

## NOTA RESUMEN DEL SALDO DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO A 10/05/2013

### Deuda vida del sistema eléctrico por tenedores de los derechos de cobro

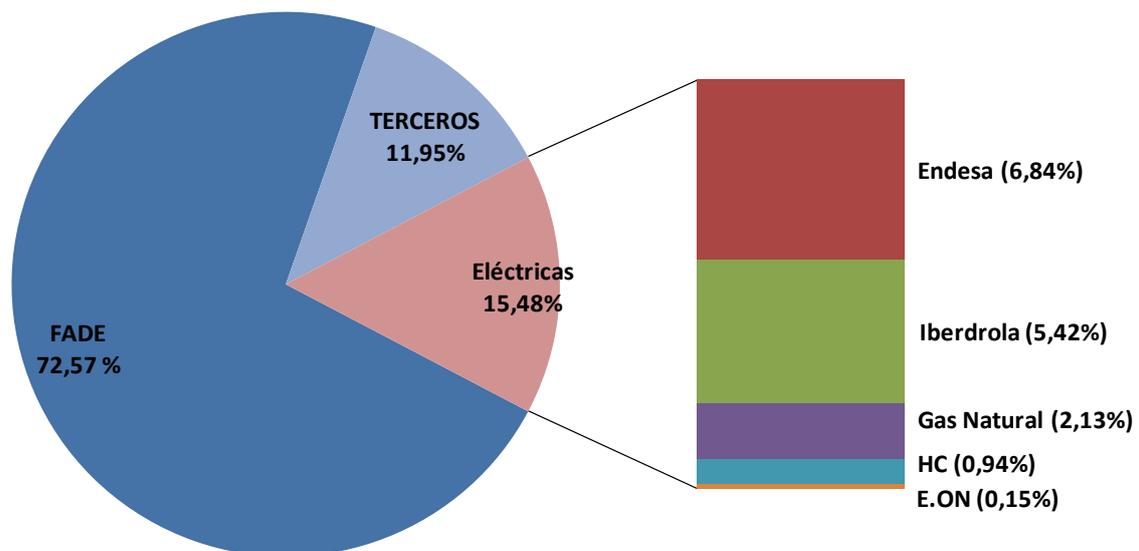
Según los datos disponibles en la CNE, el saldo de la deuda del sistema a 10 de mayo de 2013 asciende a 26.062,51 millones de euros. Los tenedores de la deuda son FADE (72,57%), las compañías eléctricas (15,48%), y terceros (11,95%).

### **Cuadro de distribución de la deuda a 10/05/2013. Desglose por titulares de los derechos de cobro frente al sistema**

	Saldo a 10/05/2013 (M€)	%
<b>FADE <sup>(1)</sup></b>	<b>18.914,28</b>	<b>72,57%</b>
<b>Eléctricas <sup>(2)</sup></b>	<b>4.035,03</b>	<b>15,48%</b>
Endesa, S.A.	1.781,87	6,84%
Iberdrola, S.A.	1.412,66	5,42%
Gas Natural SDG, S.A.	554,82	2,13%
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	245,33	0,94%
E.ON España, S.L.	40,35	0,15%
<b>Terceros <sup>(3)</sup></b>	<b>3.113,20</b>	<b>11,95%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26.062,51</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNE

### **Gráfico de distribución de la deuda del sistema eléctrico a 10/05/2013. Desglose por titulares de los derechos de cobro frente al sistema**



Fuente: CNE

- (1) El saldo correspondiente a FADE se calcula según las emisiones realizadas hasta la fecha. El saldo se actualiza sumando el interés devengado hasta el 10/05/2013 y restando la anualidad devengada hasta esa misma fecha (que se paga a través de los peajes de acceso de los consumidores). El tipo de interés corresponde a la TIR media ponderada de las emisiones vivas a 30 de noviembre del año anterior, para las emisiones realizadas en 2011 y 2012 (5,568%). Para las emisiones realizadas en 2013, el tipo de interés de actualización es el de la propia emisión.
- (2) El déficit que resulta de la liquidación 14 de 2012, asciende a 5.609 M€, de los cuales 1.500 M€ ya han sido cedidos a FADE, por lo que el importe del derecho que aún ostentan las empresas eléctricas (pendiente de formalizar su cesión a FADE) asciende a 4.109 M€. La titularidad de dicho importe se reparte de acuerdo a los porcentajes establecidos en el apartado c) del artículo 4º del Real Decreto 437/2010. Para actualizar este importe se aplica un tipo de interés provisional del 2% hasta 10/05/2013 y se resta la anualidad devengada hasta la misma fecha (que se paga a través de los peajes de acceso de los consumidores).
- (3) La deuda cedida a terceros corresponde a la que ostentan los adjudicatarios de la 2ª subasta de déficit ex ante así como los titulares del desajuste de ingresos del año 2005. La cuantía a 31/12/2012 de las mismas se actualiza hasta el 10/05/2013 de acuerdo al tipo de interés de aplicación en 2013 para estas categorías de derechos de cobro (Euribor 3m noviembre 2012 + 65 p.b. y Euribor 3m noviembre 2012, respectivamente). Adicionalmente, se resta la anualidad devengada hasta el 10/05/2013 (que se paga a través de los peajes de acceso de los consumidores).

