



ANÁLISIS ECONÓMICO Y PRESUPUESTARIO EN EL CONGRESO

Newsletter 2º Semestre 2025

Ampliación de contenidos

SEMINARIO DEL ECPRD

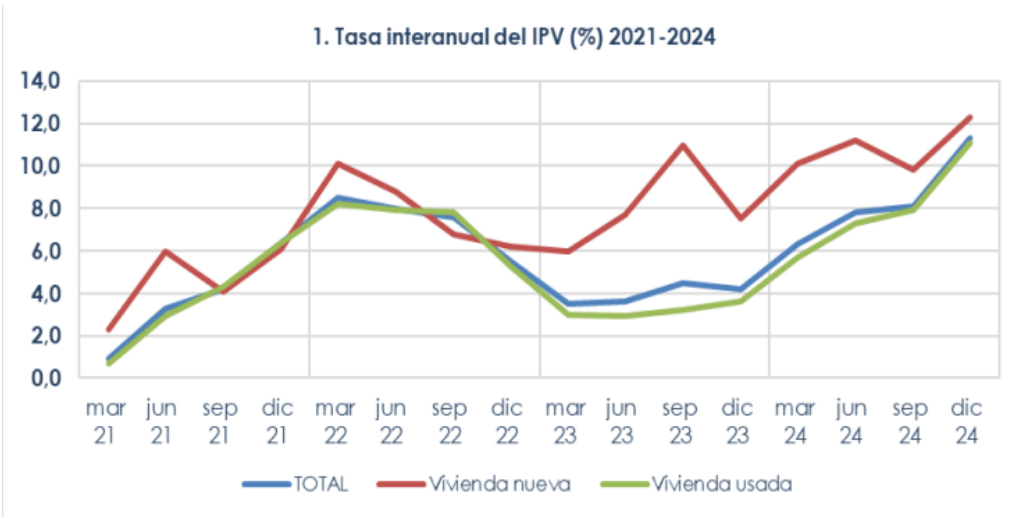
El **seminario del ECPRD (Área de Interés de Asuntos Económicos y Presupuestarios)** contó con la asistencia de más de cuarenta delegados en representación de veinticuatro Cámaras de veintidós Estados de la UE y países candidatos, y en él se analizó la **nueva gobernanza presupuestaria de la UE** en su primer año de funcionamiento, la adaptación de los marcos presupuestarios nacionales al nuevo marco europeo y el **papel de los parlamentos** en la aprobación y en la implementación de los planes fiscales estructurales de medio plazo nacionales. Entre las conclusiones, se puso de manifiesto la **necesidad de una mayor transparencia** de los gobiernos hacia los respectivos parlamentos en el diseño e implementación de la senda de gasto plurianual comprometida con la UE, para reforzar la **apropiación nacional del nuevo marco fiscal europeo** y su transmisión a los ciudadanos.



ANÁLISIS DEL MERCADO DE LA VIVIENDA

El DAEP publicó en julio una [**NOTA INFORMATIVA**](#) sobre el **mercado de la vivienda en España**, con el objetivo de aportar un **marco de análisis general** que incluyera los factores de oferta y demanda, precios y datos económicos y financieros, así como los principales análisis llevados a cabo por distintas instituciones, entre ellas el Banco de España. El mercado de la vivienda atraviesa una situación de tensión, caracterizada por una variedad de factores que provocan un **desajuste entre la oferta y la demanda**, especialmente en las grandes ciudades y zonas turísticas. La demanda se ha visto impulsada por el crecimiento demográfico, el aumento

