



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre Proyectos y Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las Administraciones Públicas 2026

Informe sobre Proyectos y Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las Administraciones Públicas 2026

1 **Introducción**

2 **Escenario macroeconómico**

3 **Escenario fiscal**

1

Introducción

La AIReF presenta su informe sobre Proyectos y Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las AAPP para 2026: alcance limitado

Artículo 17.1 de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera establece la obligación de que la AIReF valore los proyectos y las líneas fundamentales de presupuestos de las Administraciones Públicas desde la perspectiva de su adecuación a los objetivos de estabilidad, de deuda y a la regla de gasto

ALCANCE
LIMITADO

Por retraso en la coordinación de la política fiscal prevista en la LOEPSF

- Sin objetivos de estabilidad presupuestaria ni de deuda para 2026-2028. Aprobación legal prevista en primer semestre (artículo 15 LOEPSF)
- Sin tasa de referencia para la regla de gasto 2026-2028. Determinación legal junto con el informe de posición cíclica que acompaña a la propuesta de objetivos (artículo 15 LOEPSF)

Para 2026 la AIReF toma la tasa del 3,3% para la regla de gasto establecida en el informe de 2024 para el trienio 2025-2027

Por falta de presentación del proyecto de PGE y retraso en la obtención de información de algunas CCAA

- Incumplimiento del plazo previsto en la LGP: 30 septiembre
- Heterogeneidad de información de CCAA

El informe de AC y FSS y su impacto en AAPP: pospuesto hasta presentación
Publicación informes individuales CCAA: próximos días

Por falta de presentación a instituciones comunitarias del Plan presupuestario 2026

- Incumplimiento del plazo previsto en Reglamento 473: 15 octubre

Segundo año consecutivo

Los retrasos en el ciclo presupuestario afectan a la supervisión fiscal de la AIReF, la posibilidad de planificación de otras AAPP y la calidad institucional

Los PGE constituyen el principal instrumento de política económica...

Habilitan los créditos presupuestarios para: las políticas de competencia de AC y FSS, así como para poder realizar transferencias de AC a otras AAPP para el ejercicio de sus competencias (ie: CCAA-Sanidad)

Sus previsiones de ingresos son base para determinar la financiación anual de las AATT

Su articulado permite decisiones en materia de gastos e ingresos (actualización de pensiones, bases de cotización, retribuciones,...)

...y un garante de calidad institucional

Su presentación y debate en Parlamento permite incorporar la sensibilidad de todos los grupos y el control del Ejecutivo por Legislativo
Presentación de proyecto: obligación constitucional

Su publicidad permite conocer las intenciones de gasto e ingreso de los gobiernos necesaria para decisiones informadas de todos los agentes

Son base de la rendición de cuentas y control

Sin objetivos de estabilidad

- AAPP: carecen de referencias para la preparación de sus presupuestos y planificación a medio plazo
- La AIReF: sólo puede valorar la alineación de los planes presupuestarios a la regla gasto

Pese a las limitaciones de información, la AIReF enmarca su informe sobre 2026 en un ejercicio de previsión a medio plazo hasta 2030

Desde 2022, la AIReF realiza dos ejercicios anuales de previsiones a medio plazo en los que enmarca sus informes sobre el ciclo presupuestario anual: primavera y otoño. Este informe actualiza las previsiones de mayo 2025

Alcance del Informe sobre Proyectos y Líneas Fundamentales de Presupuestos de las AAPP 2026

- **La AIReF actualiza sus escenarios de medio plazo hasta 2030 bajo el supuesto de políticas constantes:**
 - Actualización del escenario macroeconómico
 - Actualización del escenario fiscal: previsiones hasta 2030 del saldo público, recursos, empleos y deuda de AAPP, sus subsectores y actualizará también el de las 17 CCAA
- **Se informan las líneas y proyectos de presupuestos de CCAA y CCLL:**
 - Informes individuales de 17 CCAA y 25 EELL. 7 CCAA han presentado proyectos y el resto sus líneas fundamentales. La mayoría de EELL analizadas han presentado sus proyectos
 - A nivel de reglas fiscales nacionales: sólo se valora la regla de gasto
- **Seguimiento del Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028:**
 - Valoración de los compromisos asumidos: regla gasto europea
 - Encaje con el marco fiscal nacional

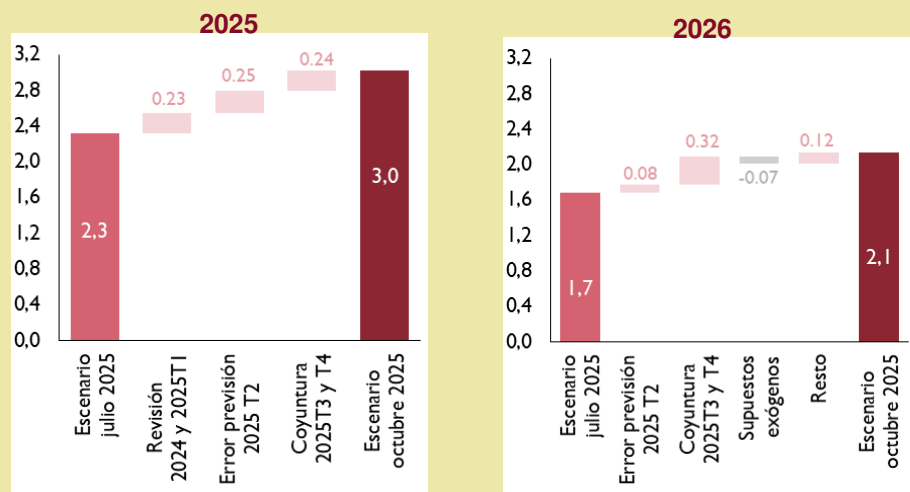
Persisten:

- incertidumbre sobre el impacto en contabilidad nacional del incremento del gasto en defensa,
- falta de información sobre el gasto computable a afectos de las reglas nacionales y europea,
- carencia de desagregación en contabilidad nacional del PRTR,
- información limitada sobre riesgos fiscales con impacto potencial relevante (litigios)

La AIReF revisa al alza la previsión de crecimiento para 2025 y 2026, aunque a medio plazo se proyecta una desaceleración

La previsión de crecimiento de la economía española alcanza el 3% en 2025 y el 2,1% en 2026

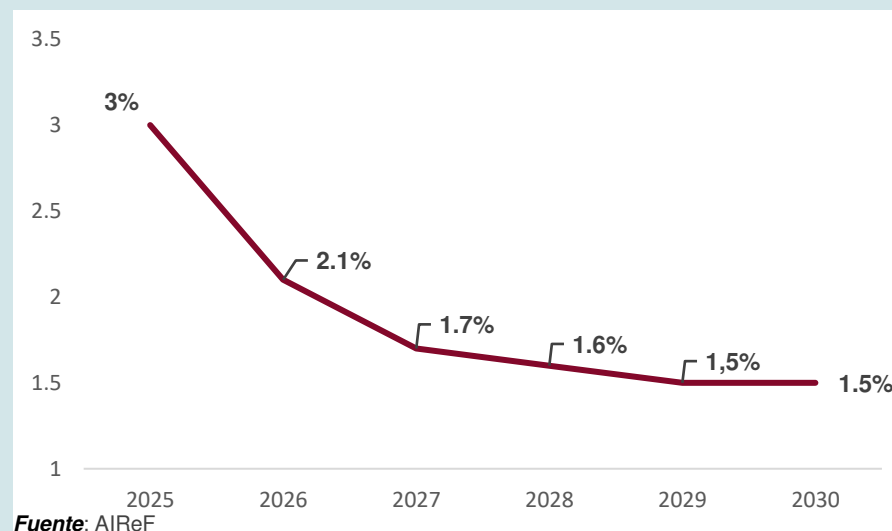
Descomposición de las fuentes de revisión de la tasa de crecimiento del PIB real respecto al escenario macroeconómico de julio 2025



- Revisión de 7 décimas en 2025 y 4 décimas en 2026 respecto a hace 4 meses
- Factores: mejor comportamiento frente a lo esperado del crecimiento y el comercio mundial, el efecto de las revisiones INE y la fortaleza de la demanda interna

A medio plazo el crecimiento se desacelera paulatinamente hasta el 1,5% en 2030

Evolución del PIB 2025 – 2030. Cuadro macroeconómico de la AIReF

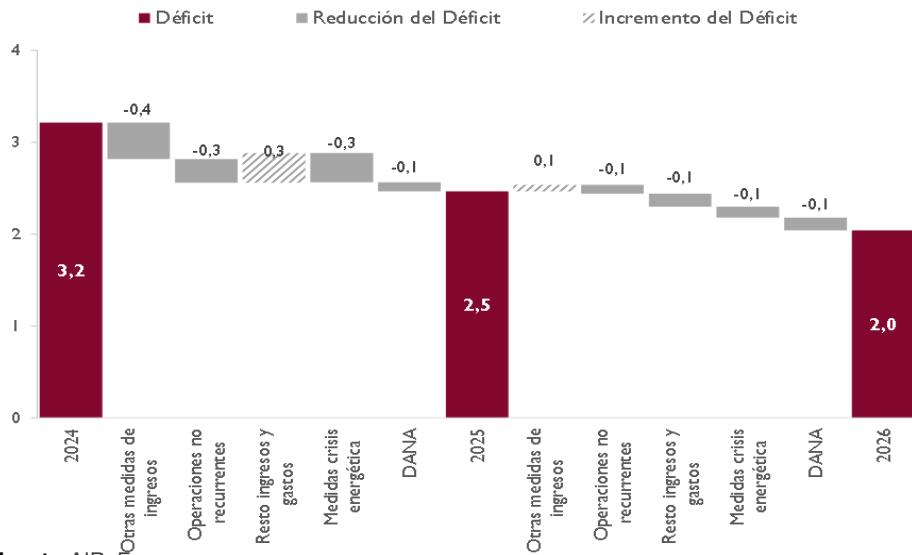


En línea con la mayoría de los organismos internacionales que prevén una desaceleración del crecimiento global, el agotamiento del impulso del turismo y de los fondos PRTR. La AIReF prevé, además, una paulatina ralentización de la inmigración exterior neta

La AIReF recorta su previsión de déficit y de deuda del conjunto de las Administraciones Públicas para los próximos años

Mejoras en las previsiones de déficit público a corto plazo

EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT POR COMPONENTES (% PIB)

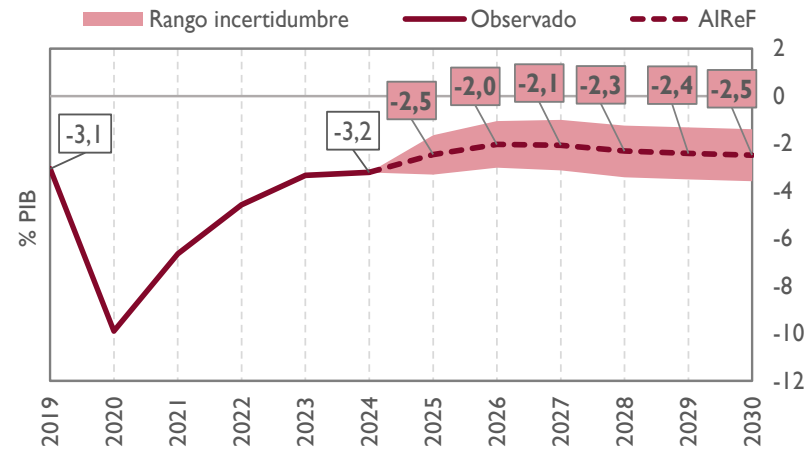


Fuente: AIReF

- 2025: reducción hasta el 2,5% del PIB por la retirada de medidas para paliar las crisis, las medidas de ingresos y el menor impacto de las operaciones no recurrentes
- Esta mejora se traslada a 2026 a lo que se suma el menor gasto asociado a la DANA

Si bien las presiones de gasto ampliarían el déficit a partir de 2027

EVOLUCIÓN SALDO AA. PP. (% PIB)

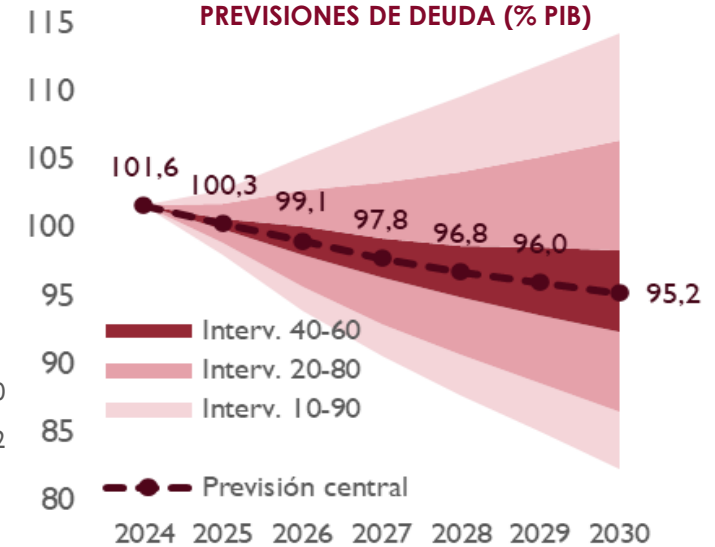


Fuente: IGAE y AIReF

En un escenario a políticas constantes, a partir de 2027, la presión del gasto asociado al envejecimiento, los intereses de la deuda y defensa quebrarían la senda descendente del déficit

Reducción de la deuda durante todo el periodo

PREVISIONES DE DEUDA (% PIB)



Fuente: AIReF

- Hasta el entorno del 95% del PIB en 2030
- Si bien con un ritmo desacelerado y explicado principalmente por el crecimiento del PIB nominal

