Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre la ejecución presupuestaria, deuda pública y regla de gasto 2026 de las AAPP

AIReF

15 de julio de 2026

Informe sobre la ejecución presupuestaria, deuda pública y regla de gasto 2026 de las AAPP

1 Introducción

2 Escenario macroeconómico

3 Escenario fiscal

Se presenta el Informe sobre la ejecución presupuestaria 2026: clave para la alerta temprana de riesgos fiscales

La AIReF cumple con su mandato legal de evaluar el cumplimiento de las reglas fiscales en 2026 a partir de la ejecución presupuestaria, las medidas adoptadas y la información más reciente disponible

1

Mandato de evaluación del cumplimiento de:

- Ejecución y estabilidad presupuestaria
- Deuda Pública
- Regla de gasto

2

Particularidad de 2026:

- No hay objetivos aprobados de estabilidad ni deuda
- Única referencia operativa es la tasa del 3,5 % para la regla de gasto nacional

3

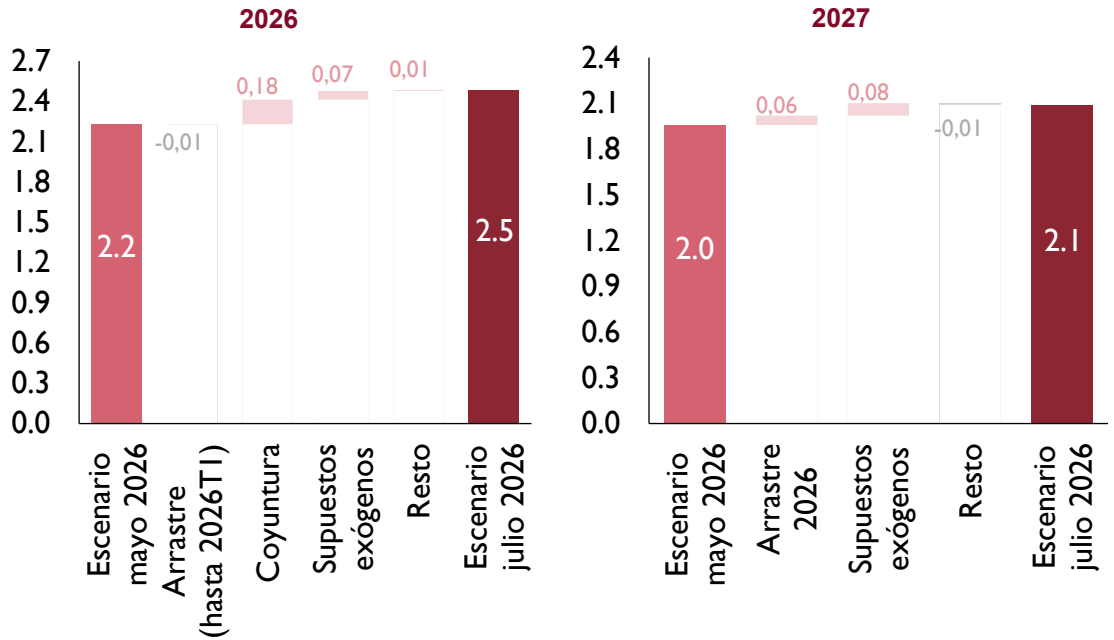
Alcance del Informe:

- Previsiones macro y fiscales actualizadas
- Regla de gasto europea y nacional y su contribución por subsectores
- Informe complementario CCLL
- Informe complementario CCAA + PEF por incumplimiento en 2025

El informe permite anticipar riesgos de incumplimiento antes de que se materialicen y fundamentar recomendaciones

El crecimiento se revisa al alza, aunque persisten riesgos a la baja derivados del contexto internacional principalmente

La AIReF revisa al alza el crecimiento del PIB real para 2026 y 2027, hasta el 2,5 % y el 2,1 %



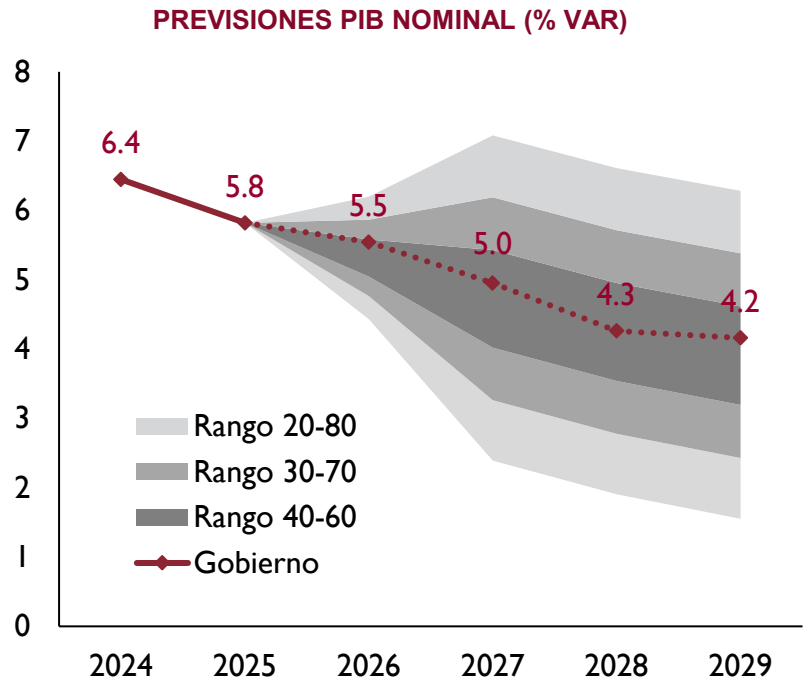
Fuente: *INE y AIReF*

La economía mantiene una fortaleza notable a pesar de la elevada incertidumbre geopolítica y los riesgos para la competitividad

- Revisión al alza por **mejor evolución coyuntural** y **mayor contención** de los **precios de la energía**
- La **demanda interna** sigue siendo el principal motor, apoyada en **población extranjera** e **inversión vinculada a los fondos europeos**
- Persisten **riesgos**: precios de la energía, inflación subyacente, costes laborales unitarios, moderado avance de productividad y desaparición de los fondos NGEU

El aval del cuadro macroeconómico del Informe de Situación: una buena práctica en el primer eslabón del ciclo presupuestario

Por primera vez, cumpliendo con una recomendación de la AIReF, el Gobierno solicita aval del escenario del Informe de Situación. Éste es compatible con el de la AIReF y base de la regla de gasto nacional



Fuente: *INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa y AIReF*

1

Una función central

El Gobierno cumple con una recomendación sobre el aval de las previsiones macro que se incorporan a los presupuestos mejorando las prácticas presupuestarias

2

Escenario realista, pero con riesgos

La AIReF valora que las previsiones 2026-2029 son realistas, aunque persisten los riesgos a la baja por el entorno internacional

3

El primer eslabón del ciclo presupuestario

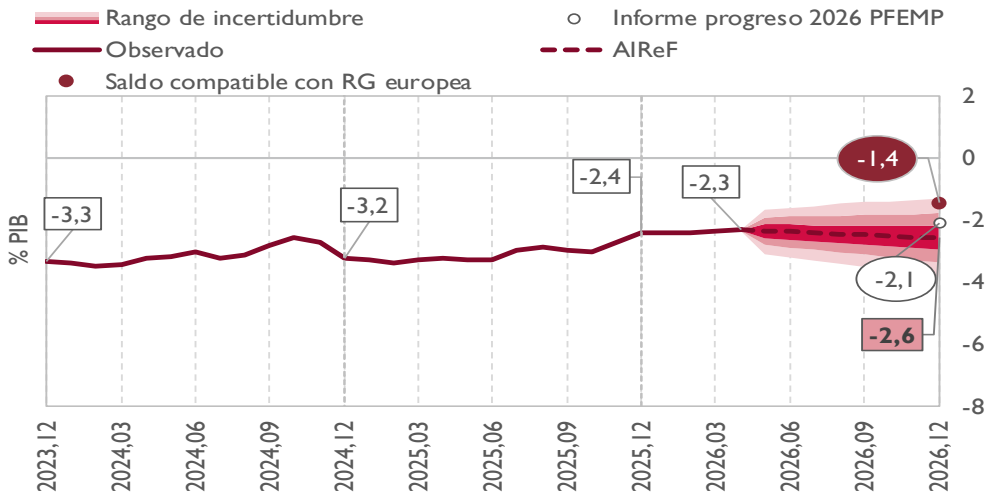
El Informe de Situación recoge la regla de gasto nacional, que condiciona los objetivos de estabilidad, deuda y el límite de gasto no financiero

El realismo del cuadro macroeconómico es una forma de garantizar que la senda fiscal que abre el ciclo es creíble y exigible

Para 2026, la AIReF mantiene la previsión del déficit al 2,6% del PIB y prevé que la deuda baje al 99,3% del PIB apoyada en el crecimiento nominal

La prórroga de medidas se compensa casi íntegramente con la mejora de ingresos manteniendo el déficit inalterado

EVOLUCIÓN DÉFICIT AAPP (% PIB)

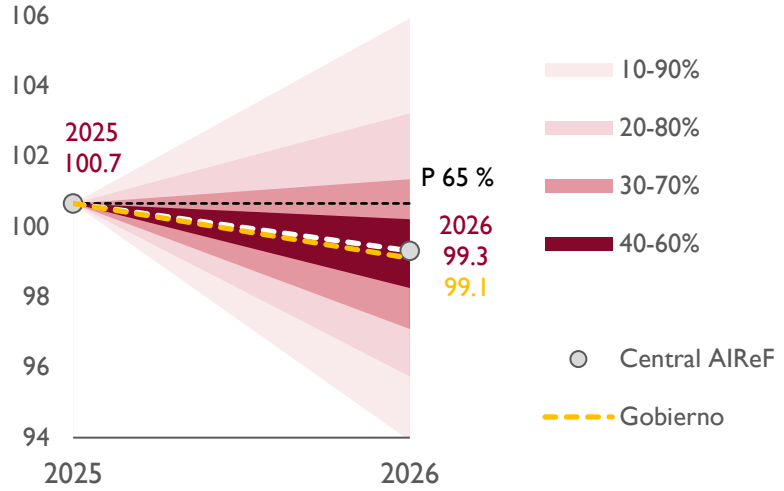


Fuente: *IGAE y AIReF*

- Déficit sin DANA, borrascas y medidas relacionadas con el conflicto de Oriente Medio: **1,8 % PIB**
- Previsión del Gobierno: **2,1 % PIB**
- Crecimiento ingresos**: 6,0 % (42,4 % PIB)**
- Crecimiento gastos**: 6,4 % (45,0 % PIB)**

El crecimiento nominal sostiene la reducción deuda, aunque el coste medio seguirá aumentando gradualmente

PREVISIONES DE DEUDA (% PIB)

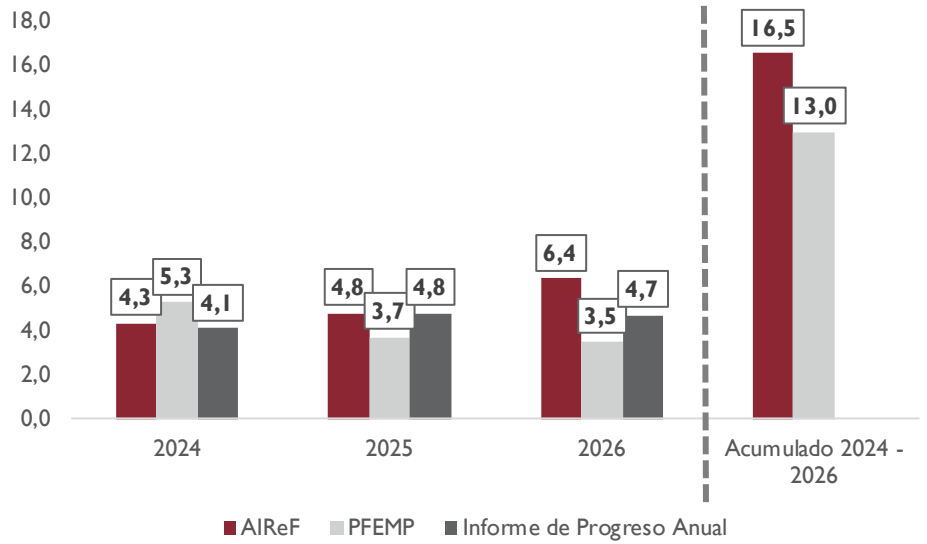


Fuente: *IGAE y AIReF*

- Deuda 2026: **99,3 % PIB,** mejora en seis décimas anterior previsión
- Previsión del Gobierno: **99,1 % PIB**
- Coste medio de la deuda seguirá aumentando de forma gradual, amortiguado por la elevada vida media de la cartera

La extensión de la cláusula de salvaguardia podría situar el cumplimiento de la regla de gasto europea en el límite permitido pese a superar la senda del PFEMP

CRECIMIENTO DEL GASTO PRIMARIO NETO TOTAL AAPP (% VAR)



Fuente: *AIReF*

La AIReF revisa al alza su previsión de crecimiento del gasto primario del **5,8 %** en mayo al **6,4 %**

¿Cómo podría actuar la cláusula de escape?

Cuenta de control	2024		2025		2026		2027		2028	
Anual	0,4	✓	-0,4	✗	-1,1	✗	-0,6	✗	-0,5	✗
Acumulada	0,4	✓	-0,1	✓	-1,2	✗	-1,7	✗	-2,2	✗
Acumulada tras cláusula de escape de defensa			0,1	✓	-0,9	✗	-1,3	✗	-1,6	✗
Acumulada tras cláusula de escape de defensa y medidas					-0,6	✓	-0,9	✗	-1,2	✗

Cuenta control acumulada inicial

-1,2 % del PIB

Tras excluir el gasto en defensa

-0,9 % del PIB

Si se excluyen medidas crisis energética

-0,6 % del PIB

Justo en el límite acumulado permitido por la normativa

La cláusula de salvaguardia ampliada a **determinadas medidas energéticas,** además del **gasto en defensa,** permitiría **cumplir la regla de gasto europea en 2026 solo si la Comisión aceptara** las medidas energéticas que notifique España, hasta el máximo permitido del 0,3 %.

