

comprador i, en conseqüència, la recuperació de la credibilitat del sector bancari andorrà, després de la denúncia del FinCen per activitats il·lícites contra BPA, SAU. Gràcies a la conversió en accions, un CoCo permetia assegurar al comprador un coixí en el cas que existissin pèrdues latents futures en els actius. Al no haver-se establert un mecanisme de protecció per a la pèrdua de valor dels actius, la venda del banc pont podria ser més difícil sense un instrument que pogués fer front parcialment a aquelles pèrdues.

### Bescanvi del CoCo de Vall Banc, SAU

Després de la venda de Vall Banc, SAU al juny de 2016, BPA, SAU mantenia els CoCo al seu balanç. El valor dels mateixos era el mateix que en el moment en que es van emetre, és a dir, 70 milions d'euros.

No obstant això, el preu d'un CoCo, com s'ha argumentat en els paràgrafs anteriors, està molt condicionat, tant per variables internes del propi banc, com per variables externes (del mercat o de la regulació), com poder ser:

- La possibilitat que la contingència de conversió succeeixi.
- Les majors exigències regulatòries de capital que impacten negativament en el preu d'aquest tipus de instruments.
- L'evolució dels tipus d'interès de mercat. Els instruments amb tipus d'interès fix perden valor davant expectatives de pujades de tipus d'interès.
- La percepció per part del mercat que l'entitat emissora no pagui els seus cupons, fet que impacta negativament en el preu.

Alguns d'aquests elements s'han produït en els darrers dos anys. L'entrada en vigor a Andorra de les disposicions de l'Acord Monetari amb Europa, que ha comportat una nova i més rigorosa exigència de capital, així com les diferents polítiques monetàries dutes a terme pel Banc Central Europeu, han fet que els CoCos perdessin valor. A més, l'absència de pagaments d'interessos per part de Vall Banc, SAU ha estat un altre element determinant per al deteriorament del seu preu.

L'11 de desembre del 2017, BPA, SAU va rebre una oferta d'adquisició dels CoCo per part de J.C. Flowers & Co. LLC per un import de 12.800.000,00 euros.

Una vegada rebuda aquesta oferta, l'AREB, davant la reducció de valor dels CoCo de Vall Banc, SAU i donat que era un element estructural (les exigències regulatòries no es reduïen, les expectatives d'evolució dels tipus d'interès seguien a l'alça i els cupons no es pagaven), va oferir els CoCo a la resta

d'entitats bancàries de la plaça, per tal de trobar un possible comprador abans que es pogués activar la contingència de conversió i, per tant, que el valor del CoCo seguís disminuint o, fins i tot, perdés tot el seu valor.

Atès que l'única oferta rebuda fou la de J.C. Flowers & Co. LLC i tenint en compte que aquesta era superior al valor pericial que atorgaven a l'instrument els experts independents (entre 2,2 milions d'euros i 4.4 milions d'euros), l'AREB, en la sessió del seu Consell d'Administració del 8 de febrer del 2018 va acordar transmetre a aquesta entitat la totalitat de les obligacions necessàriament convertibles en accions de Vall Banc, SAU per un import de 12.800.000,00 euros.

A Andorra la Vella, 23 d'octubre del 2018

Albert Hinojosa Besolí  
President

## 5- ALTRA INFORMACIÓ

### 5.3 Altres

#### Edicte

La Sindicatura, en reunió tinguda el dia 25 d'octubre del 2018, ha examinat el document que li ha tramès el M. I. Sr. Cap de Govern registrat en data 16 d'octubre del 2018, sota el títol **Marc pressupostari de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019, actualitzat en data 8 d'octubre del 2018** i, exercint les competències que li atribueix el Reglament del Consell General en els articles que es citaran, ha acordat:

1- D'acord amb l'article 18.1.d) i la suplència del Reglament publicada per edicte de data 7 de juny de 1994, admetre a tràmit aquest escrit i procedir a la seva tramitació d'acord amb el procediment legislatiu comú.

2- D'acord amb l'article 92.2, ordenar la seva publicació i obrir un període de quinze dies per a la presentació d'esmenes, que només podran ésser de devolució. Aquest termini finalitza el dia 16 de novembre del 2018, a les 17.30h.

Tot el que es fa públic per a general coneixement i efectes.

Casa de la Vall, 25 d'octubre del 2018

Vicenç Mateu Zamora  
Síndic General

## Marc pressupostari de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019, actualitzat en data 8 d'octubre del 2018

### I. Introducció

El marc pressupostari del Govern per al període que va de l'exercici 2016 a l'exercici 2019, ambdós inclosos, que suporta el programa de govern del mandat legislatiu que al seu torn és fruit dels objectius estratègics per al mandat, va ser aprovat pel Consell General en la sessió del 4 de febrer del 2016, amb la publicació corresponent al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra* (BOPA núm. 12, del 17 de febrer del 2016).

Com que el marc pressupostari és un document dinàmic pel fet que es defineix per un període de quatre anys, és necessari que es vagi actualitzant a mesura que es disposa de dades més recents de les bases de càlcul, tal com preveu l'article 11.2 de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal.

Per aquest motiu, el 10 de gener del 2017, el Consell General va aprovar una primera actualització d'aquest marc pressupostari, i en concret el document anomenat "Marc pressupostari de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019, actualitzat en data 26 d'octubre del 2016", amb la publicació corresponent al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra* (BOPA núm. 7, del 17 de febrer del 2016).

Posteriorment, el Consell General en la seva sessió del dia 20 de desembre del 2017 va aprovar una segona actualització del mateix, i en concret el document anomenat "Marc pressupostari de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019, actualitzat en data 11 d'octubre del 2017", amb la publicació corresponent al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra* (BOPA núm. 81, del 29 de desembre del 2017).

Enguany, mitjançant aquest informe el Govern actualitza de nou aquest marc per al període corresponent al mandat 2016-2019, d'acord amb les previsions del producte interior brut expressat en termes nominals per al període corresponent al mandat 2016-2019.

