



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos de las Administraciones Públicas 2024

Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos de las Administraciones Públicas 2024

1 **Introducción**

2 **Escenario macroeconómico**

3 **Escenario fiscal**

4 **Recomendaciones**

1

Introducción

2024, año de vuelta a las reglas fiscales: aunque persisten varias fuentes de incertidumbre

INCERTIDUMBRE ECONÓMICA

Endurecimiento de las condiciones financieras

Deterioro de la confianza de hogares y empresas

Grado de ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)

Debilidades de China y economías del área euro

Guerra de Ucrania y de Israel: posible incremento y volatilidad de precios de las materias primas energéticas

INCERTIDUMBRE INSTITUCIONAL Y FALTA DE INFORMACIÓN

Ausencia de presentación del Proyecto de PGE 2024: Plan Presupuestario hito de la estrategia fiscal 2024, aunque contenido insuficiente

Incertidumbre sobre aplicación de las reglas fiscales a partir de 2024:
Reforma europea y traslación a marco nacional

Objetivos de estabilidad sin aprobar

Sin publicación ni comunicación de entregas a cuenta ni liquidaciones del sistema de financiación de las Administraciones Territoriales

Sin publicación del Informe sobre situación de la economía española que contiene tasa de referencia de la regla de gasto

Recomendación Específica por País (CSR) 2024: referencia del 2,6% gasto primario financiado nacionalmente

2024 año de vuelta a las reglas fiscales

La AIReF formula recomendaciones para reducir la incertidumbre institucional y prepararse para el futuro marco de reglas

La AIReF informa el Plan Presupuestario 2024: el déficit se reduce hasta el 3% del PIB por la retirada de medidas y control del gasto de CCAA y CCLL

1,7%

PIB real (% Crecimiento)

- La AIReF ha avalado las previsiones macroeconómicas del Plan Presupuestario, pero alerta de riesgos a la baja. Está avalando previsiones de las CCAA
- Se prevé un crecimiento del PIB real del 2,3% en 2023 y se revisa a la baja las previsiones de primavera para 2024, del 2% al 1,7%
- Estimaciones inferiores a las del Gobierno que, para 2024, prevé mayor crecimiento de la demanda interna
- Persistencia de las presiones inflacionistas
- Impacto PRTR: 1,1% en 2023 y 1,9% en 2024 en nivel de PIB

-3%

Saldo AAPP (% del PIB)

- La AIReF prevé un déficit para el total de AAPP del 4,1% del PIB en 2023 (frente al 3,9% del Plan Presupuestario) y del 3% del PIB en 2024 (en línea con el Plan Presupuestario) si se retiran medidas y las AATT controlan el incremento de gasto sin agotar margen
- Reducción del déficit si no se prorrogan las medidas para paliar crisis energética y de precios
- La AC y FSS acumulan un déficit del 3,1% y 0,4% del PIB respectivamente, frente al superávit del 0,2% de las CCAA y 0,2% de las CCLL
- 2024, sin PRTR, ingresos alcanzan el 42,7% del PIB (+6,5%) y gastos 45,7% del PIB (+4%)

106,3%

Deuda pública (% del PIB)

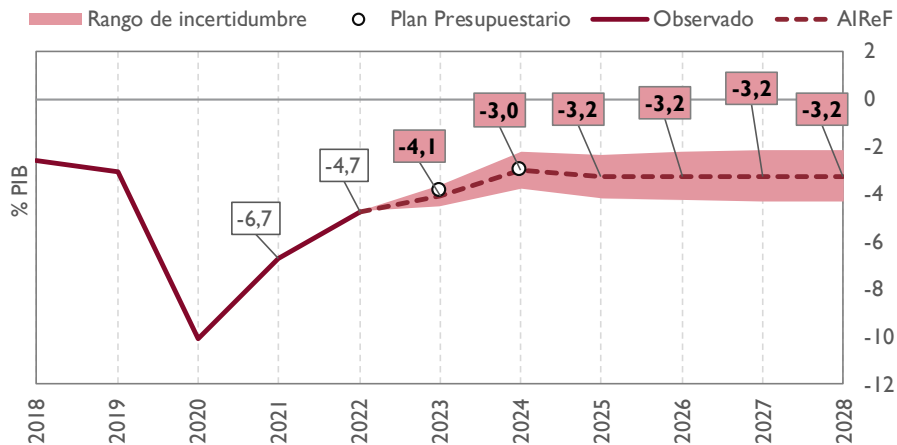
- Tras el fuerte incremento inicial provocado por la pandemia, la ratio de deuda muestra una senda descendente
- Para 2024, reducción de 5,3 puntos de PIB respecto a 2022 principalmente por el crecimiento del PIB nominal (13,5 puntos)
- Se considera factible la proyección de deuda incluida en el Plan Presupuestario para 2024
- No obstante, España es uno de los países de la UEM con mayores niveles de deuda, por detrás de Grecia e Italia y con un nivel similar al de Portugal y Francia

La AIReF estima que se cumplirá la Recomendación Específica por País 2023 y para 2024 prevé que se agote el margen de incremento de gasto de la CSR

La AIReF va más allá y actualiza sus previsiones a medio plazo: agotamiento en el margen de reducción del déficit y deuda

En el medio plazo, la AIReF prevé un crecimiento del PIB real del 1,4% en 2028, convergiendo al potencial, el déficit se estanca en el 3,2% del PIB, agotándose el margen de reducción, y la deuda se estabiliza en el entorno del 105% del PIB

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN AAPP (% PIB)



En 2025 el déficit sube principalmente por la retirada de medidas temporales de incremento de ingresos

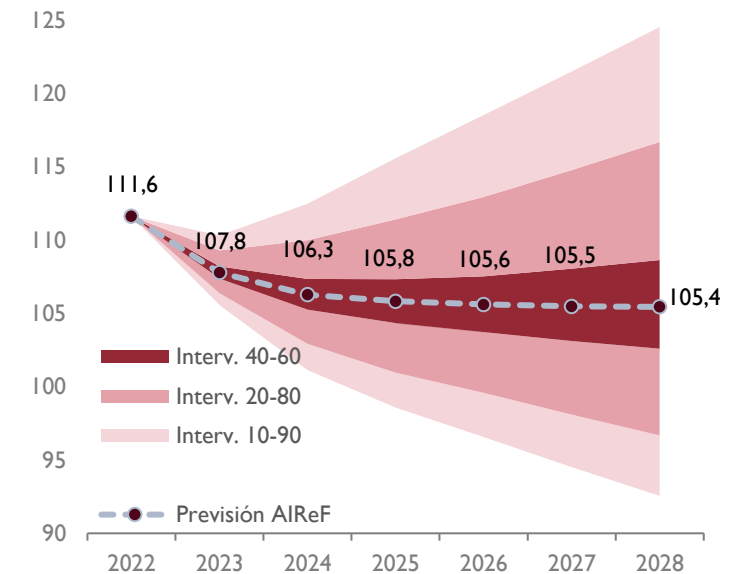
Fuente: IGAE, Plan Presupuestario y AIReF

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR SUBSECTORES (% PIB)

	AIReF					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
AA. PP.	-4,1	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
AC	-3,2	-3,1	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
FSS	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
CC. AA.	-0,6	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
CC. LL.	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1

La AIReF publica por primera vez escenarios de medio plazo individualizados por CCAA

DEUDA PÚBLICA (% PIB)

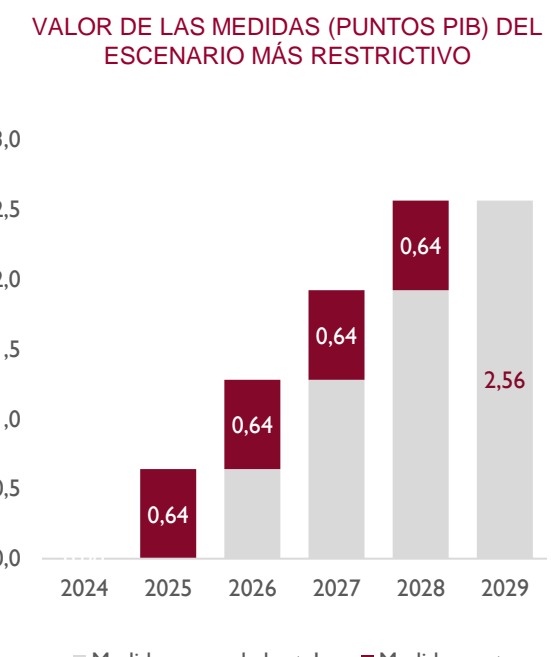
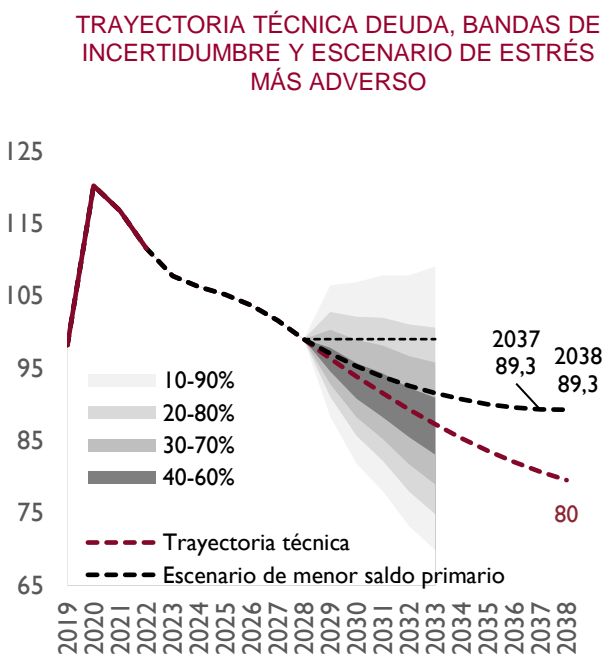
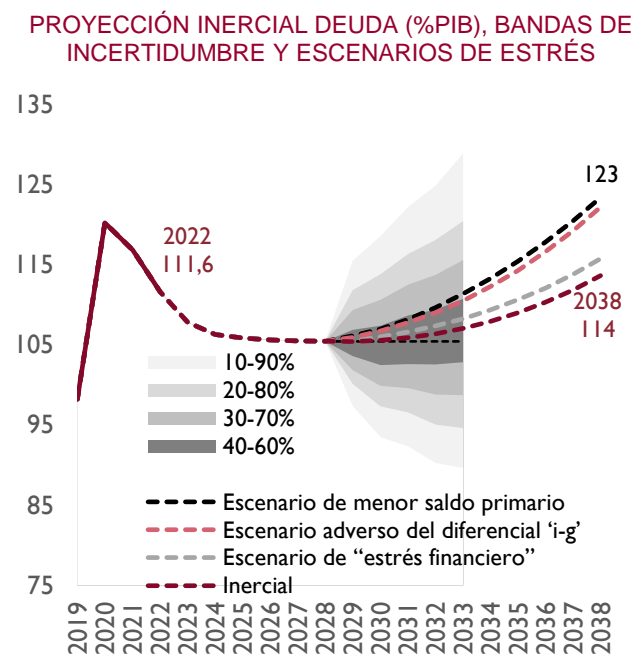
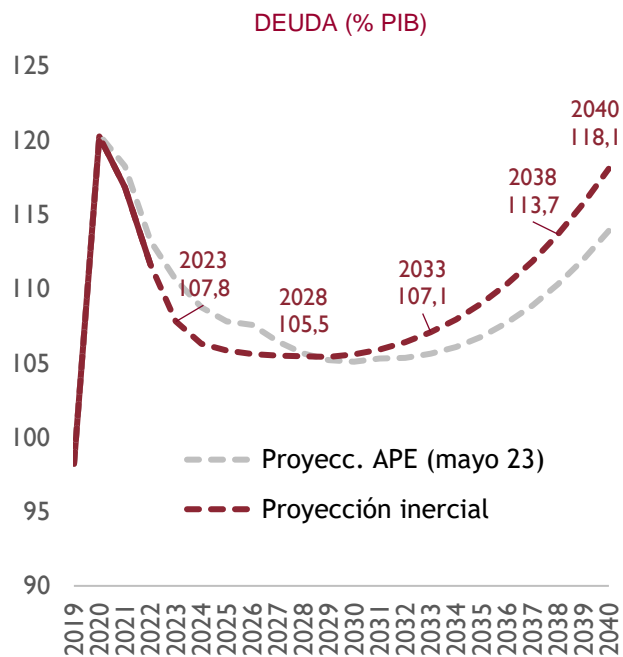


Fuente: AIReF

Refuerzo de la orientación a medio plazo de la situación fiscal de las AAPP, tal y como viene recomendando la AIReF a las diferentes administraciones como marco para el desarrollo de sus procedimientos presupuestarios

A partir de 2028 la deuda iniciaría una senda ascendente: contraria a las exigencias del futuro marco y riesgo para sostenibilidad

- La senda fiscal que cumpliría con las directrices para el cálculo de la trayectoria técnica de la propuesta legislativa de reforma del marco de gobernanza, según la interpretación y proyecciones de la AIReF, requeriría tomar medidas durante el periodo 2025-2028 por valor de 0,64 puntos de PIB al año
- Esto cumpliría el requisito de reducción plausible de la deuda en el escenario más exigente que, de acuerdo con los cálculos de la AIReF, se encuentra definido por el escenario de “menor saldo primario”



Fuente: AIReF

Recomendaciones para reducir la incertidumbre institucional y prepararse para el nuevo marco de reglas con la sostenibilidad como eje central

Recomendaciones para reducir la incertidumbre institucional y el riesgo de incumplimiento de la CSR 2024

Recomendación en aval macro: publicación del Informe sobre la situación de la economía española que contiene la tasa de referencia de la regla de gasto para 2024

Publicación de entregas a cuenta y liquidaciones del sistema de financiación territoriales

Convocar mecanismos de coordinación de política fiscal (Consejo de Política Fiscal y Financiera y Comisión Nacional de Administración Local)

Consensuar tasas de referencia de capacidad/necesidad de financiación y de crecimiento de gasto primario neto de medidas de ingresos para las distintas AAPP

Iniciar trabajos para elaborar estrategia fiscal a medio plazo

Iniciar trabajos para la reforma del marco fiscal nacional

Recomendaciones sobre el medio plazo y marco fiscal

La AIReF publicará la próxima semana una Opinión sobre el procedimiento presupuestario con propuestas de mejora de la Ley General Presupuestaria