Sin embargo**, no corrige el crecimiento del gasto primario** ni evita **ajustes en los ejercicios siguientes**

Sin embargo, el cumplimiento de la regla de gasto nacional sí exige adoptar medidas en 2026

La AIReF alerta de riesgo de incumplimiento de la regla de gasto nacional en 2026 en la AC, la mayoría de las CCAA y algunas CCLL

	May 2026	Jul 2026
Tasa de Referencia	3,5	3,5
AC	7,2	8,8
CCAA	4,7	4,2
CCLL	1,7	2,2

- Empeora previsión AC por las medidas adoptadas
- Mejora previsión CCAA por incremento de transferencias finalistas (dependencia)
- Los PEF analizados **no garantizan**, en general, el cumplimiento en 2026 y 2027
- La AC sigue sin presentar PEF pese al **incumplimiento de la regla de gasto nacional**

Cumplir en 2026 con la regla de gasto nacional exigiría adoptar medidas por 0,6 % del PIB

Escenario si se cumple la regla de gasto nacional

Medidas adicionales por valor del 0,6 % del PIB en la Administración central y las CCAA

Déficit más reducido: del 1,9 % del PIB para el conjunto de las AAPP

Mejor cumplimiento de la regla de gasto europea: el crecimiento del gasto neto se reduciría al 4,7 %

Más margen en la cuenta de control: la cuenta acumulada se reduciría aproximadamente a cero

Por tanto, se vuelven a constatar divergencias entre el marco fiscal nacional y europeo, que hacen necesaria una estrategia fiscal de medio plazo

REGLA DE GASTO EUROPEA

Posible cumplimiento en 2026 gracias a la flexibilidad de cláusula de escape, aunque sujeto a la aceptación de las medidas por la Comisión

Medidas a partir de 2027 para asegurar el cumplimiento de los compromisos

REGLA DE GASTO NACIONAL

Riesgo de incumplimiento en 2026 en la AC, la mayoría de las CCAA y algunas CCLL

Medidas por valor del 0,6% del PIB ya en 2026 para cumplir la normativa vigente

El marco nacional exige medidas en 2026, mientras que el europeo podría no exigirlas este año, pero sí en 2027 y 2028. Esto refuerza la **necesidad** de una **estrategia fiscal de medio plazo** y de **alinear ambos marcos**

La presentación del proyecto de PGE 2027 permitiría reforzar la transparencia, la supervisión fiscal y la rendición de cuentas

Contexto 2027

- Objetivos de estabilidad y deuda **2027-2029** en tramitación
- Compromiso Gobierno de presentar el **primer proyecto de presupuestos desde 2023**
- Necesidad de **coordinar** regla de gasto nacional y marco europeo

Recomendaciones dirigidas al Ministerio de Hacienda

1 Estrategia fiscal de medio plazo:

- Articular una senda realista y creíble que garantice el cumplimiento del marco nacional y europeo de forma coordinada entre todas las AAPP
- Incluye la presentación del proyecto PGE 2027 + Plan Presupuestario a la Comisión en tiempo y forma

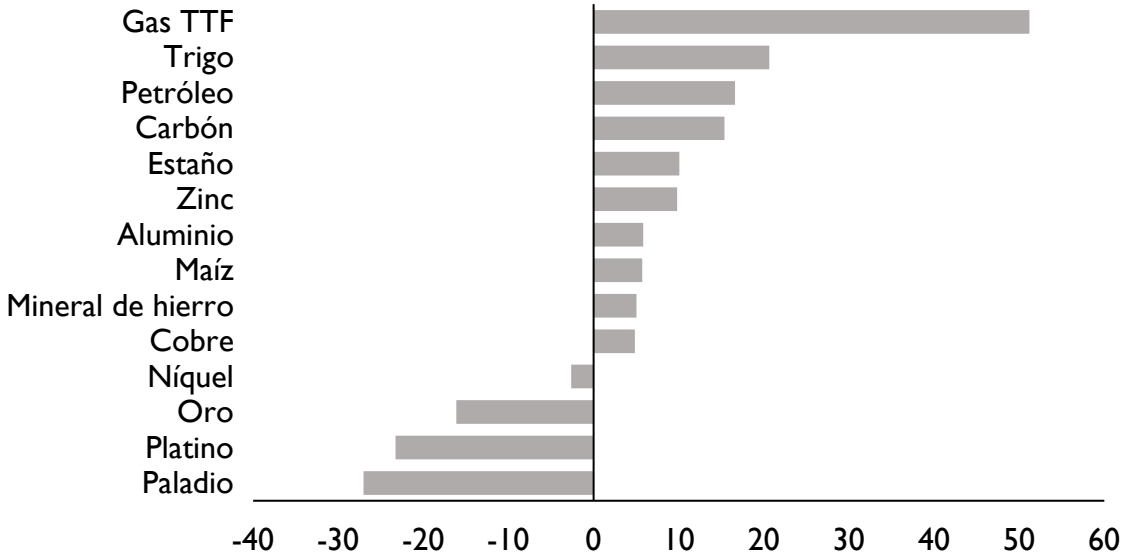
2 PEF de la Administración central:

- Presentar un PEF por el incumplimiento de la regla de gasto nacional en 2025, conforme a la LOEPSF

2 Escenario macroeconómico

El escenario internacional se ha deteriorado notablemente en los últimos días, marcados por el posible fin del acuerdo entre los EE. UU. e Irán

VARIACIÓN ACUMULADA DE LOS PRECIOS SOBRE LA MEDIA DE FEBRERO DE 2026 HASTA EL 8 DE JULIO (PRECIOS MEDIDOS EN EUROS, %)



Fuente: *LSEG*

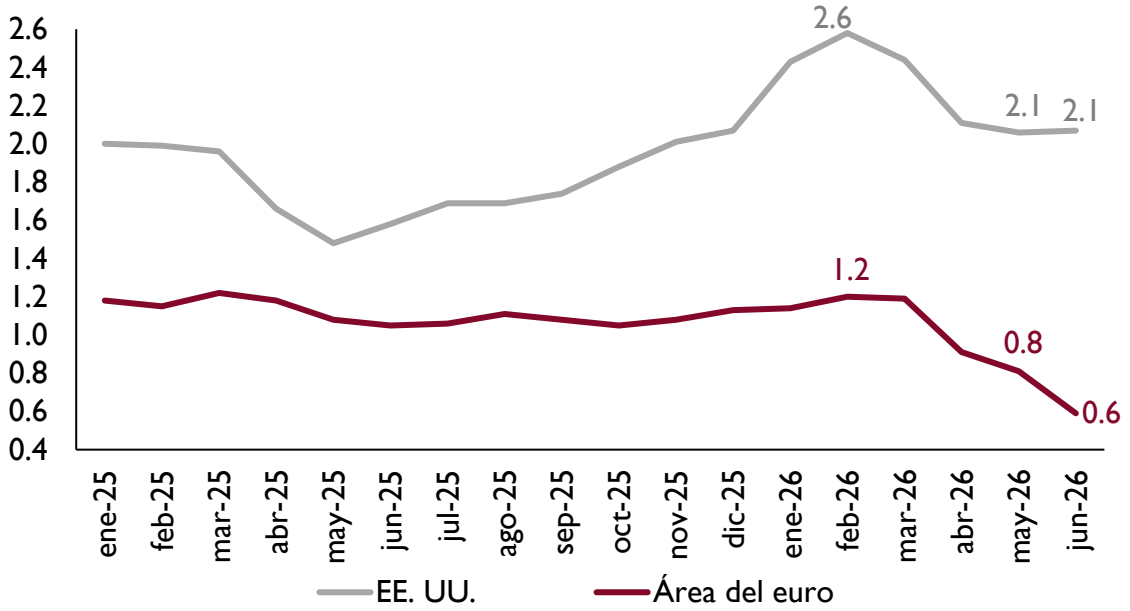
Hasta el momento, el uso de reservas estratégicas de productos petrolíferos y sustitución de fuentes energéticas ha mitigado mucho los efectos en precios

De prolongarse la situación, estaríamos de nuevo ante un escenario de mayor volatilidad en los precios de las materias primas y posible escasez de suministros

Las perspectivas de crecimiento en el área del euro se han venido deteriorando desde marzo, especialmente las de países como Alemania y Francia

En Estados Unidos, el ciclo inversor asociado a las nuevas tecnologías mantiene el crecimiento

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL PARA 2026 (%)



Fuente: *Consensus Forecasts*

La AIReF revisa al alza el crecimiento del PIB real para 2026 y 2027, hasta el 2,5 % y el 2,1 %, respectivamente

		AIReF may-26		AIReF jul-26	
Tasas de Variación Interanual	***2025***	***2026***	***2027***	***2026***	***2027***
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	3,4	2,8	2,2	2,8	2,2
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	2,4	2,0	2,0	2,2	2,0
Formación Bruta de Capital Fijo	5,8	4,2	2,6	4,3	2,7
FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados	*7,4*	4,7	2,1	4,8	2,3
FBCF Construcción y Propiedad Intelectual	*5,2*	4,0	2,7	4,1	2,9
Demanda Nacional*	*3,6*	2,8	2,1	2,8	2,2
Exportación de Bienes y Servicios	3,6	1,3	3,4	1,3	3,4
Importación de Bienes y Servicios	6,2	3,1	4,2	2,5	4,1
Saldo Exterior*	*-0,7*	-0,5	-0,2	-0,4	-0,1
Producto Interior Bruto	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**2,5**	**2,1**
Producto Interior Bruto Nominal	*5,8*	4,8	4,6	5,3	4,7
Deflactor del Producto Interior Bruto	*2,9*	2,5	2,6	2,8	2,6
IPC	*2,7*	3,2	2,3	3,3	2,4
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3,1	2,3	1,9	2,5	2,0
Horas Efectivamente Trabajadas	2,1	1,6	1,9	1,8	2,0
Coste Laboral Unitario	4,1	3,1	3,2	3,1	3,3
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	*-0,3*	0,0	0,0	0,0	0,1
Remuneración por Asalariado	*3,8*	3,1	3,2	3,1	3,2
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	10,5	10,2	10,1	10,2	10,1
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% RBD)	12,0	10,4	10,2	10,4	10,3

Fuente: *INE y AIReF*

** Aportación al crecimiento del PIB*

La coyuntura, mucho más positiva de lo anticipado, apunta a un crecimiento superior en 2026T2, lo que implicaría casi dos décimas de revisión en el año

La mejor perspectiva de evolución de los precios de la energía contribuye a la revisión al alza del crecimiento con una décima en 2026, aunque la escalada del conflicto en Oriente Medio amenaza con impactar negativamente

El efecto arrastre de las mejores previsiones de 2026 y la actualización de los supuestos exógenos explican la revisión superior a una décima en 2027

FUENTES DE REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL (% Y PUNTOS PORCENTUALES)

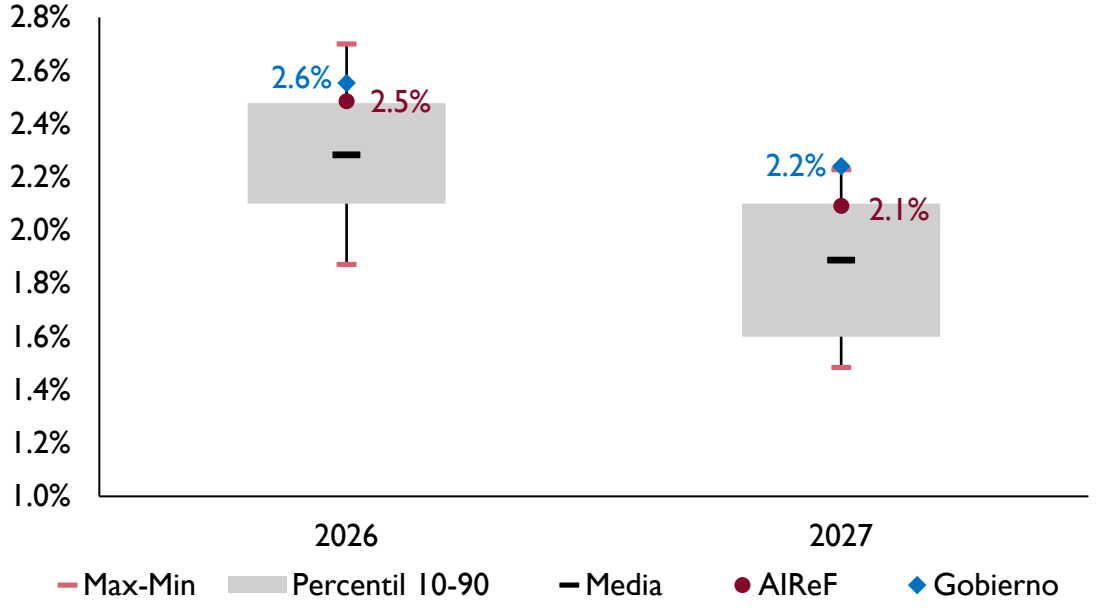
Fuente: *INE y AIReF*

El escenario de la AIReF resulta similar al cuadro macroeconómico del Gobierno, aunque ambas se sitúan por encima del consenso de analistas

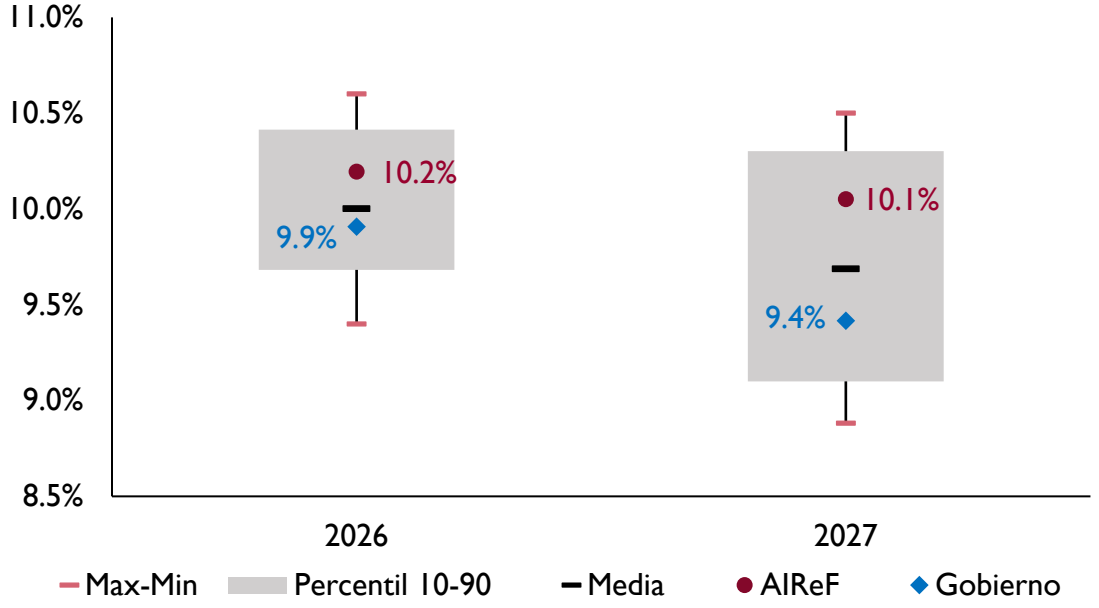
Las previsiones del Gobierno y de la AIReF se sitúan en la parte alta de la distribución del consenso de analistas

Las diferencias entre los cuadros de la AIReF y el Gobierno se concentran en la composición del crecimiento y en el mercado laboral

PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN (%)



TASA DE PARO (%)



