



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre los Presupuestos Iniciales de las Administraciones Públicas 2024

Informe sobre los presupuestos iniciales de las Administraciones Públicas 2024

1 Introducción y recomendaciones

2 Escenario macroeconómico

3 Escenario fiscal

1

Introducción y recomendaciones

En este Informe sobre los Presupuestos Iniciales de las AAPP, la AIReF actualiza su pronunciamiento de octubre en un contexto singular

Mandato legal: evaluar los presupuestos iniciales de las AAPP desde la perspectiva de su adecuación a los objetivos fiscales centrando su valoración en los principales cambios respecto a los proyectos y líneas fundamentales de los presupuestos de las AAPP

PUNTO DE PARTIDA:

Informe sobre proyectos y líneas fundamentales de presupuestos 2024 (26 de octubre 2023)

DOCUMENTOS PRESUPUESTARIOS ANALIZADOS:

- Prórroga PGE
- Presupuestos aprobados CCAA (previsiones de Cataluña y CyL)
- Presupuestos aprobados CCLL

FUENTES DE REVISIÓN:

- AC: medidas RD-ley 8/2023
- AATT: presupuestos aprobados y previsiones actualizadas
- Nueva información económica y fiscal

CONTEXTO SINGULAR

Reactivación de las reglas fiscales: incertidumbre sobre su implementación

Ámbito nacional
Objetivos fiscales no aprobados por las Cortes (informe Abogacía del Estado) y regla de gasto nacional aplicable

Ámbito europeo
Informe PDE según datos 2023-2024, CSR para 2024, Plan fiscal estructural 2025-2028

ANÁLISIS DE LA AIReF EN EL INFORME DE PRESUPUESTOS INICIALES 2024: total AAPP y sus subsectores, individuales CCAA, complementario CCLL

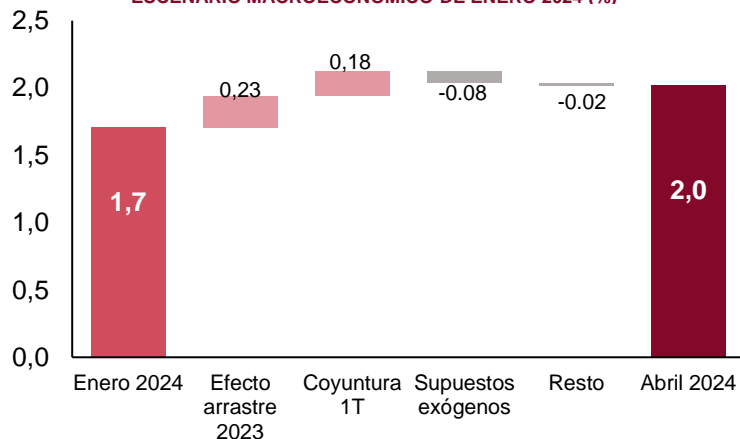
- Evaluación de la consistencia de los presupuestos aprobados respecto a las reglas fiscales aplicables en 2024: evaluar cumplimiento de la regla de gasto nacional y europea
- Actualización de las previsiones macroeconómicas y fiscales

Actualización de escenarios de medio plazo 2025-2028: especial relevancia por la elevada deuda y las exigencias del nuevo marco europeo

La AIReF revisa al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2024 hasta el 2% pero mantiene inalterado su escenario a medio plazo

Revisión al alza del crecimiento hasta el 2% en 2024

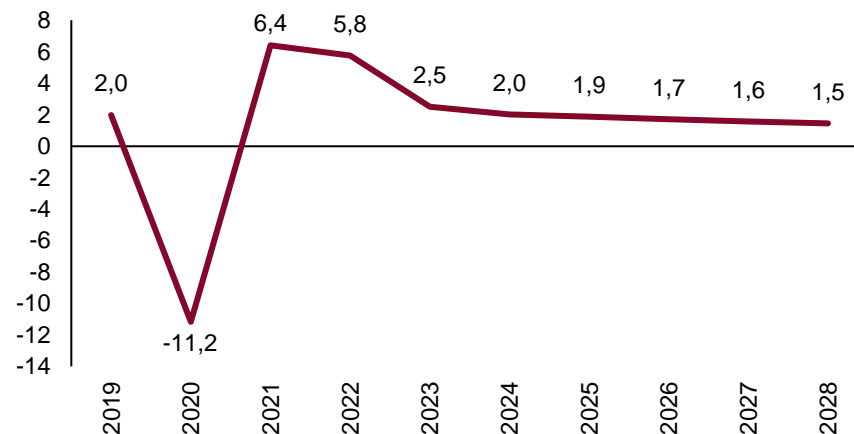
DESCOMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE REVISIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ENERO 2024 (%)



Fuente: INE y AIReF

Visión de medio plazo: desaceleración hasta el 1,5% en 2028

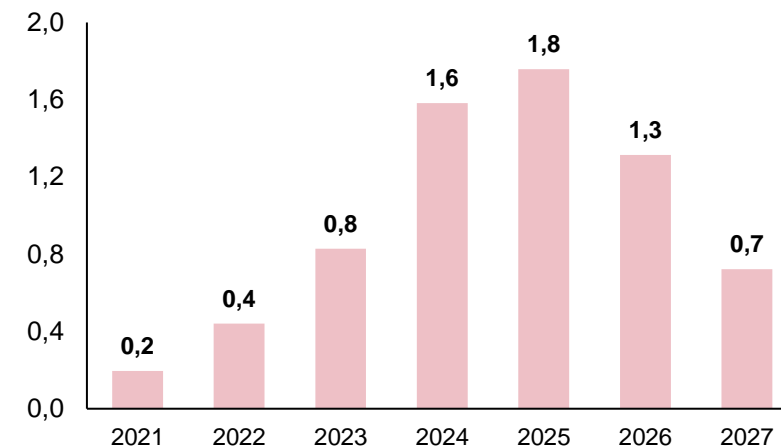
PREVISIONES DE TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB 2024-2028. VOLUMEN %



Fuente: INE y AIReF

Incertidumbre sobre el impacto del PRTR

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



Fuente: AIReF

Previsión en línea con Gobierno

Revisión de la AIReF debida principalmente a la nueva información:

- Crecimiento observado del 2023
- Comportamiento dinámico del 1T 2024

Revisión no afecta a visión de medio plazo

Crecimiento va convergiendo al potencial a largo plazo del 1,3% estimado por la AIReF

Incertidumbres en el largo plazo:

- ¿Cambios en el mercado de trabajo tendrán impacto en el crecimiento potencial?
- ¿Implicaciones a largo plazo del débil comportamiento de la inversión?
- ¿Efecto transformador del PRTR?

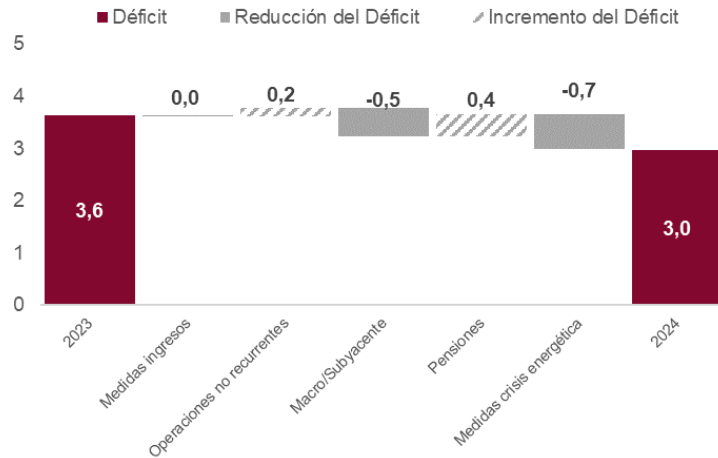
Falta de información en Contabilidad Nacional

Publicación de un nuevo observatorio sobre PRTR: licitaciones formalizadas y subvenciones concedidas

La AIReF mantiene su previsión de déficit para 2024 en el 3% del PIB pero con revisión por subsectores y del cumplimiento de la regla de gasto

Se mantiene la previsión de déficit para el conjunto de AAPP: 3% del PIB

EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT POR COMPONENTES AIReF (% PIB)



Fuente: AIReF e IGAE

Previsión en línea con Gobierno

AIReF octubre: factible si AC retiraba medidas y las CCAA controlaban el gasto. ¿Por qué se mantiene el 3%?

- Revisión al alza del crecimiento del PIB
- Mejor cierre 2023 solo se traslada en parte al 2024 (gasto defensa, sentencias, TUR)

Se revisa el comportamiento por subsectores

SALDO DE LAS AAPP (% PIB)

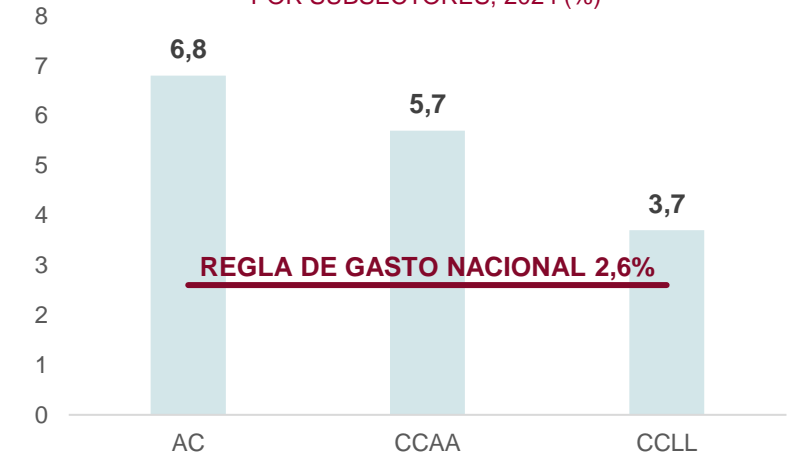
	2023 (observado)	2024: previsión AIReF	
		AIReF actual	AIReF octubre 2023
AAPP	-3,6	-3,0	-3,0
AC	-2,1	-2,7	-3,1
FSS	-0,6	-0,3	-0,4
CCAA	-0,9	-0,1	0,2
CCLL	-0,1	0,1	0,2

Fuente: AIReF e IGAE

- AC: menor déficit por cierre 2023 más favorable y mayor previsión de crecimiento nominal lo que más que compensa el impacto de las medidas adoptadas (0,2% de PIB)
- CCAA: previsión de déficit frente al superávit estimado en octubre. Medidas de ingresos y gastos, actualización SFA, revisión a la baja de ingresos fondos UE

Se revisa la valoración de la regla de gasto nacional: pasa a incumplirse también en la AC

GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS POR SUBSECTORES, 2024 (%)



Fuente: AIReF

El comportamiento del gasto supondría un incumplimiento de la regla nacional por la AC, todas las CCAA y 10 CCLL

También se incumpliría la regla europea que limita el gasto del conjunto de AAPP:

- Crecimiento gasto AAPP del 4% por encima del 2,6% exigido

A medio plazo se reafirma el agotamiento en el margen de reducción del déficit y la deuda pública

El déficit se estabiliza en niveles ligeramente superiores al 3% del PIB

EVOLUCIÓN SALDO DE LAS AAPP (% PIB)

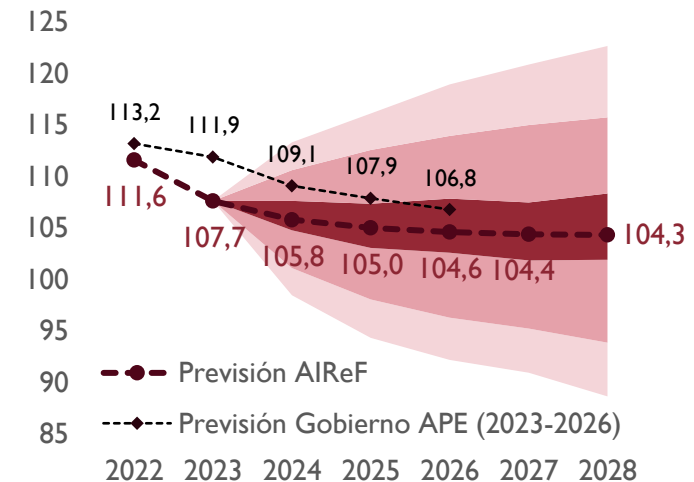
	2024	2025	2026	2027	2028
AAPP	-3,0	-2,9	-3,1	-3,2	-3,2
AC	-2,7	-2,2	-2,4	-2,5	-2,6
FSS	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
CCAA	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
CCLL	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: AIReF e IGAE