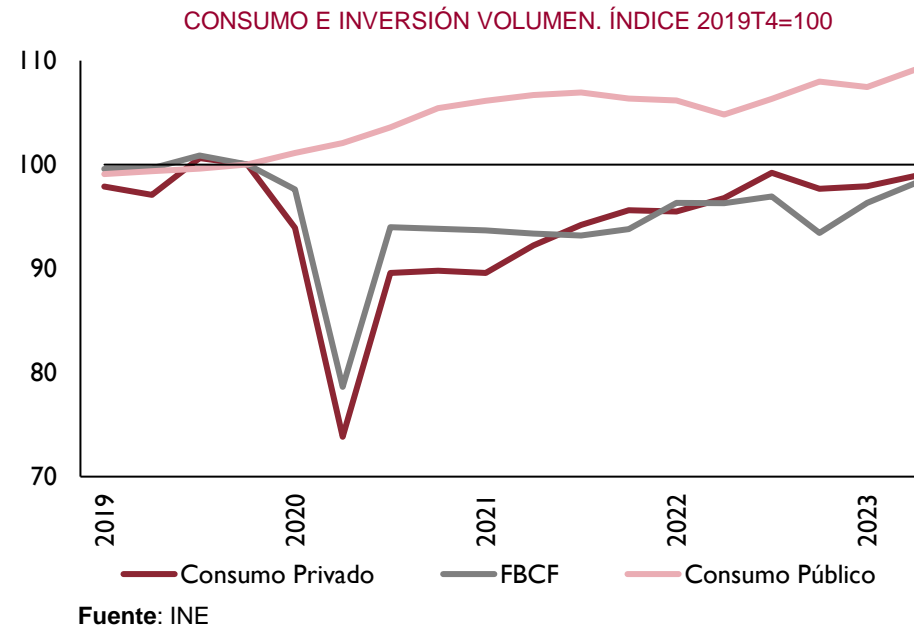
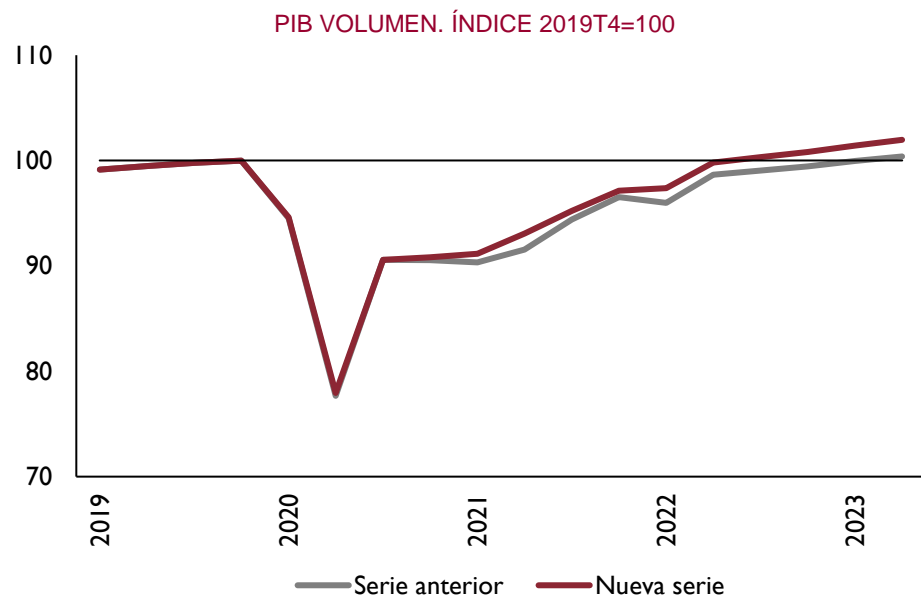
2

Escenario macroeconómico

La economía española ha mostrado mayor resiliencia que otras economías europeas en 2022 y la primera mitad de 2023

Las nuevas cifras de la contabilidad nacional sugieren que el PIB superó el nivel pre-pandemia en el tercer trimestre de 2022, con crecimientos elevados en los dos primeros trimestres de 2023

La inversión pese al despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) todavía no habría recuperado los niveles previos a la pandemia



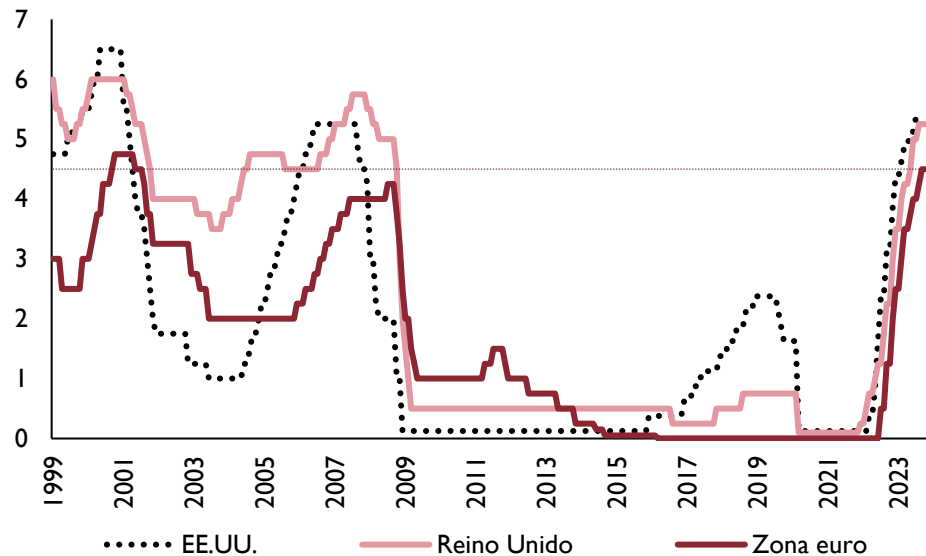
La menor exposición a los cuellos de botella en las cadenas de valor, la menor dependencia del gas ruso y, más recientemente, la menor exposición a China, junto con el buen comportamiento de las exportaciones y la recuperación del turismo, contribuyen a explicar la mayor resistencia en comparación con otras economías europeas

El endurecimiento de las condiciones financieras y las tensiones geopolíticas condicionan el crecimiento y la inflación a nivel global

El cambio de tono de la política monetaria ha sido muy intenso y se está transmitiendo de manera paulatina a la economía real

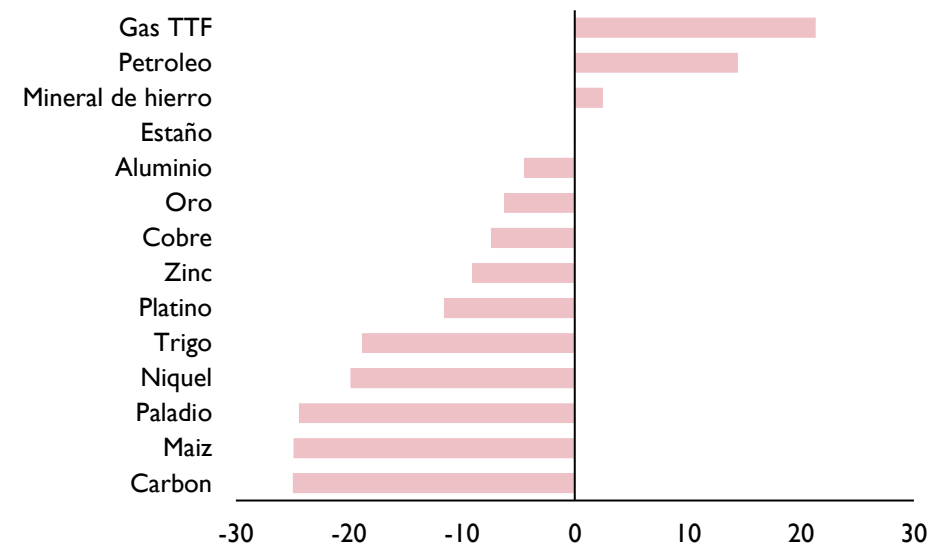
La guerra de Ucrania, los anuncios de recorte de la producción de petróleo y el estallido del conflicto en Oriente Próximo aumentan la incertidumbre y han traído un nuevo tensionamiento en los precios del petróleo

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE DIVERSOS BANCOS CENTRALES



Fuente: BIS

VARIACIÓN ACUMULADA DE LOS PRECIOS SOBRE LA MEDIA DE ABRIL 2023 (%)



Fuente: Refinitiv

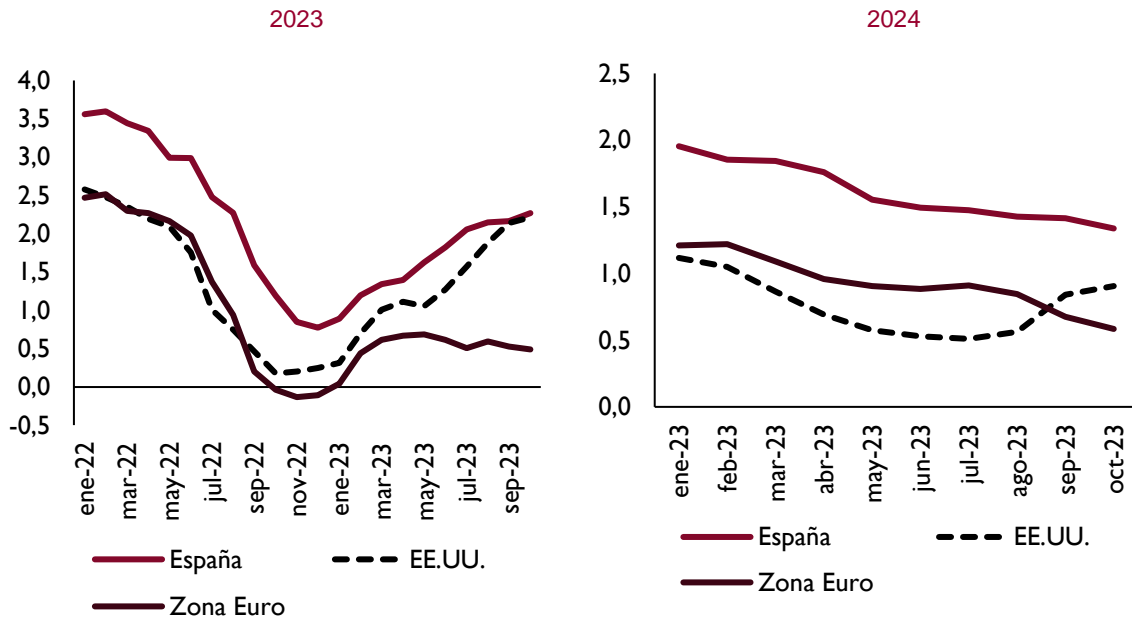
La persistencia de presiones inflacionistas asociadas a los altos precios de la energía y a unas mayores tensiones salariales, anticipan un periodo prolongado de condiciones financieras restrictivas

Las perspectivas mundiales y para la zona del euro se han deteriorado y la inflación se mantiene por encima de la referencia de los bancos centrales

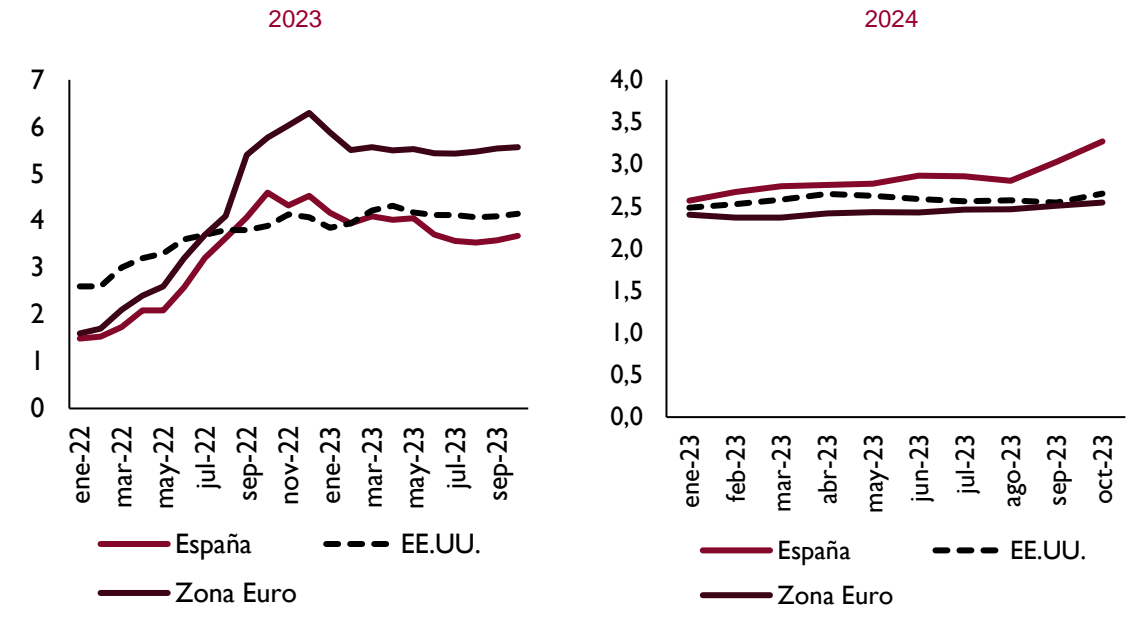
Destaca la debilidad de la zona del euro, especialmente de las economías con mayor especialización industrial y la desaceleración de China

La desaceleración de la inflación se debe sobre todo a sus componentes más volátiles. La inflación subyacente mantiene tasas elevadas

PREVISIONES DE PIB REAL (%)



PREVISIONES PARA EL IPC (%)