Es fa avinent que el marc pressupostari actualitzat reprèn els objectius de sostenibilitat financera i d'estabilitat pressupostària i fiscal aprovats per als exercicis 2016, 2017 i 2018; i amb caràcter merament informatiu, i com a eina de seguiment i de gestió per part del Govern, conté els objectius per als exercicis 2016, 2017 i 2018 que resulten d'haver actualitzat les bases de càlcul amb les dades més recents.

Aquest marc pressupostari actualitzat en data 8 d'octubre del 2018 respecta i compleix el límit d'endeutament, de despesa màxima permesa, de variació de despesa corrent o de funcionament, així com de limitació del pes de la imposició directa sobre el total d'impostos directes i indirectes de l'Administració general establerts en la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, en els termes que determina la disposició transitòria tercera de la mateixa Llei. En concret:

- Limitació d'endeutament (art. 12) a què el Govern pot arribar (40% del PIB).
- Despesa màxima permesa (en endavant, DMP), article 15.
- Regla de la despesa corrent: una vegada complert el límit de la DMP, les despeses corrents del pressupost per a l'exercici 2019, en relació amb el pressupost inicial del 2018, no poden superar la taxa de referència del creixement del PIB nominal.
- Compte de compensació com a fons estructural per garantir possibles despeses extraordinàries per causes de força major, equivalent al 0,1% del total de la despesa. El Govern no ha considerat despesa, i per tant no ha inclòs en aquest càlcul, els passius financers de refinançament del deute.
- Pes de la tributació directa que no superi el 40% del total dels ingressos directes i indirectes menys la taxa al consum i els impostos especials (IIEE).

El marc pressupostari general de l'Administració general de l'Estat actualitzat en data 8 d'octubre del 2018 consisteix en una projecció pressupostària per als anys del mandat (2016-2019), en què s'emmarcaran els pressupostos anuals de la legislatura.

Aquest marc pressupostari inclou:

- a) Els objectius de sostenibilitat financera, d'estabilitat pressupostària i fiscal, establerts en la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal.
- b) Les projeccions de les principals partides d'ingressos i despeses, tenint en compte tant la seva evolució tendencial com l'impacte de les mesures previstes per al període considerat.
- c) Les previsions econòmiques generals en el context de les quals s'aplicarà el marc pressupostari, durant el període de mandat.

## II. Objectius de sostenibilitat financera, d'estabilitat pressupostària i fiscal

### Límit d'endeutament

D'acord amb l'article 12, punts 1 i 4, i amb la disposició transitòria tercera de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, al final del primer mandat en què sigui aplicable aquesta Llei –és a dir, l'any 2019– el deute públic del Principat i de l'Administració general no podrà ser superior al 55% i al 40% del producte interior brut (PIB) expressat en termes nominals i calculat a aquests efectes d'acord amb la metodologia vigent en la data d'entrada en vigor d'aquesta Llei.

El límit del deute de l'Administració general de l'Estat per a cadascun dels exercicis del marc pressupostari 2016-2019 actualitzat s'indica a continuació –vegeu l'annex núm. 1, també– i s'estima tenint en comptes les consideracions següents:

1. Per calcular el límit del deute de l'Administració general de l'Estat per a l'exercici 2018, el Govern pren la dada oficial del PIB nominal de l'exercici 2017<sup>1</sup>, de 2.673,7 milions d'euros, i l'actualitza amb una taxa de referència estimada del creixement del producte interior brut (PIB) nominal per a l'exercici 2018 del 3,7%, atès que el PIB de l'exercici 2018 encara no pot estar disponible.

2. Per calcular aquesta ràtio per a l'exercici 2019, el Govern pren la dada estimada del PIB de l'exercici 2018 i l'actualitza amb una taxa de referència del creixement del producte interior brut (PIB) nominal estimada per a l'exercici 2019 del 3,2%.

#### Críteris

Límit de l'endeutament any N-1 = 40% PIB nominal any N-1 –dada estimada–.

Límit de l'endeutament any N = 40% PIB nominal any N –dada estimada–.

La previsió de les taxes de referència del creixement del producte interior brut (PIB) nominal dels exercicis 2018 i 2019 s'indica al quadre següent<sup>2</sup>

Exercicis pressupostaris	Previsió PIB nominal 2018-2019				
	2015	2016 (any n-3)	2017 (any n-2)	2018 (any n-1)	2019 (any n)
PIB nominal ( <a href="http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia3948cat.pdf">http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia3948cat.pdf</a> )	2.535.117.219	2.601.090.330	2.673.656.200		
Estimació creixement PIB Nominal	0,4%	2,6%	2,8%	3,7%	3,2%
Previsió PIB nominal	2.535.117.219	2.601.090.330	2.673.656.200	2.772.581.479	2.861.304.086
Deute de l'Administració general de l'Estat / PIB nominal estimat [40% del PIB nominal]	1.014.046.888	1.040.436.132	1.069.462.480	1.109.032.592	1.144.521.635
Deute del Principat (Administració general i Comuns) / PIB nominal estimat [55% del PIB nominal]	1.394.314.471	1.430.599.682	1.470.510.910	1.524.919.813	1.573.717.247

D'acord amb el que s'ha exposat, per a l'exercici 2019 el deute públic del Principat, que inclou l'endeutament de l'Administració general de l'Estat i dels comuns, no podrà ser superior a l'import estimat de 1.573.717.247 euros. I el límit del deute de l'Administració general no podrà ser superior a l'import estimat de 1.144.521.635 euros.

<sup>1</sup> Dada publicada el 28 de març del 2018. Correspon a la sèrie temporal del període que va de l'01/01/2000 al 31/12/2017 (font: Departament d'Estadística). La metodologia emprada per estimar el PIB 2017 està descrita en la Nota metodològica del PIB publicada l'01/08/2013 i en la nota de premsa publicada el 28 de març del 2018 (<http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia3948cat.pdf>).