- A partir de 2025 se normalizan los flujos ligados al sistema de financiación de las AATT
- Con respecto al informe de octubre, mejora la previsión para la AC y empeora para las AATT

Se mantiene la previsión de deuda que se estabiliza en niveles del 104% del PIB

PREVISIONES DE DEUDA (%PIB)



Fuente: AIReF y CE

- Reducción observada de la deuda ligada fundamentalmente al efecto del crecimiento
- Estabilización en el medio plazo y senda desfavorable a largo plazo por las presiones al alza del gasto

Ajuste necesario para cumplir el nuevo marco de reglas

En países con deuda elevada el nuevo marco europeo implica todo un reto fiscal pues inevitablemente requiere una estrategia para su reducción

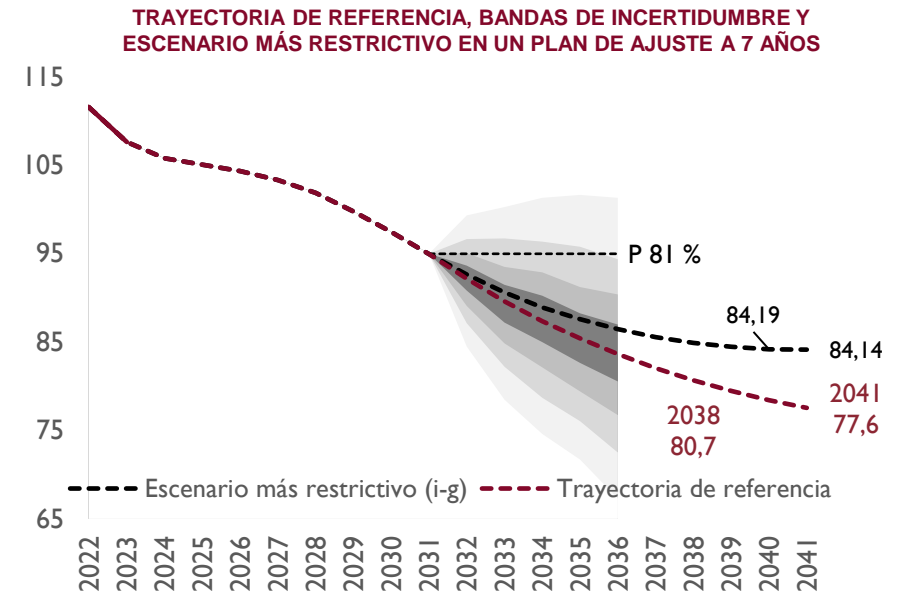
Debt Sustainability Monitor publicado en marzo por la Comisión Europea estima riesgos elevados para la sostenibilidad de las cuentas públicas en el medio plazo, la deuda se mantiene elevada e inicia senda ascendente desde 2026

El análisis indica que será necesario realizar algún ajuste

En junio la CE precisará dicho ajuste
¿De qué dependerá su magnitud?

Metodología
Supuestos
Proyecciones inerciales
Periodo de ajuste
Reformas e inversiones

La AIReF ha calculado distintas trayectorias técnicas tomando la metodología de la Comisión



Fuente: AIReF

La AIReF obtiene un rango de ajuste de 0,63% en 4 años y de 0,43% anual si el periodo de ajuste se extiende a 7 años

La AIReF formula recomendaciones marcadas por la transición hacia el marco de reglas UE y la necesidad de presentar un Plan de medio plazo

Riesgo de incumplimiento de la regla de gasto nacional

La AIReF recomienda a la AC, CCAA y varias CCLL que vigilen la ejecución de su presupuesto adoptando las medidas que estimen pertinentes para corregir el crecimiento del gasto computable a efectos de la regla de gasto y evitar así el deterioro estructural de sus cuentas a medio y largo plazo

Transición hacia un nuevo marco fiscal europeo: elaboración de un plan fiscal estructural a medio plazo

La AIReF recomienda al Ministerio de Hacienda que inicie el diálogo y los trabajos con todas las AAPP para la elaboración de un plan estructural fiscal de medio plazo tanto a nivel bilateral con las CCAA como a través de los mecanismos multilaterales existentes para la coordinación de la política económica como la Comisión Nacional de Administración Local el Consejo de Política Fiscal y Financiera o, en su caso, la Conferencia de Presidentes

Este proceso debe aclarar la aplicación práctica de las reglas fiscales en 2024 y sentar las bases de un nuevo marco fiscal nacional para la implementación del plan estructural fiscal de medio plazo

2

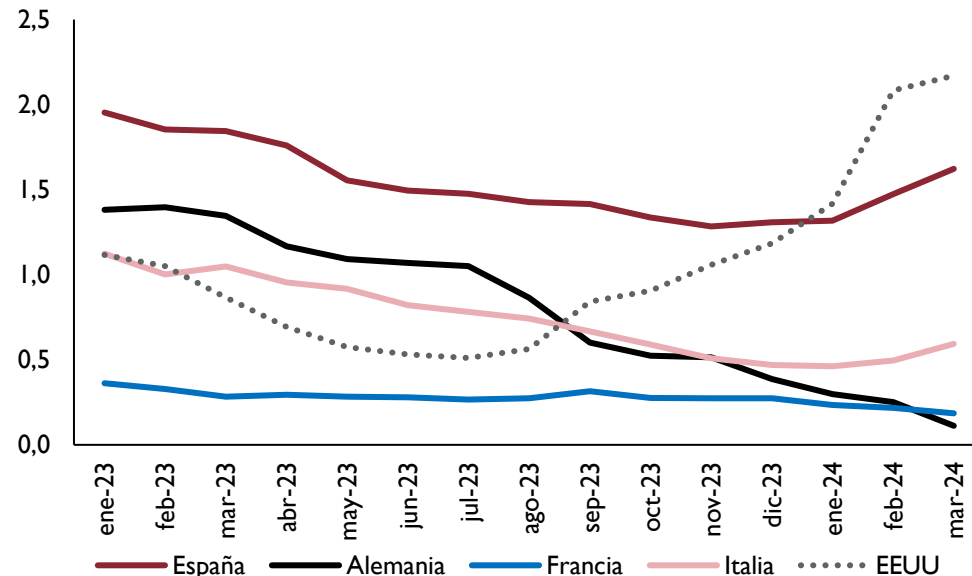
Escenario macroeconómico

El contexto global continúa marcado por los conflictos geopolíticos y la debilidad de las economías europeas

Previsiones cada vez menos optimistas para Alemania o Francia, en contraposición a las de España, Italia o los EE.UU

La caída de los precios de la energía ha propiciado la contención de la inflación

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL PARA EL AÑO 2024 (%)



Fuente: Consensus Forecasts

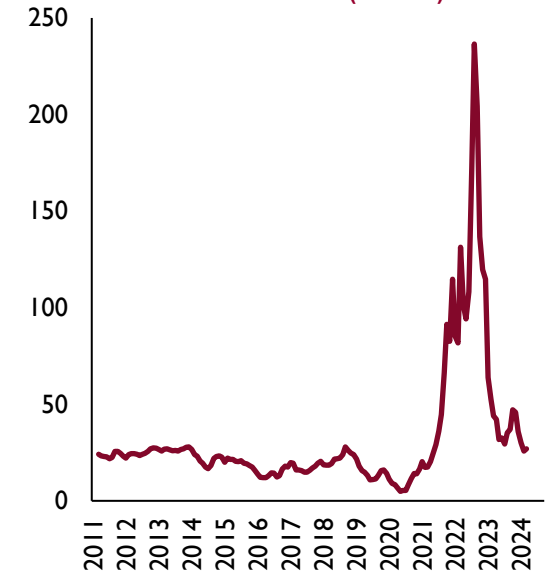
PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS ENERGÉTICAS

BARRIL BRENT (€/BARRIL)



Fuente: Refinitiv

GAS TTF (€/MWH)



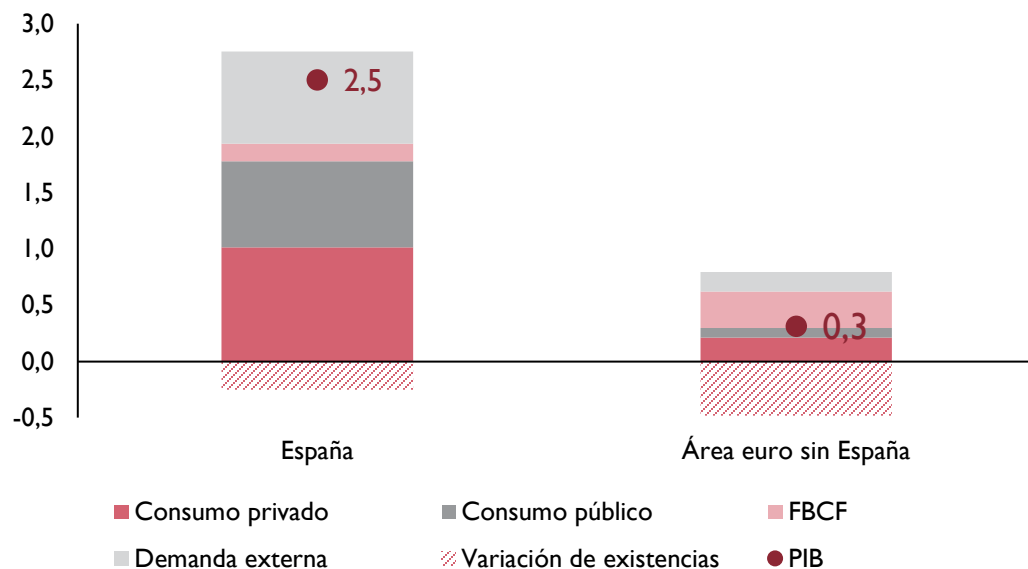
La desaceleración de la inflación está siendo más intensa en el área del euro que en Estados Unidos, en un contexto de mayor debilidad de la demanda, aunque persisten riesgos por el lado de las rentas

La economía española mostró en 2023 una resistencia notable, que contrasta con el estancamiento de la zona del euro

El mayor crecimiento de la economía española en 2023 se debe fundamentalmente al dinamismo del consumo...

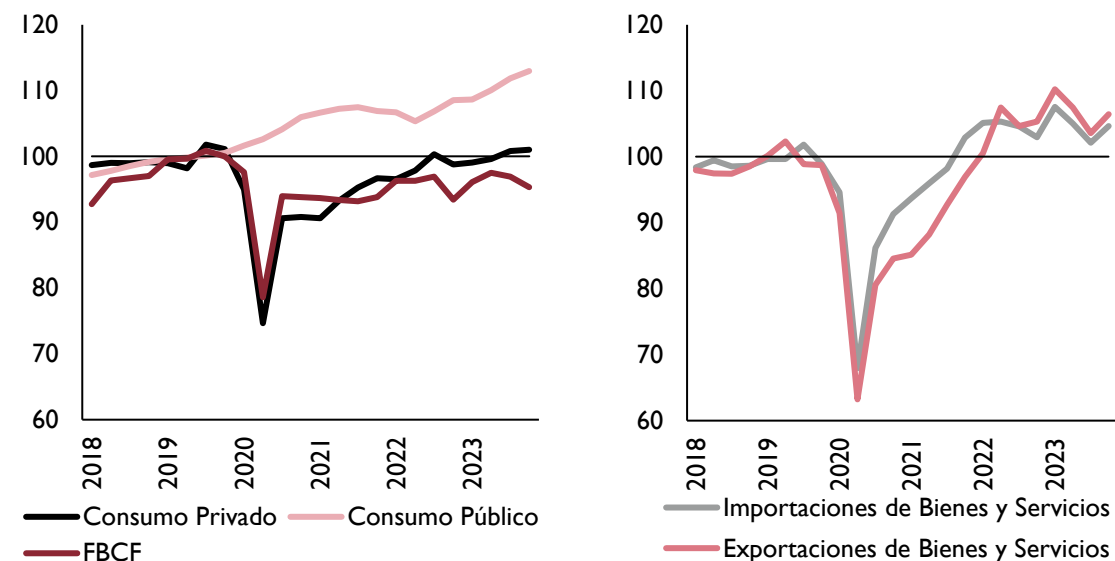
... que contrasta con la relativa atonía de la inversión

DESCOMPOSICIÓN DE LAS APORTACIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN DE ESPAÑA Y DEL RESTO DEL ÁREA DEL EURO EN 2023 (%)



Fuente: INE y Eurostat

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL CONSUMO, LA INVERSIÓN Y LA DEMANDA EXTERNA. VOLUMEN (2019=100)



Fuente: INE

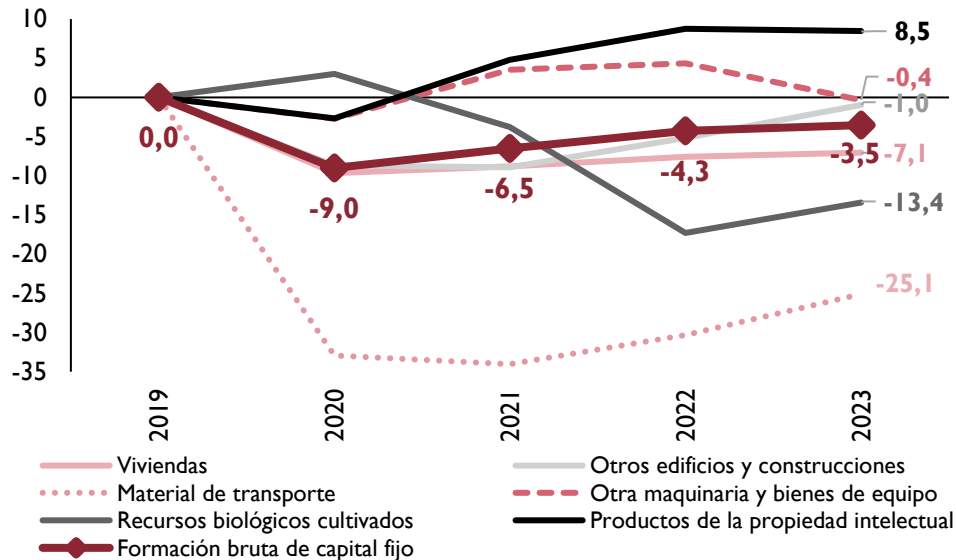
Tanto el consumo como el saldo exterior explican el crecimiento diferencial de España en 2023, a pesar del contexto de debilidad del comercio mundial y en especial del crecimiento en el área del euro

La debilidad de la inversión es uno de los rasgos menos favorables del patrón de crecimiento reciente de la economía española

La inversión en productos de la propiedad intelectual es el único componente de la inversión que muestra dinamismo

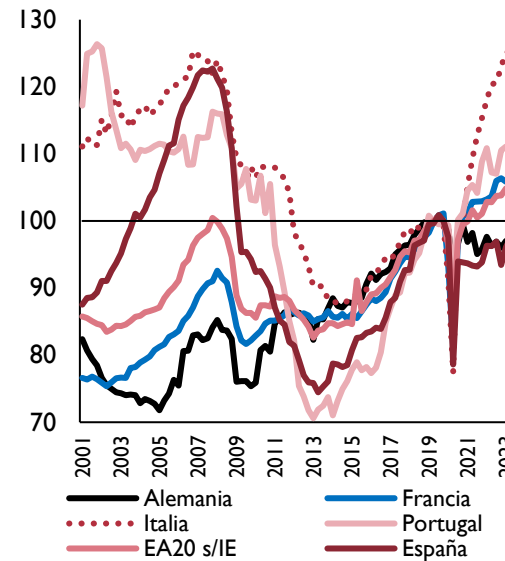
España, junto con Alemania son los países con peor comportamiento de la inversión del área del euro

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO POR TIPOLOGÍA DE PRODUCTO. (VARIACIÓN FRENTE A LOS NIVELES DEL AÑO 2019, %)



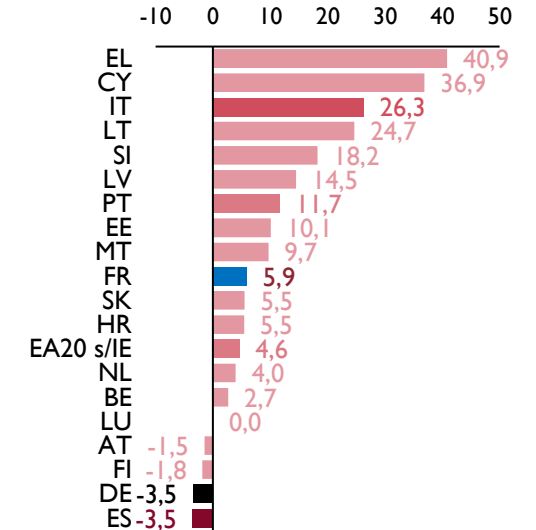
Fuente: INE

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO. VOLUMEN (ÍNDICE 2019=100)



Fuente: Eurostat

VARIACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO ENTRE 2019 Y 2023. VOLUMEN (%)

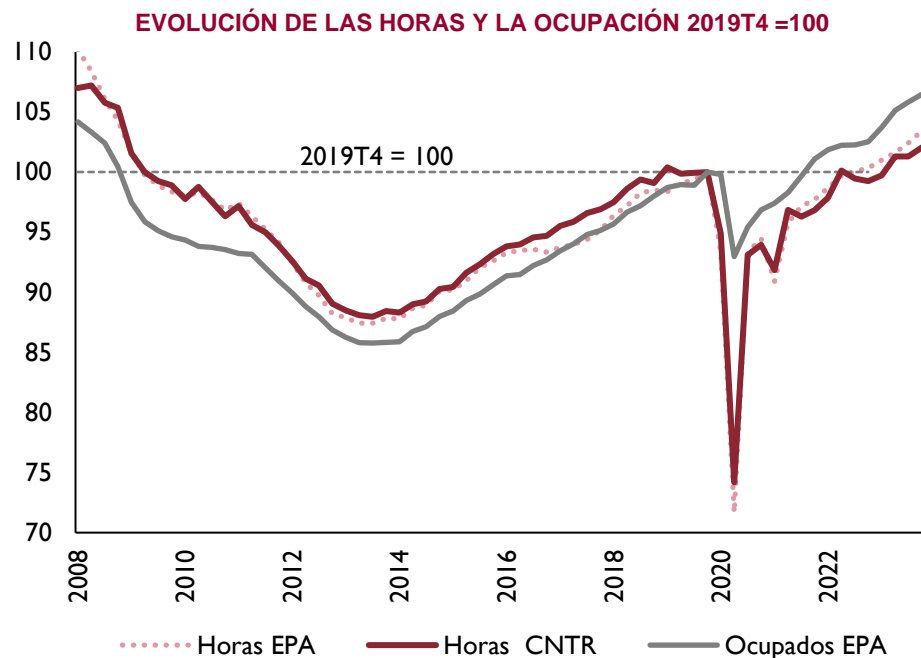


Entre los determinantes de este comportamiento destaca el endurecimiento de las condiciones de financiación, posibles efectos asociados a la confianza y a la composición del crecimiento

En cambio, el mercado laboral sigue mostrando un comportamiento favorable

El dinamismo del empleo no se ha visto acompañado de un crecimiento intenso de las horas trabajadas, lo que se ha traducido en una caída de la jornada media por trabajador

Las ramas en las que se observa un mayor crecimiento de la ocupación son similares a las del resto del área del euro



Fuente: INE

DESCOMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO CREADO ENTRE 2019 Y 2023. SEGÚN SECCIÓN CNAE (%)



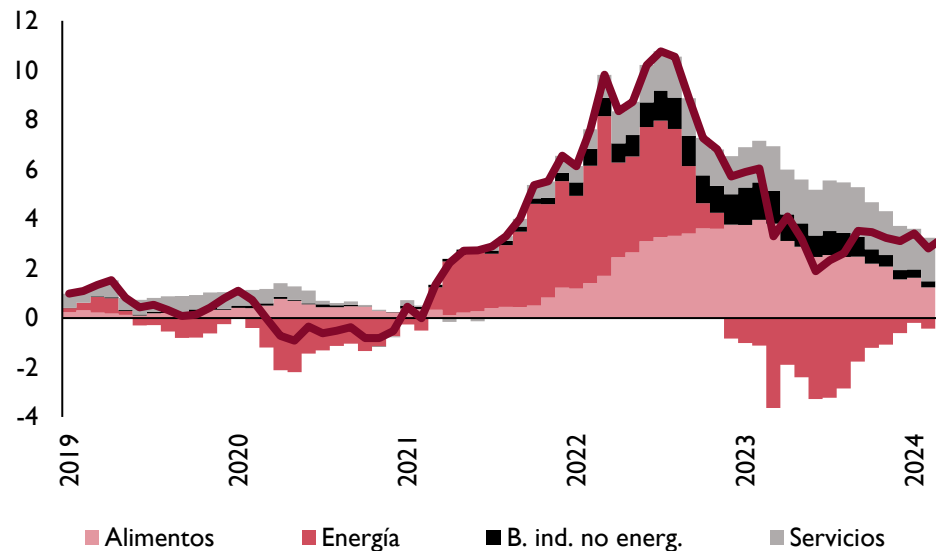
A pesar de la evolución de la ocupación la tasa de paro se ha mantenido estable en la segunda mitad de año por el aumento de la población activa

La contención de la inflación ha sido notable y los salarios crecen prácticamente a la par

La inflación, en términos interanuales, se situó en el 3,2% en marzo de 2024, lejos de los valores superiores al 10% observados en 2022

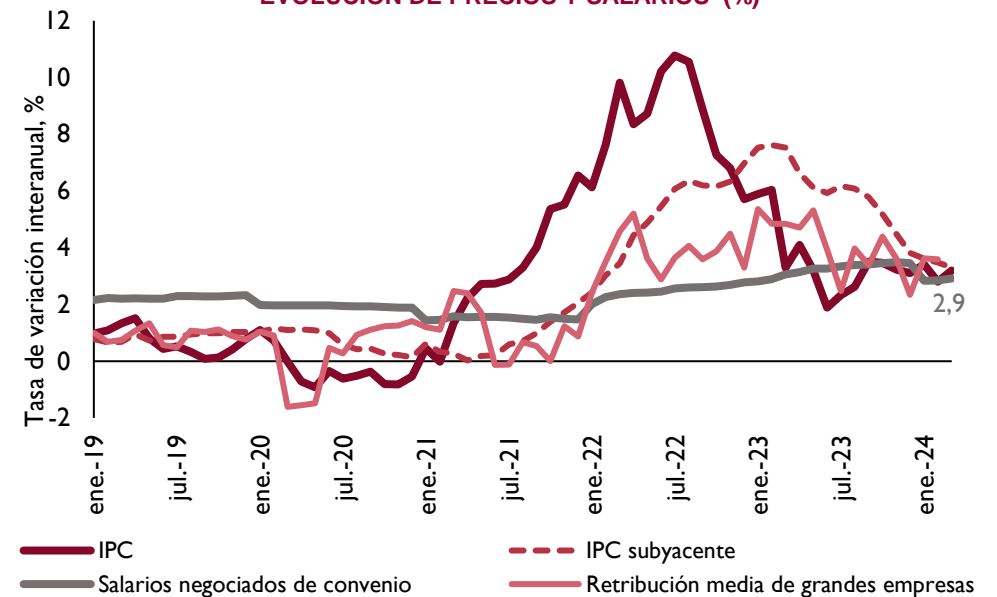
Los salarios negociados por convenio registraron en 2023 un crecimiento en línea con la inflación

EVOLUCIÓN DEL IPC Y SUS COMPONENTES (%)



Fuente: INE

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y SALARIOS (%)



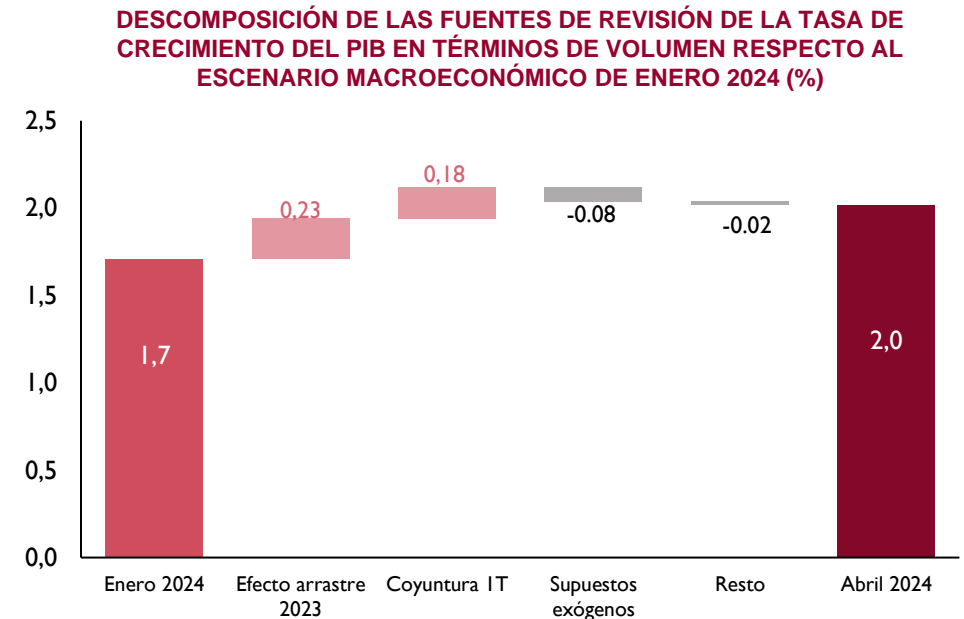
Fuente: Haver, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Ministerio de Trabajo y Economía Social

