



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

# **Informe sobre el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028**

# **Informe sobre las Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las AAPP 2025**

# Informes sobre el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028 y sobre las Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las AAPP 2025

---

**1** **Introducción**

**2** **Informe sobre el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028**

**3** **Informe sobre las Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las AAPP 2025**

# 1

## Introducción

---

# Contexto marcado por la definición de elementos esenciales para las finanzas públicas de los próximos años y en el que se enmarcarán los Presupuestos 2025

## Ámbito europeo

Nuevo marco de gobernanza fiscal aprobado el 30 de abril: requiere compromisos de gasto plurianuales estables para, al menos, 4 años

Estados miembros presentando sus primeros Planes Fiscales Estructurales a Medio Plazo (PFEMP)

Comisión valorará la adecuación de los compromisos del PFEMP a las exigencias de reducción de la deuda

Recomendación del ECOFIN: con los compromisos fiscales, de inversión y reformas

Reforma de la directiva de marcos fiscales nacionales: trasposición para diciembre de 2025

## Ámbito nacional: muchas tareas por delante

El 15 de octubre el Gobierno de España presentó su primer Plan Fiscal Estructural de Medio Plazo 2025 – 2028: pendiente de valoración por Comisión

Sin objetivos fiscales nacionales plurianuales.  
Regla de gasto nacional única referencia

Sin Plan Presupuestario que ancle el compromiso de gasto para 2025 de los subsectores y medidas para su consecución

Con una situación presupuestaria heterogénea: sin proyecto PGE, CCAA y CCLL presentando sus proyectos o líneas fundamentales

Reforma del marco nacional pendiente: para adaptar tanto reglas como el marco presupuestario de medio plazo a la reforma europea

# La AIReF presenta hoy dos informes, que se adaptan a este contexto y a la limitada información disponible

## ALCANCE DE LOS INFORMES

Informe sobre el Plan Fiscal  
y Estructural de Medio Plazo 2025-2028

Informe sobre las Líneas Fundamentales  
de Presupuestos de las AAPP 2025

- La AIReF tiene el mandato legal de informar el PFEMP que sustituye a la Actualización del Programa de Estabilidad en el nuevo marco europeo de gobernanza fiscal y se convierte en el principal documento fiscal a medio plazo del Gobierno
- La AIReF avaló el 24 de septiembre las previsiones macroeconómicas hasta 2026 que sustentan el PFEMP

- Se actualiza el escenario macroeconómico y fiscal a medio plazo hasta 2029 para el conjunto de AAPP y las CCAA: escenario a políticas constantes ante falta de información
- Se informan las líneas y proyectos de presupuestos de CCAA y CCLL: buena parte de CCLL y 9 CCAA han aprobado sus proyectos de presupuestos para 2025, el resto de las comunidades han remitido sus líneas fundamentales
- Sólo se valora la regla de gasto nacional (3,2% para 2025)

**Cuando se presente el proyecto de PGE para 2025, la AIReF emitirá un informe sobre el mismo y actualizará la valoración de las líneas fundamentales del conjunto de las AAPP**

# 2

## **Informe sobre el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028**

---

# La reforma del marco de gobernanza fiscal europea que entró en vigor el 30 de abril buscaba superar las limitaciones del anterior modelo

## LIMITACIONES DEL ANTERIOR MARCO

**Falta de apropiación nacional**

- Reforma de 2013 crea las IFIs para impulsar la apropiación nacional. Esta reforma va un paso más allá
- Iniciativa de los países para configurar su propia estrategia fiscal a medio plazo: compromisos fiscales, reformas e inversiones a al menos 4 años
- Incentivar debate en el Parlamento y diálogo con los principales stakeholders (autoridades regionales, agentes sociales, sociedad civil)

**Complejidad: multiplicidad de reglas y variables no observables**

- Simplificación y mayor transparencia de la supervisión fiscal: pivota sobre una única variable observable, el gasto primario neto de medidas discrecionales de ingresos
- Determinación ex ante compleja: Comisión usa metodología común con escenarios a 17 años. Uso de supuestos simplificadores como mantener constante el saldo primario estructural

**Prociclicidad de la política fiscal: inversión como variable de ajuste**

- Apuesta por compatibilizar sostenibilidad y crecimiento
- Política fiscal contracíclica: compromisos fiscales en términos de gasto primario neto de medidas de ingresos permiten generar márgenes en fases expansivas (naturalizar los superávits): exclusión de gasto en desempleo cíclico, inversiones cofinanciadas UE, etc.
- Reformas e inversiones permiten ampliar periodo de ajuste de 4 a 7 años

## REFORMA

# Los PFEMP se configuran como el elemento central para conseguir estos objetivos: su elaboración, contenido y ambición son por tanto claves para el éxito de la reforma

## España remitió a las instituciones comunitarias su Plan fiscal estructural el 15 de octubre

COMPROMISO FISCAL 2025-2031. GASTO PRIMARIO NETO DE MEDIDAS DISCRECIONALES DE INGRESOS (TASAS ANUALES DE VARIACIÓN)

	2024	Promedio 2025-2031	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Propuesta PFEMP español	5,3	3,0	3,7	3,5	3,2	3,0	3,0	2,5	2,4
Trayectoria de referencia de la Comisión	3,8	2,8	3,2	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6	2,5

Fuente: PFEMP

Plan a cuatro años, 2025-2028, con solicitud de extender el plazo a 7 años, hasta 2031: reformas e inversiones del PRTR y otras adicionales

Previsión de cierre 2024 distinta a la Comisión

Senda difiere de la trayectoria de la Comisión: 2 décimas de diferencia en el promedio (uso proyecciones población más actualizadas e impacto en ingresos de reforma pensiones) y distinto perfil temporal

Las mayores limitaciones del gasto se posponen al final coincidiendo con menores crecimientos del PIB

- Publicado en el momento de su remisión a Bruselas y sin ser objeto de debate en el Parlamento ni haber sido sometido a un proceso de consulta con la sociedad civil, agentes sociales y autoridades regionales
- Solo se aporta escenario macroeconómico completo para 2025 y 2026 (avalado por la AIReF, única participación en el proceso)
- Proyecciones presupuestarias solo para 2024: senda de gasto 2025-2031 sin desglose por subsectores, ni detalle de medidas para alcanzar dicha senda

# Debido a la falta de información disponible, la AIReF presenta un escenario a políticas constantes: de su análisis se evidencia que serán necesarias medidas a partir de 2026...

## Análisis de la AIReF limitado debido a la falta de información

La AIReF presenta y actualiza un escenario a políticas constantes

A falta de información, la AIReF analiza qué ocurre al aplicar en su escenario la senda de gasto presentada por el Gobierno

## Dado el escenario de la AIReF y la senda de gasto del PFEMP, la AIReF identifica...

Que en 2025 no serán necesarias medidas

Que a partir de 2026 serán necesarias medidas dada la tasa de crecimiento del gasto de la AIReF (3,6% en promedio versus 3%)

Presiones de la deuda: en el escenario de la AIReF, la senda de gasto comprometida en el PFEMP no es suficiente para hacer frente al impacto del envejecimiento en las cuentas públicas y permitir que la deuda siga una senda descendente

# ...y que el PFEMP constituye más un compromiso político de objetivos fiscales agregados que una verdadera estrategia fiscal de medio plazo

## En parte, responsabilidad del propio marco europeo

### El Reglamento exige solo unos mínimos obligatorios:

- Poco exigente en contenido: menos que APE
- Poco exigente en el anclaje institucional: en esta primera ronda no se requiere diálogo con agentes ni Parlamento

### Uso de metodologías comunes que lleva a políticas menos contracíclicas y a posponer mayores ajustes al final del periodo comprometido:

- No se ha aprovechado el potencial de las IFIs para diseñar una senda más ajustada a la realidad nacional

### Aún queda incertidumbre sobre su implementación:

- Tratamiento de 2024
- Cuestiones en proceso de negociación, definición y tratamiento de las medidas discrecionales de ingresos, funcionamiento de la cuenta de control
- Traslación al ámbito nacional

## Pero también es responsabilidad nacional

El PFEMP se ha atendido a los mínimos exigidos y a aspectos formales, perdiendo la oportunidad de elaborar una estrategia a medio plazo completa y consensuada

**Queda por delante el desarrollo del contenido del Plan y su traslación a la realidad nacional**

Concretar la articulación de los objetivos entre AAPP

Realizar escenarios macro y presupuestarios completos

Identificar anualmente las medidas que permitirán cumplir con la senda de gasto comprometida

Adaptar el marco nacional al nuevo marco europeo para que sean coherentes y consistentes

**La AIReF formula recomendaciones en este sentido**

# En su escenario a políticas constantes la AIReF estima un promedio de crecimiento del gasto neto entre 2025 y 2031 del 3,6% frente al 3% del PFEMP, con diferencias en el perfil temporal

TASA DE CRECIMIENTO DEL GASTO NETO 2024-2031. PFEMP VS AIReF (%VAR Y MILES DE MILLONES DE EUROS)

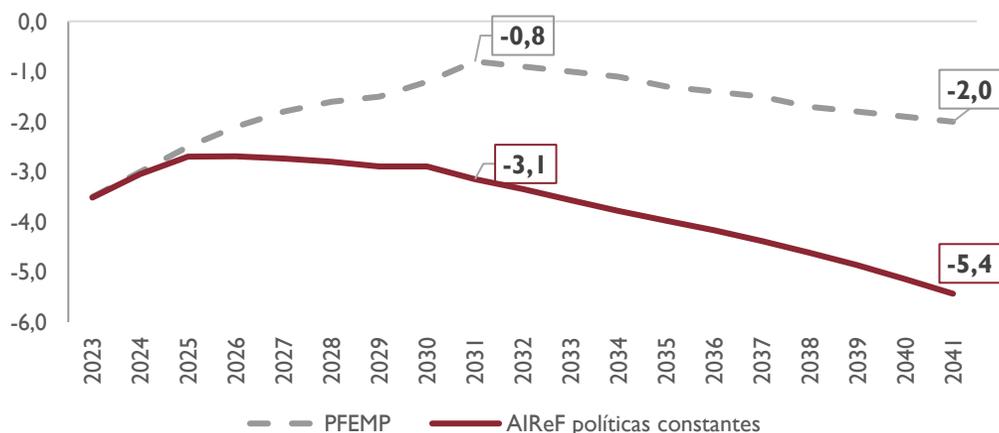
Tasa crecimiento del gasto computable	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>Gobierno PFEMP</b>								
Anual	5,3	3,7	3,5	3,2	3,0	3,0	2,5	2,4
Acumulado		3,7	7,3	10,8	14,1	17,5	20,4	23,3
<b>AIReF política constantes</b>								
Anual	4,1	3,7	4,0	3,7	3,4	3,8	3,4	3,3
Acumulado		3,7	7,9	11,9	15,7	20,1	24,3	28,5
Gasto primario neto (MM€)	650,3	681,5	707,5	735,7	763,4	794,9	824,6	854,9
Medidas discrecionales de ingresos (MM€)	6,5	7,4	-1,6	2,3	2,8	2,8	2,8	2,8
Gasto primario neto de medidas de ingresos (MM€)	643,8	674,2	709,1	733,5	760,7	792,1	821,8	852,1

Fuente: PFEMP y AIReF

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

Medidas discrecionales de ingresos	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Retirada medidas contra crisis	3,0	4,3	-1,2	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Retirada gravámenes temporales			-2,9					
Reforma pensiones	0,7	1,1	0,8	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0
No deflactación IRPF	3,4	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Otras	-0,5	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>

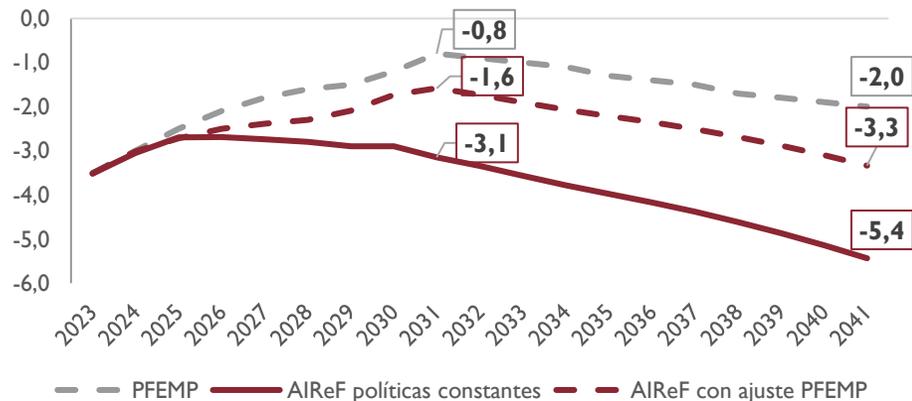
EVOLUCIÓN DEL SALDO PÚBLICO. PFEMP VS AIReF (%PIB)



- La AIReF estima una mayor tasa de crecimiento promedio entre 2025 y 2031 que el PFEMP. Sin embargo, en 2025 no es necesario un ajuste adicional para cumplir con la tasa de referencia del Plan
- Desde entonces, la AIReF considera que el crecimiento del gasto neto se mantiene alrededor del 3,5%, mientras que el PFEMP continúa una reducción de la tasa de crecimiento
- Esta evolución del gasto da lugar a una senda de déficit más negativa en el caso de la AIReF desde 2026

# Al no disponer de un escenario completo del Gobierno, la AIReF realiza 2 ejercicios: ¿Qué ocurre al aplicar la senda de gasto del PFEMP al escenario a políticas constantes de la AIReF? ¿Qué debe ocurrir para que se cumpla la senda de déficit del Gobierno?

