Informe referent a la valoració de les ofertes presentades per la contractació d'una operació de crèdit a llarg termini per import de 5.105.598,42 euros pel finançament de les inversions del Pressupost de l'Ajuntament de Calafell de l'exercici 2025.

Antecedents

1. L'1 d'abril de 2025 ha entrat en vigor el Pressupost General de l'Ajuntament de Calafell per a l'exercici 2025 que preveu la contractació d'una operació d'endeutament a llarg termini pel finançament d'inversions per import de 5.105.598,42 euros.
2. El Decret del regidor d'Hisenda número 2025/2277, d'1 d'abril, acorda iniciar la tramitació administrativa per concertar una operació de crèdit a llarg termini, instrumentada mitjançant un contracte de préstec, per import de 5.105.598,42 euros pel finançament dels programes d'inversió del Pressupost de l'Ajuntament de Calafell de l'exercici 2025.
3. El 7 d'abril de 2025, mitjançant Decret d'alcaldia núm. 2025/2367, s'aprova el plec de condicions que ha de regular l'operació, s'acorda la seva publicació al Perfil contractant de l'Ajuntament de Calafell per iniciar el procediment obert de selecció de l'entitat financera contractista, i es disposa que es convida per mitjà de correu electrònic a un nombre no inferior a cinc entitats financeres per garantir la difusió de la licitació.

En el plec es fixen les condicions mínimes que hauran de complir les ofertes presentades, i són les següents:

Tipus operació	Operació de crèdit a llarg termini instrumentada mitjançant contracte de préstec
Import de l'operació	5.105.598,42€ (cinc milions cent- cinc mil cinc-cents noranta-vuit amb quaranta-dos euros).
Termini total de l'operació	10 anys (inclou període de carència)
Període de carència	1 any
Sistema d'Amortització	Trimestralment per vençut, mitjançant el sistema de quota d'amortització de capital constant
Liquidació d'interessos	Trimestral
Capital ofert	Import mínim de 2.560.000,00 euros
Període de lliure disposició	El mateix que el de carència, 1 any.





Tipus aplicable a l'operació	a) <u>Fix</u> b) <u>Variable</u> : EURIBOR 3 MESOS més un increment fix a determinar en l'oferta (es presentarà l'oferta econòmica amb dos decimals)
Base de càlcul dels interessos	S'atendrà a l'any natural, és a dir, 365 dies o 366 en anys de traspàs
Interessos de demora	No podran superar el tipus d'interès de l'operació més un recàrrec del 2% anual
Comissions i despeses	No s'admetrà cap tipus de comissió ni despesa (formalització, obertura, estudi, disponibilitat/ no disponibilitat, amortització anticipada o qualsevol altre tipus de comissió o despesa de qualsevol naturalesa). En cap cas s'admetrà cost de ruptura.

4. El 7 d'abril de 2025 es publica l'anunci de convocatòria del procediment al perfil contractant de l'Ajuntament de Calafell i es convida per mitjà de correu electrònic a les següents entitats financeres a la presentació d'ofertes per la formalització de l'operació de finançament:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA
BANCO DE SABADELL SA
BANCO SANTANDER SA
BANKINTER SA
CAIXABANK SA
CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOP. DE CRÉDITO
CAIXA DE CRÈDIT D'ENGINYERS, SOCIETAT COOP. DE CRÈDIT
CAJA RURAL DE ARAGON

5. El 28 d'abril de 2025 va finalitzar el termini per a presentar ofertes.
6. El 30 d'abril de 2025 se celebra la Mesa de Contractació per l'obertura del sobre A (únic). Oberts els sobres es constata que s'han presentat 12 ofertes per part de 7 entitats financeres, segons el següent detall:

Caixa de Crèdit dels Enginyers SCC

Import del préstec: 3.000.000,00 euros

Tipus d'interès: 2,75%

Comissions: Exempt

Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)

Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs

Interès demora: Tipus vigent +0,75%

Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència





Caixa de Crèdit dels Enginyers SCC

Import del préstec: 3.000.000,00 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,35%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +0,75%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Caja Rural de Aragón SCC

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: 2,72%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +0%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Caja Rural de Aragón SCC

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,27%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +0%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Banco de Sabadell SA

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: 2,61%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Signatura 1 de 1
Virginia Morillo
05/05/2025
TRESORER

Per a descarregar una còpia d'aquest document consulti la següent pàgina web

Codi Segur de Validació 690a88a4c8a94ad8b662a5efff19f929001

Url de validació <http://seu.calafell.cat/absis/idi/arx/dianxabsaweb/asp/verificadorfirma.asp>

Metadades Origen: Origen administració Estat d'elaboració: Original





Banco de Sabadell SA

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,46%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Caixabank SA

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,41%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Import del préstec: 2.560.000,00 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,30%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +1,5%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Banco Santander SA

Import del préstec: 5.105.598,42euros
Tipus d'interès: 2,65%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Signatura 1 de 1
Virginia Morillo
05/05/2025
TRESORER

Per a descarregar una còpia d'aquest document consulti la següent pàgina web

Codi Segur de Validació 690a88a4c8a94ad8b662a5efff19f929001

Url de validació <http://seu.calafell.cat/absis/idi/arx/dianxabsaweb/asp/verificadorfirma.asp>

Metadades Origen: Origen administració Estat d'elaboració: Original





Banco Santander SA

Import del préstec: 5.105.598,42euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,29%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Cajamar Caja Rural SCC

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: 2,89%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Cajamar Caja Rural SCC

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,25%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Valoració de les ofertes presentades

Totes les ofertes presentades compleixen les **condicions mínimes** de capital ofert, termini de l'operació, període carència i de lliure disposició, sistema d'amortització i de liquidació d'interessos, i interès de demora establertes a l'apartat 5 del plec.

També cal valorar si les ofertes presentades compleixen amb allò aprovat al punt 5.1 del plec de condicions on s'estableix l'**interès aplicable** a l'operació:

"Per a la presentació de les seves ofertes, els licitadors hauran de tenir en compte allò



que disposa la Resolució de 4 de juliol de 2017 de la Direcció General del Tresor i Política Financera, per la que se defineix el principi de prudència financera aplicable a les operacions d'endeutament i derivats de les comunitats autònomes i entitats locals.

El tipus d'interès màxim es calcularà d'acord amb els límits establerts per la Resolució de la Secretaria General del Tresor i Finançament Internacional del mes que estigui en vigor en el moment d'obertura del termini per presentar ofertes, de conformitat amb el punt 3 de la Resolució de 4 de juliol de 2017.

Les ofertes presentades pels licitadors, expressades en punts bàsics, hauran de ser iguals o inferiors als tipus indicats. Es rebutjaran les ofertes que suposin un marge superior al fixat. "

Els càlculs per determinar els diferencials màxims aplicables a l'operació projectada s'han de referenciar a la Resolució de 4 d'abril de 2025 de la Secretaria General del Tresor i Finançament Internacional, publicada al BOE de 8 d'abril de 2025, per la que s'actualitza l'annex 1 inclòs en la Resolució de 4 de juliol de 2017.

Així els tipus i diferencials màxims a aplicar en l'operació projectada serien:

Operació de crèdit a tipus variable

CÀLCUL DE LA VIDA MITJANA D'UNA OPERACIÓ DE CRÈDIT	
Tipus operació	A llarg termini
Sistema d'Amortització	Constant
Data de formalització	10/05/2025
Import de l'operació	5.105.598,42 €
Termini total de l'operació en ANYS (inclòs anys de manca)	10,00
Manca en anys	1,00
Periodicitat dels pagaments	TRIMESTRAL
Tipus fix/variable	VARIABLE
Tipus de referència (Eur3m a data 29/04/2025*)	
Tipus d'operació/administració	Altres operacions (EELL que compleixen condicions d'elegibilitat)
Diferencial de l'operació	0,500%
Dif. máx sobre Eur3m	0,400%
CTM segons Annex 3	0,900%
COST TOTAL MÀXIM DE L'OPERACIÓ A APLICAR	0,900%

