

EthiFinance Ratings mantiene la calificación de la Xunta de Galicia en BBB+, con tendencia Estable

- La calificación refleja el perfil social favorable de la región, sus bajos niveles de deuda y la progresiva disminución de la dependencia de los recursos del Fondo de Liquidez Autonómico. Además, destaca el sólido marco institucional y la estabilidad gubernamental. No obstante, mantiene algunas limitaciones relacionadas con los retos estructurales de la región y el incremento del gasto público en los últimos años.
- EthiFinance Ratings recoge una revisión al alza del crecimiento de la Xunta de Galicia hasta el 2,3% en 2024, especialmente por el buen desempeño del sector turístico, aunque anticipa una leve ralentización del crecimiento en 2025 (2,1%). La tasa de desempleo se sitúa en niveles no vistos desde la crisis de 2008 y el PIB per cápita sigue por debajo de la media nacional.
- En el ámbito de su perfil ESG, el informe subraya la “elevada capacidad de energías renovables”, 20 puntos porcentuales por encima de la media nacional, y la “tendencia a la baja más pronunciada en las emisiones de gases de efecto invernadero”, así como los mejores niveles de equidad. El Índice de Gini se situó en el 25,2 en 2022 y la tasa AROPE en el 19,4%, por debajo de la media nacional en ambos casos.

Madrid, 4 de noviembre de 2024. EthiFinance Ratings, agencia europea independiente de calificación crediticia, mantiene la calificación crediticia de la Xunta de Galicia en BBB+, con tendencia Estable, respaldado por el favorable perfil social de la región, sus bajos niveles de deuda y la progresiva disminución de la dependencia de los recursos del Fondo de Liquidez Autonómico. Además, destaca el sólido marco institucional y la estabilidad gubernamental. Sin embargo, persisten algunas limitaciones relacionadas con los retos estructurales de la región y el incremento del gasto público en los últimos años.

En concreto, la agencia de calificación recoge una revisión al alza del crecimiento de la Xunta de Galicia 0,4 puntos porcentuales en 2024, del 1,9% al 2,3%, debido al “buen desempeño económico en los primeros meses del año”, especialmente por el sector turístico, aunque se sitúa por debajo de la media nacional. Además, se espera una leve ralentización del crecimiento en 2025, con un 2,1%, nuevamente por debajo de la media nacional, al igual que el PIB per cápita, que en el periodo 2020-2022 se situó en un 91,7% de la media española.

El informe señala que la situación social de la Xunta de Galicia se mantiene en el rango medio-alto, “respaldada por una tendencia decreciente del desempleo, que se sitúa notablemente por debajo de la media nacional”, con niveles que no se observaban “desde la crisis de 2008”. Sin embargo,

EthiFinance Ratings destaca que la región sufre limitaciones derivadas de problemas estructurales que comparte con el resto de España, como el elevado envejecimiento de la población, y que generan presiones sobre el crecimiento potencial de la región y sobre el gasto público.

En el ámbito de las finanzas públicas, el estudio afirma que representan un “desafío para la calificación”, tanto por el aumento del gasto postpandemia como por la dependencia de las transferencias de la Administración Central, si bien mantiene “superávits en el ahorro bruto”. A este respecto, EthiFinance Ratings destaca la Propuesta de Presupuestos de 2025, donde la Xunta “prevé mantener la responsabilidad fiscal que ha venido aplicado en los últimos años”. El informe señala que la ejecución presupuestaria de 2023 a diciembre ha generado un déficit del 0,1% del PIB, “por debajo de la media de las comunidades autónomas”.

Así, el perfil de endeudamiento de la Xunta es favorable, situándose entre las regiones con una ratio deuda/PIB más bajo (15,7%), y con una carga financiera reducida (1,6% y 1,7% de los ingresos corrientes previstos para 2024 y 2025, respectivamente), a pesar del aumento de los tipos de interés. Además, el texto señala que “se observa una tendencia descendente en la deuda”, que se espera continúe este año y el próximo (14,6% y 14,1% del PIB), impulsada por el superávit previsto al cierre del ejercicio.