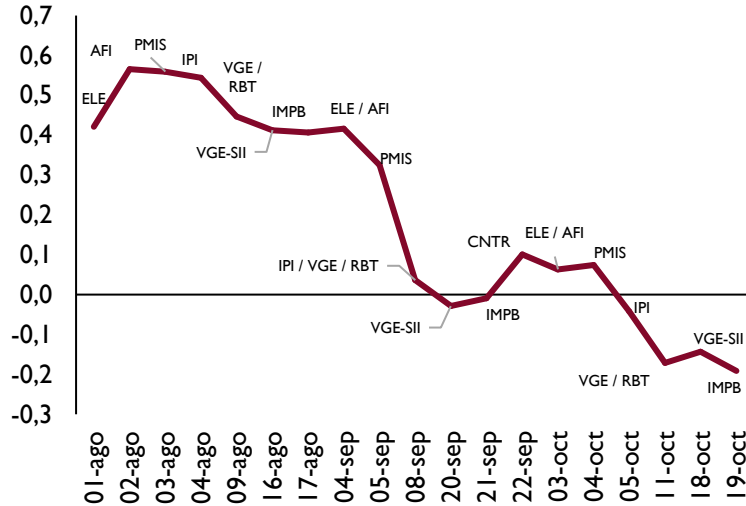


Fuente: Consensus Forecasts

La información disponible para España apunta a un crecimiento más débil en la segunda mitad del año

Con casi un 86% de los indicadores del trimestre disponibles, MIPred apunta a una ligera contracción del PIB

ESTIMACIÓN DEL PIB EN TIEMPO REAL DEL MODELO MIPred

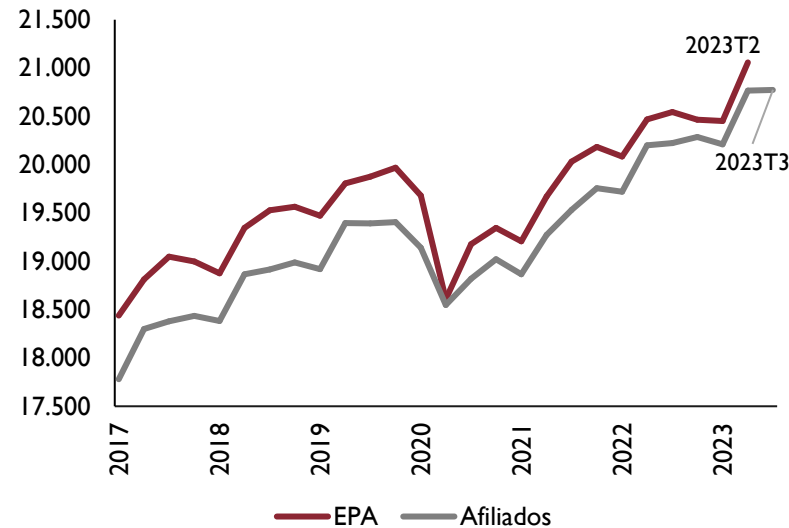


Fuente: AIReF

Nota: Proporción de los indicadores observados en el trimestre: 85,7%

El mercado de trabajo ha mostrado signos de debilidad en el tercer trimestre

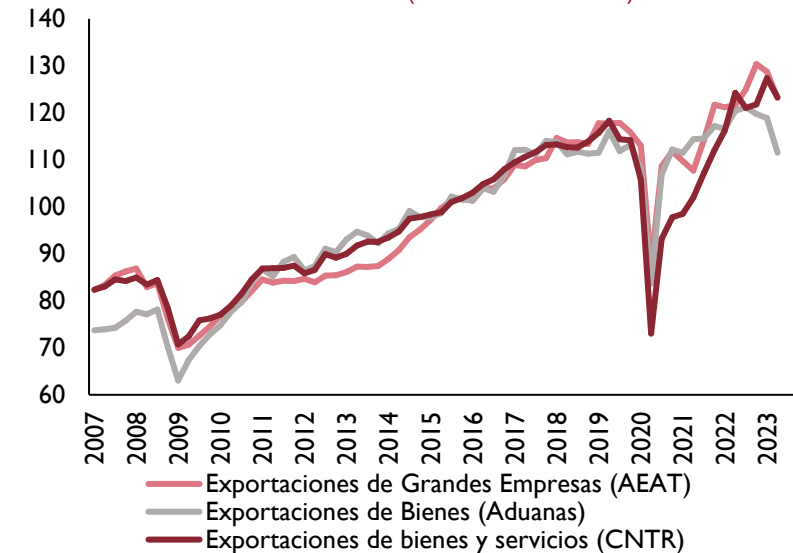
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO. MILES DE PERSONAS



Fuente: Haver, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y AIReF

Las exportaciones en términos reales se contraen en un contexto de debilidad de la demanda europea

EXPORTACIONES SEGÚN DIVERSAS FUENTES DE INFORMACIÓN (ÍNDICES 2015=100)



Fuente: INE, Agencia Tributaria y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

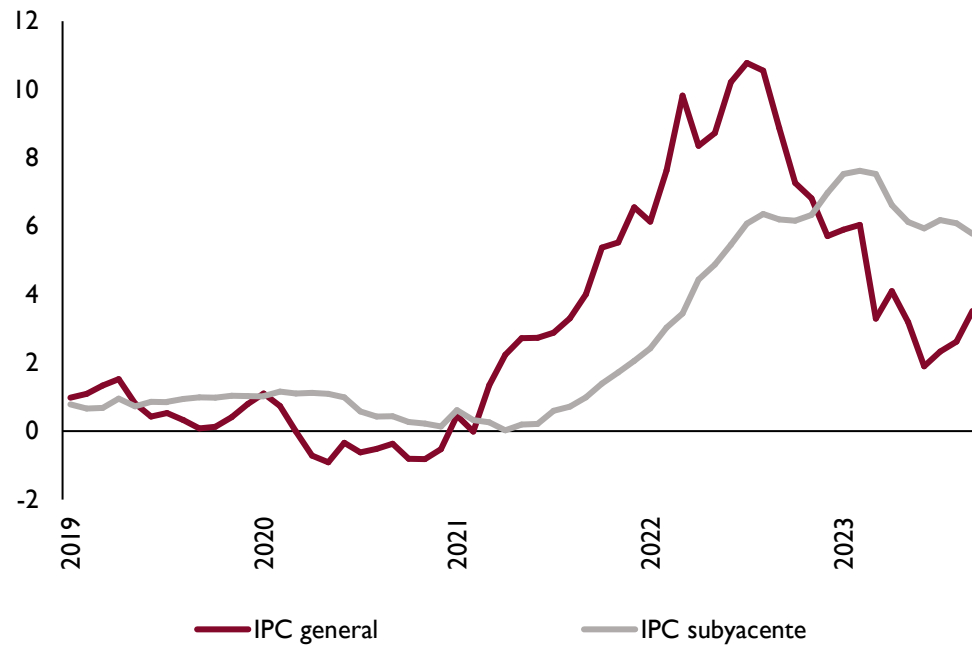
Los indicadores como los índices de gestores de compras (PMI) sugieren también un debilitamiento notable de la actividad en los meses recientes tanto en las manufacturas como en los servicios

La reducción de la inflación se apoya principalmente en sus componentes más volátiles, pero la inflación subyacente muestra cierta persistencia

A pesar del descenso en la tasa del IPC, la inflación subyacente mantiene tasas por encima del 4% desde abril de 2022

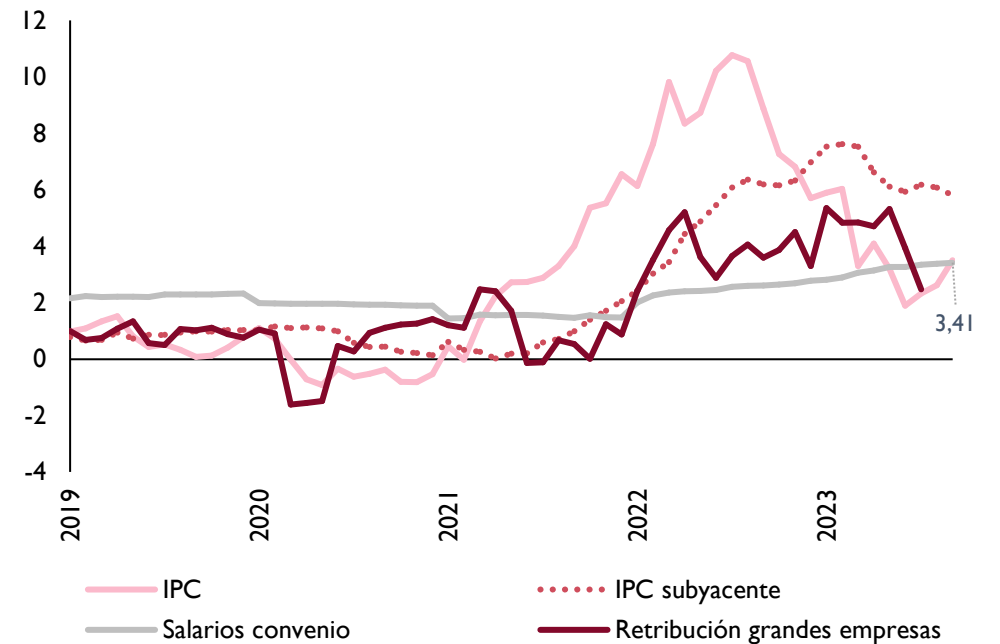
Los salarios se han acelerado en relación con 2022, pero se mantienen en línea con la inflación

INFLACIÓN EN ESPAÑA (%)



Fuente: INE y AIReF

EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS. TASA INTERANUAL (%)



Fuente: Haver, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación de Digital y Ministerio de Trabajo y Economía Social

La AIReF prevé un crecimiento inferior en términos de volumen al del Gobierno tanto en el año 2023 como en 2024

Tasas de Variación Interanual	2022	AIReF		Gobierno	
		2023	2024	2023	2024
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	4,7	1,6	1,8	1,5	2,5
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	-0,2	2,2	0,6	1,9	0,2
Formación Bruta de Capital Fijo	2,4	2,8	2,6	3,0	4,0
FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados	1,2	0,8	5,5	2,3	7,3
FBCF Construcción y Propiedad Intelectual	2,9	3,7	1,5	3,3	2,6
Demanda Nacional*	2,9	1,9	1,7	1,9	2,2
Exportación de Bienes y Servicios	15,2	3,1	2,3	3,4	2,4
Importación de Bienes y Servicios	7,0	2,1	2,5	1,4	3,3
Saldo Exterior*	2,9	0,4	0,0	0,8	-0,2
Producto Interior Bruto	5,8	2,3	1,7	2,4	2,0
Producto Interior Bruto Nominal	10,2	8,2	4,9	8,5	5,6
Deflactor del Producto Interior Bruto	4,1	5,8	3,2	5,9	3,6
IPC	8,4	3,9	4,0	--	--
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3,7	1,9	0,9	2,2	1,4
Coste Laboral Unitario	0,9	4,2	3,3	4,6	3,2
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	2,0	0,5	0,7	0,2	0,5
Remuneración por Asalariado	2,9	4,7	4,0	4,8	3,7
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	12,9	12,0	11,5	11,8	10,9
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% Renta Bruta Disponible)	7,6	11,1	9,2	--	--

* Aportación al Crecimiento del PIB

La AIReF revisa a la baja el crecimiento esperado en 2024, al 1,7%, frente al 2% previsto en primavera

La AIReF avala el escenario del Gobierno pero alerta de riesgos a la baja. Las mayores discrepancias se concentran en el crecimiento esperado para el consumo privado y la inversión en 2024

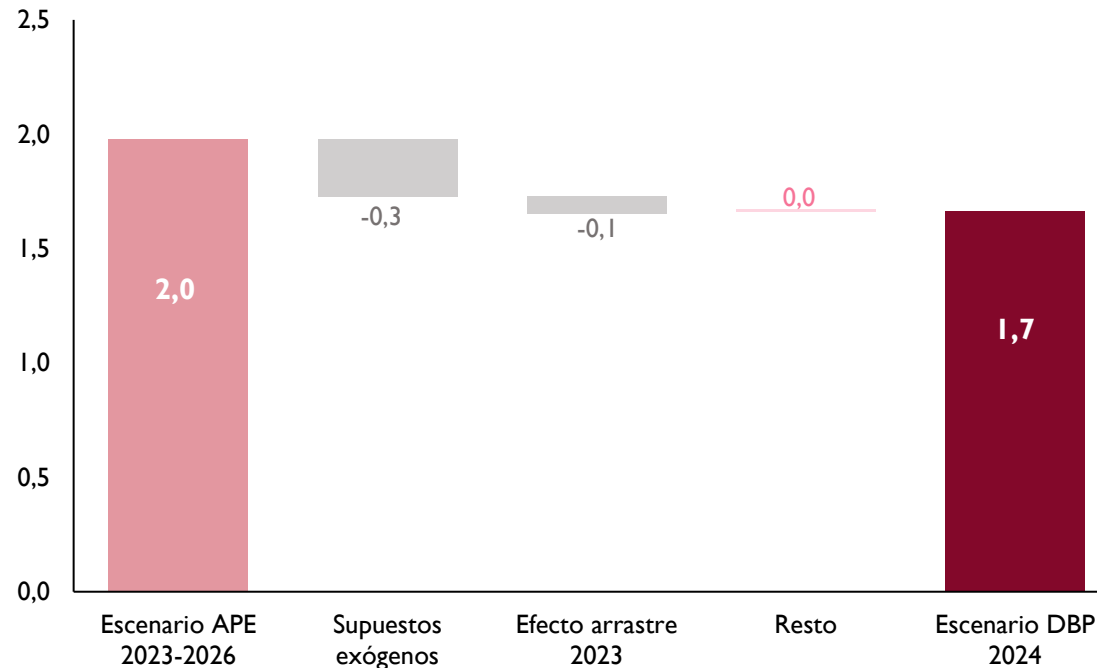
La inflación se mantendrá en el 4% en el promedio de 2024. La desaparición de las medidas implementadas desde 2022 para combatir los efectos de la inflación tendrá un impacto positivo próximo a 1 punto porcentual en la inflación en el conjunto de 2024

Factores de revisión del cuadro macroeconómico

Revisión a la baja del crecimiento esperado en la segunda mitad de 2023

Debilitamiento del crecimiento global, en particular del Área del Euro

FUENTES DE LA REVISIÓN DEL CUADRO MACROECONÓMICO DE LA AIREF PARA 2024 (%)