Operació de crèdit a tipus fixe



CÀLCUL DE LA VIDA MITJANA D'UNA OPERACIÓ DE CRÈDIT	
Tipus operació	A llarg termini
Sistema d'Amortització	Constant
Data de formalització	10/05/2025
Import de l'operació	5.105.598,42 €
Termini total de l'operació en ANYS (inclòs anys de manca)	10,00
Manca en anys	1,00
Periodicitat dels pagaments	TRIMESTRAL
Tipus fix/variable	FIX
Tipus d'operació/administració	Altres operacions (EELL que compleixen condicions d'elegibilitat)
Diferencial de l'operació	0,500%
Tipus fix màx trimestral (Annex 1)	2,657%
CTM segons Annex 3	3,157%
COST TOTAL MÀXIM DE L'OPERACIÓ A APLICAR	3,157%

Totes les ofertes presentades a tipus variable estan per sota del diferencial màxim establert per prudència financera en la resolució de 4 d'abril de 2025. I totes les ofertes presentades a tipus fix també es troben per sota del cost màxim de l'operació establert per prudència financera.

D'acord amb el punt 7.4 del plec de condicions, on s'estableixen els criteris d'adjudicació, el criteri únic de valoració és el preu de l'operació, valorat segons:

"Criteri únic: Tipus d'interès sobre el capital disposat ofert.

La millor oferta serà aquella que presenti la major rebaixa de punts bàsics respecte del Cost Total Màxim.

En el cas que es presentin ofertes a tipus fix i variable, s'analitzarà el cost financer de l'operació d'acord amb les previsions de l'evolució del tipus d'interès a 10 anys, tenint també en compte el pes de les operacions a tipus fix i variable de la cartera d'endeutament de l'Ajuntament.

Si l'oferta més avantatjosa per tipus d'interès no ofereix la totalitat del capital sol·licitat, s'adjudicarà l'import restant a l'entitat financera que hagi presentat la segona oferta més avantatjosa."

El càlcul de la **rebaixa de punts bàsics** respecte del Cost Total Màxim és el següent:

Ofertes a tipus fix

entitat	tipus ofert	rebaixa
CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS SCC	2,75%	0,425%
CAJA RURAL DE ARAGÓN SCC	2,72%	0,455%

Per a descarregar una còpia d'aquest document consulti la següent pàgina web

Codi Segur de Validació 690a88a4c8a94ad8b662a5efff19f929001

Url de validació <http://seu.calafell.cat/absis/idi/ax/dianxabsaweb/asp/verificadorfirma.asp>

Metadades Origen: Origen administració Estat d'elaboració: Original



BANCO DE SABADELL SA	2,61%	0,565%
BANCO SANTANDER SA	2,65%	0,525%
CAJAMAR CAJA RURAL SCC	2,89%	0,285%

Ofertes a tipus variable

entitat	diferencial ofert	rebaixa
CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS SCC	0,35%	0,550%
CAJA RURAL DE ARAGÓN SCC	0,27%	0,630%
BANCO DE SABADELL SA	0,46%	0,440%
CAIXABANK SA	0,41%	0,490%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0,30%	0,600%
BANCO SANTANDER SA	0,29%	0,610%
CAJAMAR CAJA RURAL SCC	0,25%	0,650%

Analitzant la rebaixa de punts bàsics de les ofertes presentades, l'oferta més avantatjosa a tipus variable és la presentada per Cajamar Caja Rural SCC, que ofereix un diferencial de 0,25%, 0,650 punts per sota del diferencial màxim establert per prudència, situat en 0,900%.

Pel que fa a operacions a tipus fix, l'oferta més avantatjosa és la presentada pel Banco de Sabadell SA, que ofereix un tipus fix de 2,61%, 0,565 punts per sota del tipus màxim establert per prudència, situat en 3,157%.