En conjunto, no se aprecian grandes tensiones salariales, superiores al crecimiento de la inflación

Las previsiones de crecimiento del PIB real para 2024 se revisan al alza, hasta el 2% y la inflación a la baja, hasta el 3,1%

		ABRIL 2024	ENERO 2024	Diferencia vs ene 2024
<i>Tasas de Variación Interanual</i>	2023	2024	2024	2024
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	1.8	2.4	1.9	↑ 0.5
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	3.8	1.2	0.7	↑ 0.5
Formación Bruta de Capital Fijo	0.8	2.7	2.6	↑ 0.1
FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados	-1.3	3.9	4.3	↓ -0.4
FBCF Construcción y Propiedad Intelectual	1.7	2.2	2.0	↑ 0.2
Demanda Nacional*	1.7	2.1	1.7	↑ 0.4
Exportación de Bienes y Servicios	2.3	2.1	1.7	↑ 0.4
Importación de Bienes y Servicios	0.3	2.6	1.9	↑ 0.6
Saldo Exterior*	0.8	-0.1	0.0	↓ -0.1
Producto Interior Bruto	2.5	2.0	1.7	↑ 0.3
Producto Interior Bruto Nominal	8.6	5.2	5.0	↑ 0.3
Deflactor del Producto Interior Bruto	5.9	3.2	3.2	→ 0.0
IPC	3.5	3.1	3.3	↓ -0.3
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3.2	2.5	1.8	↑ 0.8
Coste Laboral Unitario	6.0	3.8	3.8	→ 0.0
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	-0.7	-0.5	-0.1	↓ -0.4
Remuneración por Asalariado	5.2	3.3	3.8	↓ -0.5
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	12.1	11.6	11.4	↑ 0.2
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% Renta Bruta Disponible)	11.7	9.7	8.6	↑ 1.1

* Aportación al Crecimiento del PIB



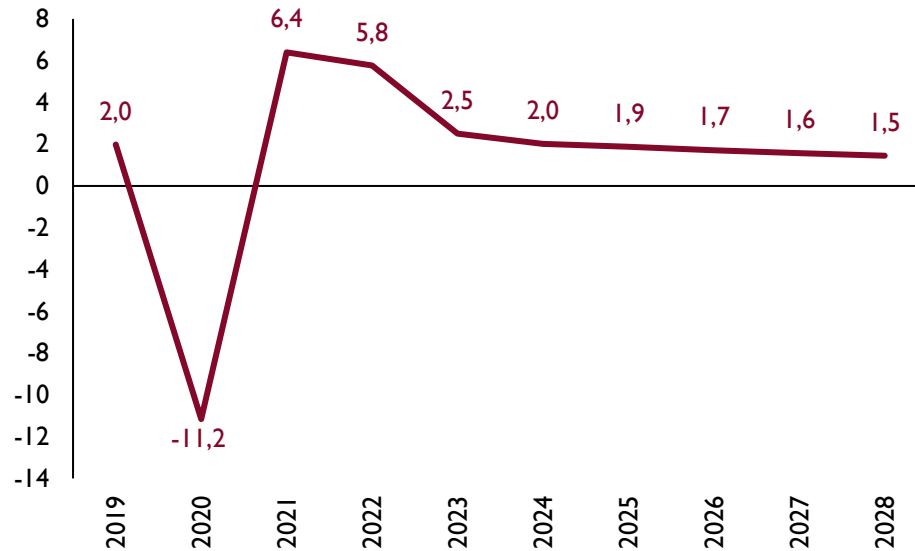
Fuente: AIReF

Escenario de medio plazo y riesgos

La economía española convergería de manera gradual a su crecimiento potencial, que la AIReF estima en torno al 1,3%

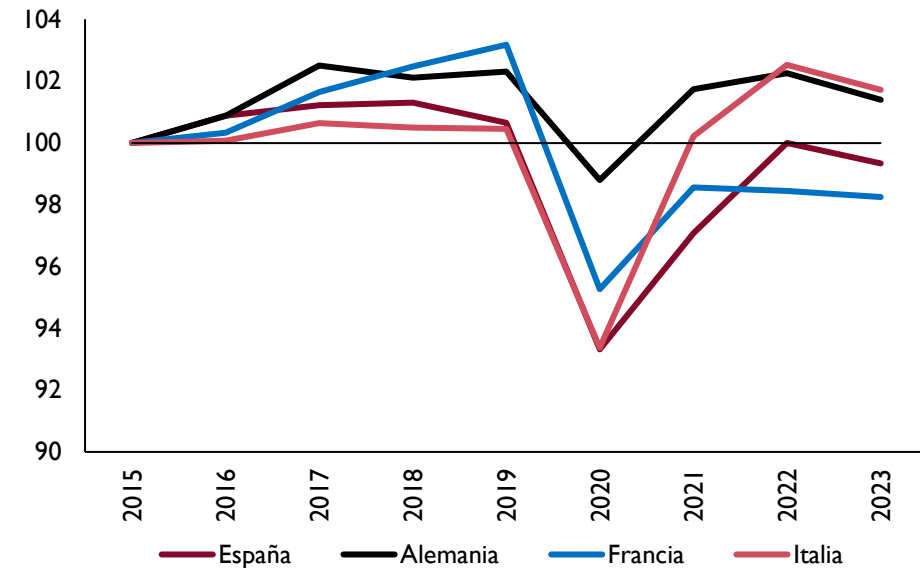
De persistir, la debilidad de la inversión y el moderado avance de la productividad en comparación con otras economías podría comprometer las posibilidades de crecimiento

PREVISIONES DE TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB 2024-2028.
VOLUMEN %



Fuente: INE y AIReF

PRODUCTIVIDAD POR EMPLEADO (2015=100)



Fuente: INE y Eurostat

Los riesgos procedentes del entorno global siguen sesgados a la baja

3

Escenario fiscal

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



Fuente: IGAE y AIReF

- Las AAPP cerrarán 2024 con un 3% de déficit, en línea con la previsión del Gobierno
- El déficit mejorará una décima adicional en 2025, aunque empeorará unas décimas tras la retirada de las medidas de ingresos temporales, para estabilizarse después alrededor del 3,2%

La AIReF mantiene su estimación del déficit para 2024, aunque cambia la composición por subsectores

Informe Líneas Fundamentales
(26 de octubre de 2023)

Déficit AA. PP. 2024
- 3,0% PIB

AA. PP.	-3,0
A. C.	-3,1
F. S. S.	-0,4
CC. AA.	0,2
CC. LL.	0,2

Medidas:
-0,2% PIB

- Medidas contra la crisis energética RDL 8/2023

Nueva información:
-0,1% PIB

- Disminución gastos AC
- Más gastos AATT y menos ingresos CCAA

Efecto macro:
+0,3% PIB

- Efecto denominador
- Aumento recaudación

Informe Presupuestos Iniciales
(11 de abril de 2024)

Déficit AA. PP. 2024
- 3,0% PIB

AA. PP.	-3,0
A. C.	-2,7
F. S. S.	-0,3
CC. AA.	-0,1
CC. LL.	0,1

- La mejora del escenario macroeconómico compensa el aumento del coste de las medidas y la nueva información
- A pesar de mantener la misma estimación global, la AIReF modifica las previsiones de cada subsector, mejorando el déficit de la AC y los FSS y empeorando las CCAA y las CCLL

LA AIReF estima el coste de las medidas energéticas en tres décimas de PIB para 2024

Impacto en términos de Contabilidad Nacional	Impacto anual		
	2022	2023	2024
Medidas de Ingresos	-4.597	-5.978	-2.428
Medidas de Ingresos (%PIB)	-0,3	-0,4	-0,2
IVA:			
IVA Electricidad	-2.343	-2.134	-963
IVA gas, briquetas y pellets	-213	-292	-40
IVA alimentos			
Del 4% al 0% alimentos primera necesidad		-1.765	-882
Del 10% al 5% aceites y pastas alimenticias		-380	-190
IIEE:			
IE Electricidad	-2.041	-1.407	-352
Medidas de Gastos	17.092	6.531	1.958
Medidas de Gastos (%PIB)	1,3	0,4	0,1
Bonificación al carburante	5.795	1.891	112
Ayudas sectoriales	4.386	1.943	330
Déficit de tarifa electricidad	4.158		
Ayudas directas a particulares	121	326	
Resto de ayudas a particulares	1.952	2.329	1.516
Ayudas a refugiados	680	42	
TOTAL	-21.688	-12.509	-4.386
TOTAL (% PIB)	-1,6	-0,9	-0,3
Otras			
IVPEE: Suspensión	-4.377	-2.606	-746

- La AIReF valora el coste de las medidas en 2024 en 4.386M€, 0,3% del PIB
- Este impacto se reparte entre una minoración de ingresos (2.400M€) y un aumento de gastos (2.000M€)
- Respecto al informe anterior, supone un incremento del déficit de 2 décimas del PIB
- También se ha revisado a la baja el coste en 2023, 0,9% del PIB, con los datos de cierre

Las medidas en el ámbito de los FSS compensan la reducción estructural de ingresos asociada a las medidas de la AC y las CCAA

Otras medidas de ingresos

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Administración Central						
Medidas estructurales de ingresos	-973	-2.191	-1.986	-1.960	-1.934	-1.908
Medidas temporales de ingresos	4.264	5.128	3.786	-488	-488	-488
Medidas de la AC	3.291	2.937	1.800	-2.448	-2.422	-2.396
% PIB	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
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	6.162	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	-2.275	-2.880	-2.781	-2.621	-2.621	-2.621
% PIB	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
TOTAL (M€)	4.746	4.884	5.181	2.177	3.137	4.232
TOTAL (%PIB)	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	0,2

- Periodo 2023-2025: las medidas temporales compensan el coste de las estructurales
- Periodo 2026-2028: las medidas estructurales tienen un coste de una décima de PIB, incorporando la rebaja en las retenciones del IRPF

- 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 400M€ adicionales cada año
- La tasa de solidaridad, que entra en vigor en 2025, aporta unos 100M€ adicionales cada año

- Las medidas aprobadas por las CCAA reducen sus ingresos en unas dos décimas anuales

La nueva información y el impacto del nuevo cuadro macroeconómico afectan al déficit en sentido contrario

Nueva información -0,1% PIB

Administración Central (+0,3% PIB)

- Una parte de la reducción del gasto de la AC en 2023 no se traslada a 2024:
 - Sentencias judiciales. Nivel reducido en 2023 que vuelve a subir en 2024 según fallos ya conocidos (IRPF e IS)
 - Se espera un repunte de la inversión militar en 2024 tras la caída observada en el cierre de 2023

Administraciones territoriales (-0,4% PIB)

- El cierre de las administraciones territoriales en 2023, peor de lo previsto fundamentalmente por mayores gastos, se traslada casi completamente a los ejercicios futuros, deteriorando su posición fiscal en 2024 y a medio plazo
- Adicionalmente, los recursos del sistema de financiación de 2024 comunicados en diciembre a las CCAA de régimen común han sido inferiores a los estimados en octubre

