



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre los presupuestos iniciales de las AAPP 2026

AIREF

15 de abril de 2026

La AIReF presenta su informe sobre los Presupuestos Iniciales de las AAPP 2026

Mandato Legal

- Evaluación de presupuestos iniciales
- Análisis de la adecuación a los objetivos fiscales
- Foco en los cambios respecto al último pronunciamiento

Punto de partida

Informe Proyectos y Líneas Fundamentales 2026 (Octubre 2025)

Incorporación nueva información

- Medidas implementadas por la AC
- Presupuestos aprobados CCAA
- Previsiones actualizadas de las AATT
- Datos del cierre de 2025 (IGAE)

Contexto Nacional

- Prórroga presupuestaria desde 2023
- Solo 9 CCAA han aprobado presupuestos, otras 8 CCAA siguen con presupuestos prorrogados
- Ausencia de objetivos fiscales: regla de gasto nacional actúa como principal referencia

Entorno económico y fiscal

- Incertidumbre geopolítica y económica: crisis en Oriente Medio, shock energético e impacto de los aranceles
- Impacto incierto en inflación y crecimiento a corto y medio plazo
- Implementación de medidas por parte de la mayor parte de países con impacto en déficit

Objetivo del Informe:

- Actualizar previsiones económicas y fiscales
- Evaluar la consistencia de los presupuestos con las reglas fiscales aplicables en 2026

Resiliencia de la economía española en un entorno geopolítico adverso, con menor crecimiento y mayor inflación

Desaceleración en un contexto global más adverso

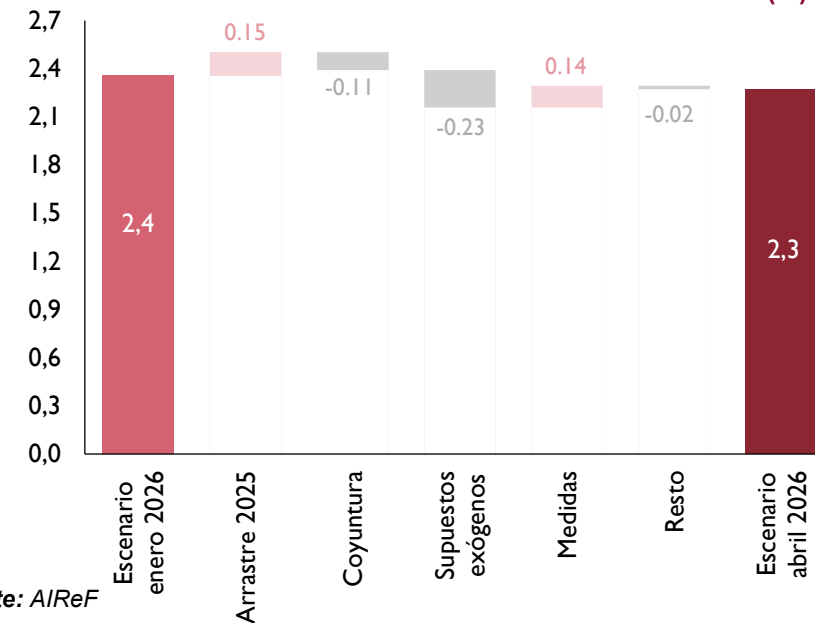
- El **crecimiento se modera** en 2026: PIB: 2,3% (-0,1 pp)
- La **inflación se revisa al alza** por el encarecimiento energético: IPC: 3,2% (+1,2 pp)
- España parece a priori **menos afectada** que el resto de los países de la UE: factores internos a la economía y medidas adoptadas amortiguan parcialmente el impacto (+0,14 pp del PIB)
- **Riesgos e incertidumbre** muy elevados ligados a la evolución del conflicto de Oriente Medio, a los precios de la energía y a su impacto en el sector exterior

Factores que sostienen el crecimiento

- Fuerte **dinamismo demográfico**
- **Mercado laboral sólido**: dinamismo en empleo apoyado en inmigración
- Inversión pública apoyada en fondos NextGeneration EU y recientemente en vivienda
- Elevadas **tasas de ahorro** y mejor posición financiera de hogares y empresas

Aunque persiste la **baja productividad** como principal **debilidad estructural** de la economía española

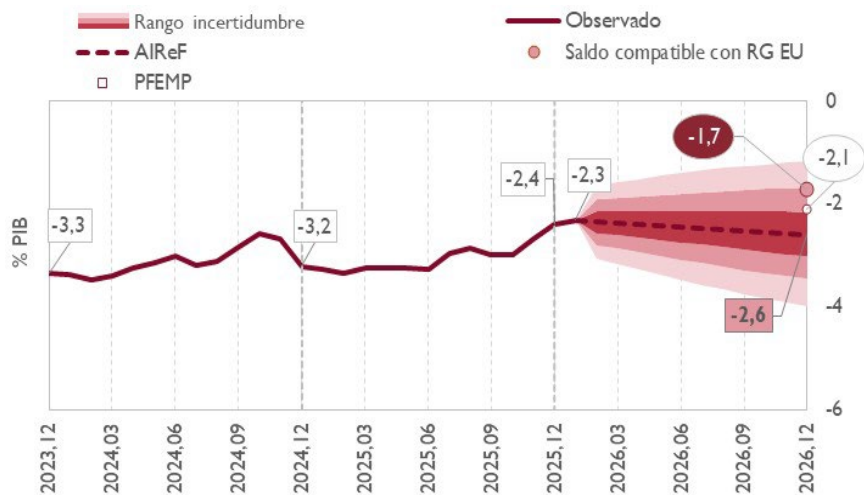
DESCOMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE REVISIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ENERO DE 2026 (%)



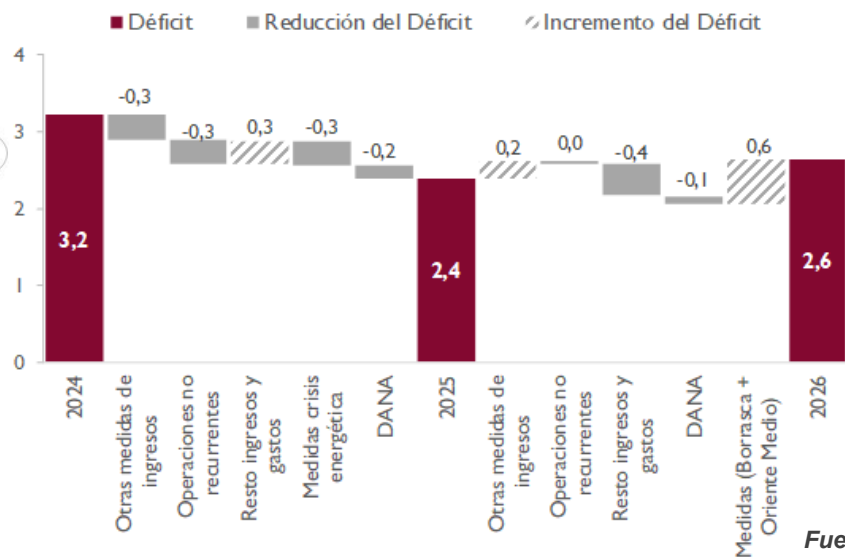
Fuente: AIReF

Aumento del déficit al 2,6% del PIB en 2026 por las medidas extraordinarias y reducción más moderada de la deuda pública por debajo del 100% del PIB

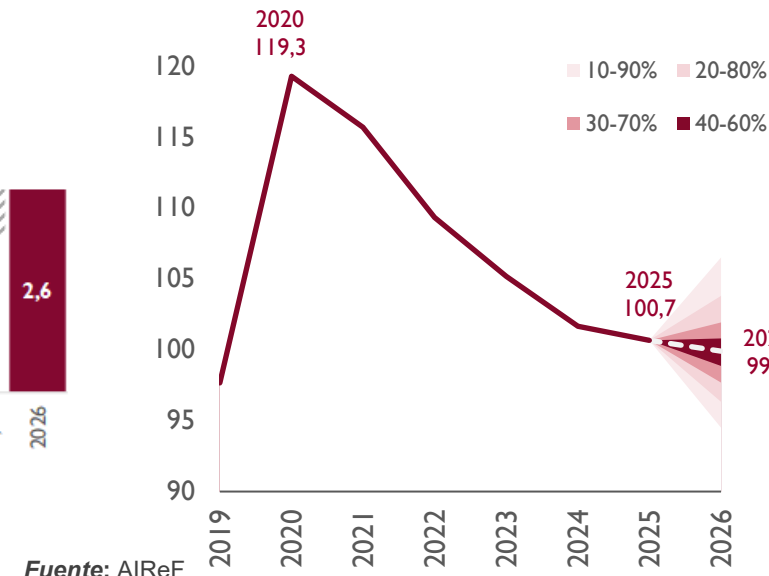
NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DEL TOTAL AA.PP. (%PIB)



EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT POR COMPONENTES (%PIB)



PREVISIONES DE DEUDA PARA 2026 (%PIB)



Fuente: AIReF e IGAE

Fuente: AIReF

- El déficit público, que cerró en 2,4% del PIB en 2025, se incrementaría al 2,6% del PIB en 2026
- El aumento se debe a **medidas temporales** en respuesta a fenómenos climáticos y al contexto internacional (coste estimado en 0,6 pp del PIB), **no compensado** por la evolución favorable del resto de ingresos y gastos ni por el menor gasto asociado a la DANA
- La **AC** concentra la mayor parte de las medidas

Reducción más moderada de la deuda:

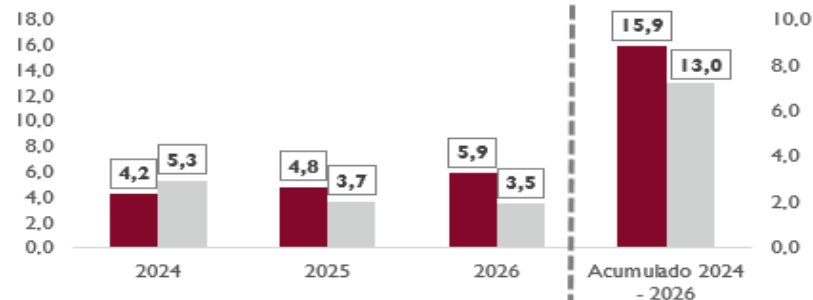
- 2025: 100,7% PIB, 2026: 99,9%
- Ayudada en el crecimiento**
- Sigue siendo una **vulnerabilidad**: Nivel por encima del de prepandemia y creciendo en términos absolutos
- Descenso en 2026 **sujeto a condiciones**

La AIReF prevé riesgos de incumplimiento de las reglas de gasto nacional y europea para el 2026

REGLA GASTO EUROPEA: desviación respecto al compromiso PFEMP, superando límites de la cuenta de control anual y acumulada en 2026

REGLA GASTO NACIONAL: mayor nivel de incumplimiento que el previsto en anterior informe, a pesar de mayor tasa de referencia

GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS AAPP (%)



Fuente: AIReF

■ AIReF ■ PFEMP

Cuenta de control (% PIB)	2024	2025 (*)	2026
Anual	0,4 ✓	-0,4 ✗	-1,0 ✗
Acumulado	0,4 ✓	0,0 ✓	-1,0 ✗

(*) La estimación de 2025 es una previsión de AIReF sujeta a incertidumbre a falta de la publicación oficial de 2025

- El incremento del gasto del 5,9% (estimación oct 25: 4,6%): **impacto de medidas temporales** relacionadas con el contexto geopolítico. Por subsectores, **AC presenta un crecimiento del gasto (10,7%)** muy superior al resto explicando una parte de la desviación del conjunto AAPP

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

	Abr 2026	Oct 2025
Tasa de Referencia	3,5	3,3
AC	7,3	3,4
CCAA	4,9	4,2
CCLL	1,8	3,8

- AC y CCAA incumplirían en 2026, tras los incumplimientos en 2025 y 2024
- Se espera cumplimiento del subsector de CCLL en 2026

- AC: fuerte revisión al alza del gasto (7,3%), si bien inferior a la de la regla europea por el distinto tratamiento de las medidas de ingresos y de las medidas temporales
- CCAA: revisión también al alza, pero más moderada
- CCLL: revisión a la baja y cumplimiento

El cumplimiento de la regla de gasto nacional requeriría adoptar medidas por seis décimas de PIB: este ajuste, en términos de regla de gasto europea, llevaría a situar la desviación por debajo del límite de la cuenta de control acumulada, pero por encima del compromiso del PFEMP

Por todo ello, la AIReF recomienda reforzar el cumplimiento de las reglas fiscales, mejorar los mecanismos de coordinación y la transparencia fiscal

Ministerio de Hacienda

Establecer **mecanismos de coordinación** para **garantizar el cumplimiento de la regla de gasto europea** por el conjunto de las AAPP

Publicar mensualmente las **cifras del gasto primario neto** (regla europea) y del **gasto computable** (regla de gasto nacional)

Ministerio de Hacienda, todas CCAA y determinadas CCLL

Adoptar las **medidas necesarias** para **asegurar el cumplimiento de la regla de gasto nacional en 2026**

Órganos de tutela de las CCLL citadas

Realizar un **seguimiento de la ejecución presupuestaria** en las CCLL citadas para detectar **situaciones incompatibles con el cumplimiento de la regla de gasto**

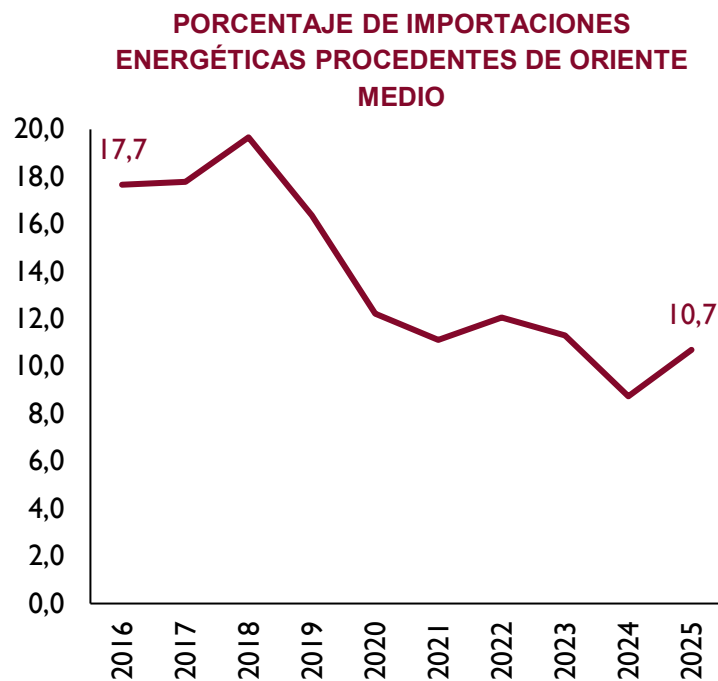
Ministerio de Hacienda y Ministerio de Economía

Formalizar un convenio con la AIReF para el suministro periódico de información y el **establecimiento de protocolos de intercambio** de información entre ambos ministerios y la AIReF