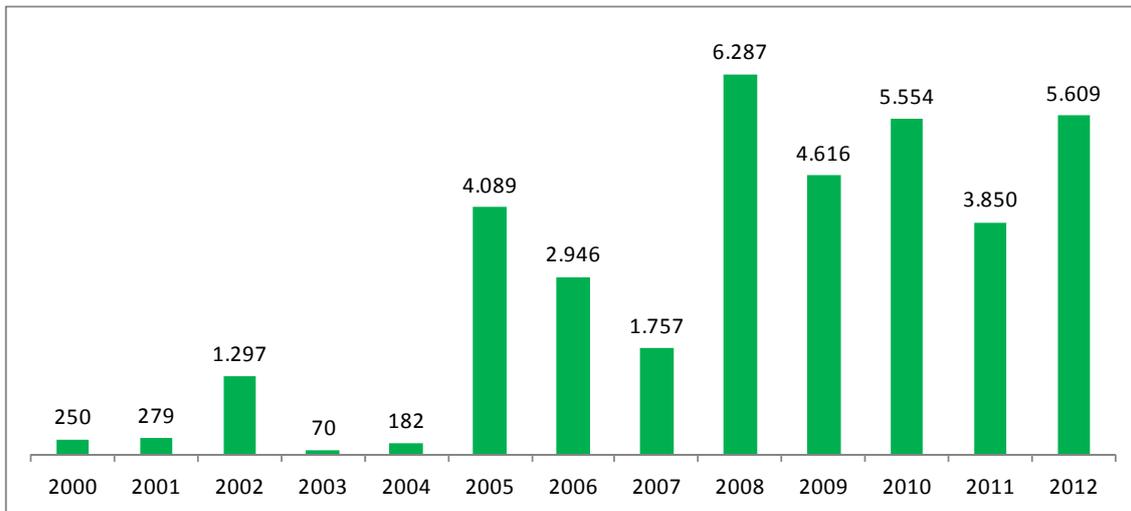
De forma complementaria al cálculo de la deuda del sistema, esta Comisión señala que desde el año 2003 y hasta el 10/05/2013, el importe satisfecho<sup>1</sup> para financiar el déficit del sistema eléctrico a través de las anualidades que se incorporan en los peajes de acceso de los consumidores, a precios corrientes de cada año, asciende a 11.823 M€.

En el gráfico siguiente, se muestran los valores de déficit del sistema eléctrico que se han generado desde el año 2.000 hasta 2012, a precios corrientes de cada año.

---

<sup>1</sup> No se incluye el desajuste temporal de ingresos. Por coherencia con el cálculo del saldo de la deuda, para 2013 no se consideran importes satisfechos hasta el 10/05/2013, sino devengados.

**Gráfico del Déficit del sistema eléctrico generado entre 2000-2012 (Millones €)**



Fuente: Liquidaciones de actividades reguladas del sector eléctrico (definitivas hasta 2007, provisional 14 de 2008 a 2012); y Resoluciones de 2 de octubre de 2007, y de 3 de diciembre de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determina la revisión de los costes específicos definitivos destinados a la compensación de los sistemas insulares y extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, y a los ejercicios 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

**Emisiones de FADE**

El 25 de abril de 2013 se realizó la 40ª emisión del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) con fecha de desembolso 10/05/2013. Con esta emisión se ha titulado el total de los importes comprometidos para la cesión por las empresas eléctricas hasta la fecha de desembolso.

En 2013 FADE ha realizado 11 emisiones de déficit por un importe total de 5.272M€. La mejora de las condiciones de mercado ha permitido realizar 3 emisiones sindicadas y 8 emisiones privadas con un coste inferior al registrado en 2012.

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de las 40 emisiones a lo largo de 2011, 2012 y 2013.

Cabe indicar que las emisiones que se destinan a refinanciar vencimientos de bonos de FADE, no incrementan la deuda del sistema eléctrico con el fondo.

Únicamente se ajusta la anualidad a percibir por el fondo a través de las liquidaciones del sistema eléctrico, para tener en cuenta el cambio en el coste medio de la financiación del fondo que se haya producido como consecuencia de las nuevas emisiones.