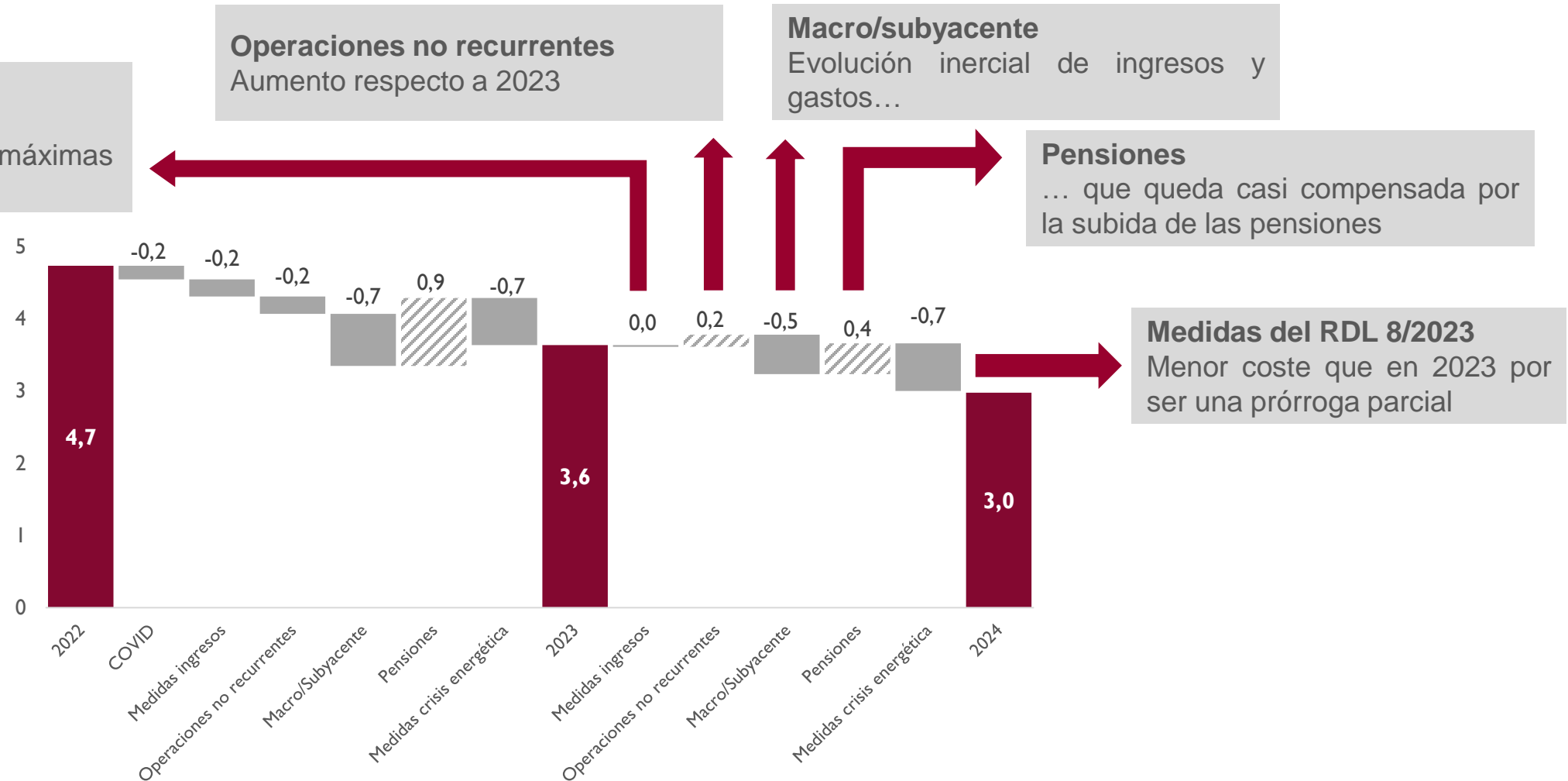
Efecto nuevo cuadro macroeconómico +0,3% PIB

- La mejora del escenario macroeconómico disminuye el déficit en tres décimas, principalmente por el dinamismo del mercado laboral

La reducción del déficit en 2024 se fundamenta principalmente en la retirada de las medidas contra la crisis energética y de precios

Medidas de ingresos:

- MEI
- Bases de cotización máximas
- IRPF (AC y CCAA)



La AIReF reduce su estimación de recursos casi tres décimas, tanto por la aprobación de nuevas medidas como por el efecto denominador

	Informe líneas fundamentales
RECURSOS	42,7
IMPUESTOS	25,2
<i>Sobre la producción</i>	12,0
<i>De tipo renta</i>	12,8
<i>Capital</i>	0,4
COTIZACIONES	13,6
Resto de recursos	3,9

Medidas:
-0,2% PIB

- Medidas contra la crisis energética RDL 8/2022

Nueva información:
Sin efecto

- Unas partidas compensan otras

Efecto macro:
-0,1% PIB

- Efecto denominador (-0,3% PIB)
- Aumento impuestos tipo renta (+0,2%)

	Actual
RECURSOS	42,5
IMPUESTOS	24,9
<i>Sobre la producción</i>	11,6
<i>De tipo renta</i>	12,9
<i>Capital</i>	0,4
COTIZACIONES	13,6
Resto de recursos	4,0

La mejora del entorno macroeconómico, observada principalmente en la evolución de los impuestos tipo renta y las cotizaciones sociales, eleva los recursos en términos nominales y compensa el coste de las medidas. No obstante, el incremento del PIB nominal reduce el peso de los recursos en 3 décimas.

La AIReF considera que los recursos crecerán en el medio plazo, salvo una pequeña reducción en 2026, hasta alcanzar un 43% en 2028

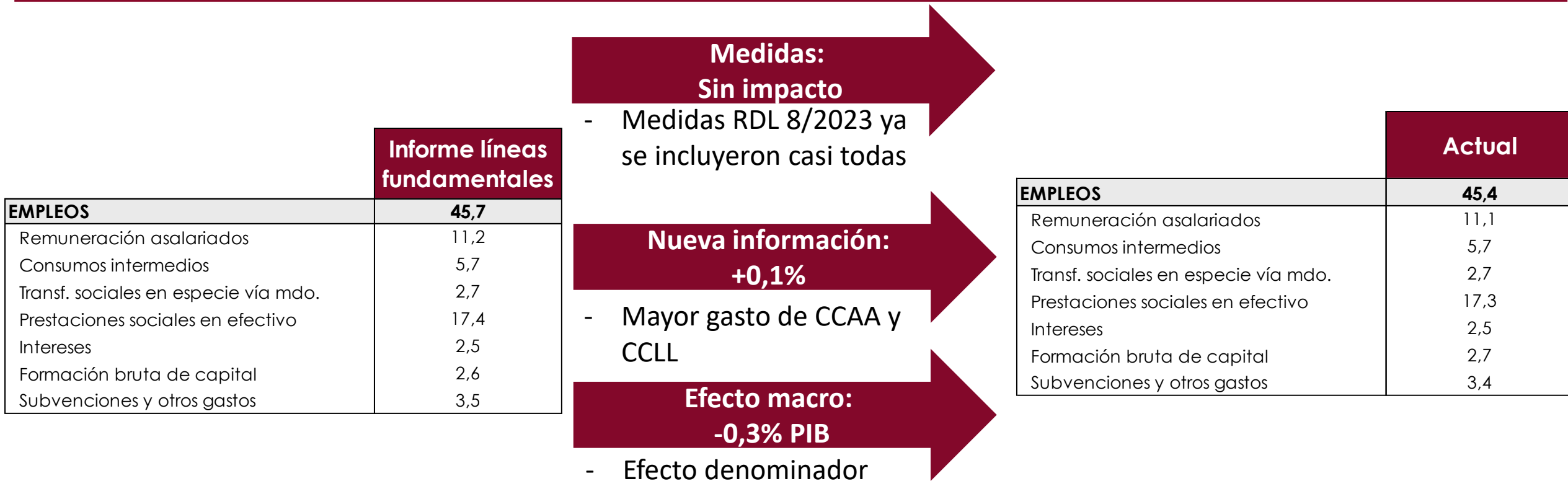
EVOLUCIÓN RECURSOS AAPP (% PIB). SIN PRTR

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

Fuente: AIReF

- **Impuestos sobre la producción:** la AIReF espera un ligero aumento en 2025 tras la retirada de medidas, para luego reducirse el resto del periodo
- **Impuestos sobre la renta:** tras un estancamiento en 2026 por la retirada de medidas, se espera un crecimiento de su peso PIB
- **Cotizaciones:** se espera un ligero aumento de su peso PIB por el dinamismo del mercado laboral y las medidas
- **Resto de recursos:** vuelve a su peso anterior a la pandemia

La AIReF reduce su estimación de empleos unas tres décimas, principalmente por el efecto denominador



- La nueva información derivada del cierre de 2023 y nuevas medidas en el ámbito autonómico aumenta el gasto en términos nominales porque el aumento del gasto de las territoriales es mayor que la reducción de gasto de la AC.
- El efecto denominador empuja el gasto a la baja

La AIReF considera que los empleos crecerán en el medio plazo, empujados por el gasto en intereses, las prestaciones en efectivo y la inversión

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP (% PIB). SIN PRTR

	AIReF Actual				
	2024	2025	2026	2027	2028
EMPLEOS	45,4	45,5	45,6	45,9	46,2
Remuneración asalariados	11,1	11,0	11,0	11,0	11,0
Consumos intermedios	5,7	5,6	5,6	5,7	5,6
Transf. sociales en especie vía mdo.	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Prestaciones sociales en efectivo	17,3	17,5	17,5	17,7	17,7
Intereses	2,5	2,6	2,7	2,8	3,0
Formación bruta de capital	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9
Subvenciones y otros gastos	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2

Fuente: AIReF

- **Consumo público:** ligera reducción del peso de consumo público a medio plazo
- **Transferencias en efectivo:** el gasto en pensiones empuja el peso de esta rúbrica al alza, compensado parcialmente por la reducción de gasto en desempleo
- **Intereses:** la evolución de los tipos hace que este gasto aumente en el medio plazo, aunque en menor medida que en el informe anterior
- **Formación bruta de capital:** se considera que la inversión militar aumentará su peso en el medio plazo
- **Subvenciones y otros gastos:** tras la eliminación de las medidas, se reduce el peso de este agregado

Según la regla de gasto europea, el gasto primario neto de medidas de ingresos del total de las AAPP crecerá en promedio un 3,8% anual entre 2024 y 2028

La AIReF prevé una mejora del saldo de la AC y un empeoramiento de las administraciones territoriales respecto al informe anterior

SALDO POR SUBSECTORES (% PIB)

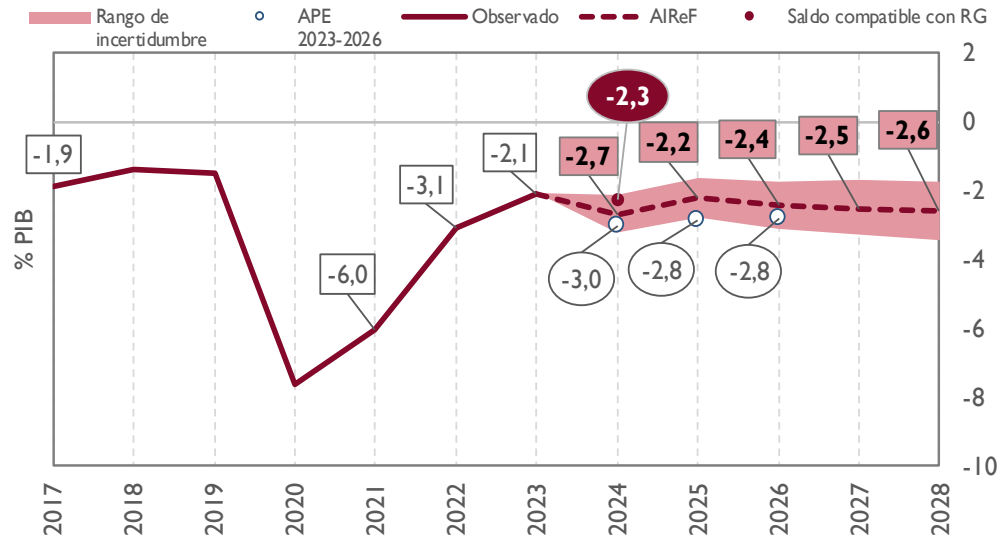
	AIReF actual					AIReF octubre 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028	2024	2025	2026	2027	2028
AA. PP.	-3,0	-2,9	-3,1	-3,2	-3,2	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
A. C.	-2,7	-2,2	-2,4	-2,5	-2,6	-3,1	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
F. S. S.	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
CC. AA.	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
CC. LL.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1