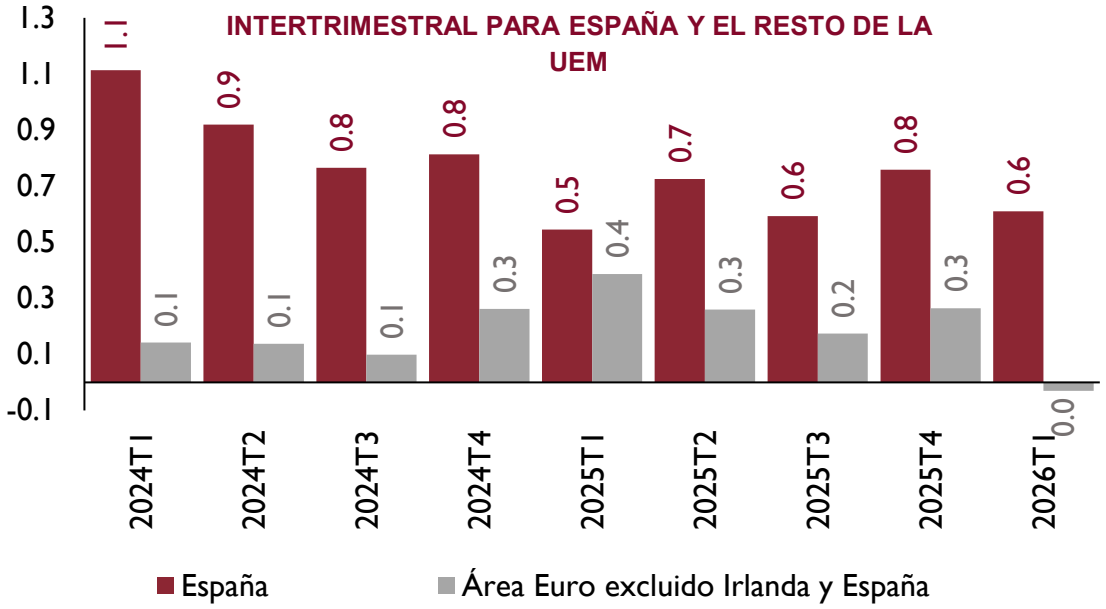
Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, FUNCAS, Consensus Forecasts y AIReF

España mantiene el diferencial de crecimiento frente a la UEM característico de los últimos años

En este contexto, la economía española ha mostrado un elevado grado de resiliencia fruto tanto del impulso fiscal como del empuje de la población

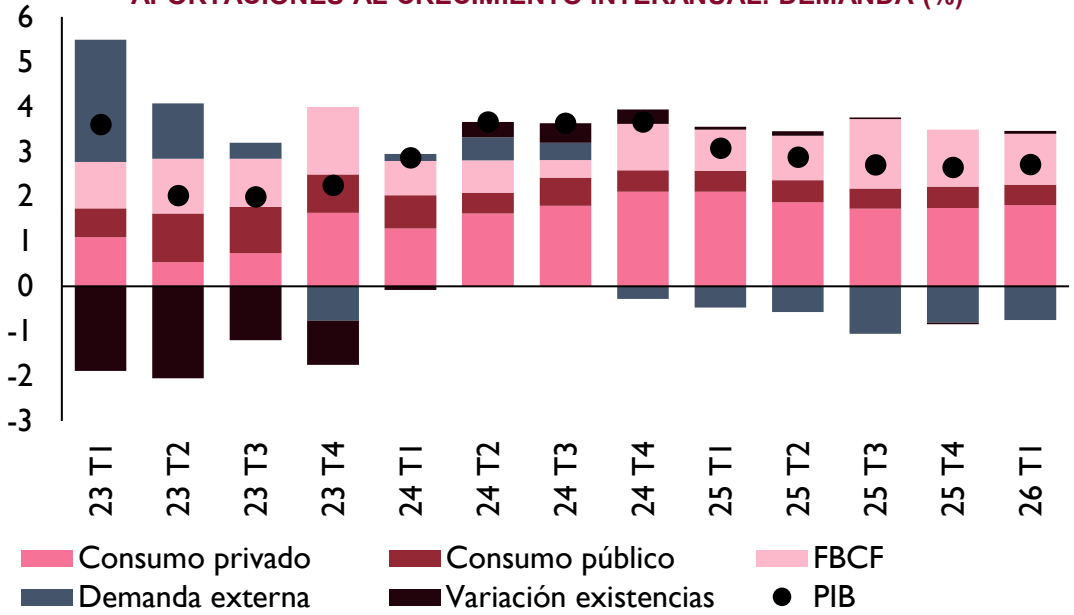
En los últimos trimestres, el crecimiento del PIB se apoya principalmente en el consumo privado, ligado al aumento de la población, y en la contribución de la inversión vinculada a los fondos del PRTR, mientras que la aportación de la demanda externa es negativa

EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB INTERTRIMESTRAL PARA ESPAÑA Y EL RESTO DE LA UEM



Fuente: *Eurostat*

APORTACIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL. DEMANDA (%)

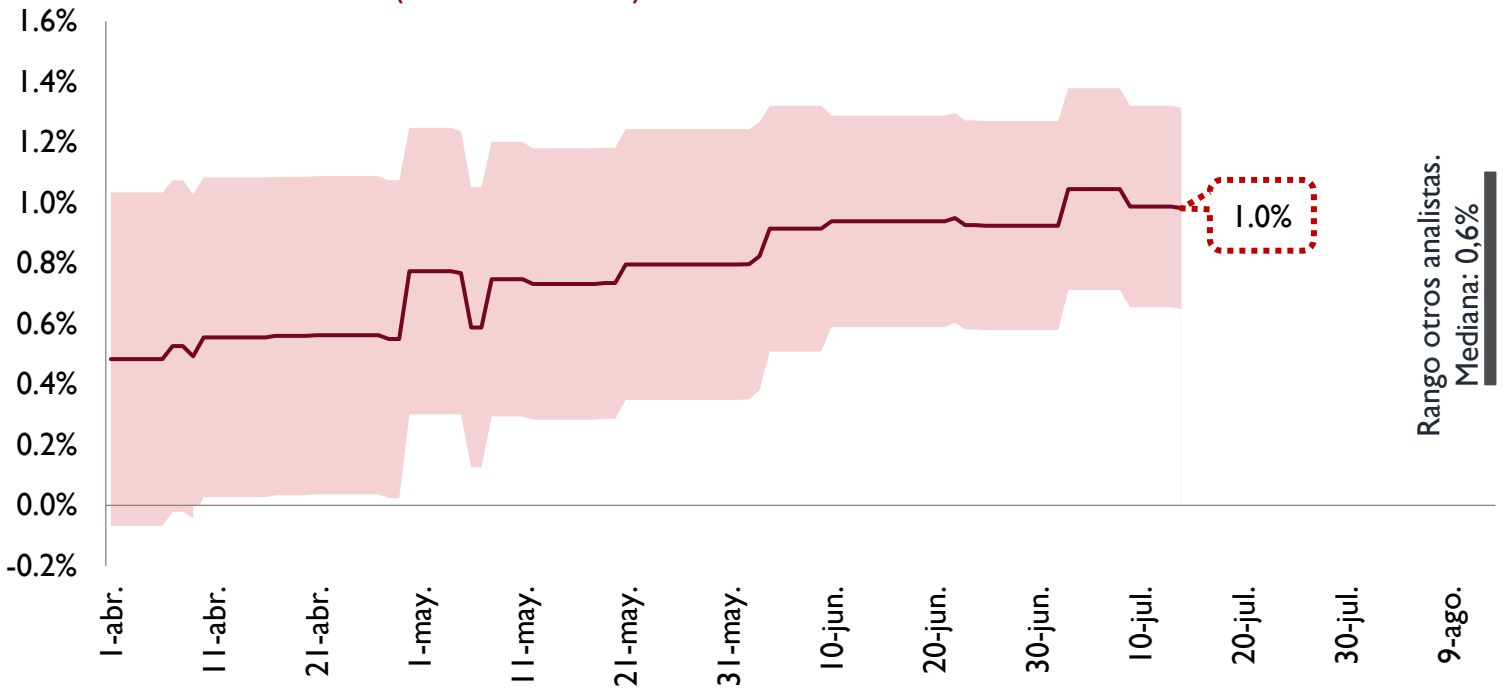


Fuente: *INE*

La información más reciente apunta a un crecimiento elevado en el segundo trimestre de 2026, pese al aumento de los costes energéticos

Los indicadores de corto plazo están resultando positivos (matriculaciones, confianza industrial, etc.), aunque se mantiene cautela por el deterioro reciente del entorno global tras el reinicio de la guerra en Oriente Medio

ESTIMACIÓN DEL PIB EN TIEMPO REAL (MODELO MIPRED). SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026



Fuente: *AIReF*

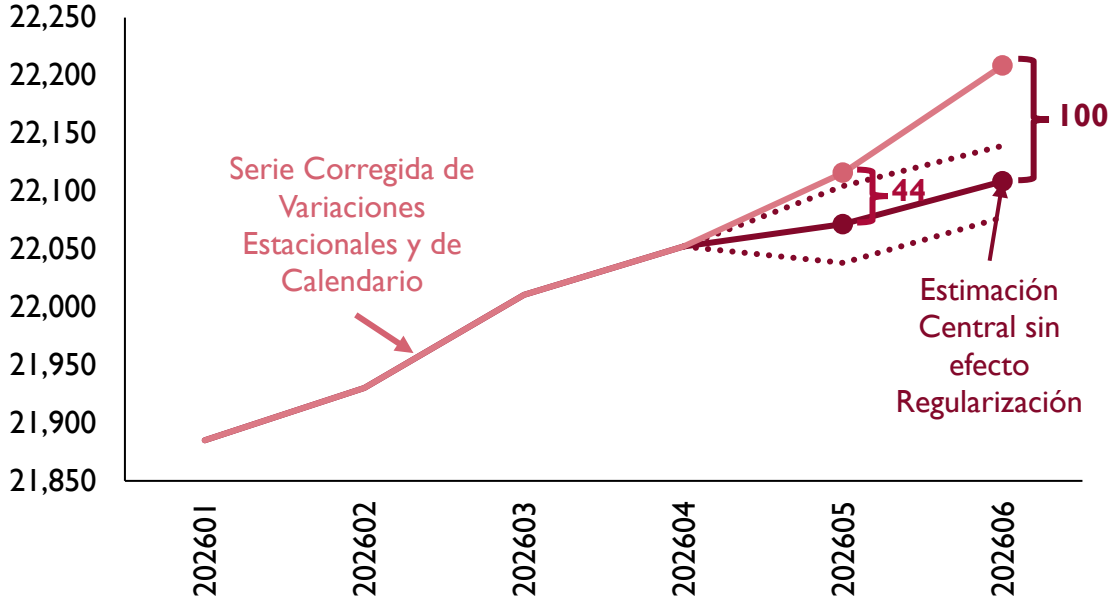
Estimación del efecto del proceso extraordinario de regularización sobre la afiliación media mensual

Cuantificar su efecto en las cotizaciones sociales y tener un diagnóstico sobre el comportamiento del mercado de trabajo aislando el impacto de este fenómeno para herramientas como MIPred

Dado que las personas beneficiarias de la regularización ya participaban, en su mayor parte, en la actividad económica, aunque no figuraban en el registro administrativo de afiliaciones debido a su situación administrativa irregular, es necesario excluir estas nuevas altas del modelo

De este modo, se evita una doble contabilización de su contribución a la actividad económica y se obtiene una señal más precisa sobre su evolución subyacente

ESTIMACIÓN PROVISIONAL DE LA EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN MEDIA MENSUAL A LA SEGURIDAD SOCIAL, EXCLUIDO EL EFECTO DE LA REGULARIZACIÓN EXTRAORDINARIA (MILES)



Fuente: AIReF

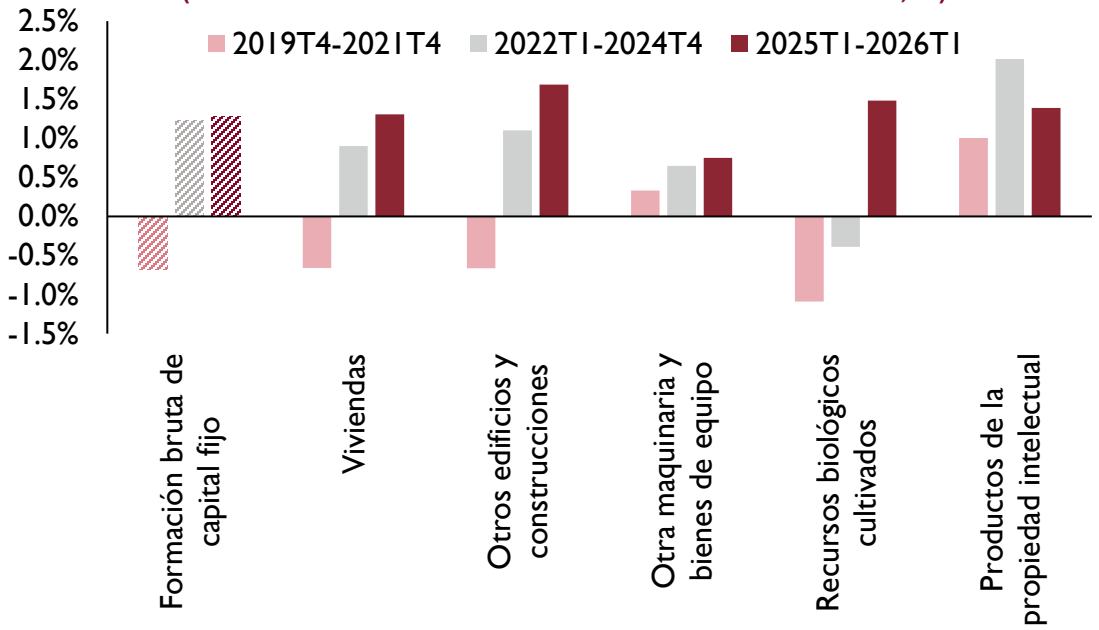
Los resultados son preliminares y serán revisados a medida que se disponga de nuevas observaciones y de información administrativa más detallada

La inversión privada sigue mostrando un avance moderado y la vivienda cobra mayor dinamismo, aunque a un ritmo insuficiente para reducir la escasez de oferta

Dentro de la inversión, se desaceleran los productos de la propiedad intelectual, aunque crece más la obra civil y la vivienda

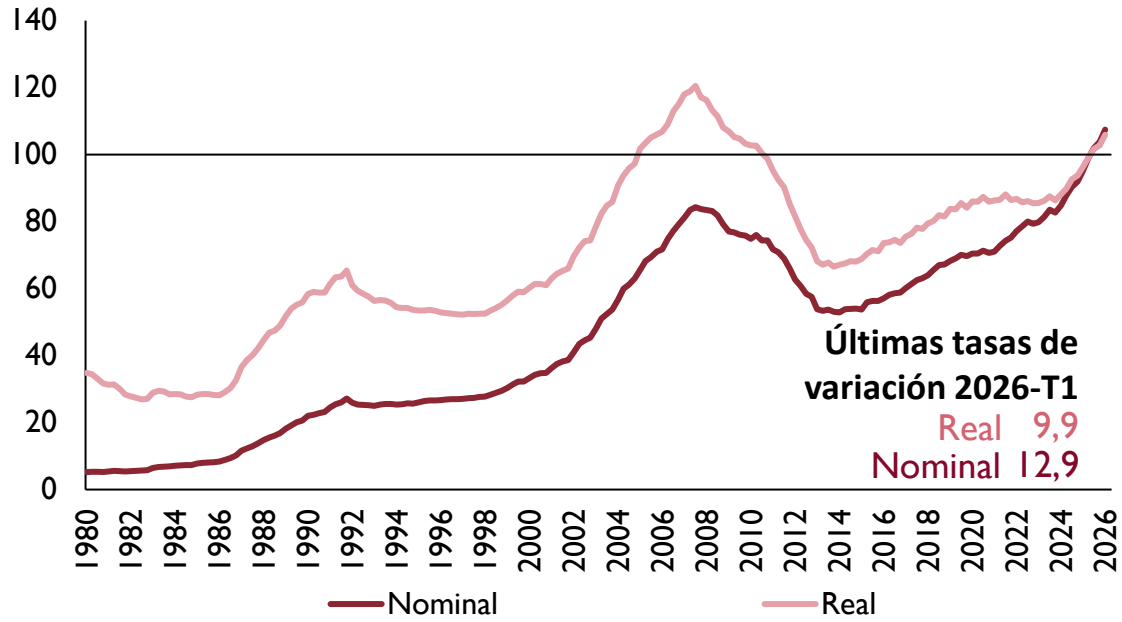
El ritmo de creación de hogares sigue superando la creación de nuevas viviendas, presionando los precios al alza a pesar del reciente retroceso de las transacciones

