



ISSUER RATING
Long term

OUTLOOK
Stable

Initiation date 21/06/2019
Rating Date 04/10/2024

Contacts

Lead analyst
Elena Segarra Sempere
elena.segarra@ethifinance.com

Committee chair
Antonio Madera Del Pozo
antonio.madera@ethifinance.com

Rating Action and Rationale

EthiFinance Ratings sube la calificación no solicitada del Ayuntamiento de Barcelona, pasando de “A-” a “A”, manteniendo la tendencia Estable.

La mejora en el rating responde a la reciente subida del rating del Reino de España por EthiFinance Ratings en julio de 2024. De esta manera, se aplica el techo país debido a la alta dependencia de los recursos de la Administración Central por parte del consistorio, manteniendo este su stand-alone rating de “A+”.

Además, la evaluación refleja la favorable situación socioeconómica de Barcelona, con un PIB per cápita superior y una tasa de desempleo más baja que la media nacional. En el ámbito fiscal, el Ayuntamiento continúa mostrando un ahorro bruto positivo y un nivel de deuda controlado, muy por debajo de los límites establecidos tanto por el consistorio como por el marco nacional, lo que subraya su capacidad para gestionar eficazmente sus finanzas y mantener su estabilidad a largo plazo.

Resumen ejecutivo

Barcelona mantiene una economía robusta y diversificada, con un perfil socioeconómico sólido. A pesar de enfrentar desafíos como el endurecimiento de las condiciones financieras y el aumento del coste de vida, la ciudad ha logrado un crecimiento económico del 2,8% en 2023, superando ligeramente la media nacional del 2,7%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por un fuerte desempeño en el primer trimestre, seguido de una moderación en los trimestres posteriores (véase Ilustración 3).

Durante el primer trimestre de 2024, la economía repuntó con un crecimiento del 2,4% interanual (0,9% intertrimestral), tendencia que se espera mantenga gracias a la recuperación de la industria y el buen desempeño del turismo. EthiFinance Ratings proyecta un crecimiento del PIB municipal del 2,5% para 2024, en línea con sus expectativas para el territorio nacional. Sin embargo, se anticipa una desaceleración en 2025, con un crecimiento del 1,8% según las proyecciones del consistorio, por debajo del 2,2% que EthiFinance Ratings estima para el conjunto del país, debido a la esperada normalización del sector servicios.

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. En 2023, la tasa de desempleo se situó en el 7,6%, aunque se ha registrado un ligero aumento al 7,9% hasta agosto de 2024, esta se encuentra muy por debajo del 11,8% nacional para el mismo periodo.

No obstante, destacamos los problemas de índole estructural que comparte con el marco nacional, como la dualidad del mercado de trabajo y el envejecimiento de la población (fruto de escasas tasas de crecimiento demográfico en el pasado y elevadas tasas de dependencia (49,5% en 2024) que se llevan registrando en los últimos años) es un riesgo a futuro sobre sus finanzas públicas y potencial de crecimiento a largo plazo de la ciudad.

En el ámbito de las finanzas públicas, nuestra calificación refleja la sólida posición fiscal y de liquidez del Ayuntamiento de Barcelona, que se ha mantenido estable a lo largo de los últimos años. Destacamos la capacidad del consistorio para generar un ahorro bruto positivo, que representó en promedio el 13% de los ingresos corrientes durante el periodo 2020-2024, demostrando una eficiente contención del gasto operativo. Sin embargo, la situación presupuestaria está condicionada por un incremento sostenido en el gasto de capital, que ha pasado del 12% de los gastos totales en 2019 al 18% estimado para 2024, en línea con la estrategia de inversión municipal. Además, el consistorio presenta una alta dependencia de las transferencias de la Administración Central y regional, que financiaron el 54,4% de sus gastos operativos durante el periodo 2020-2024.

El presupuesto aprobado para 2024 alcanza un máximo histórico de 3.806 millones de euros, manteniendo, no obstante, un enfoque prudente en la gestión fiscal, con un ahorro bruto estimado en el 15% de los ingresos corrientes, frente al 13% registrado en 2023. Hasta julio de 2024, la ejecución presupuestaria muestra un comportamiento equilibrado, con un 52% de los ingresos y un 47% de los gastos ejecutados, en línea con el ejercicio anterior (49% y 49%, respectivamente), por lo que no se anticipan desvíos significativos al cierre del ejercicio.

En cuanto a la deuda pública, el consistorio mantiene un nivel de endeudamiento bajo, con un ratio de deuda sobre ingresos corrientes cercano al 30% en el periodo 2020-2024. A pesar de la tendencia al alza tanto en el ratio como en el volumen de deuda, esperándose que alcance el 31,8% en 2024 (véase Ilustración 4), este indicador sigue lejos del límite autoimpuesto del 60% y del 110% establecido por el marco normativo nacional. Además, los plazos medios de pago a proveedores se mantienen significativamente por debajo del límite legal de 30 días, situándose en 12 días en 2023. Aunque el perfil de liquidez del ayuntamiento es sólido, su acceso a los mercados de capitales sigue siendo limitado, con emisiones de deuda que representan aproximadamente el 3,3% del total durante el periodo 2020-2024. No obstante, el respaldo del marco regulatorio nacional y regional contribuye a mitigar los riesgos en este aspecto.

La situación política sigue representando un desafío significativo. La elevada fragmentación parlamentaria complica la implementación de medidas y afecta a la previsibilidad política. Esta situación quedó patente con la aprobación de los presupuestos de 2024, que se tuvo que realizar a través de una cuestión de confianza. Dado que el gobierno municipal se encuentra en minoría y esta herramienta solo puede utilizarse dos veces por mandato, la falta de acuerdos con la oposición podría llevar a un cambio en el gobierno municipal si no se alcanzan consensos futuros.

