

ISSUER RATING  
Long termOUTLOOK  
StableInitiation date 21/06/2019  
Rating date 12/04/2024

## Contacts

### Lead analyst

Elena Segarra Sempere  
elena.segarra@ethifinance.com

### Committee chair

Guillermo Cruz Martinez  
guillermo.cruz@ethifinance.com

## Rating Action

EthiFinance Ratings mantiene la calificación no solicitada del Ayuntamiento de Barcelona en A- con tendencia Estable.

## Rating Rationale

El rating responde a la aplicación del techo país (stand-alone rating de A+) dada su elevada dependencia de los recursos procedentes de la Administración Central. Asimismo, nuestra calificación recoge la favorable situación social de la ciudad, al presentar menores tasas de desempleo y mayores niveles de PIB per cápita que la media nacional. De manera similar, destacamos la situación de las finanzas públicas del consistorio, que continúa presentando un ahorro bruto positivo y un nivel de deuda por debajo del límite fijado por el consistorio y el marco nacional.

## Resumen ejecutivo

Barcelona mantiene una economía robusta y diversificada, con un perfil socioeconómico que se mantiene estable desde nuestro anterior informe (octubre de 2023). A pesar de desafíos como condiciones financieras más estrictas y el aumento del coste de vida, la ciudad ha mantenido un buen ritmo de crecimiento económico en 2023. Sin embargo, su crecimiento fue ligeramente inferior al promedio nacional durante el año (véase Anexo Ilustración 3). Así, proyectamos un crecimiento del PIB municipal en torno al 2,3% en 2023 para Barcelona, ligeramente por debajo del 2,5% nacional, siguiendo la tendencia de expansión económica de años anteriores, recuperando ya en 2022 los niveles de PIB pre-pandemia. Asimismo, se espera un crecimiento económico del 2,4% y 1,8% para este y el próximo ejercicio, superando las expectativas de EthiFinance Ratings para España (1,9% y 2%), impulsado por el dinamismo del mercado laboral y el sector turístico.

En cuanto al bloque social, cabe destacar que nuestra calificación posiciona al municipio dentro del rango alto de los definidos en nuestra metodología con niveles de PIB per cápita considerablemente superiores a la media nacional, así como un índice de desempleo inferior a esta. La sólida dinámica económica también se refleja en el mercado laboral ya que, aunque observamos un aumento del desempleo en la primera mitad de 2023, esta tendencia se ha revertido, cerrando la tasa de desempleo de 2023 en un 7,6%, con un 6,1% en el último trimestre, la tasa más baja desde 2007. Estas mejoras también se observan en la ocupación, que alcanzó niveles récord a inicios de 2024, con 1,2 millones de afiliados a la seguridad social.

No obstante, destacamos los problemas de índole estructural que comparte con el marco nacional, como la dualidad del mercado de trabajo, además de la elevada tasa de paro juvenil (21,7% de la población activa en el tercer trimestre de 2023). Además, el envejecimiento de la población (fruto de escasas tasas de crecimiento demográfico y elevadas tasas de dependencia (49,7% en 2022) que se llevan registrando en los últimos años) es un riesgo a futuro sobre sus finanzas públicas.

En el ámbito de las finanzas públicas, nuestra calificación refleja la sólida posición fiscal y de liquidez que ha sido estable a lo largo de los últimos años, y que se ha reafirmado con los resultados de la liquidación del ejercicio 2023. La liquidación de 2023 muestra pocos cambios significativos en comparación con el presupuesto aprobado, aunque es importante destacar una mayor ejecución de ingresos (98% sobre el aprobado) en comparación con los gastos (94%), lo que ha resultado en un resultado presupuestario más favorable de lo inicialmente previsto. Además, es notable el mantenimiento de un ahorro bruto positivo, representando el 13,6% de los ingresos corrientes, lo que indica una tendencia hacia la contención del gasto operativo.