<sup>2</sup> Font: Nota de premsa del 5 de juliol del 2018 <http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia4087cat.pdf>

## Despesa màxima permessa

L'article 15, punt 1, de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, diu literalment:

“L'Administració general podrà incórrer en una despesa màxima permessa (sense incloure-hi la variació d'actius i passius financers) que serà el resultat de multiplicar els ingressos pressupostats de l'exercici (sense incloure-hi la variació d'actius i passius financers) per un coeficient tendencial de sostenibilitat, que es calcularà dividint la mitjana del producte interior brut expressat en termes nominals dels tres exercicis immediatament anteriors entre el producte interior brut expressat en termes nominals de l'exercici immediatament anterior i s'hi afegirà un saldo positiu equivalent a l'u per cent (1%) del producte interior brut expressat en termes nominals de l'exercici immediatament anterior, d'acord amb el que està establert en la fórmula següent [...]”

La despesa màxima per a l'Administració general s'ha calculat d'acord amb la fórmula següent que introdueix el mateix article:

$$\text{Despesa permessa} = \left[ \frac{\text{PIB nominal MM 3}}{\text{PIB nominal any N-1}} \times \frac{\text{Ingressos pressupostats}}{\text{any N}} \right] + \left[ \frac{\text{PIB nominal} \times 1\%}{\text{any N-1}} \right]$$

Els ingressos pressupostats de l'any N són els ingressos pressupostats de l'exercici 2019.

El PIB nominal MM 3 correspon a la mitjana del producte interior brut expressat en termes nominals dels exercicis 2018 (any N-1), 2017 (any N-2) i 2016 (any N-3), que són els immediatament anteriors a l'exercici 2019 (any N).

A l'annex núm. 2 d'aquest document es detalla el càlcul de la despesa màxima permessa per a cadascun dels exercicis del marc pressupostari actualitzat de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019.

D'acord amb les projeccions i els càlculs realitzats a l'annex núm. 2, per a l'Administració general de l'Estat, la despesa màxima per als exercicis del marc pressupostari que van del 2016 al 2019, ambdós inclosos, es quantifica en els imports següents (en euros):

Art. 15 DMP sense actius i passius	MP 2016	MP 2017	MP 2018	L2016	L2017	P2018	Prev2019
Total DMP (4 + 5)	415.709.873	435.998.675	442.255.868	459.937.038	441.681.541	440.581.744	457.911.235
Diferència Total despeses i les dotades	-7.576.362	-4.731.207	-8.663.415	43.740.319	27.409.679	-10.115.039	33.263

\* Font: [www.estadistica.ad](http://www.estadistica.ad)

El marc pressupostari actualitzat de l'Administració general de l'Estat compleix el límit de la despesa màxima, atès que l'any 2019, de fi del mandat, la despesa (sense actius ni passius financers) se situa per sota d'aquest límit.

Art. 15 DMP sense actius i passius	MP 2016	MP 2017	MP 2018	L2016	L2017	P2018	Prev2019
1- PIB *	2.569.841.913	2.609.163.129	2.693.765.978	2.601.090.330	2.673.656.200	2.772.581.479	2.861.304.086
2- Mitjana 3 darrers exercicis PIB	2.513.849.838	2.545.417.908	2.586.720.454	2.510.755.049	2.553.886.967	2.603.287.916	2.682.442.670
3- Mitjana 3 anys / PIB N-1	0,990	0,988	0,979	0,990	0,982	0,974	0,967
4- (3) X ingressos press. N (- Cap.8/9)	390.265.894	410.241.882	415.846.398	434.585.865	415.670.638	413.845.182	430.185.420
5- PIB Any n-1 X 1%	25.443.979	25.756.793	26.409.470	25.351.172	26.010.903	26.736.562	27.725.815
Total DMP (4 + 5)	415.709.873	435.998.675	442.255.868	459.937.038	441.681.541	440.581.744	457.911.235
Diferència Total despeses i les dotades	-7.576.362	-4.731.207	-8.663.415	43.740.319	27.409.679	-10.115.039	33.263

\* Font: [www.estadistica.ad](http://www.estadistica.ad)

## Regla de la despesa corrent o de funcionament

L'article 16, punt 1, de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal diu literalment:

“Regla de la despesa corrent o de funcionament

1. La variació del resultat de sumar la despesa de personal i la despesa de béns corrents i serveis, així com les transferències corrents, pressupostada tant per l'Administració general com pels comuns, no podrà superar la taxa de referència del creixement del producte interior brut nacional anual.”

Els criteris d'aplicació d'aquesta regla són els següents:

1. La variació de la despesa corrent (despesa de personal, despesa de béns corrents i serveis, i transferències corrents) es calcula en relació amb la despesa corrent del pressupost inicial vigent (any N-1), que és l'immediatament anterior al que es pressuposta (any N).

2. Per a l'exercici 2019, la taxa de referència del creixement del producte interior brut nacional anual correspon a la variació de les dades estimades del producte interior brut expressat en termes nominals dels exercicis 2019 (any N) i 2018 (any N-1).

De l'aplicació dels criteris esmentats es conclou que la taxa de referència del creixement del PIB nominal es fixa en un 3,2% a l'efecte d'aplicar la regla de la despesa corrent.

D'acord amb les dades de l'annex núm. 2, transcrites a continuació com a percentatges resultants del càlcul, la variació de la despesa corrent se situa, en l'exercici 2019, per sota de la taxa de referència del creixement del PIB nominal del marc pressupostari.

El marc pressupostari de l'Administració general de l'Estat compleix aquesta regla de la despesa corrent quan la despesa (sense actius ni passius) de l'Administració general compleix el límit de la despesa màxima permesa l'any 2019, que és el de fi de mandat.