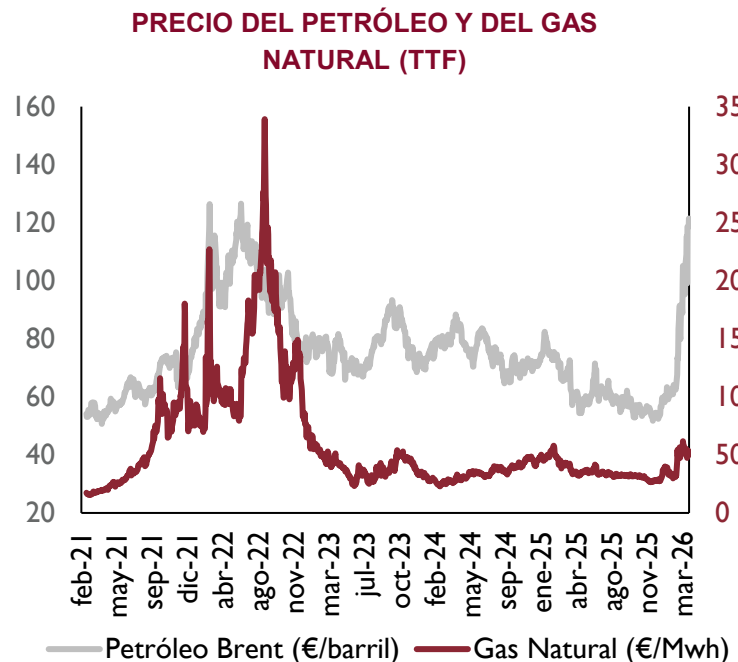
2

Escenario macroeconómico

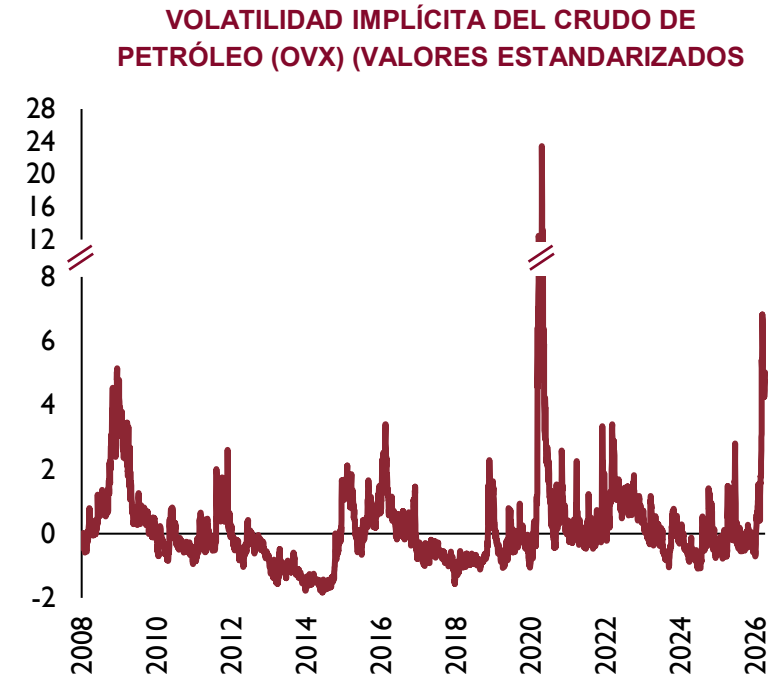
El ejercicio de previsión actual viene marcado por el estallido de la guerra en Oriente Medio: la cuantificación de su impacto es todavía incierta



Fuente: Aduanas



Fuente: LSEG



Fuente: FRED Database

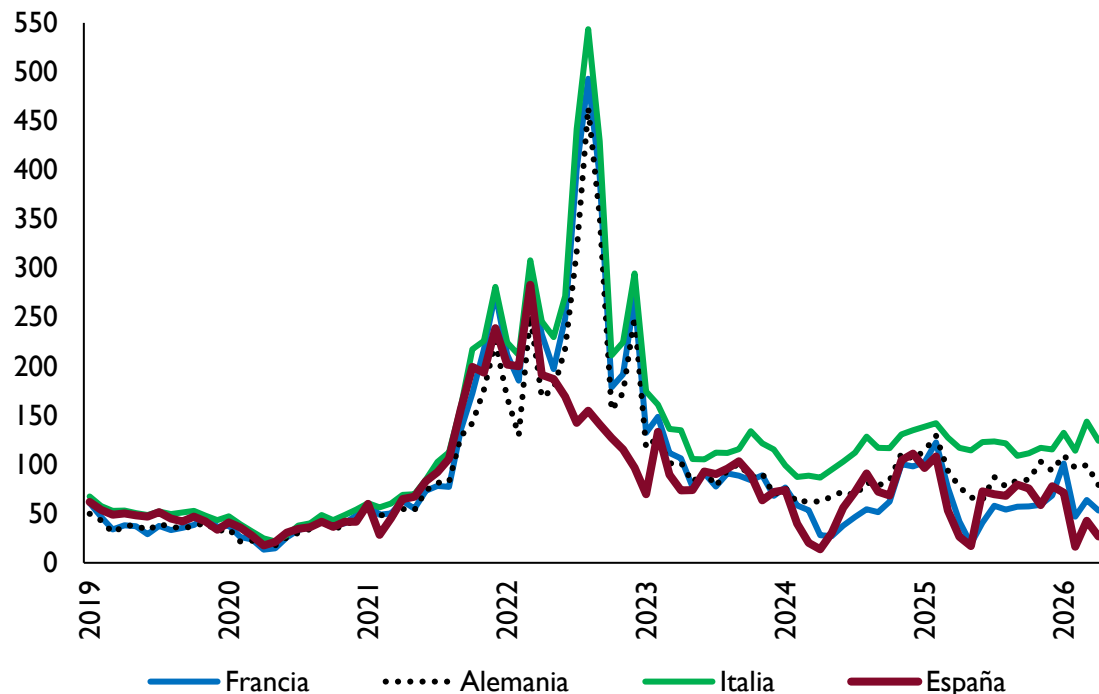
- El canal que se puede valorar hasta el momento es el que discurre a través de la dependencia energética:

La exposición directa de España al cierre del estrecho de Ormuz es relativamente limitada, de manera que en un primer momento los principales efectos discurren a través del aumento del precio de las materias primas en los mercados internacionales y presenta menor vulnerabilidad al racionamiento energético

Aun así, la valoración es muy incierta ya que el precio del barril de petróleo ha oscilado entre 90 y 120 dólares/barril desde el 28 de febrero, con una volatilidad muy por encima de su promedio histórico

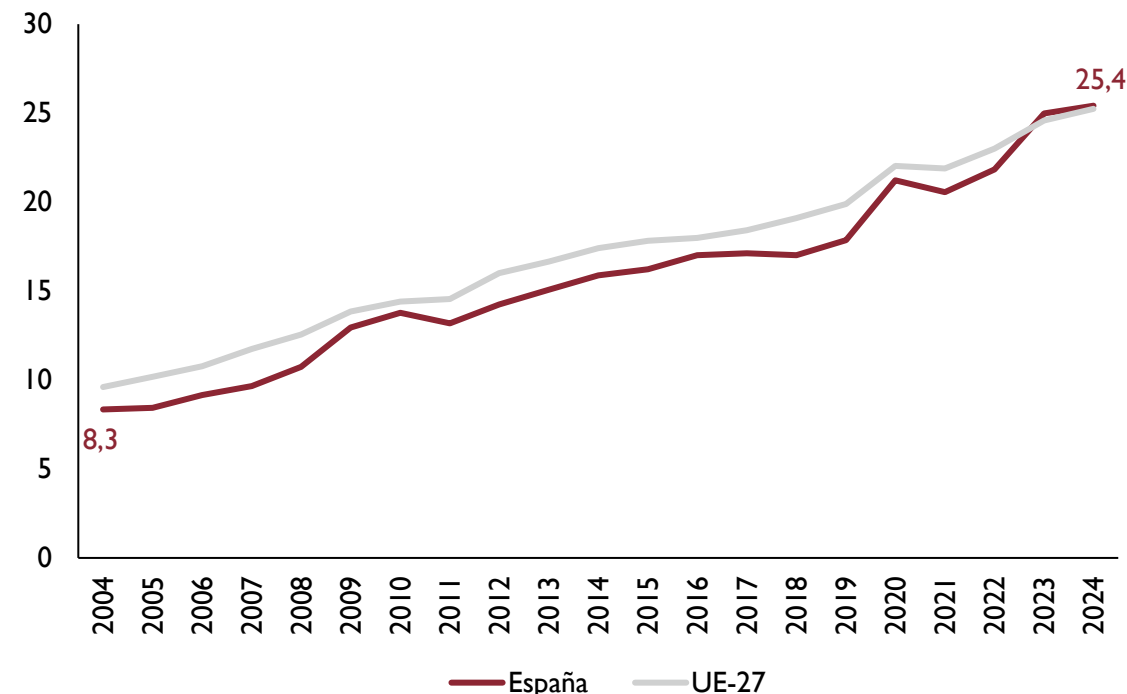
La importancia creciente de las energías renovables en el mix energético limita también el impacto de la guerra en Irán

PRECIO DE LA ELECTRICIDAD (€/MWH)



Fuente: Ember

GENERACIÓN DE ENERGÍA RENOVABLE SOBRE ENERGÍA TOTAL (%)



Fuente: Eurostat

- Los precios de la electricidad en España se mantienen **relativamente contenidos** en relación con otros países europeos
- España ha reducido su **dependencia de energías fósiles** y ha aumentado el **peso de las renovables** en el consumo de energía total en mayor medida que otras economías europeas, lo que hace que **los precios de la energía muestren menores tensiones**

Valoración del impacto de la guerra en Irán y de las medidas del Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio

Se simula el impacto sobre el PIB y los precios del incremento del precio del petróleo y del gas natural mediante las herramientas propias de la AIReF

Asimismo, se simula el efecto de las medidas del Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, suponiendo que casi todas las medidas detalladas concluyen el 30 de junio de 2026

IMPACTO DEL INCREMENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DEL GAS NATURAL SOBRE EL IPC Y EL PIB, EN % SOBRE EL NIVEL DEL ESCENARIO BASE

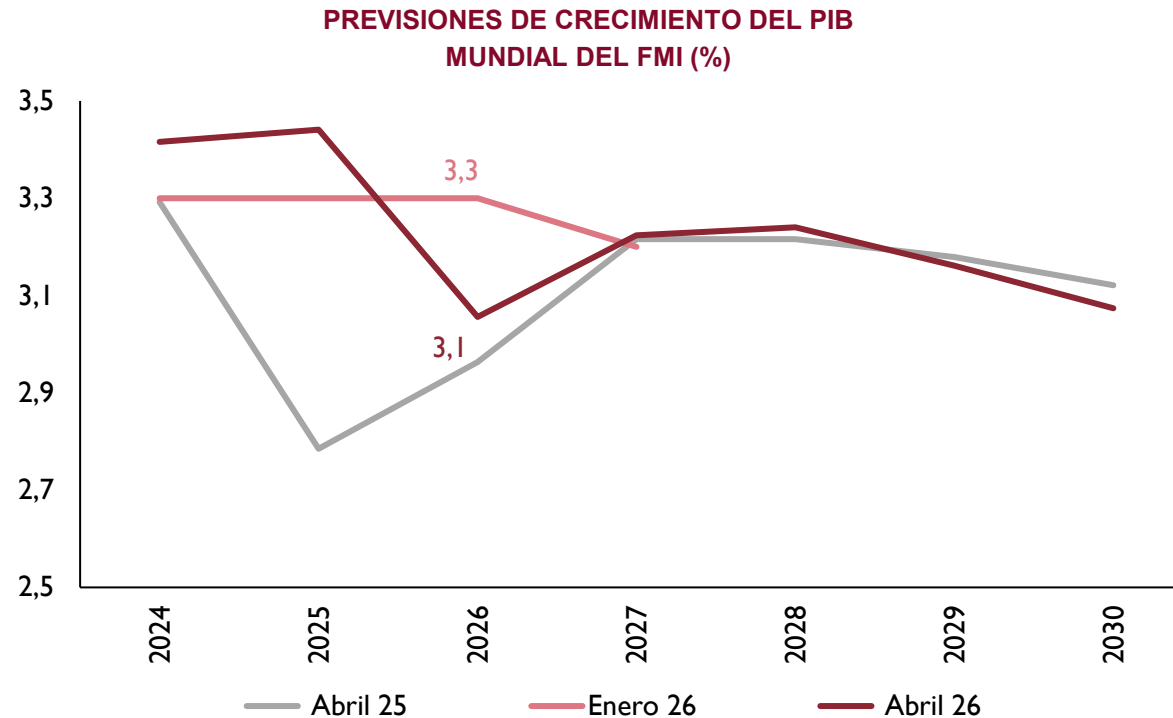
	Impacto	
	IPC	PIB
2026	1,0	-0,2

IMPACTO DE LAS MEDIDAS SOBRE EL IPC Y EL PIB, EN % SOBRE EL NIVEL DEL ESCENARIO BASE

	Impacto	
	IPC	PIB
2026	0.0	0.1

Fuente: AIReF

Las estimaciones de la AIReF no incorporan todavía el deterioro del crecimiento mundial asociado a la guerra en Irán



Fuente: FMI

- Las previsiones para 2026 de la AIReF descansan en las estimaciones del crecimiento mundial que publicó el **FMI en enero**
- El FMI publicó ayer **nuevos escenarios** que no han podido ser tenidos en cuenta en las previsiones y que **afectan al crecimiento mundial del año 2026, reduciéndolo hasta el 3,1%** (0,3 pp menos respecto al escenario pre-guerra)
- Este escenario supone que el conflicto se **soluciona en unas semanas y no tiene efectos permanentes**, dejando prácticamente **inalterada la senda a partir de 2027**

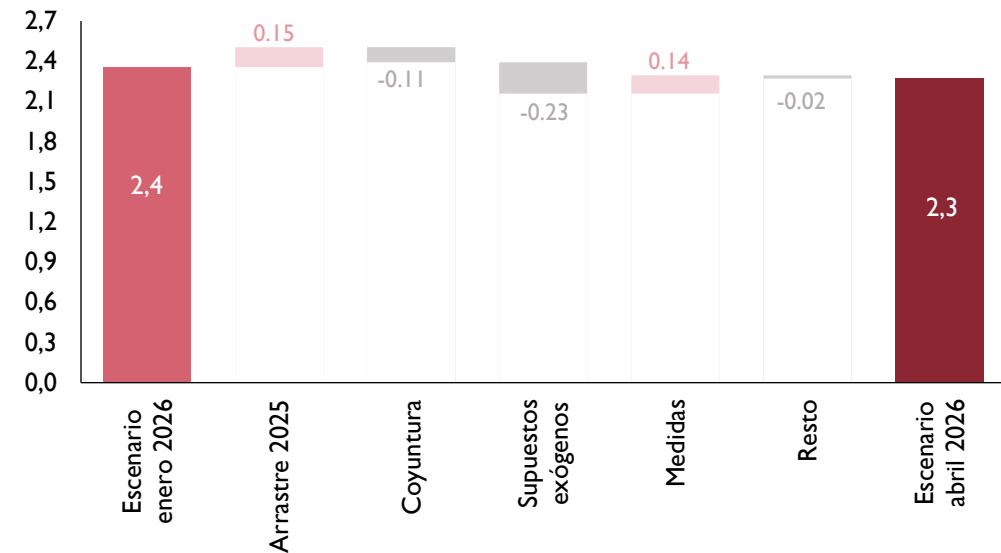
La AIReF revisa a la baja el crecimiento estimado para 2026 en una décima, hasta el 2,3% y eleva la previsión del IPC hasta el 3,2%

	2025	Escenarios AIReF		
		ene-26	abr-26	abr- ene
Tasas de Variación Interanual	2026	2026	Diferencia	
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	3.4	2.9	2.7	-0.1
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	2.4	1.9	2.1	0.2
Formación Bruta de Capital Fijo	5.8	3.5	4.7	1.2
<i>FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados</i>	7.4	3.3	5.4	2.1
<i>FBCF Construcción y Propiedad Intelectual</i>	5.2	3.5	4.4	0.9
Demanda Nacional*	3.6	2.7	2.9	0.2
Exportación de Bienes y Servicios	3.6	2.6	2.5	-0.2
Importación de Bienes y Servicios	6.2	3.9	4.7	0.7
Saldo Exterior*	-0.7	-0.3	-0.6	-0.3
Producto Interior Bruto	2.8	2.4	2.3	-0.1
Producto Interior Bruto Nominal	5.8	4.6	4.5	-0.1
Deflactor del Producto Interior Bruto	2.9	2.2	2.2	0.0
IPC	2.7	2.0	3.2	1.2
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3.1	2.6	2.3	-0.3
Horas Efectivamente Trabajadas	2.1	2.5	3.1	0.5
Coste Laboral Unitario	4.1	2.9	3.1	0.2
<i>Productividad por Ocupado a Tiempo Completo</i>	-0.3	-0.2	0.0	0.2
<i>Remuneración por Asalariado</i>	3.8	2.7	3.0	0.4
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	10.5	10.2	9.9	-0.2
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% RBD)	12.0	11.7	10.6	-1.1

