Nota Breve 14/09/2026

España · El déficit de las AA.PP. se sitúa en el 1,9% del PIB en el primer semestre, igual que hace un año

Dato

- Hasta junio, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas (AA.PP.), excluyendo las corporaciones locales (CC.LL.), se situó en el 1,89% del PIB (1,88 % en junio de 2025).

Valoración

- **La ejecución presupuestaria del primer semestre está en línea con nuestra previsión de un déficit público del 2,3% del PIB en 2026, ligeramente inferior al 2,4% registrado en 2025**. La resiliencia de la economía y la buena marcha del mercado laboral están impulsando la recaudación tributaria y las cotizaciones sociales. Así, los ingresos públicos aumentaron un 8,4% interanual, ligeramente por encima del 8,2% del gasto, pese al menor dinamismo de los impuestos indirectos por las rebajas fiscales vinculadas a la crisis de Irán. Parte del elevado crecimiento del gasto responde, además, a efectos base en la remuneración de los asalariados públicos que deberían moderarse a finales de año.

- **En el conjunto del año, el coste de las medidas adoptadas por la crisis de Irán, cercano al 0,3% del PIB, y de las tormentas de febrero, de entre el 0,2% y el 0,3%, se verá más que compensado por diversos factores**. Entre ellos destacan la mayor recaudación fiscal asociada al repunte de la inflación, el aumento de los ingresos por cotizaciones sociales derivado de la reforma de pensiones y la regularización extraordinaria de inmigrantes, así como la finalización del gasto asociado a la DANA, que ascendió al 0,2% del PIB en 2025.

Detalles del dato: ingresos y gastos

- **Los datos de ejecución presupuestaria hasta junio reflejan que los ingresos públicos continuaron creciendo de forma dinámica, apoyados en la recaudación fiscal**. En particular, los ingresos públicos consolidados aumentaron un 8,4% interanual, ligeramente por encima del crecimiento del gasto. Destaca especialmente el fuerte avance de los impuestos directos, cuya recaudación creció un 12,3% interanual, impulsada por el crecimiento del empleo, los salarios y los beneficios empresariales, así como por la no actualización del IRPF a la inflación. Las cotizaciones sociales también avanzaron con fuerza, un 7,1%, favorecidas por el dinamismo del mercado laboral y las subidas en los tipos de cotización aprobados en la reforma de pensiones. En cambio, los impuestos indirectos aumentaron un 4,4% interanual, una clara desaceleración si lo comparamos con el 7,0% de hace un año, debido al impacto de las rebajas fiscales adoptadas para mitigar el encarecimiento de la energía y los carburantes derivado de la crisis de Irán.

- **El gasto público consolidado de las AA. PP. aumentó un elevado 8,2% interanual hasta junio, ligeramente por debajo del crecimiento de los ingresos**. A pesar de la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado, el gasto de determinadas partidas, como las pensiones y los salarios públicos, puede aumentar mediante reales decretos-leyes. Las prestaciones sociales crecieron un 6,4% interanual, impulsadas en buena medida por un aumento del gasto en pensiones de jubilación del 6,3% interanual, al que contribuyen su revalorización del 2,7%, la incorporación de nuevos pensionistas y el efecto sustitución de las nuevas pensiones respecto a las que causan baja. La remuneración de los asalariados públicos aumentó un 7,3% interanual, una tasa elevada en

comparación con la suma del crecimiento del empleo público que estamos observando, cercano al 3%, y la subida salarial pactada para 2026, del 1,5% con un incremento adicional del 0,5% si la inflación supera el 1,5%, una condición que previsiblemente se cumplirá. El avance responde en parte a un efecto base, ya que la subida salarial del 2,5% correspondiente a 2025 se abonó de una sola vez y con efectos retroactivos en diciembre. Este efecto debería moderarse a finales de año e introduce algunos leves riesgos a la baja sobre nuestra previsión de déficit. Por su parte, el gasto en intereses creció un 11,4% interanual, hasta los 22.000 millones de euros. El coste medio de la deuda en circulación seguirá aumentando gradualmente a medida que las nuevas emisiones y refinanciaciones se realicen a tipos superiores a los de la deuda que vence, elevando la carga por intereses. No obstante, la elevada vida media de la deuda, cercana a ocho años, amortigua y retrasa esta transmisión. Así, en porcentaje del PIB, el gasto en intereses repuntaría de forma contenida hasta el 2,5% en 2026 (2,4% en 2025).

Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2025	**2026**	**2025**	**2026**
Estado	julio	-39.229	-44.539	-2,3	-2,5
Seguridad Social	junio	3.486	6.150	0,2	0,3
CC. AA.	junio	-14.914	-17.287	-0,9	-1,0
Total AA. PP. (sin CCLL)	**junio**	**-31.644**	**-33.668**	**-1,9**	**-1,9**
CC. LL.	marzo	-144	-2.058	-0,01	-0,12
Total AA. PP.	**1T 2026**	**-6.404**	**-6.430**	**-0,38**	**-0,36**

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

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

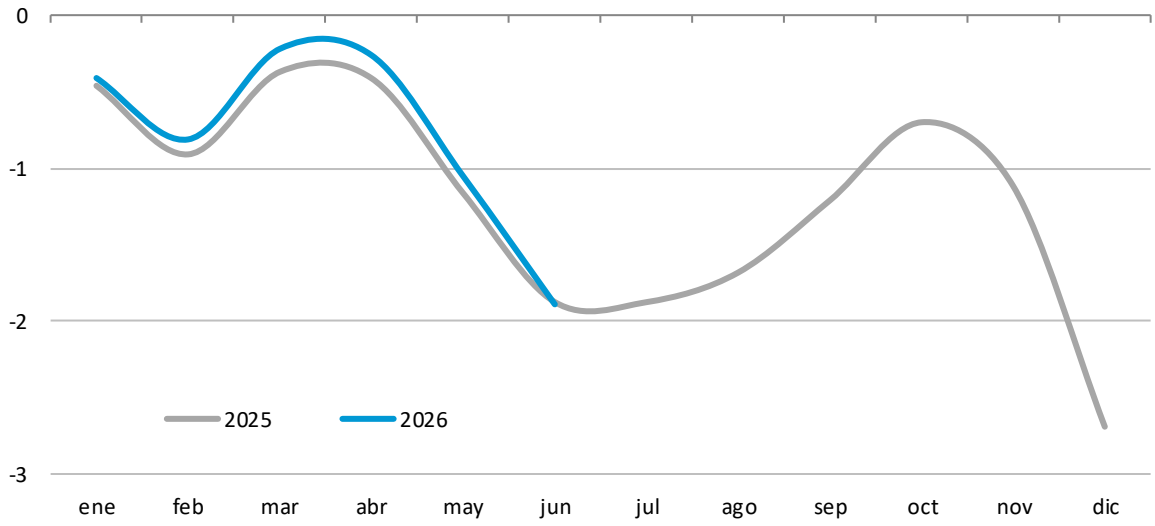
(Datos acumulados hasta junio)

	Millones de euros		Cambio
	2025	**2026**	**%**
Ingresos	**312.463**	**338.570**	**8,4%**
Ingresos Tributarios	167.480	181.405	8,3%
Cotizaciones Sociales	106.377	113.967	7,1%
Otros ingresos*	38.606	43.198	11,9%
Gastos	**344.107**	**372.238**	**8,2%**
Remuneración Asalariados	70.830	75.982	7,3%
Prestaciones sociales	142.604	151.792	6,4%
Formación Bruta de Capital	18.379	19.485	6,0%
Intereses	19.786	22.049	11,4%
Otros gastos**	92.508	102.930	11,3%

Nota:*Ventas de bienes y servicios, dividendos e intereses, transferencias corrientes de otros organismos…**: 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.

En % del PIB



Nota: Datos consolidados excluyendo las CC.LL.

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

Javier Garcia-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.