

Nota Breve 15/09/2025

España · El déficit de las AA. PP. (sin CC. LL. y gastos asociados a la DANA) se sitúa en el 1,6% del PIB hasta junio, 0,3 p. p. menos que hace un año

Dato

- Hasta junio, el déficit del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.), sin las corporaciones locales (CC. LL.) y el gasto relacionado con la DANA, se situó en el 1,6% del PIB (1,9% en junio de 2024).

Valoración

- Los datos de ejecución presupuestaria consolidados de las AA. PP. hasta junio de 2025 muestran un déficit algo menor que en el mismo periodo de 2024, gracias a la buena evolución de los ingresos públicos. En particular, **el déficit público de enero-junio, sin las CC. LL.¹ y los gastos extraordinarios asociados a la DANA, se situó en los 26.972 millones de euros**, un descenso del 9,2% respecto al déficit acumulado en junio de 2024. Así, hasta junio, el déficit público se situó en el 1,6% del PIB, una caída de 0,3 puntos respecto al 1,9% acumulado en junio de 2024. El déficit público, incluyendo las 2 décimas de gastos extraordinarios por la DANA, se situó en el 1,8% del PIB.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta junio reflejan que los ingresos públicos crecieron de forma dinámica apoyados en la recaudación fiscal. En particular, los **ingresos públicos consolidados aumentaron un 6,9%** interanual hasta junio (más que el 6,6% interanual en los primeros seis meses de 2024 y el 3,7% en el promedio de los primeros semestres en 2014-2019), claramente por encima del crecimiento del 5,4% del PIB nominal. Cabe destacar especialmente que los impuestos indirectos se están mostrando dinámicos y crecían hasta junio un 7,1% interanual frente al 6,5% del primer semestre de 2024, lo que se explica por la reversión total en los descuentos fiscales en la factura energética y los alimentos (ya hubo una reversión parcial en 2024). Por otra parte, los impuestos directos y las cotizaciones sociales avanzan a buen ritmo a pesar de una suave desaceleración respecto al ritmo de crecimiento de hace un año; la buena marcha del mercado de trabajo se ha reflejado en un pujante aumento de la recaudación de impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio del 8,4% interanual (+11,3% en el primer semestre de 2024) y de las cotizaciones sociales con un crecimiento interanual del 6,2% (vs. el 7,0% en el primer semestre de 2024).
- **El gasto público consolidado de las AA. PP., sin el gasto extraordinario asociado a la DANA, aumentó un 5,4% interanual** hasta junio (+6,5% incluyendo el gasto asociado a la DANA), por encima del 4,8% del primer semestre de 2024. A pesar de que se parte de una prórroga de los Presupuestos Generales de 2023, el gasto de determinadas partidas puede aumentar (como pensiones y salarios públicos) a través de decretos leyes. Destaca especialmente el aumento del gasto en prestaciones sociales del 6,2% interanual, que se explica en buena parte por un aumento del gasto en pensiones hasta junio del 6,3% interanual (a la revalorización de las pensiones contributivas del 2,8% hay que sumar la entrada de nuevos pensionistas y el efecto sustitución de las nuevas pensiones respecto a las que causan baja). En cambio, el crecimiento registrado en la remuneración total de asalariados públicos ha sido más contenido, del 3,0% interanual; de cara al segundo semestre, en julio es cuando entró en vigor el aumento salarial del 0,5% con efecto retroactivo a enero de 2024² y es probable que haya también un incremento de los salarios públicos adicional en línea con las previsiones de IPC, mientras que en julio de 2024 entró en vigor un aumento salarial del 2%. El gasto en intereses por su parte ha sido 1.548 millones de euros mayor en el primer semestre de 2025 que en el de 2024

¹ Datos todavía no disponibles.

² Se trata del cumplimiento de la siguiente condición pactada en el acuerdo plurianual con los sindicatos: la variación acumulada del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) entre 2022 y 2024 superó el 8%.

(+8,4% interanual) en un contexto en el que, aunque los tipos de emisión continúan a la baja, siguen siendo superiores al coste medio de la cartera, lo que implica que este último seguirá incrementándose durante un tiempo.

- Los datos de ejecución presupuestaria de la primera mitad de año son positivos. Así, todo apunta a que **el déficit público en 2025 será menor que en 2024 (déficit público en 2024: 3,2% del PIB) y se podrá cumplir el objetivo del 2,8% del PIB**. La mejora cíclica de la actividad, el menor impacto de compromisos de gasto derivados de sentencias judiciales³ y la reversión total de los descuentos fiscales más que compensarán el incremento de las pensiones y del gasto en defensa. **Nuestra previsión de déficit para 2025 del 2,8% del PIB**, en línea con las previsiones del Gobierno, **está bastante centrada**, aunque estos datos de ejecución introducen leves riesgos a la baja. De cara a 2026 esperamos un ajuste fiscal moderado en torno a 2-3 décimas para cumplir con las reglas fiscales, un escenario respaldado por el mantenimiento del dinamismo macroeconómico.

Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2024	2025	2024	2025
Estado	Julio	-41.363	-39.420	-2,6	-2,4
Seguridad Social	Junio	3.322	3.909	0,2	0,2
CC. AA.	Junio	-16.283	-14.739	-1,0	-0,9
AA. PP. (sin CC. LL., con DANA)	Junio	-29.689	-30.352	-1,9	-1,8
AA. PP. (sin CC. LL., sin DANA)	Junio	-29.689	-26.972	-1,9	-1,6
CC. LL.	Marzo	-1.288	166	-0,08	0,01
Total AA. PP.	1T 2025	-5.380	-4.719	-0,34	-0,28

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del IGAE.

³ En 2024, los gastos *one-offs* por estas sentencias tuvieron un impacto en el déficit de más de 8.000 millones de euros (incluye la devolución del IRPF a mutualistas y la anulación de la reforma del impuesto de sociedades de 2016, entre otros), un 0,5% del PIB, y en 2025, el impacto estimado en el Informe de Progreso Anual del Ministerio de Economía es menor, del 0,2% del PIB (incluye la sentencia del complemento de pensión para los padres, entre otros).

Ejecución presupuestaria AA. PP. consolidado (excluidas las CC. LL.)

(Datos acumulados hasta junio)

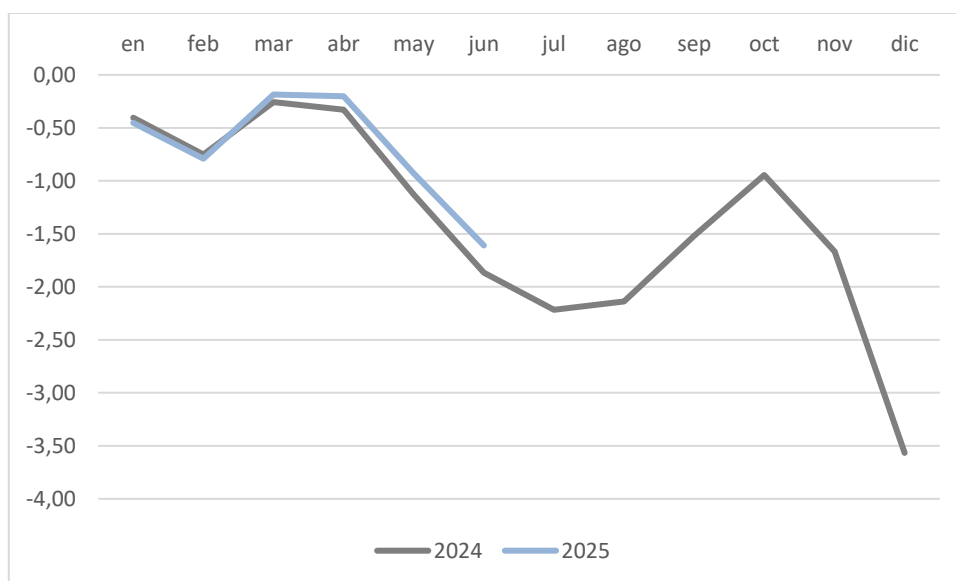
	Millones de euros		Cambio
	2024	2025	(%)
Ingresos	292.140	312.252	6,9
Ingresos tributarios	155.571	167.492	7,7
Cotizaciones sociales	100.181	106.428	6,2
Otros ingresos*	36.388	38.332	5,3
Gastos	321.829	342.604	6,5
Remuneración asalariados	68.625	70.708	3,0
Prestaciones sociales	134.171	142.475	6,2
Formación bruta de capital	15.771	17.678	12,1
Intereses	18.538	20.086	8,4
Otros gastos**	84.724	91.657	8,2

Nota: * Ventas de bienes y servicios, dividendos e intereses, transferencias corrientes de otras administraciones... ** Consumos intermedios, subvenciones, ayudas a la inversión, transferencias sociales en especie...

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del IGAE.

Capacidad/necesidad de financiación de las AA. PP.*

(% del PIB)



Notas: * Excluimos los gastos por la DANA en 2025. Datos consolidados sin las CC. LL.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del IGAE.

Javier García-Arenas, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.