También se conoce la propuesta de presupuestos para 2024 que, aunque marca un nuevo máximo histórico hasta los 3.806 millones de euros, mantiene las líneas de prudencia que el consistorio viene mostrando. Además, a pesar de que los gastos corrientes mantienen una tendencia creciente (7% respecto al aprobado de 2023), se espera un incremento del ahorro bruto hasta los 500 millones de euros (15,4% de los ingresos corrientes), al situarse por debajo del aumento de los ingresos corrientes (12%). El gasto por inversión continúa aumentando (8%), mientras que los ingresos por capital muestran una contracción del 58,7% respecto al presupuesto aprobado en 2023, sobre todo por el cese de transferencias como las de los Fondos NGEU. A pesar de ello, la posición de liquidez corriente del consistorio permite afrontar esta situación sin incurrir en riesgos materiales a corto plazo.

Respecto a la deuda pública, esta mantiene una tendencia creciente en volumen hasta alcanzar el 1.1012 millones de euros en 2023, según los datos presentados por el consistorio, tendencia que se mantendrá de aprobarse la propuesta de 2024. No obstante, la buena marcha de los ingresos corrientes mitiga este incremento, con el ratio de deuda sobre ingresos corrientes en el 31,8% en 2023 y proyectándose un mantenimiento en el 31,7% para 2024 en los presupuestos de 2024, ratios alejados del 60% autoimpuesto por el ayuntamiento o el 110% que indica el marco nacional. Asimismo, los plazos medios de pago a proveedores han disminuido desde 2017 y se mantuvieron en 4,4 días en 2023, muy por debajo del límite legal de 30 días. El perfil de liquidez del ayuntamiento es sólido, pero su acceso a los mercados de capitales es limitado, con una emisión de deuda que representa en torno al 3,5% del total (periodo

2020-2023). Sin embargo, el respaldo del marco nacional y regional reduce el riesgo en esta área.

Durante todo el proceso de aprobación de los presupuestos de 2024, la incertidumbre ha sido elevada, dado que el gobierno carece del respaldo suficiente. Como advertimos en nuestro informe anterior, el gobierno municipal liderado por el PSC cuenta únicamente con 10 concejales, la minoría más débil en la historia del pleno. Así, el alcalde Jaume Collboni solo recibió el respaldo de ERC, sin alcanzar la mayoría necesaria para su aprobación. Este hecho ha propiciado la tramitación de los presupuestos a través de una vía extraordinaria que implica el sometimiento del actual alcalde a una cuestión de confianza. Aunque el actual alcalde no logró contar con los apoyos necesarios en la votación efectuada en marzo, nuestra visión es que la falta de candidato en la oposición hace que el cambio de gobierno sea vea como algo muy remoto. De hecho, cabe recordar que en caso de no materializarse el gobierno de Collboni sería ratificado -incluyendo a ERC en él-, y los presupuestos, por tanto, serían aprobados. Sin embargo, es importante señalar que esta opción solo puede aplicarse dos veces durante un mandato y el gobierno seguiría en minoría (15 concejales de 41), lo que resalta la alta fragmentación parlamentaria del consistorio y complica la implementación de medidas y la previsibilidad política, aspectos que evaluamos negativamente en EthiFinance Ratings.

Así, la inestabilidad política constriñe nuestra calificación sobre la gobernanza del consistorio. Mientras que, dentro del marco institucional, nuestra calificación se ve favorecida por el marco institucional sólido que se deriva del soberano, con la existencia de una Ley de Estabilidad Presupuestaria que obliga a las entidades locales a cumplir con determinadas reglas fiscales y limita la capacidad de endeudamiento de las mismas. Además de ello, se definen mecanismos de supervisión y control, además de procesos sancionadores, que refuerzan lo anterior.

Finalmente, en cuanto al aspecto medioambiental y social del perfil ESG del Ayuntamiento de Barcelona, este muestra avances, aunque se enfrenta a retos significativos. El Índice de Gini mostró una mejora en Barcelona, pasando de 34,6 en 2011 a 31,9 en 2021, lo que indica un progreso hacia una distribución más equitativa de los ingresos. En el ámbito medioambiental, el Ayuntamiento ha promovido iniciativas significativas como el Compromiso ciudadano por la sostenibilidad 2012-2022 y el Barcelona Green Deal, orientados a transformar Barcelona en una ciudad más sostenible y adaptada a las transiciones ecológicas y digitales. Asimismo, destacamos iniciativas como el Plan de sostenibilidad turística, financiado con 41 millones de euros de fondos europeos, y el soporte a más de 55.330 personas y 6.980 empresas a través de Barcelona Activa.