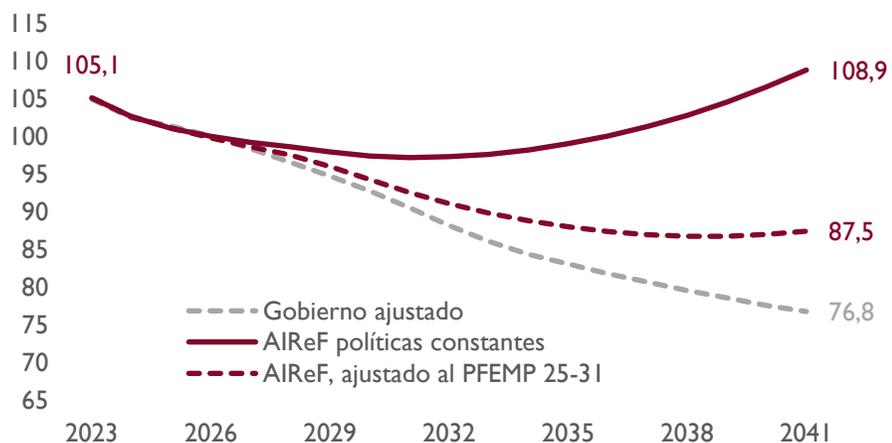
EVOLUCIÓN DEL SALDO PÚBLICO. PFEMP Vs AIReF (%PIB)



1

- Al aplicar las tasas de crecimiento del gasto neto computable a los supuestos de la AIReF, el saldo en 2031 se situaría en el 1,6% frente al 0,8% estimado en el PFEMP
- Estas diferencias se amplían hasta 2041, con un déficit en el PFEMP del 2% del PIB frente al 3,3% en el escenario de ajuste de la AIReF
- La deuda se situaría en el 87,5% del PIB en 2041 frente al 76,8% previsto en el PFEMP

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA. PFEMP VS AIReF (%PIB)



2

Para alcanzar el saldo del 0,8% del PFEMP, el gasto primario neto de medidas, según el escenario de la AIReF, debería crecer al 2,8%, frente al 3% estimado por el PFEMP

Fuente: PFEMP y AIReF

# Además, la AIReF plantea dos elementos relevantes a tener en cuenta

La aplicación del marco fiscal nacional permitiría cumplir la senda de déficit del PFEMP

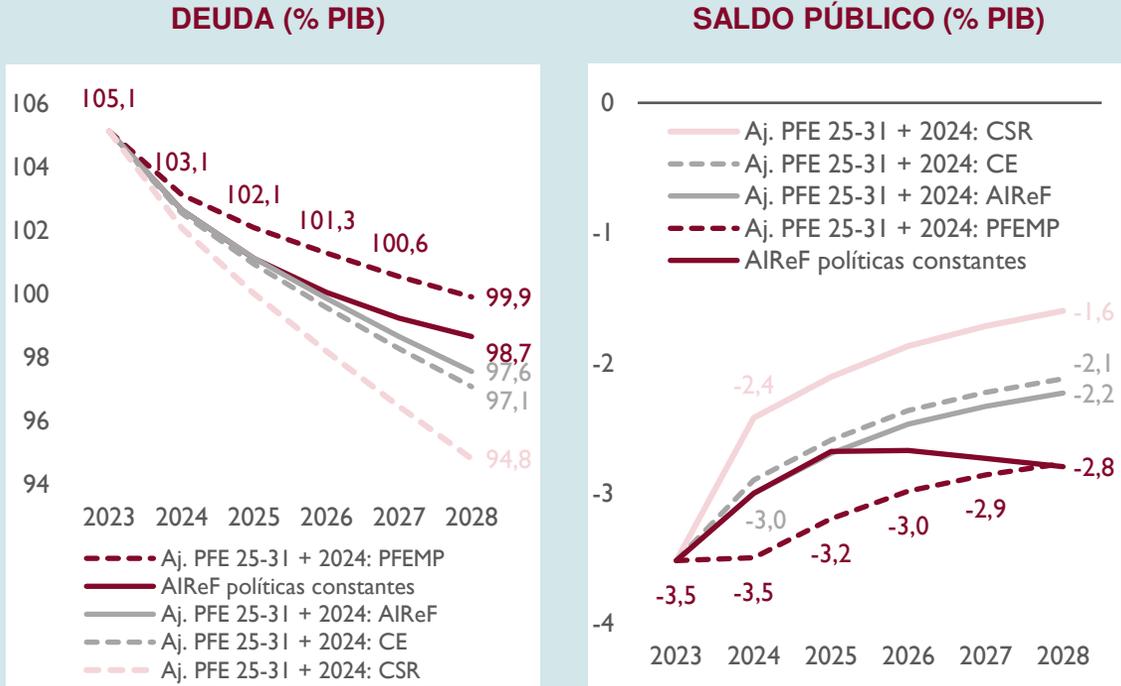
La tasa de referencia de la regla de gasto nacional es más exigente que la europea

**TASAS DE REFERENCIA REGLA DE GASTO NACIONAL Y PFEMP (% VARIACIÓN)**

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Regla de gasto nacional	2,6	3,2	3,3	3,4		
PFEMP	5,3	3,7	3,5	3,2	3,0	3,0

La definición nacional del gasto computable es más exigente que la europea (no permite la exclusión de proyectos cofinanciados, ni *one-offs*)

El nivel de gasto primario neto que se registre finalmente en 2024 tendrá un efecto significativo en la evolución de la senda fiscal y en la ratio de deuda de los años siguientes



Fuente: Gobierno y AIReF

## Recomendaciones recogidas en el Informe sobre el PFEMP

### Aproximación de la regla de gasto nacional a la europea

MINHAC impulse la modificación del artículo 12 de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera para que la definición del gasto computable de la regla de gasto nacional coincida con la de la regla de gasto europea

IGAE aproxime, en la medida de lo posible, los criterios de aplicación práctica de la regla de gasto nacional a los de la regla de gasto europea, respetando los límites establecidos por la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera. Para ello, la IGAE debería elaborar una nueva guía unificada de la regla de gasto para todas las administraciones públicas, que recoja el detalle de las especificidades de los distintos subsectores. Esta guía reemplazaría las actuales guías de cálculo aplicables a las comunidades autónomas y entidades locales

### Trasposición de la Directiva

MINHAC aproveche la transposición de la Directiva de marcos fiscales nacionales para articular un marco presupuestario de medio plazo creíble y eficaz asegurando la coherencia, consistencia y efectividad del marco fiscal nacional

# 3

## **Informe sobre las Líneas Fundamentales de los Presupuestos de las AAPP 2025**

---

**3.a**

**Escenario macroeconómico  
2024-2029**

---

# La AIReF actualiza su cuadro macroeconómico para el periodo 2024-2029...

**Contexto de aval: en medio del proceso de revisión estadística del INE y ausencia total de información sobre el escenario fiscal del Gobierno**

**Formulación de un cuadro macroeconómico inercial: no incorpora el impacto de un eventual ajuste fiscal estructural que depende de la naturaleza de las medidas que se implementen y cuya concreción se desconoce por el momento**

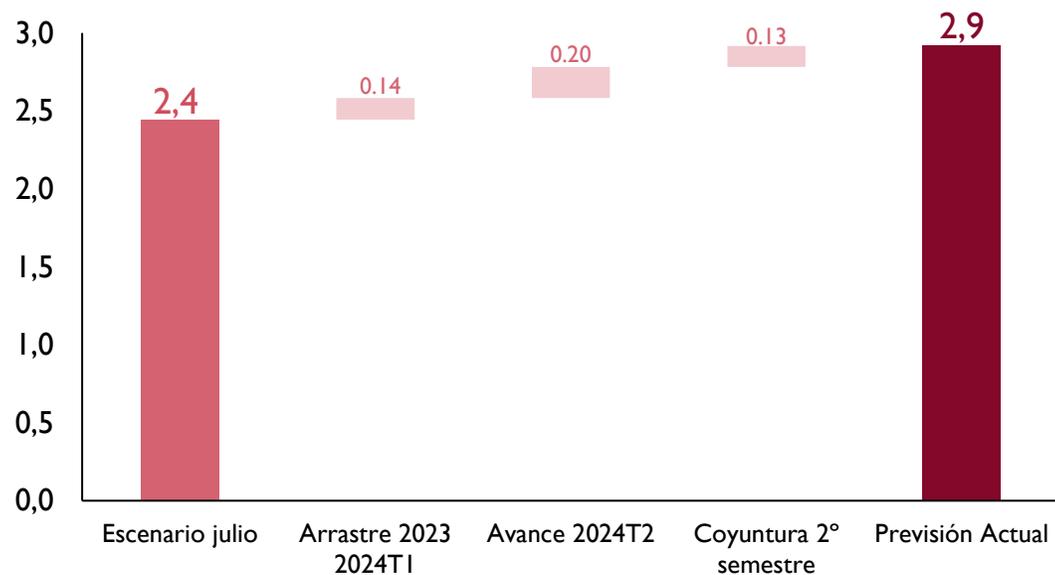
<i>Tasas de Variación Interanual</i>	2023	AIReF Oct 2024					
		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	1.8	2.4	2.3	2.1	1.9	1.7	1.6
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	5.2	3.1	2.1	1.9	1.9	1.8	1.9
Formación Bruta de Capital Fijo	2.1	2.2	2.4	2.0	1.5	1.4	1.3
<i>FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados</i>	1.3	1.6	1.8	1.5	1.4	1.3	1.4
<i>FBCF Construcción y Propiedad Intelectual</i>	2.5	2.4	2.6	2.2	1.6	1.5	1.3
<b>Demanda Nacional*</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>
Exportación de Bienes y Servicios	2.8	3.4	3.4	3.1	2.9	2.8	2.7
Importación de Bienes y Servicios	0.3	2.2	3.5	3.3	3.1	3.1	3.0
<b>Saldo Exterior*</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>
<b>Producto Interior Bruto Nominal</b>	<b>9.1</b>	<b>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>
<b>Deflactor del Producto Interior Bruto</b>	<b>6.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
<b>IPC</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3.2	2.1	2.2	1.8	1.6	1.4	1.3
Coste Laboral Unitario	6.1	4.0	2.5	1.8	1.7	1.8	1.8
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	-0.5	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Remuneración por Asalariado	5.6	4.9	2.6	1.9	1.9	1.9	2.0
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	12.2	11.5	10.9	10.5	10.3	10.1	10.0
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% RBD)	12.0	12.8	11.8	11.3	10.8	10.4	9.9

Fuentes: INE y AIReF

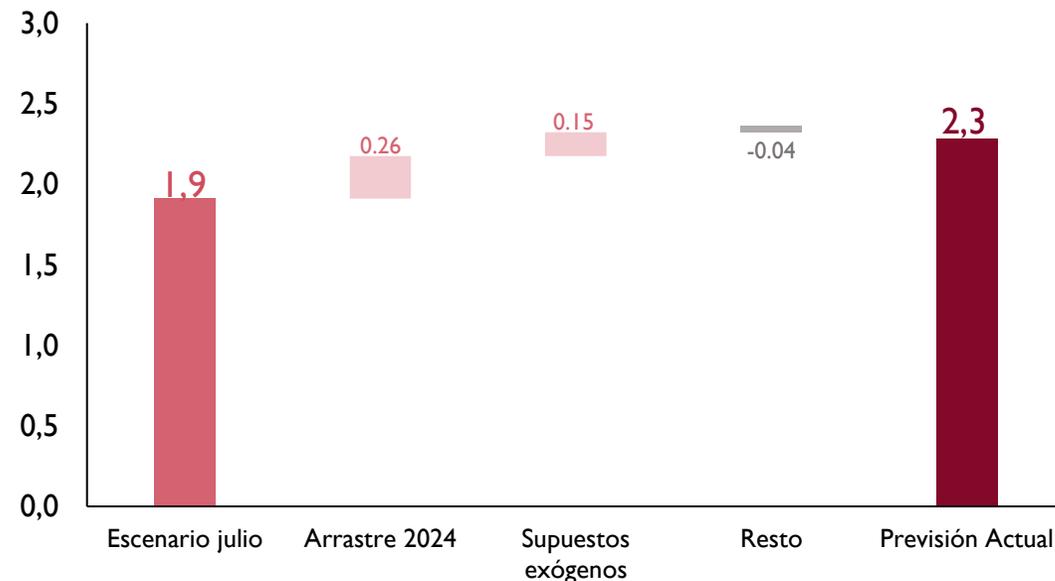
\* Aportaciones al crecimiento del PIB

## ... y mejora su previsión de crecimiento del PIB para 2024 y 2025

FACTORES QUE EXPLICAN LA REVISIÓN DE LA PREVISIÓN PARA 2024, RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE JULIO