El ajuste puede ser positivo o negativo, así en 2012 se produjo un ajuste de 306.328€ mientras que hasta la fecha de desembolso, el ajuste para 2013 es de -4.152.941,64 €.

La deuda del sistema eléctrico con FADE sólo se incrementa cuando las empresas eléctricas ceden derechos de cobro. En ese momento el sistema salda la deuda con las empresas e incrementa la deuda con el fondo.

**Cuadro resumen de las emisiones de FADE (a 10 de mayo de 2013)**

Emisión	Fecha desembolso	Tipo	Nominal (M€)	Importe efectivo (M€)	Plazo (años)	Diferencial con bono español (p.b.)
1ª Cesión	25/01/2011	Sindicada	2.000	1.995,54	3,14	93
2ª Cesión	24/02/2011	Sindicada	2.000	1.994,02	4,31	90
3ª Cesión	31/03/2011	Sindicada	2.000	1.987,20	9,96	83
4ª Cesión	20/05/2011	Sindicada	1.000	998,80	7,33	71
5ª Cesión	05/10/2011	Sindicada	1.500	1.497,80	1,95	98
6ª Cesión	23/11/2011	Privada	325	313,90	6,82	85
7ª Cesión	23/11/2011	Privada	125	95,481	15,06	85
8ª Cesión	05/12/2011	Privada	125	121,32	3,52	85
9ª Cesión	15/12/2011	Privada	125	95,234	14,51	85
10ª Cesión	23/12/2011	Privada	566	566,429	1,73	85
11ª Cesión	23/12/2011	Privada	140	145,37	2,23	85
12ª Cesión	03/02/2012	Privada	235,0	248,82	3,37	70
13ª Cesión	03/02/2012	Privada	212,0	225,41	2,12	70
14ª Cesión	08/02/2012	Privada	340,0	364,93	3,36	72
15ª Cesión	10/02/2012	Privada	153,0	164,00	2,10	70
16ª Cesión	10/02/2012	Privada	150,0	160,72	3,35	70
17ª Cesión	10/02/2012	Privada	200,0	199,68	2,85	70
18ª Cesión	15/02/2012	Privada	236,1	233,67	13,08	90
19ª Cesión	20/02/2012	Privada	580,0	575,01	15,07	85
20ª Cesión	20/02/2012	Privada	133,7	131,08	13,07	83
21ª Cesión	27/02/2012	Privada	125,0	123,78	14,05	80
22ª Cesión	06/03/2012	Privada	844,0	842,41	5,78	80
23ª Refinanciación	05/11/2012	Privada	122,5	122,00	12,37	75
24ª Refinanciación	09/11/2012	Privada	75,0	76,01	5,86	72
25ª Cesión	12/11/2012	Privada	76,0	77,26	8,34	75
26ª Cesión	20/11/2012	Privada	110,0	111,91	5,82	72
27ª Cesión	11/12/2012	Sindicada	1.750,0	1.744,14	3,02	70
28ª Cesión	18/12/2012	Privada	100,0	99,22	4,99	60
29ª Cesión	28/12/2012	Privada	150,0	160,30	5,72	63
<b>Total Emisiones años anteriores</b>			<b>15.498</b>	<b>15.471</b>		

Emisión	Fecha desembolso	Tipo	Nominal (M€)	Importe efectivo (M€)	Plazo (años)	Diferencial con bono español (p.b.)
30ª Cesión	04/01/2013	Privada	160,0	167,47	5,71	60
31ª Cesión	21/01/2013	Sindicada	700,0	697,05	4,15	53
31ª Refinanciación	21/01/2013	Sindicada	300,0	298,73	4,15	53
32ª Cesión	14/02/2013	Privada	89,0	87,3	13,84	50
33ª Cesión	18/02/2013	Privada	154,8	168,7	8,07	40
34ª Cesión	18/02/2013	Privada	75,0	67,6	13,83	45
35ª Cesión	26/02/2013	Privada	87,0	96,3	8,05	35
36ª Cesión	18/03/2013	Privada	83,2	87,8	7,99	35
37ª Cesión	21/03/2013	Sindicada	1.500,0	1.497,0	4,99	43
38ª Cesión	08/04/2013	Privada	75,0	75,2	4,94	32
39ª Cesión	03/05/2013	Sindicada	1.800,0	1.799,5	3,375	28
40ª Cesión	10/05/2013	Privada	56,5	63,2	7,852	28
40ª Refinanciación	10/05/2013	Privada	191,5	214,3	7,852	28
<b>Total 2013</b>			<b>5.272</b>	<b>5.320</b>		

<b>Total cesión</b>	<b>20.081</b>	<b>20.081</b>
<b>Total refinanciación</b>	<b>689</b>	<b>711</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.770</b>	<b>20.792</b>

Fuente:CNE