Article 16 Regla de despesa de funcionament	MP 2016	MP 2017	MP 2018	L2016	L2017	P2018	Prev2019
Variació interanual PIB	1,0%	1,3%	2,0%	2,6%	2,8%	3,7%	3,2%
Variació interanual Desp. Corrents	0,20%	3,95%	3,30%	3,69%	1,36%	6,29%	2,71%
<b>Marge respecte a despeses corrents</b>	<b>0,80%</b>	<b>-2,65%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>1,43%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>0,49%</b>
CPI Interanual Var. (y/y-1) (IPC)	-0,07%	-0,01%	1,40%	0,44%	2,60%	1,70%	1,40%
<b>Capacitat d'augment de les despeses de funcionament</b>	<b>2.506.282</b>	<b>-9.645.396</b>	<b>-4.895.011</b>	<b>-3.803.089</b>	<b>5.057.040</b>	<b>-9.761.930</b>	<b>1.880.922</b>

## Limitació del pes de la imposició directa sobre el total d'impostos directes i indirectes de l'Administració general

L'article 20, punt 1, de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, diu literalment:

“1. El pes de la tributació directa sobre el total d'impostos directes i indirectes de l'Administració general no podrà ser superior al quaranta per cent, que es calcularà en base a la ràtio de 'total d'impostos directes dividit entre el total d'impostos directes més els impostos indirectes excloent-ne el capítol d'impostos especials i el capítol sobre tràfic exterior de l'Administració general'.”

A l'annex núm. 2 d'aquest document es constata el compliment en cadascun dels exercicis del marc pressupostari actualitzat de l'Administració general de l'Estat (2016-2019) per al temps corresponent al mandat.

Art. 20 Ràtio Imposició directa	MP 2016	MP 2017	MP 2018	L2016	L2017	P2018	Prev2019
Impostos directes	61.120.286	74.228.539	74.861.567	82.922.927	71.269.094	74.444.670	82.259.944
Impostos indirectes	278.699.279	280.828.668	290.838.231	290.740.248	292.923.122	291.989.241	303.483.855
1- Tràfic exterior	102.345.431	106.468.285	109.189.945	106.882.703	107.841.421	109.189.945	111.489.945
2- Impostos especials	44.828.022	44.741.562	46.339.876	45.028.773	45.552.960	46.339.876	47.238.420
<b>Ingressos directes + indirectes - (1+2)</b>	<b>192.646.113</b>	<b>203.847.359</b>	<b>210.169.977</b>	<b>221.751.699</b>	<b>210.797.835</b>	<b>210.904.090</b>	<b>227.015.434</b>
<b>Ràtio directes / directes + indirectes</b>	<b>31,73%</b>	<b>36,41%</b>	<b>35,62%</b>	<b>37,39%</b>	<b>33,81%</b>	<b>35,30%</b>	<b>36,24%</b>

### III. Projeccions de les principals partides d'ingressos i despeses

Les projeccions de les principals partides d'ingressos i despeses per a l'exercici 2019 s'han efectuat a partir d'una previsió de l'estat de despeses i d'ingressos per a l'exercici 2018. La previsió de la liquidació de l'exercici 2018 s'ha realitzat, al seu torn, d'acord amb una projecció de la liquidació en data 30 de setembre del 2018.

Les projeccions s'han efectuat tenint en compte tant la seva evolució tendencial com l'impacte de les mesures previstes en el període considerat, de manera que el pressupost per a l'exercici 2019 compleix rigorosament tots i cadascun dels límits que estableix la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, tal com determina la disposició transitòria tercera de la mateixa Llei.

Els pressupostos dels anys 2016, 2017, 2018 i 2019 del marc pressupostari compleixen, tots i cadascun, el límit d'endeutament i la limitació del pes de la imposició directa sobre el total d'impostos directes i indirectes, respectivament. I vetllen en la mesura que és possible pel compliment del límit de la despesa permesa i de la regla de la despesa corrent, que són dos mesures que necessiten aquest període de transició que la mateixa Llei 32/2014 fixa, en la disposició transitòria tercera, per poder-se assolir o consolidar al final del mandat (exercici 2019).

Les hipòtesis de càlcul per fer les projeccions són les següents:

#### *Ingressos*

- Increment dels capítols 1, "Impostos directes"; 2, "Impostos indirectes", i 3, "Taxes i altres ingressos", de l'estat d'ingressos de l'exercici 2019 d'acord amb la taxa de referència prevista del creixement del PIB nominal, i aplicant un ajust a l'alça o a la baixa a cadascun dels impostos, segons escaigui, en funció del comportament que té cadascun en el transcurs de l'exercici 2018.

La variació d'aquests ingressos per a l'exercici 2019 s'aplica respecte a la previsió de la liquidació de l'exercici 2018 que, al seu torn, s'ha realitzat d'acord amb una projecció de la liquidació en data 30 de setembre del 2018.

- Quant al concepte "530 Distribució de resultats", es manté el criteri de repartir en forma de dividendes el 100% del resultat d'Andorra Telecom. Tanmateix, vist que l'exercici 2018 només s'ha previst repartir el 100% del resultat ordinari de l'any 2017, tot i que la companyia va obtenir un resultat extraordinari de 24 milions d'euros fruit de la venda de la seva participació en la companyia Más Móvil, el pressupost de l'any 2019 preveu, a banda de repartir el 100% del resultat ordinari de l'any 2018, repartir també el 30% del resultat extraordinari de l'any 2017.

#### *Despeses*

- Variació dels capítols de despeses corrents següents en els percentatges que s'indiquen a continuació. La variació d'aquestes despeses per a l'exercici 2019, s'aplica respecte a les dades del pressupost inicial del 2018.

- Despeses de personal, un 7,98%.

- Consum de béns corrents i de serveis, un -1,15%.

- Transferències corrents, un 0,94%.

- Variació del capítol de despeses financeres de l'exercici 2019 en un 0,85%, aplicat sobre l'import del pressupost inicial de l'exercici 2018. Les despeses financeres previstes per a l'exercici 2019 s'han calculat segons el cost financer dels contractes vigents de l'endeutament juntament amb les previsions de l'índex de referència Euríbor.