Ens trobem davant de dues ofertes per la totalitat de l'import del crèdit, una a tipus variable i un altre a tipus fix. En aquest cas, tal i com es recull al plec, cal analitzar el cost financer de l'operació, i el pes de les operacions a tipus fix i variable de la cartera d'endeutament de l'Ajuntament.

Per analitzar el **cost financer de l'operació**, s'han elaborat les taules d'amortització del crèdit a tipus fix, i del crèdit a tipus variable, amb diferents estimacions d'evolució del tipus variable d'acord amb les previsions publicades pel Departament d'Anàlisi de Bankinter i del Banc Central Europeu (BCE).

L'Euríbor a 3 mesos a 29 d'abril de 2025 se situa en 2,176%.

El Departament d'Anàlisi de Bankinter analitza en el seu Informe d'Estratègia trimestral la seva previsió de l'euríbor per 2025 i 2026:

	2024 real	2025 estimat	2026 estimat
Euríbor 3M	2,71%	2,25%	2,25%

Segons les previsions del BCE a març de 2025, l'Euríbor a 3 mesos evolucionaria de la següent manera:

	2025	2026	2027
Euríbor 3M	2,2	2,0	2,1

A partir de 2027, no hi ha previsions concretes a llarg termini però els analistes aposten per una evolució estable o lleugerament decreixent, en funció de la política del BCE i la inflació.

Per l'anàlisi del cost financer de l'operació, hem plantejat dues hipòtesis: en primer lloc, un escenari moderat amb una estabilització de l'Euríbor a 3 mesos a partir de 2027 al 2,1%; i en segon lloc, un escenari alcista amb una evolució creixent de l'Euríbor a 3 mesos a partir de 2027 amb un increment anual de 0,1%.

	2025	2026	2027	2028	[...]	2035
Escenari moderat	2,2	2,0	2,1	2,1		2,1
Escenari alcista	2,2	2,0	2,1	2,2		2,9

El cost financer de l'operació a tipus fix és de 615.564,28 euros.

El cost financer de l'operació a tipus variable, tenint en compte les previsions del BCE i estabilització posterior de l'Euríbor en un 2,1%, és de 550.558,65 euros.

El cost financer de l'operació a tipus variable, tenint en compte les previsions del BCE i considerant un increment anual de l'Euríbor de 0,1%, situant-se en 2035 en 2,9%, és de 596.535,63 euros.

Per tant, amb les hipòtesis d'evolució del tipus variable proposades, que oscil·laria entre el 2% i el 3% en els propers 10 anys, el cost financer de l'operació a tipus variable se situa sempre per sota del cost financer de l'operació a tipus fix.

L'anàlisi del **pes de les operacions a tipus fix i variable de la cartera d'endeutament** de l'Ajuntament dona el següent resultat:

Cartera a tipus fix a 30/04/2025	42,44%
Cartera a tipus variable a 30/04/2025	57,56%

Tot i que les dues ofertes donen compliment al principi de sostenibilitat financera, no és menys cert que l'operació de crèdit a tipus variable presenta risc de tipus d'interès condicionat a l'evolució futura dels mercats. El major percentatge d'operacions a tipus

Signatura 1 de 1
Virginia Morillo
05/05/2025
TRESORER

variable incrementa el risc de l'Ajuntament a tenir una major incertesa en la despesa financera futura.

Amb l'aprovació a 2024 d'una operació a tipus fix, el repartiment de la cartera d'endeutament entre operacions a tipus fix i es troba molt més equilibrat, i no resulta imprescindible incrementar la cartera d'endeutament a tipus fix.

L'aprovació de l'operació a tipus variable situaria la cartera d'endeutament de l'Ajuntament en un repartiment de 36,45% a tipus fix i 63,55% a tipus variable, que augmentaria lleugerament la incertesa de les previsions de les despeses financeres en exercicis futurs.