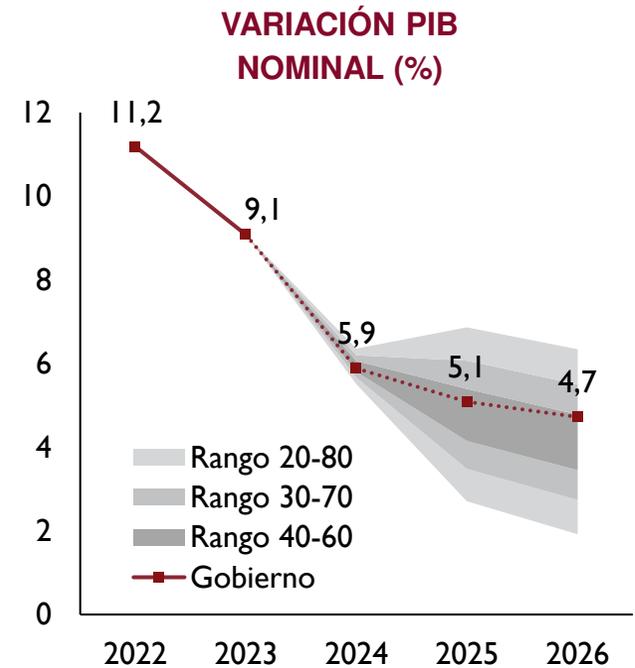
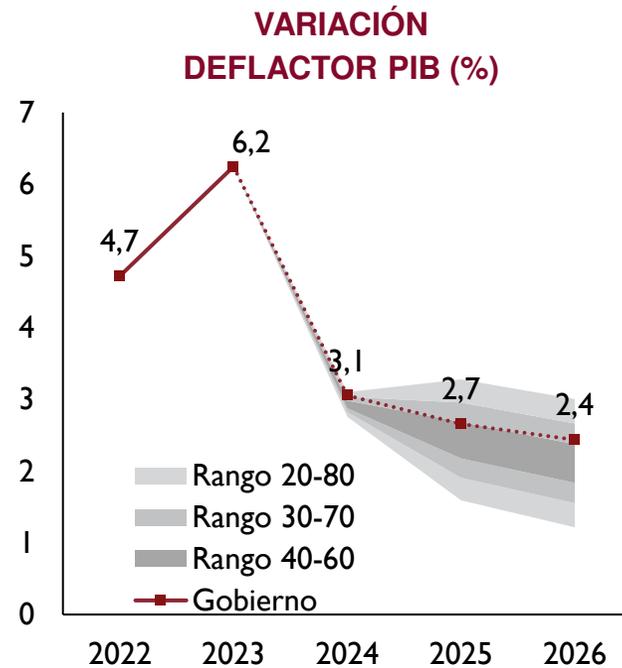
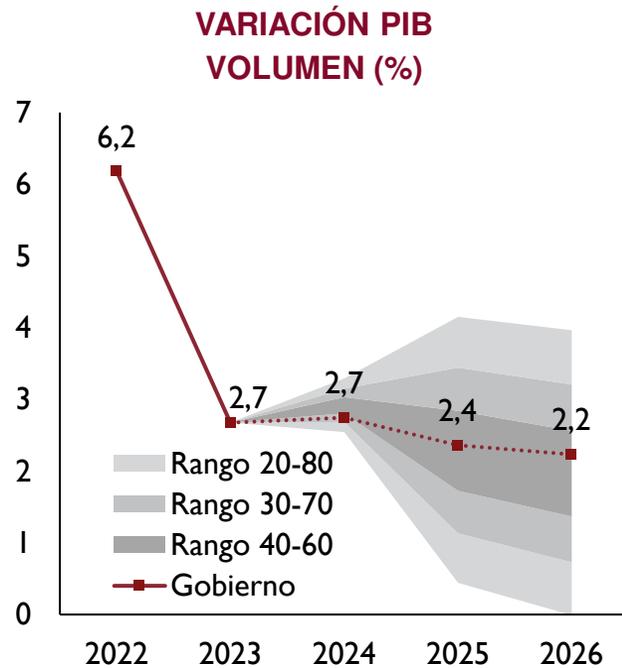
FACTORES QUE EXPLICAN LA REVISIÓN DE LA PREVISIÓN PARA 2025, RESPECTO AL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE JULIO



Fuentes: INE y AIReF

Las sorpresas positivas en el crecimiento económico esperado en la segunda mitad de 2024 representan un efecto de arrastre positivo sobre las previsiones de crecimiento del PIB en 2025. A ello cabe añadir la mejora de los supuestos exógenos de base y la bajada de los precios de las materias primas y de los tipos de interés

# El escenario del PFEMP es más favorable que el de la AIReF



Fuentes: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa y AIReF

**Las discrepancias más elevadas se centran en las previsiones del deflactor implícito del PIB**

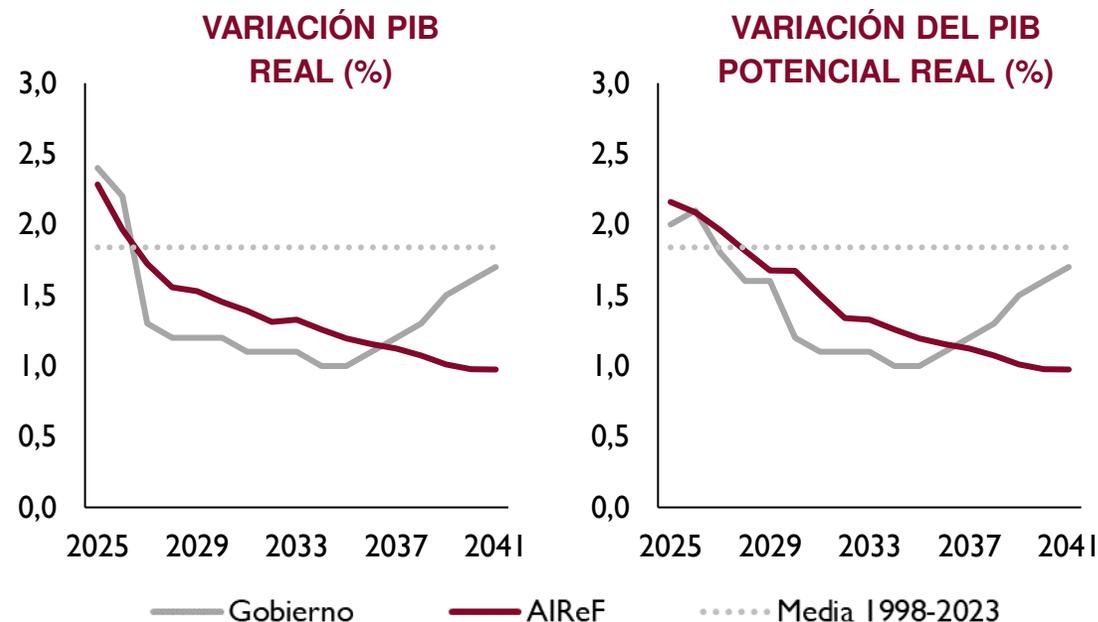
# El escenario de largo plazo del Gobierno y de la AIReF son similares

Ambos escenarios están alineados con la orientación previa de la Comisión Europea de junio de 2024 y en todos ellos subyace una hipótesis de ralentización de la actividad económica en el largo plazo fruto del envejecimiento de la población

## COMPARATIVA DE ESCENARIOS DE LARGO PLAZO

	Media 2025-2041			Media 1998-2023
	Gobierno	CE	AIReF	
Variación del PIB real (%)	1.4	1.3	1.4	1.8
Variación del PIB potencial real (%)	1.4	1.4	1.4	1.8
Variación del Deflactor del PIB (%)	2.3	2.4	2.1	2.3
Tipo de interés nominal implícito (%)	3.2	3.3	3.5	3.8

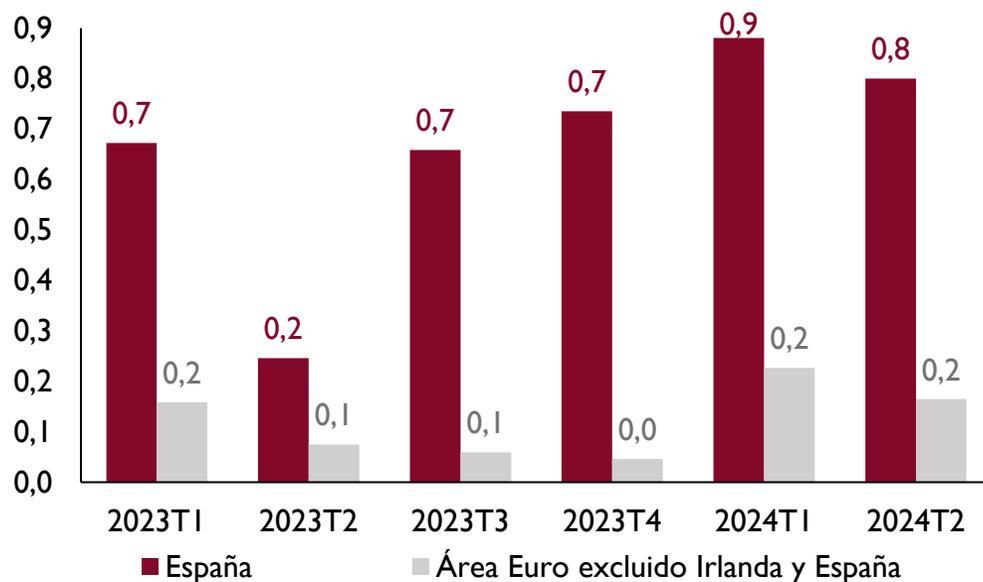
Fuentes: Comisión Europea, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa y AIReF



Pese a las similitudes de ambos escenarios, los perfiles de las variables difieren debido a las diferentes metodologías que se incorporan en el escenario del Gobierno. Ello se traduce en diferencias notables en los perfiles de evolución de las hipótesis macroeconómicas

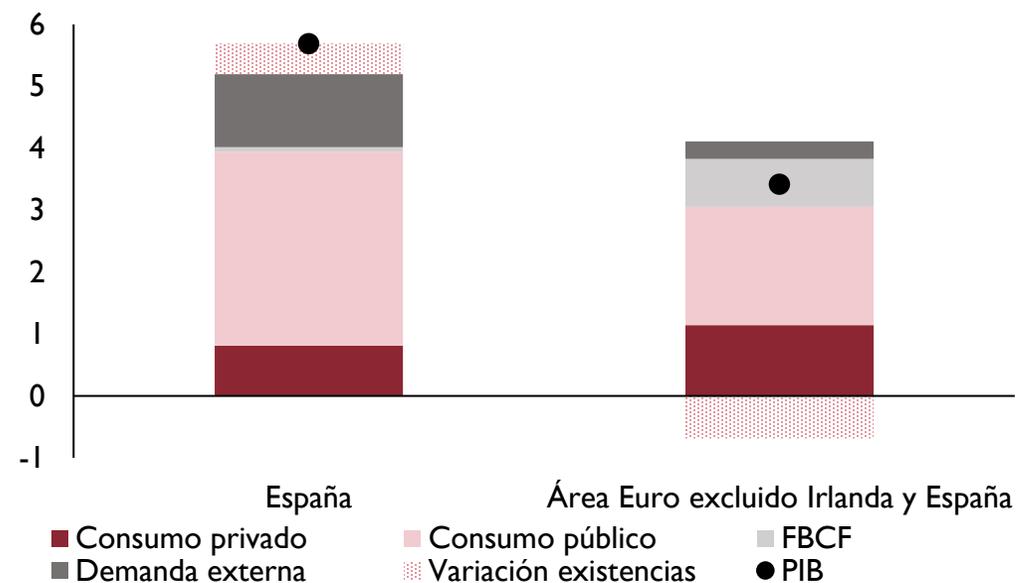
# A corto plazo, la economía sigue mostrando una fortaleza notable que contrasta con la debilidad del área del euro