Fuente: AIREF

Endurecimiento de las condiciones de financiación

Persistencia de la inflación

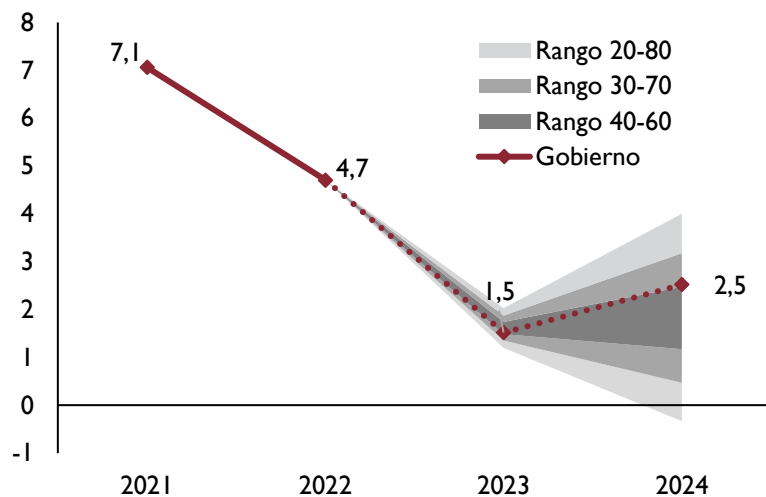
Las mayores discrepancias se encuentran en el crecimiento esperado de la demanda interna

El escenario del Gobierno incorpora una aceleración del consumo privado que presenta riesgos en un entorno de deterioro de la confianza y endurecimiento de las condiciones financieras

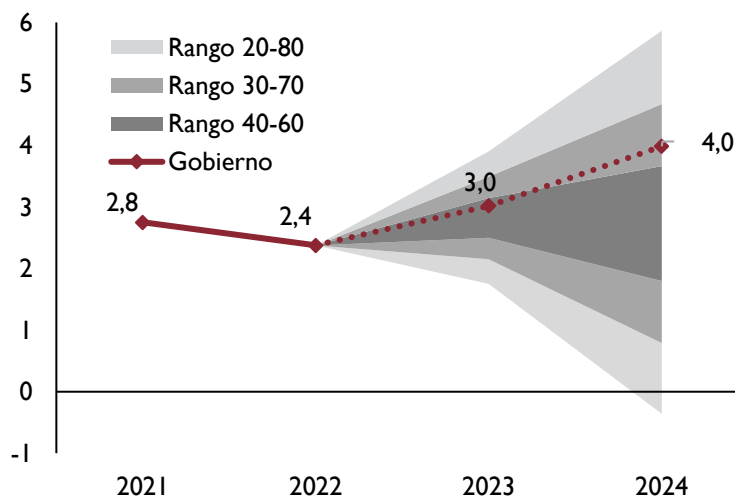
La expansión esperada de la inversión en el escenario del Gobierno también es elevada en el entorno de alta incertidumbre y aumento de los costes financieros

El impacto del PRTR sigue sujeto a mucha incertidumbre

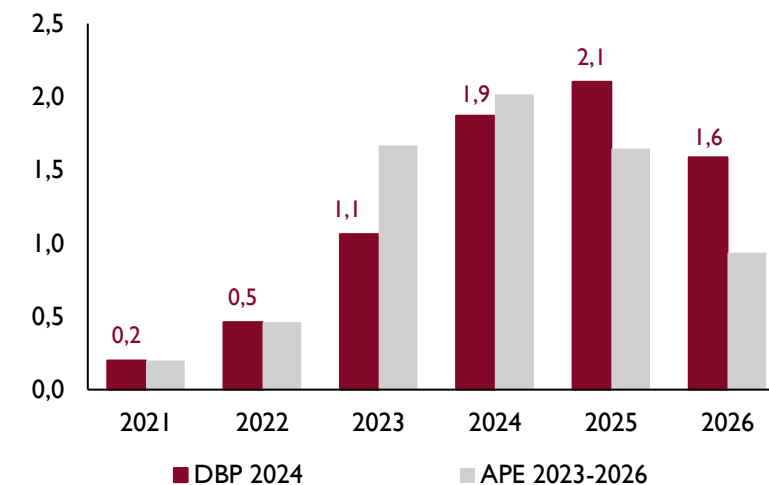
TASA DE VARIACIÓN DEL CONSUMO PRIVADO EN TÉRMINOS DE VOLUMEN (%)



TASA DE VARIACIÓN DE LA FBCF EN TÉRMINOS DE VOLUMEN (%)



IMPACTO SOBRE EL PIB. (% DE DESVIACIÓN SOBRE UN ESCENARIO SIN PRTR)



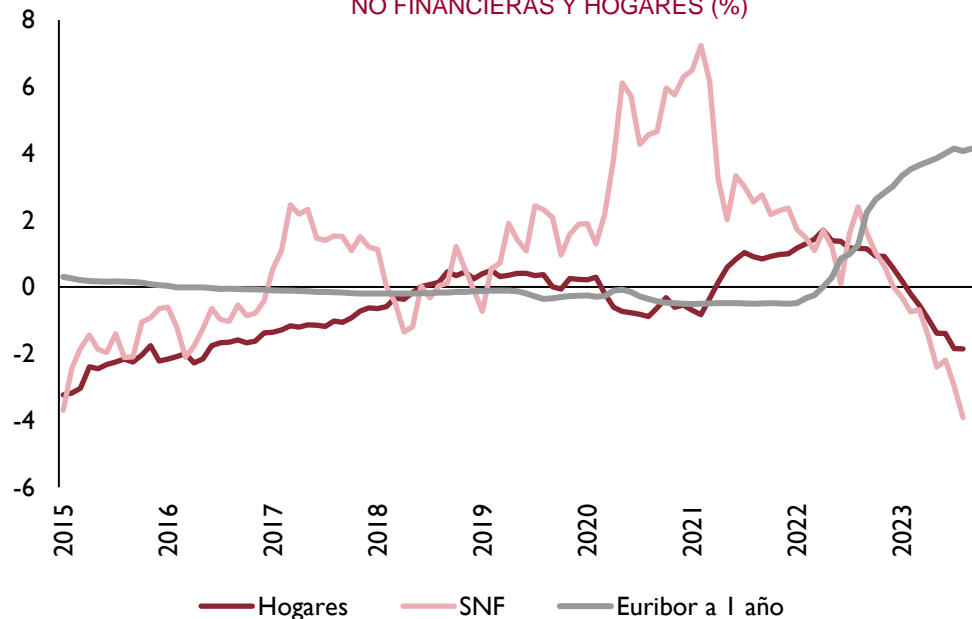
Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y transformación Digital y AIReF

La transmisión de las subidas recientes de tipos de interés hacia la economía española está siendo intensa...

La evolución de los tipos de interés de los préstamos bancarios, de los criterios de concesión del crédito y de los volúmenes de financiación en el área del euro sugieren que la transmisión del endurecimiento de la política monetaria se está produciendo de manera intensa

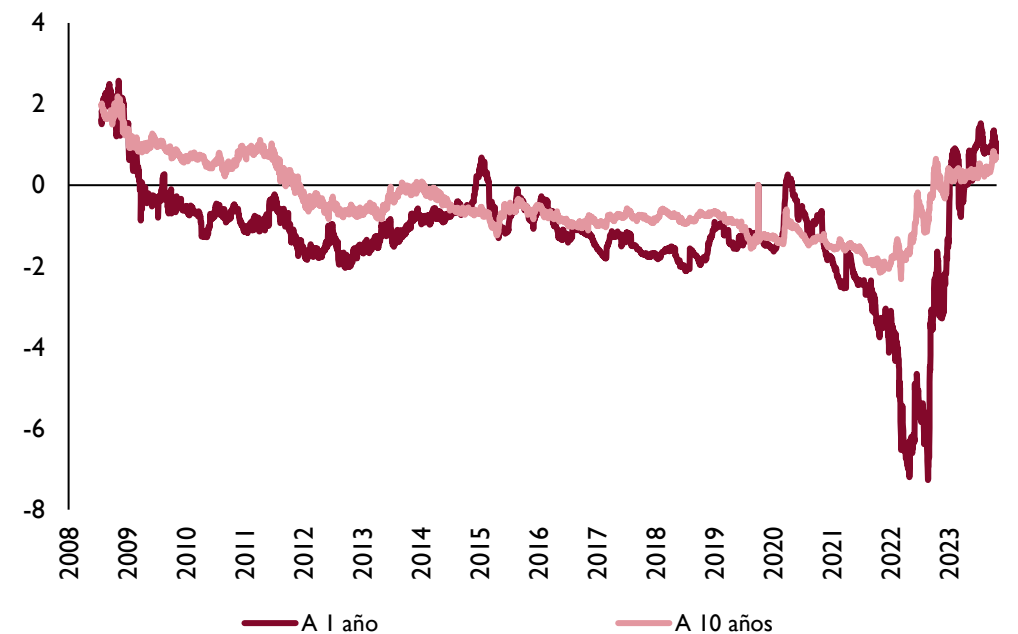
Los tipos de interés reales presentan en la actualidad valores positivos y crecientes –por primera vez en más de una década–

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA FINANCIACIÓN TOTAL A SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES (%)



Fuente: Banco de España

TIPOS DE INTERÉS REALES (%)



Fuente: Refinitiv

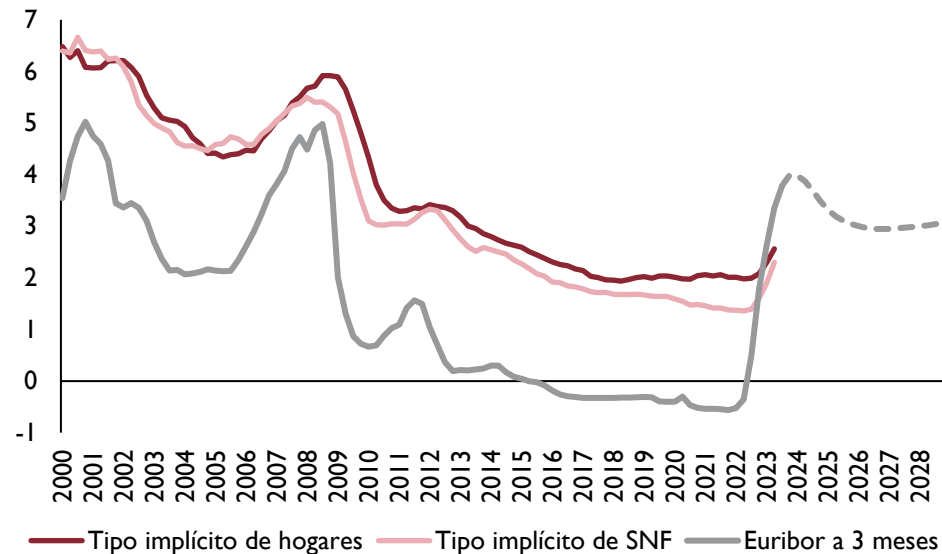
Nota: Calculado mediante la tasa OIS menos el valor del swap de inflación al mismo plazo

... pero todavía no se ha completado

Aunque los costes de las nuevas operaciones de financiación de hogares y empresas han aumentado, los retardos en la revisión de los tipos de interés hacen que los tipos implícitos aún no hayan crecido en la misma medida que los tipos de referencia

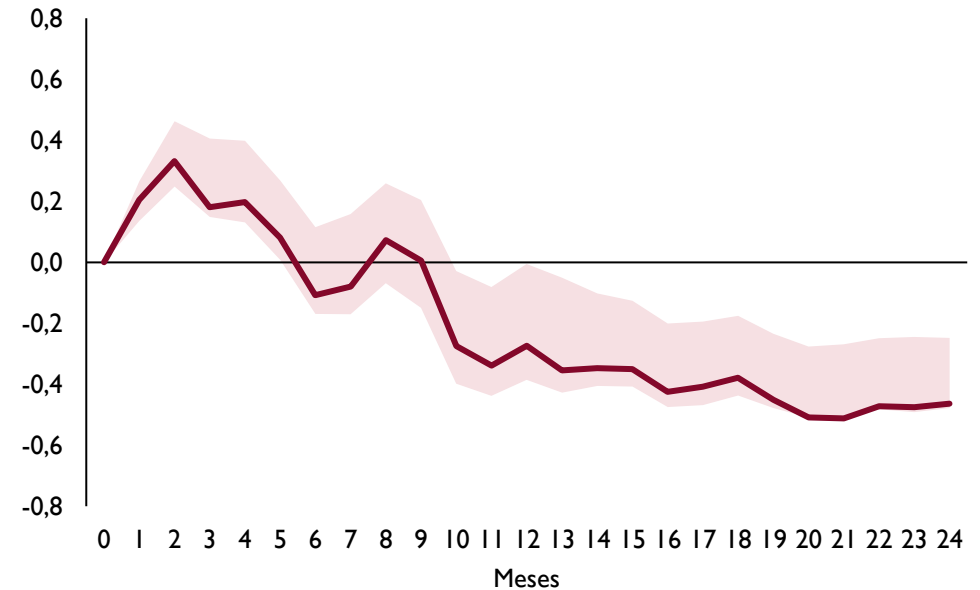
Las estimaciones de la AIReF sugieren que un shock a los tipos de interés puede tener un impacto negativo sobre la actividad económica con un retardo de entre ocho a diez meses, alcanzándose su efecto máximo en torno a 14-20 meses

TIPOS IMPLÍCITOS DE LA DEUDA DE LOS HOGARES Y SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y EURIBOR A TRES MESES (%)