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 persisten retos significativos. El Índice de Gini refleja una tendencia hacia una distribución más equitativa de los ingresos, habiendo mejorado de 34,6 en 2011 a 31,9 en 2021. En el ámbito medioambiental, el Ayuntamiento ha seguido promoviendo iniciativas como el Plan Clima 2030 y el Barcelona Green Deal, orientados a transformar la ciudad hacia una sostenibilidad urbana y digital. También destaca el Plan de Movilidad Urbana Sostenible, destinado a reducir emisiones y fomentar el transporte público. Asimismo, se ha reforzado el Plan de sostenibilidad turística con nuevos fondos europeos, apoyando a más de 60.000 personas y 7.500 empresas a través de Barcelona Activa.

No obstante, Barcelona continúa enfrentándose a desafíos significativos. La sequía persistente que ha afectado a Cataluña en los últimos años ha resaltado la vulnerabilidad de la región ante la escasez hídrica, con implicaciones severas para la economía local y el bienestar de la población. La entrada en fase de emergencia por sequía en 2023 llevó a la adopción de medidas más estrictas en el consumo de agua, subrayando la urgencia de una gestión más eficiente de los recursos hídricos y la necesidad de cooperación intersectorial para mitigar los efectos del cambio climático.

Principales magnitudes

	2020	2021	2022	2023	2024E
PIB real (% cambio)	-11,6%	6,5%	9,5%	2,8%	2,5%
PIB per cápita (corriente, €)	42.600	45.800	51.200	-	-
IPC (variación anual, %)	-0,4%	2,9%	8,4%	3,4%	3,1%
Tasa de desempleo	12,4%	9,7%	7,7%	7,6%	7,9%
Población (miles habitantes)	1.637	1.642	1.647	1.660	1.702
Ingresos corrientes (variación anual, %)	1,0%	5,2%	5,4%	3,7%	8,7%
Gastos corrientes (€ por habitante)	1.401	1.434	1.564	1.658	1.727
Ahorro bruto (% ingresos corrientes)	15,5%	19,3%	16,0%	13,6%	15,4%
Inversiones reales (€ por habitante)	165	254	243	297	416
Deuda (millones de euros)	801	816	847	1.012	1.104
Deuda (€ por habitante)	481,7	499,3	514,3	610,2	648,9
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	9	9	12	12

Fundamentos

Fortalezas

- Situación socioeconómica robusta, con niveles de PIB per cápita que superan los niveles medios 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, respaldados por un entorno de mejoras en las condiciones de financiación y un favorable desempeño económico. No obstante, la calificación se mantiene sensible a la evolución de las finanzas públicas y 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 la subida de rating del Ayuntamiento de Barcelona de "A-" a "A", manteniendo la tendencia en Estable, derivada de la aplicación del techo país. Los principales puntos discutidos en el comité se centraron en la situación fiscal y de deuda, así como en el desempeño macroeconómico y la evolución de la economía tanto en el presente ejercicio como en sus proyecciones futuras.

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)

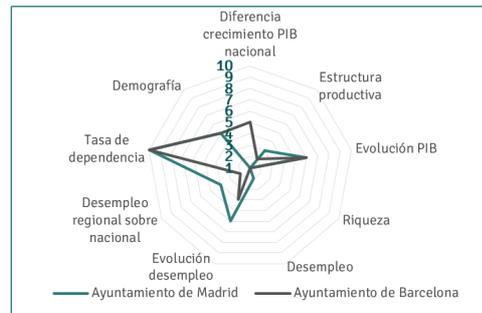


ILUSTRACIÓN 2. PERFIL DE RIESGO FISCAL. ESCALA 0 (MEJOR) A 10 (PEOR)

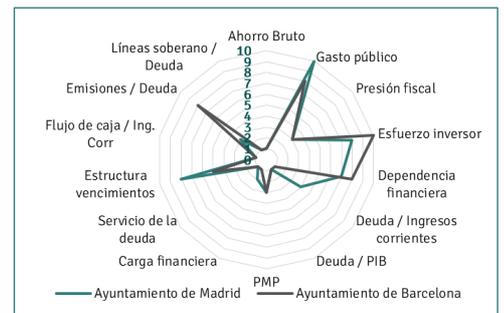
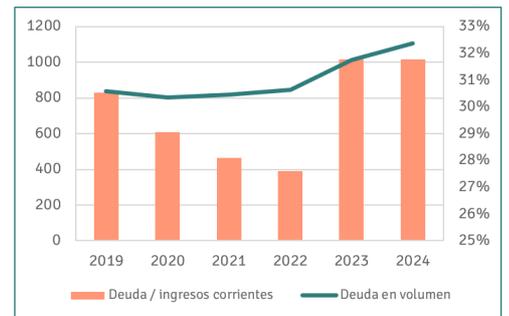


ILUSTRACIÓN 3. COMPARATIVA CRECIMIENTO ANUAL PIB BARCELONA Y ESPAÑA (2021Q1-2023Q3)



FUENTE: BARCELONA DADES

ILUSTRACIÓN 4. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA (EJE IZQUIERDO EN VOLUMEN Y EJE DERECHO EN % DE INGRESOS CORRIENTES, 2019-2024)



FUENTE: AYUNTAMIENTO DE BARCELONA

*Con fecha 8 de octubre de 2024 se ha corregido un typo en este informe para indicar que "la falta de acuerdos con la oposición podría llevar a un cambio en el gobierno municipal" en lugar de "(...) a elecciones anticipadas" como se indicaba en su primera versión. El resto del contenido permanece inalterado.

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
- 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 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. 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