CRECIMIENTO MEDIO INTERTRIMESTRAL DE LA FBCF POR SUBPERIODO (MEDIA GEOMÉTRICA DE TASAS INTERTRIMESTRALES, %)



Fuente: *INE*

PRECIO DE LA VIVIENDA (ÍNDICE 2025=100)



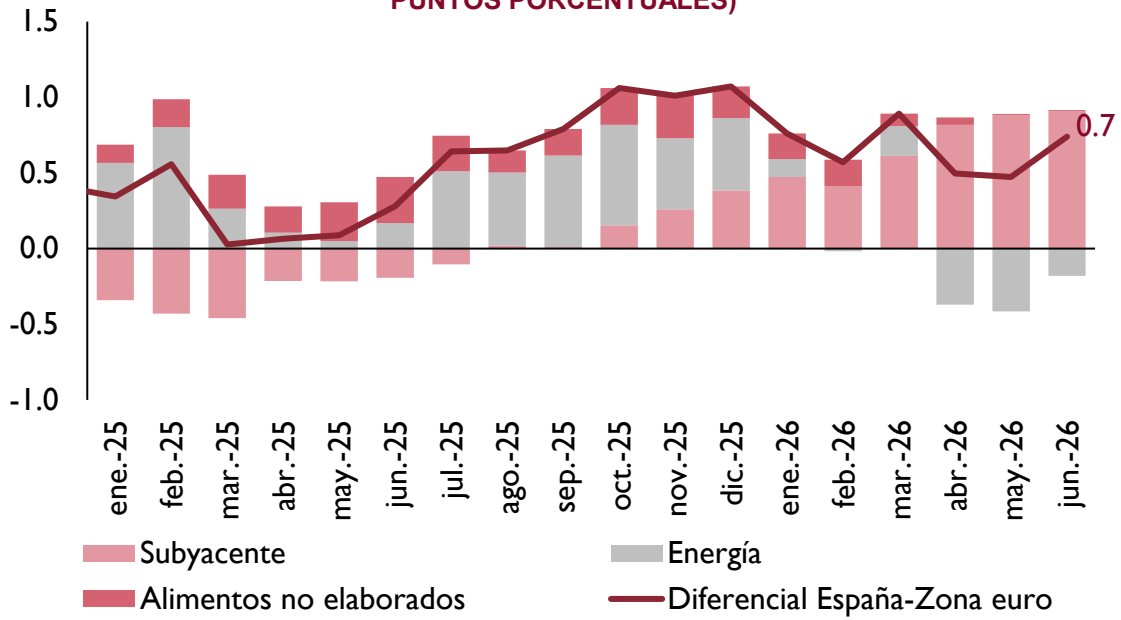
Fuente: *INE*

En el ámbito de los precios, la persistencia de un diferencial positivo de inflación frente a la UEM podría provocar pérdidas de competitividad

El diferencial de inflación entre España y el área del euro se mantiene en terreno positivo desde noviembre de 2024 (+0,7 puntos porcentuales en junio de 2026)

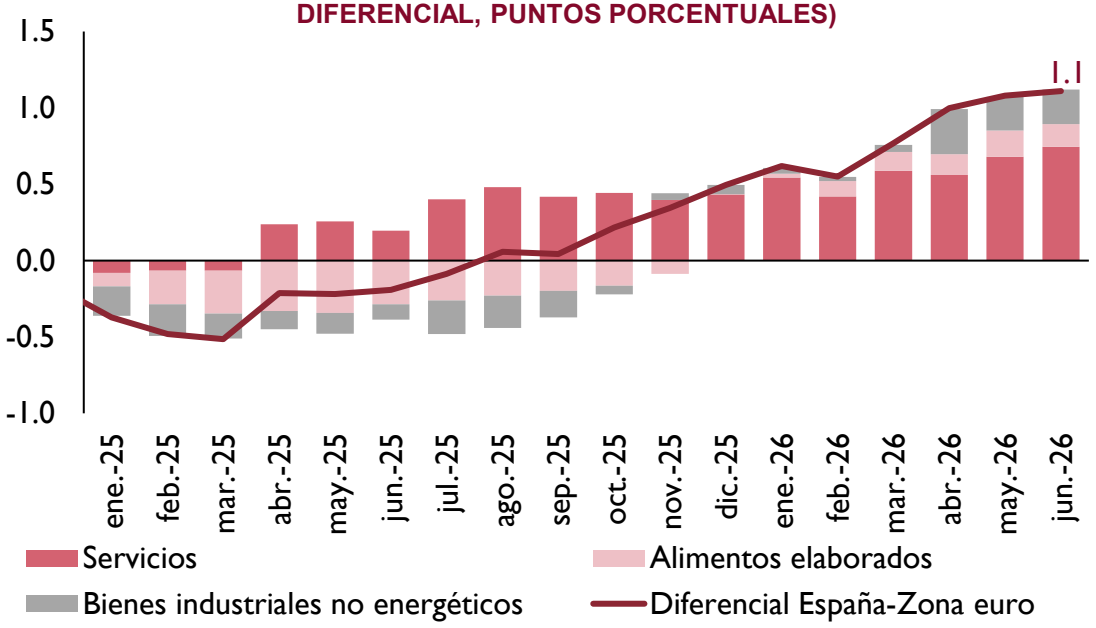
La mayor inflación de los servicios en España parece explicarse principalmente por las rúbricas de restauración y comedores

DIFERENCIAL IPCA ESPAÑA-ZONA EURO (CONTRIBUCIÓN AL DIFERENCIAL, PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: *Eurostat*

DIFERENCIAL IPCA SUBYACENTE ESPAÑA-ZONA EURO (CONTRIBUCIÓN AL DIFERENCIAL, PUNTOS PORCENTUALES)



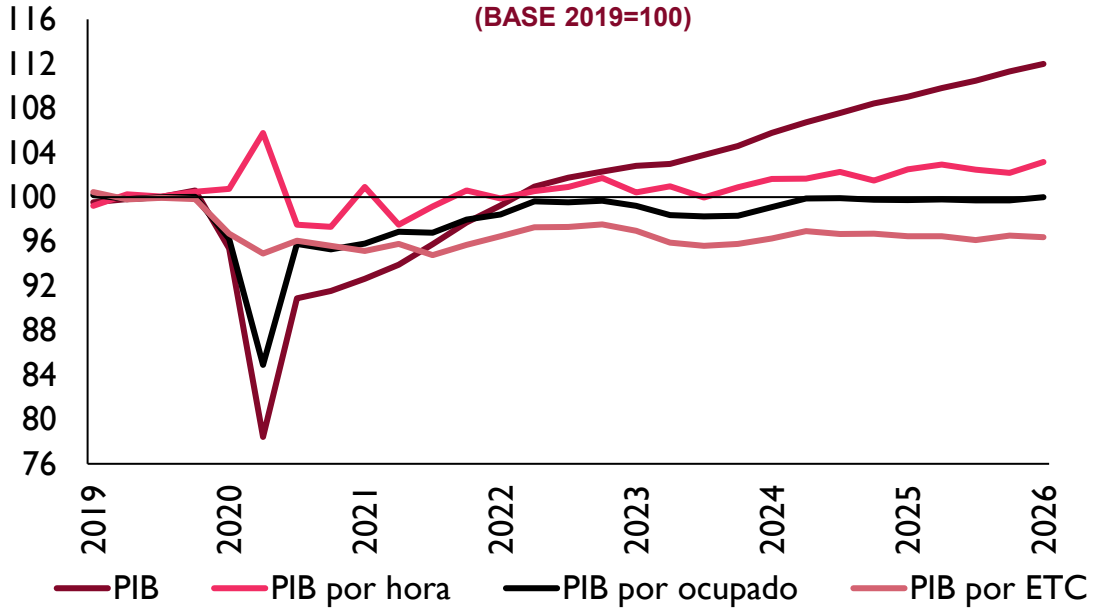
Fuente: *Eurostat*

La productividad por ocupado se mantiene estancada, pese al avance moderado de la productividad por hora

La productividad por hora muestra un mejor comportamiento que la productividad por ocupado, aunque su avance es moderado

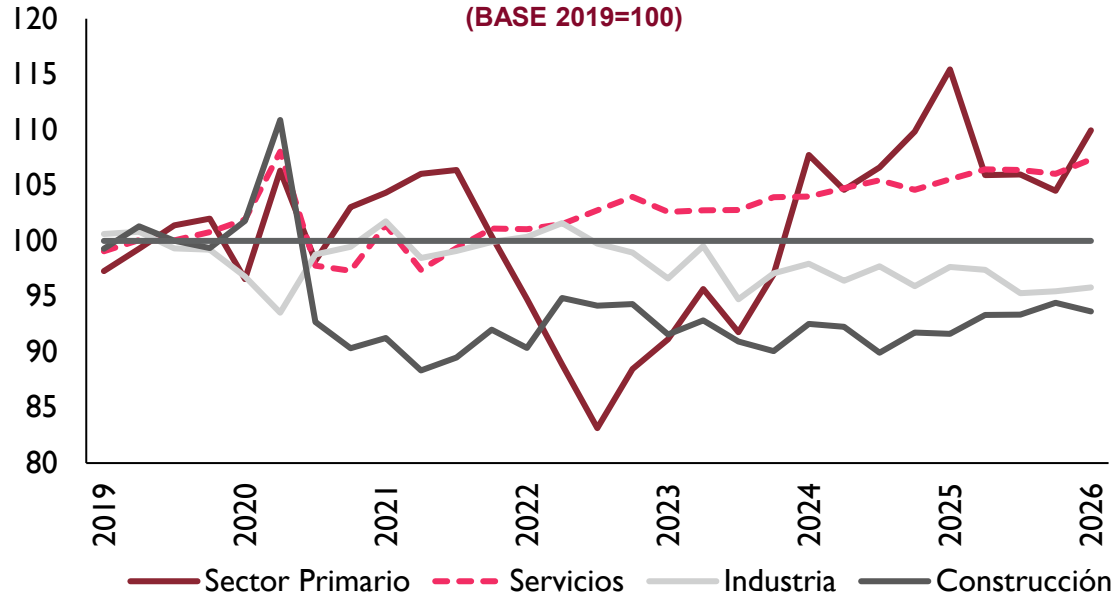
Las mejoras recientes de la productividad por hora se concentran en sectores tradicionalmente intensivos en mano de obra, además de en el sector primario

PIB Y DIVERSAS MEDIDAS DE LA PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO
(BASE 2019=100)



Fuente: *INE*

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD POR HORA SEGÚN ACTIVIDAD
(BASE 2019=100)



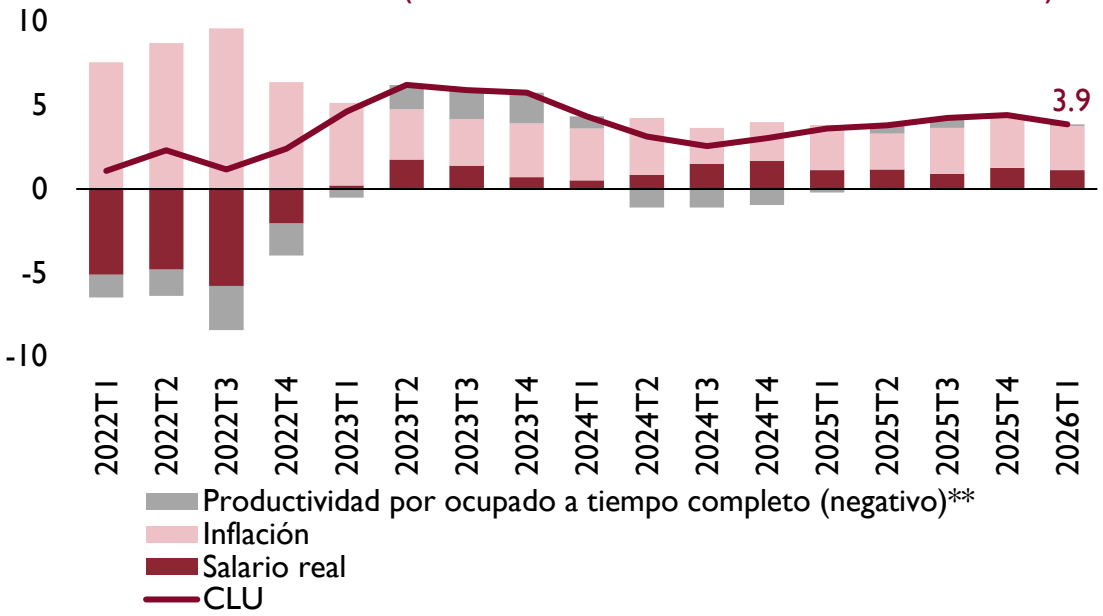
Fuente: *INE*

El estancamiento de la productividad por ocupado y la inflación elevan los CLU, deteriorando la competitividad de costes de la economía española

Los costes laborales unitarios mantienen una tendencia creciente desde 2022, que no se ha compensado con un crecimiento significativo de la productividad. Los salarios reales mantienen un crecimiento moderado

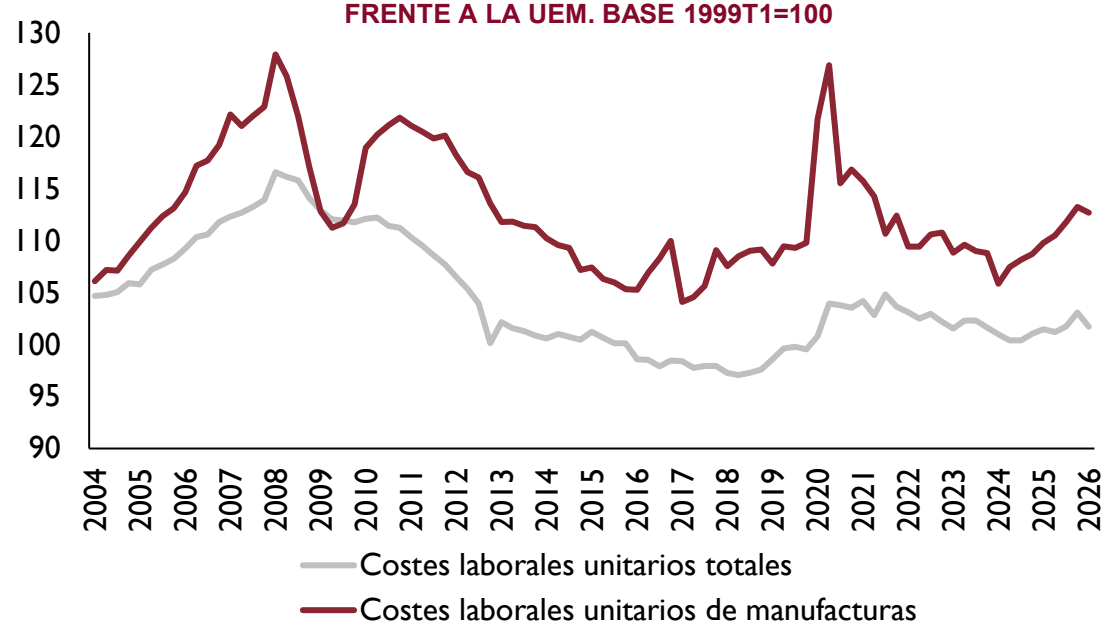
El incremento del coste laboral de España frente a la UEM es especialmente significativo en las manufacturas, cuya productividad ha registrado un crecimiento negativo en los últimos trimestres