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



Fuentes: Eurostat y AIReF

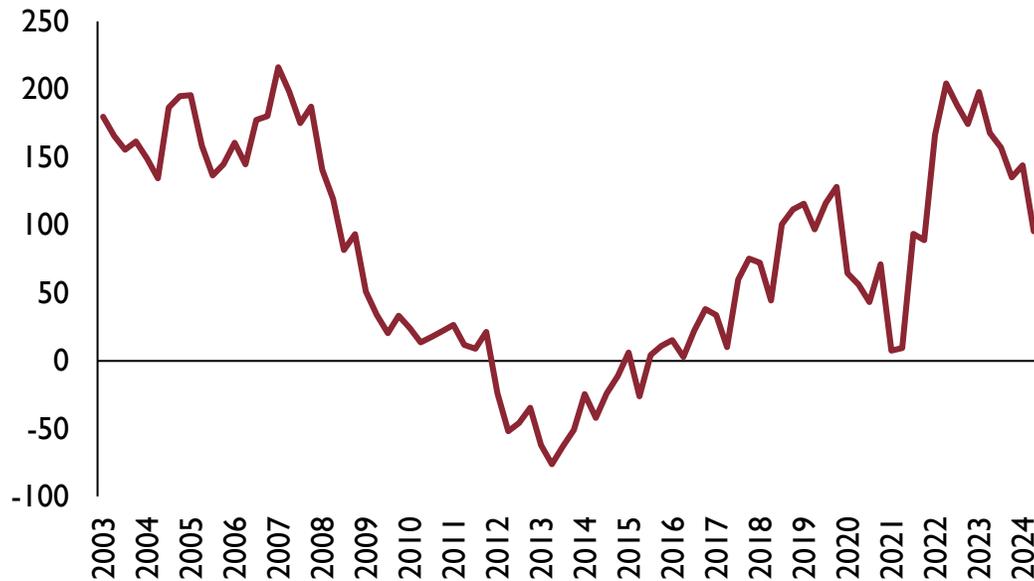
APORTACIONES AL CRECIMIENTO ACUMULADO DEL PIB 2019T4-2024T2 (% Y PP)



**El consumo público es un factor determinante en el crecimiento de la economía española, aportando casi un tercio al crecimiento acumulado desde el cuarto trimestre de 2019**

# La inmigración está siendo otro soporte fundamental del crecimiento económico en España

## MIGRACIÓN EXTERIOR NETA (MILES DE PERSONAS)



Fuente: INE

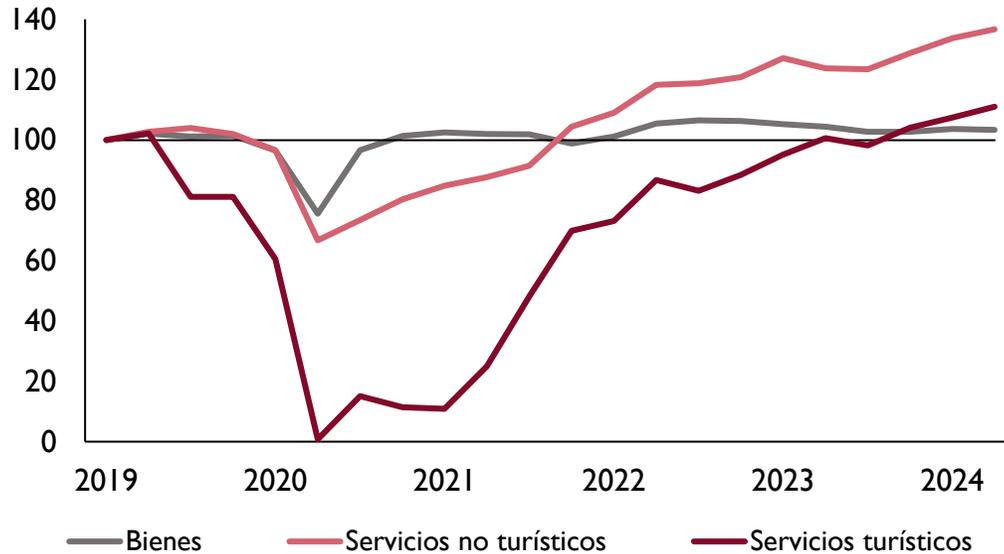
## EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA (MILES DE PERSONAS)



**La inmigración apoya el avance del consumo privado a través de la creación de nuevos hogares. El aumento de la población activa, que se sitúa en máximos históricos, ha permitido sostener ritmos elevados de creación de empleo, sin que se aprecie la escasez de mano de obra ni las tensiones salariales que experimentan otras economías**

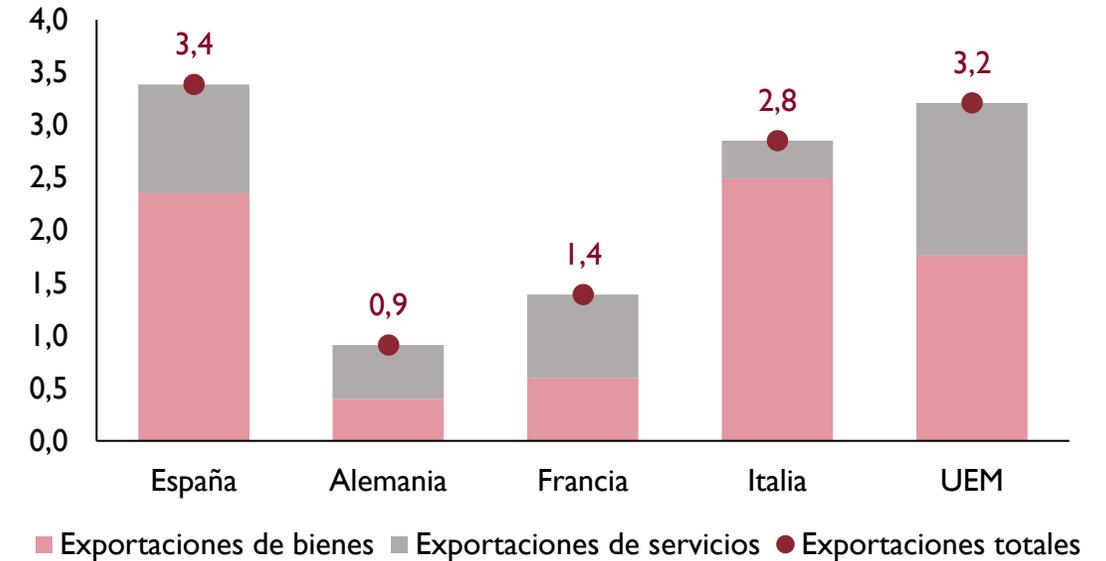
# Otro elemento que explica el crecimiento diferencial de España frente al resto de la UEM ha sido la aportación positiva de las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS. VOLUMEN (2019T1=100)



Fuente: INE y Eurostat

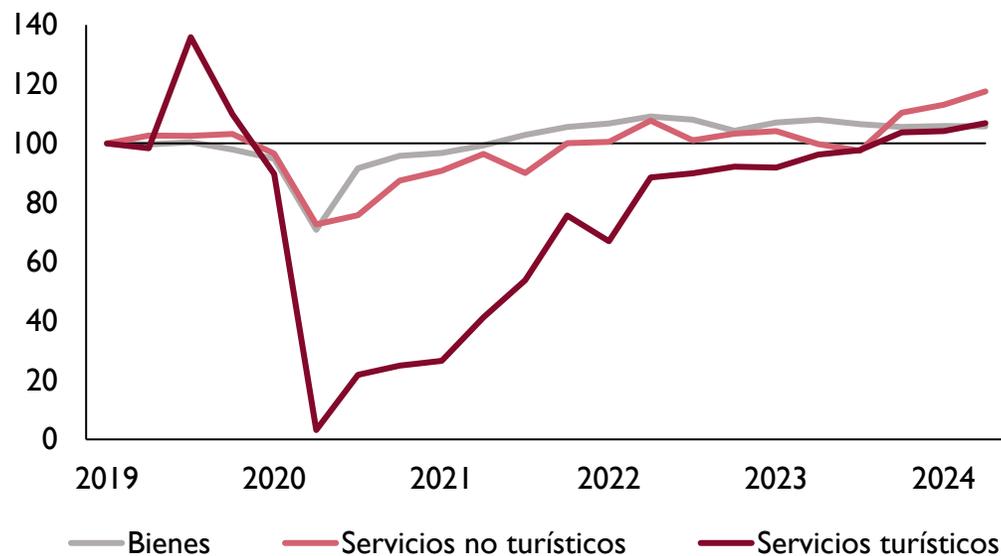
VARIACIÓN DEL PESO DE LAS EXPORTACIONES EN EL PIB ENTRE 2019 Y 2023 (PP)



**A la normalización del sector turístico se añade la notable expansión de los servicios no turísticos. En cambio, las exportaciones de bienes siguen mostrando un avance modesto, en línea con la debilidad de la demanda de los países europeos**

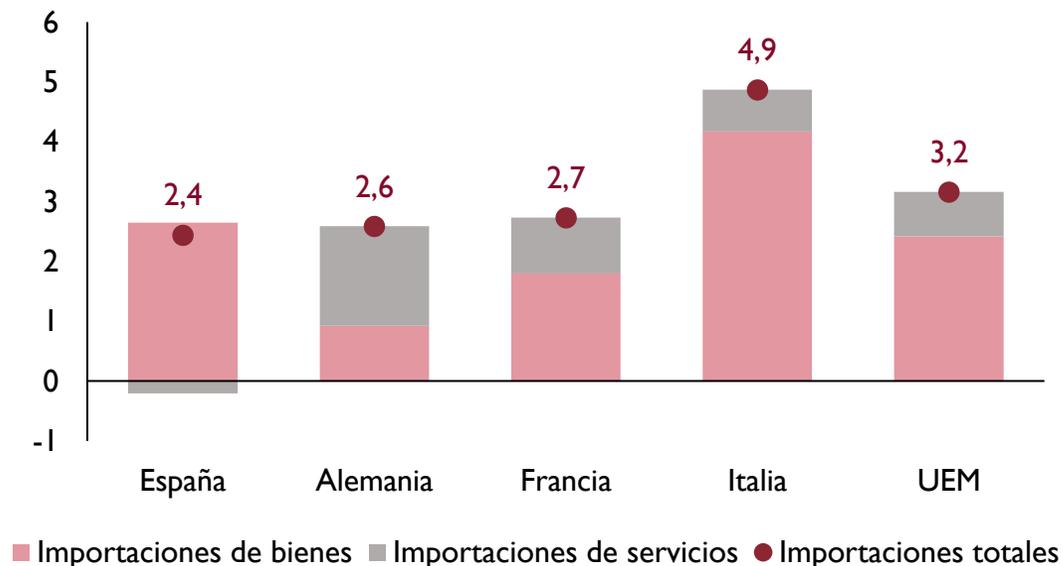
## ... y un comportamiento más contenido de las importaciones

IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS.  
VOLUMEN (2019 T1=100)



Fuente: INE y Eurostat

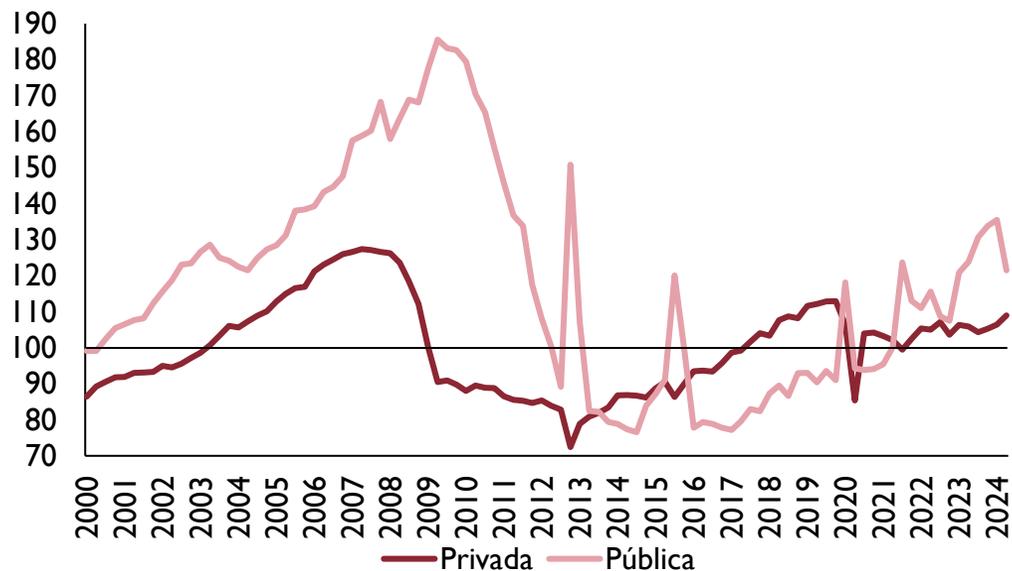
VARIACIÓN DEL PESO DE LAS IMPORTACIONES EN EL  
PIB ENTRE 2019 Y 2023 (PP)



Las importaciones han mostrado un comportamiento relativamente contenido: la elasticidad de las importaciones al crecimiento de la demanda final presenta valores inferiores a la unidad desde 2023. La elevada participación de los componentes menos intensivos en comercio en el crecimiento económico (como el consumo público) están detrás de esta evolución