Fuente: Banco de España, INE y Haver

IMPACTO DE UN SHOCK DE UNA DESVIACIÓN TÍPICA AL EURIBOR A 3 MESES SOBRE LAS VENTAS DE GRANDES EMPRESAS



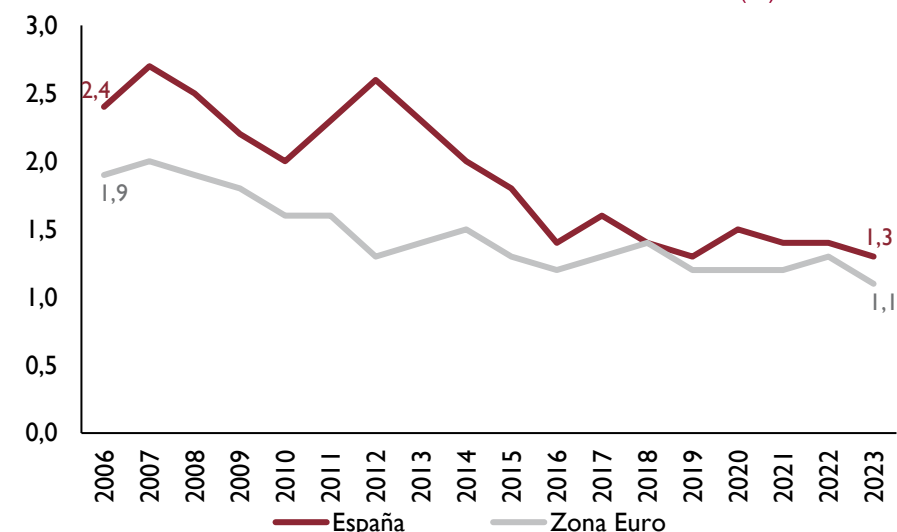
Fuente: AIReF

La AIReF elabora un escenario para 2025-2028, para la planificación de medio plazo que es un elemento central del nuevo marco fiscal

Tasas de Variación Interanual	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	4,7	1,6	1,8	1,7	1,5	1,4	1,2
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	-0,2	2,2	0,6	1,2	1,0	0,9	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	2,4	2,8	2,6	1,8	1,5	1,6	1,3
FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados	1,2	0,8	5,5	3,5	2,0	1,9	1,9
FBCF Construcción y Propiedad Intelectual	2,9	3,7	1,5	1,1	1,3	1,4	1,1
Demanda Nacional*	2,9	1,9	1,7	1,5	1,4	1,3	1,1
Exportación de Bienes y Servicios	15,2	3,1	2,3	3,2	2,9	2,9	2,9
Importación de Bienes y Servicios	7,0	2,1	2,5	2,8	2,5	2,6	2,3
Saldo Exterior*	2,9	0,4	0,0	0,2	0,2	0,2	0,3
Producto Interior Bruto	5,8	2,3	1,7	1,8	1,6	1,5	1,4
Producto Interior Bruto Nominal	10,2	8,2	4,9	3,8	3,6	3,5	3,4
Deflactor del Producto Interior Bruto	4,1	5,8	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0
IPC	8,4	3,9	4,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3,7	1,9	0,9	1,1	1,0	0,9	0,8
Coste Laboral Unitario	0,9	4,2	3,3	2,1	1,6	1,5	1,4
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	2,0	0,5	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Remuneración por Asalariado	2,9	4,7	4,0	2,8	2,2	2,1	2,0
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	12,9	12,0	11,5	11,2	10,9	10,6	10,5
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% Renta Bruta Disponible)	7,6	11,1	9,2	9,0	8,7	8,2	7,8

* Aportación al Crecimiento del PIB

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO DE PANELES DE PREVISIÓN. PROMEDIO ENTRE T+6 Y T+10 (%)



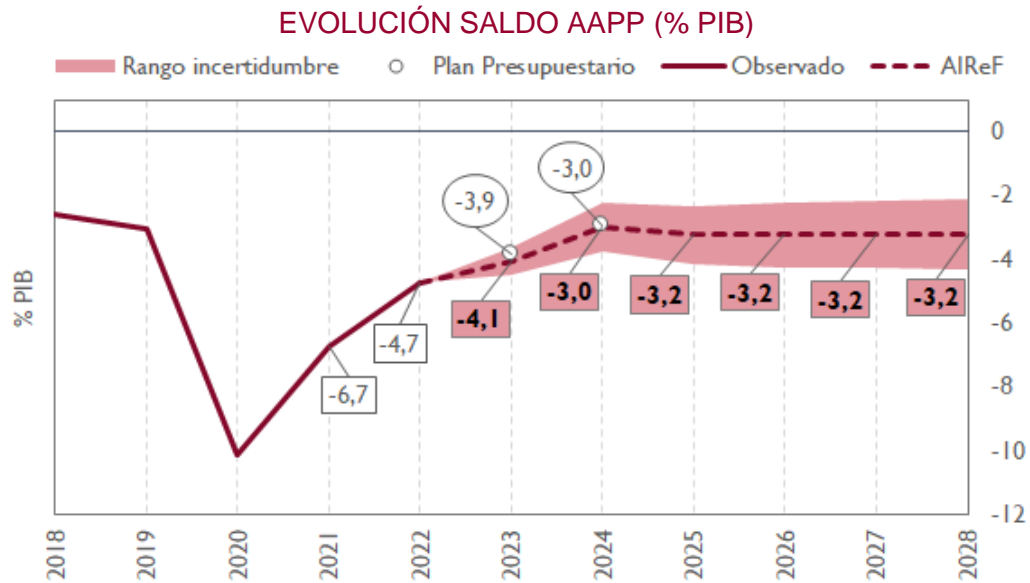
Fuente: Consensus Forecasts

El escenario de medio plazo de la AIReF se enmarca en un contexto en el que las sucesivas perturbaciones de las últimas décadas han traído una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento a medio plazo. Si el PRTR alcanzara su objetivo de transformación estructural, el crecimiento potencial de la economía podría elevarse respecto al estimado por la AIReF

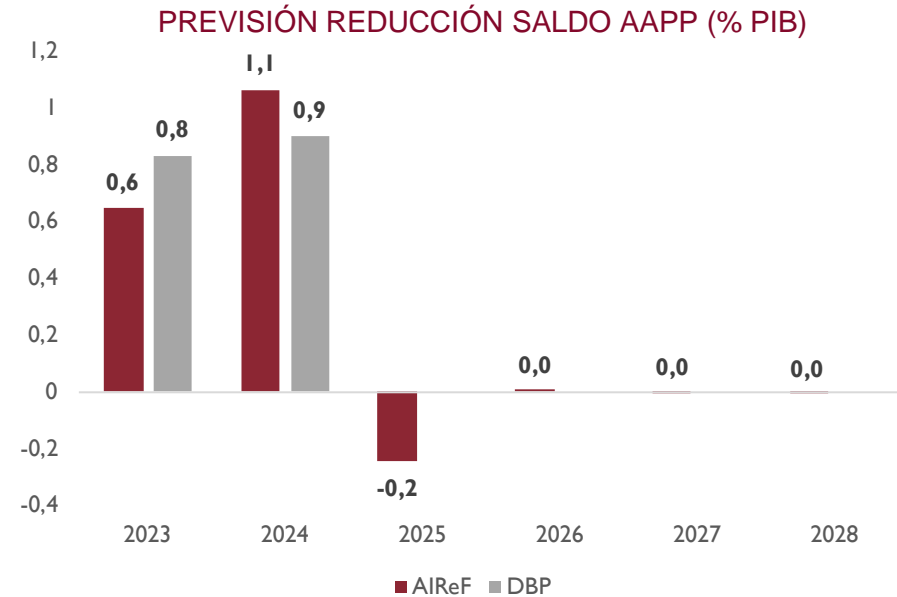
3

Escenario fiscal

La AIReF estima que el déficit se estabilizará en el medio plazo en el 3,2% del PIB, dos décimas por encima del límite del 3% del PIB



Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

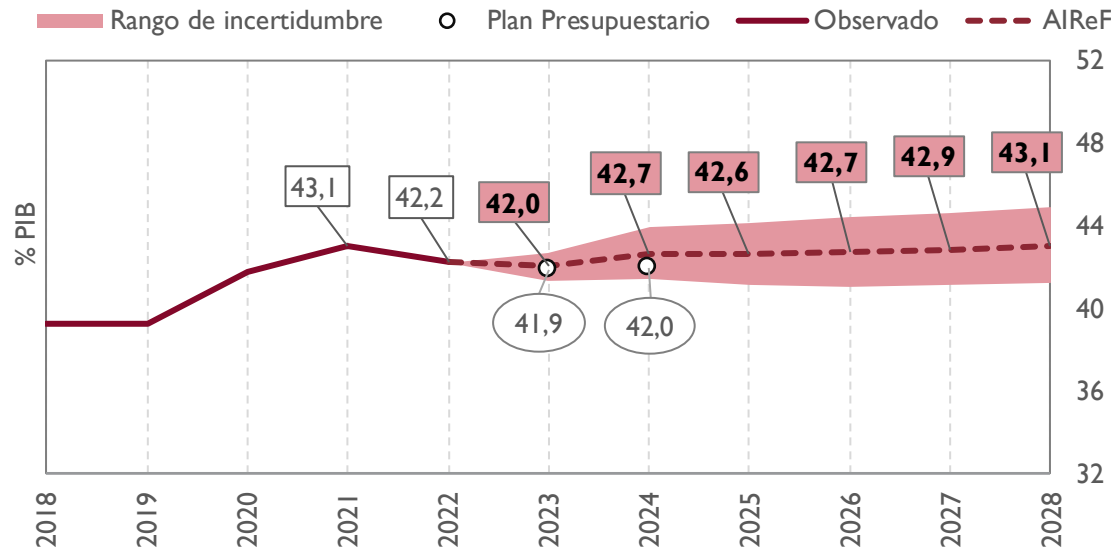


Fuente: AIReF

- La AIReF mantiene su previsión de cierre para 2023 con un déficit en el entorno del 4,1% del PIB, dos décimas por encima del Plan Presupuestario
- La AIReF estima para el conjunto de las AAPP un déficit en 2024 del 3% del PIB en línea con el Plan Presupuestario, condicionado a la retirada de las medidas para paliar los efectos de la crisis energética y la subida de precios
- En 2025, el déficit volvería a subir hasta el 3,2% debido principalmente a la retirada de las medidas temporales de incremento de ingresos. En el resto del periodo, el incremento de los impuestos tipo renta se ve contrarrestado por el aumento del gasto en intereses y en pensiones

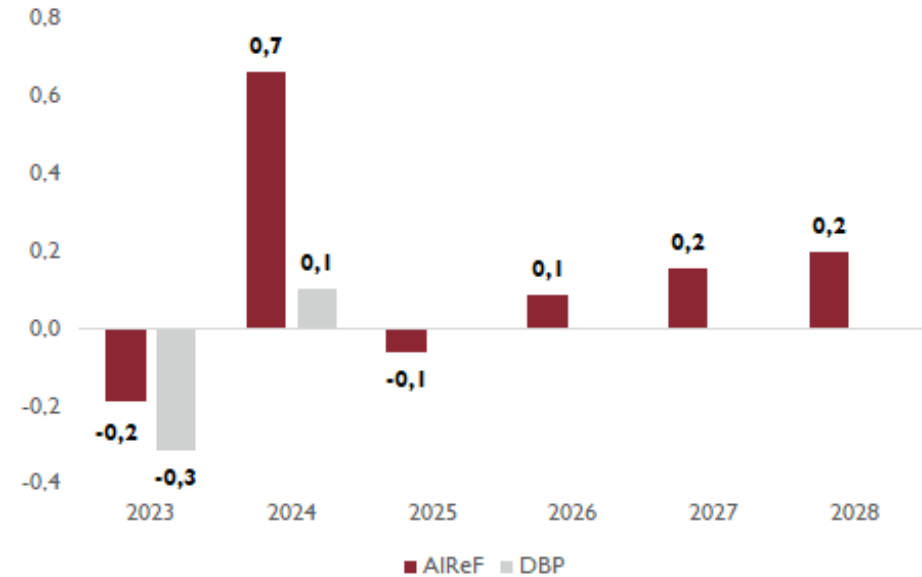
La AIReF estima para 2024 unos recursos 7 décimas por encima del Plan Presupuestario, cinco de las cuáles se deben al efecto denominador

EVOLUCIÓN RECURSOS AAPP (% PIB)



Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

PREVISIÓN DEL CAMBIO ANUAL DE LOS RECURSOS (% PIB)



Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

- La evolución de los ingresos hasta 2025 está ligada a la evolución de las medidas
- Desde 2025 el incremento del peso sobre el PIB viene determinado por el dinamismo de los impuestos tipo renta, IRPF e IS, mientras que el resto de recursos crece más en línea con el PIB nominal

La AIReF estima el coste de las medidas contra la crisis energética en 1 punto de PIB en 2023 y en una décima en 2024

Impacto en términos de Contabilidad Nacional	Impacto anual		
	2022	2023	2024
Medidas de Ingresos	-4.556	-5.822	-105
Medidas de Ingresos (%PIB)	-0,3	-0,4	0,0
IVA:			
IVA Electricidad	-2.302	-2.012	
IVA gas, briquetas y pellets	-213	-267	
IVA alimentos			
Del 4% al 0% alimentos primera necesidad		-1.825	
Del 10% al 5% aceites y pastas alimenticias		-393	
IIEE:			
IE Electricidad	-2.041	-1.324	-105
Medidas de Gastos	17.092	9.114	1.512
Medidas de Gastos (%PIB)	1,3	0,6	0,1
Bonificación al carburante	5.795	1.666	39
Ayudas sectoriales	4.386	2.417	6
Déficit de tarifa electricidad	4.158	1.153	
Ayudas directas a particulares	121	333	
Resto de ayudas a particulares	1.952	3.377	1.467
Ayudas a refugiados	680	167	
TOTAL	-21.648	-14.936	-1.617
TOTAL (% PIB)	-1,6	-1,0	-0,1
Otras			
IVPEE: Suspensión	-4.377	-2.597	-735

Fuente: AIReF

- La AIReF valora el coste de las medidas en 2023 en unos 15.000M€
- Se considera que los ingresos se verán reducidos en casi 6.000M€ mientras que los gastos aumentan en unos 9.000M€
- La AIReF incluye en su escenario central el coste de las medidas de gastos anunciadas en el Plan Presupuestario para 2024, valoradas en una décima de PIB
- La AIReF no incluye en su escenario central la potencial prórroga de las medidas

El resto de las medidas aumentan los recursos con un perfil irregular

Otras medidas de ingresos

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Administración Central						
Medidas estructurales de ingresos	-291	-581	-541	-515	-489	-463
Medidas temporales de ingresos	3.881	4.987	-353	-353	-353	-244
Medidas de la AC	3.590	4.406	-894	-868	-842	-707
% PIB	0,2	0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Fondos de la Seguridad Social						
Mecanismo de Equidad Intergeneracional	2.930	3.622	4.311	5.013	5.785	6.601
Evolución Bases Máximas Cotización	800	1.205	1.486	1.771	1.832	1.981
Tasa de solidaridad			364	462	563	667
Medidas de los FSS	3.730	4.827	6.161	7.246	8.180	9.249
% PIB	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
CC. AA.						
IRPF, ISD, ITP/AJD, I. Patrimonio	-2.581	-2.812	-2.754	-2.711	-2.713	-2.713
% PIB	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
TOTAL (M€)	4.739	6.421	2.513	3.667	4.625	5.830
TOTAL (%PIB)	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3