* Aportación al crecimiento del PIB

El mayor efecto arrastre y las medidas para responder al conflicto bélico en Oriente Medio contrarrestan el **impacto de una peor coyuntura en el primer trimestre** y de una **peor evolución de los supuestos exógenos** (fundamentalmente, los precios de materias primas)

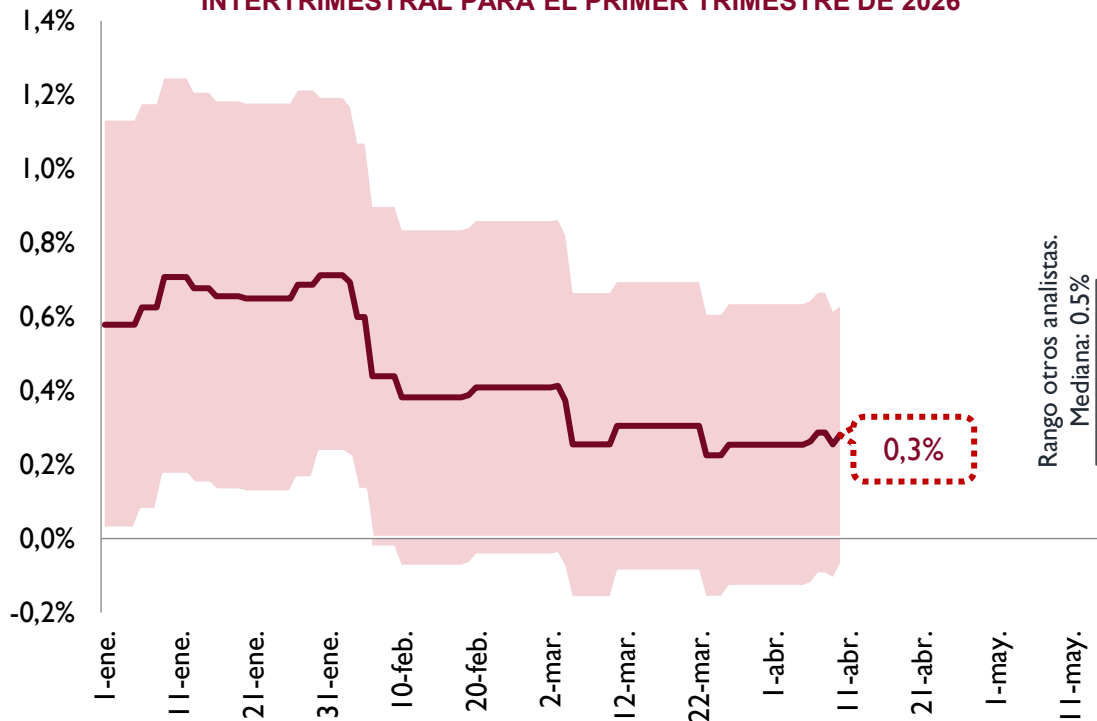
DESCOMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE REVISIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ENERO DE 2026 (%)



Fuente: AIReF

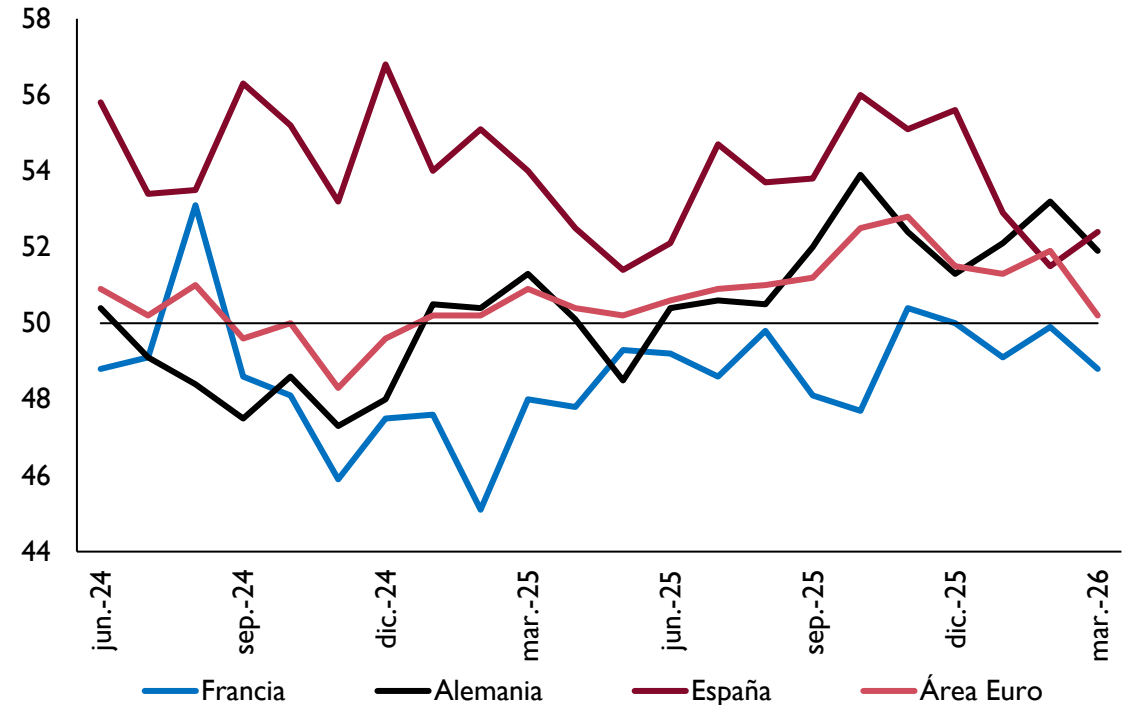
2026-T1 MIPred parece apuntar a una desaceleración en el crecimiento del primer trimestre, con los indicadores de empleo yendo de menos a más

MODELO MIPRED. PREVISIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2026



Fuente: AIReF (a 10 de abril de 2026)

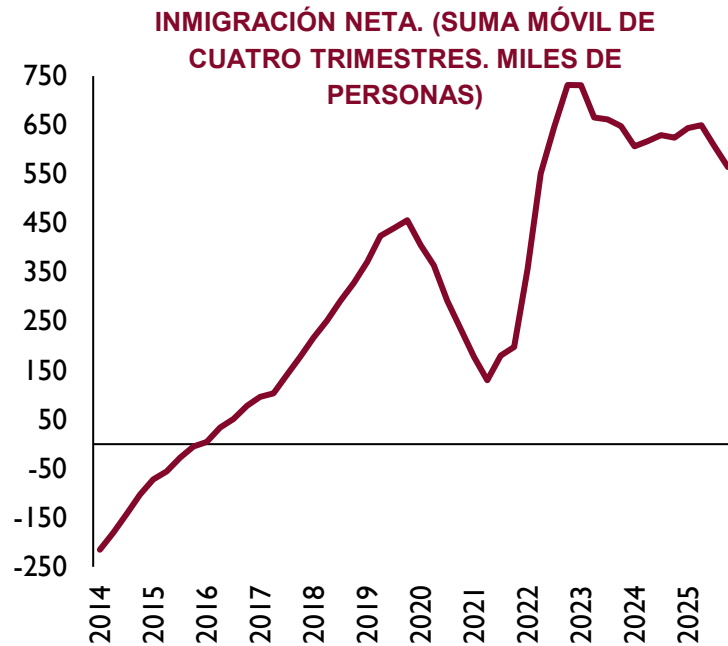
ÍNDICE COMPUESTO DE PMI (<50 CONTRACCIÓN | >50 EXPANSIÓN)



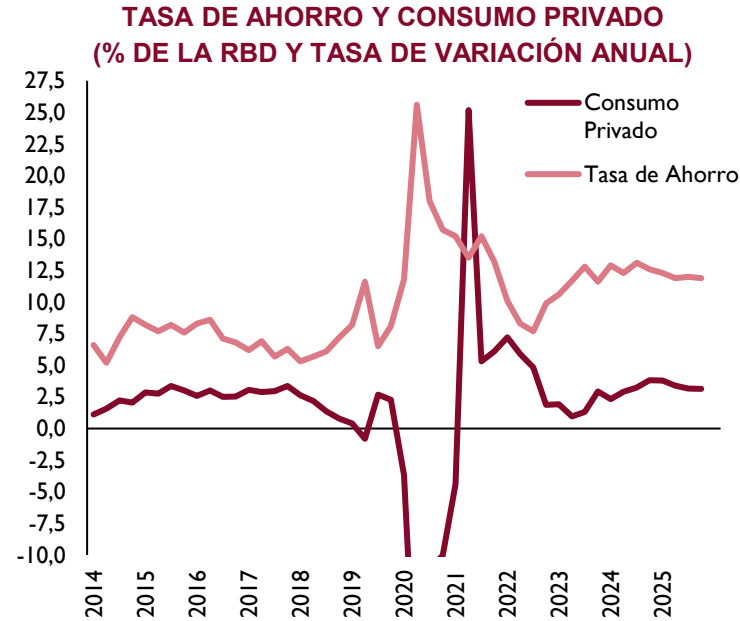
Fuente: S&P Global

- La previsión para 2026-T1 del modelo MIPred se está **desacelerando**, aunque aún hay **muy pocos datos del trimestre** (poco más de un 50%)
- El rango de las previsiones de otros organismos es **inusualmente elevado**

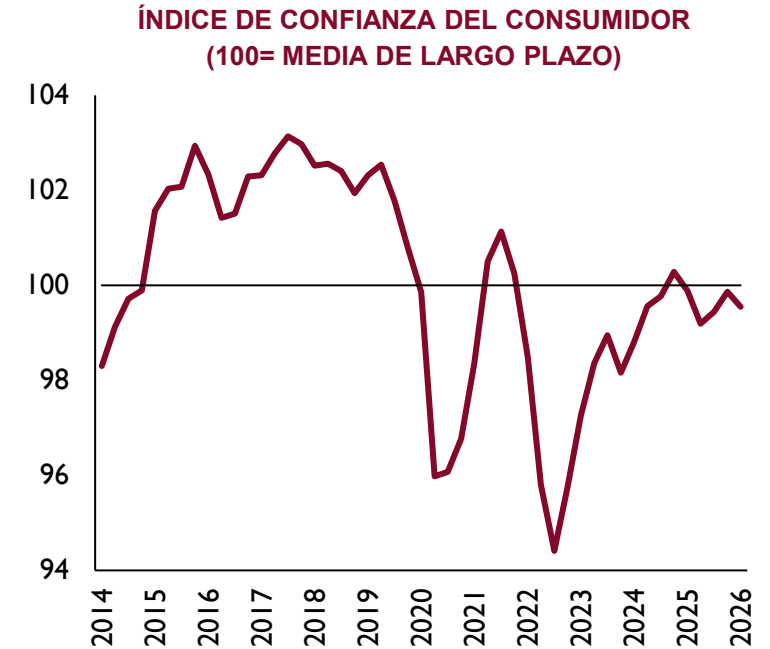
Persisten factores que sustentan el crecimiento en 2026: (1) Los flujos migratorios seguirán siendo elevados, impulsando el crecimiento del consumo privado



Fuente: INE



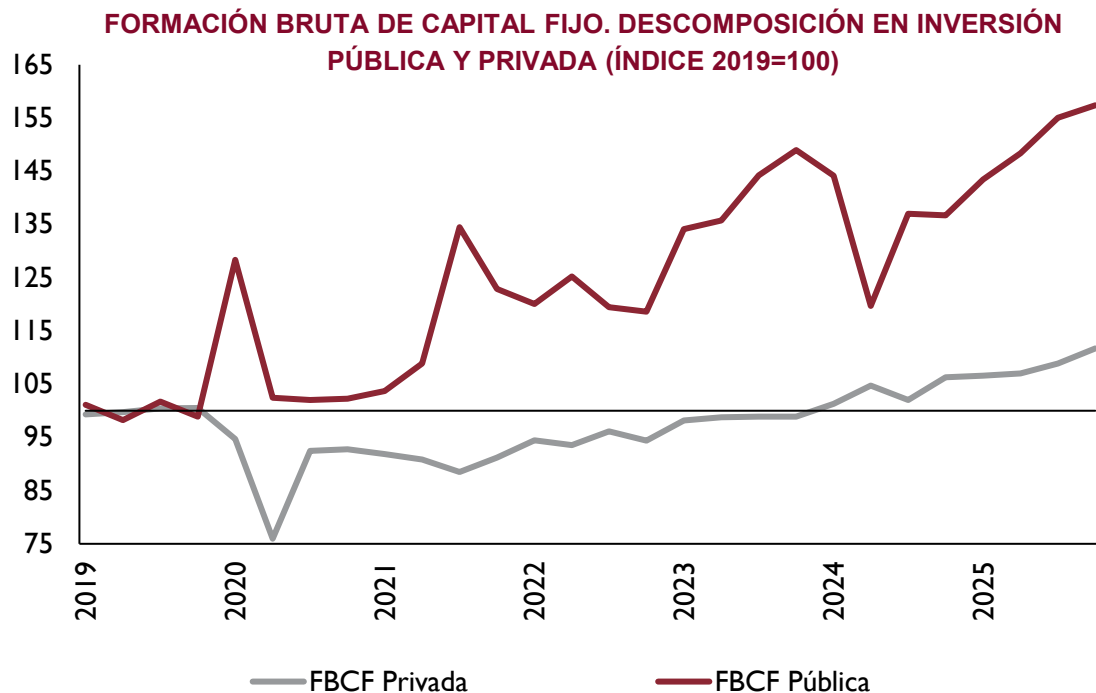
Fuente: INE



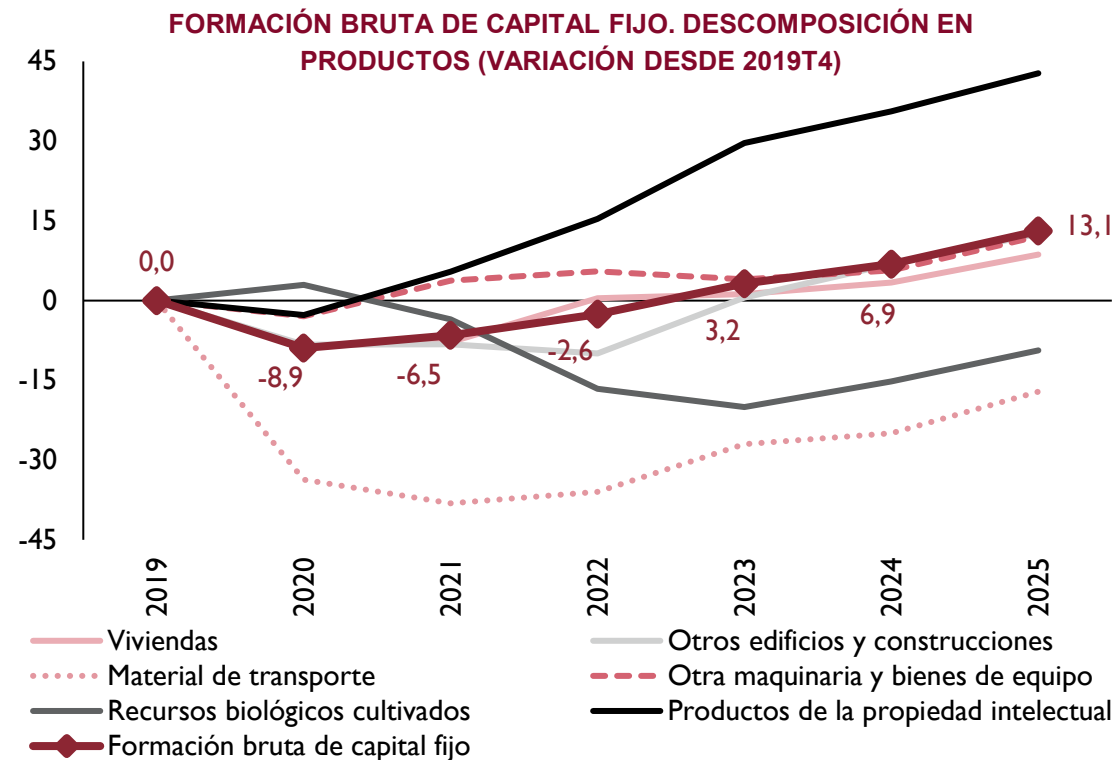
Fuente: OCDE

- **La inmigración sigue sorprendiendo al alza:** de acuerdo con la última información del INE, en 2025 hubo una inmigración neta de unas 560 mil personas y para 2026 se esperan cifras similares (política migratoria de Estados Unidos, conflictos bélicos): una descomposición mecánica del crecimiento del PIB sugiere que de los 9 pp de crecimiento registrados entre 2022 y 2025, 3,4 pp vendrían explicados por la aportación de la población extranjera y de doble nacionalidad (más de un tercio)
- **La inmigración y las altas tasas de ahorro acumuladas** contribuyen a **sostener el crecimiento del consumo**, aun cuando la **confianza de los hogares permanece en niveles reducidos** y podría verse **afectada por la guerra de Irán**