- La despesa de capital estimada per a l'exercici 2019 correspon al 2,01% del PIB nominal previst en el dit exercici.

- La despesa estimada per a l'exercici 2019 en el concepte "462 Corporacions locals", que correspon a l'import de les transferències als comuns, s'ha fixat en una quantitat de 57 milions d'euros, d'acord amb Llei 18/2017, del 20 d'octubre, qualificada de transferències als comuns.

## IV. Previsions econòmiques generals en el context de les quals s'aplicarà el marc pressupostari durant el període de mandat

Les previsions econòmiques generals en el context de les quals s'aplicarà el marc pressupostari durant el període de mandat es refereixen a l'evolució del tipus Euríbor del Banc Central Europeu, l'evolució del Producte Interior Brut (PIB) de la zona euro i l'evolució del preu del petroli, segons les previsions del Fons Monetari Internacional, de la Comissió Europea i de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament (OCDE).

En el context del Principat, les previsions econòmiques es basen en el PIB estimat en termes nominals de l'exercici 2017, que correspon a la sèrie temporal del període que va de l'01/01/2000 al 31/12/2017 (font: Departament d'Estadística, data de publicació: 28/03/2018), d'acord amb la metodologia que es troba descrita en la Nota metodològica del PIB publicada el 28 de març del 2018.

Les previsions de la taxa de referència del creixement del PIB nominal andorrà pels exercicis 2018, 2019 i 2020 prenen com a referència, entre d'altres, les estimacions del PIB de la zona euro efectuades pels organismes indicats més amunt fins a l'any 2021.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tipus d'interès a curt termini (Euríbor a tres mesos)	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	
Tipus d'interès a llarg termini (deute a 10 anys)	2,7	2,1	2,6	2,6	2,8	3,0	
Tipus de canvi \$/€ (mitjana anyal)	1,3	1,1	1,1	-	-	-	
Creixement PIB mundial	5,3	4,4	4,4	5,5	6,2	6,2	5,7
Creixement PIB zona euro (nominal)	2,5	3,9	2,6	3,5	3,8	3,9	4,6
<b>Creixement PIB AND (nominal)</b>	2,2	0,4	2,6	2,8	3,7	3,2	3,0
Creixement PIB FR (nominal)	1,5	2,3	1,4	2,8	3,1	3,5	3,3
Creixement PIB ESP (nominal)	1,2	4,2	3,5	4,3	4,8	3,9	3,6
Preu del petroli (Brent, Dòlars/barril)	99,4	61,5	68,8	75,7	83,2	91,6	

*Fonts: FMI, Banc Central Europeu, Comissió Europea, OCDE i Departament d'Estadística*

La selecció de les variables macroeconòmiques de l'economia andorrana que són objecte de previsions plurianuals està determinada a la Llei 28/2017, del 30 de novembre, del Pla d'estadística 2018-2021 i en el Decret del 28-02-2018 d'aprovació del Programa estadístic anual 2018.

Juntament amb el pronòstic sobre el PIB, s'hi afegeixen previsions sobre el Valor Afegit Brut, la massa salarial, el nombre d'assalariats i el comerç internacional de béns en la mesura que constitueixen variables clau en l'estimació del PIB pel costat de les rendes i la demanda, i de les quals es disposa de sèries històriques àmplies. D'altra banda, s'inclouen previsions sobre la inflació mesurada amb l'Índex de Preus de Consum.

Any	Producte interior brut		Valor afegit brut		Massa salarial Nominal	Nombre d'assalariats	Comerç internacional de bens (nominal)		Índex de preus de consum
	Nominal	Real	Nominal	Real			Importacions	Exportacions	
2018	3,7	2,3	2,8	1,3	4,0	2,6	1,8	3,6	1,7
2019	3,2	1,8	3,7	2,3	3,1	2,3	4,2	-2,0	1,4
2020	3,0	1,3	3,2	1,4	2,7	2,1	3,1	2,5	-

Font: Departament d'Estadística, juliol del 2018.

Andorra la Vella, 8 d'octubre del 2018

Jordi Cinca Mateos  
Ministre de Finances

La Intervenció General ha supervisat el marc pressupostari de l'Administració de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016-2019, actualitzat en data 8 d'octubre del 2018, en virtut de l'article 22, punt 2, apartat b de la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal, i hi dona la seva conformitat.