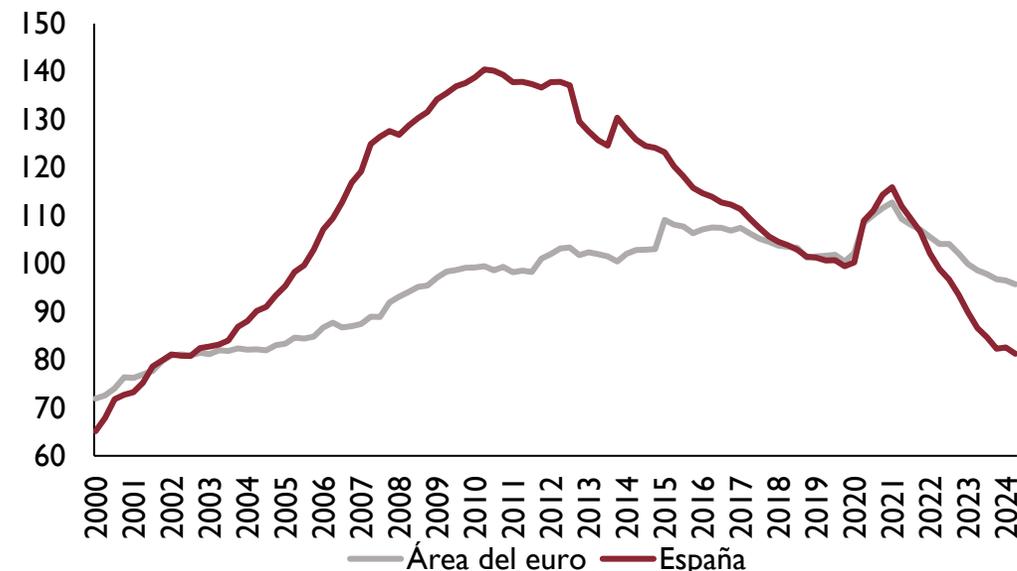
# La inversión mantiene tasas de crecimiento muy moderadas

## INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA. VOLUMEN (2020=100)



Fuentes: INE y AIReF

## DEUDA NO CONSOLIDADA DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS (% PIB)

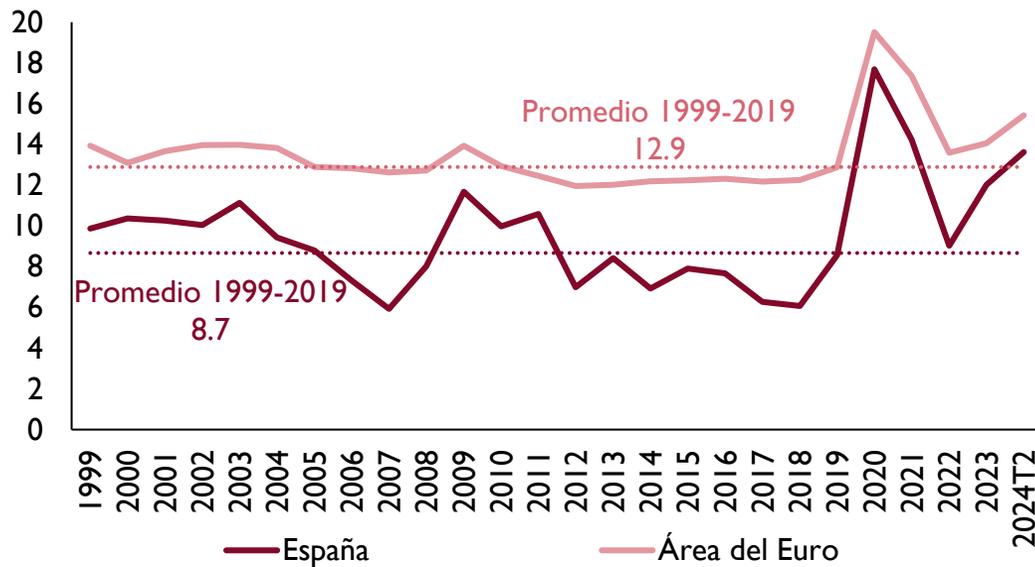


Fuente: Eurostat

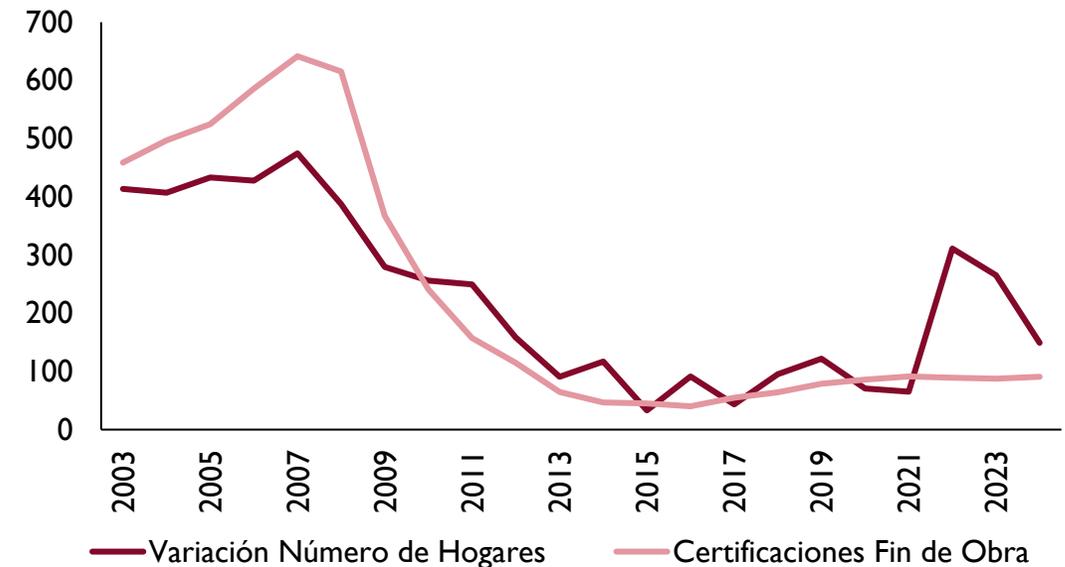
**El PRTR ha impulsado el dinamismo de la inversión pública, pero no ha sido suficiente para compensar la debilidad de la privada. La incertidumbre, la baja rentabilidad del capital invertido en 2023 y 2024 y el aumento del coste del capital siguen lastrando la inversión de las empresas no financieras, que han aprovechado para reducir sus niveles de endeudamiento.**

# Otro rasgo destacado del crecimiento de la economía española sigue siendo la debilidad relativa del gasto de las familias

**TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES  
(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE)**



**CERTIFICACIONES FIN DE OBRA DE VIVIENDA Y  
VARIACIÓN NÚMERO DE HOGARES (MILES)**



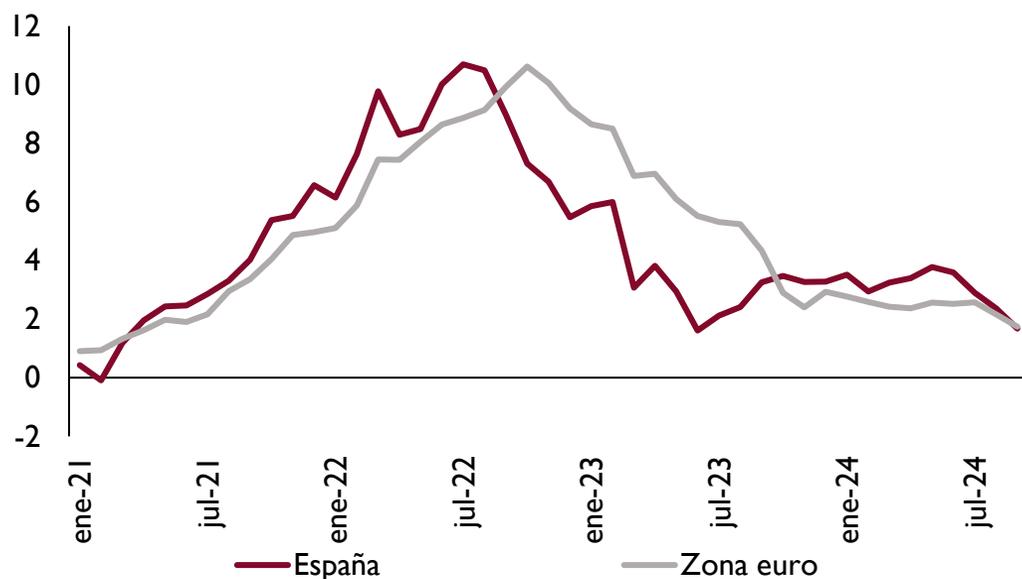
Fuentes: INE, AIReF y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible

2024\*: suma móvil desde el tercer trimestre de 2023 hasta el segundo trimestre de 2024.

**El consumo privado presenta una contribución al crecimiento menor que la observada en otras economías europeas, pese al mayor ritmo de creación de hogares y a que la renta real se ha recuperado tras la caída observada en 2022**

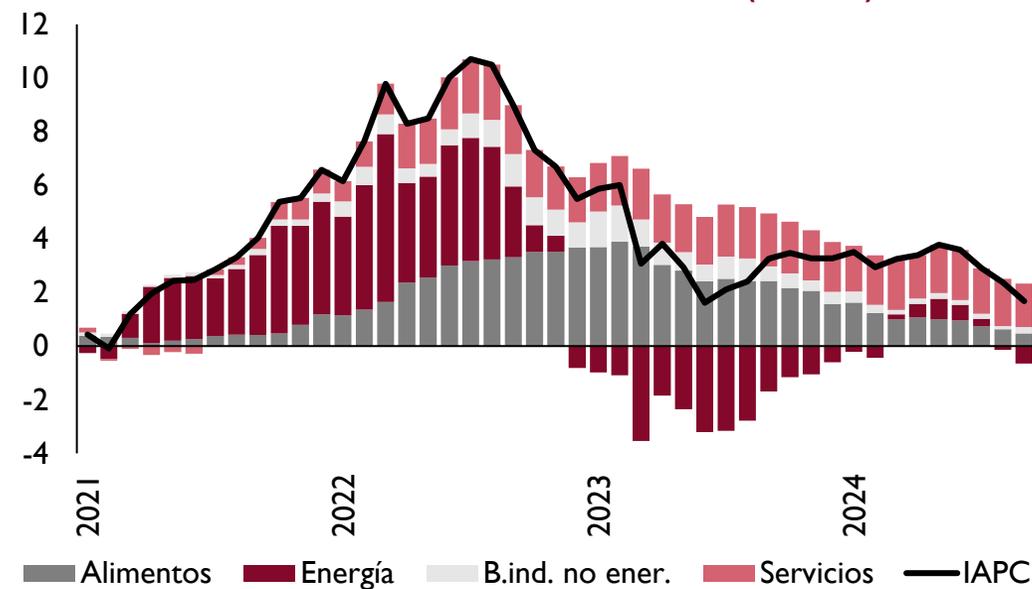
# La inflación ha sorprendido a la baja...

### INFLACIÓN ARMONIZADA DE ESPAÑA Y ÁREA DEL EURO (%)



Fuentes: INE y Eurostat

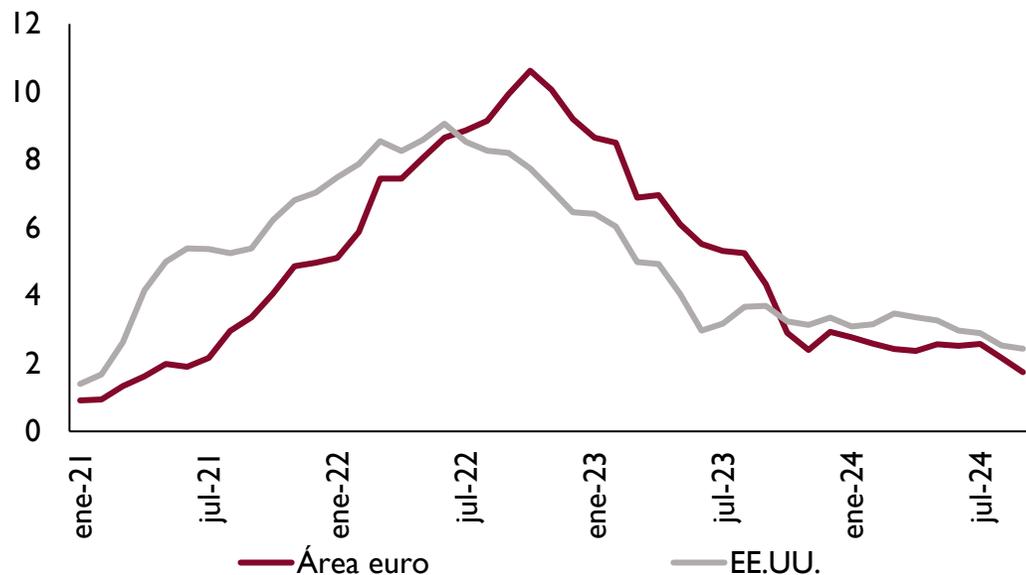
### INFLACIÓN ARMONIZADA EN ESPAÑA Y APORTACIÓN DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES (% Y PP)



La inflación de los bienes industriales no energéticos se sitúa en tasas reducidas, inferiores al 1%, lo que contrasta con la resistencia a la baja de los precios de los servicios, que mantienen aumentos superiores al 3%