En canvi, l'aprovació de l'operació a tipus fix situaria la cartera d'endeutament en una situació pràcticament d'equilibri entre tipus fix, 50,57%, i tipus variable, 49,43%, cosa que donaria estabilitat a les previsions de despeses financeres en exercicis futurs.

Per tant, tenint en compte que tant amb l'escenari moderat com amb l'escenari alcista, el cost financer de l'operació a tipus variable sempre se situa per sota del cost financer de l'operació a tipus fix, i que la cartera d'endeutament es troba suficientment equilibrada per tal de reduir la incertesa de la despesa financera futura, es considera més interessant per l'Ajuntament la contractació d'una operació de crèdit a llarg termini a tipus variable.

Fonaments de dret

1. Article 48 i següents del Reial Decret Legislatiu 2/2004, de 5 març, pel qual s'aprova el Text refós de la Llei Reguladora de les Hisendes Locals.
2. Resolució de 4 de juliol de 2017 de la Direcció General del Tresor i Política Financera, per la que es defineix el principi de prudència financera aplicable a les operacions d'endeutament i derivats de les comunitats autònomes i entitats locals, on s'estableixen els diferencials màxims sobre el cost de finançament de l'Estat, així com les comissions màximes que es poden aplicar.
3. Resolució de 4 d'abril de 2025, de la Secretaria General del Tresor i Finançament Internacional, per la que s'actualitza l'Annex 1 inclòs a la Resolució de 4 de juliol de 2017, publicada al BOE de 8 d'abril de 2025.
4. Llei Orgànica 2/2012, de 27 d'abril, d'estabilitat pressupostària i sostenibilitat financera.
5. Reial Decret 1463/2007, de 2 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 18/2001, de 12 de desembre, d'estabilitat pressupostària.
6. Reial Decret-Llei 17/2014, de 26 de desembre, de mesures de sostenibilitat financera de

Signatura 1 de 1
Virginia Morillo
05/05/2025
TRESORER

les Comunitats Autònomes i Entitats Locals.

7. Ordre ECF/138/2007, de 27 d'abril, sobre procediments en matèria de tutela financera dels ens locals.
8. Llei 9/2017, de 8 novembre, de Contractes del Sector Públic, per la qual es transposen a l'ordenament jurídic espanyol les directives del Parlament Europeu i del Consell 2014/23/UE i 2014/24/UE, de 226 de febrer de 2014 (LCSP).
9. Plec de clàusules administratives i tècniques per a la contractació d'una operació de crèdit pel finançament de la inversió inclosa en el Pressupost de l'Ajuntament de Calafell de l'exercici 2025, aprovat per Decret d'Alcaldia núm. 2025/2367, el 7 d'abril de 2025.

Conclusions

A la vista de les ofertes presentades i en base als arguments exposats en aquest informe es proposa l'adjudicació de l'operació de crèdit a llarg termini per finançar les inversions incloses en el Pressupost de l'Ajuntament de Calafell de l'exercici 2025 a Cajamar Caja Rural SCC amb les condicions que es detallen a continuació:

Import del préstec: 5.105.598,42 euros
Tipus d'interès: Euríbor 3m +0,25%
Comissions: Exempt
Termini concedit: 10 anys (inclòs 1 any de carència)
Liquidacions: Trimestrals amb càlcul en dies reals i base de 365 o 366 si és any de traspàs
Interès demora: Tipus vigent +2%
Període de lliure disposició: Disposicions segons necessitats informades per la Tresoreria municipal durant el període carència

Signatura 1 de 1	05/05/2025	TRESORER
Virginia Morillo		

Per a descarregar una còpia d'aquest document consulti la següent pàgina web

Codi Segur de Validació	690a88a4c8a94ad8b662a5efff19f929001
Url de validació	http://seu.calafell.cat/absis/idi/arx/dianxabsaweb/asp/verificadorfirma.asp
Metadades	Origen: Origen administració Estat d'elaboració: Original