Por otro lado, la agencia de calificación destaca el marco institucional de la región, situándola en el rango alto de la metodología, por la adecuada estabilidad gubernamental favorecida por las sucesivas mayorías absolutas que sustenta el gobierno de la región desde 2009, lo que facilita la implementación de medidas, la previsibilidad política y la aprobación de presupuestos.

En el ámbito de las políticas ESG, el estudio destaca que “los avances son evidentes, aunque acompañados de notables riesgos, especialmente en el ámbito medioambiental”, derivados del incremento de la frecuencia y la intensidad de los incendios forestales. Sin embargo, EthiFinance Ratings subraya la “elevada capacidad de energías renovables”, 20 puntos porcentuales por encima de la media nacional, y la “tendencia a la baja más pronunciada en las emisiones de gases de efecto invernadero”. Por su parte, en el plano social, el estudio señala que, a pesar de tener niveles de riqueza por debajo de la media nacional, “muestra mejores niveles de equidad”. El Índice de Gini se situó en el 25,2 en 2022 y la tasa AROPE en el 19,4%, por debajo de la media nacional en ambos casos.

Finalmente, el estudio de EthiFinance Ratings señala cuatro debilidades a vigilar por la Xunta de Galicia: la elevada tasa de dependencia, en línea con la situación del conjunto del país, la alta dependencia de las transferencias de la Administración central; los niveles de crecimiento y PIB per cápita por debajo de la media nacional; y el aumento significativo del gasto operativo y de capital, lo que “podría generar una mayor presión sobre las finanzas públicas”.



Sobre EthiFinance Ratings

EthiFinance Ratings es un grupo europeo de calificación, investigación y asesoramiento dedicado a las finanzas y el desarrollo sostenibles que ofrece soluciones a inversores, empresas y organizaciones para afrontar los retos de la financiación y las transformaciones medioambientales y sociales. EthiFinance ofrece sus servicios a una cartera de importantes clientes internacionales bajo las marcas Spread Research (investigación crediticia independiente), EthiFinance Ratings (agencia de calificación crediticia), EthiFinance Analytics (modelización de riesgos), imug/rating (calificación y consultoría ESG) y EthiFinance (agencia de calificación y consultoría extrafinanciera).

Como nota destacada de la actividad del grupo, en 2023 ha integrado el análisis ESG en su metodología de riesgo de crédito soberano con el objetivo de contar con visión más amplia de los potenciales riesgos a los que se enfrentan tanto organizaciones como países, que, en el caso de estos últimos, afectan no solo a su economía y finanzas públicas, sino que también contando con posibles implicaciones estructurales a largo plazo.

Contacto de prensa:

Thinking Heads

Enrique San Valentín – esv@thinkingheads.com - Tel. 673 581 799

Ángel Fuentes – afn@thinkingheads.com - Tel. 673 893 472

EthiFinance RATINGS, S.L. © 2024.

Este documento ha sido elaborado y es propiedad de EthiFinance RATINGS, S.L. (en adelante, EthiFinance RATINGS).

El presente documento se destina al uso exclusivamente interno y personal del destinatario al que ha sido entregado por EthiFinance RATINGS y no podrá ser reproducido, publicado o redistribuido, parcial ni totalmente, sin la expresa autorización de EthiFinance RATINGS. El destinatario será el único responsable de las consecuencias que se pudieran derivar del incumplimiento de esta prohibición, así como de la salvaguardia de la información suministrada. En ningún caso EthiFinance RATINGS será, ni se hará responsable del uso, valoración, opiniones o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de este documento. La información contenida tiene carácter exclusivamente informativo, en su caso como oferta no vinculante, sin que el mismo suponga un compromiso contractual por ninguna de las partes y su contenido debe ser considerado únicamente como información comercial o descriptiva de un producto o servicio bajo las características, precios y configuración existentes a la fecha de su entrega.