Fuente: AIReF

- **AC:** la AC reduce su déficit respecto al informe anterior por los datos de cierre de 2023 y la revisión a la baja de la previsión de intereses
- **FSS:** el aumento del gasto en pensiones se ve compensado por el dinamismo de las cotizaciones y el aumento de las transferencias por gastos impropios
- **CCAA:** el saldo de las CCAA se deteriora en el medio plazo tras un cierre peor de lo esperado en 2023, estabilizándose alrededor de dos décimas de déficit
- **CCLL:** las CCLL se mantendrán en equilibrio en el medio plazo frente al superávit previsto anteriormente tras el déficit alcanzado en 2023

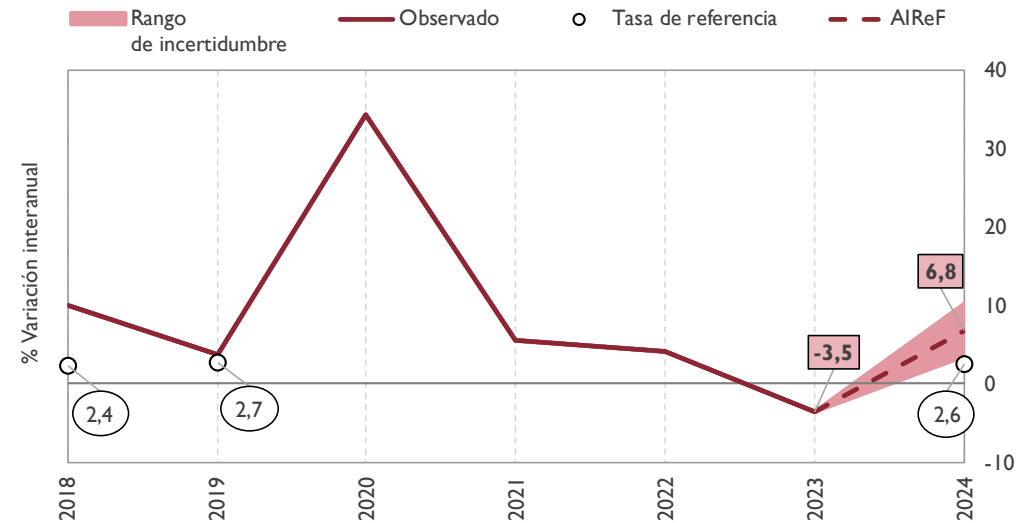
AC: el déficit se reducirá en 2025 y posteriormente se estabilizará en torno al 2,5% del PIB

SALDO ADMINISTRACIÓN CENTRAL (% PIB)



Fuente: AIReF

GASTO COMPUTABLE A EFECTOS DE LA REGLA DE GASTO AC (% VAR)



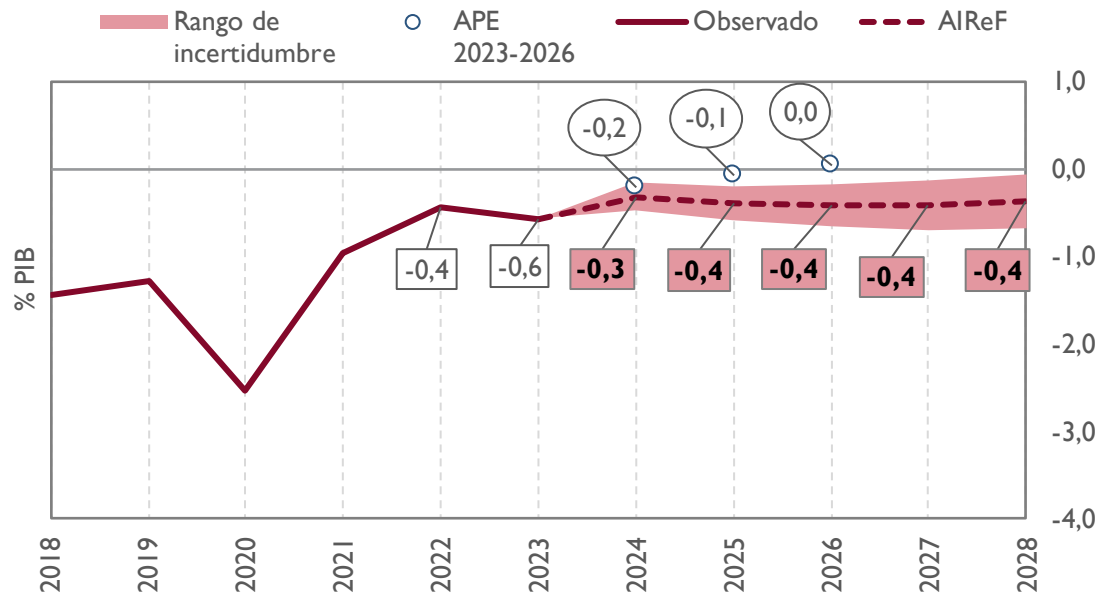
Fuente: AIReF

- La AC tiene una senda de déficit ligada a la evolución de las medidas, las liquidaciones de los sistemas de financiación territoriales, las operaciones no recurrentes y del aumento del gasto en defensa e intereses
- La AC aumentará su gasto computable a efectos de la regla de gasto un 6,8% en 2024, por encima de la tasa de referencia nacional, 2,6%
- Si la AC cumpliera la regla de gasto nacional, el déficit se reduciría hasta el 2,3% en 2024

El gasto primario neto de medidas de ingresos de la AC crecerá en promedio un 3,7% anual entre 2024 y 2028

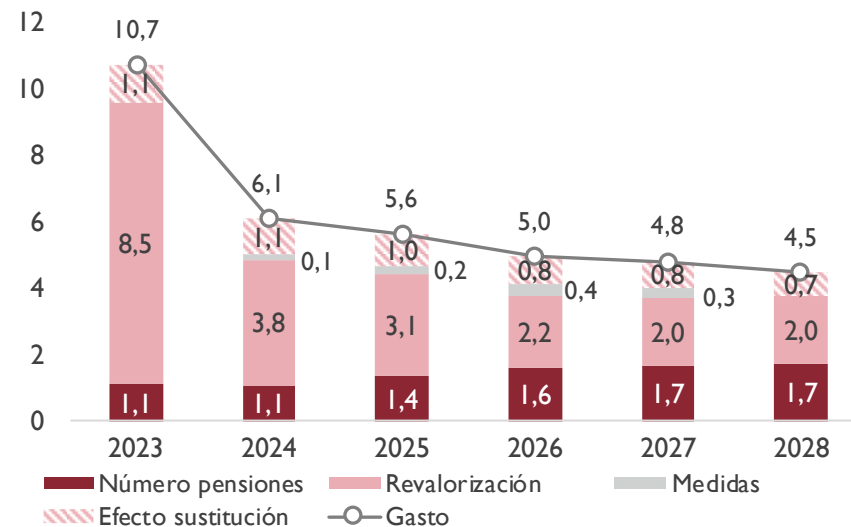
FSS: estabilizarán su déficit en el 0,4% en el medio plazo

SALDO FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL (% PIB)



Fuente: AIReF

GASTO EN PENSIONES (% VAR)



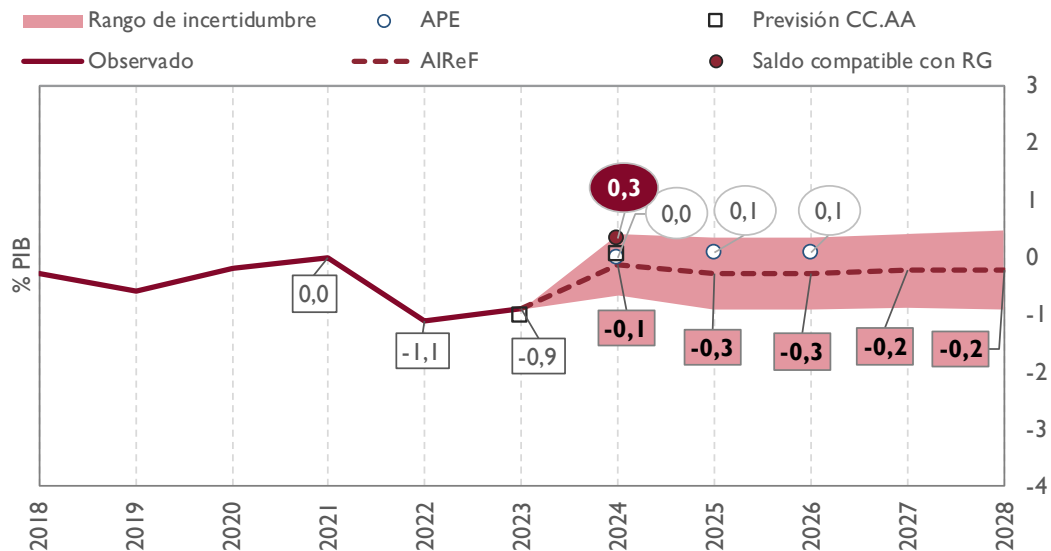
Fuente: AIReF

- El gasto en pensiones se mantiene con tasas de crecimiento altas, pero queda compensado por el dinamismo de las cotizaciones, las medidas y las transferencias de la AC

El gasto primario neto de medidas de ingresos de los FSS crecerá en promedio un 3,9% anual entre 2024 y 2028

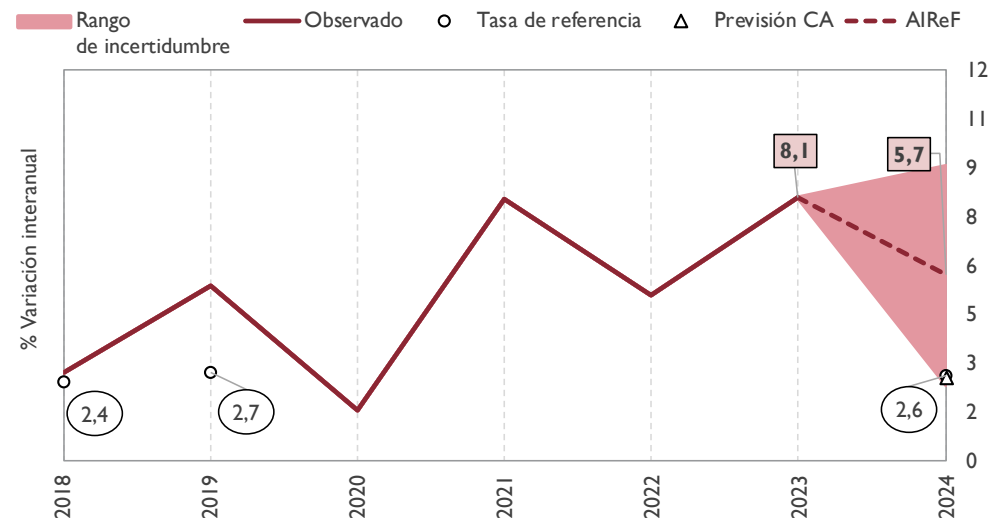
CCAA: su saldo se deteriora tras una mejora en 2024 estabilizándose alrededor del 0,2% del PIB

SALDO CCAA(% PIB)



Fuente: AIReF

GASTO COMPUTABLE A EFECTOS DE LA REGLA DE GASTO CCAA (% VAR)



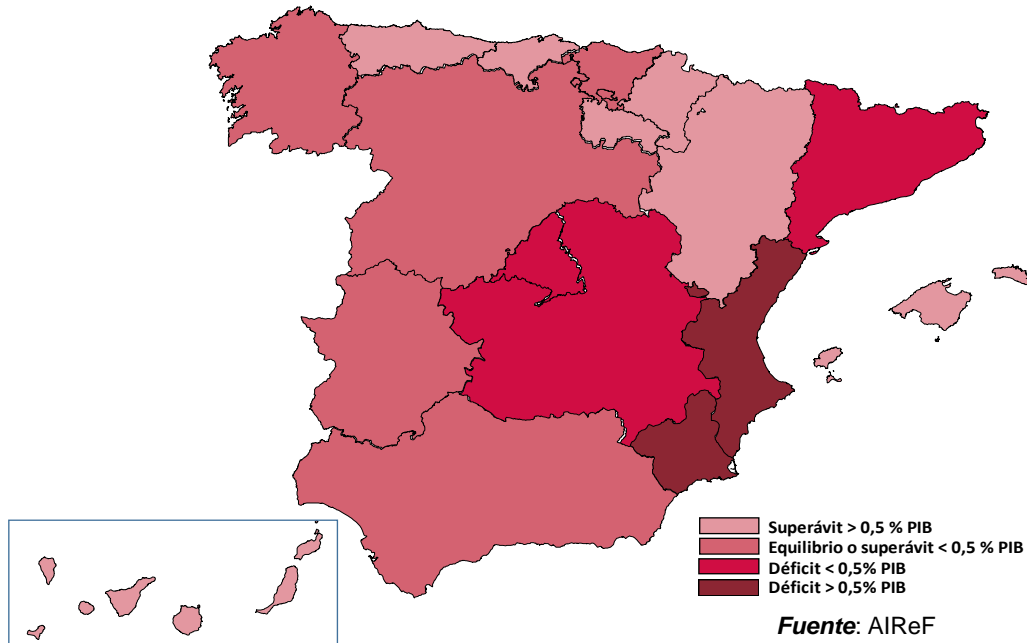
Fuente: AIReF

- Las CCAA estabilizarán su déficit en torno al 0,2% de PIB en el medio plazo, tras la liquidación extraordinaria del SFA en 2024
- La AIReF considera que las CCAA aumentarán su gasto computable a efectos de la regla de gasto un 5,7% en 2024, por encima de la tasa de referencia nacional
- Si las CCAA cumplieran la regla de gasto nacional, alcanzarían un superávit de 0,3% del PIB

El gasto primario neto de medidas de ingresos de las CCAA crecerá en promedio un 3,7% anual entre 2024 y 2028

CCAA: la mayoría cerrarán 2024 con superávit o saldos cercanos al equilibrio

SALDO CCAA(% PIB)



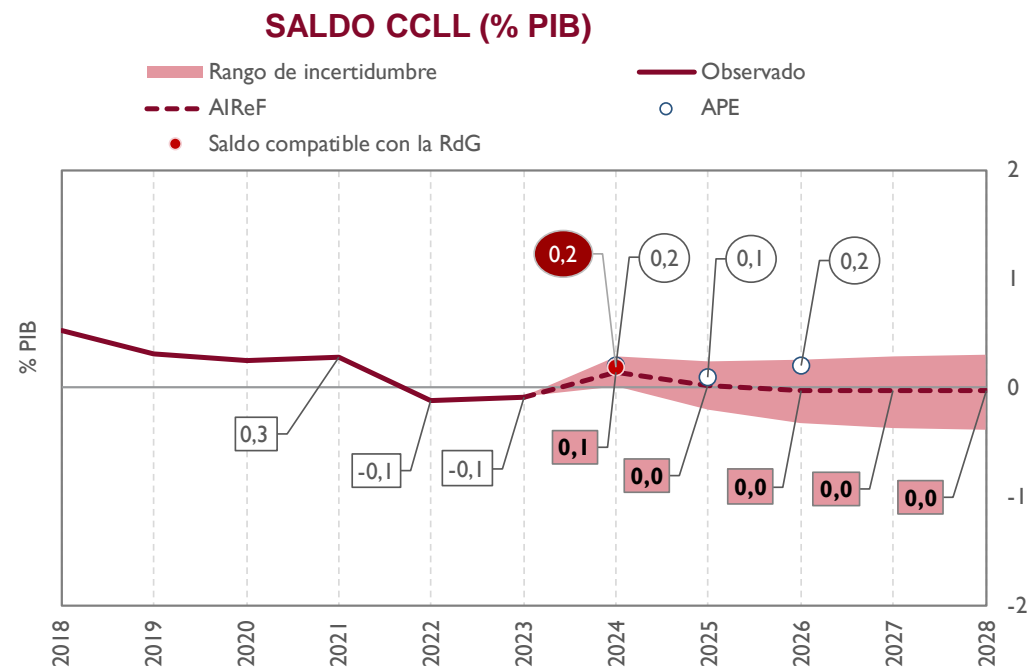
- Tras la liquidación de los recursos del sistema recibida en 2024, el saldo se deteriorará en todas las CCAA de régimen común
- La AIReF aprecia riesgo de incumplimiento de la regla de gasto en todas las CCAA
- La AIReF también actualiza las previsiones a medio plazo en los informes individuales de CCAA

CRECIMIENTO REGLA DE GASTO NACIONAL (% VAR)

CCAA	Previsiones AIReF
ANDALUCÍA	5,1%
ARAGÓN	5,3%
ASTURIAS	7,9%
BALEARES	8,2%
CANARIAS	8,5%
CANTABRIA	7,9%
CASTILLA Y LEÓN	5,5%
CASTILLA - LA MANCHA	5,9%
CATALUÑA	4,8%
EXTREMADURA	9,0%
GALICIA	8,1%
COMUNIDAD DE MADRID	4,5%
REGIÓN DE MURCIA	8,0%
CF DE NAVARRA	8,5%
PAÍS VASCO	4,4%
LA RIOJA	7,3%
COMUNITAT VALENCIANA	5,9%
TOTAL COMUNIDADES AUTÓNOMAS	5,7%

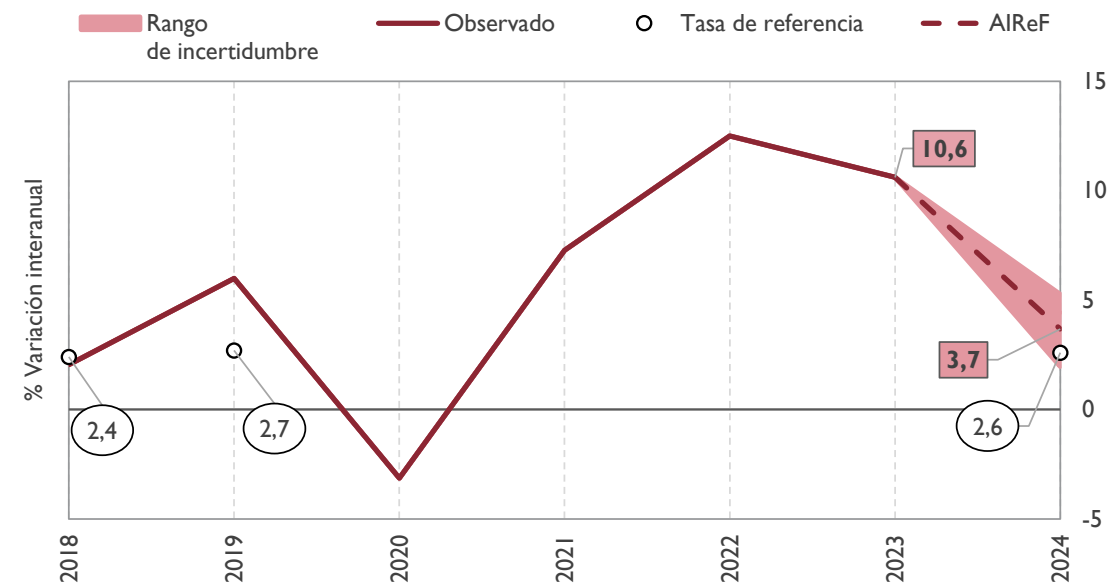
Fuente: AIReF

CCLL: se espera que se sitúen en el equilibrio en el medio plazo



Fuente: AIReF

CRECIMIENTO REGLA DE GASTO NACIONAL EN CCLL (% VAR)



Fuente: AIReF

- Tras el cierre de 2023, las CCLL alcanzarán el equilibrio en el medio plazo
- El gasto computable a efectos de la regla de gasto nacional crecerá un 3,7% en 2024

El gasto primario neto de medidas de ingresos de las CCLL crecerá en promedio un 3,7% anual entre 2024 y 2028

CCLL: en 2024 la AIREF prevé que todas las grandes CCLL obtengan superávit

CORPORACIONES LOCALES	EVOLUCIÓN SITUACIÓN EN PERÍODO DE SUSPENSIÓN DE REGLAS FISCALES (2020-2023)						Previsión 2024		
	Estabilidad presupuestaria				Gasto computable		Estabilidad	Gasto Computable	Ratio deuda
	2020	2021	2022	2023	Crecimiento 2020-2022 (*)	2023			
MADRID	+	+	-	+	32%	7%	+	5,8%	36%
BARCELONA	-	-	-	-	28%	-1%	+	0,8%	34%
VALENCIA	+	+	+	+	21%	13%	+	9,2%	18%
SEVILLA	-	+	+	+	10%	8%	+	0,7%	24%
ZARAGOZA	-	+	+	+	19%	9%	+	1,8%	66%
MÁLAGA	+	+	+	+	20%	2%	+	-5,9%	49%
MURCIA	+	+	-	-	12%	8%	+	-7,4%	58%
PALMA	+	+	+	+	24%	2%	+	17,4%	33%
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	+	+	-	+	13%	11%	+	17,2%	2%
BILBAO	-	+	+	-	6%	6%	+	2,4%	5%
ALICANTE/ALACANT	+	+	+	+	21%	13%	+	8,0%	6%
CÓRDOBA	+	-	+	-	23%	20%	+	-1,8%	43%
VALLADOLID	-	+	-	-	26%	7%	+	-0,8%	39%
VIGO	+	+	+	+	16%	5%	+	2,6%	1%
GIJÓN / XIXÓN	-	-	-	+	17%	4%	+	13,4%	28%
L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	-	+	+	+	9%	1%	+	0,6%	27%
VITORIA-GASTEIZ	-	+	+	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DIP. BARCELONA	+	+	+	+	0%	27%	+	11,1%	1%
DIP. VALENCIA	+	+	+	+	31%	18%	+	-10,9%	11%

CORPORACIONES LOCALES	EVOLUCIÓN SITUACIÓN EN PERÍODO DE SUSPENSIÓN DE REGLAS FISCALES (2020-2023)						Previsión 2024		
	Estabilidad presupuestaria				Gasto computable		Estabilidad	Gasto Computable	Ratio deuda
	2020	2021	2022	2023	Crecimiento 2020-2022 (*)	2023			
DIP. SEVILLA	+	-	-	+	129%	-12%	+	8,7%	1%
CABILDO INSULAR DE TENERIFE	+	+	-	+	76%	25%	+	7,8%	9%
CONSELL INSULAR DE MALLORCA	+	+	+	+	38%	19%	+	2,1%	15%
DIPUTACIÓN FORAL DE ARABA/ÁLAVA	-	+	-	+	11%	8%	+	5,7%	59%
DIPUTACIÓN FORAL DE GIPUZKOA	-	+	+	+	14%	29%	+	1,1%	25%
DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA	-	+	+	-	26%	21%	+	-11,8%	72%

+ 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: pasa de superávit en Informe LÍNEAS FUNDAMENTALES 2024 a déficit

Mejora: pasa de déficit en Informe LÍNEAS FUNDAMENTALES 2024 a superávit

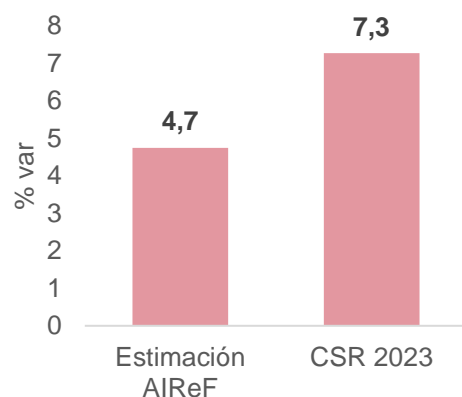
Fuente: AIREF

- Diez CCLL presentan riesgos de incumplimiento de la regla de gasto nacional en 2024
- Todas las CCLL analizadas presentan deuda por debajo del límite del 75% y algunas presentan una posición financiera activa (más ahorro que deuda)

La Recomendación Específica en materia fiscal dirigida a España se incumpliría en 2024 según las previsiones actuales

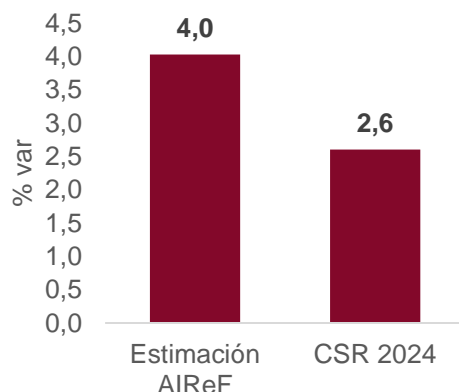
- En 2023, la CSR recomienda a España limitar el incremento del gasto primario corriente financiado a nivel nacional por debajo del crecimiento potencial a medio plazo. Esta recomendación se ha cumplido
- A su vez, la CSR para 2024 recomienda que el incremento del gasto primario financiado a nivel nacional y neto de medidas de ingresos no supere el 2,6% este año
- Para el conjunto de AAPP la AIReF prevé un crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos del 4% este año, lo que supone el incumplimiento de la recomendación por un margen de 0,6 puntos de PIB
- Además, se recomienda a España preservar la inversión pública financiada nacionalmente, elemento que sí se cumpliría ya que mantendrá su peso en el PIB prácticamente constante
- Tras un tono contractivo en 2023, el tono de la política fiscal será expansivo en 2024, debido, por un lado, al impulso del PRTR y, por otro, a la escasa contención del gasto primario neto asociado al incumplimiento de la CSR. En cambio, un escenario de cumplimiento de la CSR en 2024 sería consistente con un tono neutral de la política fiscal