Fuente: AIReF

- **Periodo 2023-2024:** las medidas temporales de ingresos superan el coste de las estructurales
- **Periodo 2025-2028:** las medidas estructurales tienen un coste de casi 1 décima de PIB

- **El MEI aumenta su tipo durante el periodo de proyección,** aportando media décima adicional de ingresos cada año
- **El aumento de las bases máximas de cotización aporta unos 200M€ adicionales cada año**
- **La tasa de solidaridad, que entra en vigor en 2025,** aporta algo más de 100M€ adicionales cada año

- **Las medidas aprobadas por las CCAA reducen los ingresos 2 décimas cada año**

La AIReF prevé mayores ingresos por impuestos sobre la producción y el resto de recursos y menores ingresos por impuestos tipo renta

EVOLUCIÓN RECURSOS AAPP (% PIB)

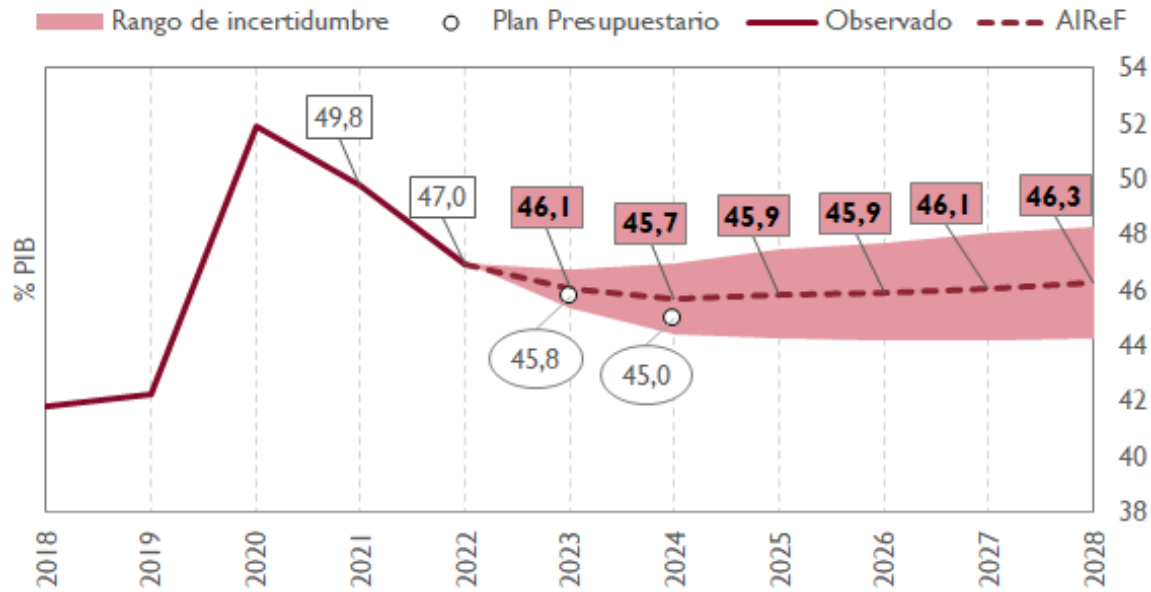
	AIReF						DBP	
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2023	2024
RECURSOS	42,0	42,7	42,6	42,7	42,9	43,1	41,9	42,0
IMPUESTOS	24,3	25,2	25,1	25,1	25,3	25,5	24,4	24,8
<i>Sobre la producción</i>	11,3	12,0	11,9	11,7	11,6	11,6	11,3	11,4
<i>De tipo renta</i>	12,5	12,8	12,7	13,0	13,2	13,5	12,7	13,1
<i>Capital</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
COTIZACIONES	13,6	13,6	13,6	13,6	13,6	13,6	13,5	13,6
Resto de recursos	4,2	3,9	3,9	4,0	3,9	3,9	4,1	3,6

Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

- **Impuestos sobre la producción:** fuerte crecimiento por la retirada de medidas en 2024 y reducción de su peso el resto del periodo por los impuestos especiales
- **Impuestos tipo renta:** reducción en 2025 por la retirada de medidas temporales y crecimiento en el resto del periodo
- **Cotizaciones:** se mantiene el peso durante el periodo incorporando el impacto creciente de las medidas
- **Resto de recursos:** se vuelve a su peso histórico en 2024 y se mantiene el resto del periodo

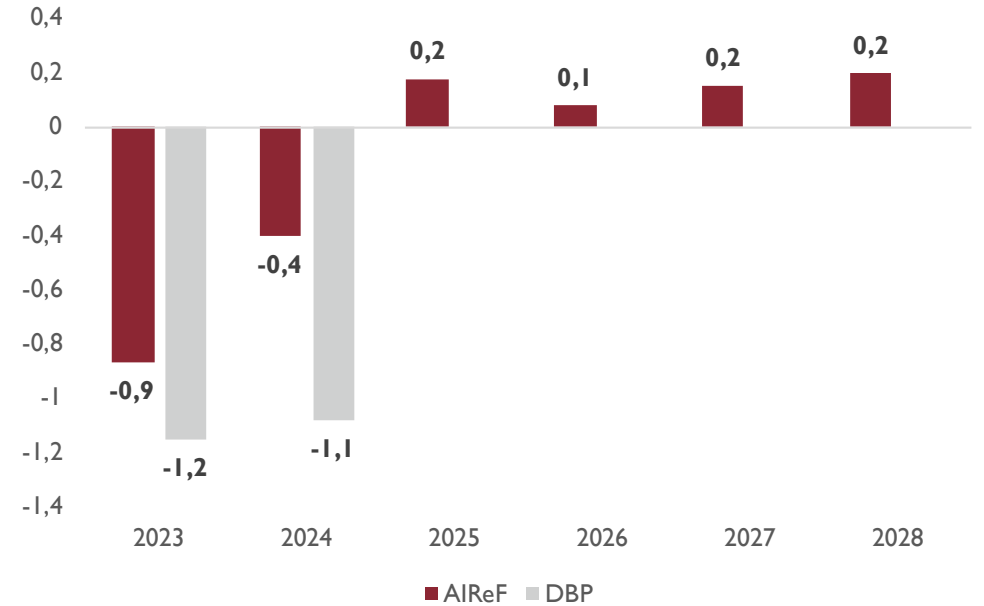
La AIReF estima para 2024 unos empleos 7 décimas por encima del Plan Presupuestario, cinco de las cuáles se deben al efecto denominador

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP (% PIB)



Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

PREVISIÓN DEL CAMBIO ANUAL DE LOS EMPLEOS (% PIB)



Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

- La reducción de los gastos en 2024 está ligada a la eliminación de las medidas
- Desde 2025, la senda ascendente viene determinada por el incremento del gasto en intereses y el gasto en pensiones, parcialmente compensada por la disminución del gasto en subvenciones y el resto de empleos y la moderación del crecimiento del consumo público

La AIReF prevé un mayor peso del consumo público y de las transferencias sociales en efectivo que el Plan Presupuestario

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP (% PIB)

	AIReF						DBP	
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2023	2024
EMPLEOS	46,1	45,7	45,9	45,9	46,1	46,3	45,8	45,0
Remuneración asalariados	11,2	11,2	11,1	11,1	11,0	11,0	11,1	11,0
Consumos intermedios	5,8	5,7	5,7	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7
Transferencias sociales en especie	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Transferencias sociales en efectivo	17,3	17,4	17,6	17,6	17,7	17,7	17,1	17,1
Intereses	2,3	2,5	2,6	2,8	3,0	3,3	2,4	2,5
Subvenciones	1,6	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,6	1,2
Formación bruta de capital	2,7	2,6	2,6	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6
Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,7	0,7
Resto de empleos	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8	1,6
CAPACIDAD O NECESIDAD FINANC.	-4,1	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,9	-3,0

Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

- **Consumo público:** remuneración de asalariados según acuerdo con sindicatos para 2023 y 2024 y con el IPC en 2025 a 2028, añadiendo el efecto de las medidas adicionales previstas en el ámbito autonómico
- **Prestaciones sociales en efectivo:** aumento del peso del gasto en pensiones, parcialmente compensada por la moderación del gasto en desempleo
- **Intereses:** aumento del gasto en intereses por la subida de los tipos efectivos
- **Formación bruta de capital:** recoge parte del incremento del gasto militar
- **Resto de empleos:** vuelta a niveles previos a la pandemia

La AIReF prevé un nivel similar de déficit que el Plan Presupuestario, pero un reparto por subsectores diferente

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP (% PIB)

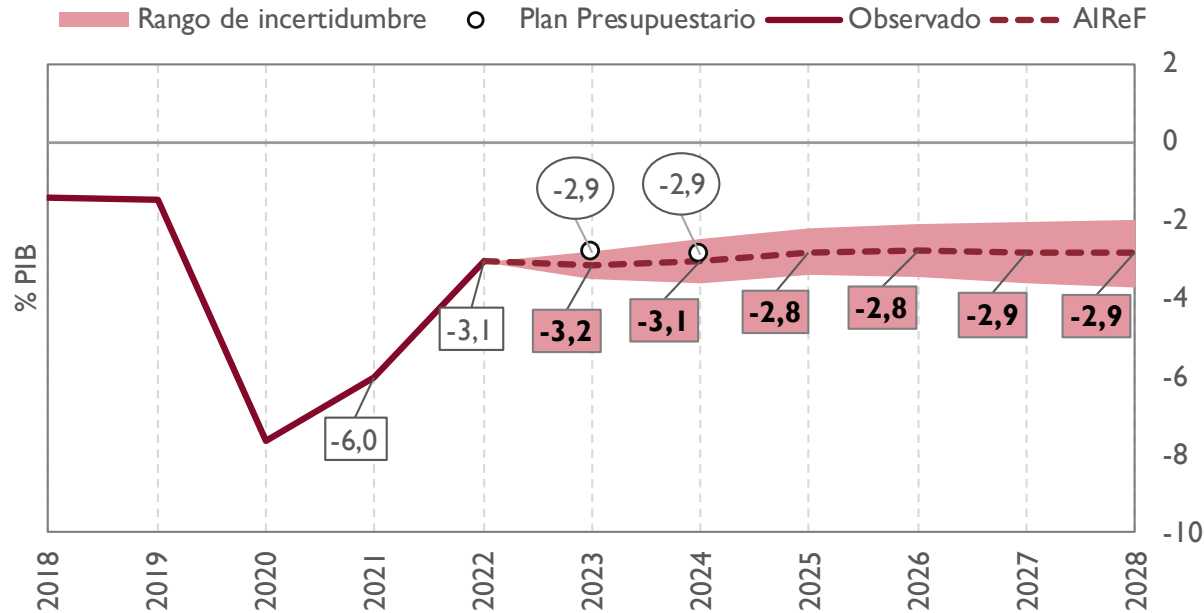
	AIReF						DBP	
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2023	2024
AA. PP.	-4,1	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,9	-3,0
AC	-3,2	-3,1	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9
FSS	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,2
CC. AA.	-0,6	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6	-0,1
CC. LL.	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2

Fuente: AIReF y Plan Presupuestario

- **AC:** asume el coste de las medidas contra la crisis de precios y el aumento del gasto en defensa
- **FSS:** el aumento del gasto en pensiones se ve compensado por la reducción del gasto en desempleo y por el aumento de las transferencias por gastos impropios y la introducción de las medidas de ingresos de la reforma de pensiones
- **CCAA:** las liquidaciones positivas de 2022 llevarán a un superávit de 2 décimas en 2024, que pasará a ser un déficit de una décima el resto del periodo
- **CCLL:** superávit de alrededor de 1 décima influido también por las liquidaciones del sistema de financiación

En un escenario sin nuevas medidas, el déficit de la AC y de los FSS se estabiliza en el medio plazo

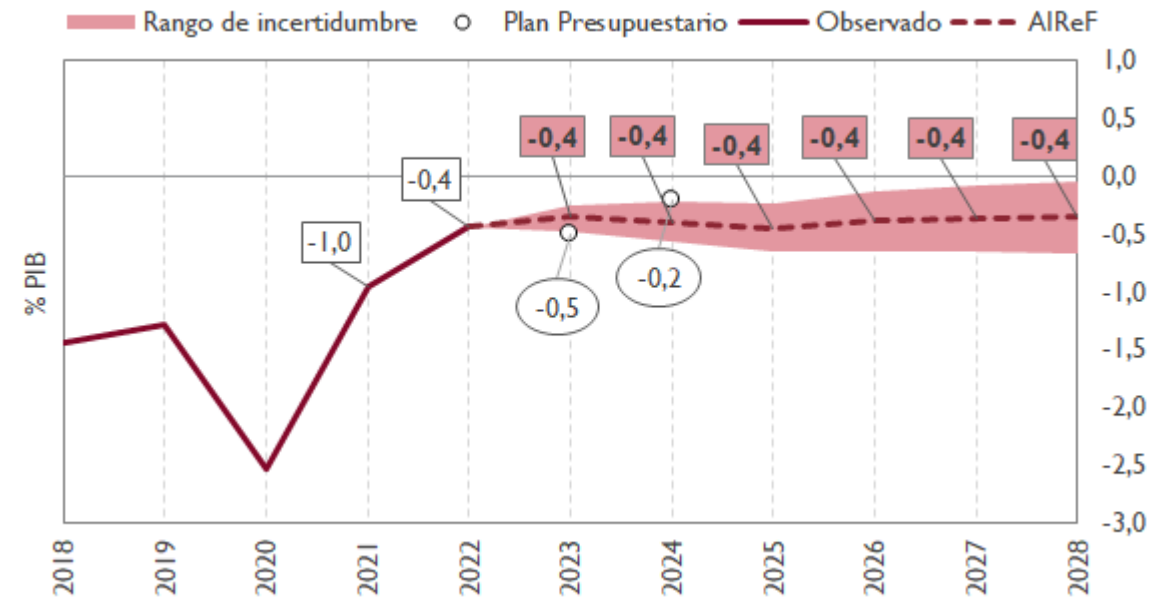
PREVISIONES AIREF SALDO AC (% PIB)