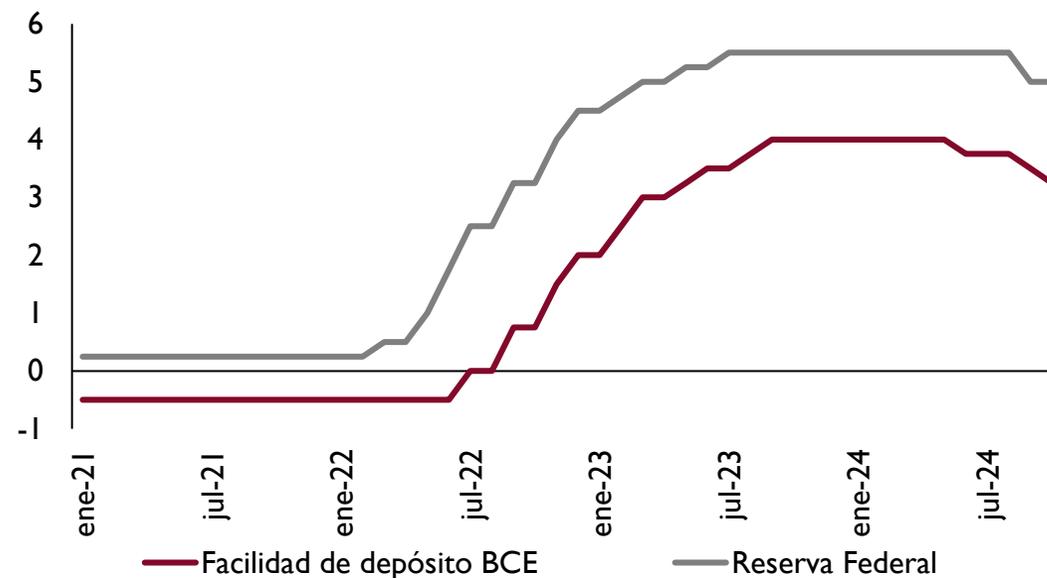
## ... lo que ha permitido una relajación de los tipos de interés tanto en EE.UU. como en el área del euro

INFLACIÓN EN LOS EE.UU. Y EN EL ÁREA DEL EURO (%)



Fuentes: Eurostat, Refinitiv y Haver

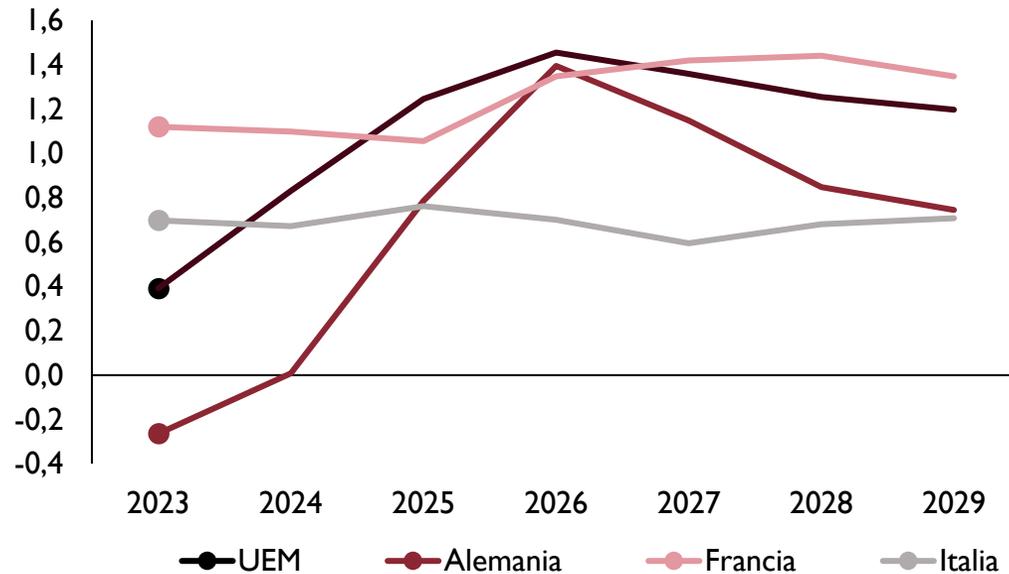
TIPOS DE INTERÉS DE REFERENCIA EN LOS EE.UU. Y EL ÁREA DEL EURO (%)



**El rápido descenso de la inflación ha traído consigo caídas de los tipos de interés a todos los plazos y los mercados esperan que la relajación continúe en los próximos trimestres**

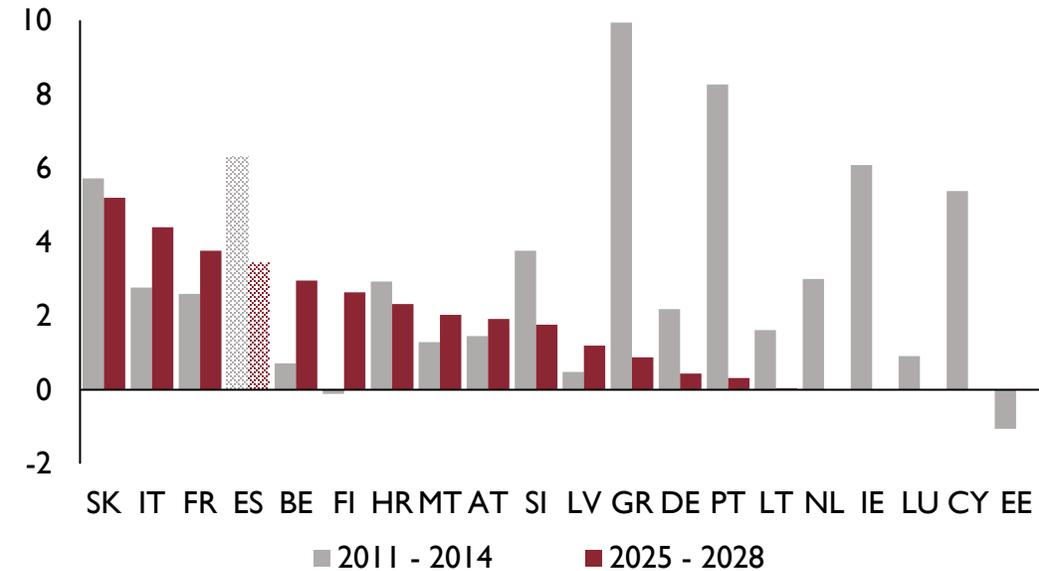
# Prevalecen riesgos geopolíticos (conflictos bélicos y guerras comerciales). Las debilidades estructurales del área del euro y la necesidad de una consolidación fiscal lastran sus perspectivas de crecimiento

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA DEL EURO (%)



Fuente: FMI

AJUSTE DEL DÉFICIT PRIMARIO ESTRUCTURAL ACUMULADO ENTRE 2025 Y 2028 DE LAS TRAYECTORIAS DE REFERENCIA DE LA COMISIÓN EUROPEA (% DEL PIB)



Fuentes: Planes Fiscales Estructurales, Darvas et al. (2024) y AMECO (Otoño 2024)

Las economías europeas se enfrentan a numerosos retos estructurales: reducidos niveles de capitalización de la economía a nivel físico y tecnológico, el moderado avance de la productividad, el envejecimiento, la escasez de mano de obra, y el proceso de consolidación fiscal

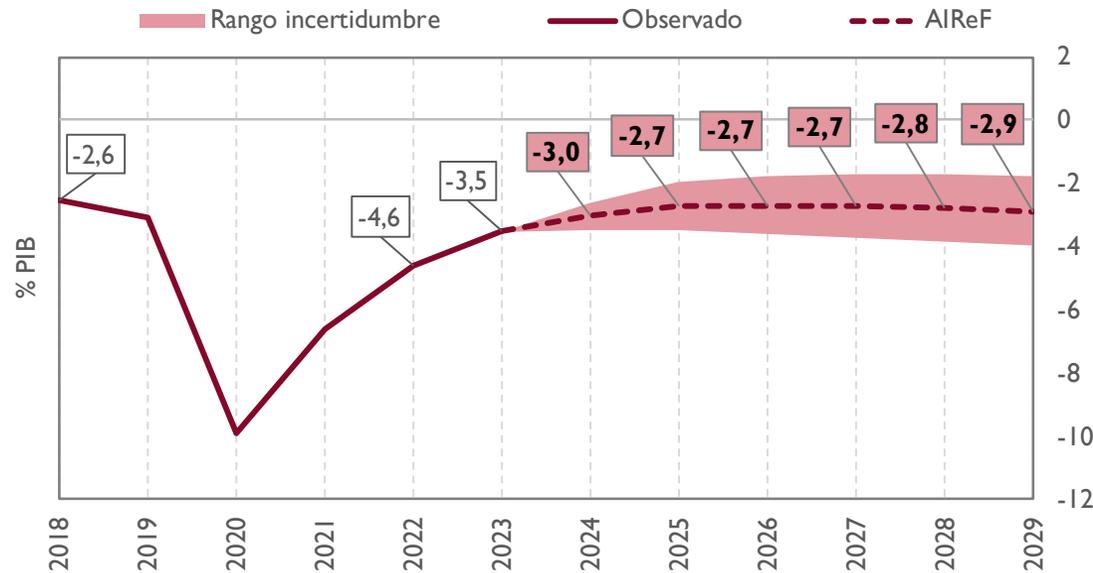
**3.b**

**Escenario presupuestario  
2024-2029**

---

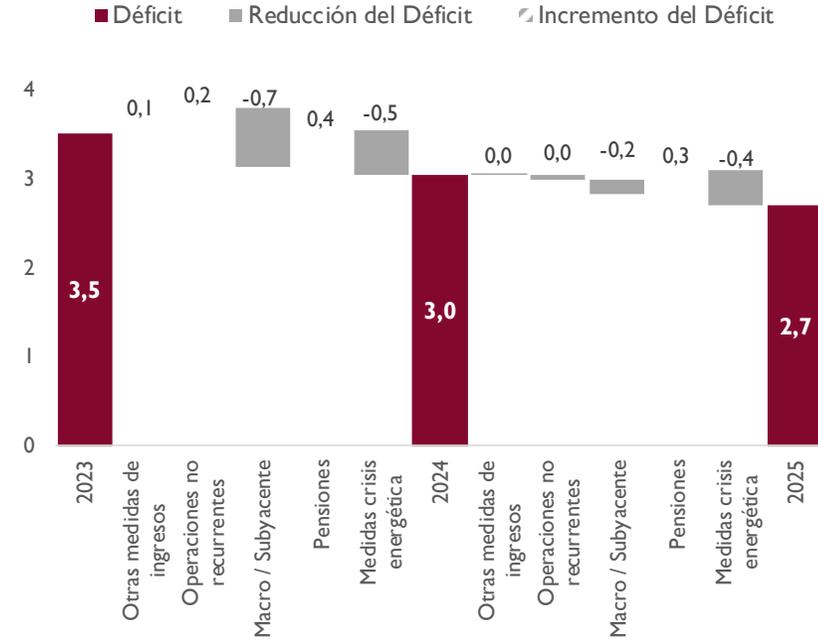
# La AIReF considera que el saldo cerrará en el 3% del PIB en 2024 y mejorará 3 décimas en 2025 para luego comenzar una senda ascendente hasta el 2,9% en 2028

EVOLUCIÓN SALDO AAPP (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

CONTRIBUCIÓN A LA EVOLUCIÓN DEL SALDO (% PIB)

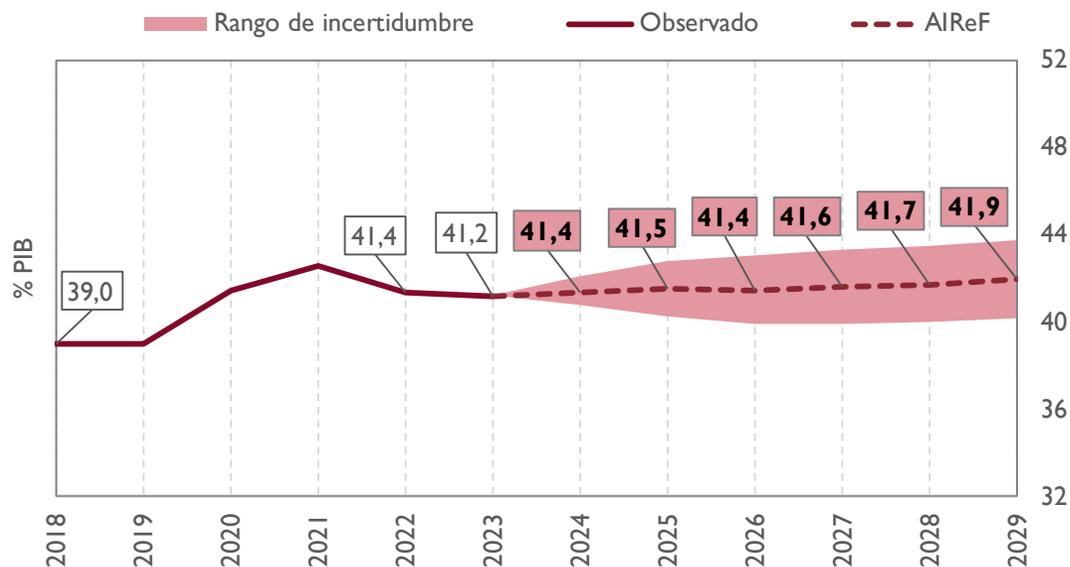


Fuente: IGAE y AIReF

- La AIReF considera que el déficit mejorará en 2024 y 2025 debido a la retirada de las medidas energéticas y la buena marcha de la economía, quedando estos efectos parcialmente compensados por el aumento de las operaciones no recurrentes y la revalorización de las pensiones
- El déficit se estabilizará en el 2,7% del PIB entre 2025 y 2027
- A partir de 2028, el déficit comienza una senda ligeramente ascendente, hasta terminar el periodo en un 2,9%