No obstante, Barcelona afronta desafíos significativos como la histórica sequía que ha impactado a Cataluña, marcando la vulnerabilidad de la región frente a la escasez hídrica con serias implicaciones para la economía. La entrada en fase de emergencia por sequía en 2023 ha llevado a la adopción de medidas restrictivas en el consumo de agua, evidenciando la necesidad de una gestión sostenible de los recursos naturales y la colaboración sectorial para mitigar los efectos del cambio climático.

## Principales magnitudes

	2020	2021	2022	2023	2024E
PIB real (% cambio)	-11,6%	5,9%	6,6%	2,3%	2,4%
PIB per cápita (corriente, €)	42.600	46.000	-	-	-
IPC (variación anual, %)	-0,4%	2,9%	8,4%	3,4	-
Tasa de desempleo	12,4%	9,7%	7,7%	7,6%	-
Población (miles habitantes)	1.637	1.642	1.647	-	-
Ingresos corrientes (variación anual, %)	1,0%	5,2%	5,4%	3,7%	12%
Gastos corrientes (€ por habitante)	1.401	1.434	1.564	-	-
Ahorro bruto (% ingresos corrientes)	15,5%	19,3%	16,0%	13,6%	15,4%
Inversiones reales (€ por habitante)	165	254	243	-	-
Deuda (millones de euros)	801	816	847	1.012	1.104
Deuda (€ por habitante)	481,7	499,3	514,3	-	-
Deuda (% ingresos corrientes)	29%	28,1%	27,6%	31,8%	31,7%
Carga financiera (% ingresos corrientes)	3,5%	3,7%	3,1%	2,1%	2,7%
PMP (días)	9	5	5	4	-

## Fundamentos

### Fortalezas

- Situación socioeconómica robusta, con niveles de PIB per cápita por encima de los del territorio nacional.
- Niveles de liquidez adecuados y consonantes con otros consistorios comparables y mantenimiento de los niveles de endeudamiento por debajo del límite establecido.
- Significante reducción de la tasa de desempleo, presentando niveles alejados de la tasa nacional, y en línea con el de otras ciudades europeas.

### Debilidades

- Alta dependencia de los recursos administrados por la Administración Central, por lo que una acción negativa sobre el rating soberano también implicaría su translación a la calificación de crédito del ayuntamiento.
- Tasa de dependencia elevada, suponiendo un desafío que podría limitar el desarrollo económico en el futuro.
- Incremento de la fragmentación parlamentaria tras las elecciones de 2023, dificultado la implementación de medidas y la predictibilidad política.

## Tendencia

Nuestra tendencia Estable es reflejo de nuestra visión sobre la calificación del soberano (techo país), basándose en la perspectiva de que los fundamentos del rating del Reino de España se mantendrán en líneas generales inalterados, siendo destacable la sensibilidad de la calificación ante escenarios como el endurecimiento de las condiciones monetarias y, sobre todo, la fragmentación parlamentaria por su impacto directo sobre la seguridad del marco institucional.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudieran (individual o colectivamente) afectar al rating:

### Factores positivos (↑).

La calificación crediticia y/o la tendencia podría mejorar si el rating del Reino de España mejorase ya que se encuentra limitada por el techo país y el ayuntamiento mantuviera sus fundamentales en línea con los actuales. Este escenario se encontraría ligado principalmente a una mejora de la situación de las finanzas públicas del soberano, especialmente de los niveles de déficit y deuda.

### Factores negativos (↓).

La calificación crediticia y/o la tendencia podría empeorar si se materializase una acción negativa sobre el rating soberano, pudiendo ser propiciada por un empeoramiento del escenario macroeconómico y un mayor deterioro de sus finanzas públicas o del marco institucional. En cuanto a sus fundamentos municipales, no consideramos que supongan un riesgo material para su calificación crediticia actual, ya que se encuentran alejados de los niveles de riesgo asociados a la misma. Sin embargo, la calificación sería sensible a un empeoramiento de su situación fiscal y de deuda, particularmente si se materializara y persistiera un déficit en el ahorro bruto, y/o si se produjera un aumento significativo de la inversión que empeorara su resultado presupuestario, conduciendo a mayores niveles de deuda y a una mayor carga de la misma.