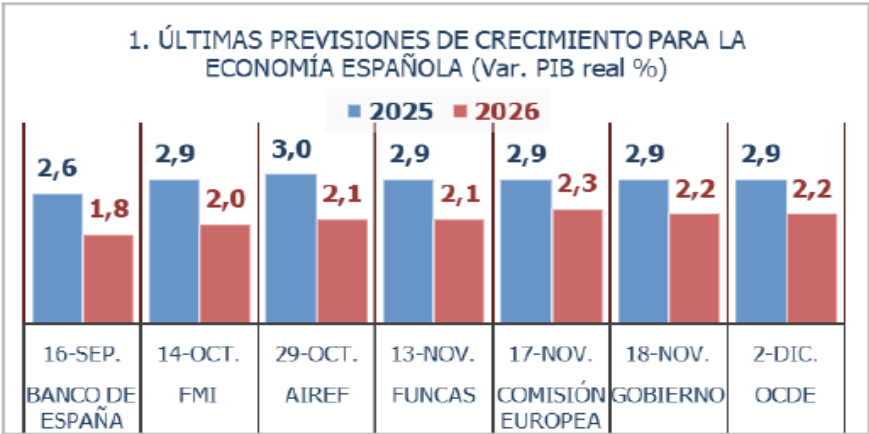
del número de hogares y los flujos migratorios. Los **precios** de la vivienda han mantenido una tendencia ascendente desde 2021, impulsados por factores como el aumento de costes de construcción, la escasez de oferta nueva y la evolución reciente de la política monetaria. La vivienda de **alquiler** ha ganado protagonismo como forma de tenencia principal, y el precio del alquiler ha crecido más de un 85 % desde 2014, generando un problema de **accesibilidad** especialmente entre los jóvenes y las rentas medias y bajas.



Fuente: Nota Informativa 19 (24 de julio de 2025). El mercado de la vivienda en España. Marco de análisis y principales fuentes de datos

PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

En cuanto a las series de **Boletines Parlamentarios de Economía y Presupuestos (BPEP)**, de elaboración periódica, durante el semestre se realizó el habitual seguimiento de los **principales informes PREVISIONES ECONÓMICAS para España**. El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa actualizó el escenario macroeconómico en dos ocasiones, en [septiembre](#) y en [noviembre](#), esta última con motivo de la [fijación en Consejo de Ministros de los objetivos](#) de estabilidad, deuda pública y regla de gasto para 2026-2028 y el límite de gasto no financiero del Estado para 2026. El [boletín de previsiones de otoño](#) analizó el escenario del Gobierno, aportando el **cuadro de previsiones comparadas** con las previsiones publicadas entre septiembre y principios de diciembre por el [Banco de España](#), la [AIReF](#), el [panel de Funcas](#) y los principales organismos internacionales, ([Comisión Europea](#), [Fondo Monetario Internacional](#) y [OCDE](#)).



Fuente: BPEP 96 (15 de diciembre de 2025) Últimas previsiones para la economía española. Otoño 2025.

INICIO DEL SEMESTRE EUROPEO 2026

El 25 de noviembre, la Comisión Europea dio inicio al **SEMESTRE EUROPEO** 2026 (el ciclo anual de coordinación y supervisión de las políticas presupuestarias en la UE) con la **publicación del paquete de otoño**, sobre el que dio cuenta el DAEP en la correspondiente [Hoja Informativa](#). Entre el conjunto de

informes que componen este paquete, se incluyen las evaluaciones sobre los [proyectos de planes presupuestarios](#) de los Estados miembros para 2026, las prioridades de política económica para el conjunto de la UE y de la zona euro y los informes de alerta de [desequilibrios macroeconómicos](#) y [sobre el empleo](#) de los Estados miembros, que incluyen los respectivos cuadros de indicadores actualizados del [procedimiento de desequilibrios macroeconómicos](#) y del [pilar de derechos sociales](#) por países. La Comisión considera que **España** se encuentra en riesgo de incumplimiento de la **regla de gasto para 2026**, si bien dentro de los límites del 0,3% del PIB anual y el 0,6% del PIB acumulado que permite el nuevo marco fiscal de la UE. Por otro lado, España no presenta, a juicio de la Comisión Europea, riesgo de **desequilibrios macroeconómicos** en conjunto, aunque supera los umbrales de alerta en algunos indicadores (posición financiera neta frente al resto del mundo, costes laborales, deuda pública y tasa de paro). Sin embargo, España sí presenta riesgos para la **convergencia social**, especialmente en abandono escolar, tasas de empleo y riesgo de pobreza y exclusión social, por lo que la Comisión realizará un informe más exhaustivo en el primer semestre de 2026.