Andorra la Vella, 8 d'octubre del 2018

Meritxell Bonell Tuset  
Interventora general



## ANNEX 1

Exercicis pressupostaris	Previsió PIB nominal 2018-2019								
	2016 (M P)	2017 (M P)	2018 (M P)	2015	2016 (any n-3)	2017 (any n-2)	2018 (any n-1)	2019 (any n)	
PIB nominal ( <a href="http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia3948cat.pdf">http://www.estadistica.ad/serveiestudis/noticies/noticia3948cat.pdf</a> )				2.535.117,29	2.601.090,330	2.673.656,200			
Estimació creixement PIB Nominal	10%	13%	2,0%	0,4%	2,6%	2,8%	3,7%	3,2%	
Previsió PIB nominal	2.569.8419,3	2.609.163,129	2.693.765,978	2.535.117,29	2.601.090,330	2.673.656,200	2.772.581,479	2.861.304,086	
Deute de l'Administració general de l'Estat / PIB nominal estimat [ 40% del PIB nominal]	1.027.936,765	1.043.665,252	1.077.506,391	1.014.046,888	1.040.436,132	1.069.462,480	1.109.032,592	1.144.521,635	
Deute del Principat (Administració general i Comuns) / PIB nominal estimat [55% del PIB nominal]	1413,413,052	1435,039,721	1481571,288	1394,314,471	1430,599,682	1470,510,910	1524,919,813	1573,717,247	
<b>Estat del deute de l'Administració general: capacitat legal d'endeutament</b>	<b>2016 (M P)</b>	<b>2017 (M P)</b>	<b>2018 (any n)</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (any n-3)</b>	<b>2017 (any n-2)</b>	<b>e2018 (any n-1)</b>	<b>2019 (any n)</b>	
Emissió Bons 17/04/2013 vt 17/10/2014; Emissió Bons 15/10/2014 vt 15/04/2016; Emissió Bons 13/04/2016 vt 13/04/2018; Emissió Bons 13/04/2018 vt 13/04/2020	70.000.000	70.000.000	100.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	100.000.000	100.000.000	
Emissió Bons 5/06/2013 vt 05/12/2014; Emissió Bons 03/12/2014 vt 03/06/2016; Emissió Bons 01/06/2016 vt 01/12/2017; Emissió Bons 01/12/2017 vt 01/06/2019	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	
Emissió Bons 18/10/2013 vt 15/04/2015; Emissió Bons 15/04/2015 vt 15/10/2016; Emissió Bons 12/10/2016 vt 17/10/2017; Emissió Bons 17/10/2017 vt 17/10/2018	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	
Emissió Bons 18/12/2013 vt 19/12/2016; Emissió Bons 19/12/2016 vt 19/12/2022	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	
Emprèstit 31/12/2013 vt 3/12/2015; Emissió Bons 30/03/2016 vt 30/03/2017; Emissió Bons 30/03/2017 vt 30/03/2022	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	
Pòlissa crèdit 28/03/2012 vt 28/03/2017; Emissió Bons 29/05/2017 vt. 29/05/2022	19.446.030	19.446.030	60.000.000	19.446.030	19.446.030	60.000.000	60.000.000	60.000.000	
Pòlissa crèdit 28/03/2012 vt 28/03/2022			59.446.030			59.446.030	59.446.030	59.446.030	
Prèstec 6/07/2012 vt 6/07/2032	97.526.930	92.856.006	87.986.991	101.955.332	97.526.930	92.856.006	87.986.991	82.861.464	
Emetre deute públic o concertar operacions de crèdit per refinançar o substituir l'endeutament autoritzat, formalitzat, disposat i no disposat el 31 de desembre de l'exercici anterior a l'any en què la Llei es fa vigent.	-	32.874.356	31.065.512	-	-	30.000.000	-	28.542.359	
No u endeutament per finançar el dèficit previst per a l'exercici	32.976.702	31.065.512	29.077.128	30.444.221	32.874.356	30.923.012	28.542.359	18.875.030	
No u endeutament per fer front a eventuals contingències en relació als préstecs garantits	36.500.000	36.500.000	36.500.000	36.500.000	36.500.000	36.500.000	36.500.000	36.500.000	
No u endeutament per refinançar un préstec per part del Govern a l'Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries per fer front a les despeses derivades del procés de resolució de l'entitat Banca Privada d'Andorra, SA.	20.022.376	16.822.376	15.535.597	-	20.022.376	15.535.597	15.535.597	15.535.597	
Endeutament en concepte de prestació de garanties mitjançant avals i/o en concepte de préstecs, respectivament, destinats al finançament d'empreses i negocis que s'acullin als supòsits fixats per decret, en el marc de la Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries	17.000.000	-	-	45.000.000	17.000.000	-	-	-	
<b>TOTAL CAPACITAT D'ENDEUTAMENT</b>	<b>1.003.472.038</b>	<b>1.009.564.281</b>	<b>1.029.611.259</b>	<b>1.013.345.582</b>	<b>1.003.369.692</b>	<b>#####</b>	<b>998.010.978</b>	<b>1.011.760.481</b>	
<b>Capacitat d'endeutament / PIB expressat en termes nominals</b>	<b>39,05%</b>	<b>38,69%</b>	<b>38,22%</b>	<b>39,97%</b>	<b>38,57%</b>	<b>37,60%</b>	<b>36,00%</b>	<b>35,36%</b>	
<b>Estat del deute de l'Administració general: deute formalitzat</b>	<b>2016 (M P)</b>	<b>2017 (M P)</b>	<b>2018 (any n)</b>	<b>2015</b>	<b>2016 (any n-3)</b>	<b>2017 (any n-2)</b>	<b>e2018 (any n-1)</b>	<b>2019 (any n)</b>	
Emissió Bons 17/04/2013 vt 17/10/2014; Emissió Bons 15/10/2014 vt 15/04/2016; Emissió Bons 13/04/2016 vt 13/04/2018; Emissió Bons 13/04/2018 vt 13/04/2020	70.000.000	70.000.000	100.000.000	70.000.000	70.000.000	100.000.000	125.000.000	125.000.000	
Emissió Bons 5/06/2013 vt 05/12/2014; Emissió Bons 03/12/2014 vt 03/06/2016; Emissió Bons 01/06/2016 vt 01/12/2017; Emissió Bons 01/12/2017 vt 01/06/2019; Emissió Bons 01/06/2019 vt 01/12/2020	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	
Emissió Bons 18/10/2013 vt 15/04/2015; Emissió Bons 15/04/2015 vt 15/10/2016; Emissió Bons 12/10/2016 vt 17/10/2017; Emissió Bons 17/10/2017 vt 17/10/2018; Emissió Bons 17/10/2018 vt 17/10/2019	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	
Emissió Bons 18/12/2013 vt 19/12/2016; Emissió Bons 19/12/2016 vt 19/12/2022	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	
Emprèstit 31/12/2013 vt 3/12/2015; Emissió Bons 30/03/2016 vt 30/03/2017; Emissió Bons 30/03/2017 vt 30/03/2022	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	260.000.000	
Pòlissa crèdit 28/03/2012 vt 28/03/2017; Emissió Bons 29/05/2017 vt. 29/05/2022	19.446.030	19.446.030	60.000.000	19.446.030	19.446.030	60.000.000	60.000.000	60.000.000	
Pòlissa crèdit 28/03/2012 vt 28/03/2022			59.446.030			59.446.030	34.446.030	34.446.030	
Prèstec 6/07/2012 vt 6/07/2032	97.526.930	92.856.006	87.986.991	101.955.332	97.526.930	92.856.006	87.986.991	82.861.464	
Emetre deute públic o concertar operacions de crèdit per refinançar o substituir l'endeutament autoritzat, formalitzat, disposat i no disposat el 31 de desembre de l'exercici anterior a l'any en què la Llei es fa vigent.	-	30.000.000	31.065.512	-	-	-	-	28.542.359	
No u endeutament per finançar el dèficit previst per a l'exercici	32.976.702	31.065.512	29.077.128	-	30.000.000	-	28.542.359	18.875.030	
No u endeutament per fer front a eventuals contingències en relació als préstecs garantits	-	-	-	-	-	-	-	-	
No u endeutament per refinançar un préstec per part del Govern a l'Agència Estatal de Resolució d'Entitats Bancàries per fer front a les despeses derivades del procés de resolució de l'entitat Banca Privada d'Andorra, SA.	20.022.376	16.822.376	15.535.597	-	20.022.376	15.535.597	15.535.597	15.535.597	
Endeutament en concepte de prestació de garanties mitjançant avals i/o en concepte de préstecs, respectivament, destinats al finançament d'empreses i negocis que s'acullin als supòsits fixats per decret, en el marc de la Llei 8/2015, del 2 d'abril, de mesures urgents per implantar mecanismes de reestructuració i resolució d'entitats bancàries	17.000.000	-	-	45.000.000	-	-	-	-	
<b>TOTAL ENDEUTAMENT FORMALITZAT</b>	<b>966.972.038</b>	<b>970.189.925</b>	<b>993.111.259</b>	<b>946.401.362</b>	<b>946.995.336</b>	<b>937.837.634</b>	<b>961.510.978</b>	<b>975.260.481</b>	
<b>Deute formalitzat/ PIB expressat en termes nominals</b>	<b>37,63%</b>	<b>37,18%</b>	<b>36,87%</b>	<b>37,33%</b>	<b>36,41%</b>	<b>35,08%</b>	<b>34,68%</b>	<b>34,08%</b>	