## Comité de rating

El comité de rating ha acordado mantener el rating del Ayuntamiento de Barcelona de A- con tendencia estable. Los principales puntos discutidos en el comité han versado sobre la situación fiscal y deuda, el desempeño macroeconómico del último año y su proyección a futuro ante un escenario de cambios de tipos de interés y, finalmente, la situación política.

## Anexos

### Scorecard

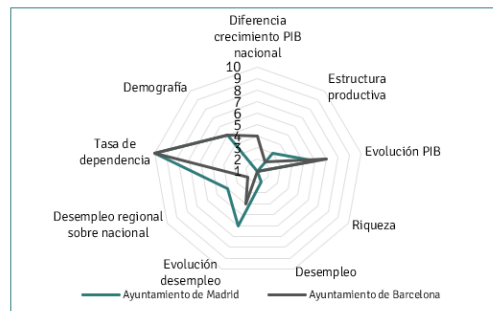
	++	+	+/-	-	--
Situación económica					
Situación social					
Situación fiscal					
Deuda					
Liquidez					

	++	+	+/-	-	--
Bloque cuantitativo					

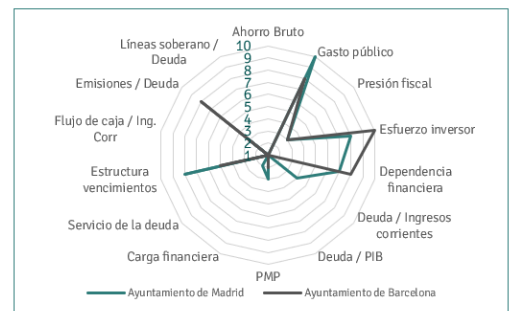
	++	+	+/-	-	--
Bloque cualitativo					

### Ilustraciones

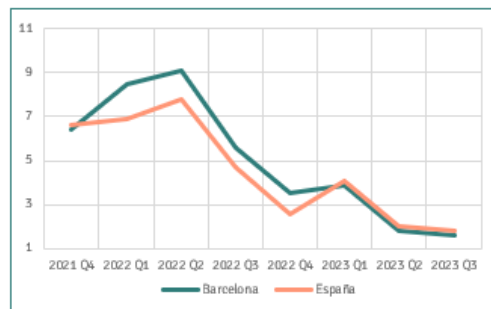
**ILUSTRACIÓN 1. PERFIL DE RIESGO SOCIOECONÓMICO. ESCALA 0 (MEJOR) A 10 (PEOR)**



**ILUSTRACIÓN 2. PERFIL DE RIESGO FISCAL. ESCALA 0 (MEJOR) A 10 (PEOR)**



**ILUSTRACIÓN 3. COMPARATIVA CRECIMIENTO ANUAL PIB BARCELONA Y ESPAÑA (2021Q1-2023Q3)**



FUENTE: BARCELONA DADES

## Sources of information

The credit rating issued in this report is unsolicited. The main sources of information used are the following:

1. Public information from public access sources, mainly official statistics institutes, central banks, and other government sources, in addition to the OECD, Eurostat, World Bank, European Central Bank and International Monetary Fund, among others.
2. Own information of EthiFinance Ratings.

The information was thoroughly reviewed to ensure that it is valid and consistent, and is considered satisfactory. Nevertheless, EthiFinance Ratings assumes no responsibility for the accuracy of the information and the conclusions drawn from it.

Level of the rated entity participation in the rating process

Unsolicited Credit Rating	
With Rated Entity or Related Third Party Participation	NO
With Access to Internal Documents	NO
With Access to Management	NO

## Additional information

- The rating was carried out in accordance with Regulation (EC) N°1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009, on credit rating agencies. Principal methodology used in this research are :
  - Sub - Sovereign Rating Methodology : [https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA\\_158\\_V1.Sub-Sovereign\\_Rating\\_Methodology.pdf](https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA_158_V1.Sub-Sovereign_Rating_Methodology.pdf)
- The rating scale used in this report is available at <https://www.ethifinance.com/en/ratings/ratingScale>.
- EthiFinance Ratings publishes data on the historical default rates of the rating categories, which are located in the central statistics repository CEREP, of the European Securities and Markets Authority (ESMA).
- In accordance with Article 6 (2), in conjunction with Annex I, section B (4) of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, it is reported that during the last 12 months EthiFinance Ratings has not provided ancillary services to the rated entity or its related third parties.
- The issued credit rating has been notified to the rated entity, and has not been modified since.