CUADRO 2: INDICADORES PRINCIPALES DEL PILAR EUROPEO DE DERECHOS SOCIALES. EVOLUCIÓN ESPAÑA 2017-2024								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
I. IGUALDAD DE OPORTUNIDADES								
Tasa de abandono escolar (% pobl de 18 a 24 años)	18,3	17,9	17,3	16,0	13,3b	13,9	13,7	13,0
Competencias digitales_(% población 16 a 74 años)					64,2		66,2	
Jóvenes NINI (% pobl.15 a 24 años no ocupados que ni estudian ni se forman)	16,4	15,3	14,9	17,3	14,2d	12,7d	12,3d	12,0d
Brecha de Género en las Tasas de Empleo (Diferencia tasas de empleo de hombres y mujeres de 20 a 64 años, en puntos porcentuales)	11,9	12,1	11,9	11,4	10,8d	11,2d	10,3d	9,8d
Disparidades de Renta (Indicador S80/20) Ratio de renta disponible por el 20% de la pobl con mayores ingresos respecto a la del 20% con menores ingresos	6,6	6,0	5,9	5,8	6,2	5,6	5,5	5,4
II. CONDICIONES LABORALES JUSTAS								
Tasa de empleo (% pobl. de 20 a 64 años)	65,5	67,0	68,0	65,7	67,5d	69,3d	70,5d	71,4d
Tasas de Paro (% pobl activa 15 a 74 años)	17,2	15,3	14,1	15,5	14,9d	13,0d	12,2d	11,4d
Paro larga duración (% pobl activa 15 a 74 años)	7,7	6,4	5,3	5,0	6,2d	5,1d	4,3d	3,8d
Renta disponible bruta real per cápita de los hogares (Índice 2008=100)*	95,8	96,8	99,7	96,9	99,6	97,4	100,8	103,9
III. PROTECCIÓN SOCIAL E INCLUSIÓN								
Tasa de riesgo de pobreza o exclusión social (AROPE, % pobl total)	27,5	27,3	26,2	27,0	27,8	26,0	26,5	25,8
Tasa AROPE infancia (% pobl. 0-17 años)	31,9	30,5	31,0	31,6	33,4	32,2	34,5	34,6
Impacto de las transferencias sociales en la reducción de la pobreza (Diferencia tasa de riesgo de pobreza antes y después de transferencias sociales, excluidas las pensiones).	23,9	22,9	23,1	23,4	30,5	27,4b	22,9	23,9
Brecha de empleo de la discapacidad (Diferencia en tasas de empleo respecto a pobl. 15-64 años)	27,5	26,5	30,1	21,6	15,9	14,6	13,8	23,4
Tasa de sobrecarga del coste de la vivienda (% pobl. hogar con más del 40% del ingreso disponible destinado a la vivienda)	9,8	8,9	8,5	8,2	9,9	9,2	8,2	7,8
Escuelas infantiles (%pobl. de 0 a 3 años al cuidado de personas o instituciones distintas de la familia)	45,8	50,5	57,4	45,5	55,3	48,6	55,8	55,0
Necesidades médicas no atendidas (% pobl. 16 o más años)	0,1	0,2	0,2	0,4	1,1	1,2	1,8	1,8

b: brecha en la serie. d: cambio en la definición por inclusión como empleados de los fijos discontinuos.

Fuente: Eurostat. [European pillar of social rights. Database.](#)