VARIACIÓN INTERANUAL* DE LOS COSTES LABORALES UNITARIOS NOMINALES EN ESPAÑA (CONTRIBUCIONES EN PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: *INE*
**Variación calculada en diferencia logarítmica*
***Un aumento de la productividad por ocupado a tiempo completo reduce el CLU.*

ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA EN TÉRMINOS DE CLU FRENTE A LA UEM. BASE 1999T1=100



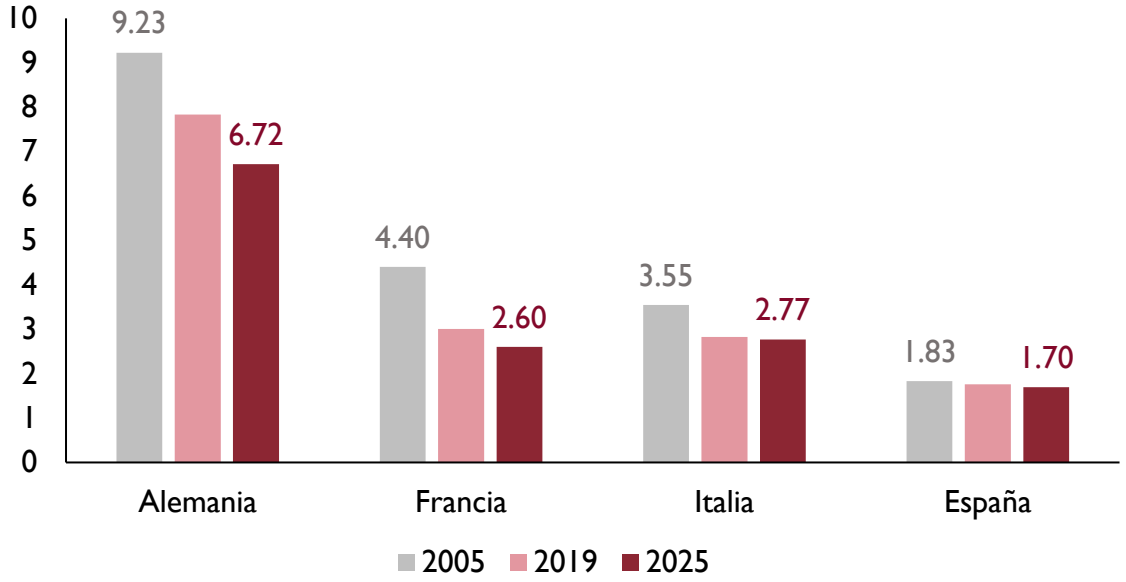
Fuente: *Banco de España*

El deterioro de la competitividad de costes de las manufacturas plantea riesgos a la baja sobre las cuotas de exportación

La economía española ha mantenido su cuota en los mercados de bienes, pero en niveles muy reducidos

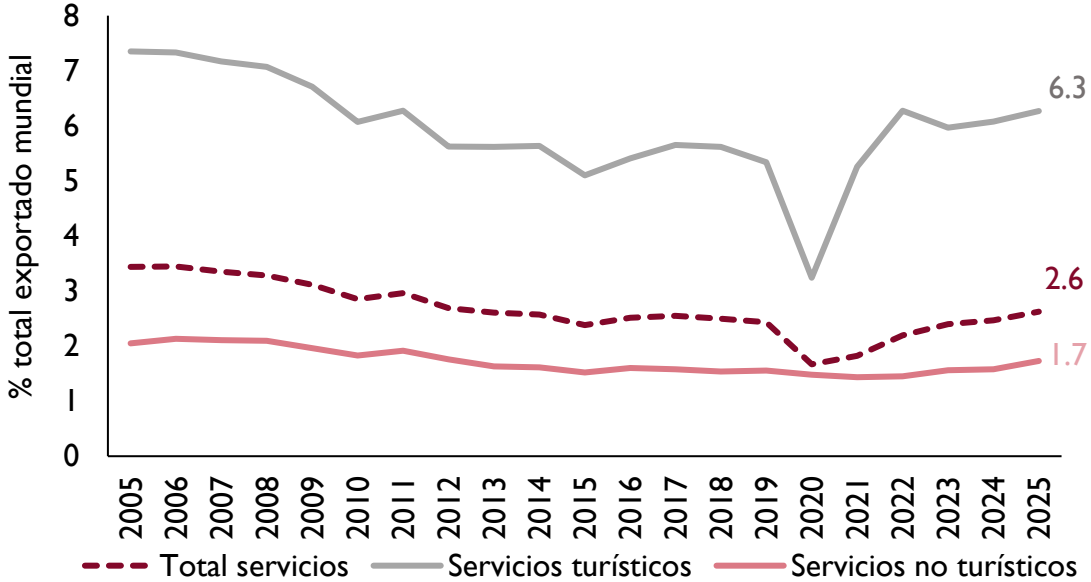
En los servicios, la cuota de exportación ha mejorado ligeramente en los años recientes, particularmente en los servicios turísticos. En los servicios no turísticos la cuota aumenta de manera moderada

CUOTA MUNDIAL DE EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS
% TOTAL EXPORTACIONES MUNDIALES DE BIENES



Fuente: Organización Mundial del Comercio

CUOTA MUNDIAL DE EXPORTACIONES DE SERVICIOS
% TOTAL EXPORTACIONES MUNDIALES DE SERVICIOS

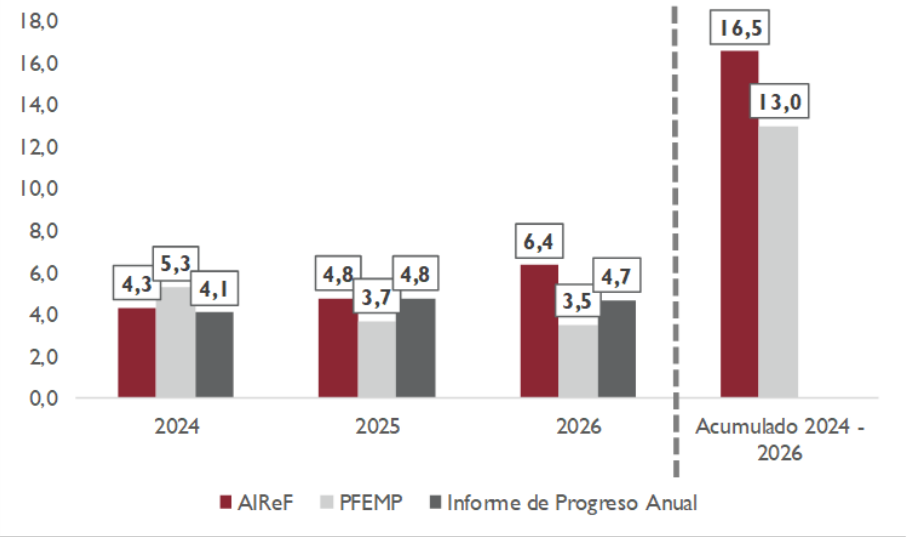


Fuente: Organización Mundial del Comercio

3 Escenario fiscal

La AIReF eleva su previsión de crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingresos en 2026 hasta el 6,4%, frente al 3,5% comprometido en el PFEMP

CRECIMIENTO DEL GASTO NETO. TOTAL AAPP (% VAR)



CUENTA DE CONTROL (% PIB)

Cuenta de control	2024		2025		2026		2027		2028	
Anual	0,4	✓	-0,4	✗	-1,1	✗	-0,6	✗	-0,5	✗
Acumulada	0,4	✓	-0,1	✓	-1,2	✗	-1,7	✗	-2,2	✗
Acumulada tras cláusula de escape de defensa			0,1	✓	-0,9	✗	-1,3	✗	-1,6	✗
Acumulada tras cláusula de escape de defensa y medidas					-0,6	✓	-0,9	✗	-1,2	✗

- Tras acogerse a la cláusula de defensa y deducirse las medidas aprobadas para paliar la crisis energética, la cuenta de control estaría en el límite permitido de seis décimas
- La nueva flexibilidad para las medidas asociadas a la crisis energética no incrementa el margen total de la cláusula, que se mantiene en el 1,5% del PIB
- Las medidas que se incluyan deben cumplir ciertas condiciones como haber sido adoptadas después de febrero de 2026 y que estén orientadas a reducir la dependencia de combustibles fósiles y acelerar la transición energética

La AIReF estima una desviación de la regla de gasto europea en 2026 mayor que la prevista en el Informe de progreso del Gobierno

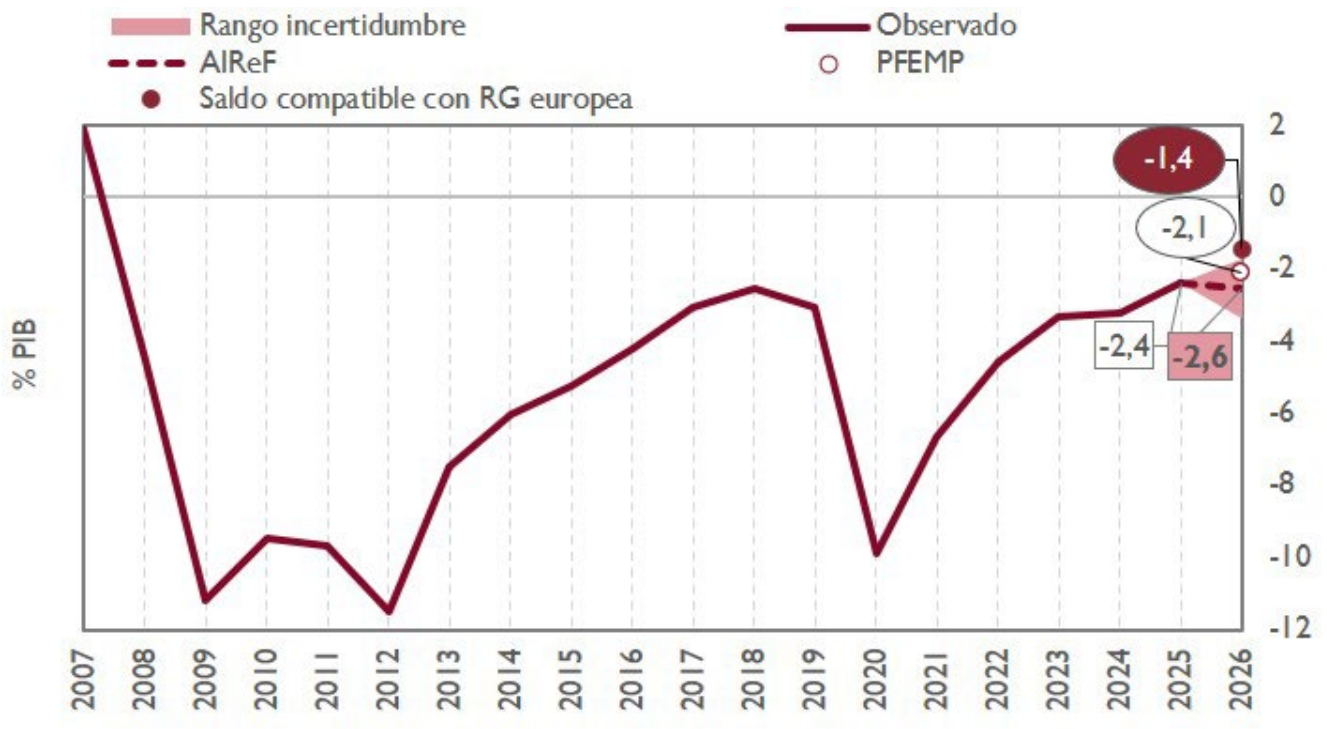
CÁLCULO DEL CRECIMIENTO DEL GASTO NETO. TOTAL AAPP (% PIB)

	2025	2026 AIReF	2026 Informe Progreso
Empleos AA. PP.	**45,3**	**46,2**	**44,7**
- Intereses	2,4	2,5	2,5
- Fondos UE	1,4	1,7	0,5
- Desempleo cíclico	-0,1	-0,2	-0,1
- One off gastos	0,4	0,5	0,6
Gasto primario neto	**41,2**	**41,7**	**41,1**
- Medidas discrecionales de ingresos	0,9	-0,1	0,2
Gasto primario neto de medidas de ingresos	**40,3**	**41,7**	**40,9**
% variación gasto primario neto de medidas de ingresos	**4,8**	**6,4**	**4,7**

- La AIReF estima un crecimiento en 2026 del 6,4% del gasto primario neto de medidas de ingresos frente al 5,8% del informe anterior
- El total de empleos de las AAPP es mayor en el caso de la AIReF al incluir el PRTR
- La mayor previsión de gasto asociado a fondos europeos de la AIReF al incluir el PRTR reduce las diferencias
- La AIReF contempla un impacto negativo de las medidas discrecionales de ingresos, frente a la estimación positiva del Gobierno. La AIReF ya incluye la prórroga de medidas aprobada con posterioridad al Informe Anual de Progreso

El déficit de las AAPP para 2026 se situará en un 2,6% del PIB, cinco décimas por encima del estimado por el gobierno en el Informe de Progreso

EVOLUCIÓN SALDO AAPP (% PIB)



El incremento de déficit en 2026 respecto a 2025 se explica principalmente por las medidas adoptadas

ESCENARIO SI SE CUMPLE…

MARCO FISCAL EUROPEO

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

Déficit del 1,4% del PIB

MARCO FISCAL NACIONAL

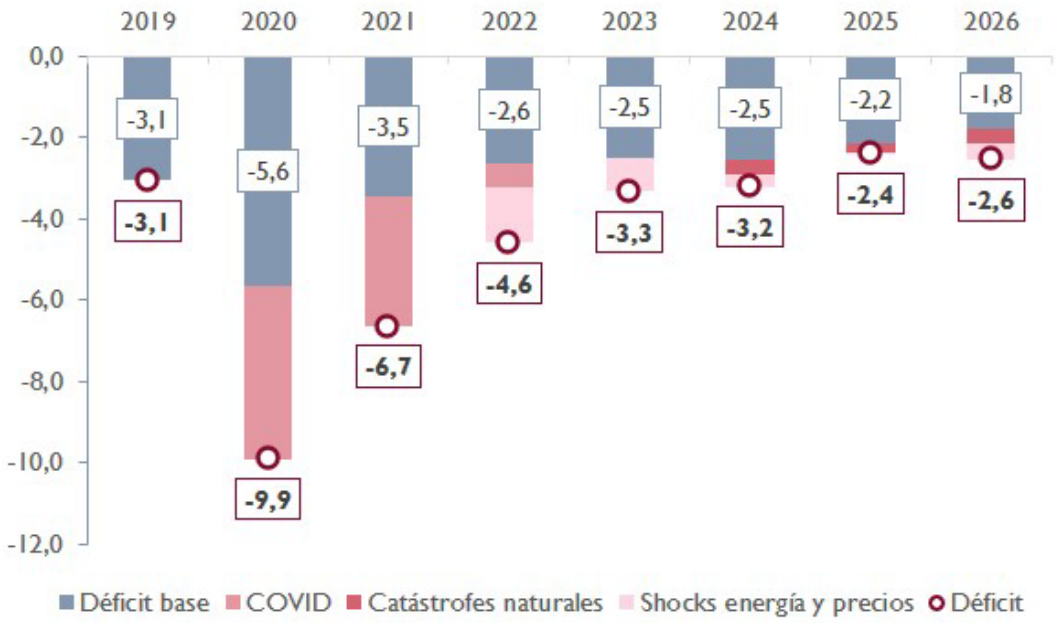
Si se cumpliera la regla de gasto nacional en 2026, crecimiento del gasto computable al 3,5% en AC, CCAA y CCLL