### Conditions of Use for this document and its content:

For all types of Ratings that ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (the "AGENCY") issues, the User may not, either by themselves or via third parties, transfer, sublease, sublicense, sell, extract, reuse, or dispose of in any other way the content of this Document to a third party, either for free or for consideration.

For the purpose of these Conditions of Use, any client who might have subscribed for a product and/or a service that allows him to be provided with the content of this Document as well as any privileged person who might access the content of this Document via [www.ethifinance.com](http://www.ethifinance.com) shall be considered as a User.

Nor may they alter, transform or distort the information provided in any way. In addition, the User will also not be permitted to copy and/or duplicate the information, nor create files which contain the information of the Document, either in its entirety or partially. The Document and its source code, regardless of the type, will be considered as the elaboration, creation, or work of the AGENCY and subject to the protection of intellectual property right regulation. For those uses of this Document which are permitted, the User is obliged to not allow the removal of the copyright of the AGENCY, the date of the Document's issuance, the business name as established by the AGENCY, as well as the logo, brands and any other distinctive symbol which is representative of the AGENCY and its rights over the Document. The User agrees to the conditions of Use of this Document and is subject to these provisions since the first time they are provided with this Document no matter how they are provided with the document. The Document and its content may not be used for any illicit purpose or any purpose other than those authorised by the AGENCY. The User will inform the AGENCY about any unauthorised use of the Document and/or its content that may become apparent. The User will be answerable to the AGENCY for itself and its employees and/or any other third party which has been given or has had access to the Document and/or its content in the case of damages which arise from the breach of obligations which the User declared to have read, accepted and understood upon receiving the Document, without prejudice to any other legal actions that the AGENCY may exercise in defence of its lawful rights and interests. The Document is provided on the acceptance that the AGENCY is not responsible for the interpretation that the User may make of the information contained. Credit analyses included in the Document, as well as the ratings and statements, are to be deemed as opinions valid on the date of issuance of the reports and not as statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The credit ratings and credit rating prospects issued by the AGENCY are consider to be its own opinion, so it is recommended that the User take it as a limited basis

for any purpose that it intends to use the information for. The analyses do not address the suitability of any value. The AGENCY does not act as a fiduciary or an investment advisor, so the content of the Document should not be used as a substitute for knowledge, criteria, judgement or experience of the User, its Management, employees, advisors and/or clients in order to make investment decisions. The AGENCY will devote every effort to ensure that the information delivered is both accurate and reliable. Nonetheless, as the information is elaborated based on data supplied by sources which may be beyond the control of the AGENCY, and whose verification and comparison is not always possible, the AGENCY, its subsidiaries, and its directors, shareholders, employees, analysts and agents will not bear any responsibility whatsoever (including, without any limitations, loss of revenue or income and opportunity costs, loss of business or reputational damage or any other costs) for any inaccuracies, mistakes, noncorresponding information, incompleteness or omission of data and information used in the elaboration of the Document or in relation to any use of its content even should it have been warned of potential damages. The AGENCY does not make audits nor assume the obligation of verifying independent sources of information upon which the ratings are elaborated. Information on natural persons that may appear in this document is solely and exclusively relevant to their business or business activities without reference to the sphere of their private life and should thus be considered. We would like to inform that the personal data that may appear in this document is treated in accordance with Regulation (EU) 679/2016, on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and the free movement of such data and other applicable legislation. Those interested parties who wish to exercise the rights that assist them can find more information in the link: <https://www.ethifinance.com/> in the Privacy Policy page or contact our Data Protection Officer in the mail [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com). Therefore the User agrees that information provided by the AGENCY may be another element to consider when making business decisions, but decisions will not be made based solely on it; that being the case the AGENCY will not be held responsible for the lack of suitability. In addition, the use of the information before courts and/or tribunals, public administrations, or any other public body or private third party for any reason shall be solely the User's responsibility and the AGENCY shall not be held responsible for any liabilities on the grounds of inappropriateness of the information's contents. Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. All Rights Reserved. C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Granada, España C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid