

INFORME SOBRE LOS PRESUPUESTOS INICIALES DE LAS AAPP 2026



Actualizamos nuestras **previsiones económicas y fiscales** y evaluamos la consistencia de los presupuestos con las **reglas fiscales** aplicables en 2026.

Incorporamos las nuevas medidas aprobadas por el Gobierno

Analizamos los presupuestos aprobados por las CCAA

Incorporamos el cierre de 2025 y previsiones actualizadas

Contexto singular

Contexto nacional

- Prórroga presupuestaria** desde 2023.
- Solo **9 CCAA** han aprobado **presupuestos**, 8 CCAA siguen con presupuestos prorrogados.
- Sin objetivos** de estabilidad presupuestaria ni deuda pública.

Contexto internacional

- Incertidumbre geopolítica y económica:** crisis en Oriente Medio, shock energético e impacto de aranceles.
- Impacto incierto en inflación y crecimiento** a corto y medio plazo.
- Aprobación de medidas** para paliar los efectos

Previsiones macroeconómicas

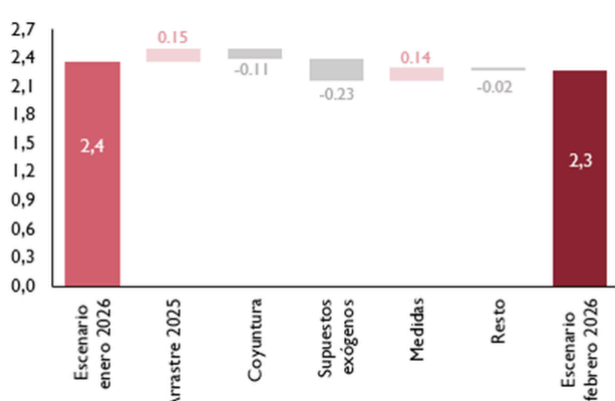
Reducimos una décima la previsión de crecimiento para 2026 y elevamos 1,2 puntos las previsiones de inflación, aunque detecta elevado riesgos a la baja por el conflicto de Oriente Próximo.

2026

2,4% PIB → 2,3%

2% IPC → 3,2%

Fuentes de revisión del PIB respecto a enero 2026 (% de PIB)



España, posición relativamente favorable:

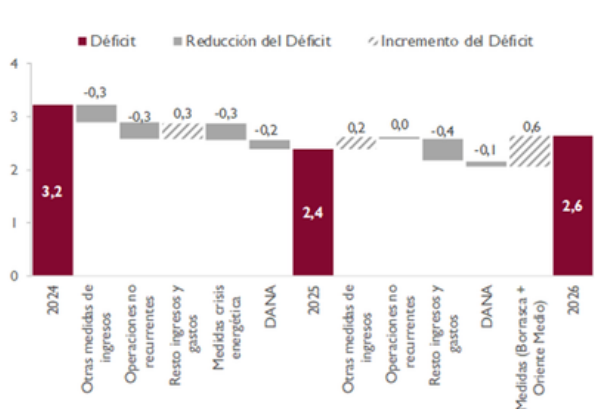
- Menor exposición directa a Oriente Medio
- Fuerte dinamismo de la inmigración
- Mercado laboral sólido
- Elevadas tasas de ahorro



Previsiones fiscales

Elevamos seis décimas la previsión de déficit público, hasta el 2,6% del PIB en 2026 por las medidas extraordinarias. Estimamos una reducción más moderada de la deuda pública.

Evolución saldo AAPP por componentes (% de PIB)

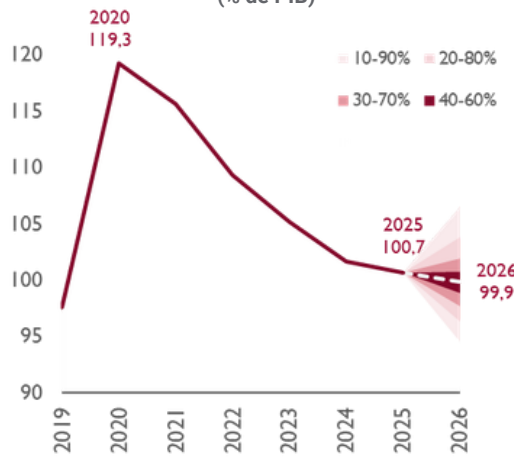


2026

2% Déficit → 2,6%

99,1% Deuda → 99,9%

Evolución deuda (% de PIB)

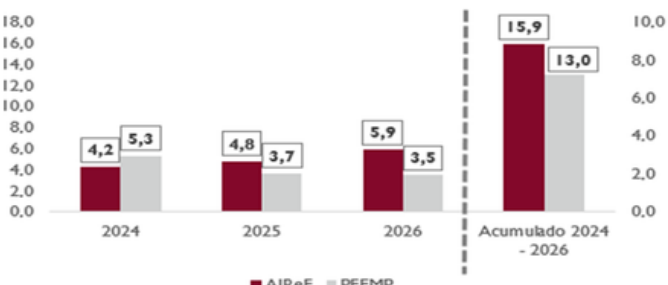


Seguimiento reglas de gasto nacional y europea

Vemos **riesgo de incumplimiento** en la regla de gasto europea y la regla de gasto nacional en 2026

Regla de gasto europea

Gasto primario neto de medidas de ingresos AAPP (%)



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

Regla de gasto nacional

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

Cumplir la regla de gasto nacional requeriría **medidas por valor de seis décimas de PIB**

Este ajuste llevaría a situar la desviación europea **por debajo del límite acumulado de la cuenta de control**



Recomendaciones

Recomendamos **reforzar el cumplimiento** de las reglas, mejorar los **mecanismos de coordinación** y la **transparencia**

Ministerio de Hacienda

- Establecer **mecanismos de coordinación** para cumplir a regla europea.
- Mejorar la **publicación mensual** de datos.

Hacienda, CCAA y algunas CCLL

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

Órganos de tutela de CCLL

- Seguimiento** de la ejecución presupuestaria para detectar incumplimientos.

Hacienda y Economía

- Formalizar un convenio** con la AIReF para el suministro periódico de información