(2) La inversión mantendrá su pulso, sostenida por la inversión pública y la inversión privada en vivienda y propiedad intelectual



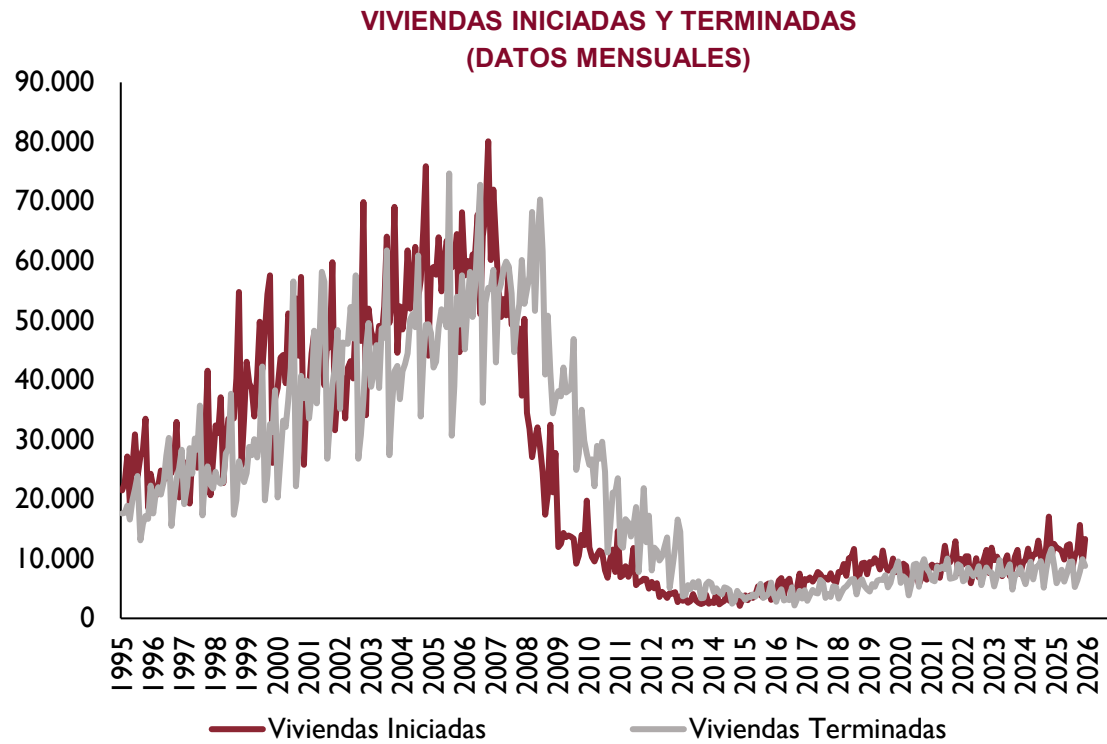
Fuente: INE



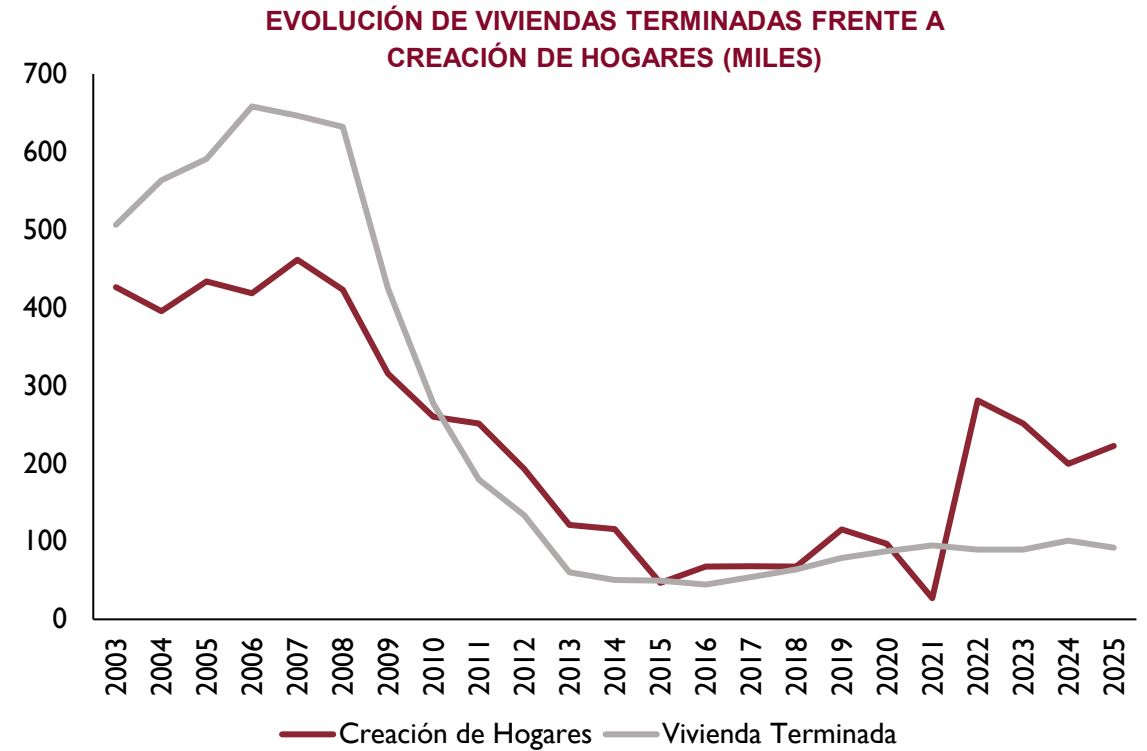
Fuente: INE

- El avance de la inversión en intangibles o activos de la propiedad intelectual y otras construcciones se encuentra asociado a la materialización de los gastos en inversión asociados al PRTR que se estima que **continuará a lo largo de 2026** (diciembre es el último mes para recibir pagos asociados a NGEU)
- Se prevé que la inversión privada mantenga un **comportamiento moderado afectada por la alta incertidumbre**, con excepción de la inversión en vivienda que muestra más dinamismo en los últimos trimestres

La recuperación de la vivienda se ve superada por el ritmo de creación de hogares en un contexto de elevados flujos migratorios, lo que mantendrá la tensión de precios



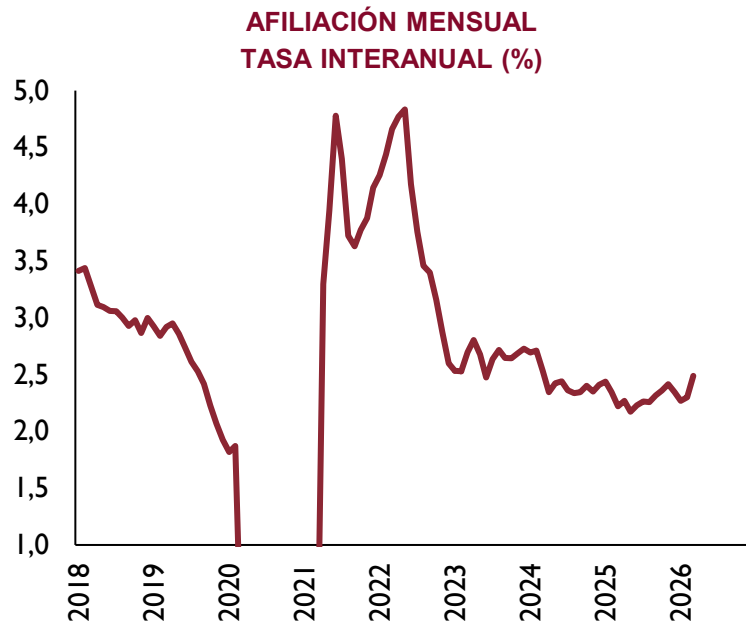
Fuente: MIVAU



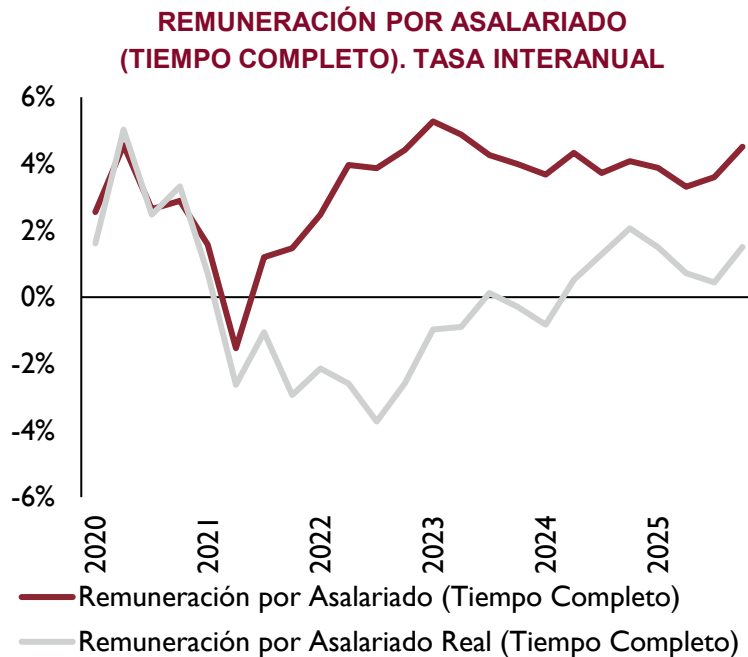
Fuente: MIVAU e INE

- En el último año, se han creado casi 220.000 nuevos hogares, más que **duplicando el número de viviendas terminadas**

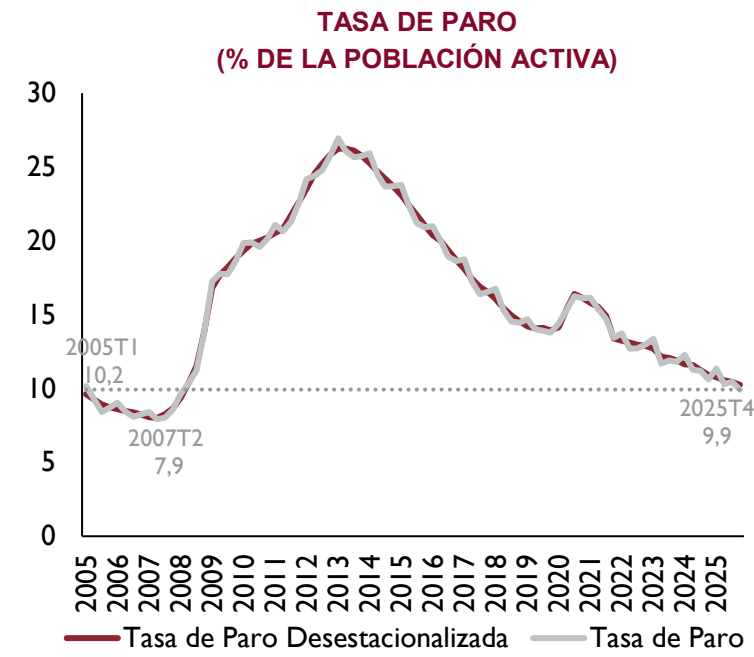
(3) La inmigración permite sostener crecimientos elevados del empleo sin tensiones salariales fuertes



Fuente: MISSM



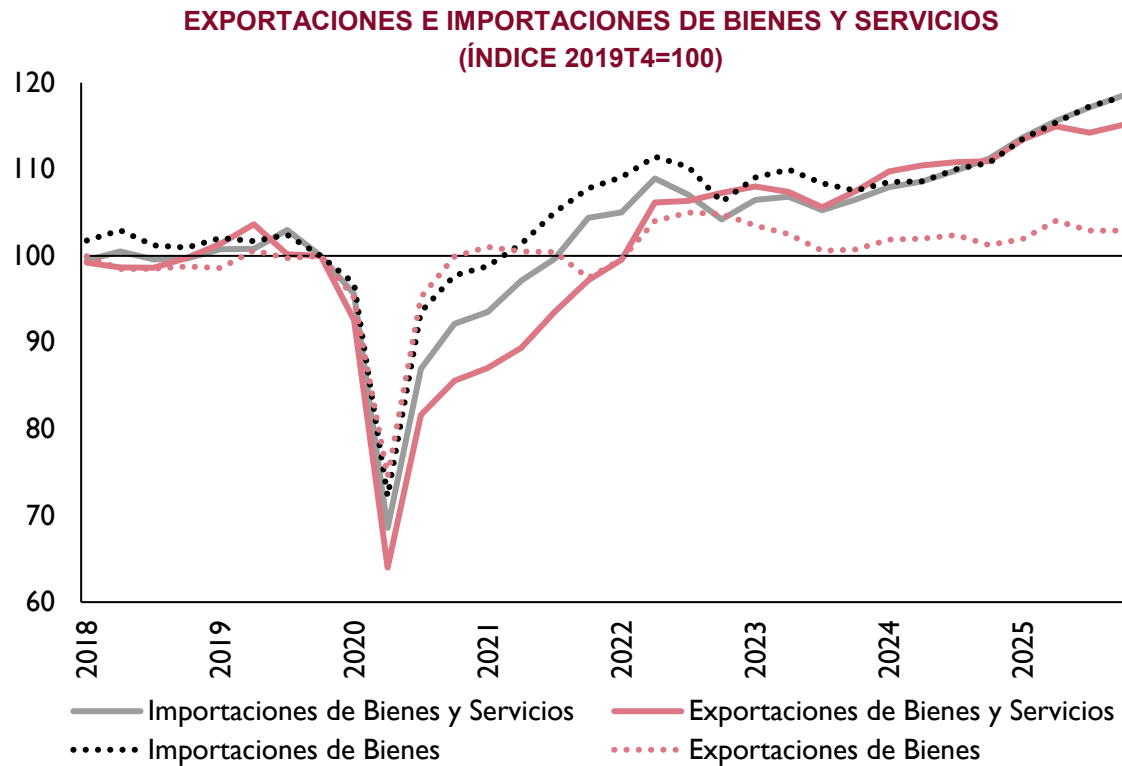
Fuente: INE



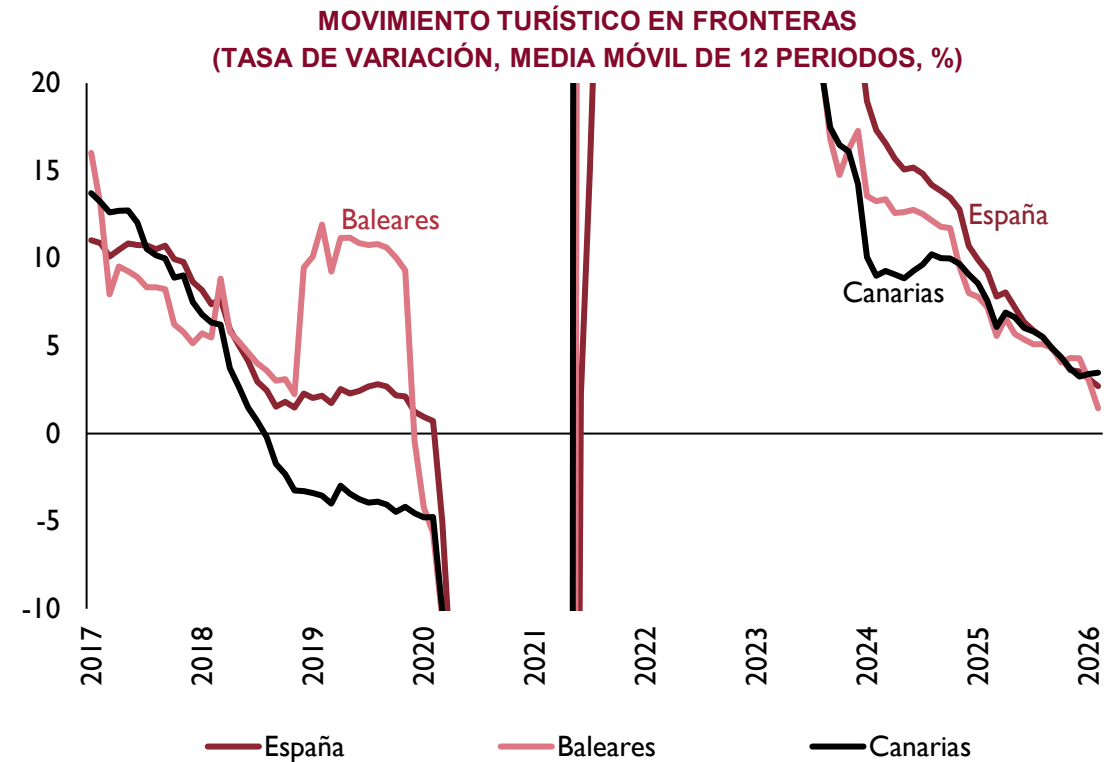
Fuente: INE

- 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 y **se espera que la situación persista en 2026**
- La **flexión al alza de la inflación** podría traducirse en un **menor avance de los salarios reales en 2026**, pese a que se proyecta que la **tasa de paro se sitúe en el 9,9%** en 2026, por **debajo de su valor promedio histórico**