No obstante, la AReF prevé incumplimientos de la regla de gasto nacional en el corto plazo y de la regla europea al final del periodo del PFEMP

REGLA DE GASTO NACIONAL: se sigue advirtiendo riesgo de incumplimiento de la tasa de referencia en AC y en la mayoría de las CCAA

REGLA GASTO EUROPEA: se estima una tasa anual por encima de la referencia europea en todo el periodo y fuera de los límites de la cuenta de control a partir de 2027

GASTO COMPUTABLE A EFECTOS DE LA REGLA DE GASTO NACIONAL (% VARIACIÓN)

	2025	2026	2027
Tasa de Referencia	3,2	3,3	3,4
AC	7,1	3,4	5,4
CCAA	5,5	4,2	4,7
CCLL	3,7	3,8	3,1

- La AC y las CCAA incumplirían en 2025, 2026 y 2027
- Las CCLL incumplirían en 2025 y 2026, y se espera cumplimiento para 2027

Cumplir la regla de gasto nacional **exigiría ajustes adicionales en 2025 y 2026** por 12.000 y 2.600 millones, respectivamente

TASA CRECIMIENTO GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DISCRECIONALES DE INGRESOS (% VARIACIÓN)

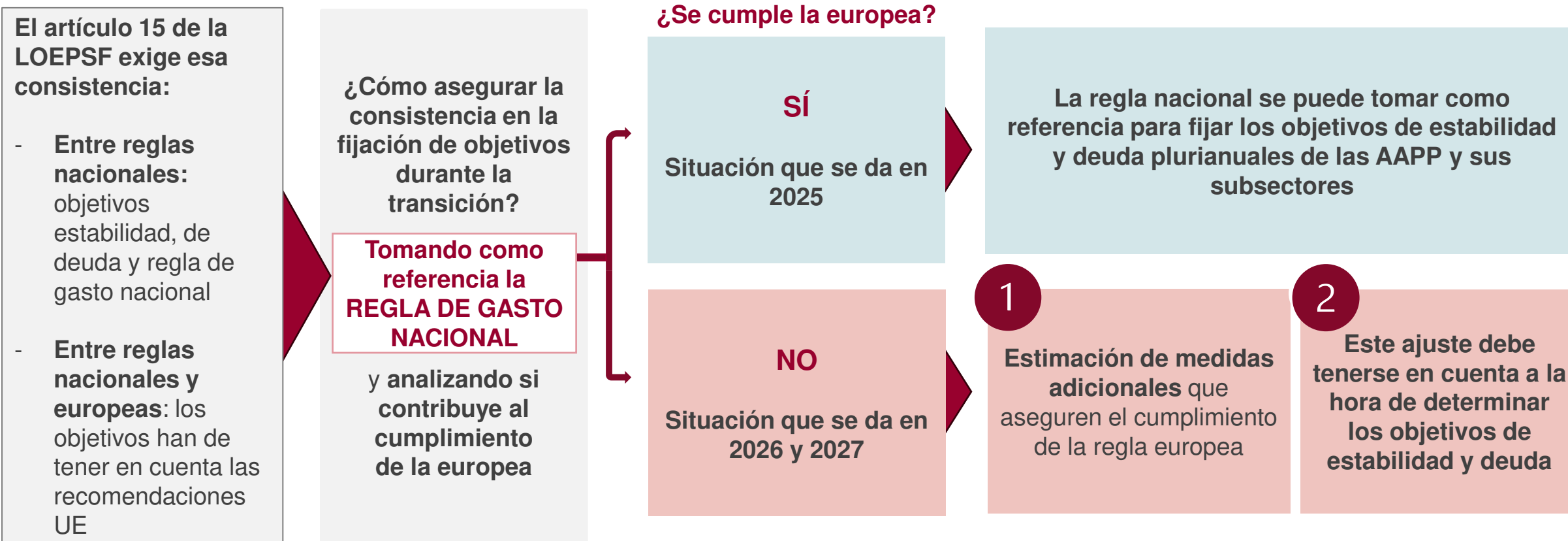
Tasa crecimiento del gasto computable	2024	2025	2026	2027	2028
Gobierno PFEMP					
Anual	5,3	3,7	3,5	3,2	3,0
Acumulado		9,2	13,0	16,6	20,1
Gobierno Informe Progreso					
Anual	4,1	4,1			
Acumulado		8,4			
AReF políticas constantes					
Anual	4,3	4,6	4,6	4,3	4,0
Acumulado		9,1	14,2	19,2	24,1

Cuenta de control	2024	2025	2026	2027	2028
Anual	0,4 ✓	-0,3 ✓	-0,4 ✗	-0,4 ✗	-0,4 ✗
Acumulada	0,4 ✓	0,0 ✓	-0,4 ✓	-0,8 ✗	-1,2 ✗

El cumplimiento de la regla de gasto nacional en 2025 sería suficiente para cumplir con la tasa de referencia recogida en el PFEMP, pero no en 2026 y 2027

La AIReF recomienda al Ministerio de Hacienda asegurar la consistencia de los objetivos de estabilidad con las dos reglas de gasto vigentes

No se ha adaptado el marco nacional a la reforma del marco europeo y hay divergencias importantes entre la regla de gasto nacional y la regla de gasto europea. Hasta que se superen estas diferencias, la propuesta de objetivos de estabilidad presupuestaria y deuda debe ser consistente con ambas reglas y asegurar su cumplimiento



2

Escenario macroeconómico

La AIReF revisa al alza la previsión de crecimiento de la economía española para 2025 y 2026, hasta el 3% y el 2,1%

	2024	AIReF jul-25		AIReF oct-25		Diferencias (oct-25 - jul-25)	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026
Tasas de Variación Interanual							
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	3,1	3,0	2,0	3,1	2,2	0,2	0,3
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	2,9	2,7	1,5	2,3	2,0	-0,4	0,6
Formación Bruta de Capital Fijo	3,6	4,1	2,5	4,5	2,7	0,5	0,2
<i>FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados</i>	2,1	6,7	2,7	6,3	2,6	-0,3	-0,1
<i>FBCF Construcción y Propiedad Intelectual</i>	4,2	3,0	2,5	3,9	2,8	0,8	0,3
Demanda Nacional*	3,3	2,8	1,9	3,1	2,2	0,3	0,3
Exportación de Bienes y Servicios	3,2	2,3	2,1	3,8	2,3	1,5	0,2
Importación de Bienes y Servicios	2,9	4,2	2,9	4,5	2,8	0,3	-0,1
Saldo Exterior*	0,2	-0,5	-0,2	-0,1	-0,1	0,5	0,1
Producto Interior Bruto	3,5	2,3	1,7	3,0	2,1	0,7	0,4
Producto Interior Bruto Nominal	6,4	4,8	4,0	5,6	4,4	0,8	0,4
Deflactor del Producto Interior Bruto	2,9	2,4	2,3	2,5	2,2	0,1	-0,1
IPC	2,8	2,3	2,0	2,6	1,9	0,2	-0,1
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	2,8	2,3	1,6	3,1	2,2	0,8	0,5
Horas Efectivamente Trabajadas	2,2	1,2	1,7	1,5	2,2	0,3	0,6
Coste Laboral Unitario	3,3	3,3	2,2	3,7	2,8	0,4	0,6
<i>Productividad por Ocupado a Tiempo Completo</i>	0,6	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
<i>Remuneración por Asalariado</i>	4,0	3,1	2,0	3,6	2,7	0,5	0,7
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	11,3	10,7	10,3	10,5	10,2	-0,1	0,0
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% RBD)	12,8	11,3	10,1	11,9	11,0	0,6	0,9

Revisión al alza de 0,7 pp en 2025 y de 0,4 pp en 2026 en tan solo cuatro meses

El consumo privado se actualiza al alza y sigue siendo el principal motor de crecimiento

El patrón de crecimiento de la inversión cambia notablemente tras las revisiones de la contabilidad nacional. Sigue destacando la debilidad de la inversión en equipo

En el sector exterior se revisan al alza las exportaciones y se reduce la contribución negativa al crecimiento

Los precios se desaceleran menos de lo inicialmente previsto en 2025 por la energía

El empleo se mantiene en línea con el crecimiento del PIB, con un estancamiento de la productividad por empleado, en línea con la evolución reciente

La tasa de ahorro se mantiene por encima de la media histórica

Las revisiones se explican por la mejora del entorno exterior, la revisión de la contabilidad nacional y la buena coyuntura económica

Factores que explican la revisión al alza del crecimiento en 2025

Entorno exterior

Revisión al alza del crecimiento del comercio mundial y de los mercados de exportación de España

Revisiones de la contabilidad nacional

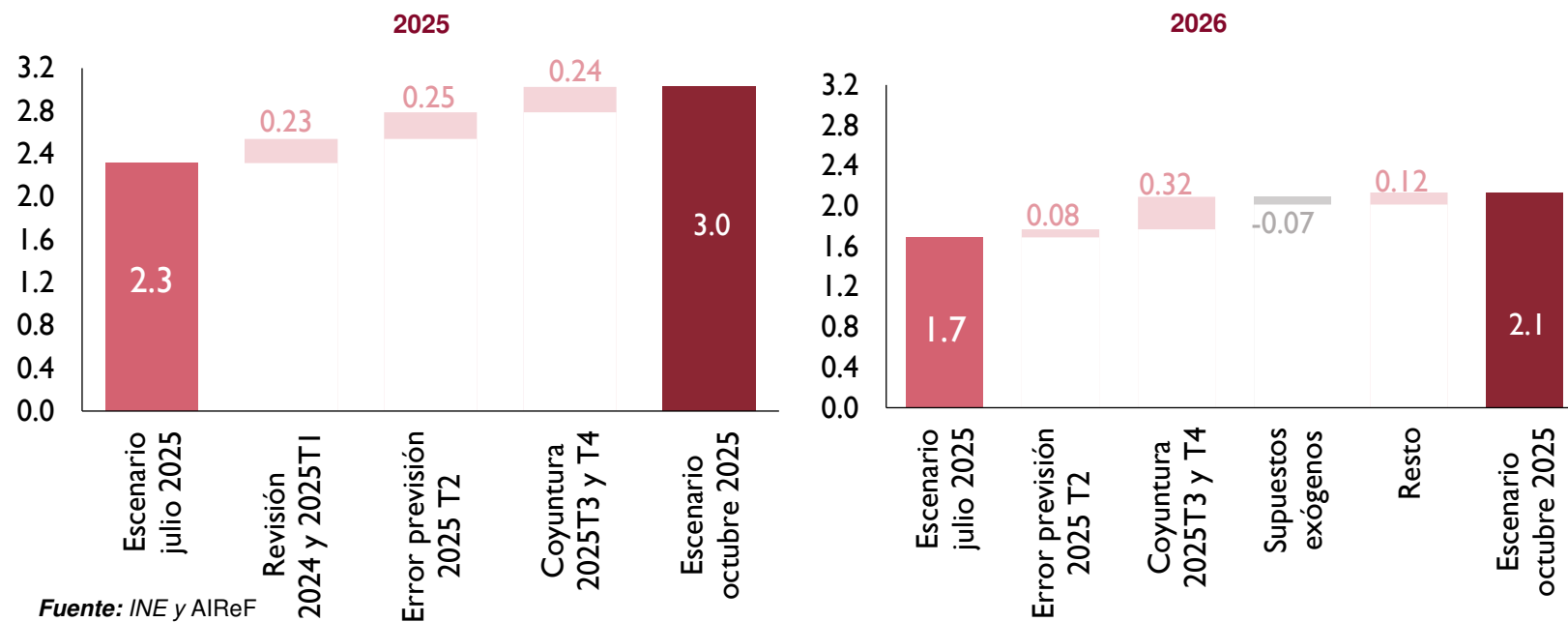
Afectan tanto a la lectura histórica como al diagnóstico coyuntural sobre la economía española

Revisión al alza de la inversión en intangibles y otras construcciones, más consistente con el PRTR

Fortaleza de la demanda nacional

Flujos migratorios apoyan un crecimiento del consumo cada vez más ligado a los servicios

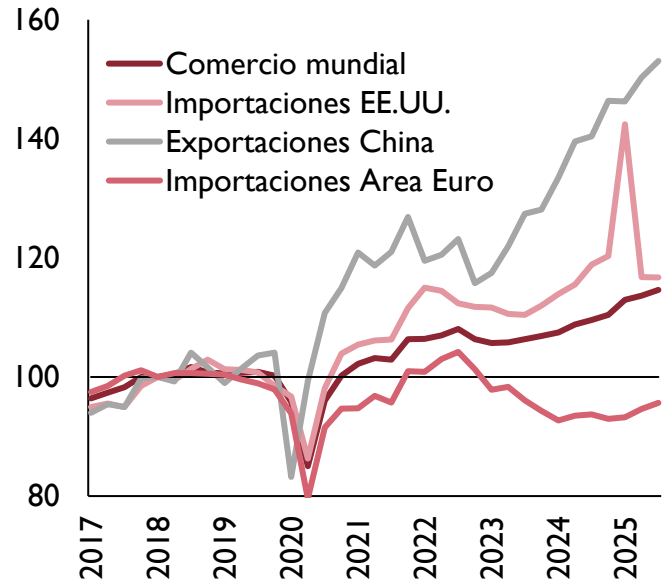
DESCOMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE REVISIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE JULIO DE 2025



La mejor previsión de final de 2025 conlleva un efecto arrastre sobre 2026 que explica una gran parte de la revisión. Esta previsión se ve también influida por un aumento de la población mayor al inicialmente previsto