- **Gasto neto crecería al 4,7% en vez del 6,4%**
- **Cuenta de control acumulada cercana a cero**

Déficit del 1,9% del PIB

Excluyendo las medidas temporales, el déficit de las AAPP en 2026 sería del 1,8% del PIB

EVOLUCIÓN SALDO AAPP (% PIB)



- La aprobación de medidas de carácter temporal ha afectado al déficit en una magnitud considerable desde 2020 y de manera recurrente
- La sucesión de shocks de diferente naturaleza en estos años ha condicionado la evolución de las cuentas públicas
- En 2026, el déficit empeora en más de siete décimas por la aprobación de medidas para paliar los efectos de catástrofes naturales y shocks de energía y precios

La AIReF mantiene su estimación de déficit respecto al último informe, aunque hay cambios por subsectores

Informe Seguimiento PFEMP (14 de mayo 2026)

Déficit AAPP 2026

2,6% PIB

AA. PP.	-2,6
A. C.	-2,4
F. S. S.	-0,2
CC. AA.	-0,1
CC. LL.	0,2

Medidas: -0,1% PIB

- Prolongación medidas de gastos e ingresos

Nueva información: -0,1% PIB

- Subida recaudación
- Subida de gastos

Efecto macro: +0,2% PIB

- Mayor dinamismo cuadro macroeconómico

Informe Ejecución del Cierre (15 de julio de 2026)

Déficit AAPP 2026

2,6% PIB

AA. PP.	-2,6
A. C.	-2,5
F. S. S.	-0,2
CC. AA.	0,0
CC. LL.	0,2

La AIReF revisa al alza tanto ingresos como gastos por la nueva información recibida, aunque estos segundos en mayor medida

La AIReF valora que las medidas temporales aprobadas este año tendrán un impacto sobre el déficit de siete décimas de PIB

	2026
Medidas de ingresos	**-2.926**
Crisis de Oriente Medio	-2.926
Medidas de gasto	**10.168**
DANA	1.332
Borrascas	4.999
Crisis de Oriente Medio	3.838
Total (millones de euros)	**-13.094**
Total (% PIB)	**-0,7**

Impacto fiscal del Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio	RDL 7/2026 y RDL 9/2026	RDL 18/2026	TOTAL
Medidas de ingresos	**-2.362**	**-564**	**-2.926**
IVA	**-1.342**	**-245**	**-1.587**
IVA gasóleo, gasolina y otros hidrocarburos	-753	-198	-951
IVA electricidad	-436	-47	-483
IVA gas, briquetas y pellets	-153	0	-153
IIEE	**-1.020**	**-320**	**-1.340**
IE Hidrocarburos	-659	-308	-968
IE Electricidad	-360	-12	-372
Medidas de gasto	**2.952**	**886**	**3.838**
Ayudas directas para sufragar la subida de los costes energéticos	1.024	571	1.595
Medidas en materia energética	918	315	1.233
Medidas de apoyo a la industria	700		700
Líneas de financiación agraria y pesquera	300		300
Resto de medidas	10		10
Total (millones de euros)	**-5.314**	**-1.450**	**-6.764**
Total (% PIB)	**-0,3**	**-0,1**	**-0,4**

Otras			
Suspensión parcial del IVPEE	-351	-387	**-737**

Excluido el impacto de las medidas temporales, el déficit se situaría en el 1,8 % del PIB

Los ingresos sin PRTR crecerán en 2026 un 6,0%, situándose en el 42,4% del PIB, 43,6% incluyendo los ingresos del PRTR

	Informe Seguimiento PFEMP
RECURSOS	**42,5**
IMPUESTOS	25,0
Sobre la producción	11,1
De tipo renta	13,5
Capital	0,3
COTIZACIONES	13,4
Resto de recursos	4,1

Medidas: -0,1% PIB

- Ampliación medidas crisis precios

Nueva información: +0,1% PIB

- Mayores impuestos renta
- Mayores impuestos productos

Efecto macro: Neutral

- +0,2% evolución agregados
- -0,2% efecto denominador

	Actual
RECURSOS	**42,4**
IMPUESTOS	25,0
Sobre la producción	11,0
De tipo renta	13,6
Capital	0,4
COTIZACIONES	13,4
Resto de recursos	4,0

- La ampliación de las medidas para paliar la crisis de precios y energía reducen los ingresos una décima de PIB
- Los datos más recientes mejoran la estimación en una décima
- El nuevo escenario macroeconómico mejora la estimación en casi dos décimas, pero el efecto denominador lo reduce en un importe similar

Los gastos se situarán en 2026, sin incluir el PRTR, en el 45% del PIB con un crecimiento del 6,4%

	Informe Seguimiento PFEMP
EMPLEOS	**45,0**
Remuneración asalariados	10,6
Consumos intermedios	5,6
Transf. sociales en especie vía mdo.	2,6
Prestaciones sociales en efectivo	17,1
Intereses	2,5
Formación bruta de capital	2,9
Subvenciones y otros gastos	3,8

Medidas: +0,1% PIB

- Ampliación medidas crisis precios

Nueva información: +0,1% PIB

- Prestaciones en efectivo

Efecto macro: -0,2% PIB

- Efecto denominador

	Actual
EMPLEOS	**45,0**
Remuneración asalariados	10,6
Consumos intermedios	5,5
Transf. sociales en especie vía mdo.	2,6
Prestaciones sociales en efectivo	17,1
Intereses	2,5
Formación bruta de capital	2,8
Subvenciones y otros gastos	3,9

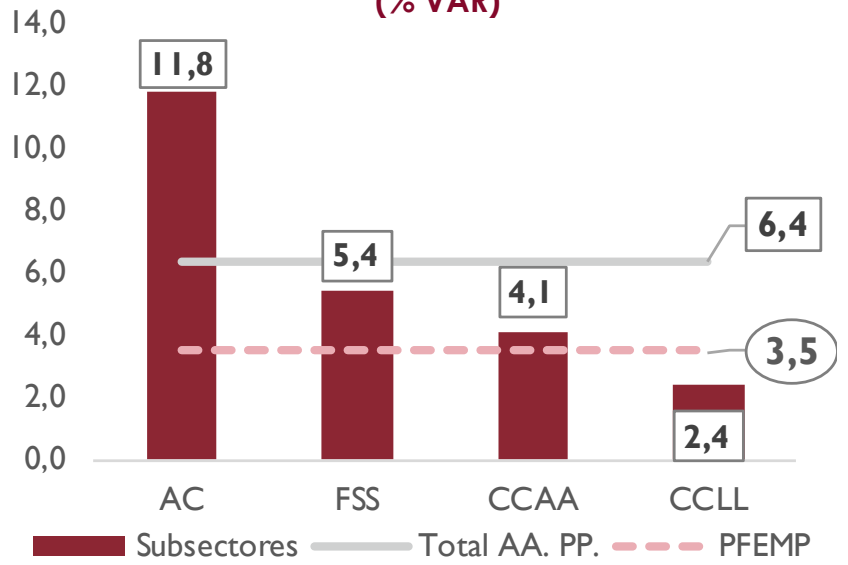
- La ampliación de las medidas contra la crisis por el conflicto de Oriente Medio aumentará los gastos en una décima
- La nueva información disponible sobre el gasto en pensiones, en desempleo y en el IMV empuja el gasto en prestaciones en efectivo en una décima
- En sentido contrario, el efecto denominador reduce en dos décimas los gastos

La mejora del déficit de las Administraciones Territoriales se ve compensado por un empeoramiento del déficit de la AC y los FSS

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

	2026		
	Informe AIReF Seguimiento PFEMP	Previsión Actual AIReF	Diferencia
AA. PP.	**-2,6**	**-2,6**	**0,0**
A. C.	-2,4	-2,5	-0,1
F. S. S.	-0,2	-0,2	0,0
CC. AA.	-0,1	0,0	0,1
CC. LL.	0,2	0,2	0,1

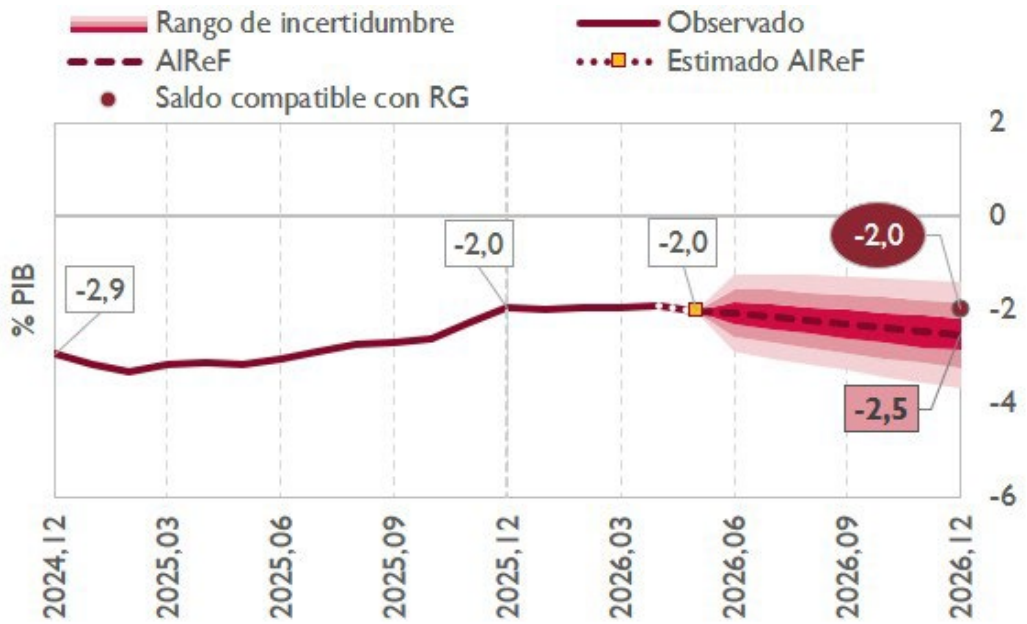
GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS POR SUBSECTORES (% VAR)



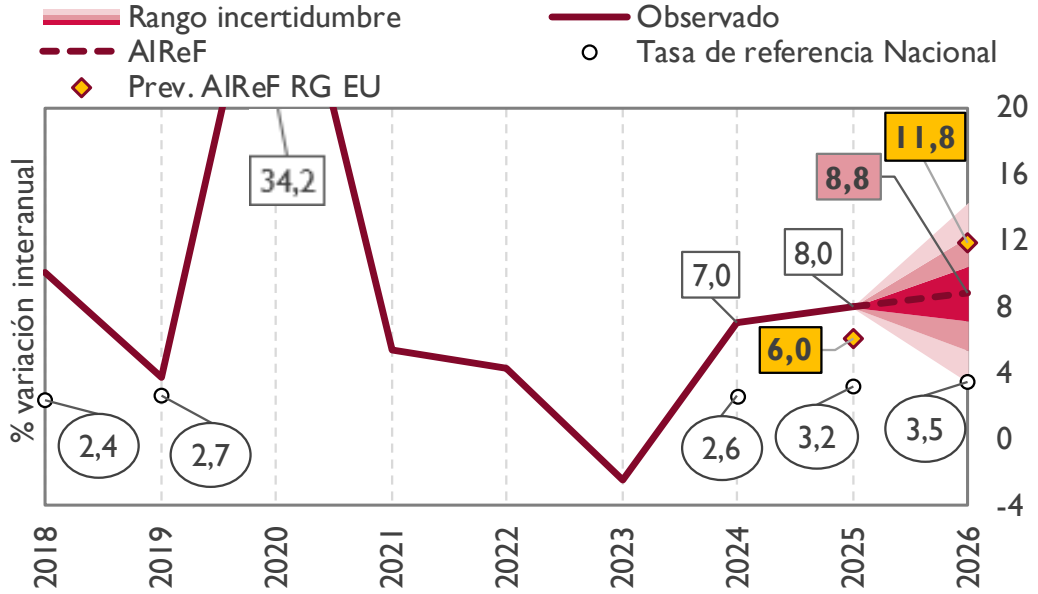
- La AC empeora su saldo en 2026 en más de una décima de PIB, principalmente por la aprobación de nuevas medidas
- Los FSS mantienen su estimación de déficit, tras revisar al alza tanto los recursos como los empleos
- Las CCAA mejoran su estimación de déficit una décima, alcanzando el equilibrio, por las mejoras de la financiación de la dependencia
- Las CCLL mejoran casi una décima su superávit por el aplazamiento de gastos previstos asociados a DANA y borrascas
- Solo las CCLL cumplirán la regla de gasto europea en 2026

La AC cerrará 2026 con un déficit del 2,5%, una décima inferior a la estimación del último informe de AIReF

PREVISIONES AIREF SALDO AC (% PIB)



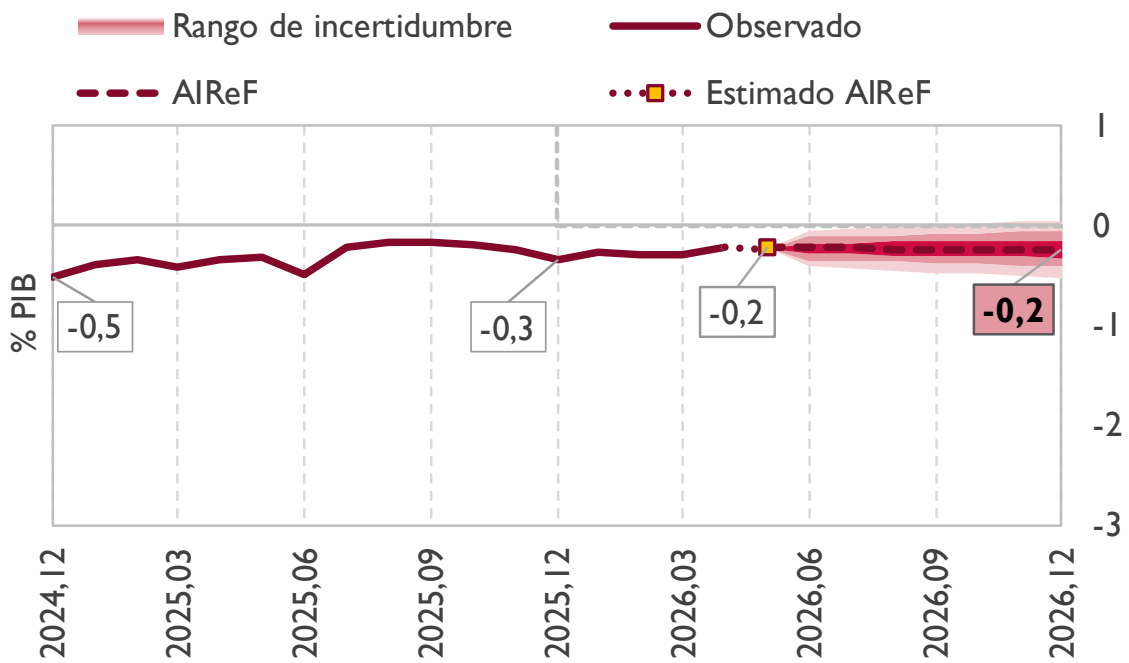
PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO AC (% PIB)