## ANNEX 2

Descripció capítols	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
<b>Ingressos Corrents</b>	<b>438.788.723</b>	<b>423.187.443</b>	<b>425.031.642</b>	<b>444.641.051</b>
CAP01-Impostos directes	82.922.927	71.269.094	74.444.670	82.259.944
CAP02-Impostos indirectes	290.740.248	292.923.122	291.989.241	303.483.855
CAP03-Taxes i altres ingressos	24.684.394	26.920.006	25.657.724	25.238.107
CAP04-Transferències corrents	67.051	56.522	0	0
CAP05-Ingressos patrimonials	40.374.103	32.018.699	32.940.007	33.659.145
<b>Ingressos de Capital</b>	<b>13.983</b>	<b>166.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CAP06-Alienació d'inversions reals	13.983	166.014	0	0
CAP07-Transferències de capital	0	0	0	0
<b>Ingressos Variació Actius i Passius</b>	<b>730.154.524</b>	<b>528.287.877</b>	<b>232.244.043</b>	<b>365.123.774</b>
CAP08-Actius financers	3.899.873	5.576.742	1.003.819	1.003.819
CAP09-Passius financers	726.254.652	522.711.135	231.240.224	364.119.955
<b>Total Ingressos sense Actius ni Passius</b>	<b>438.802.706</b>	<b>423.353.457</b>	<b>425.031.642</b>	<b>444.641.051</b>
<b>Despeses corrents</b>	<b>365.932.620</b>	<b>368.261.811</b>	<b>390.008.812</b>	<b>400.346.851</b>
CAP01-Despeses de personal	105.643.932	110.772.164	110.745.447	119.587.771
CAP02-Despeses en béns i serveis	44.004.239	45.024.891	53.408.710	52.792.690
CAP03-Despeses financeres	16.212.060	13.773.686	13.220.457	13.332.491
CAP04-Transferències corrents	200.072.390	198.691.070	212.634.198	214.633.898
<b>Despeses de Capital</b>	<b>50.264.098</b>	<b>46.010.051</b>	<b>60.687.971</b>	<b>57.531.121</b>
CAP06-Inversions reals	44.514.642	39.862.326	49.404.644	43.833.226
CAP07-Transferències de capital	5.749.457	6.147.725	11.283.327	13.697.895
<b>Despeses Variació Actius i Passius</b>	<b>713.323.419</b>	<b>542.484.767</b>	<b>206.578.902</b>	<b>357.524.962</b>
CAP08-Actius financers	18.979.376	880.481	1.193.999	813.893
CAP09-Passius financers	694.344.042	541.604.286	205.384.904	356.711.070
<b>Total Despeses Sense Actius ni Passius</b>	<b>416.196.719</b>	<b>414.271.862</b>	<b>450.696.783</b>	<b>457.877.972</b>
<b>Total Despeses</b>	<b>1.129.520.138</b>	<b>956.756.629</b>	<b>657.275.685</b>	<b>815.402.934</b>
<b>Dèficit o Superàvit de caixa</b>	<b>22.605.987</b>	<b>9.081.595</b>	<b>-25.665.141</b>	<b>-13.236.921</b>

## ANNEX 2

Art. 15 DMP sense actius i passius	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
1- PIB *	2.601.090.330	2.673.656.200	2.772.581.479	2.861.304.086
2- Mitjana 3 darrers exercicis PIB	2.510.755.049	2.553.886.967	2.603.287.916	2.682.442.670
<b>3- Mitjana 3 anys / PIB N-1</b>	<b>0,990</b>	<b>0,982</b>	<b>0,974</b>	<b>0,967</b>
4- (3) X ingressos press. N (- Cap.8/9)	434.585.865	415.670.638	413.845.182	430.185.420
5- PIB Any n-1 X 1%	25.351.172	26.010.903	26.736.562	27.725.815
<b>Total DMP (4+5)</b>	<b>459.937.038</b>	<b>441.681.541</b>	<b>440.581.744</b>	<b>457.911.235</b>
<b>Diferència Total despeses i les dotades</b>	<b>43.740.319</b>	<b>27.409.679</b>	<b>-10.115.039</b>	<b>33.263</b>
* Font: <a href="http://www.estadistica.ad">www.estadistica.ad</a>				