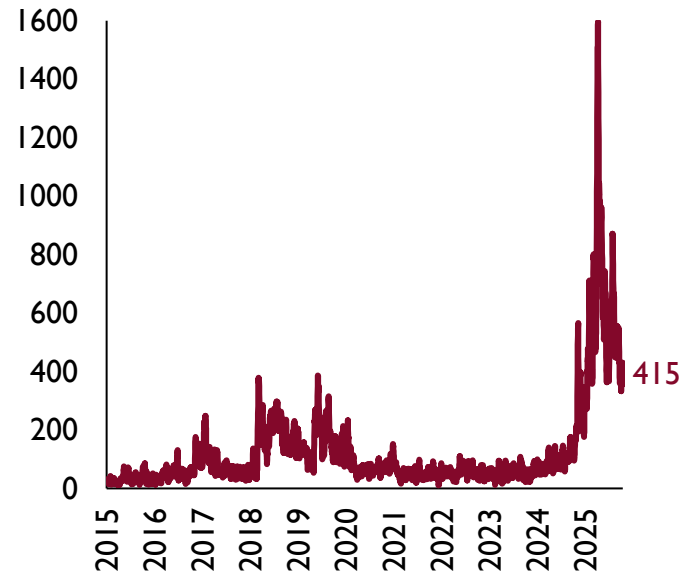
Las sorpresas positivas en el crecimiento a corto plazo se asocian a un comportamiento del comercio y de la actividad global mejor de lo esperado

**COMERCIO MUNDIAL
CRECIMIENTO INTERANUAL (%)**



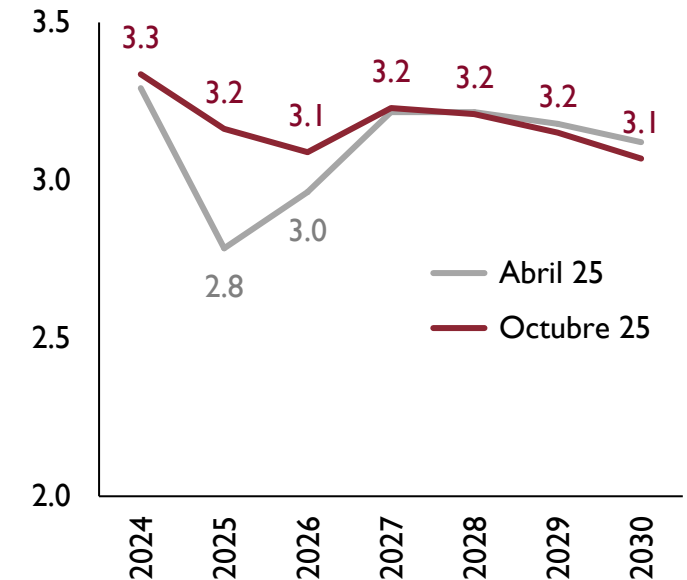
Fuente: CPB. Datos en volumen y ajustados de estacionalidad

**ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA
COMERCIAL (MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)**



Fuente: Caldara et al (2020)

**PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB
MUNDIAL DEL FMI (%)**



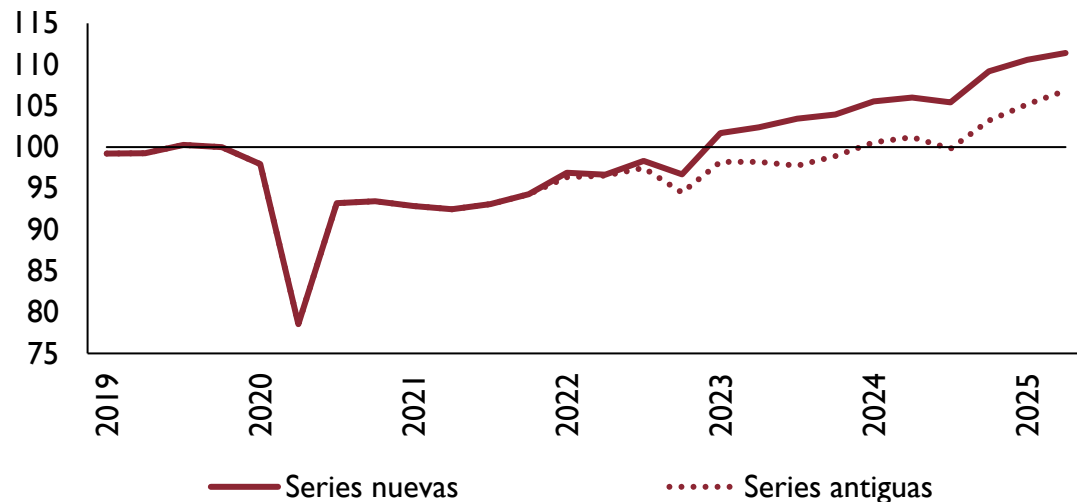
Fuente: FMI

- La incertidumbre sobre la política comercial retrocede, aunque se mantiene en niveles muy elevados
- La mayoría de los organismos revisan al alza el crecimiento esperado para este año. Gran parte de las revisiones se deben a la sorpresa observada en el primer trimestre del año

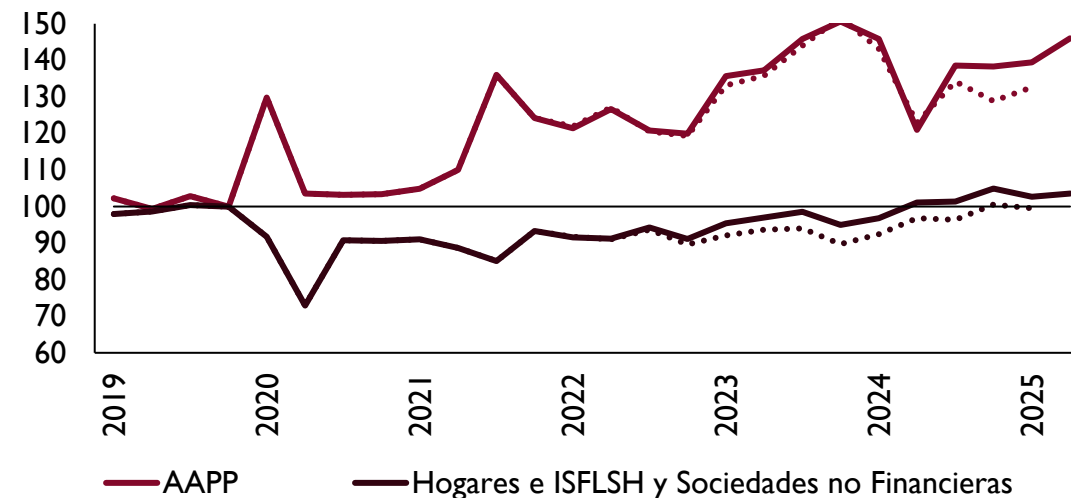
La revisión estadística regular de la contabilidad nacional afecta tanto a la lectura histórica como al diagnóstico coyuntural de la economía española

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (ÍNDICE 2019T4=100)

REVISIÓN DE LA INVERSIÓN



DESCOMPOSICIÓN EN INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA

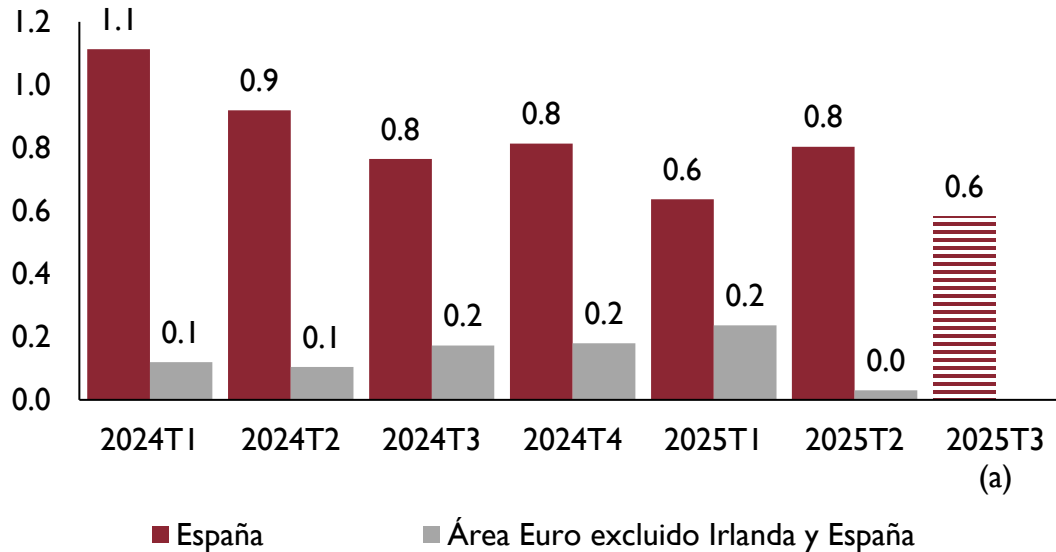


Fuente: INE y AIReF

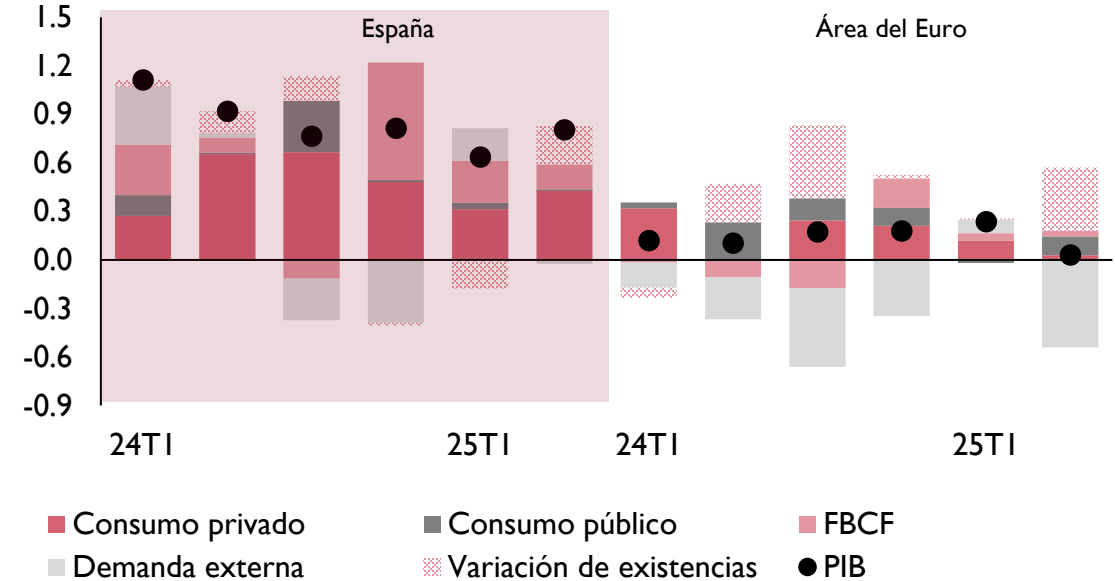
- Se revisa al alza de manera notable la inversión en intangibles o activos de la propiedad intelectual y otras construcciones, que ahora es más consistente con la materialización de los gastos en inversión asociados al Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia (PRTR)
- Se mantiene la debilidad de la inversión privada

La economía española mantiene el liderazgo en crecimiento dentro del área del euro, lo que lleva a revisar al alza las previsiones de crecimiento para 2025

TASA DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB REAL (%)



APORTACIONES AL CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB REAL EN ESPAÑA Y EL RESTO DE LA UEM (% Y PP)

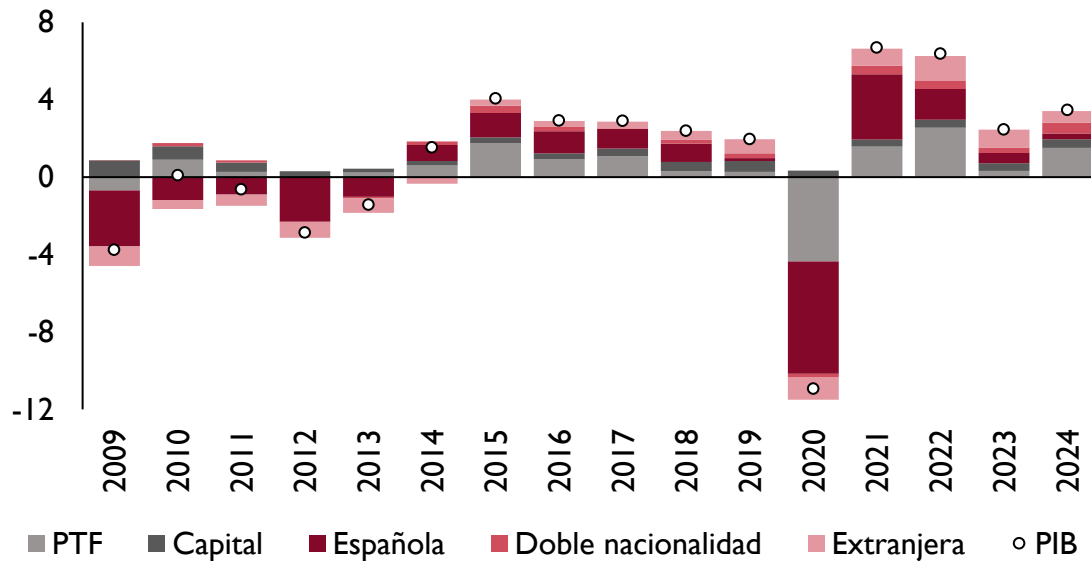


Fuente: INE, Eurostat y AIReF

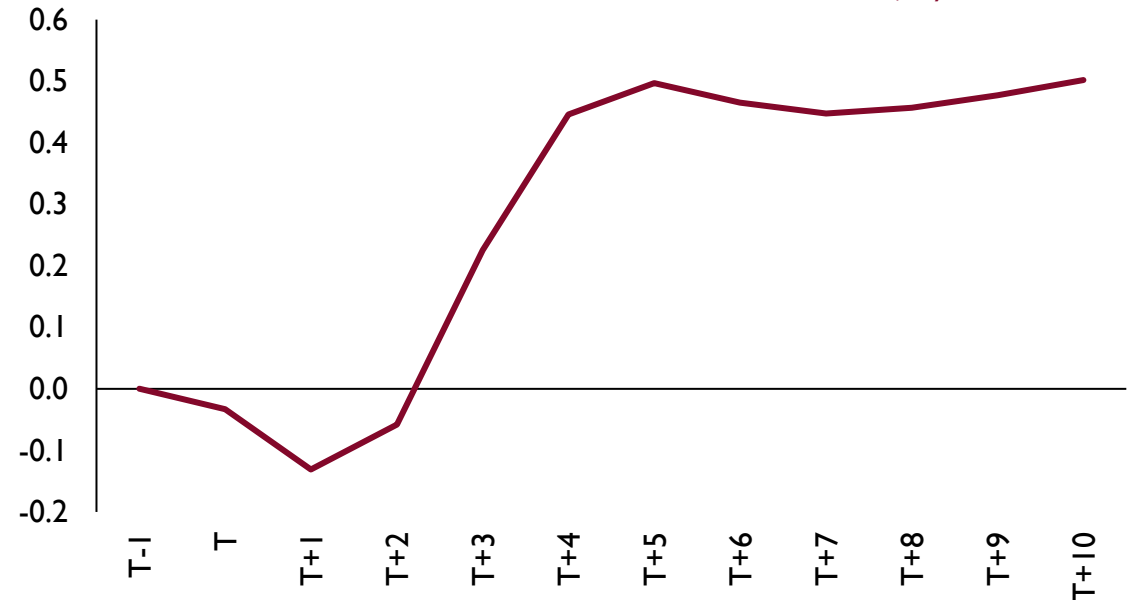
- Las revisiones al alza de la contabilidad nacional refuerzan el papel del consumo privado y de la inversión
- En ausencia de revisiones de los datos observados, el efecto arrastre y las previsiones para el resto del año llevarían el crecimiento del PIB de España para 2025 hasta cerca del 3,0%

Causas de la fortaleza de la economía española (1): la inmigración

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DEL EMPLEO EN HORAS POR NACIONALIDAD, EL CAPITAL Y LA PTF (% Y PP)



IMPACTO EN EL PIB DE UN SHOCK DE INMIGRACIÓN NETA (DESVIACIÓN EN NIVEL RESPECTO AL ESCENARIO BASE, %)

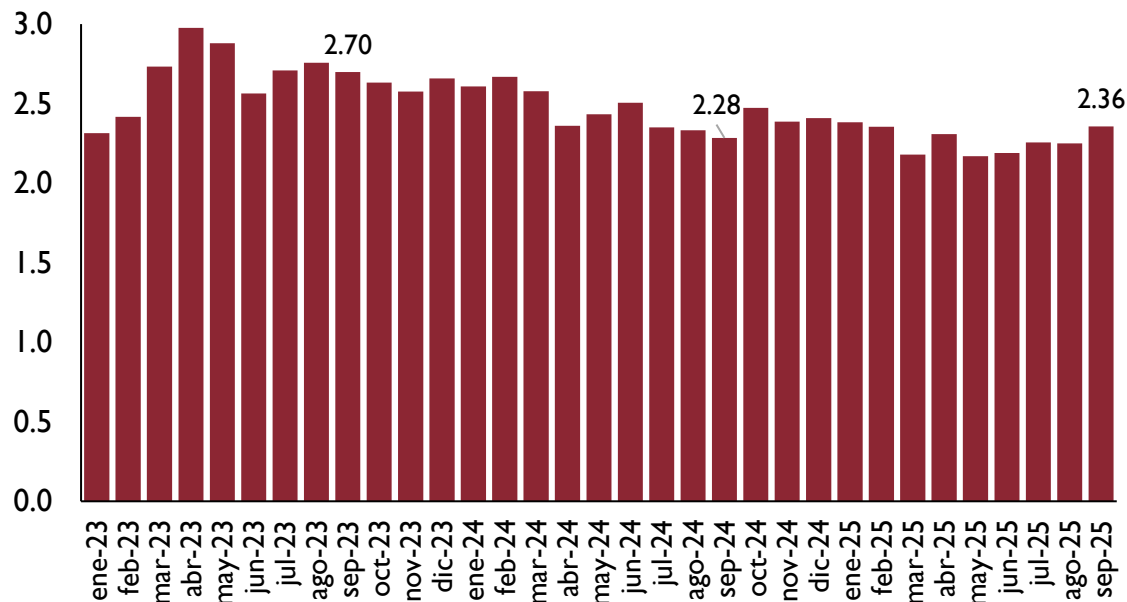


Fuente: INE, Comisión Europea y AIReF

- La inmigración sigue sorprendiendo al alza: se esperaba este año una entrada neta de 400 mil personas y probablemente se sitúe en torno a 600 mil personas, de acuerdo con la última información del INE
- La descomposición mecánica del crecimiento del PIB desde la perspectiva de la oferta revela que de los 6 puntos porcentuales de crecimiento registrados entre 2022 y 2024, 2,4 puntos porcentuales vendrían explicados por la aportación de la población extranjera y de doble nacionalidad (más de un tercio)

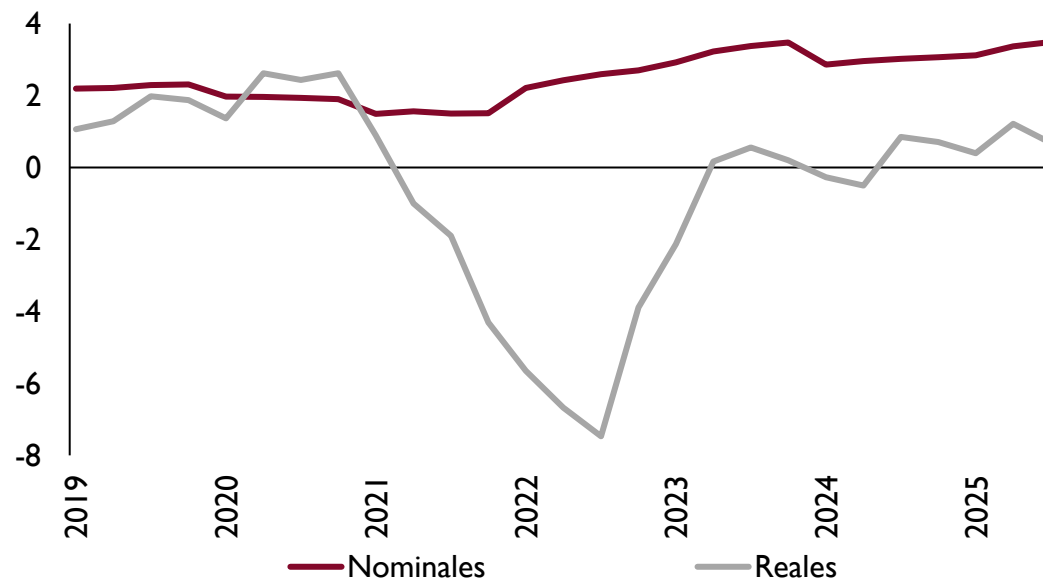
La inmigración permite sostener crecimientos elevados del empleo sin tensiones salariales fuertes

AFILIACIÓN MENSUAL. TASA INTERANUAL (%)



Fuente: INE y Haver

SALARIOS NEGOCIADOS. TASA INTERANUAL (%)

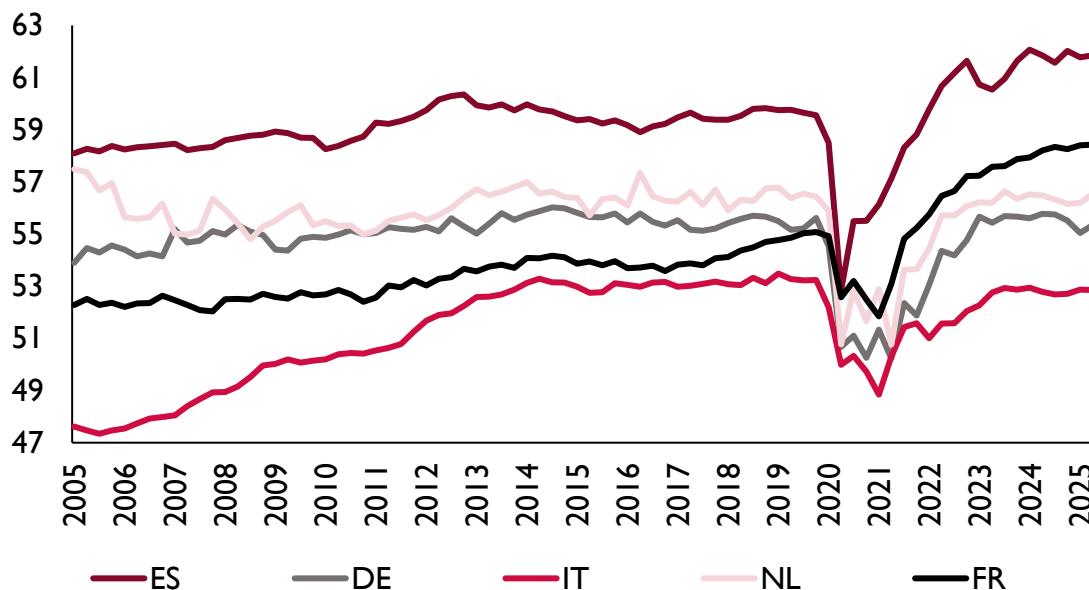


Fuente: Haver (INE y Ministerio de Empleo y Seguridad Social)

- El incremento de la oferta laboral ha permitido que el crecimiento económico y la reducción del desempleo sean compatibles con la ausencia de tensiones salariales y con una menor escasez de mano de obra en la mayoría de los sectores, en relación con lo observado en otras economías
- Se mantiene un crecimiento elevado del empleo. La afiliación en septiembre tuvo un comportamiento favorable
- Los salarios reales aumentan, pero a un ritmo moderado

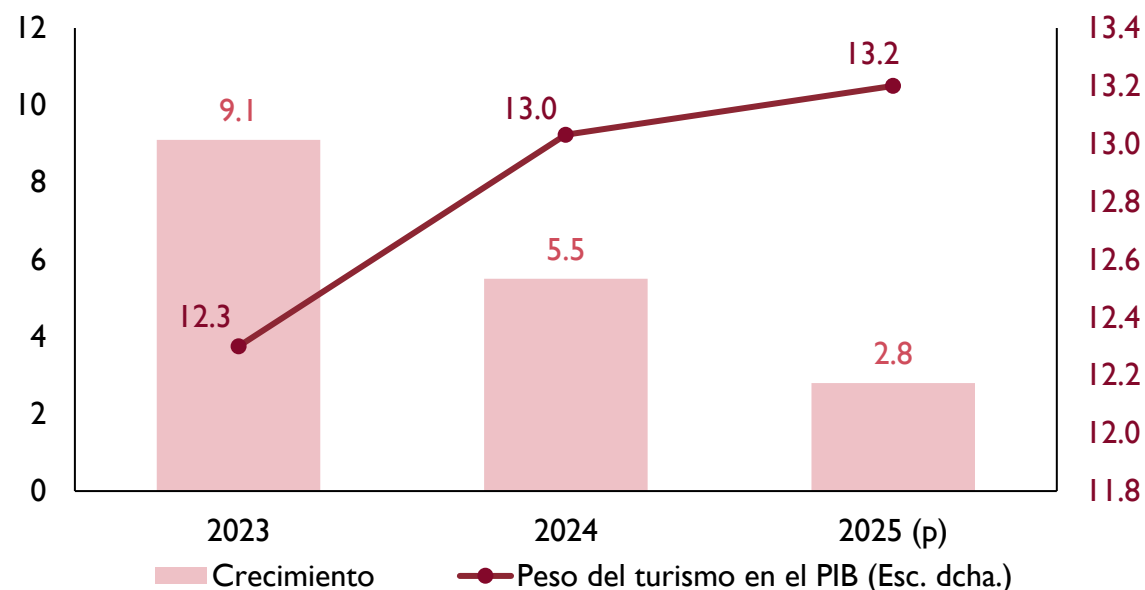
Causas de la fortaleza de la economía española (2): cambio en el patrón de consumo registrado tras la pandemia, con una mayor participación de los servicios, ha favorecido a economías con mayor peso del turismo y a las exportaciones de otros servicios

CONSUMO DE SERVICIOS. VOLUMEN
(% DEL TOTAL DEL CONSUMO DE HOGARES)



Fuente: Eurostat

EL TURISMO EN ESPAÑA
(TASA ANUAL DE CRECIMIENTO Y PESO EN EL PIB %)

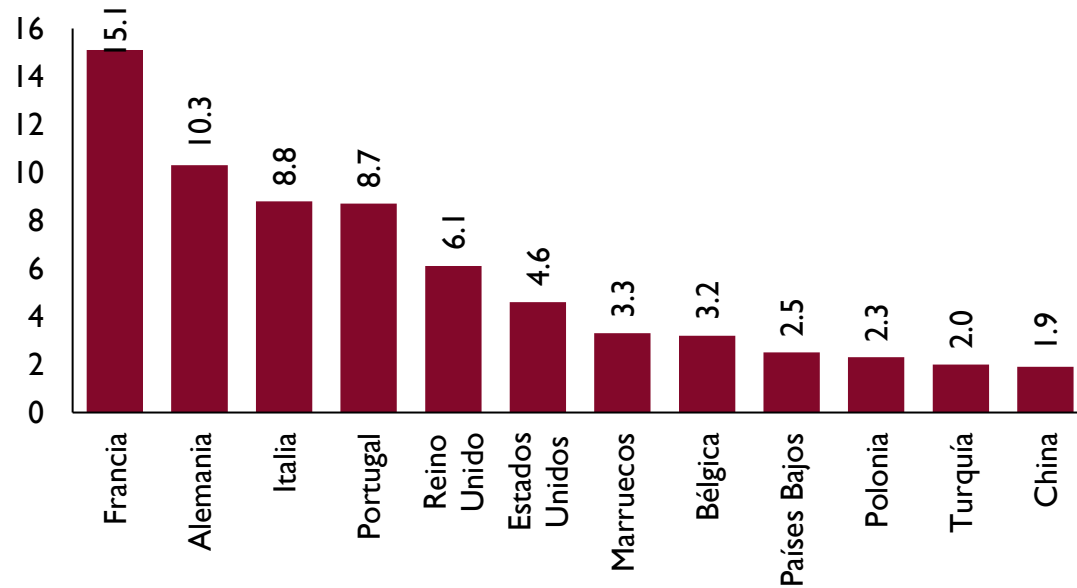


Fuente: INE y Exceltur

- Se producen cambios en los patrones de consumo con mayor orientación hacia los servicios en algunas economías que favorece el desarrollo del turismo y las exportaciones de servicios
- En España, el turismo ha sido otro de los soportes del crecimiento del PIB. Desde la perspectiva de la oferta, el turismo contribuye a explicar un 45% del crecimiento del PIB desde 2022, aunque su dinamismo se modera y aportará menos crecimiento. El PIB turístico asciende a 13,2% del PIB

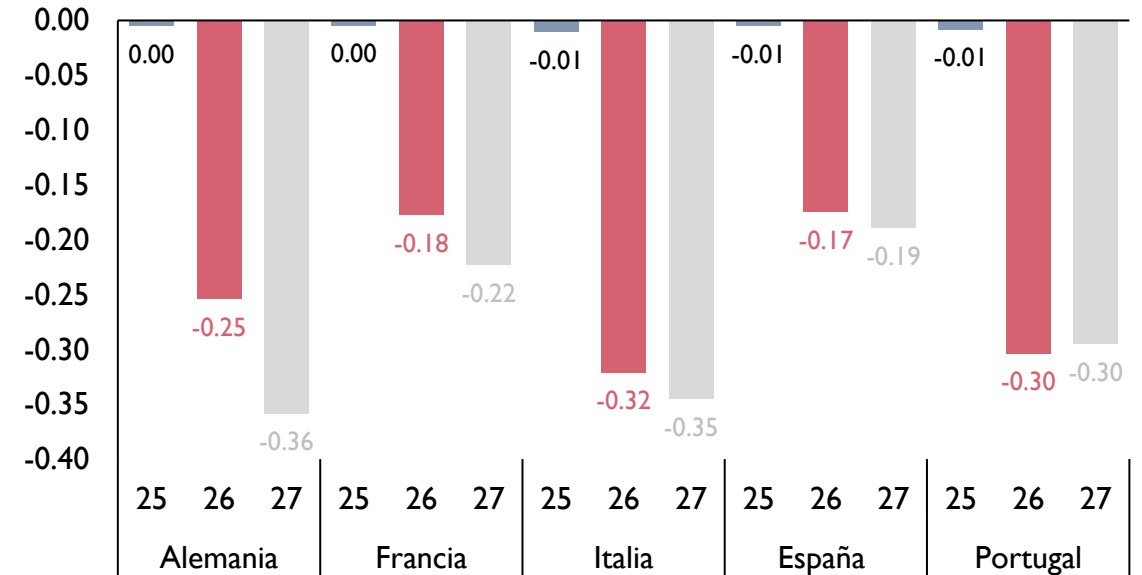
Causas de la fortaleza de la economía española (3): menor impacto de la guerra arancelaria que en otros países de la UE

PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS (% DEL TOTAL)



Fuente: Eurostat

IMPACTO ANUAL DE LOS CAMBIOS EN LA POLÍTICA ARANCELARIA DE LOS EE. UU. SOBRE EL PIB (PP)

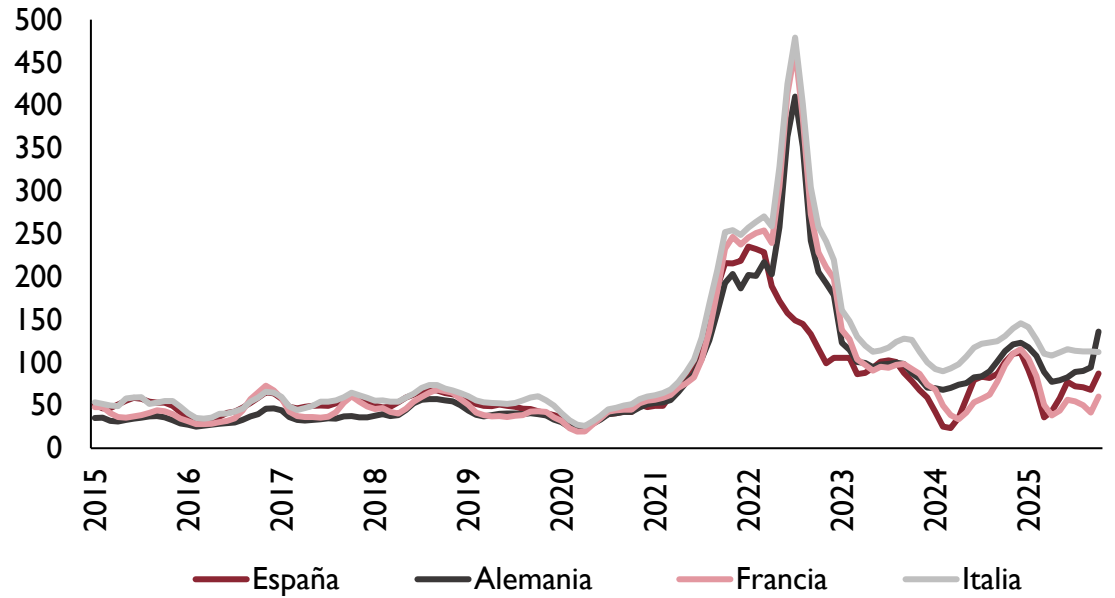


Fuente: Oxford Economics

- El impacto de los aranceles afecta a las previsiones de crecimiento de las principales economías europeas
- No obstante, la escasa exposición española hace que sea el país con menor impacto en crecimiento

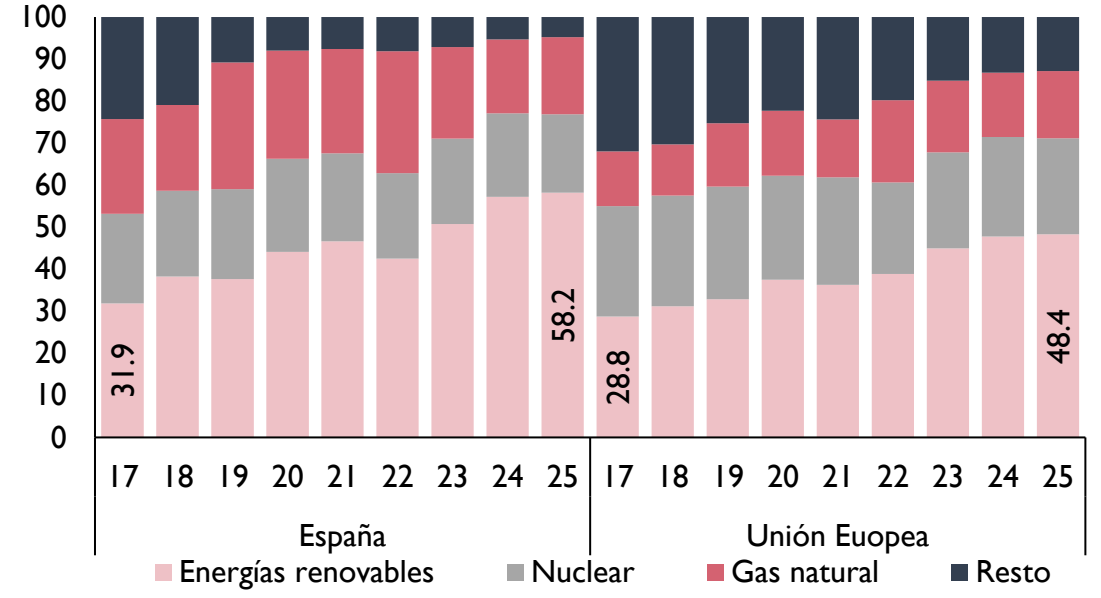
Causas de la fortaleza de la economía española (4): el coste de la electricidad ha crecido comparativamente menos y aumenta el peso de las renovables en el mix energético

PRECIO DE LA ELECTRICIDAD (MEDIA MENSUAL, €/KW)



Fuente: LSEG

MIX DE GENERACIÓN ELÉCTRICA EN ESPAÑA Y LA UNIÓN EUROPEA



Fuente: Eurostat

- La industria, y en general la economía española, se ha visto menos afectada por el aumento del coste de la energía que otras economías como Alemania, debido a la menor dependencia del gas ruso y al mayor peso de las energías renovables en el mix energético

Balance de riesgos

Las tensiones comerciales persisten

- China anuncia restricciones a la exportación de minerales, tierras raras y semiconductores que entrarían en vigor en noviembre y que podrían afectar a las cadenas de producción europeas
- Estados Unidos mantiene abierta la posibilidad de aranceles sectoriales (farmacia, química, etc.)

Mercados financieros

- Crisis política en Francia
- Preocupación por el crecimiento en Alemania y por el rumbo de la política fiscal en EEUU y Reino Unido
- Apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar
- Valoración de activos financieros

Insuficiente reactivación del mercado de la vivienda

- La creación de hogares sobrepasa notablemente el número de viviendas iniciadas
- Incremento de precios de la vivienda: impacto sobre mercado laboral y flujos de inmigración

Retos de productividad

- Se aprecia un avance reciente de la productividad por hora, pero se mantiene por empleado
- El avance de la productividad por hora se concentra en sectores de servicios y particularmente en turismo y hostelería

3

Escenario fiscal

En su escenario a políticas constantes, la AIReF estima un promedio de crecimiento del gasto neto entre 2025 y 2028 del 4,4% frente al 3,4% del PFEMP

TASA DE CRECIMIENTO GASTO NETO 2024-2031. PFEMP VS AIReF (% VAR)

Tasa crecimiento del gasto computable	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Gobierno PFEMP								
Anual	5,3	3,7	3,5	3,2	3,0	3,0	2,5	2,4
Acumulado		9,2	13,0	16,6	20,1	23,7	26,8	29,9
Gobierno Informe Progreso								
Anual	4,1	4,1						
Acumulado		8,4						
AIReF políticas constantes								
Anual	4,3	4,6	4,6	4,3	4,0	4,4	3,9	3,5
Acumulado		9,1	14,2	19,2	24,1	29,6	34,9	39,8

Fuente: PFEMP y AIReF

CUENTA DE CONTROL (% PIB)

Cuenta de control	2024	2025	2026	2027	2028
Anual	0,4 ✓	-0,3 ✓	-0,4 ✗	-0,4 ✗	-0,4 ✗
Acumulada	0,4 ✓	0,0 ✓	-0,4 ✓	-0,8 ✗	-1,2 ✗

El escenario a políticas constantes de la AIReF incluye medidas de ingresos ya adoptadas

MEDIDAS DE INGRESOS. Diferencial respecto al año anterior. (Miles de millones)

Medidas discrecionales de ingresos	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
A. C.	-1,9	9,2	-3,0	-1,0	-0,5	-0,5	0,0	0,0
F. S. S.	2,2	1,1	0,9	0,9	0,9	1,0	0,4	0,4
CC. AA.	0,3	0,0	1,4	-0,2	0,0	-1,5	0,0	0,0
CC. LL.	0,2	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
No deflactación IRPF	1,9	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Total	2,7	12,6	0,9	1,5	2,3	0,8	2,2	2,2

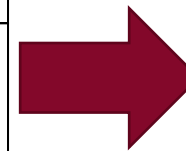
- Para 2025, la AIReF prevé un crecimiento dentro del límite del 0,3% del PIB admitido por la cuenta de control anual
- En 2026, se superaría el límite de la cuenta de control anual en aproximadamente 1.200 millones, pero dentro de los límites admitidos por la cuenta de control acumulada, 0,6% del PIB
- En 2027 y 2028, se prevén crecimientos por encima de los comprometidos en el PFEMP y excediendo el umbral anual de la cuenta de control. Además, ya se superarían también los límites de la cuenta de control acumulada, siendo necesarios ajustes adicionales para cumplir con el marco fiscal europeo

El cumplimiento de la regla de gasto nacional conduce al cumplimiento de la regla de gasto europea en 2025, pero no en 2026 y 2027

	TASAS DE REFERENCIA	ALCANCE	METODOLOGÍA	CONTROL						
Regla de gasto nacional	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2025</th> <th>2026</th> <th>2027</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3,2</td> <td>3,3</td> <td>3,4</td> </tr> </tbody> </table>	2025	2026	2027	3,2	3,3	3,4	Aplicación individual a cada administración salvo Fondos Seguridad Social	No incluye medidas temporales de ingresos, ni la no deflactación IRPF	Perspectiva anual sin margen desviación
2025	2026	2027								
3,2	3,3	3,4								
Regla de gasto europea	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2025</th> <th>2026</th> <th>2027</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3,7</td> <td>3,5</td> <td>3,2</td> </tr> </tbody> </table>	2025	2026	2027	3,7	3,5	3,2	Aplicable conjunto AAPP. Permite compensar entre administraciones	Excluye cofinanciación nacional proyectos europeos y <i>one-offs</i>	Visión medio plazo. Cuenta control anual y acumulada
2025	2026	2027								
3,7	3,5	3,2								

REGLA DE GASTO EUROPEA POR SUBSECTORES EN ESCENARIO POLÍTICAS CONSTANTES (% VAR)

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
AA. PP.	4,3	4,6	4,6	4,3	4,0	4,4	3,9
A. C.	2,3	2,8	7,1	5,3	4,1	4,8	3,5
F. S. S.	5,6	6,3	4,1	3,4	3,7	3,9	4,0
CC. AA.	7,3	4,8	2,8	4,7	4,3	4,7	4,2
CC. LL.	-2,6	3,5	5,1	3,1	3,4	3,6	3,8

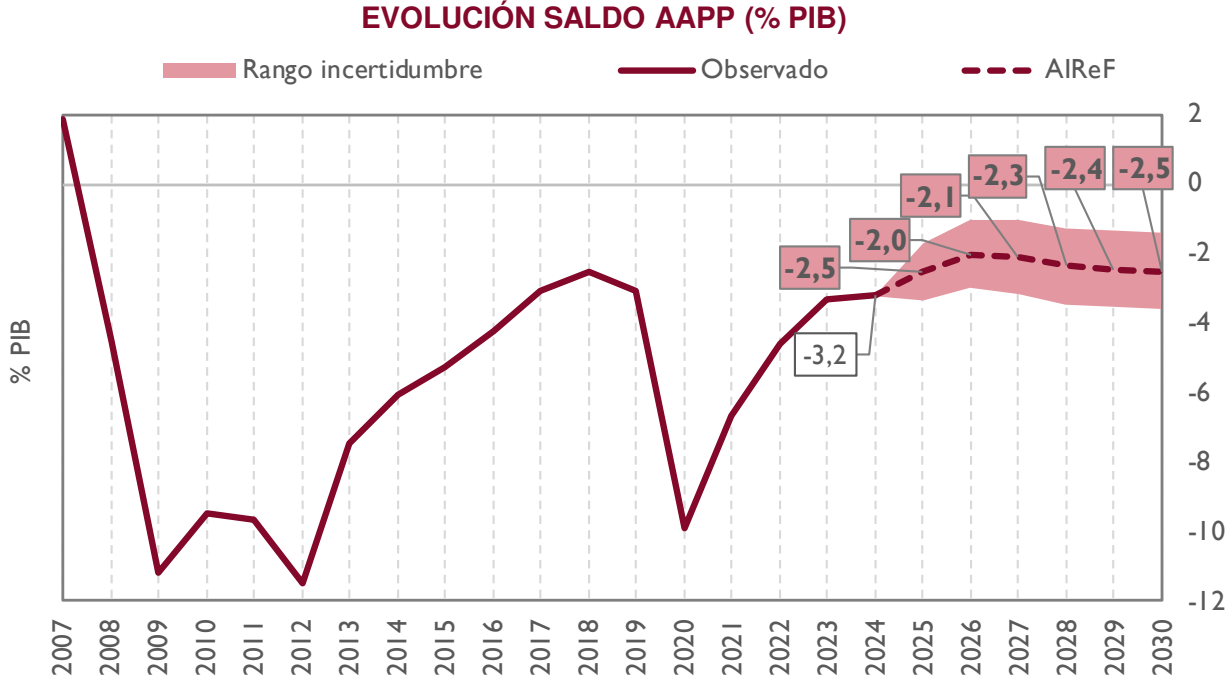


REGLA DE GASTO EUROPEA POR SUBSECTORES SI SE CUMPLE LA REGLA DE GASTO NACIONAL HASTA 2027 (% VAR)

	2024	2025	2026	2027
AA. PP.	4,3	2,7	4,3	3,4
A. C.	2,3	-1,4	7,3	3,4
F. S. S.	5,6	6,3	4,1	3,4
CC. AA.	7,3	2,5	1,9	3,4
CC. LL.	-2,6	2,6	4,7	3,2

La AIReF estima la regla de gasto europea por subsectores en el escenario de políticas constantes y posteriormente asume que se cumple la regla de gasto nacional en AC, CCAA y CCLL y FSS no varía respecto a su tasa inercial

La AIReF considera que las AAPP cerrarán 2025 con un déficit de 2,5% del PIB, mejorarán 5 décimas en 2026, para luego comenzar una senda ascendente hasta el 2,5% en 2030

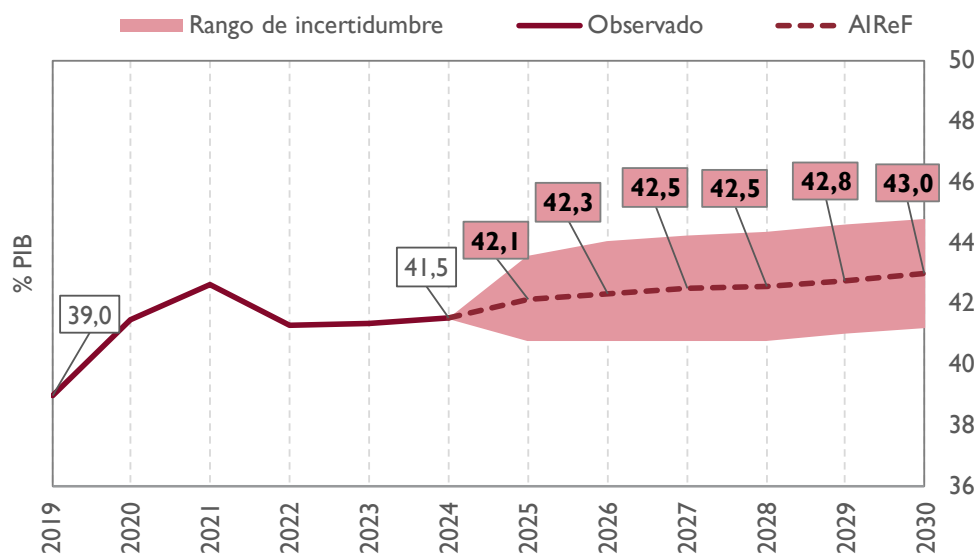


Fuente: IGAE y AIReF

- En 2025, el déficit excluyendo la DANA sería del 2,2%, tres décimas por debajo de las previsiones del Informe de Progreso
- La AIReF considera que el déficit mejorará en 2025 y 2026 debido a la retirada de las medidas energéticas y de la DANA, así como por la reducción de las operaciones no recurrentes y el dinamismo de la economía
- Desde 2026, el déficit aumentará por el empuje del gasto en intereses, en formación bruta de capital y en prestaciones en efectivo

Los ingresos cerrarán en el 42,1% del PIB en 2025, y continuarán una senda ascendente hasta alcanzar el 42,3% en 2026 y el 43% en 2030

EVOLUCIÓN RECURSOS AAPP SIN PRTR (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS INGRESOS SIN PRTR (% PIB)

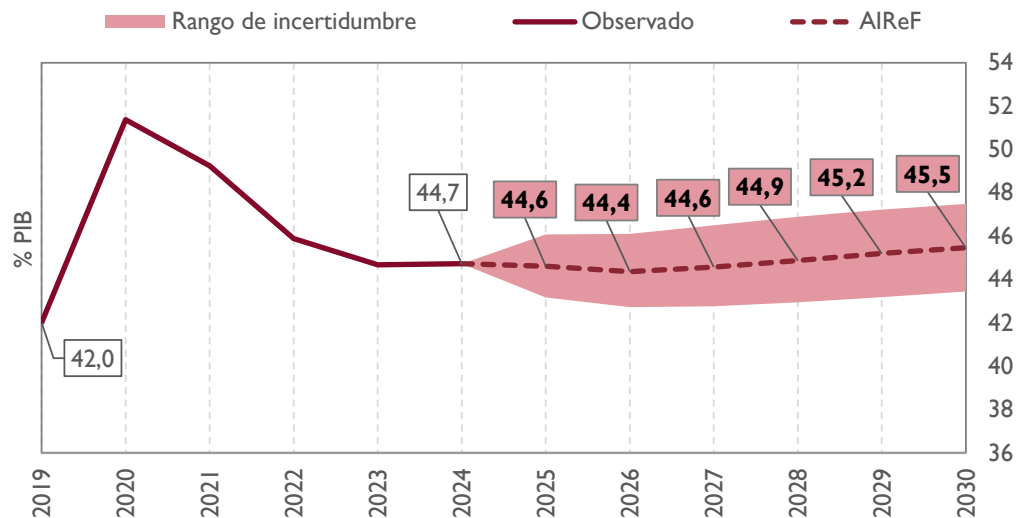
RECURSOS	AIReF						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
RECURSOS	41,5	42,1	42,3	42,5	42,5	42,8	43,0
INGRESOS TRIBUTARIOS	23,9	24,6	24,9	25,0	25,1	25,3	25,5
Sobre la producción e importaciones	11,1	11,2	11,1	11,1	11,0	11,0	10,9
Impuestos del tipo valor añadido IVA	6,4	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7
Impuestos sobre los productos (IIEE, ITPAJD...)	2,9	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9
Otros impuestos sobre la producción (IBI...)	1,7	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
De tipo renta	12,5	13,0	13,4	13,6	13,7	14,0	14,3
IRPF (incluido IRNR personas físicas)	9,1	9,6	9,8	10,0	10,2	10,4	10,7
Imp. Soc. (incluido IRNR personas jurídicas)	2,9	3,0	3,1	3,1	3,1	3,2	3,2
Otros impuestos corrientes	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Capital	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
COTIZACIONES	13,2	13,3	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
RESTO DE RECURSOS	4,4	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0

Fuente: IGAE y AIReF

- En 2025, la AIReF espera un aumento de los recursos de seis décimas, debido principalmente a la retirada de las medidas para paliar la crisis energética y al dinamismo de los impuestos tipo renta y las cotizaciones sociales
- En el resto de la senda, los impuestos sobre la producción se reducen principalmente por los impuestos especiales, pero el dinamismo de los impuestos tipo renta lo compensa y empuja la senda una o dos décimas al alza cada año
- Las cotizaciones sociales se estabilizarán en torno al 13,4% del PIB impulsadas por el dinamismo del mercado laboral y las medidas asociadas a la reforma de pensiones
- El resto de los recursos se reducirá hasta 2027 para estabilizarse posteriormente

La AIReF estima una reducción de los empleos hasta 2026, para comenzar una senda ascendente, terminando en 2030 casi ocho décimas de PIB por encima de 2024

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP SIN PRTR (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS GASTOS SIN PRTR (% PIB)

	AIReF						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EMPLEOS	44,7	44,6	44,4	44,6	44,9	45,2	45,5
Remuneración asalariados	10,8	10,7	10,6	10,5	10,5	10,5	10,5
Consumos intermedios	5,5	5,6	5,5	5,6	5,6	5,7	5,7
Transf. sociales en especie vía mdo.	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Prestaciones sociales en efectivo	16,9	17,0	17,1	17,2	17,3	17,3	17,4
Intereses	2,4	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9
Formación bruta de capital	2,4	2,5	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1
Subvenciones y otros gastos	4,0	3,7	3,4	3,3	3,3	3,3	3,2

Fuente: IGAE y AIReF

- En 2025 y 2026, la retirada de las medidas para paliar la crisis energética, los gastos asociados a la DANA y la reducción del coste esperado de las sentencias reducen el gasto como refleja la evolución de subvenciones y otros gastos
- Desde entonces, el aumento del gasto en inversión militar, los intereses y las prestaciones en efectivo, principalmente las pensiones, empujan la senda al alza
- En remuneración de asalariados se asume el incremento de los salarios públicos con el IPC

La AIReF estima un incremento del déficit de la AC en el medio plazo, mientras que prevé una reducción respecto a 2025 del déficit de CCAA y Fondos de la Seguridad Social

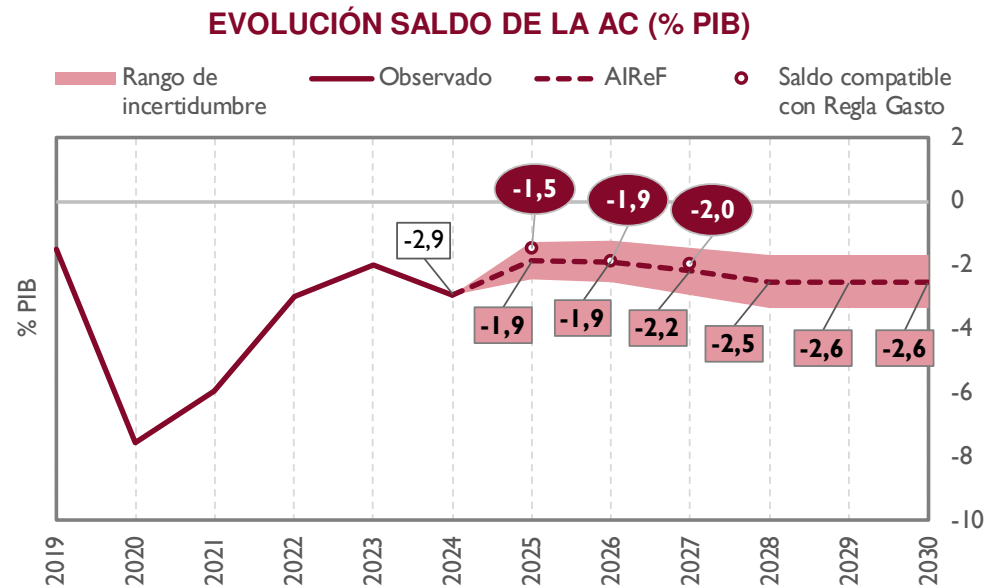
SALDO POR SUBSECTORES (% PIB)

	AIReF actual						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
AA. PP.	-3,2	-2,5	-2,0	-2,1	-2,3	-2,4	-2,5
A. C.	-2,9	-1,9	-1,9	-2,2	-2,5	-2,6	-2,6
F. S. S.	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
CC. AA.	-0,2	-0,4	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1
CC. LL.	0,4	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3