La AIReF espera que en 2026 la aportación del sector exterior al crecimiento siga siendo negativa



Fuente: INE



Fuente: INE

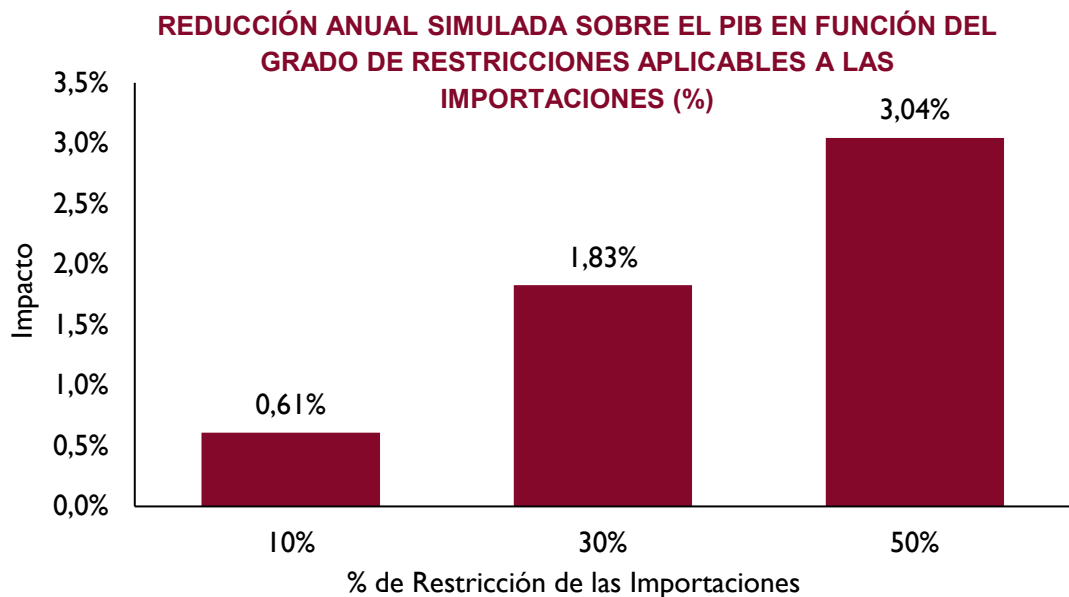
- Las exportaciones de bienes mantendrán **crecimientos moderados en un contexto de mayor protección arancelaria y escaso dinamismo de los principales socios comerciales de España**
- El **turismo internacional podría verse afectado por la guerra en Irán**, existiendo factores al alza (reorientación hacia destinos más seguros) y a la baja (efecto renta, problemas de acceso a combustible en compañías aéreas y aumento de costes)

Las previsiones no contemplan la posibilidad de un cierre parcial o total del Estrecho de Ormuz durante un tiempo prolongado

Se estima el **impacto sobre el PIB español** de una **restricción de importaciones energéticas** usando las Tablas Input-Output 2022

Se establecen **escenarios de restricción de los inputs importados de las industrias extractivas y de productos refinados de petróleo que provienen de Oriente Medio** → cada sector utiliza esos inputs ve limitada su producción proporcionalmente al peso importado de ese input en su función de producción

Propagación al resto de los sectores a través de **multiplicadores IO estándar**



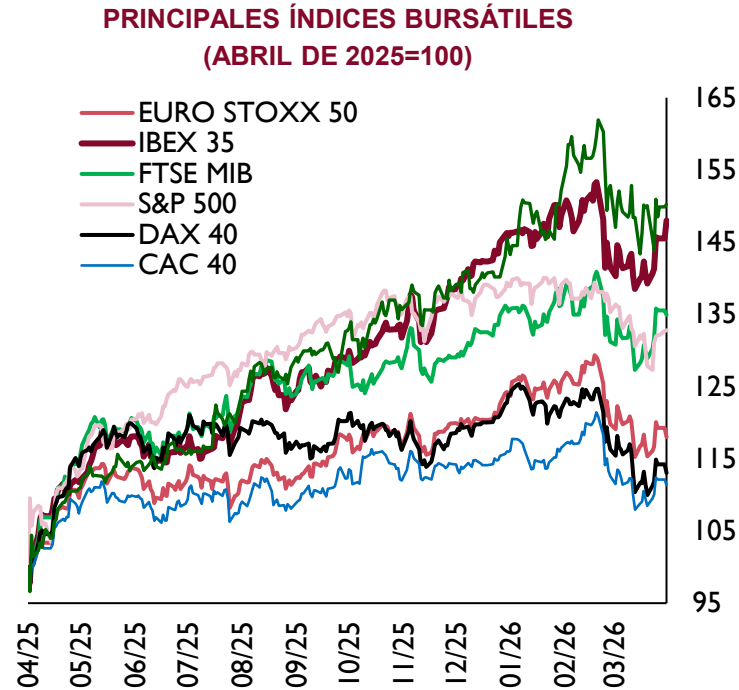
Cada 10 % adicional de restricción a las importaciones supondría un **impacto negativo de 0,61 % sobre el PIB de España**

Limitaciones del modelo:

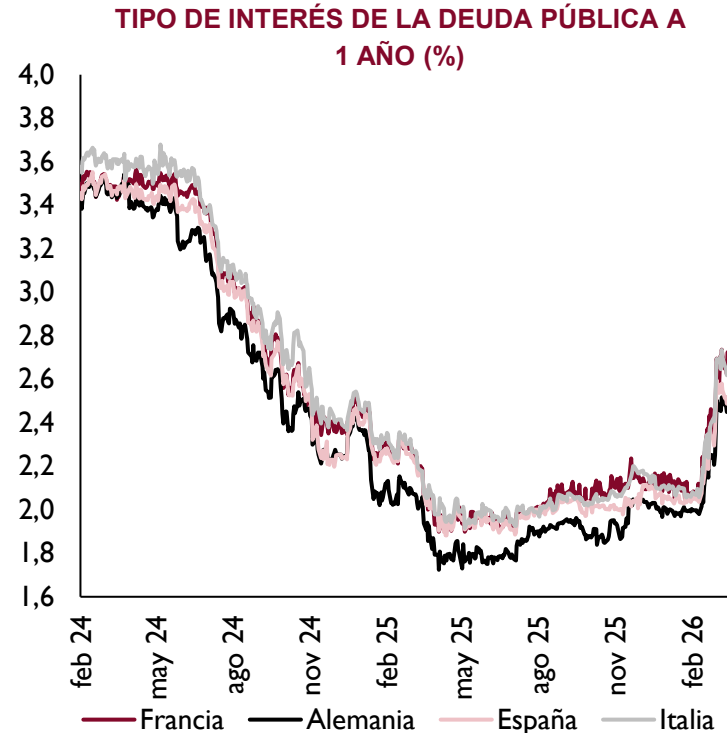
- El modelo es **estático** y de **primera ronda**, y **no incorpora la capacidad de sustitución de proveedores** o de inputs o la **posibilidad de liberación** de reservas estratégicas
- No incluye **efectos precio**
- **No hay respuesta de política económica** (fiscal, monetaria) ni **ajuste de equilibrio general**

Fuente: AIReF

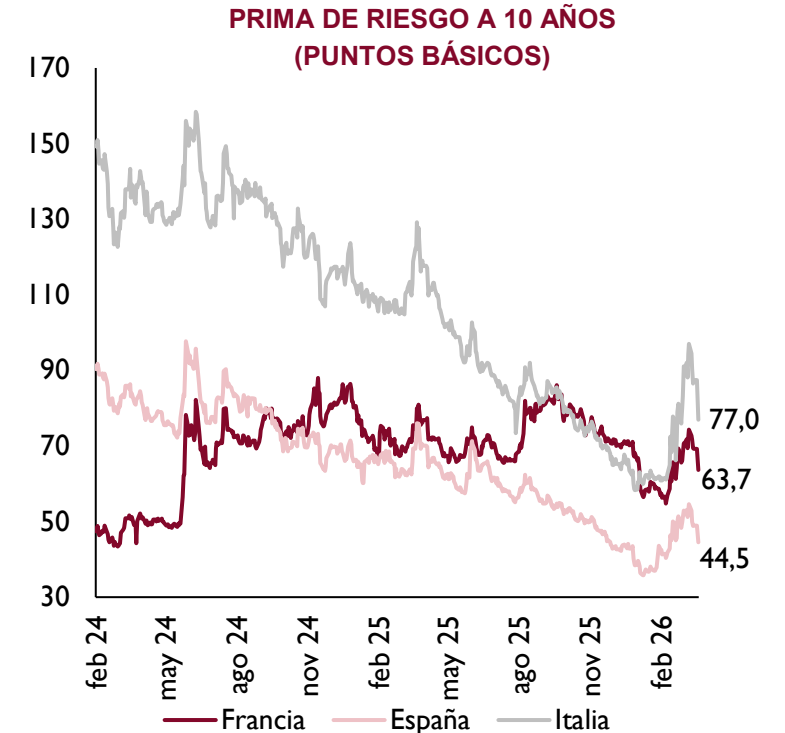
Si se produce una escalada del conflicto habrá que reevaluar también el canal financiero y el comercial



Fuente: LSEG



Fuente: LSEG



Fuente: LSEG

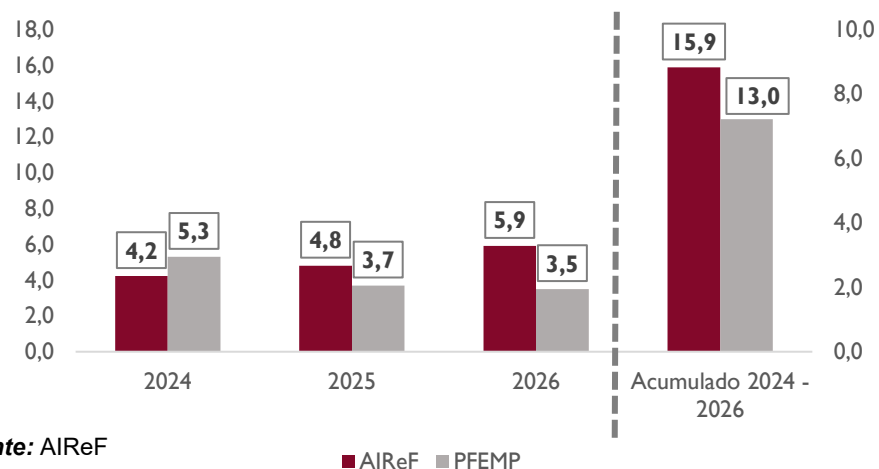
- Las cotizaciones bursátiles están **corrigiendo a la baja** desde los máximos alcanzados a finales de febrero
- Igualmente, la deuda pública está sufriendo un **“repricing”** ante las **expectativas de inflación por la guerra en Irán**
- Se **amplía la prima de riesgo frente a Alemania** tras varios meses de descenso

3

Escenario fiscal

La AIReF prevé que el crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos excederá en 2026 los límites de la cuenta de control anual y de la acumulada

CRECIMIENTO DEL GASTO NETO. TOTAL AAPP (% VAR)



Fuente: AIReF

■ AIReF ■ PFEMP

- Se han **excluido** del cálculo los gastos relacionados con la **DANA y borrascas** de Andalucía y Extremadura
- Están **incluidas** las **medidas de respuesta a la crisis** en Oriente Medio
- El dato de 2025 es todavía estimación de la AIReF
- España **no ha solicitado** hasta el momento la activación de la **cláusula de escape** nacional para acomodar el incremento del **gasto en defensa**

CUENTA DE CONTROL ANUAL Y ACUMULADA (% PIB)

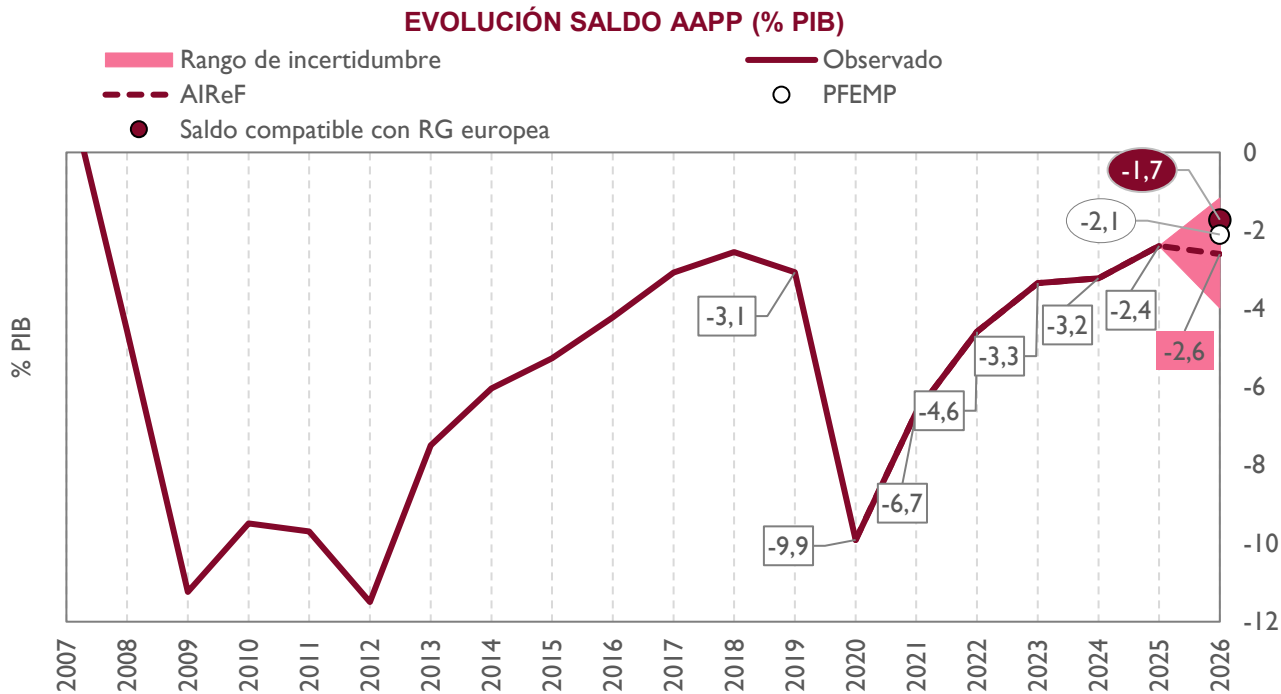
Cuenta de control	2024	2025 (*)	2026
Anual	0,4 ✓	-0,4 ✗	-1,0 ✗
Acumulado	0,4 ✓	0,0 ✓	-1,0 ✗