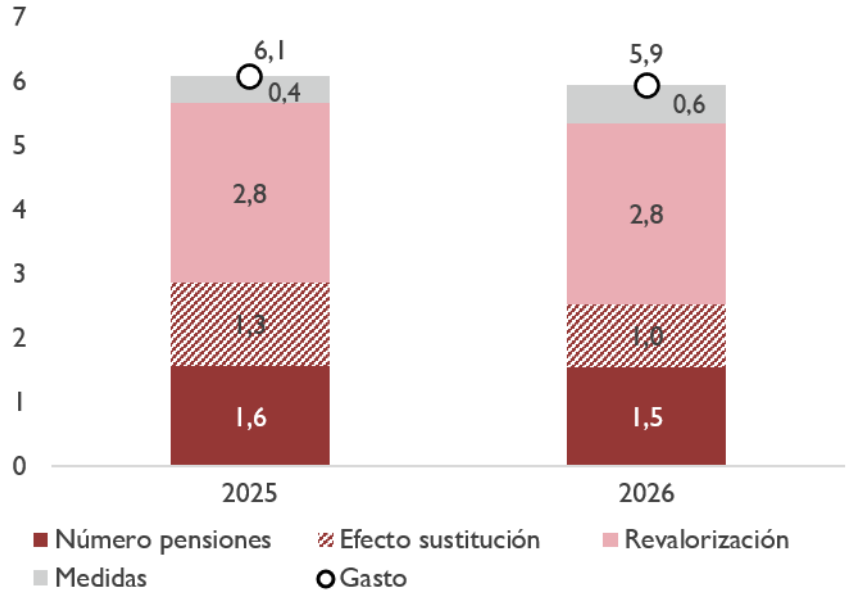
- La AC incumpliría la regla de gasto nacional con un crecimiento del gasto computable del 8,8% en 2026, más de 5 puntos por encima de la tasa de referencia del 3,5%
- El cumplimiento de la regla de gasto nacional reduciría el déficit hasta el 2% del PIB

La AIReF mantiene la estimación de déficit de los Fondos de la Seguridad Social hasta un 0,2% del PIB

PREVISIONES AIREF SALDO FSS (% PIB)



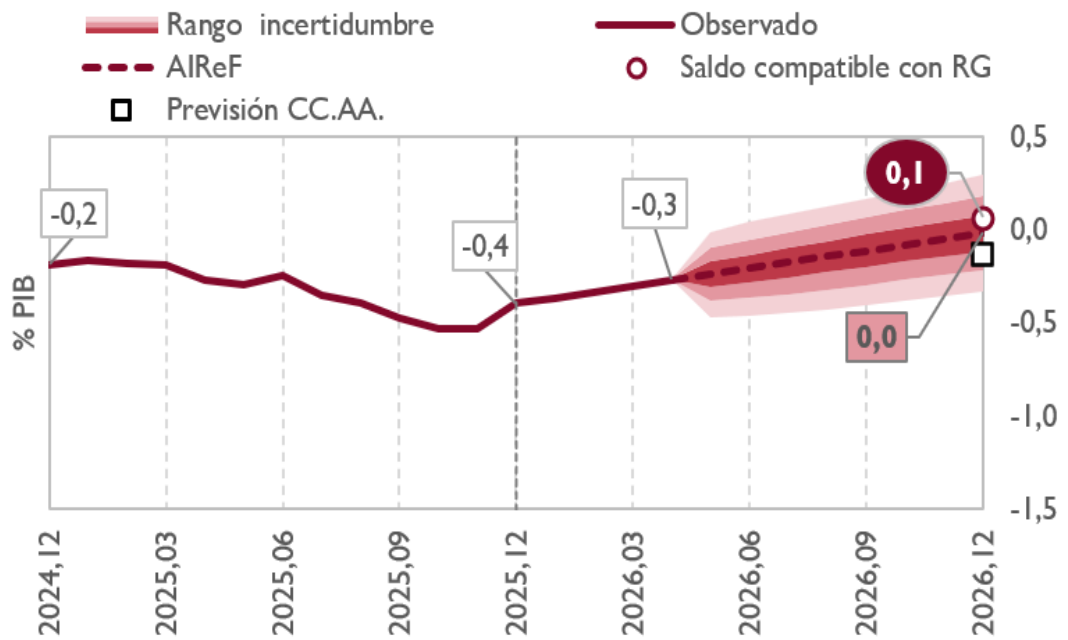
CRECIMIENTO DEL GASTO EN PENSIONES (%VAR)



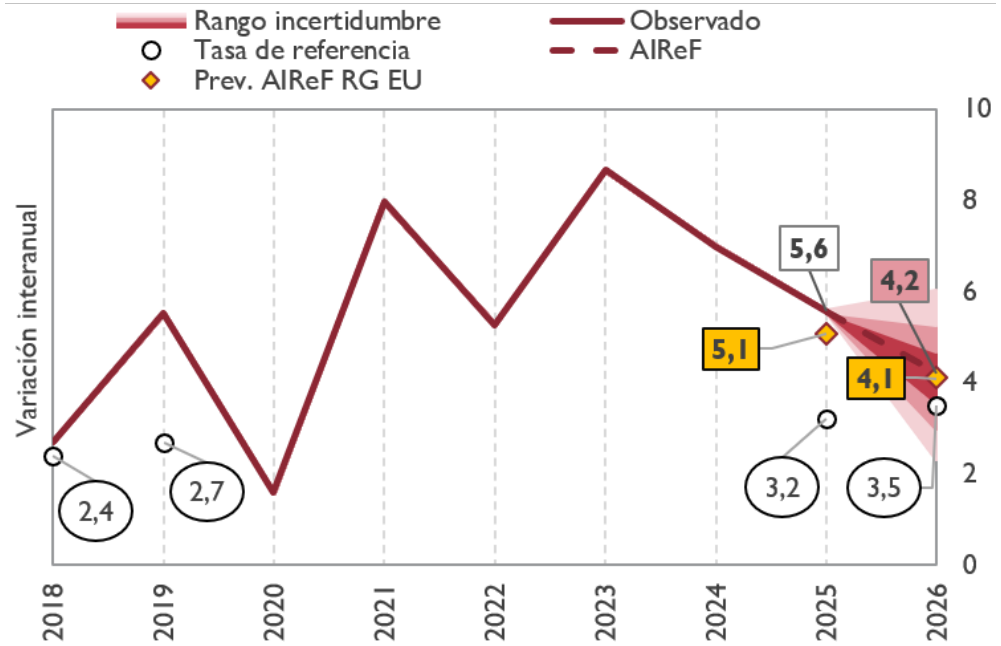
- La AIReF mantiene su estimación de déficit para los FSS para 2026, puesto que la nueva información ha llevado a una revisión al alza tanto de los ingresos como de los gastos.
- Se revisa al alza el gasto en pensiones, el gasto en desempleo y el ingreso mínimo vital.

El saldo de las CCAA en 2026 mejora hasta el equilibrio presupuestario y se reduce el riesgo de incumplimiento de la regla de gasto nacional

PREVISIONES AIREF SALDO CCAA (% PIB)



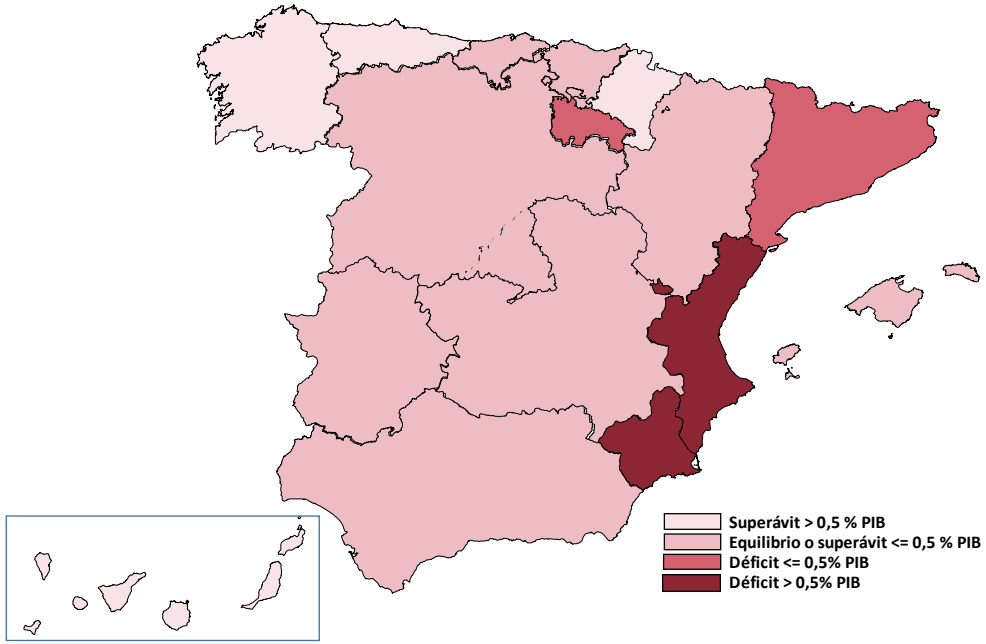
PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO CCAA (% PIB)



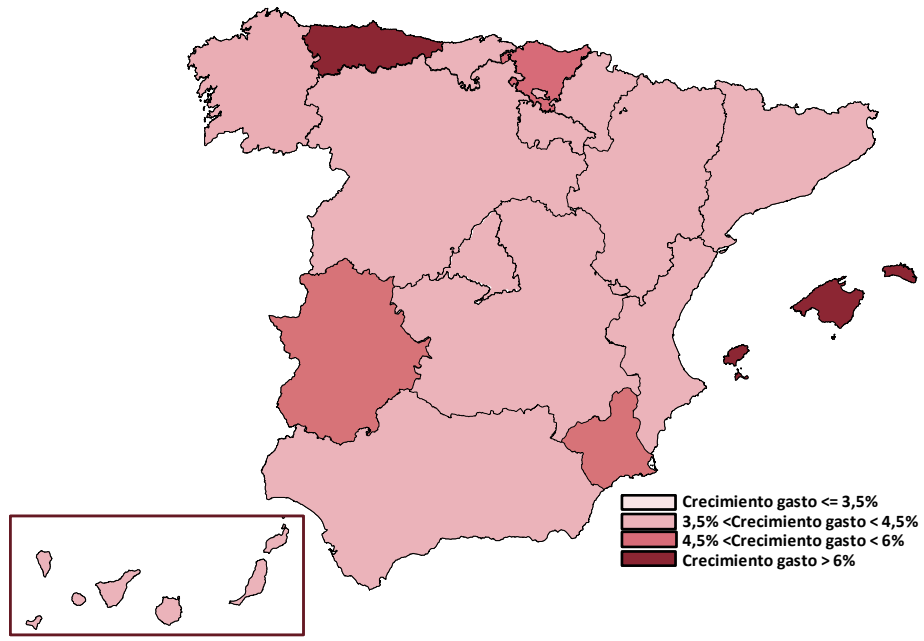
- La nueva aportación de la AGE al sistema de dependencia mejora una décima el saldo en 2026 del subsector, que alcanzaría el equilibrio (superávit de una décima sin considerar las medidas asociadas a desastres naturales).
- Adicionalmente, reduce el crecimiento del gasto computable de la regla de gasto nacional en el subsector, aunque sigue situándose por encima de la tasa de referencia del 3,5%, en el 4,2%.

La mayoría de las CCAA cerrarán con superávit pero incumpliendo la regla de gasto de 2026

PREVISIONES AIREF SALDO CCAA 2026 (% PIB)



PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO CCAA 2026 (% VARIACIÓN)



Trece CCAA cerrarán con superávit o saldos cercanos al equilibrio. Solo en dos CCAA se prevé un déficit cercano o superior al 1% del PIB

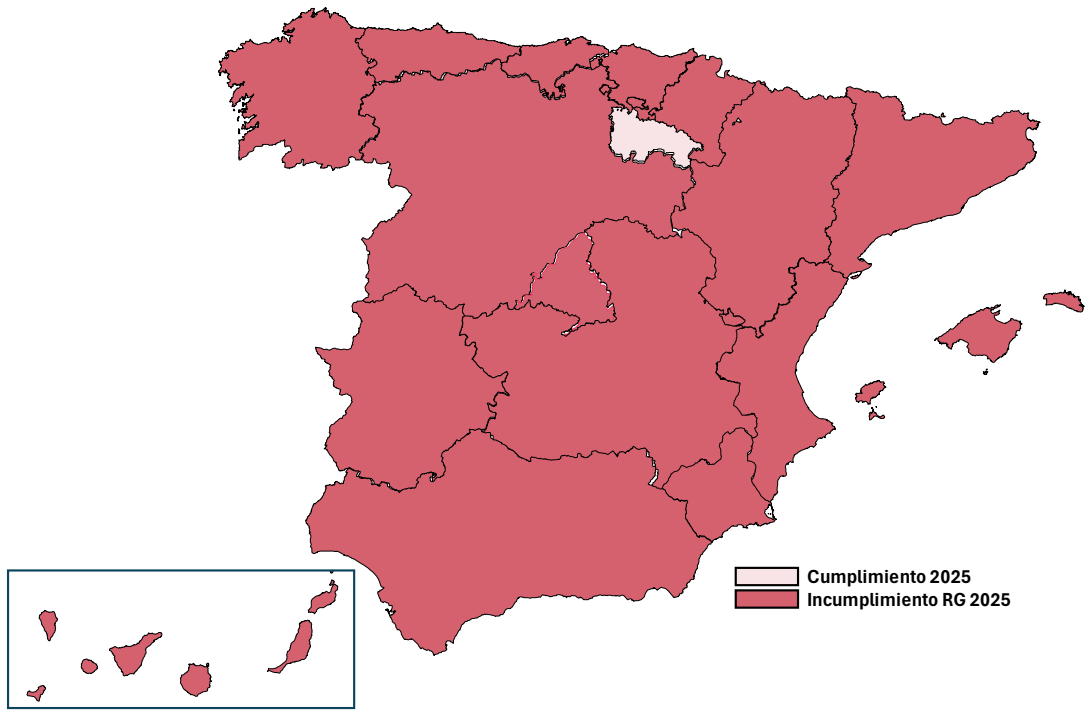
La mayoría de las CC. AA. crecerán a tasas en el entorno del 4 %, muy cercanas al límite del 3,5 % en Canarias, Madrid, La Rioja y Galicia.