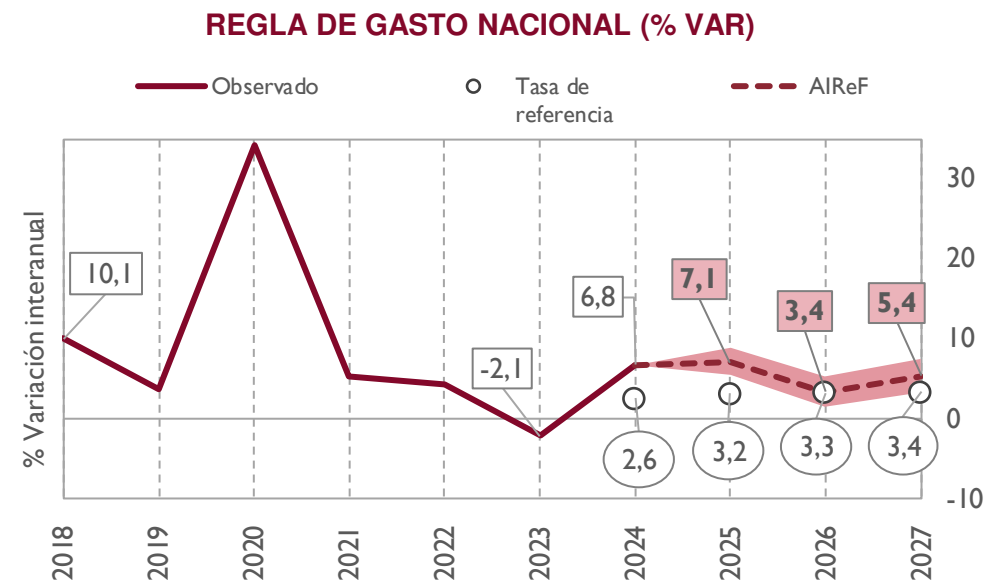
Fuente: IGAE y AIReF

- En 2025, la reducción del déficit es liderada por la AC, tanto por la eliminación de las medidas energéticas y de la DANA, la reducción del coste de las sentencias como por la liquidación del sistema de financiación de ese año. Una parte de esta mejora de la AC tiene su reflejo en el deterioro de las CCAA y las CCLL
- En 2026, las CCAA mejoran su saldo por la evolución esperada del sistema de financiación autonómica, mientras que la mejora de los FSS se explica por el menor coste de las sentencias sobre el complemento de la brecha de género
- En el medio plazo, es el deterioro del saldo de la AC la que empuja el déficit al alza de la mano de los intereses y el gasto en defensa

La AC, a pesar de la mejora del déficit en 2025, presenta riesgo de incumplimiento de la regla de gasto entre 2025 y 2027



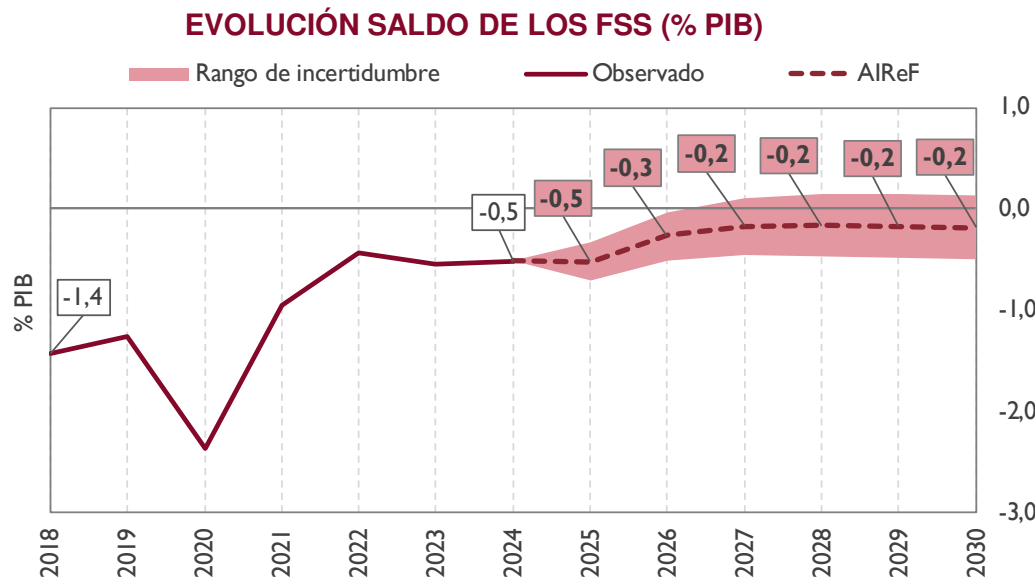
Fuente: IGAE y AIReF



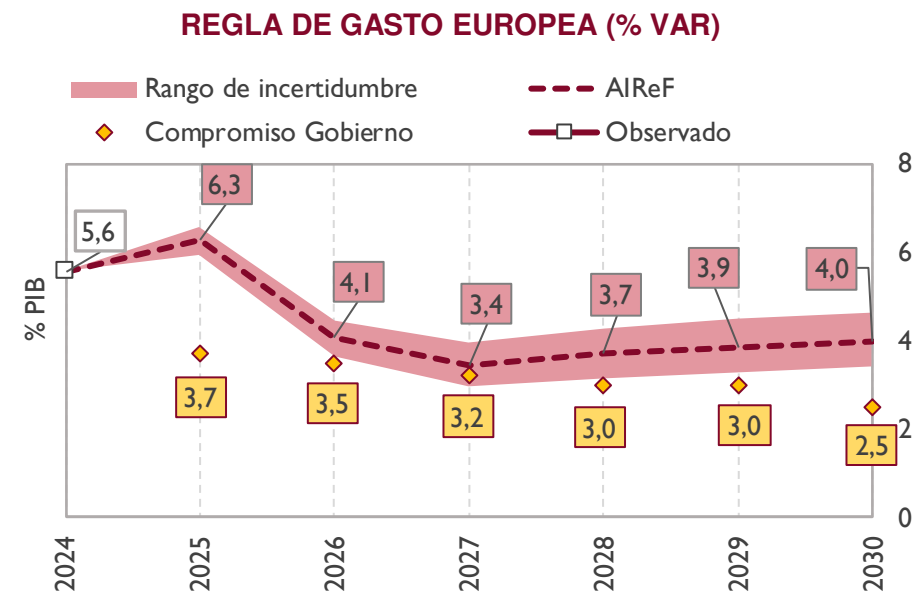
Fuente: IGAE y AIReF

- El gasto computable a efectos de la regla de gasto nacional crecerá en promedio un 5,3% entre 2025 y 2027, estando todos los ejercicios por encima de la tasa de referencia
- El gasto primario neto de medidas de ingresos crecerá un 4,6% en promedio anual entre 2025 y 2030 a efectos de la regla de gasto europea
- Tras la retirada de medidas, la AC reducirá su déficit en un punto en 2025. Desde entonces, comenzará un deterioro terminando 2030 en un déficit del 2,6%

Los FSS reducirán su déficit en tres décimas en el periodo de proyección, estabilizándose en 2027 en un 0,2% de PIB



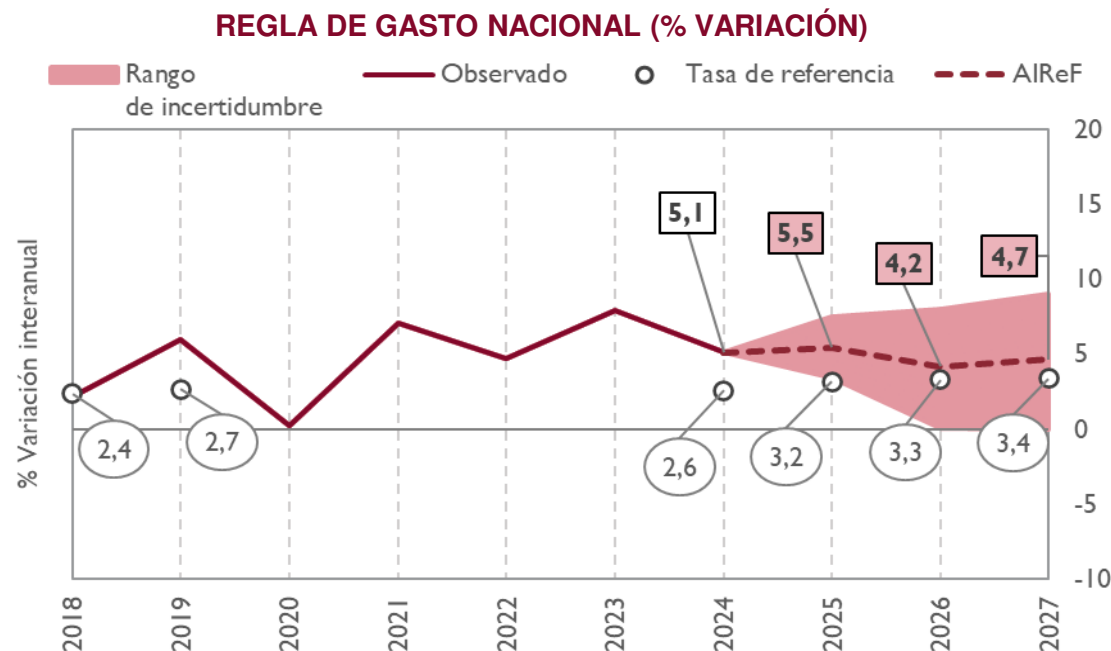
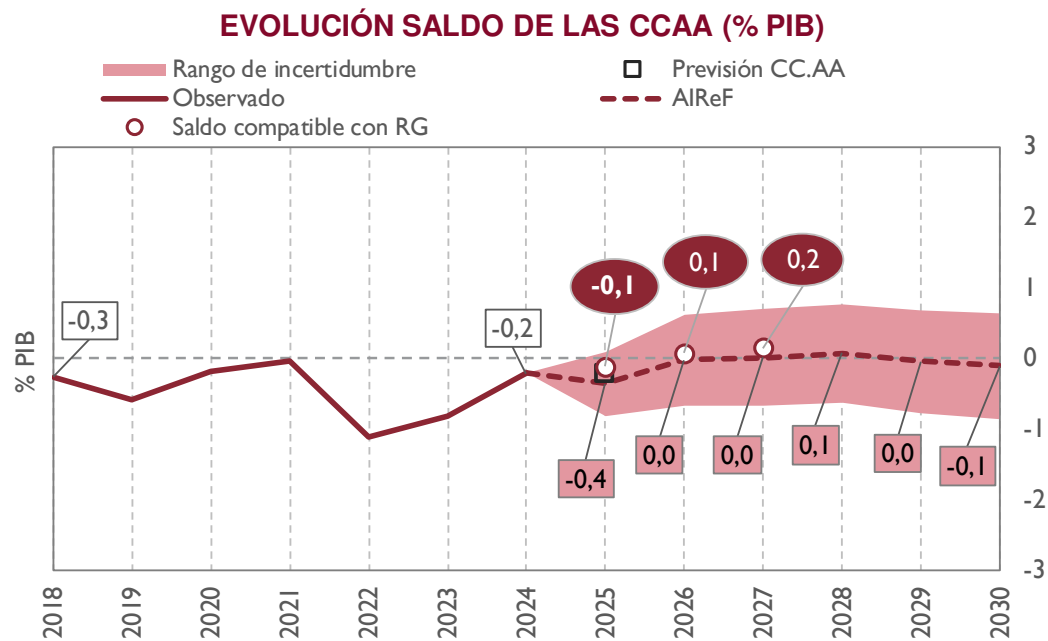
Fuente: IGAE y AIReF



Fuente: IGAE y AIReF

- El gasto primario neto de medidas de ingresos crecerá un 4,2% en promedio anual entre 2025 y 2030 a efectos de la regla de gasto europea
- El crecimiento del gasto en pensiones se verá parcialmente compensado por la reducción del gasto en desempleo por el dinamismo económico
- Las cotizaciones estabilizarán su peso sobre PIB en los últimos años, en línea con la moderación de los salarios y el empleo e impulsadas por las medidas ligadas a la reforma de pensiones

Tras un empeoramiento en 2025, en el medio plazo, la AIReF espera una estabilización del saldo de las CCAA alrededor del equilibrio