(*) La estimación de 2025 es una previsión de la AIReF

CÁLCULO DEL GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS PARA 2024-2026. (MILES DE MILLONES DE €)

Tasa crecimiento del gasto neto	2023	2024	2025	2026
Empleos AA. PP.	680,2	725,0	764,9	812,4
Intereses	35,6	38,8	40,3	43,3
Fondos UE	23,6	23,8	23,5	24,9
Desempleo cíclico	-1,6	-2,2	-3,2	-3,7
One off gastos	0,5	13,7	7,0	10,6
Gasto primario neto	622,2	650,9	697,3	737,3
Medidas discrecionales de ingresos		2,4	15,0	-1,2
Gasto primario neto de medidas de ingresos		648,5	682,2	738,5
% variación gasto primario neto de medidas de ingresos		4,2	4,8	5,9

El déficit de las AAPP para 2026 se situará en un 2,6% del PIB, dos décimas por encima del cierre de 2025



Fuente: AIReF

- El cierre de 2025 ha sido una décima inferior a lo estimado por la AIReF
- Para 2026, la previsión de la AIReF es cinco décimas superior al PFEMP
- Sin las medidas temporales relacionadas con desastres naturales y la crisis en Oriente Medio, el déficit en 2026 sería del 1,9% del PIB

MARCO FISCAL EUROPEO

Si se cumpliera la regla de gasto europea en 2026, crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos del 3,5%

Déficit del 1,7% del PIB

MARCO FISCAL NACIONAL

Si se cumpliera la regla de gasto nacional en 2026, crecimiento del gasto computable al 3,5% en AC, CCAA y CCLL

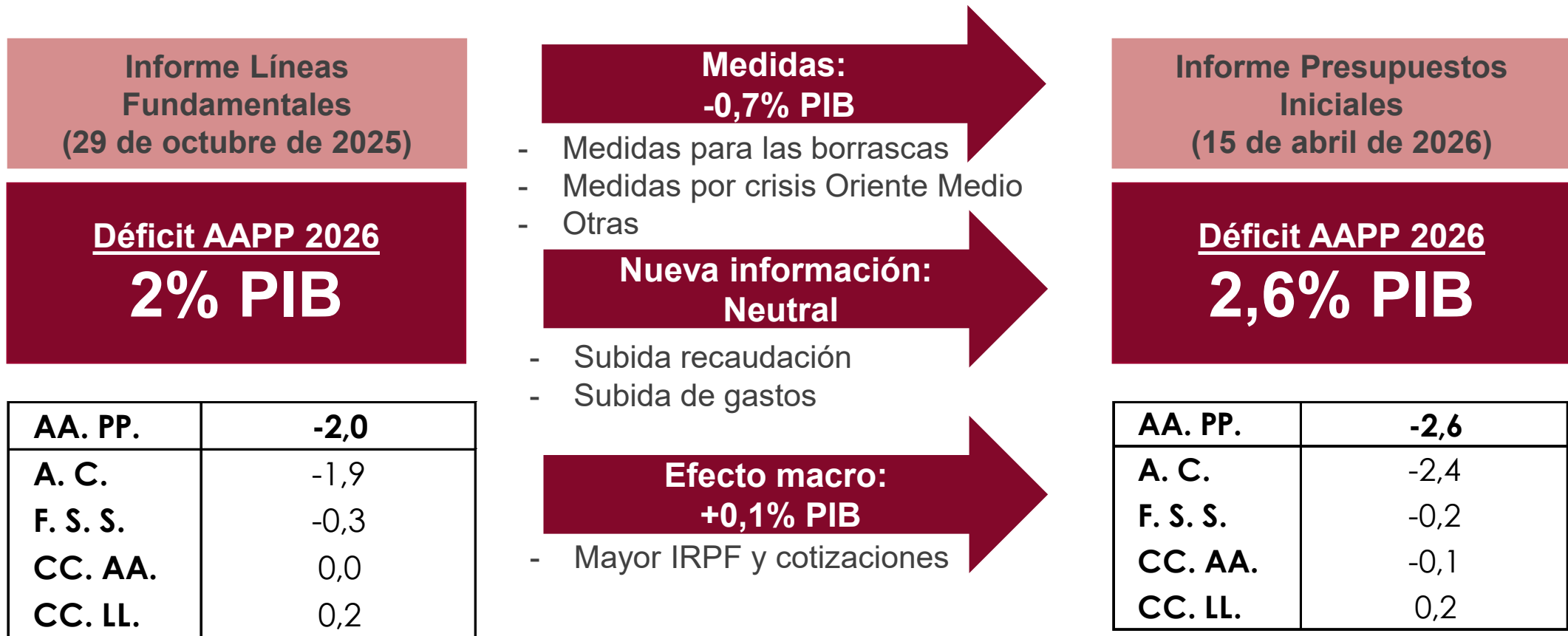
Regla de gasto europea: 4,4%

Cuenta de control

- Anual: 0,4% PIB ❌
- Acumulada: 0,4% PIB ✅

Déficit del 2% del PIB

La AIReF revisa al alza sus previsiones de déficit en 6 décimas de PIB respecto al informe anterior



El incremento del déficit en 2026 se explica principalmente por la adopción de medidas para paliar los efectos del tren de borrascas en Andalucía y Extremadura y de la crisis en Oriente Medio.

Estas medidas de carácter temporal tienen un coste estimado de siete décimas de PIB en su conjunto

Las medidas para paliar los efectos de desastres naturales tienen un impacto en déficit de 4 décimas de PIB en 2026

Impacto fiscal de las medidas para paliar los efectos de las borrascas en Andalucía y Extremadura

	Impacto total		2026		2027	
	Millones de euros	% PIB	Millones de euros	% PIB	Millones de euros	% PIB
Administración Central	6.009	0,3	4.859	0,3	1.150	0,1
Para reparación de daños en hogares y empresas	150	0,0	150	0,0	0	0,0
Medidas para agricultura, pesca y ganadería	2.886	0,2	2.736	0,2	150	0,0
FEGA	2.121	0,1	2.121	0,1	0	0,0
Recuperación de caminos y comunidades de regantes	600	0,0	450	0,0	150	0,0
Otras	165	0,0	165	0,0	0	0,0
Ayudas directas a empresas	120	0,0	120	0,0	0	0,0
Reparación del daño en infraestructuras	443	0,0	443	0,0	0	0,0
Empleo público para luchar contra emergencias climáticas	40	0,0	40	0,0	0	0,0
Transferencias realizadas a las corporaciones locales	2.370	0,1	1.370	0,1	1.000	0,1
Seguridad Social	14	0,0	14	0,0	0	0,0
Prestación de cese de actividad para los autónomos	14	0,0	14	0,0	0	0,0
Comunidades Autónomas	1.788	0,1	1.555	0,1	234	0,0
Para reparación de daños en hogares y empresas (corr)	796	0,0	796	0,0	0	0,0
Para reparación de daños en hogares y empresas (cap)	73	0,0	55	0,0	18	0,0
Para reparación de daños en infraestructuras	919	0,1	703	0,0	216	0,0
Beneficios fiscales	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Corporaciones Locales	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Para reparación de daños	30	0,0	30	0,0	0	0,0
Para reparación de años en infraestructuras	2.020	0,1	1.020	0,1	1.000	0,1
Beneficios fiscales	320	0,0	320	0,0	0	0,0
Transferencias recibidas de la AC	-2.370	-0,1	-1.370	-0,1	-1.000	-0,1
Total administraciones públicas	6.022	0,3	4.872	0,3	1.150	0,1

- Las medidas de la **DANA** tienen todavía un impacto del 0,1% PIB en 2026

Tren de borrascas en Andalucía y Extremadura:

- Impacto **0,3% PIB en 2026** y 0,1% PIB en 2027
- El mayor coste recae sobre la **AC** y en menor medida sobre las CCAA
- Las **CCLL** son compensadas por la **AC** como en la DANA
- Incertidumbre** sobre el grado de ejecución y perfil temporal, especialmente en infraestructuras

Las medidas para paliar los efectos de la crisis de Oriente Medio tendrán un impacto de 3 décimas sobre el déficit de 2026

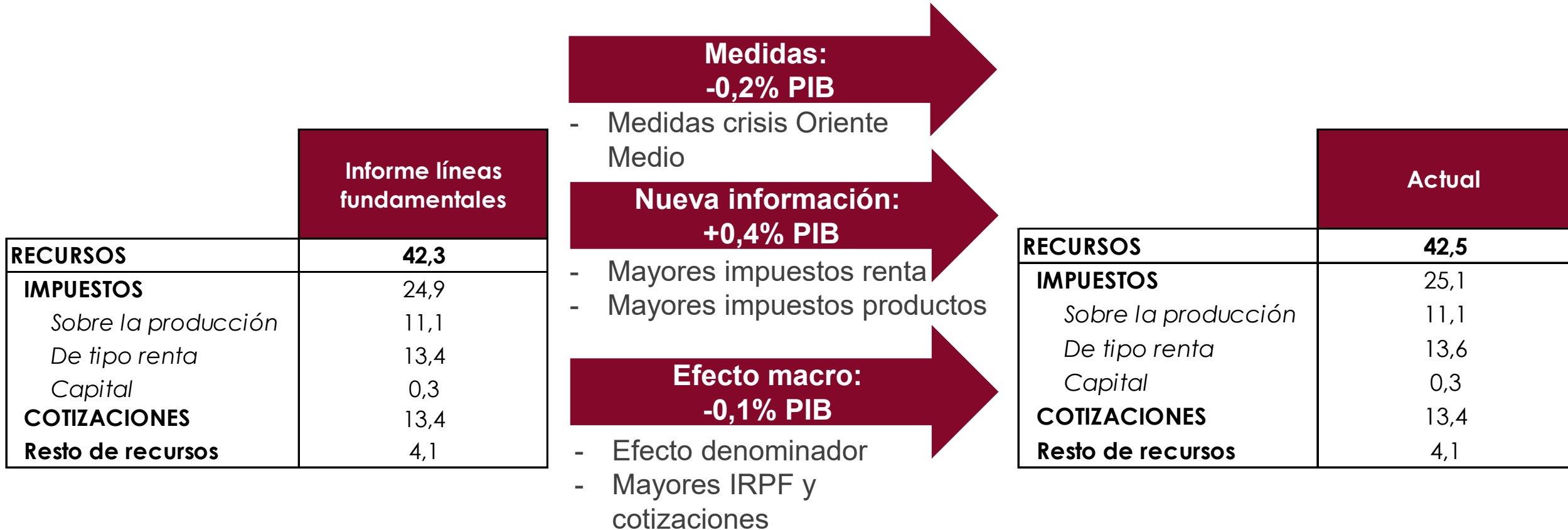
Impacto fiscal del Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio		
	RDL 7/2026	Estimación AIReF
Medidas de ingresos	-2.118	-2.378
IVA	-1.162	-1.358
IVA gasóleo, gasolina y otros hidrocarburos: Reducción tipo del 21% al 10%	-574	-753
IVA electricidad: Reducción del tipo del 21% al 10%	-459	-452
IVA gas, briquetas y pellets: Reducción del tipo del 21% al 10%	-129	-153
IIEE	-956	-1.020
IE Hidrocarburos: Reducción tipo	-589	-659
IE Electricidad: Reducción del tipo del 5,1% al 0,5%	-367	-360
Medidas de gasto	2.927	2.927
Ayudas directas para sufragar la subida de los costes energéticos	1.011	1.011
A productores del sector agrario y pesquero	579	579
A profesionales del transporte terrestre, marítimo y otras empresas afectadas	432	432
Medidas en materia energética	903	903
Compensación por pérdida de ingresos al sector eléctrico	670	670
Flexibilización de contratos de suministro energético	113	113
Incremento de la cuantía de la ayuda mínima por beneficiario del bono social térmico	90	90
Canon cero por almacenamiento o subterráneo de combustible	30	30
Medidas de apoyo a la industria	700	700
Programa AUTO +	400	400
Ayudas para compensar emisiones indirectas de CO2	300	300
Líneas de financiación agraria y pesquera	300	300
Resto de medidas	13	13
Total (millones de euros)	-5.044	-5.305
Total (% PIB)	-0,3	-0,3
Otras		
Suspensión del IVPEE	-450	-351

- Medidas aprobadas en el **RDL 7/2026**
- Se articulan tanto en **medidas de aumento de gasto** (casi 3.000M€) como en **medidas de reducción de la recaudación** de impuestos indirectos (2.378M€)
- Carácter **temporal**: vigencia de las reducciones de impuestos **hasta el 30 de junio**
- **Riesgo** de incremento de coste: incertidumbre sobre **prórroga en función situación geopolítica**

Análisis de focalización de las medidas tributarias :

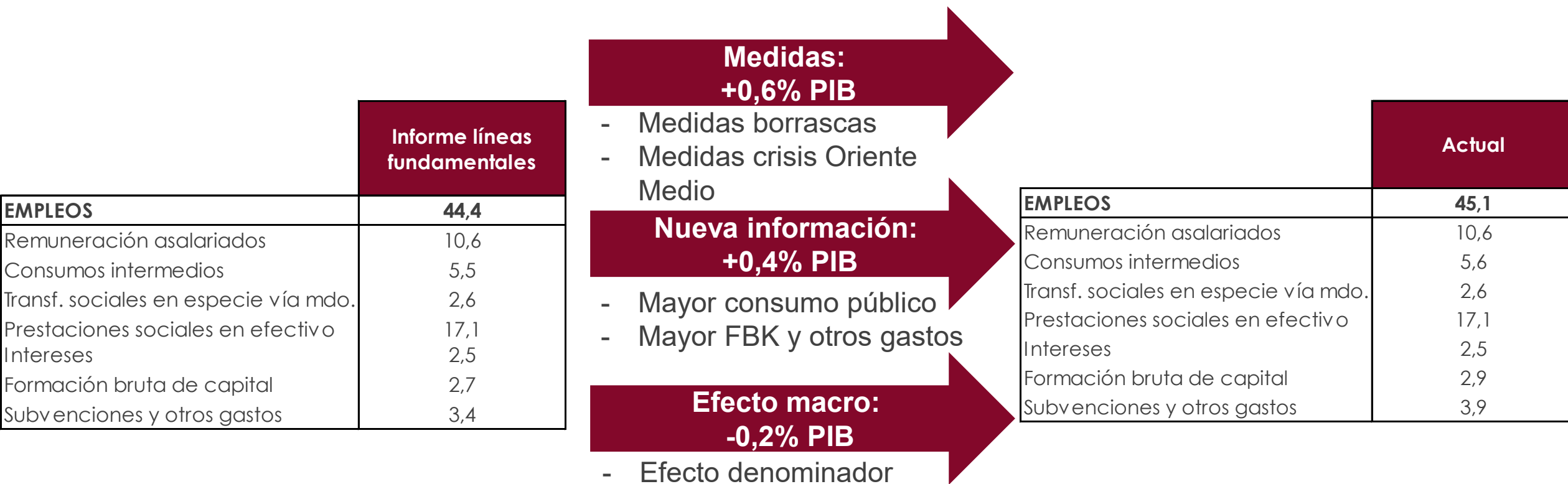
- Alivio fiscal más significativo para los **hogares de menor renta**
- Los hogares de mayor renta son los **principales beneficiarios de las medidas en términos absolutos**
- Son **progresivas**, pero menos que otras alternativas (transferencias o modulación en función de renta)

Los ingresos sin PRTR crecerán en 2026 un 5,5%, situándose en el 42,5% del PIB, 43,5% incluyendo los ingresos del PRTR



- Las medidas aprobadas en el RDL 7/2026 para paliar los efectos de la crisis de Oriente Medio **detraen dos décimas de recursos**
- El efecto denominador **compensa un efecto macro positivo** sobre las **cotizaciones** y los **impuestos de tipo renta**
- En sentido contrario, la **nueva información empuja los recursos al alza**