# La AIReF estima un crecimiento paulatino de los recursos empujados por los impuestos tipo renta, a excepción de 2026, año en el que se retiran los impuestos temporales

EVOLUCIÓN INGRESOS AAPP (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS INGRESOS (% PIB)

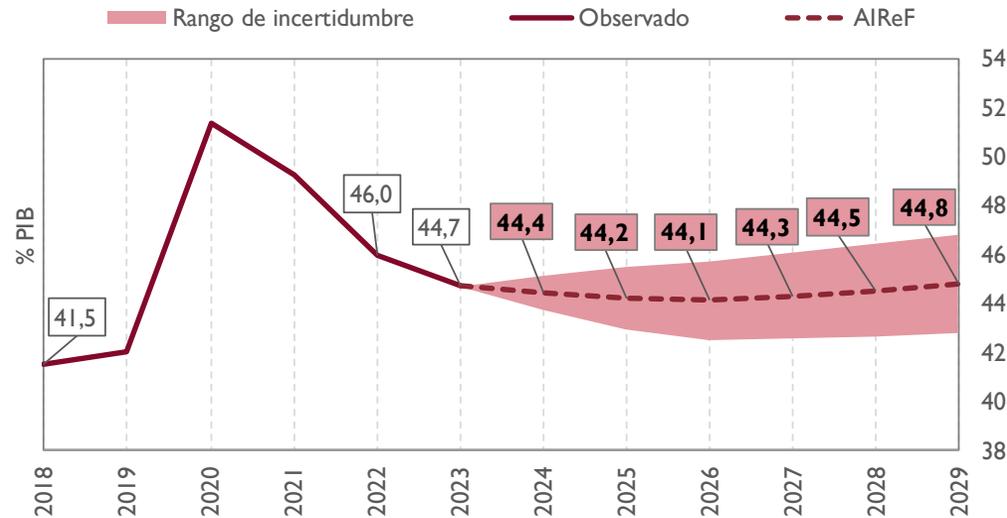
	AIReF						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>RECURSOS</b>	<b>41,2</b>	<b>41,4</b>	<b>41,5</b>	<b>41,4</b>	<b>41,6</b>	<b>41,7</b>	<b>41,9</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>23,6</b>	<b>23,9</b>	<b>24,1</b>	<b>24,0</b>	<b>24,2</b>	<b>24,3</b>	<b>24,6</b>
Sobre la producción e importaciones	11,0	11,1	11,1	11,0	11,0	10,9	10,9
Impuestos del tipo valor añadido IVA	6,4	6,5	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
Impuestos sobre los productos (IIEE, ...)	2,8	2,9	3,0	2,9	2,9	2,8	2,8
Otros impuestos s/ la producción (IBI, ...)	1,8	1,7	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
De tipo renta	12,2	12,4	12,6	12,7	12,9	13,1	13,3
IRPF (incluido IRNR personas físicas)	9,0	9,1	9,4	9,5	9,6	9,8	10,0
Imp. Soc. (incluido IRNR personas jurídicas)	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0
Otros impuestos corrientes	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Capital	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>COTIZACIONES</b>	<b>13,2</b>	<b>13,3</b>	<b>13,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>
<b>RESTO DE RECURSOS</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>

Fuente: IGAE y AIReF

- En 2024 y 2025, la AIReF espera un aumento de los recursos, tanto por la retirada de medidas energéticas, como por el empuje de los impuestos tipo renta y el aumento de los tipos sobre las cotizaciones aprobados con el MEI y la tasa de solidaridad, solo parcialmente compensados por la reducción del peso del resto de recursos
- Desde 2026, los impuestos sobre la producción se reducen impulsados por los impuestos especiales, mientras que los impuestos tipo renta continúan su senda ascendente y las cotizaciones estabilizan su peso sobre el PIB

# La AIReF estima una reducción de los empleos hasta 2026, año en el que comienzan una senda ascendente empujados por la inversión y los intereses

EVOLUCIÓN EMPLEOS AAPP (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS EMPLEOS (% PIB)

	AIReF						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>EMPLEOS</b>	<b>44,7</b>	<b>44,4</b>	<b>44,2</b>	<b>44,1</b>	<b>44,3</b>	<b>44,5</b>	<b>44,8</b>
Remuneración asalariados	10,9	10,8	10,7	10,6	10,5	10,4	10,4
Consumos intermedios	5,7	5,6	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7
Transf. sociales en especie vía mdo.	2,7	2,7	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7
Prestaciones sociales en efectivo	16,8	16,8	16,8	16,9	16,9	16,9	17,0
Intereses	2,4	2,5	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9
Formación bruta de capital	2,7	2,6	2,6	2,7	2,8	2,9	3,0
Subvenciones y otros gastos	3,6	3,5	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1

Fuente: IGAE y AIReF

- Hasta 2026, la AIReF estima una reducción de los empleos empujados por la remuneración de asalariados y la retirada de medidas que reducen las subvenciones y otros gastos
- Desde entonces, el crecimiento de los intereses y la formación bruta de capital y, en menor medida, las prestaciones en efectivo, incrementarán la senda de gasto unas dos décimas al año hasta 2029

# La evolución del déficit no es homogénea por subsectores, pero el grueso del déficit se concentra en la AC en todo el periodo

SALDO POR SUBSECTORES (% PIB)

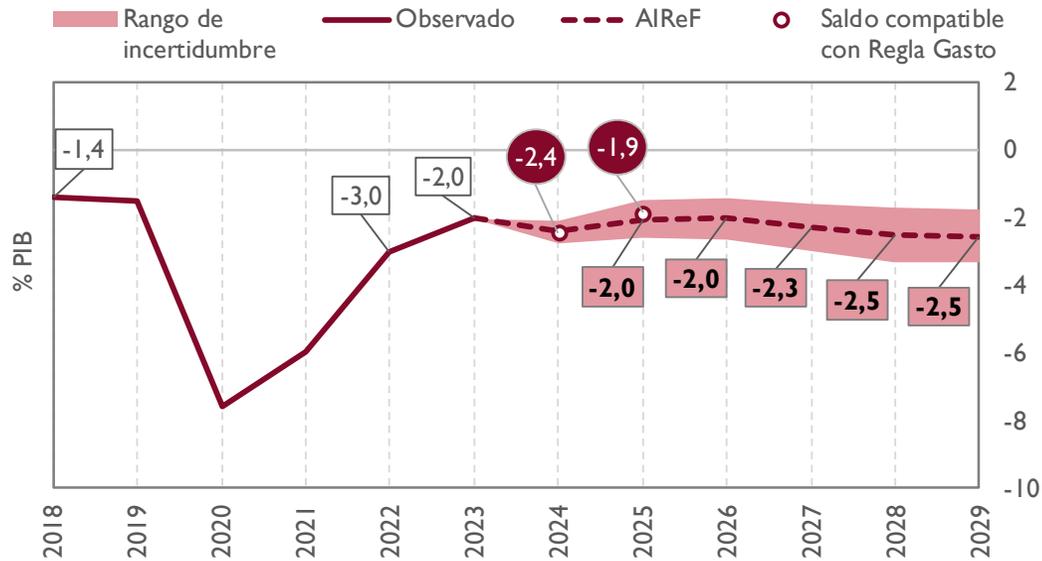
	AIREF actual						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>AA. PP.</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>
<b>A. C.</b>	-2,0	-2,4	-2,0	-2,0	-2,3	-2,5	-2,5
<b>F. S. S.</b>	-0,6	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
<b>CC. AA.</b>	-0,9	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3
<b>CC. LL.</b>	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1

Fuente: IGAE y AIREF

- En 2024 todos los subsectores mejoran su saldo, a excepción de la AC por la liquidación tan alta del sistema de financiación en ese año. Este empeoramiento del saldo de la AC tiene su reflejo en la mejora del saldo de las CCAA y CCLL
- La mejora del saldo en 2025, sin embargo, está liderada por la AC y los FSS
- Desde 2026, el empeoramiento del saldo se debe a la AC, que solo queda parcialmente compensada por una mejora del saldo de las CCAA

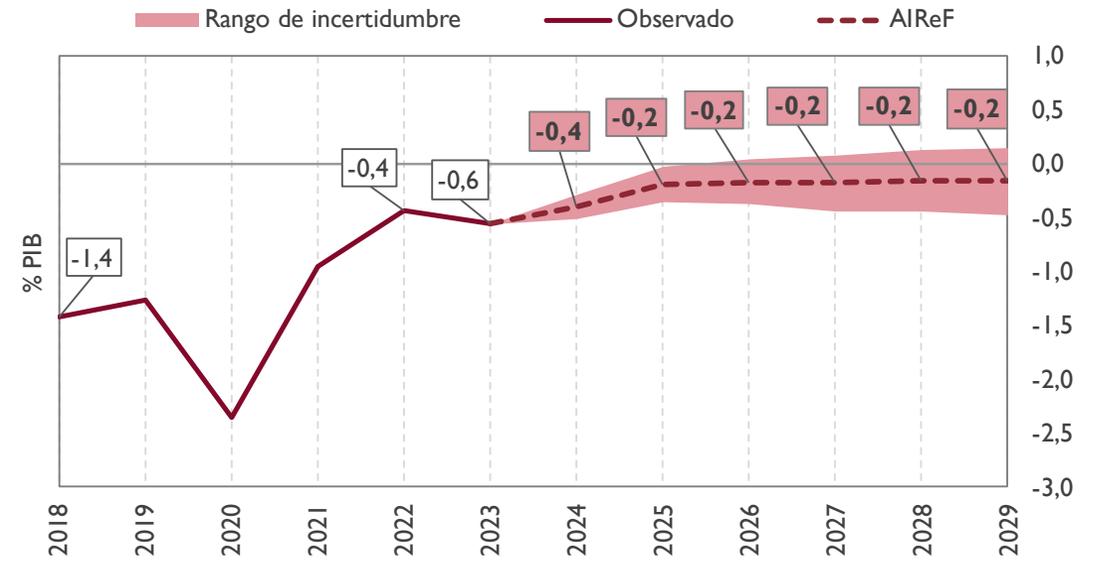
# La senda del saldo de la AC se determina por la liquidación del sistema de financiación y el aumento de los gastos en intereses y formación bruta de capital, mientras que los FSS se estabilizan en el 0,2% en el medio plazo

EVOLUCIÓN SALDO DE LA AC (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

EVOLUCIÓN SALDO FSS (% PIB)

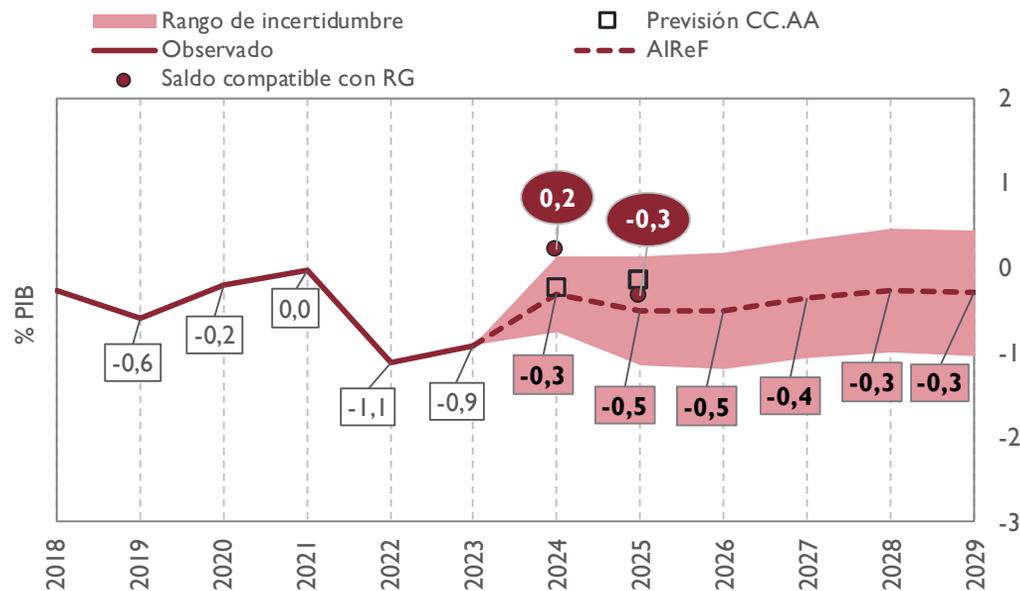


Fuente: IGAE y AIReF

- En 2024 y 2025, el saldo de la AC queda determinado por la liquidación del sistema de financiación. Desde entonces, será el aumento de los gastos, sobre todo la formación bruta de capital y los intereses los que empujan la senda al alza
- En 2024 y 2025, el saldo de los FSS mejora por un aumento tanto de las cotizaciones por las medidas aprobadas, como por el aumento de las transferencias para cubrir gastos impropios. Desde entonces, el saldo se estabiliza a pesar de aumentar el peso de las pensiones, al quedar compensado ese aumento con una mejora del desempleo