GASTO PRIMARIO CORRIENTE NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS, 2023

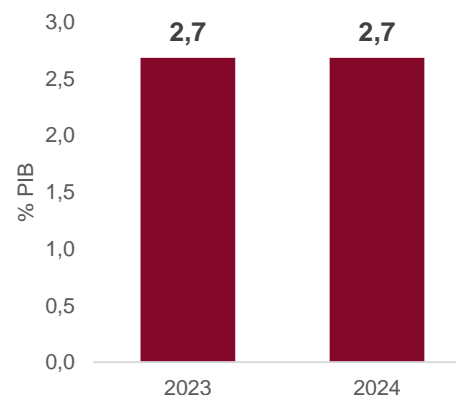


Fuente: AIReF

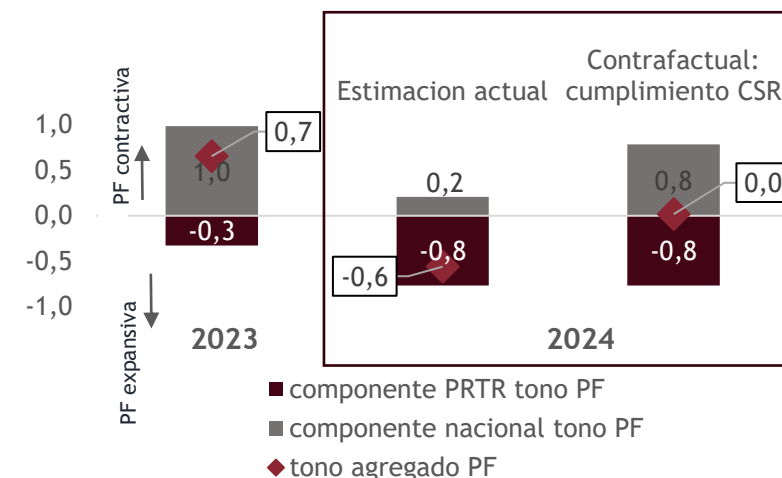
GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS, 2024



INVERSIÓN DE LAS AAPP FINANCIADA NACIONALMENTE



INDICADOR DE ESFUERZO FISCAL DISCRECIONAL (%PIB)



Tras una significativa reducción en los últimos tres años, la AIReF proyecta una estabilización de la ratio de deuda en el medio plazo

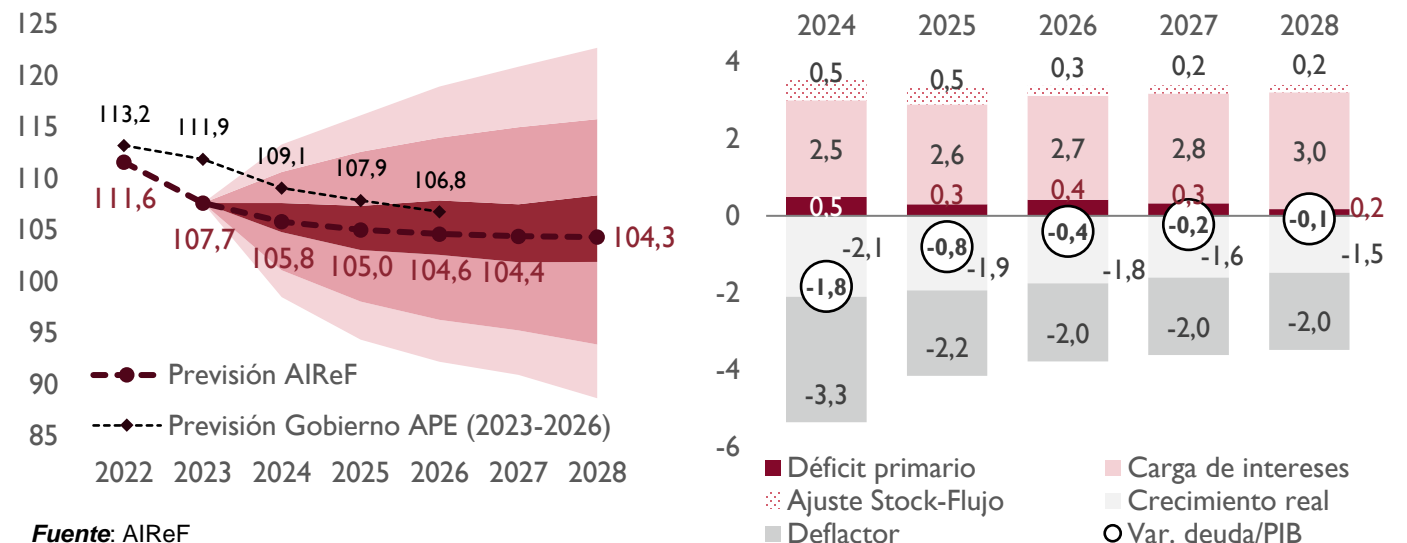
- La ratio española de deuda sobre PIB se situó a finales de 2023 en el 107,7%, lo que supone una reducción de 4 puntos en el año, como consecuencia principalmente de una contribución elevada del deflactor del PIB
- Respecto al nivel de 2019, el incremento es de 9,4 puntos
- Las previsiones macro-fiscales de AIReF proyectan para este año una disminución en la ratio de deuda de 1,8 puntos del PIB

DEUDA (% PIB), EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



Fuente: Banco de España

PREVISIONES DE DEUDA (%PIB) Y CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN



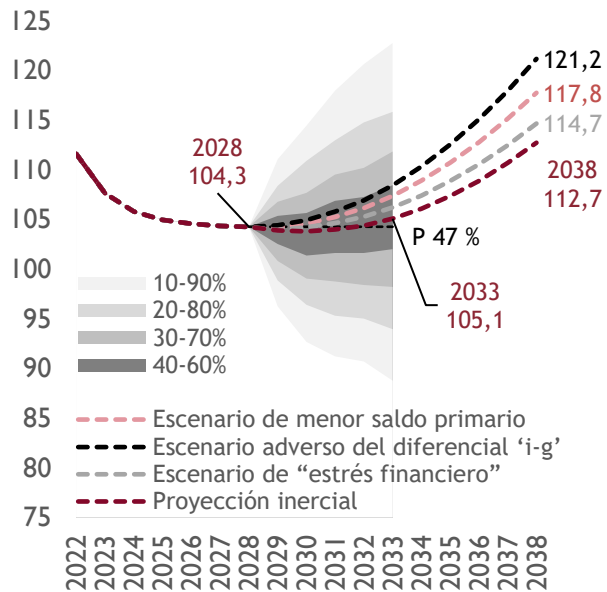
Fuente: AIReF

Más allá del año 2024, cuando desaparezca la notable contribución del crecimiento nominal, se proyecta una ralentización del ritmo de reducción de la ratio de deuda con una estabilización de ésta en el entorno del 105% del PIB

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

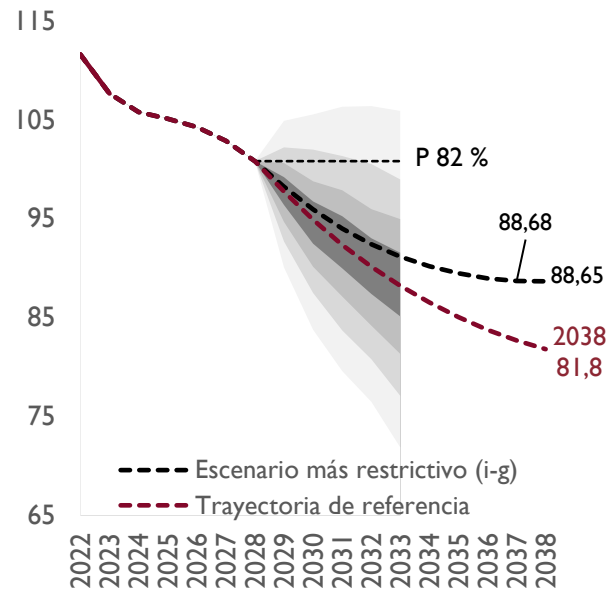
- La AIReF proyecta en su escenario inercial a largo plazo una ratio de deuda creciente tras un periodo inicial de cierta estabilización, haciendo necesario por tanto el diseño de un plan a medio plazo que guíe las cuentas públicas hacia una situación de equilibrio
- Según los cálculos de la AIReF, la senda fiscal que cumpliría con las directrices contenidas en el acuerdo del nuevo marco fiscal requeriría tomar medidas durante el periodo 2025-2028 por valor de 0,63 puntos al año, cumpliendo de esta forma con el requisito de reducción plausible de la deuda en el escenario más exigente
- La ampliación del plan de ajuste a 7 años reduciría el ajuste anual dos décimas hasta los 0,43 puntos de PIB

PROYECCIÓN INERCIAL DEUDA (%PIB), BANDAS DE INCERTIDUMBRE Y ESCENARIOS

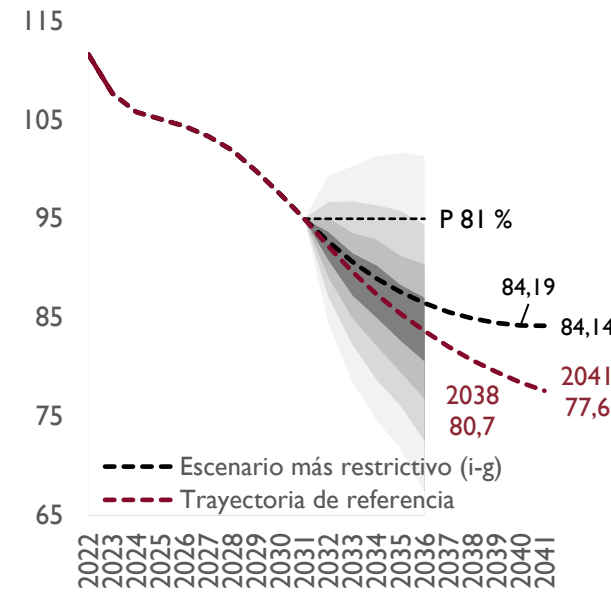


Fuente: AIReF

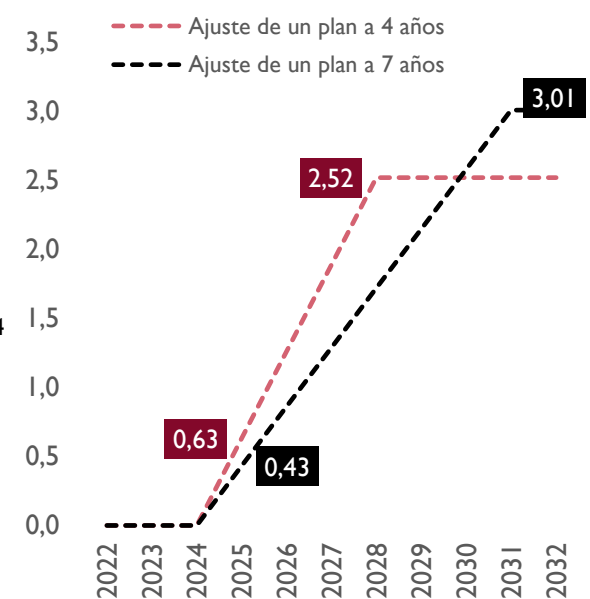
TRAYECTORIA DE REFERENCIA, BANDAS DE INCERTIDUMBRE Y ESCENARIO MÁS RESTRICTIVO PLAN DE AJUSTE A 4 AÑOS



PLAN DE AJUSTE A 7 AÑOS



AJUSTE ACUMULADO A 4 Y 7 AÑOS





José Abascal, 2-4, 2.ª planta

28003 Madrid

+34 910 100 599

info@airef.es

www.airef.es



[Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal \(AIReF\)](#)



[@AIReF_es](#)