Los gastos se situarán en 2026, sin incluir el PRTR, en el 45,1% del PIB con un crecimiento del 6%



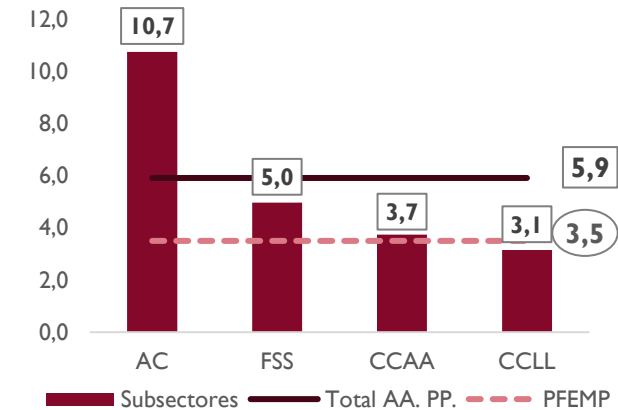
- Las medidas aprobadas en los RDL 5/2026 y RDL 7/2026 **empujan los gastos seis décimas al alza**
- La **nueva información** disponible lleva a una **revisión al alza de cuatro décimas adicionales**
- La revisión al alza del PIB produce un **efecto denominador** que reduce el peso de los gastos en dos décimas

El incremento del déficit de las CCAA y, especialmente, de la AC causa la revisión al alza del déficit en seis décimas

DIFERENCIA EN EL SALDO POR SUBSECTORES DE LOS ESCENARIOS DE AIREF (% PIB)

	2026		Diferencia
	Inf. Lin. Fund.	Actual	
AA. PP.	-2,0	-2,6	-0,6
A. C.	-1,9	-2,4	-0,5
F. S. S.	-0,3	-0,2	0,0
CC. AA.	0,0	-0,1	-0,1
CC. LL.	0,2	0,2	0,0

CRECIMIENTO DEL GASTO NETO EN 2026. SUBSECTORES (% VAR)

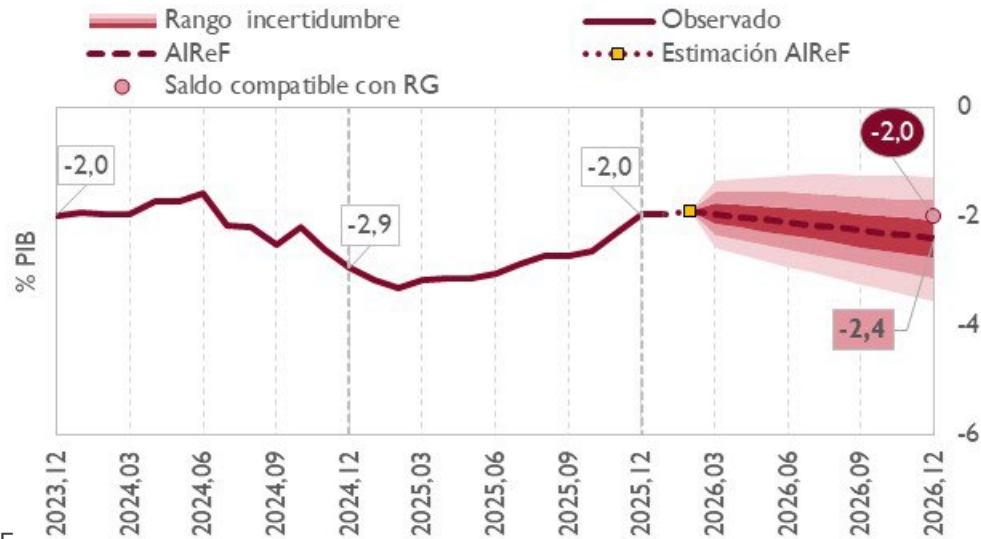


Fuente: AIREF

- Todos los subsectores, salvo las CCLL, presentan **tasas de crecimiento del gasto neto** (regla de gasto europea) **superiores** al compromiso del PFEMP, destacando la **desviación de la AC**
- La **AC empeora su previsión de saldo en 2026** principalmente por el **coste de las medidas** para paliar los efectos de las borrascas y de la crisis de Oriente Medio
- Los **FSS mejoran su déficit en casi una décima** por una revisión al alza de los ingresos mayor a la realizada para los gastos
- Mientras que las **CCAA empeoran su saldo**, la previsión de superávit se **mantiene en las CCLL**

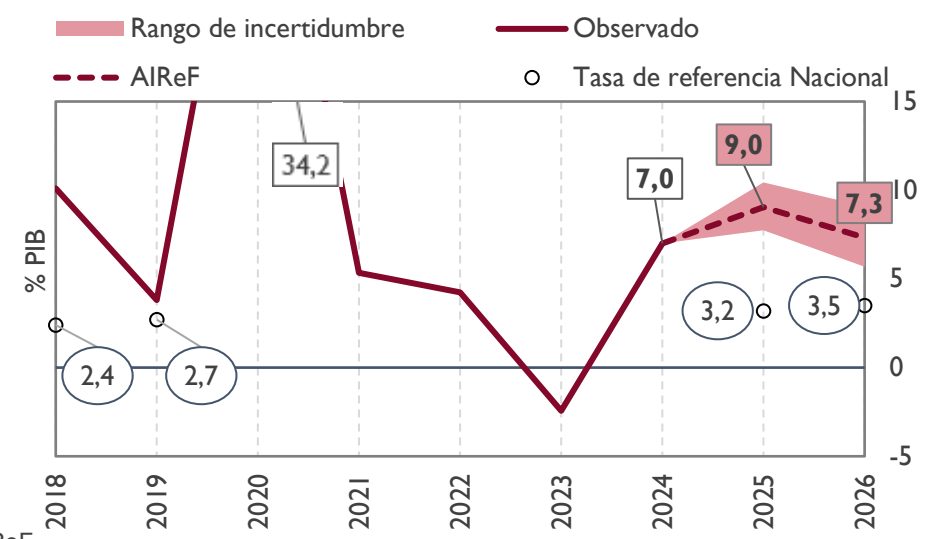
La AC cerrará 2026 con un déficit del 2,4%, cinco décimas superior al estimado en el anterior informe

PREVISIONES AIREF SALDO AC (% PIB)



Fuente: AIReF

PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO AC (% PIB)



Fuente: AIReF

- La **AC incumpliría la regla de gasto nacional** con un crecimiento del gasto computable del **7,3%** en 2026, casi cuatro puntos por encima de la tasa de referencia del 3,5%
- El crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos se situará en el 10,7%
- La AIReF revisa al alza el déficit de la AC, principalmente por la **aprobación de medidas**, compensadas en parte por una mejora en la previsión de la recaudación
- El cumplimiento de la regla de gasto nacional reduciría el déficit hasta el 2% del PIB

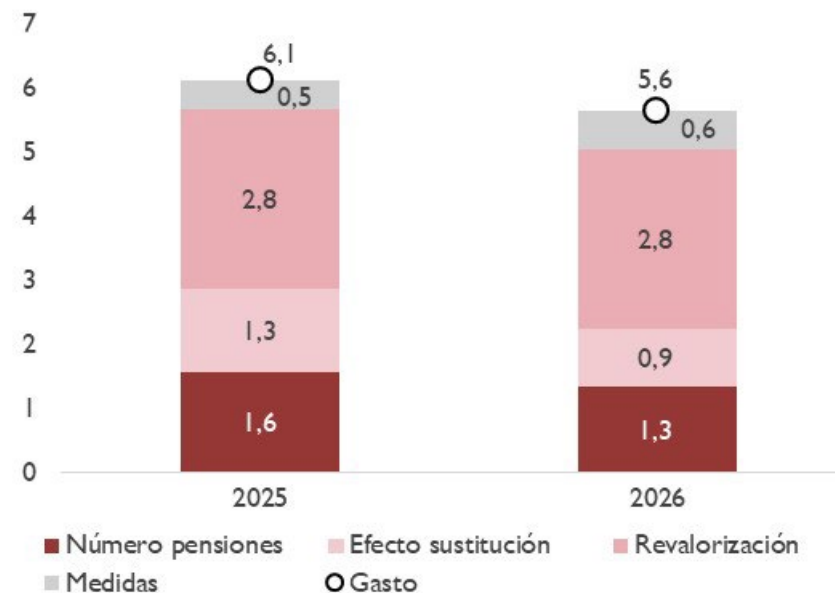
La AIReF reduce casi una décima la estimación de déficit de los Fondos de la Seguridad Social hasta un 0,2% del PIB

PREVISIONES AIREF SALDO FSS (% PIB)



Fuente: AIReF

CRECIMIENTO DEL GASTO EN PENSIONES (% VAR)

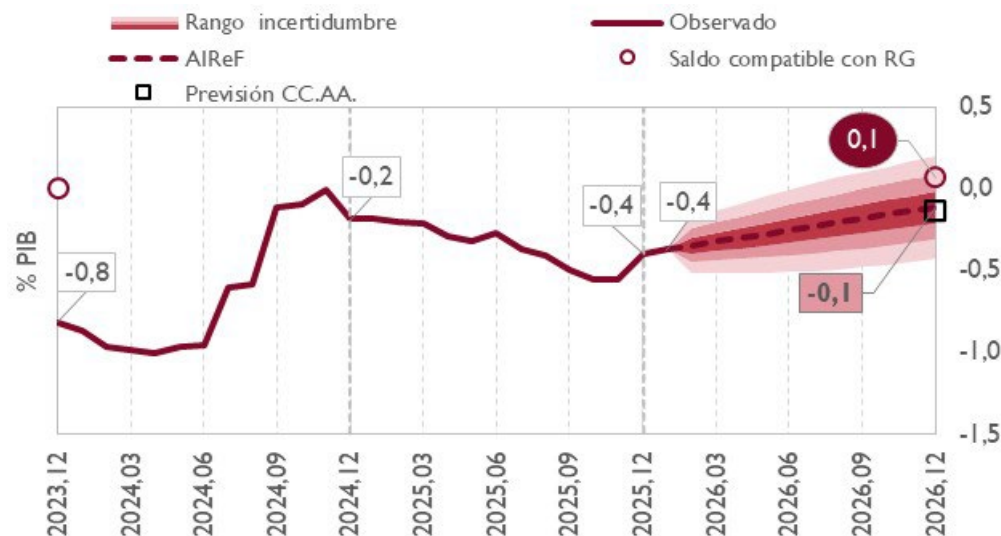


Fuente: AIReF

- El crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos se situará en el 5%
- La mejora de la previsión de la remuneración de asalariados eleva la recaudación de ingresos de las cotizaciones sociales
- Ese aumento de ingresos es **parcialmente compensado** por la nueva información recibida sobre las prestaciones sociales en efectivo, que **eleva la previsión de gasto en pensiones**

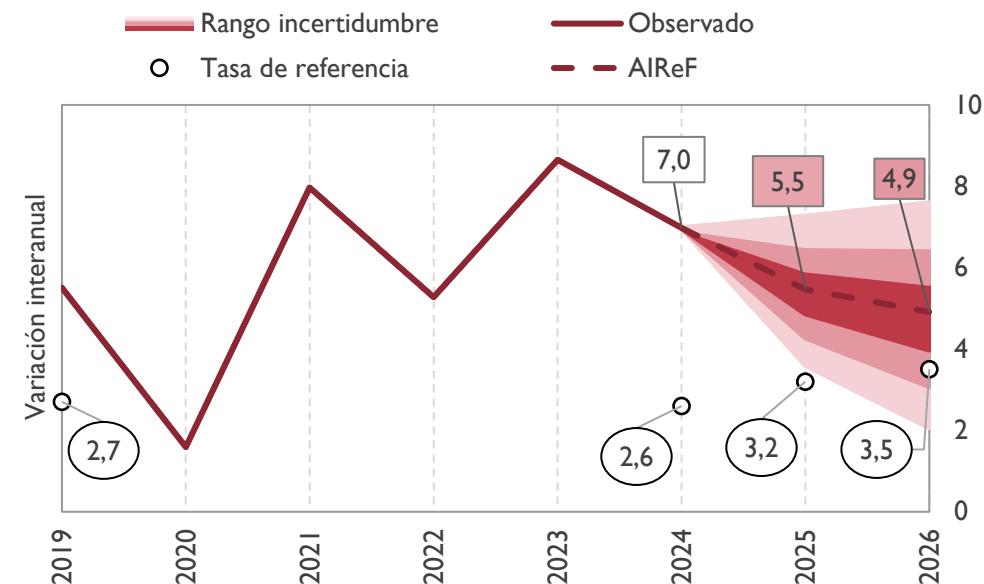
El déficit de las CCAA se incrementará en 2026 hasta el 0,1% del PIB

PREVISIONES AIREF SALDO CCAA (% PIB)



Fuente: AIREF

PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO CCAA (% PIB)

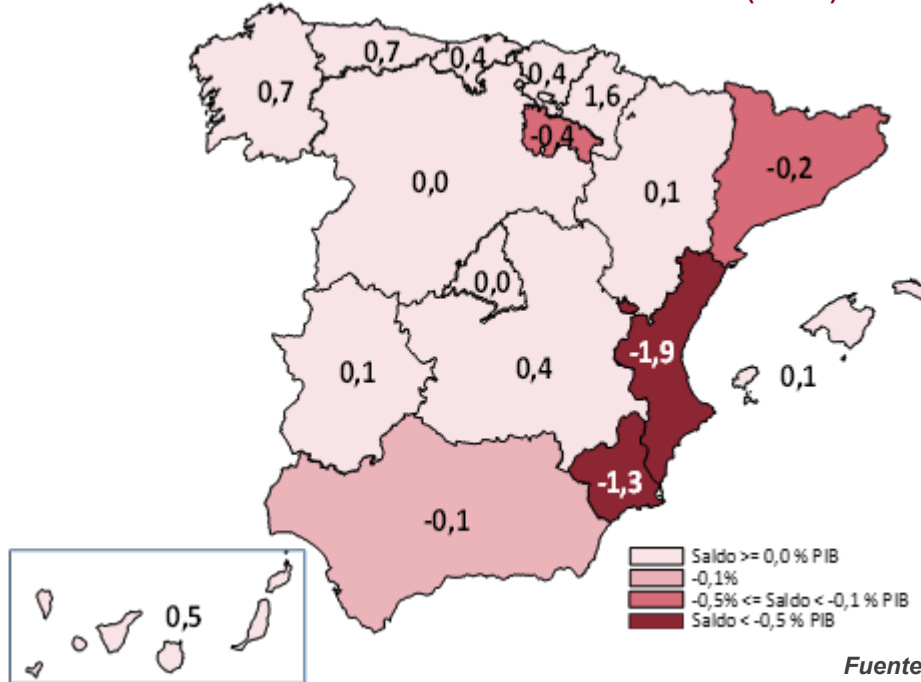


Fuente: AIREF

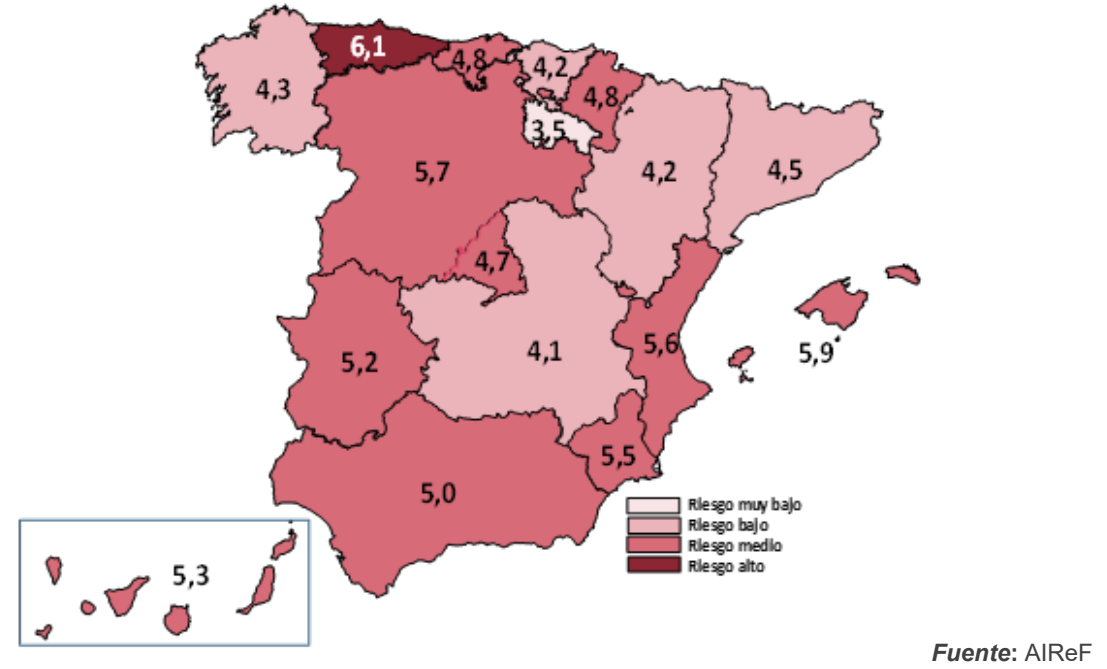
- El crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos se situará en el 3,7%
- El gasto computable de las CCAA crecerá en 2026 un 4,9 %, **1,4 pp por encima del límite del 3,5 %**
- Los gastos por desastres naturales **no afectan a las estimaciones de la regla de gasto al estar excluidos**
- El empeoramiento de una décima de déficit sobre el informe anterior se debe fundamentalmente a los **gastos extraordinarios** derivados de las inundaciones en Andalucía