Se prevén crecimientos cercanos al 5 % en Extremadura, País Vasco, y al 7 % en Asturias e Illes Balears

La AIReF también publica hoy los informes individuales de 8 CCAA y actualiza el Observatorio de CCAA

La AIReF también informa los Planes Económicos Financieros que 16 CCAA tienen que presentar por incumplimiento de la regla de gasto en 2025. Hoy publica 7 de ellos

CCAA QUE TIENEN QUE PRESENTAR PEF EN 2026 POR EL INCUMPLIMIENTO DE 2025

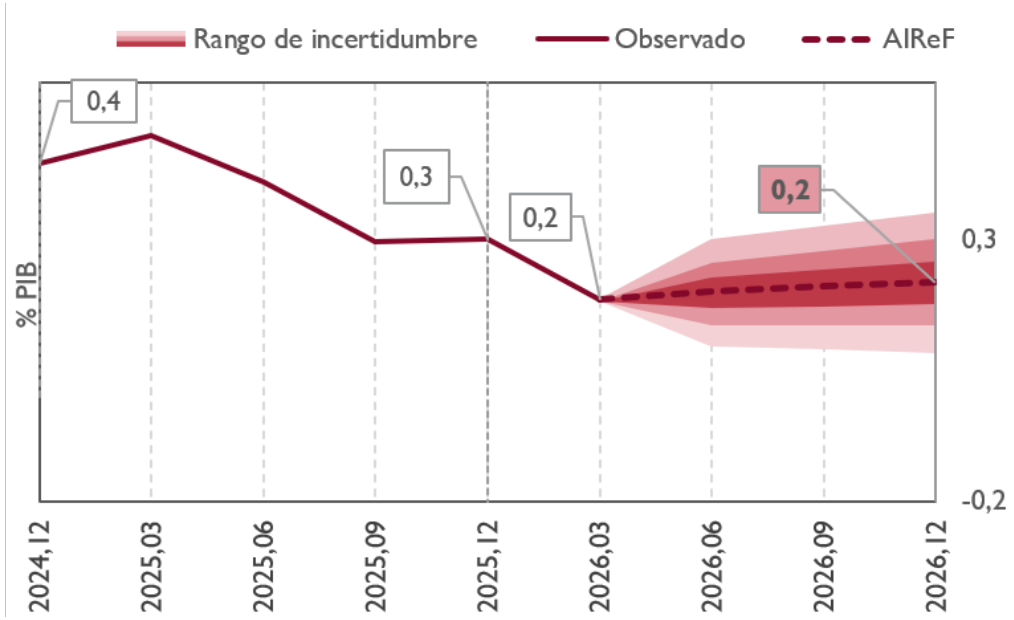


- La AIReF ha recibido para informe los PEF de 11 CCAA, si bien aún falta información completa de varios, por lo que sus informes y los de las CCAA que aún no han remitido sus planes se publicarán en fechas posteriores.
- LA AIReF emite hoy los informes individuales sobre los PEF de Andalucía, Cantabria, Cataluña, Castilla-La Mancha, Extremadura, Galicia y Madrid junto al informe sobre las previsiones de 2026 de La Rioja.
- Los PEF analizados hasta la fecha no contienen medidas de corrección significativas o suficientes y/o presentan ciertas deficiencias en cuanto a información y consistencia, por lo que se mantiene el riesgo de incumplimiento de la regla de gasto para todas en 2026 y/o 2027.
- La AIReF emite las correspondientes recomendaciones

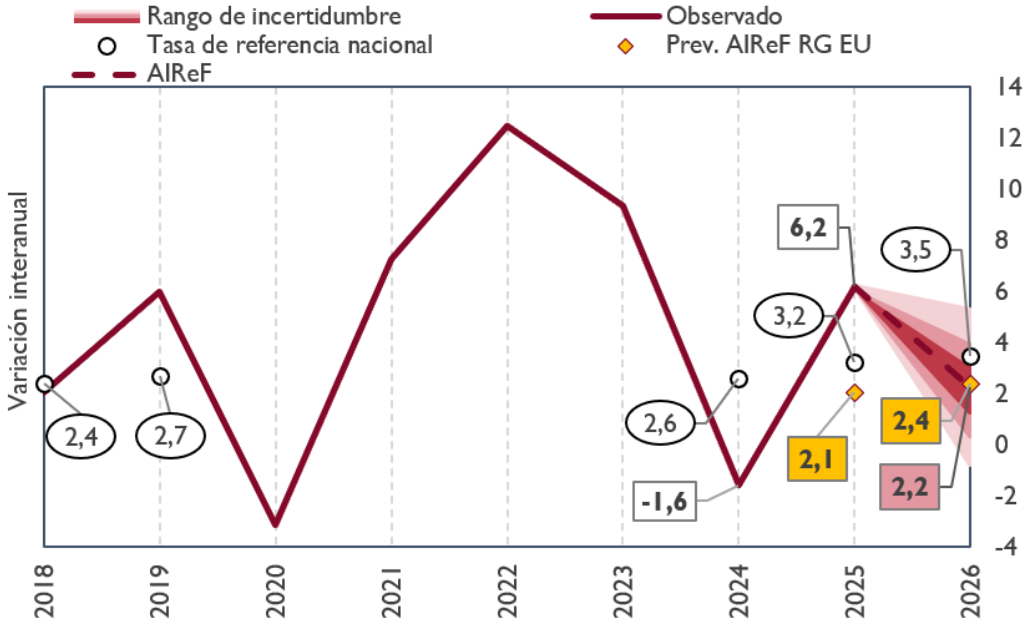
La AIReF publica hoy 7 informes de PEF y publicará el resto en las próximas semanas

Las CCLL cerrarán 2026 con un superávit del 0,2% del PIB, misma previsión que en el informe anterior

PREVISIONES AIREF SALDO CCLL (% PIB)



PREVISIONES AIREF REGLA DE GASTO CCLL (% PIB)



- La AIREF prevé que las CCLL alcancen en 2026 un superávit del 0,2% del PIB con un crecimiento del gasto computable a efectos de la regla de gasto nacional del 2,2%, por debajo de la tasa de referencia del 3,5%.
- Adicionalmente, se estima que contribuirían positivamente al cumplimiento de la regla de gasto europea

Todas las grandes CCLL analizadas en este informe cerrarán 2026 con superávit

PREVISIONES AIREF REGLAS FISCALES 2026 26 GRANDES CCLL

CORPORACIONES LOCALES	PREVISIONES AIReF 2026		
	Estabilidad	Gasto computable	Ratio deuda
MADRID	+	1,8%	24%
BARCELONA	+	4,6%	28%
VALÈNCIA	+	-1,1%	5%
ZARAGOZA	+	3,3%	53%
SEVILLA	+	1,0%	13%
MÁLAGA	+	2,8%	23%
MURCIA	+	4,5%	44%
PALMA	+	2,7%	22%
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	+	2,5%	0%
ALICANTE/ ALACANT	+	0,2%	18%
BILBAO	+	1,4%	4%
CÓRDOBA	+	1,8%	36%
VALLADOLID	+	3,4%	43%

CORPORACIONES LOCALES	PREVISIONES AIReF 2026		
	Estabilidad	Gasto computable	Ratio deuda
VIGO	+	1,3%	0%
HOSPITALET DE LLOBREGAT (L')	+	2,2%	13%
GIJÓN / XIXÓN	+	2,0%	30%
VITORIA-GASTEIZ	+	1,7%	22%
CORUÑA (A)	+	3,0%	28%
DIP. BARCELONA	+	2,8%	0%
DIP. VALENCIA	+	13,5%	6%
DIP. SEVILLA	+	2,1%	1%
CABILDO INSULAR DE TENERIFE	+	1,0%	8%
CONSEJO INSULAR DE MALLORCA	+	10,5%	14%
DIPUTACIÓN FORAL DE ARABA/ÁLAVA	+	n.d.	53%
DIPUTACIÓN FORAL DE GIPUZKOA	+	2,6%	19%
DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA	+	0,6%	63%

+ Superávit o previsión de superávit

- Déficit o previsión de déficit

Empeora: pasa de cumplir a incumplir la regla fiscal respecto al informe anterior

Mejora: pasa de incumplir a cumplir la regla fiscal respecto al informe anterior

- El conjunto de las grandes CCLL tendrá un crecimiento del gasto computable del 2,6% para 2026, por debajo del límite del 3,5%
- Se aprecia riesgo de incumplimiento de la regla de gasto en los ayuntamientos de Barcelona y Murcia, en la Diputación Provincial de Valencia y en el Consejo Insular de Mallorca

CCLL con riesgo de sostenibilidad

PREVISIONES AIREF REGLAS FISCALES 2026 CCLL CON RIESGOS

CORPORACIONES LOCALES	PREVISIONES AIReF 2026		
	Estabilidad	Gasto computable	Ratio deuda
Jerez de la Frontera (*)	+	3,3%	352%
Alcorcón	+	3,4%	37%
Parla	n.d.	n.d.	n.d.
Algeciras	+	10,5%	202%
Jaén	-	-0,6%	432%
Gandía	+	5,3%	254%
Línea de la Concepción	+	-0,7%	142%
Aranjuez	+	18,6%	178%
Arganda del Rey	+	3,5%	133%
Palacios y Villafranca (Los)	+	n.d.	140%
Totana	+	3,4%	289%
Navalcarnero (**)	+	5,6%	303%
Arcos de la Frontera	-	n.d.	185%
Alboraia/Alboraya (***)	+	0,7%	22%
Barrios (Los)	+	15,2%	602%
Barbate	+	-17,3%	291%
Maracena	-	2,9%	98%
Ayamonte	+	3,5%	102%
Chipiona	n.d.	n.d.	n.d.

La AIReF prevé que los ayuntamientos de Jaén, Arcos de la Frontera y Maracena cierren 2026 con déficit y Algeciras, Gandía, Aranjuez, Navalcarnero y Los Barrios incumplan la regla de gasto.

CALIFICACIÓN DEL RIESGO DE LAS CCLL CON RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD

NIVEL DE RIESGO	CORPORACIÓN LOCAL	(Deuda viva - Remanente Tesorería) / Ingresos corrientes	PMP	Saldo no financiero ajustado / Ingresos corrientes	Capacidad de financiación ajustada / Ingresos corrientes
Crítico	Jaén	514%	181	-6%	-7%
Crítico	Jerez de la Frontera	437%	90	-4%	1%
Crítico	Parla	Incumplimiento del deber de colaboración			
Muy Alto	Algeciras	199%	7	1%	2%
Muy Alto	Arcos de la Frontera	199%	262	-2%	-2%
Muy Alto	Barrios (Los)	621%	8	13%	13%
Muy Alto	Navalcarnero	334%	50	-1%	-2%
Alto	Barbate	316%	228	12%	10%
Alto	Gandía	280%	16	6%	6%
Alto	Palacios y Villafranca (Los)	193%	130	6%	6%
Alto	Totana	320%	9	9%	10%
Moderado	Alboraia/Alboraya	147%	95	15%	15%
Moderado	Aranjuez	192%	14	15%	17%
Moderado	Arganda del Rey	144%	62	6%	9%
Moderado	Maracena	131%	161	-1%	1%
Bajo	Línea de la Concepción	157%	29	10%	7%
Sin calificar	Chipiona	Incumplimiento del deber de colaboración			
Sin riesgo para análisis estructural	Alcorcón	19%	7	18%	20%
	Ayamonte	106%	22	7%	8%

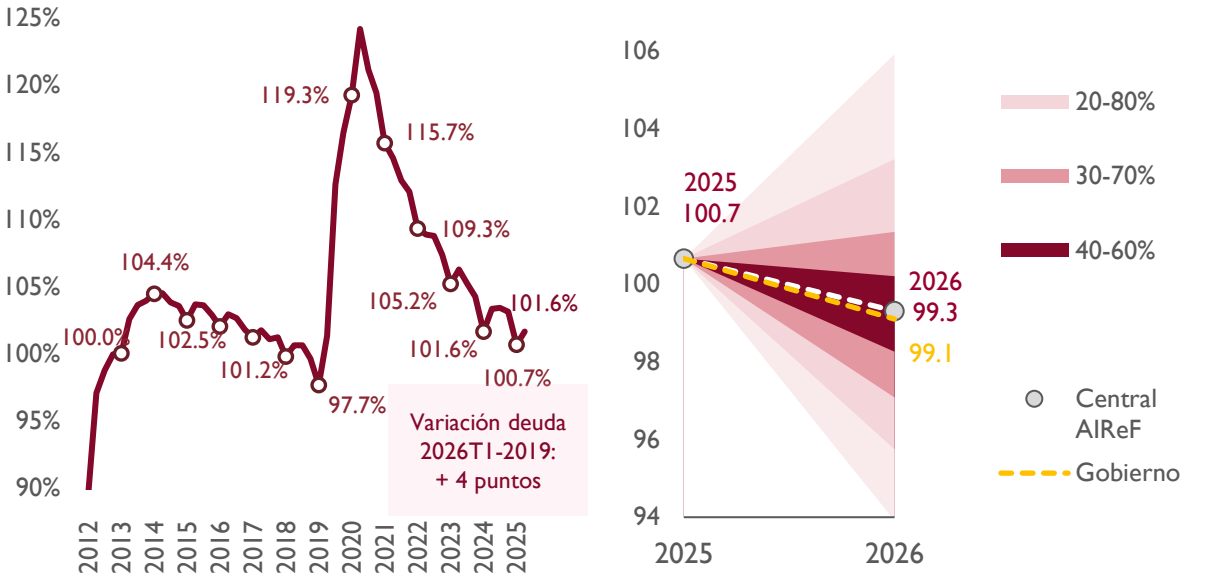
La AIReF mantiene la calificación de riesgo excepto en los siguientes casos:

- Empeora para Arcos de la Frontera que pasa a riesgo muy alto
- Mejora para La Línea de la Concepción, que pasa a riesgo bajo, y para Alcorcón y Ayamonte, que salen de riesgo

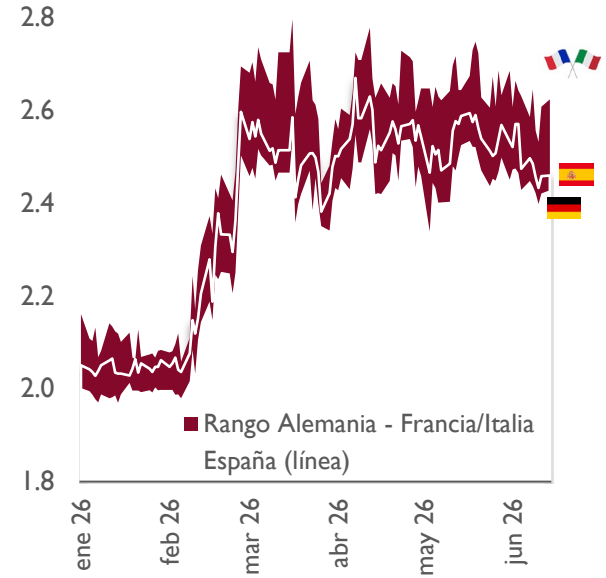
Parla y Chipiona no han facilitado información. Se aplaza su análisis junto con el de Arcos de la Frontera y Los Palacios y Villafranca

La AIReF prevé que la deuda pública se reduzca hasta el 99,3 % del PIB en 2026

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



RENTABILIDAD DE LA DEUDA A UN AÑO



Fuente: Banco de España, INE, AIReF y Refinitiv

- **La ratio de deuda mantendrá su senda descendente en 2026**, con una reducción de **1,3 puntos porcentuales**, hasta el **99,3 % del PIB**. La menor aportación del crecimiento económico y el ligero aumento del déficit se verán compensados por un ajuste stock-flujo más reducido
- La previsión **mejora** en **seis décimas** respecto a la estimación anterior, principalmente por la **revisión al alza del crecimiento nominal** y se sitúa en línea con el objetivo del **Gobierno**, que prevé una ratio del **99,1 % del PIB**
- El repunte de la inflación y el endurecimiento monetario han **elevado el coste de financiación**, que se trasladará gradualmente a la deuda española y aumentará el gasto por intereses, especialmente en la deuda indexada

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