Fuente: AIREF e IGAE

AC: el déficit de la administración central se estabiliza en 2025, ya que el aumento del gasto en intereses se ve compensado por el incremento de la recaudación

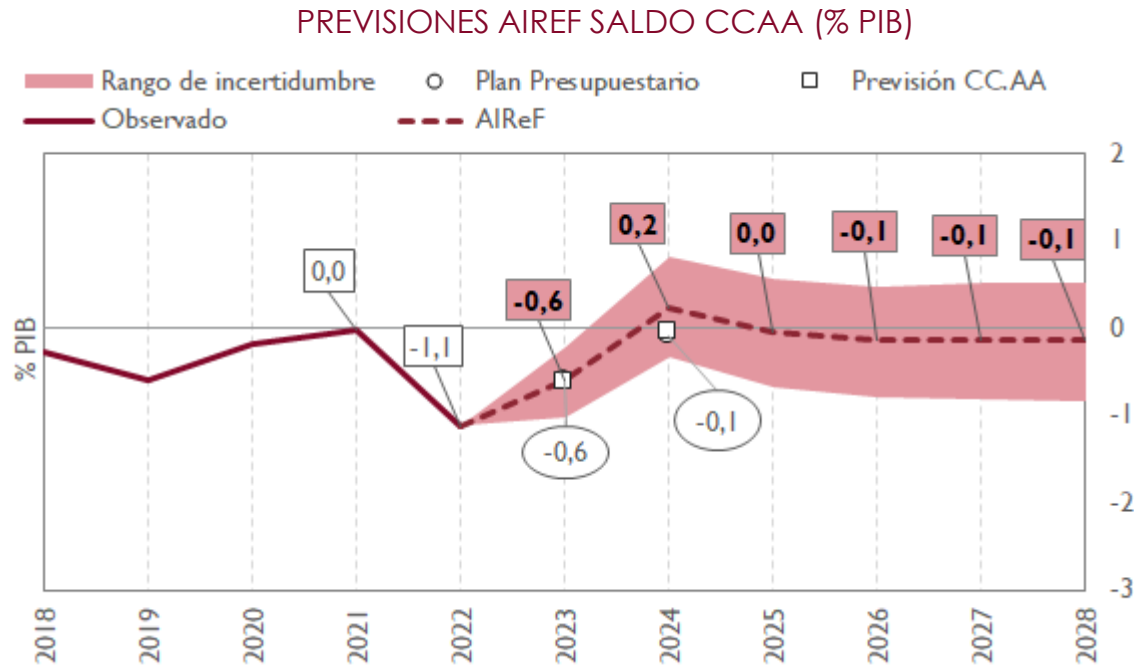
PREVISIONES AIREF SALDO FSS (% PIB)



Fuente: AIREF e IGAE

FSS: el déficit de los fondos de la seguridad social es estable en el periodo, al compensarse el aumento del gasto en pensiones con el aumento de las transferencias para gastos impropios y las medidas de ingresos aprobadas

El déficit de las CCAA se situará en el 0,1% del PIB a medio plazo en un escenario a políticas constantes



Fuente: AIREF e IGAE

PREVISIONES AIREF RECURSOS Y EMPLEOS CCAA (% PIB)

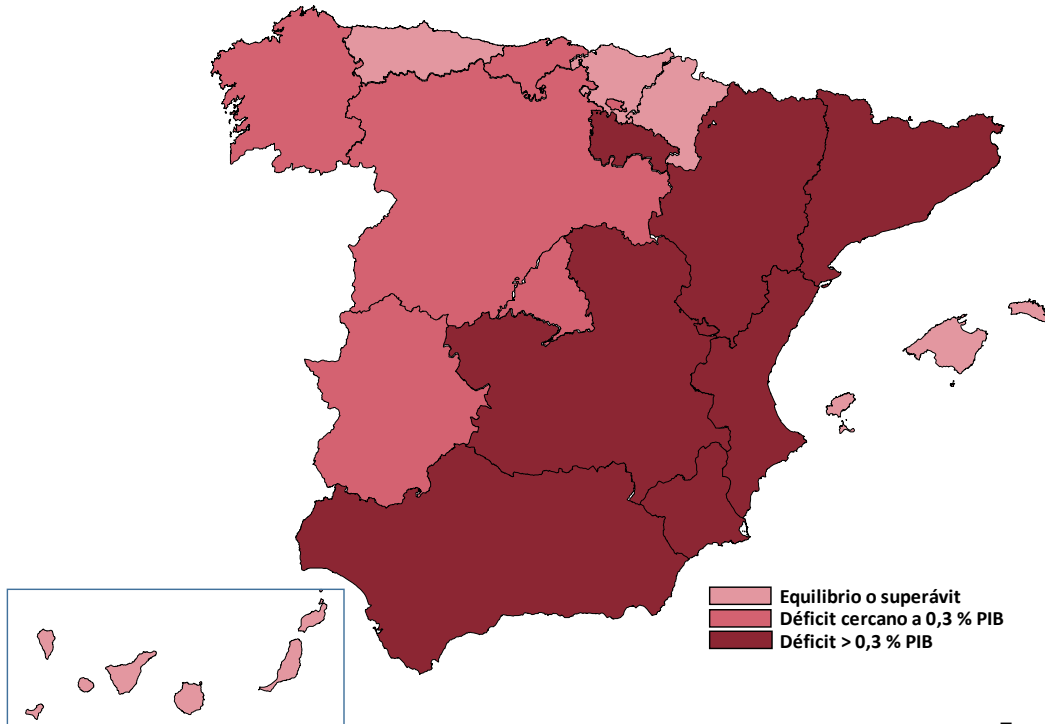
	AIREF					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
RECURSOS	15,1	15,8	15,4	15,3	15,3	15,4
EMPLEOS	15,7	15,6	15,5	15,4	15,4	15,5
SALDO	-0,6	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1

Fuente: AIREF

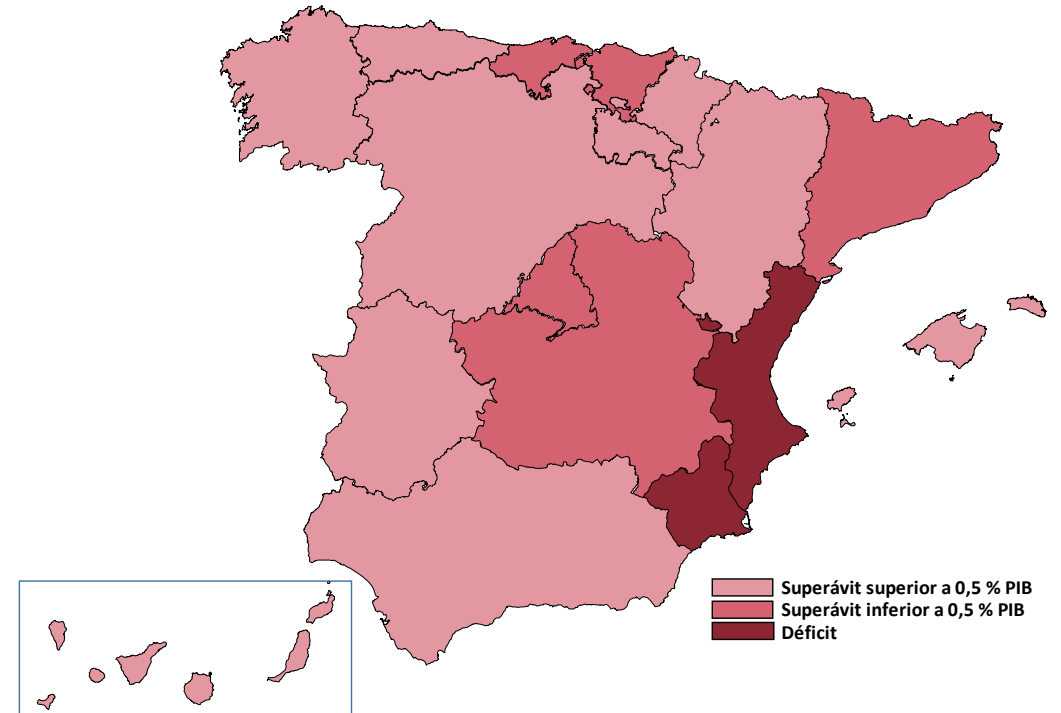
- La AIREF empeora las previsiones de déficit para 2023 por una ejecución de los gastos mayor de la prevista
- El flujo irregular de los recursos del sistema de financiación marca la evolución de los recursos de las CCAA
- La AIREF prevé una moderación del crecimiento de los gastos asociada a la remisión de las tensiones inflacionistas y la vuelta a las reglas fiscales

Las perspectivas sobre 2023 y 2024 empeoran en la mayoría de las CCAA

PREVISIÓN DE SALDO CCAA 2023 (% PIB)



PREVISIÓN DE SALDO CCAA 2024 (% PIB)

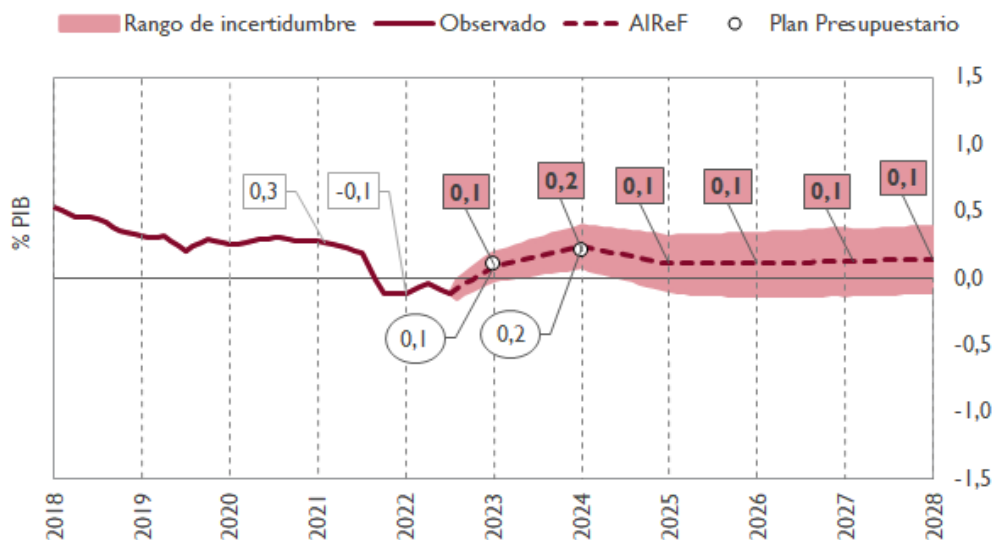


Fuente: AIReF

- En 2024 la AIReF prevé que sólo dos CCAA cierren con déficit
- Los informes individuales por CCAA contienen por primera vez un escenario fiscal a medio plazo hasta 2028
- La información detallada sobre previsiones y datos se recoge en el [OBSERVATORIO DE CCAA](#)

Las CCLL mantendrán a medio plazo un superávit de 0,1% del PIB

PREVISIONES AIREF SALDO CCLL (% PIB)



Fuente: AIReF e IGAE

PREVISIONES AIREF RECURSOS Y EMPLEOS CCLL (% PIB)

	AIReF					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
RECURSOS	6,4	6,5	6,3	6,3	6,3	6,3
EMPLEOS	6,3	6,2	6,2	6,2	6,2	6,1
SALDO	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1

- Para 2024, la AIReF prevé que las CCLL alcancen un superávit de un 0,2% de PIB, coincidente con las previsiones del Plan Presupuestario
- Depurado del efecto de la compensación de la liquidación negativa de 2020 y de la liquidación positiva del sistema de financiación sería de déficit de un 0,1% de PIB
- En un escenario de políticas constantes, la AIReF prevé que los recursos de las CCLL se estabilizarán en el entorno del 6,3% de PIB y los empleos en el 6,2%, consolidando un superávit anual del 0,1%

El análisis de las CCLL confirma el resultado del subsector

CORPORACIONES LOCALES	EVOLUCIÓN SITUACIÓN EN PERÍODO DE SUSPENSIÓN DE REGLAS FISCALES (2020-2023)						Estabilidad	Ratio deuda
	Estabilidad presupuestaria				Gasto computable		Previsión 2024	Previsión 2024
	2020	2021	2022	Previsión 2023	Crecimiento 2020-2022 (*)	Previsión 2023		
MADRID	+	+	-	+	32%	6%	+	33%
BARCELONA	-	-	-	-	28%	2%	+	36%
VALENCIA	+	+	+	+	21%	12%	+	19%
SEVILLA	-	+	+	+	10%	7%	+	24%
ZARAGOZA	-	+	+	+	19%	3%	+	62%
MÁLAGA	+	+	+	+	20%	3%	+	34%
MURCIA	+	+	-	+	12%	7%	+	56%
PALMA	+	+	+	+	24%	3%	+	28%
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	+	+	-	+	13%	23%	+	1%
BILBAO	-	+	+	-	6%	8%	+	5%
ALICANTE/ALACANT	+	+	+	+	21%	18%	n.d.	n.d.
CÓRDOBA	+	-	+	+	23%	28%	+	54%
VALLADOLID	-	+	-	-	26%	9%	+	46%

VIGO	+	+	+	-	16%	26%	+	1%
GIJÓN / XIXÓN	-	-	-	+	17%	6%	+	27%
L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	-	+	+	+	9%	0%	+	25%
VITORIA-GASTEIZ	n.d.	n.d.	+	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DIP. BARCELONA	+	+	+	+	0%	25%	+	1%
DIP. VALENCIA	+	+	-	+	31%	18%	+	11%
DIP. SEVILLA	+	-	-	-	145%	16%	+	3%
CABILDO INSULAR DE TENERIFE	+	+	-	-	76%	13%	+	12%
CONSELL INSULAR DE MALLORCA	+	+	+	+	38%	22%	+	36%
DIPUTACIÓN FORAL DE ARABA/ÁLAVA	-	+	-	+	11%	7%	n.d.	n.d.
DIPUTACIÓN FORAL DE GIPUZKOA	-	+	+	+	14%	28%	+	23%
DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA	-	+	+	-	26%	37%	+	65%

+ Superávit o previsión de superávit

- Déficit o previsión de déficit

Nota: Los colores de fondo en la columna de deuda representan el tramo de la ratio de deuda: verde si es <75%, amarillo si está entre 75% y 110% y rojo si es >110%.