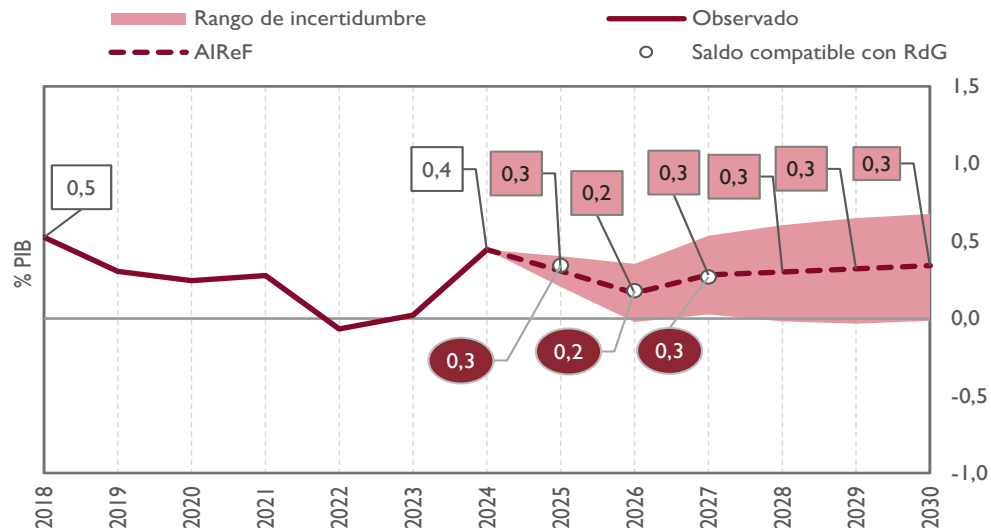


Fuente: IGAE y AIReF

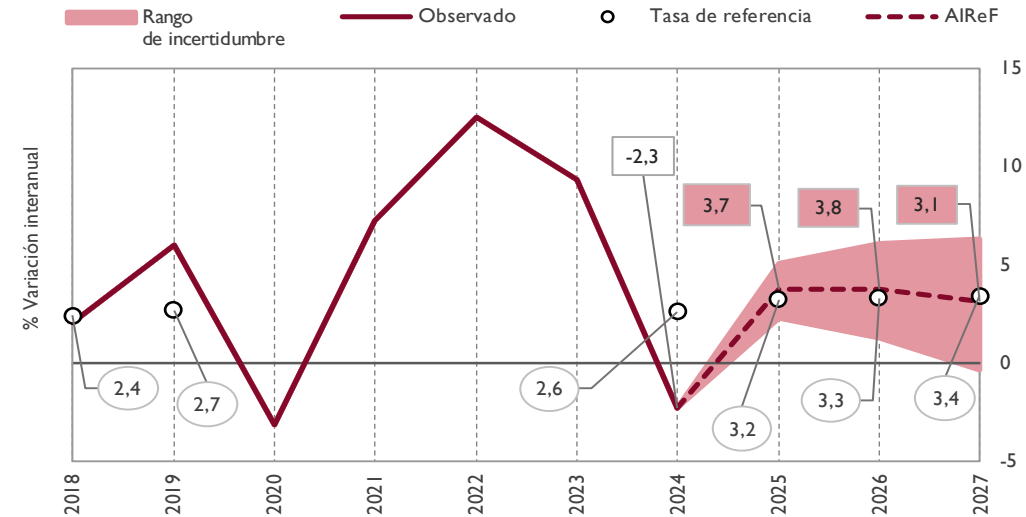
- En 2025, se espera un deterioro del saldo al no replicarse la extraordinaria liquidación del sistema de financiación de 2024
- A partir de 2026, las CCAA mantendrán saldos cercanos al equilibrio
- Sin embargo, el crecimiento del gasto computable a efectos de la regla de gasto nacional superará todos los años las tasas de referencia vigentes
- El gasto primario neto de medidas de ingresos crecerá un 4,2% en promedio anual entre 2025 y 2030 a efectos de la regla de gasto europea

Tras un empeoramiento en 2025, en el medio plazo, la AIReF espera un superávit de las CCLL estabilizado en tres décimas de PIB

EVOLUCIÓN SALDO DE LAS CCLL (% PIB)



REGLA DE GASTO NACIONAL (% VARIACIÓN)

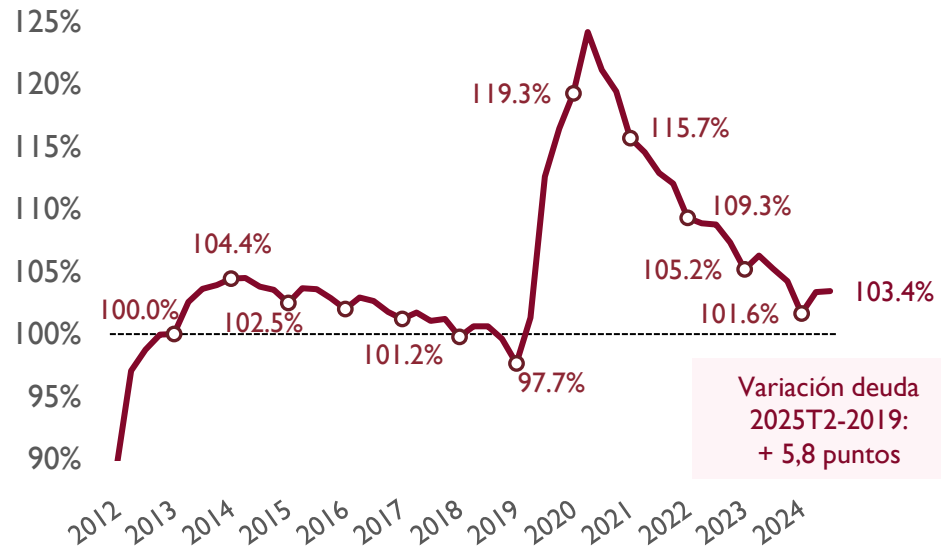


Fuente: IGAE y AIReF

- En 2025, se mantiene la previsión de alcanzar un 0,3% de superávit en el subsector de las CCLL
- En los años siguientes, se mantendrá este saldo positivo del 0,3%, a excepción del 2026 en el que será una décima más bajo
- En la regla de gasto nacional, existe riesgo de incumplimiento para el subsector, tanto en el ejercicio 2025 como en el 2026
- El gasto primario neto de medidas de ingresos crecerá un 3,8% en promedio anual entre 2025 y 2030 a efectos de la regla de gasto europea

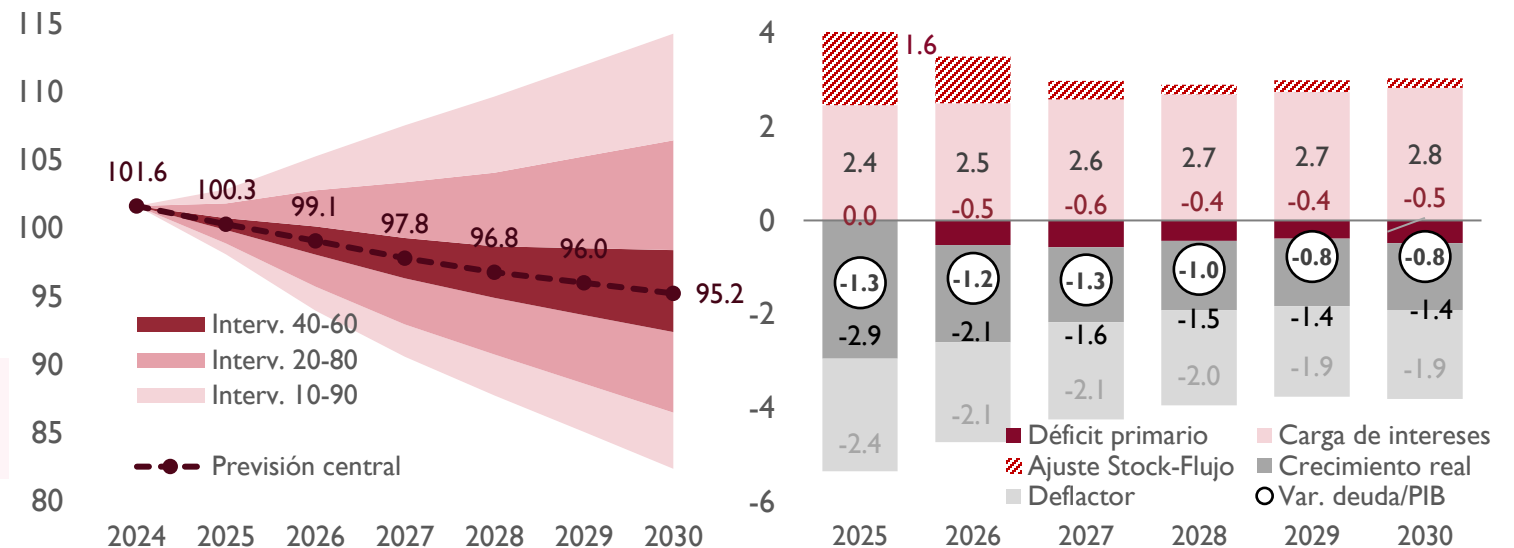
Las previsiones macro-fiscales de la AIReF proyectan una disminución en la ratio de deuda de 6,4 puntos de PIB, situándola en el 95,2% en 2030

EVOLUCIÓN DEUDA (% PIB)



Fuente: Banco España, INE y AIReF

PROYECCIÓN DE DEUDA (% PIB) Y CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN (PUNTOS PIB)



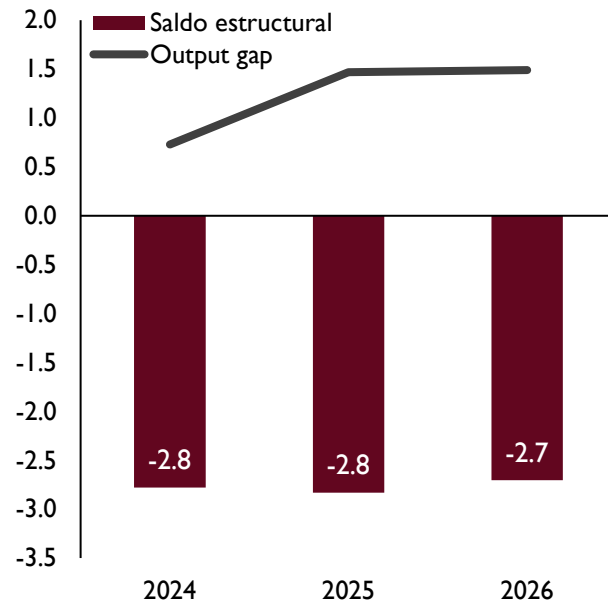
Fuente: AIReF

Fuente: AIReF

- La ratio española de deuda sobre PIB se situó en el **segundo trimestre de 2025 en el 103,4%**, lo que supone una reducción de 1,8 puntos en el último año, y un incremento de 5,8 puntos respecto al nivel previo a la pandemia
- Las previsiones macro-fiscales de la AIReF apuntan a una **reducción de la ratio** de deuda sobre PIB de **6,4 puntos entre 2024 y 2030**, hasta situarse en torno **al 95,2%** al final del periodo. Esta trayectoria implicaría una **disminución media anual de 1,1 puntos** porcentuales, con una ligera moderación del ritmo de ajuste en los últimos años del horizonte de proyección
- La evolución viene determinada por la estabilidad del **crecimiento nominal**, en torno al **3,5%**, combinada con un **superávit primario** cercano al **0,5%** del PIB y pagos por **intereses** en torno al **2,7%**. La **diferencia favorable entre el crecimiento y los tipos de interés** permitiría así mantener una senda de reducción gradual de la deuda pública

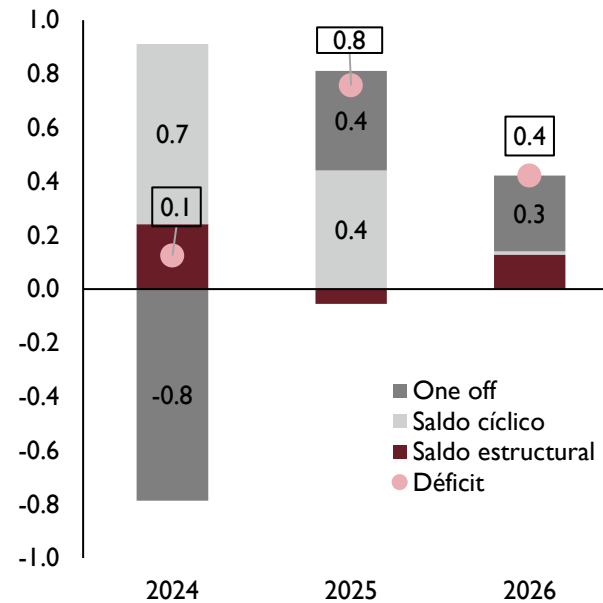
Desde una perspectiva estructural, el desajuste entre ingresos y gastos se mantiene en cotas elevadas y aún lejos del equilibrio

SALDO ESTRUCTURAL (% PIB) Y OUTPUT GAP



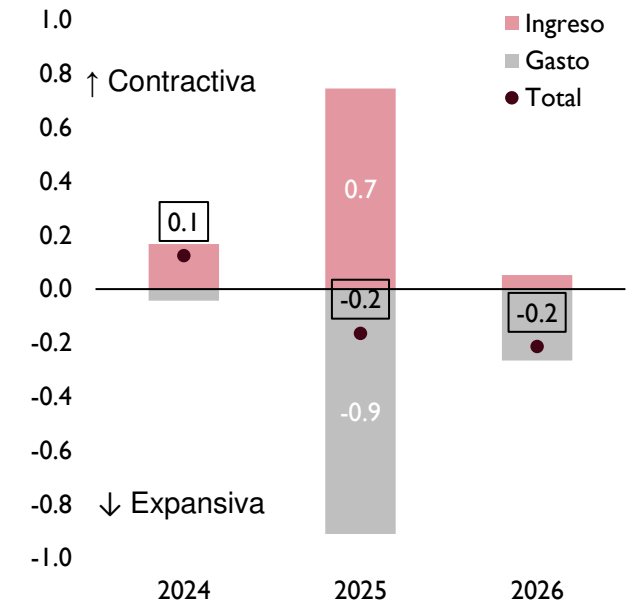
Fuente: AIReF

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL DÉFICIT DE LAS AAPP (% PIB)



Fuente: AIReF

INDICADOR DE ESFUERZO FISCAL DISCRECIONAL (% PIB)



Fuente: AIReF

- De acuerdo con las estimaciones de la AIReF, el **saldo estructural se mantiene en el entorno del 2,8%** de PIB en 2024 y 2025.
- La mejora cíclica del año 2024 tiende a **ralentizarse en 2025** y a prácticamente **desaparecer en 2026**.
- El tono de la política fiscal sería **levemente contractivo en el año 2024** y, por el contrario, **levemente expansivo en 2025 y 2026**.
- La orientación expansiva de 2025 sería resultado de las **medidas discrecionales de ingresos contractivas** contrarrestadas por el **carácter expansivo de los gastos**, creciendo por encima de la referencia potencial.



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](#)