Existe riesgo de incumplimiento de la regla de gasto en la mayoría de las CCAA

PREVISIONES AIREF SALDO CCAA 2026 (% PIB)



PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO COMPUTABLE CCAA 2026 (% VARIACIÓN)



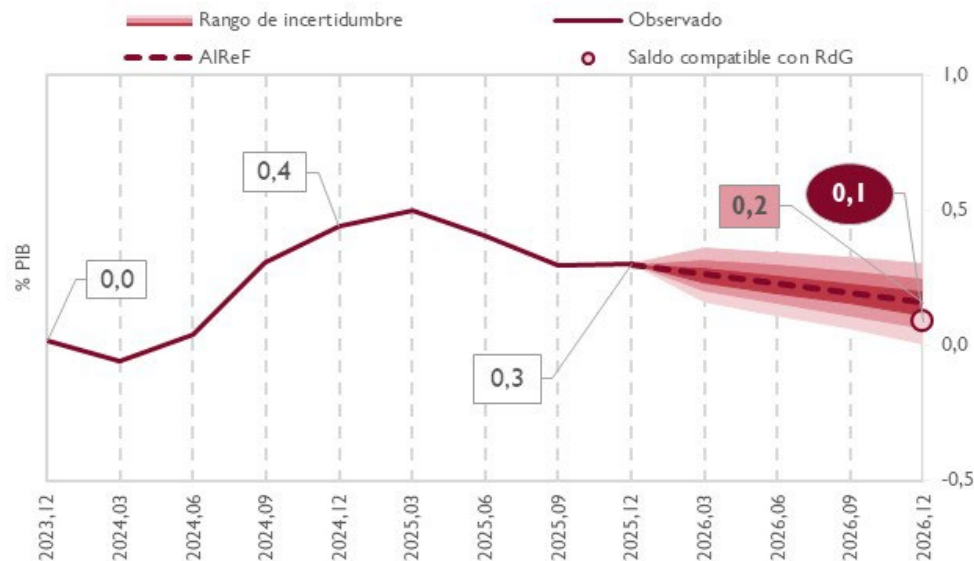
- Doce CCAA cerrarán con superávit o equilibrio en 2026
- El rango de valores va desde un déficit de 1,9% del PIB a un superávit del 1,6%

- Sólo en una CCAA el crecimiento del gasto computable a efectos de la regla de gasto se ajustará al límite del 3,5%
- En el resto, la variación estimada del gasto computable oscila entre el 4,1% y el 6,1%

La AIREF también publica hoy los informes individuales de las CCAA y actualiza el [Observatorio de CCAA](#)

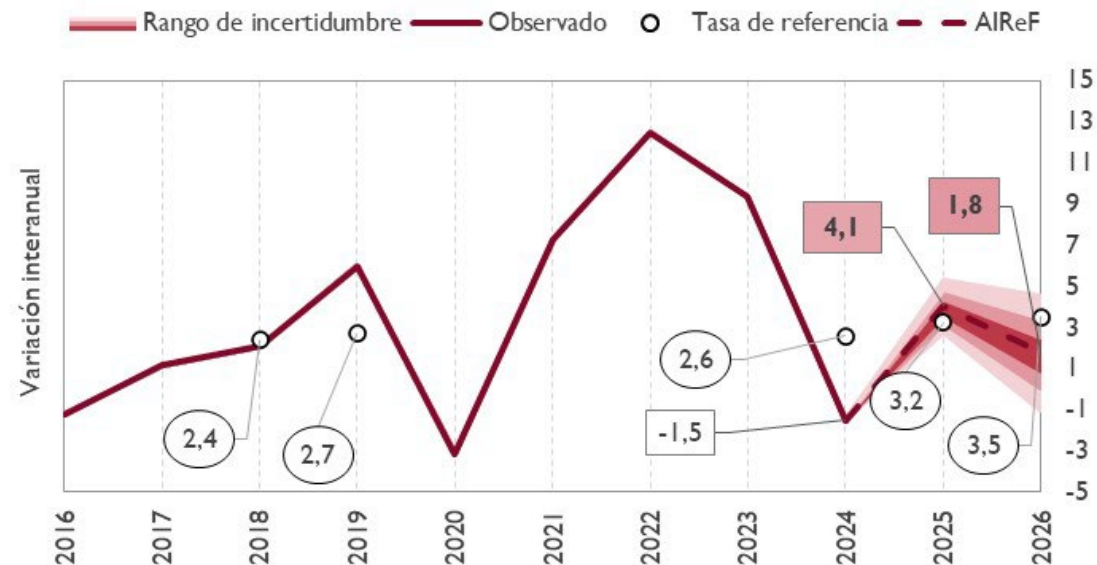
Las CCLL cerrarán 2026 con un superávit del 0,2% del PIB, manteniendo la previsión del informe anterior

PREVISIONES AIREF SALDO CCLL (% PIB)



Fuente: AIREF

PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO CCLL (% PIB)



Fuente: AIREF

- El crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos se situará en el 3,1%
- La AIREF prevé para las CCLL un crecimiento del gasto computable de la regla de gasto nacional del 1,8%, por **debajo** de la tasa de referencia fijada en el 3,5%
- Este cumplimiento se basa en una **mayor estimación de la inversión financiada con fondos procedentes de otras AAPP** (DANA e inundaciones) o con el **PRTR** y una **evolución más moderada de otros empleos**

Todas las grandes CCLL analizadas en este informe cerrarán 2026 con superávit, aunque algunas presentan riesgos en la regla de gasto

CORPORACIONES LOCALES	2024			CIERRE PROVISIONAL EE.LL. 2025		PREVISIONES AIReF 2026		
	Estabilidad	Gasto computable	SITUACIÓN PEF	Estabilidad	Gasto computable	Estabilidad	Gasto computable	Ratio deuda
MADRID	+	0,0%		+	4,3%	+	3,3%	24%
BARCELONA	+	-2,0%		+	1,4%	+	4,1%	28%
VALÈNCIA	+	8,3%	PEF APROBADO	+	2,7%	+	0,6%	5%
ZARAGOZA	+	1,8%		+	1,0%	+	7,3%	51%
SEVILLA	+	1,4%		+	11,7%	+	3,5%	13%
MÁLAGA	+	2,2%		+	4,5%	+	0,4%	21%
MURCIA	+	-8,3%		+	6,6%	+	3,2%	50%
PALMA	+	1,4%		+	6,5%	+	5,7%	44%
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	+	2,1%		+	3,2%	+	2,3%	0%
ALICANTE/ALACANT	+	13,0%	PEF APROBADO	+	-5,7%	+	0,9%	12%
BILBAO	+	1,8%		-	6,7%	+	1,9%	4%
CÓRDOBA	+	-12,2%		-	13,7%	+	7,6%	44%
VALLADOLID	+	-4,5%		+	3,0%	+	-0,3%	44%
VIGO	+	-0,7%		+	-1,5%	+	-3,3%	0%

CORPORACIONES LOCALES	2024			CIERRE PROVISIONAL EE.LL. 2025		PREVISIONES AIReF 2026		
	Estabilidad	Gasto computable	SITUACIÓN PEF	Estabilidad	Gasto computable	Estabilidad	Gasto computable	Ratio deuda
HOSPITALET DE LLOBREGAT (L')	+	2,6%		+	0,6%	+	3,3%	13%
GIJÓN/XIXÓN	+	2,0%		+	3,1%	+	3,2%	31%
VITORIA-GASTEIZ (*)	-	9,6%	No PEF por Norma Foral	-	2,0%	+	3,5%	21%
CORUÑA (A)	+	2,7%	PEF APROBADO	-	7,5%	+	2,3%	35%
DIP. BARCELONA	-	16,6%	PEF APROBADO	+	-3,6%	+	2,4%	0%
DIP. VALENCIA	+	0,2%		+	0,1%	+	6,8%	6%
DIP. SEVILLA	+	54,9%	PEF APROBADO	+	-3,9%	+	-1,6%	1%
CABILDO INSULAR TENERIFE	+	17,6%	PEF APROBADO	+	-3,7%	+	3,3%	12%
CONSEJO INSULAR MALLORCA	+	2,3%		+	-3,7%	+	13,4%	13%
DIPUTACIÓN FORAL DE ARABA/ÁLAVA	-	n.d.		n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	54%
DIPUTACIÓN FORAL DE GIPUZKOA	+	2,1%		+	3,2%	+	3,0%	19%
DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA	-	-6,9%		+	1,6%	+	3,3%	63%

+ Superávit o previsión de superávit

- Déficit o previsión de déficit

(*) En los datos de 2024 del Ayuntamiento de Vitoria-Gasteiz, tanto en estabilidad como en regla de gasto, no se ha tenido en cuenta el ajuste que efectúa la entidad para eliminar el impacto en las reglas fiscales del gasto financiado con remanentes de años anteriores

Empeora: pasa de superávit en Informe de Líneas Fundamentales 2026 a déficit

Mejora: pasa de déficit en Informe de Líneas Fundamentales 2026 a superávit

- Las grandes CCLL tendrán un crecimiento del gasto computable del 3,4 % **cercano a la tasa de referencia del 3,5 %**
- Hay riesgo de incumplimiento de la regla de gasto en los ayuntamientos de Barcelona, Zaragoza, Palma, Córdoba, en la Diputación de Valencia y en el Consejo Insular de Mallorca
- Se incorpora al análisis el **Ayuntamiento de A Coruña**

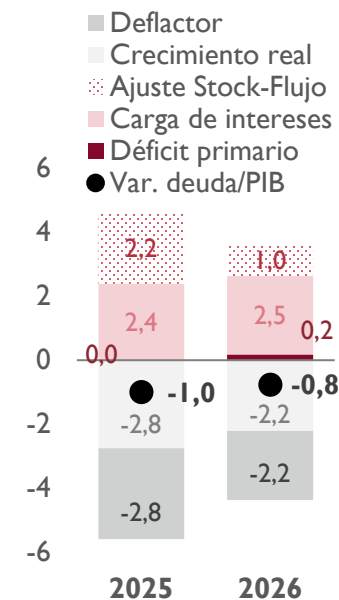
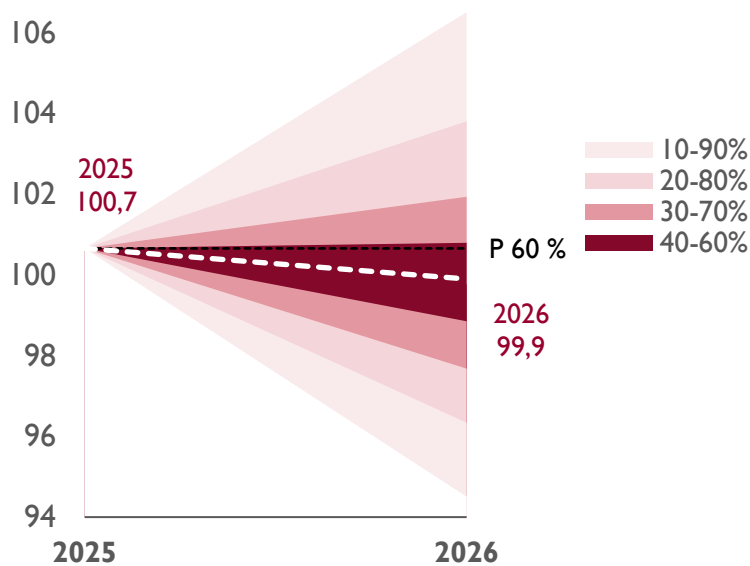
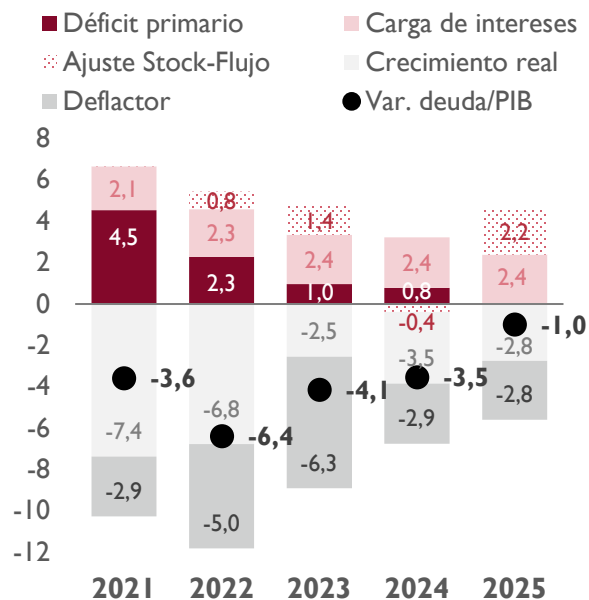
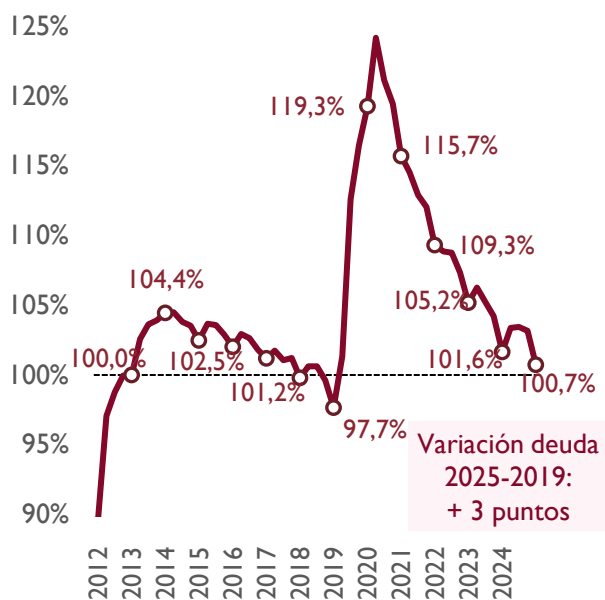
La AIREF estima una disminución de 0,8 puntos en la ratio de deuda sobre PIB, situándola por debajo del 100 % a finales del año 2026

La ratio española de deuda sobre PIB se situó a finales de 2025 en el 100,7%, lo que supone una **reducción de 1 punto en el año** y un incremento de 3 puntos respecto al nivel previo a la pandemia

En 2026 continuará la **reducción**, a un ritmo más moderado (0,8 puntos), situando la ratio en el **99,9 % del PIB**

Esta evolución responde a una **menor aportación del crecimiento económico** y un **déficit público algo más elevado**, frente a un **ajuste stock-flujo más reducido** asociado a la menor recepción de préstamos europeos

DEUDA (%PIB). EVOLUCIÓN TRIMESTRAL, PREVISIÓN DE 2026 Y CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN





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](#)