(*) Crecimiento acumulado del gasto computable desde el nivel verificado en la liquidación de 2019.

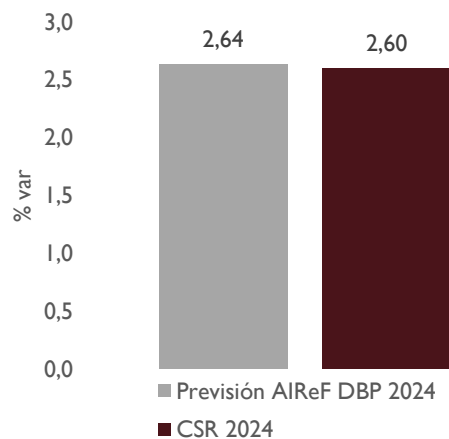
Empeora en la valoración: pasa de superávit en Informe CIERRE 2023 a déficit

Mejora en la valoración: pasa de déficit en Informe CIERRE 2023 a superávit

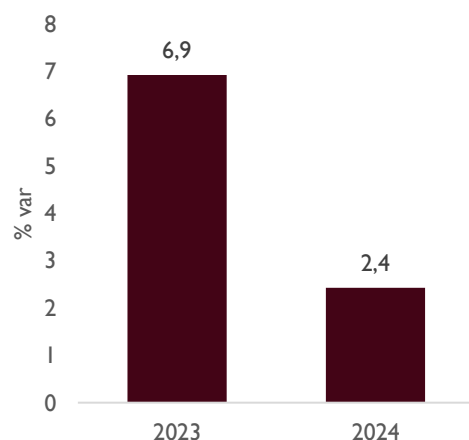
El escenario a políticas constantes del Plan Presupuestario agotaría el margen de incremento de gasto recomendado a España en 2024

- La Recomendación Específica por País (CSR, en inglés) en materia fiscal recomienda que el incremento del gasto primario financiado a nivel nacional y neto de medidas de ingresos no supere el 2,6% el próximo año
- Para el conjunto de AAPP la AIReF prevé en 2024 un crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos en el límite de la recomendación emitida
- Además, se recomienda a España preservar la inversión pública financiada nacionalmente que, si bien sufrirá una desaceleración acusada en 2024, mantendrá su peso en el PIB prácticamente constante
- Tras un tono claramente expansivo en 2023, el tono de la política fiscal será neutral en 2024, gracias al impulso del PRTR que compensará la contribución contractiva de las finanzas públicas nacionales al tono agregado

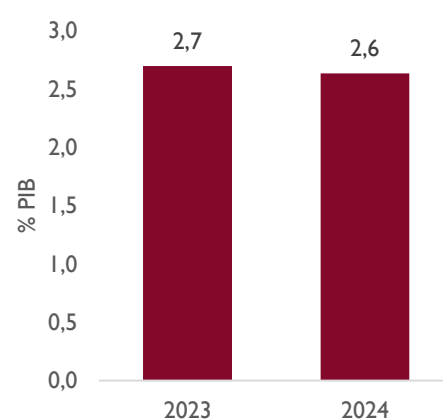
GASTO PRIMARIO FINANCIADO NACIONALMENTE NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS, 2024



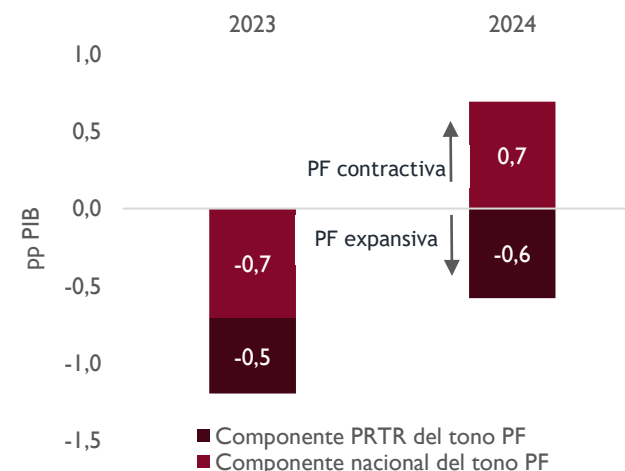
INVERSIÓN DE LAS AAPP FINANCIADA NACIONALMENTE % VARIACIÓN



INVERSIÓN DE LAS AAPP FINANCIADA NACIONALMENTE % PIB



INDICADOR DE ESFUERZO FISCAL DISCRECIONAL



Fuente: AIReF

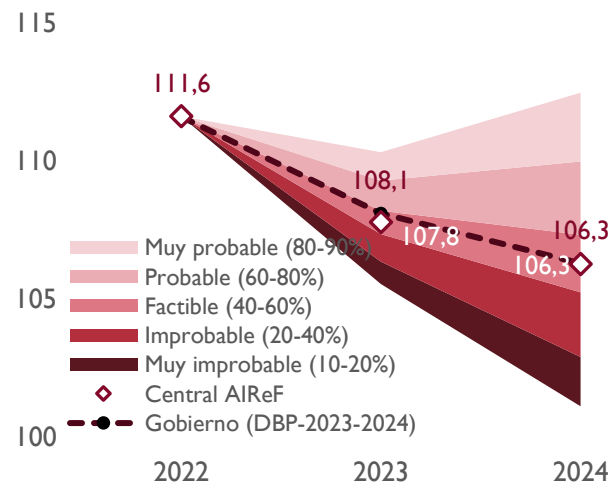
La AIReF proyecta una disminución en la ratio de deuda sobre PIB de 5,3 puntos en los próximos dos años situándola en el 106,3% en 2024

- La ratio de deuda sobre PIB se situó en el segundo trimestre de 2023 en el 111,2%, lo que supone una reducción de 4 décimas respecto a final de 2022 y un incremento de 13 puntos respecto al nivel previo a la pandemia
- Al igual que el gobierno, la AIReF proyecta para 2024 una disminución en la ratio de deuda sobre PIB de 5,3 puntos sobre el nivel registrado en 2022, situándola en el 106,3%
- Esta reducción vendrá sustentada por el crecimiento del PIB nominal (13,5 puntos), donde el deflactor tendrá una contribución muy notable (9,3 puntos)

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE DEUDA (% PIB)

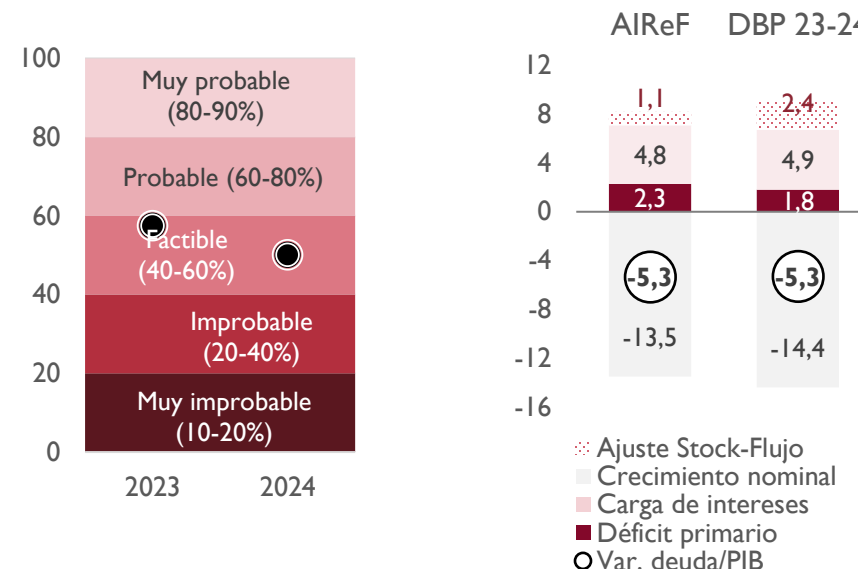


PREVISIONES DE DEUDA (% PIB) Y PROBABILIDAD DE ALCANZAR UNA RATIO IGUAL O MENOR A LA PROYECTADA POR EL GOBIERNO EN EL PLAN PRESUPUESTARIO 2023-2024



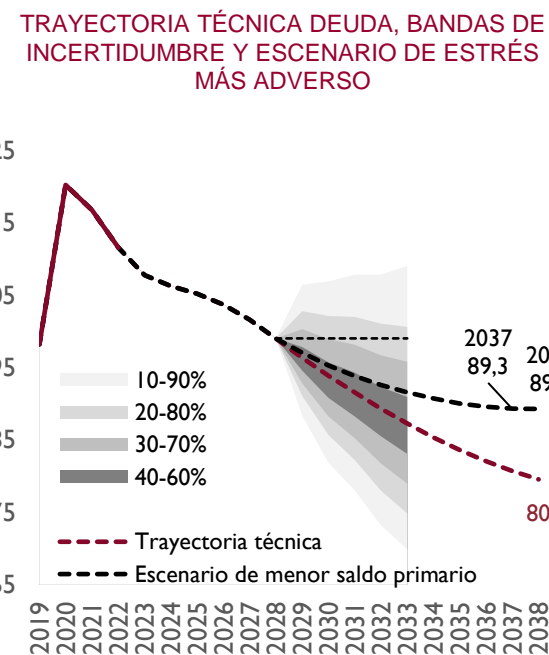
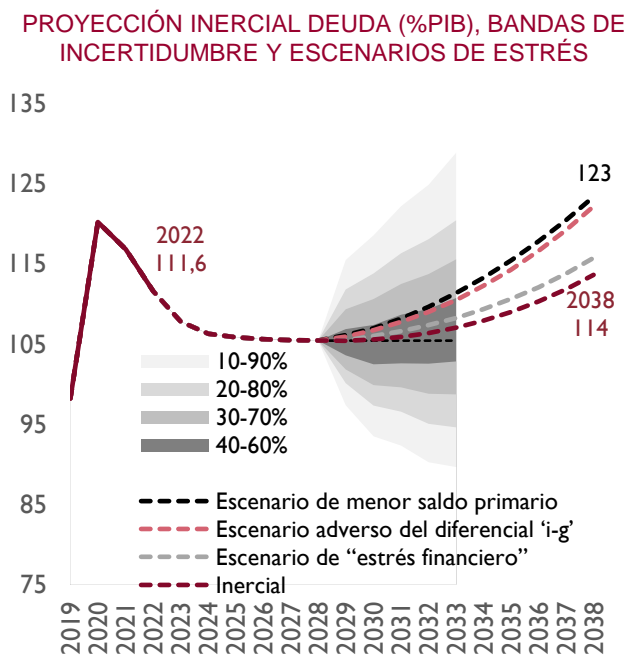
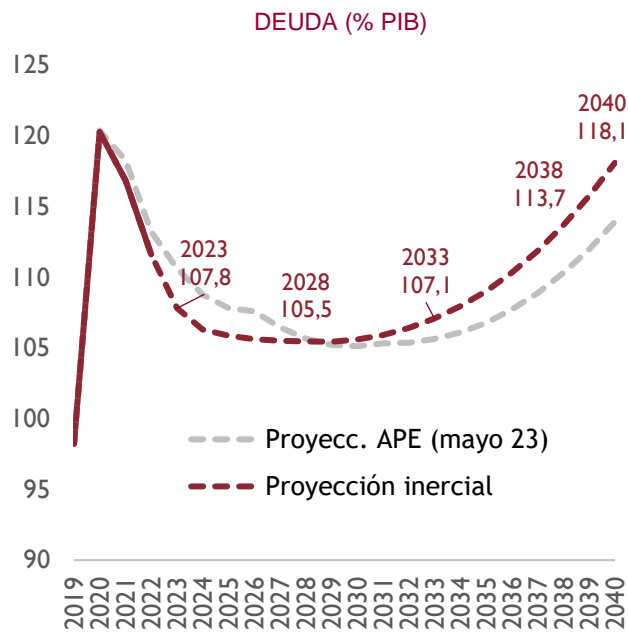
Fuente: AIReF, Banco de España y Gobierno

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA 2023-2024 (PUNTOS PIB)



Pero en el medio y largo plazo la AIReF proyecta una evolución desfavorable de la ratio de deuda sobre el PIB

- La AIReF proyecta en su escenario inercial a largo plazo una ratio de deuda creciente tras un periodo inicial de cierta estabilización
- Haciendo necesario por tanto el diseño de un plan a medio plazo que guíe las cuentas públicas hacia una situación de equilibrio
- Según los cálculos de la AIReF, la senda fiscal que cumpliría con las directrices contenidas en la propuesta del nuevo marco fiscal requeriría tomar medidas durante el periodo 2025-2028 por valor de 0,64 puntos al año, cumpliendo de esta forma con el requisito de reducción plausible de la deuda en el escenario más exigente



Fuente: AIReF



4

Recomendaciones

Recomendaciones para reducir la incertidumbre institucional y prepararse para el nuevo marco de reglas con la sostenibilidad como eje central

Recomendaciones para reducir la incertidumbre institucional y el riesgo de incumplimiento de la CSR 2024

Recomendación en aval macro: publicación del Informe sobre la situación de la economía española que contiene la tasa de referencia de la regla de gasto para 2024

Publicación de entregas a cuenta y liquidaciones del sistema de financiación territoriales

Convocar mecanismos de coordinación de política fiscal (Consejo de Política Fiscal y Financiera y Comisión Nacional de Administración Local)

Consensuar tasas de referencia de capacidad/necesidad de financiación y de crecimiento de gasto primario neto de medidas de ingresos para las distintas AAPP

Iniciar trabajos para elaborar estrategia fiscal a medio plazo

Iniciar trabajos para la reforma del marco fiscal nacional

Recomendaciones sobre el medio plazo y marco fiscal

La AIReF publicará la próxima semana una Opinión sobre el procedimiento presupuestario con propuestas de mejora de la Ley General Presupuestaria



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es



[Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal \(AIReF\)](https://www.linkedin.com/company/autoridad-independiente-de-responsabilidad-fiscal)



[@AIReF es](https://twitter.com/AIReF_es)