Article 16 Regla de despesa de funcionament	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
Variació interanual PIB	2,6%	2,8%	3,7%	3,2%
Variació interanual Desp. Corrents	3,69%	1,36%	6,29%	2,71%
<b>Marge respecte a despeses corrents</b>	<b>-1,09%</b>	<b>1,43%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>0,49%</b>
CPI Interanual Var. (y/y-1) (IPC)	0,44%	2,60%	1,70%	1,40%
<b>Capacitat d'augment de les despeses de funcionament</b>	<b>-3.803.089</b>	<b>5.057.040</b>	<b>-9.761.930</b>	<b>1.880.922</b>

	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
<b>Art. 19 Taxa compensació S/AniP financers</b>	459.937,04	452.242,77	451.890,78	458.691,86

Art. 20 Ràtio Imposició directa	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
1- Tràfic exterior	106.882.703	107.841.421	109.189.945	111.489.945
2- Impostos especials	45.028.773	45.552.960	46.339.876	47.238.420
Ingressos directes + indirectes - (1+2)	221.751.699	210.797.835	210.904.090	227.015.435
<b>Ràtio directes / directes + indirectes</b>	<b>37,39%</b>	<b>33,81%</b>	<b>35,30%</b>	<b>36,24%</b>

Art. 12 Ràtio endeutament s/PIB	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
<b>40%</b>	1.040.436.132	1.069.462.480	1.109.032.592	1.144.521.635

Ràtio dèficit /PIB	L2016	L2017	Prev2018	Prev2019
	0,87%	0,34%	0,93%	0,46%

**TRIBUNAL DE COMPTES D'ANDORRA**

Informe previ al marc pressupostari general revisat l'octubre del 2018 de  
l'Administració general de l'Estat per al mandat que comprèn els  
exercicis 2016 a 2019

Informe 3/2018NP

Octubre de 2018



TRIBUNAL DE COMPTES

PRINCIPAT D'ANDORRA

Montserrat MONTES ECHEVARRIA, secretari del Tribunal de Comptes,

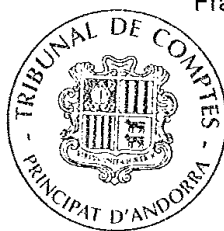
**CERTIFIC O:**

Que a Andorra la Vella, el dia 19 d'octubre del 2018, reunit el Ple del Tribunal de Comptes, sota la presidència del Sr. Francesc d'Assis PONS TOMÀS, amb assistència dels dos membres, Sr. Carles SANSA TORM i Sra. Montserrat MONTES ECHEVARRIA, exercint aquest últim la funció de secretari del Tribunal, amb deliberació prèvia s'acorda aprovar per unanimitat l'informe 3/2018NP, previ al marc pressupostari general revisat l'octubre del 2018 de l'Administració general de l'Estat per al mandat que comprèn els exercicis 2016 a 2019.

I, perquè així consti i tingui els efectes que corresponguin, signo aquest certificat, amb el vistiplau del president.

Andorra la Vella, 19 d'octubre de 2018

Vist i plau  
El president  
Francesc d'Assis PONS TOMÀS



**INFORME PREVI DEL TRIBUNAL DE COMPTES AL MARC PRESSUPOSTARI GENERAL REVISAT L'OCTUBRE DEL 2018 DE L'ADMINISTRACIÓ GENERAL DE L'ESTAT PER AL MANDAT QUE COMPRÈN ELS EXERCICIS 2016 A 2019.**

La Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal (en endavant LSEPF) reclama al Govern que el marc pressupostari general pel temps del seu mandat sigui revisat cada any, el qual s'ha de fer públic abans de què s'aprovin els pressupostos de l'Administració general de l'Estat. Aquests pressupostos i els dels organismes i les entitats subjectes a la LSEPF s'han d'ajustar al referit marc pressupostari general.

En data 16 d'octubre de 2018, el Govern va lliurar al Tribunal de Comptes el marc pressupostari general revisat l'octubre del 2018 de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016 a 2019, quedant registrat amb núm. d'entrada 165/18.

El marc pressupostari general, el contingut del qual regula l'article 11.4 de la LSEPF, contemplarà els objectius de sostenibilitat financera, estabilitat pressupostària i fiscal establerts per la LSEPF els quals han de ser publicats per aquest Tribunal de Comptes d'acord amb el Ministre encarregat de les finances, sent objecte d'aquest informe la revisió de la seva aplicació.

La publicació dels objectius de sostenibilitat financera, estabilitat pressupostària i fiscal per a l'exercici 2019 ha estat acordada en data 16 d'octubre del 2018 i publicats dits objectius al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra núm. 61/2018 de data 18 d'octubre de 2018. Els corresponents a l'Administració general de l'Estat, són:

- En relació a l'objectiu d'endeutament, el 34,1% del producte interior brut expressat en termes nominals.
- En relació a l'objectiu de despesa permesa, 457.911.235 euros.
- En relació a l'objectiu de la despesa corrent o de funcionament, una taxa de creixement positiva del 3,2%.
- En relació a l'objectiu del pes de l'imposició directa sobre el total d'impostos directes i indirectes de l'Administració general, el 36,2%.

Adicionalment, l'objectiu de deute públic del Principat és el 40,7% del producte interior brut (PIB) expressat en termes nominals.

Vist l'anteriorment exposat el Tribunal de Comptes informa favorablement del marc pressupostari general revisat l'octubre del 2018 de l'Administració general de l'Estat per al temps corresponent al mandat 2016 a 2019.

Andorra la Vella, a 19 d'octubre de 2018