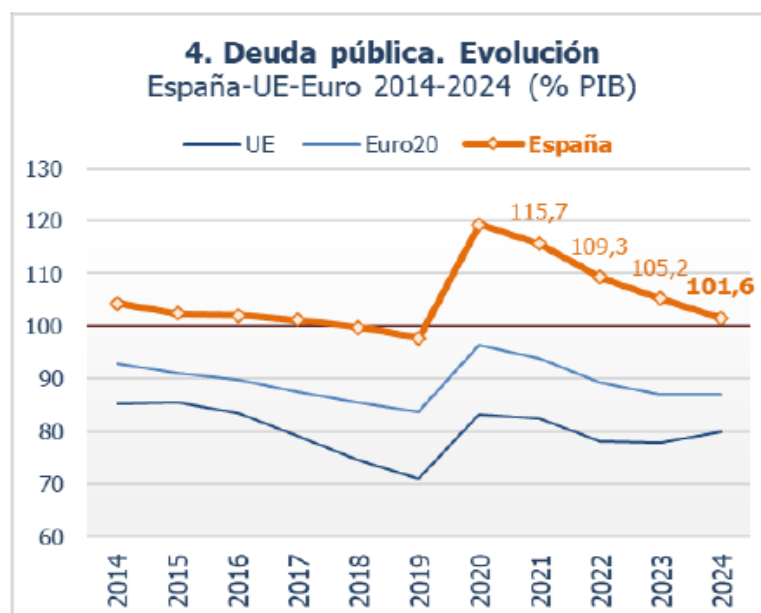
DÉFICIT PÚBLICO Y DEUDA PÚBLICA

Respecto al seguimiento de la [ESTABILIDAD PRESUPUESTARIA Y SOSTENIBILIDAD FINANCIERA](#), los datos de la [segunda notificación del déficit y la deuda](#) remitidos por España a Eurostat reflejan un **déficit público en 2024 del 3,2% del PIB y una deuda pública del 101,6% del PIB**. En el conjunto de la UE, el déficit público fue

del 3,1% del PIB, al igual que en la zona euro, y la deuda pública se situó en 80,7% y el 87,1% respectivamente. El gasto en **intereses de la deuda** en España fue del **2,4% del PIB**, registrándose un **déficit primario del 0,8% del PIB**. Tanto los ingresos como el gasto público en términos de PIB se situaron por debajo de la media de la UE y la zona euro.

Por lo que se refiere a la **evolución en 2025**, el **déficit de las Administraciones Públicas** se situó al final del **segundo trimestre** (con datos publicados por la [IGAE](#) el 30 de septiembre) en 32.827 millones de euros, un **2,6% mayor** que en la primera mitad de 2024 y equivalente al 1,96% del PIB. Por su parte, la **deuda pública** (datos del [Banco de España](#) de 30 de septiembre) se situaba en 1.690.922 millones de euros (103,4% del PIB), con un **incremento anual del 4%** en volumen, pero con una **reducción de 1,8 puntos** porcentuales sobre el PIB.

Finalmente, el Gobierno remitió al Congreso de los Diputados unos **objetivos de déficit** del 2,1% del PIB para 2026, del 1,8% para 2027 y del 1,6% para 2028, y unos objetivos de **deuda pública** del 100,9% del PIB para 2026, el 100,0% para 2027 y el 99,1% para 2028. La tasa de crecimiento nominal del PIB de referencia para la **regla de gasto nacional** fue del 3,5% en 2026, 3,4% en 2027 y 3,2% en 2028. Estos objetivos fueron rechazados en dos ocasiones por el Congreso. No obstante, la senda de gasto comprometida con la UE es la establecida en el [Plan Fiscal Estructural Nacional a Medio Plazo](#), siendo este el indicador de referencia único en el **nuevo marco fiscal europeo**, y su definición, además, presenta diferencias con la regla de gasto nacional, como [ha explicado recientemente la AIReF](#).

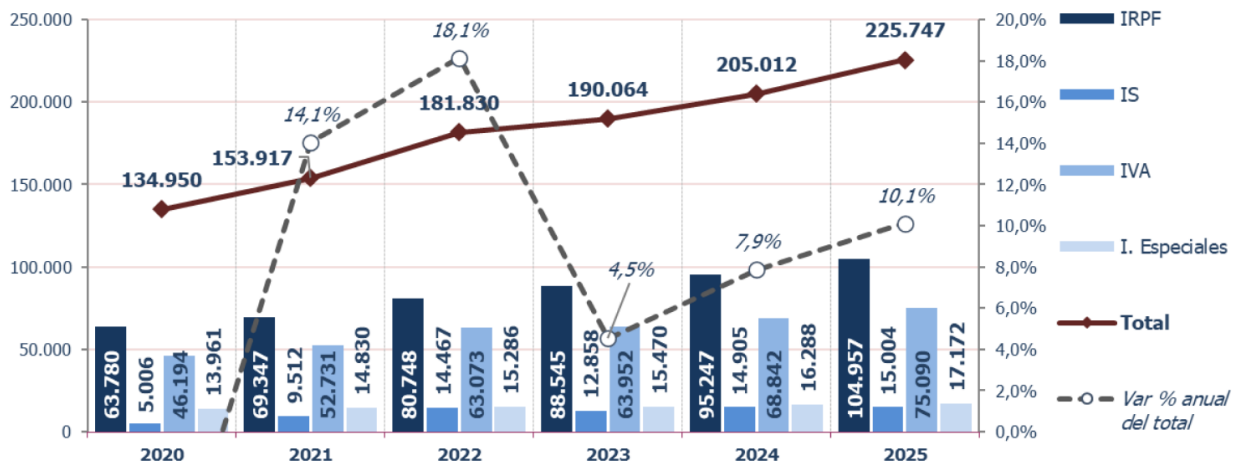


Fuente: BPEP 93 (13 de noviembre de 2025) Déficit público y deuda pública en la UE. 2ª Notificación de 2025 de los Estados miembros (relativa al periodo 2021-2024).

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

En la Serie de [INGRESOS TRIBUTARIOS](#), el seguimiento de la **recaudación tributaria acumulada** en los tres primeros trimestres de 2025 confirmó un **incremento anual del 10,1%** respecto al mismo periodo de 2024, alcanzando los 225.747 millones de euros. Este incremento se debió a tres motivos principales: el aumento de las retenciones del IRPF, el aumento de los ingresos por IVA y los cambios normativos y de gestión, que aportaron 5.677 millones respecto a la misma fecha del año anterior.

1. INGRESOS TRIBUTARIOS ACUMULADOS HASTA SEPTIEMBRE, POR PRINCIPALES IMPUESTOS Y VARIACIONES ANUALES. 2020-2025 (M€)



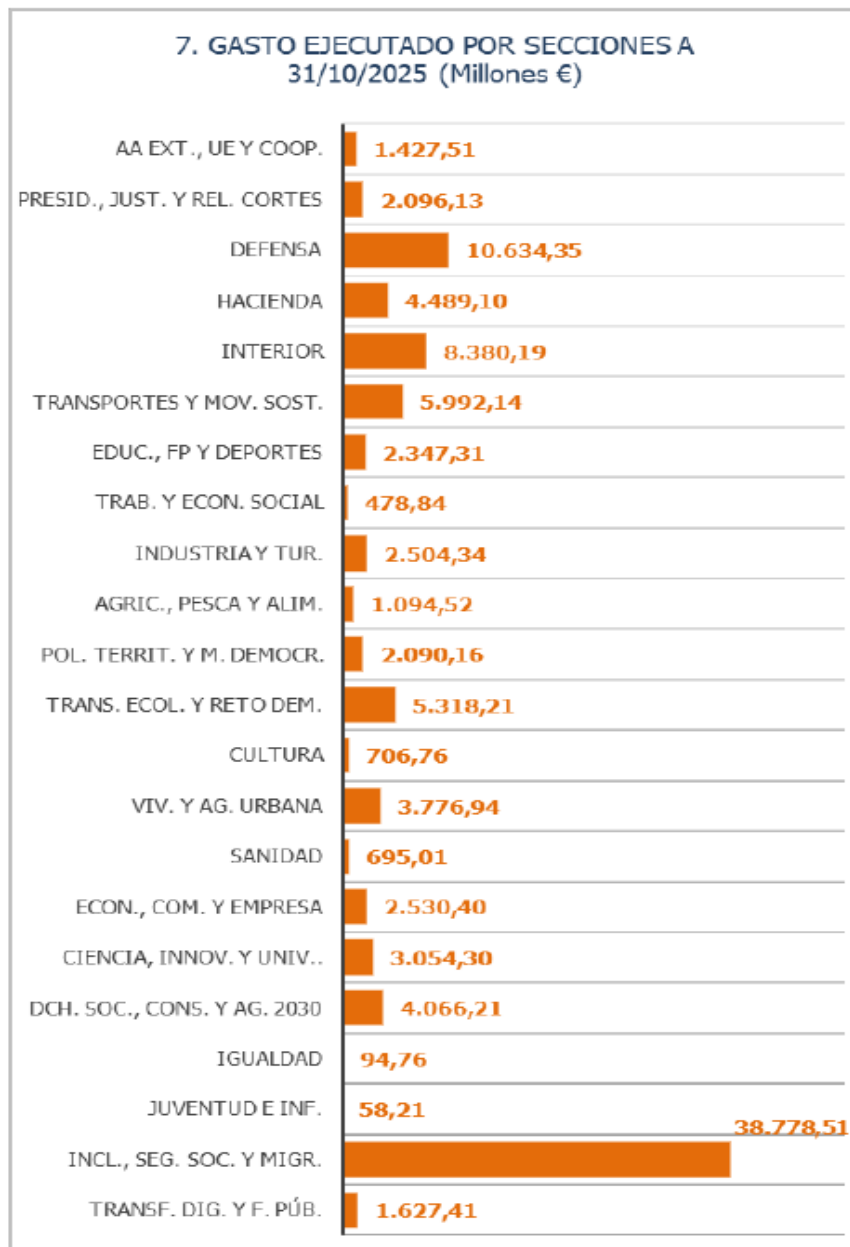
Fuente: BPEP 94 (18 de noviembre de 2025). Recaudación tributaria 2025. Datos acumulados a 30 de septiembre

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

A lo largo del semestre ha continuado también la habitual actualización de los datos de [EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA](#) de la **Administración General del Estado (AGE)** y la **Seguridad Social**, así como del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)**, a partir de los datos ofrecidos por la herramienta de visualización de datos [ELISA](#). En el caso de la AGE, los datos de [contabilidad pública facilitados por la IGAE](#) permiten llevar a cabo un seguimiento del gasto por secciones ministeriales.

Entre enero y octubre de 2025, la Administración General del Estado obtuvo un saldo de ejecución presupuestaria no financiero de -3.603 millones de euros, frente a -4.345 millones en el mismo periodo de 2024. Los ingresos no financieros (derechos reconocidos) ascendieron a 191.231 millones, con un incremento anual del 6,7%. El gasto no financiero ejecutado (obligaciones reconocidas) fue de 194.834 millones, con un aumento del 6,2% respecto al primer semestre del año anterior. Dicho volumen de gasto supone un nivel de ejecución del 71,9% de los créditos totales (créditos iniciales más las modificaciones presupuestarias incorporadas a lo largo del ejercicio). Las modificaciones presupuestarias incorporadas desde enero elevaron los créditos iniciales no financieros en 27.679 millones (un 11,4%), con ampliaciones de crédito del Fondo de Contingencia por 5.889 millones y bajas por 8.963 millones.

Por su parte, la [Seguridad Social](#) registró en los 10 primeros meses de 2025 un saldo presupuestario positivo de 5.817 millones de euros. Los ingresos aumentaron hasta octubre un 8,1% interanual, incluidas las transferencias del Estado, que fueron un 14,2% mayores, alcanzando los 41.199 millones. Los gastos aumentaron un 6,1%.



Fuente: BPEP 97 (18 de diciembre de 2025). Ejecución presupuestaria del Estado 2025 a 31 de octubre de 2025. Principales resultados y ejecución por secciones

ESTABILIDAD FINANCIERA Y POLÍTICA MACROPRUDENCIAL

En la serie de boletines dedicada al [SECTOR FINANCIERO E INDICADORES MACROPRUDENCIALES](#), se dedicó un BPEP a los **riesgos y vulnerabilidades del sistema financiero español** detectados en el [Informe de Estabilidad Financiera de otoño 2025](#) del Banco de España. Ante el diagnóstico de un riesgo sistémico cíclico de nivel intermedio y una brecha de crédito-PIB con tendencia ascendente, el Banco de España aprobó elevar el Colchón de Capital Anticíclico desde el 0,5% hasta el 1,0% a partir del cuarto trimestre de 2025.