# En el medio plazo, la AIReF prevé que las CCAA alcancen un déficit del 0,3%

### EVOLUCIÓN SALDO DE LAS CCAA (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

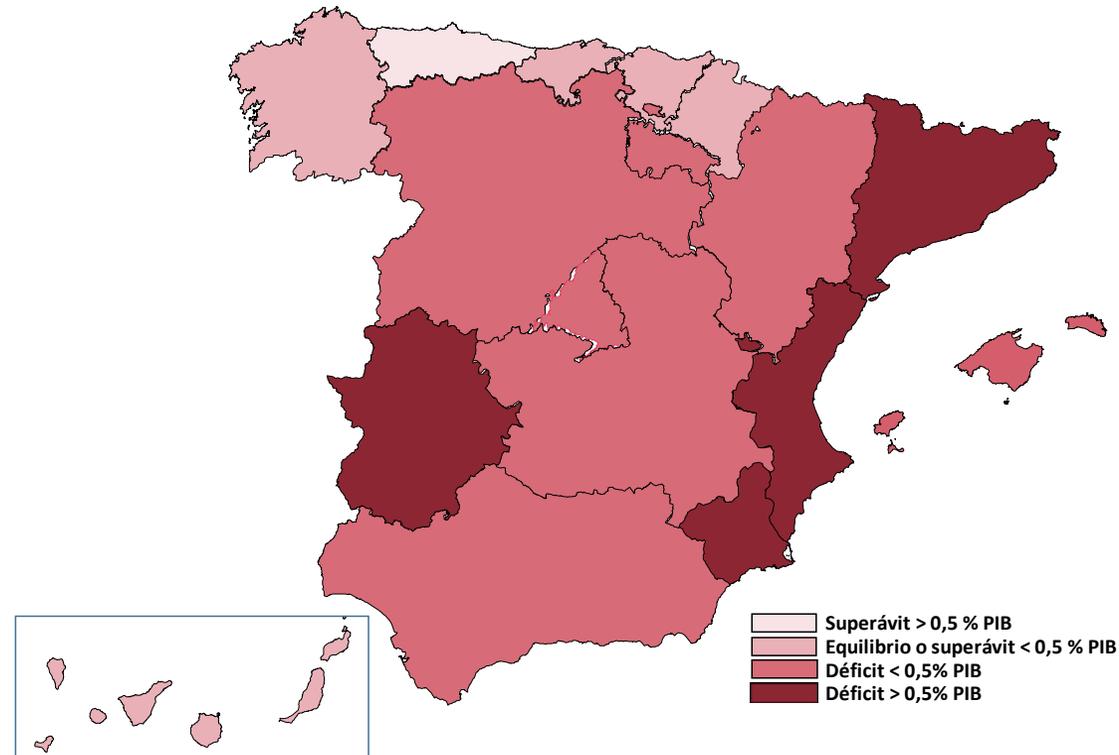
### PREVISIÓN DE RECURSOS Y EMPLEOS DE LAS CCAA (% PIB)

Total CC. AA.	Previsión	Previsión	Previsión	Previsión	Previsión	Previsión
	AIReF	AIReF	AIReF	AIReF	AIReF	AIReF
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	%PIB	%PIB	%PIB	%PIB	%PIB	%PIB
<b>Recursos netos sin PRTR</b>	<b>15,3</b>	<b>14,9</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>
SFA neto	9,8	9,6	9,5	9,7	9,9	9,9
EAC netas	8,5	8,9	8,9	9,0	9,0	9,1
Liquidación neta	1,3	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
ITPAJD	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
ISD	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Otros impuestos no SFA	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Otros recursos	3,7	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
<b>Empleos netos sin PRTR</b>	<b>15,6</b>	<b>15,4</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,4</b>
Consumos intermedios	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7
Remuneración asalariados	6,8	6,7	6,6	6,6	6,6	6,5
Transf sociales en especie	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5
Intereses	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Otros empleos corrientes	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6
Empleos capital	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
<b>Cap/nec financiación</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>

Fuente: IGAE y AIReF

- La normalización de los recursos del sistema de financiación de las CCAA de régimen común, en 2025 y 2026 aún afectados por las rebajas fiscales adoptadas a la fecha, llevará a un déficit de medio punto que mejorará a partir de 2027
- Los recursos se estabilizarán en el 15,1% del PIB, con un peso creciente de los recursos del sistema y constante del resto de ingresos (mantenimiento de transferencias del Estado y evolución creciente de ingresos impositivos y de fondos UE)
- Los empleos alcanzarán el 15,4%, condicionados por la remisión de las tensiones inflacionistas, la evolución del gasto asociado al envejecimiento de la población y el retorno de las reglas fiscales

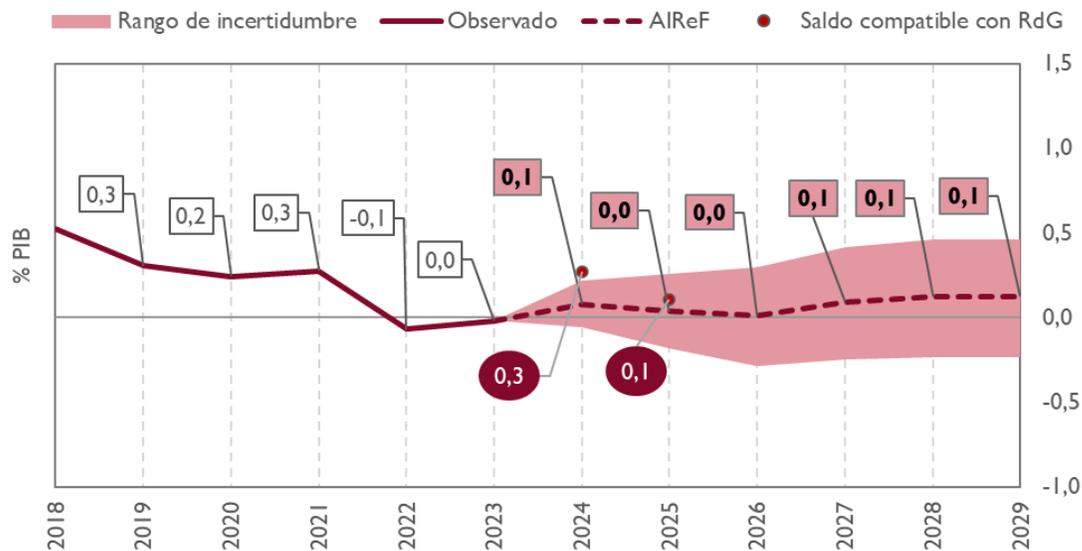
# En 2025, la mayor parte de las CCAA cerrarán con déficit, mientras seis mantendrán superávit o saldos cercanos al equilibrio



- Se espera un deterioro del saldo respecto a 2024 en casi todas las CCAA de régimen común, condicionado por la evolución de los recursos del sistema de financiación, y una mejora en las de Régimen Foral, afectadas por el registro en 2024 de las devoluciones a mutualistas del IRPF
- Siete CCAA cerrarán con un déficit inferior al 0,5%, mientras en cuatro la AIREF prevé déficits superiores

# El saldo de las CCLL se mantiene estable alrededor de una décima de superávit, esperándose una reducción mayor de los empleos que de los recursos

EVOLUCIÓN SALDO DE LAS CCLL (% PIB)



Fuente: IGAE y AIREF

PREVISIÓN DE RECURSOS Y EMPLEOS DE LAS CCLL (% PIB)

	AIREF						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>RECURSOS</b>	6,3	6,3	6,2	6,1	6,2	6,2	6,2
<b>EMPLEOS</b>	6,4	6,2	6,2	6,1	6,1	6,0	6,0
<b>SALDO</b>	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1

Fuente: IGAE y AIREF

- El superávit previsto en 2024 está motivado por la liquidación muy alta del sistema de financiación de 2022. Sin ella el subsector tendría déficit
- Se estabiliza el saldo a partir de 2027 en un superávit del 0,1% como consecuencia del mantenimiento del peso de recursos y empleos, tras alcanzar el equilibrio en 2025 y 2026

## En 2025 se prevé que todas las grandes CCLL analizadas tengan superávit, después de que en 2024 tres tengan déficits, aunque poco significativos. 9 incumplen la regla de gasto en 2024

CORPORACIONES LOCALES	EVOLUCIÓN SITUACIÓN EN PERÍODO DE SUSPENSIÓN DE REGLAS FISCALES (2020-2023)					Previsiones AIReF 2024 - 2025			
	Estabilidad presupuestaria				Gasto computable Crecimiento medio anual 2020-2023	2024		2025	
	2020	2021	2022	2023		Estabilidad	Gasto computable	Estabilidad	Ratio deuda
MADRID	+	+	-	+	2,3%	+	2,4%	+	33%
BARCELONA	-	-	-	+	9,6%	+	-2,2%	+	31%
VALENCIA	+	+	+	+	8,6%	+	6,0%	+	13%
SEVILLA	-	+	+	+	3,9%	+	1,8%	+	19%
ZARAGOZA	-	+	+	+	7,5%	+	-1,2%	+	60%
MÁLAGA	+	+	+	+	7,4%	+	-1,8%	+	33%
MURCIA	+	+	-	-	6,6%	-	1,6%	+	44%
PALMA	+	+	+	+	6,8%	-	13,6%	+	33%
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	+	+	-	+	5,0%	+	1,6%	+	0%
ALICANTE/ ALACANT	+	+	+	+	9,1%	+	-2,7%	+	1%
BILBAO	-	+	+	-	3,4%	+	4,1%	+	4%
CÓRDOBA	+	-	+	-	12,4%	+	1,1%	+	37%

CORPORACIONES LOCALES	EVOLUCIÓN SITUACIÓN EN PERÍODO DE SUSPENSIÓN DE REGLAS FISCALES (2020-2023)					Previsiones AIReF 2024 - 2025			
	Estabilidad presupuestaria				Gasto computable Crecimiento medio anual 2020-2023	2024		2025	
	2020	2021	2022	2023		Estabilidad	Gasto computable	Estabilidad	Ratio deuda
VALLADOLID	-	+	-	-	8,8%	+	-7,9%	+	46%
VIGO	+	+	+	+	5,4%	+	2,1%	+	0%
L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	-	+	+	+	2,7%	+	4,0%	+	19%
GIJÓN / XIXÓN	-	-	-	+	5,2%	+	1,0%	+	25%
VITORIA-GASTEIZ	-	+	+	-	n.d	-	5,9%	+	20%
DIP. BARCELONA	+	+	+	+	6,8%	+	13,8%	+	0%
DIP. VALENCIA	+	+	+	+	13,7%	+	0,2%	+	4%
DIP. SEVILLA	+	-	-	+	18,7%	+	49,6%	+	1%
CABILDO INSULAR DE TENERIFE	+	+	-	+	27,8%	+	8,2%	+	13%
CONSEJO INSULAR DE MALLORCA	+	+	+	+	17,9%	+	2,5%	+	0%
DIPUTACIÓN FORAL DE ARABA/ÁLAVA	-	+	-	-	6,1%	+	2,5%	n.d	n.d
DIPUTACIÓN FORAL DE GIPUZKOA	-	+	+	+	9,7%	+	5,7%	+	21%
DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA	-	+	+	-	10,8%	+	-14,6%	+	66%

## Recomendaciones recogidas en el Informe sobre Líneas Fundamentales de Presupuestos

### Reparto de objetivos de deuda

El Consejo de Ministros apruebe objetivos de deuda pública por subsectores para el periodo 2025-2027 en cumplimiento de lo establecido en el artículo 15 de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera

### Vigilancia de la ejecución presupuestaria 2024

Ayuntamientos de Bilbao y L'Hospitalet de Llobregat vigilen la ejecución de su presupuesto adoptando las medidas que estimen pertinentes para corregir el crecimiento del gasto computable a efectos de la regla de gasto y evitar así el deterioro estructural de sus cuentas a medio y largo plazo



José Abascal, 2-4, 2.ª planta

28003 Madrid

+34 910 100 599

[info@airef.es](mailto:info@airef.es)

[www.airef.es](http://www.airef.es)



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



[@AIReF\\_es](#)