BNFIX

TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY

XXIII ENCUENTRO ANUAL

La importancia de las finanzas públicas y el entorno macroeconómico en la toma de decisiones

CRISTINA HERRERO
Ex presidenta de la AIReF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal)

VALENTÍN PICH
Socio BNFIX Global

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

LA IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS PÚBLICAS Y EL ENTORNO MACROECONÓMICO EN LA TOMA DE DECISIONES

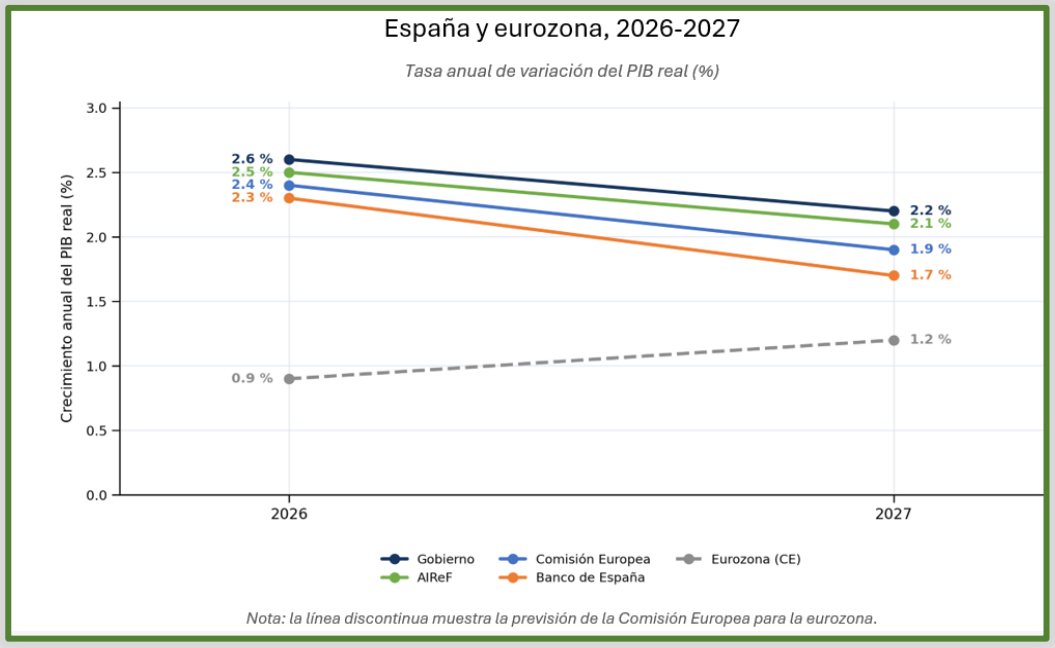


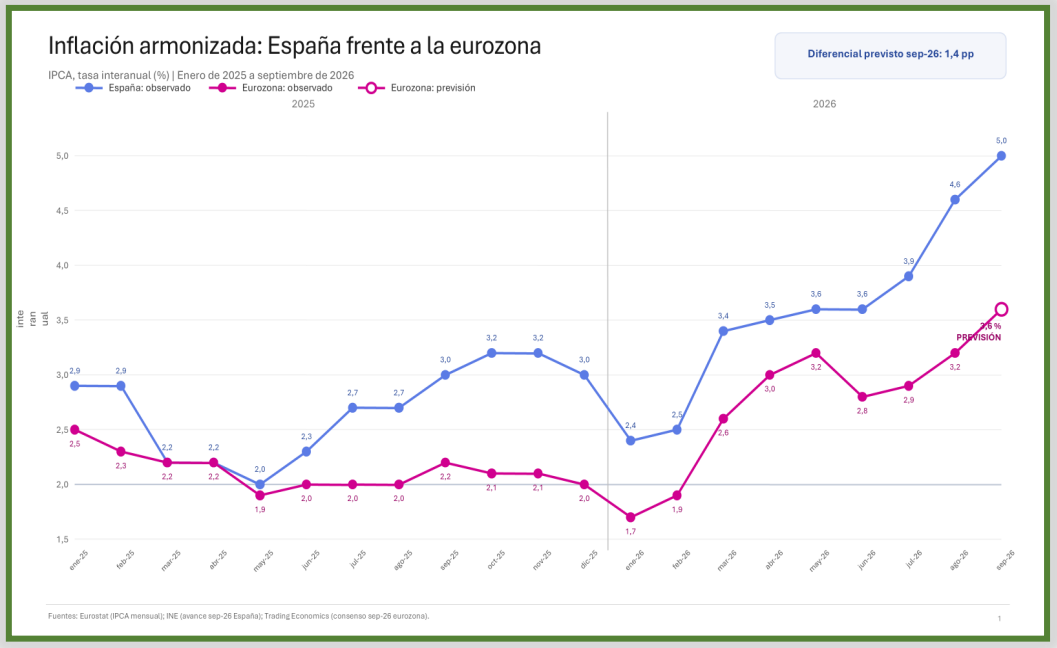
1. SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
2. EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PÚBLICAS
3. ALGUNOS CONDICIONANTES DE LAS DECISIONES PÚBLICAS Y PRIVADAS
4. AUMENTAR LA PRODUCTIVIDAD
5. RETOS

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

ENTORNO MACROECONÓMICO A CORTO PLAZO

ESPAÑA MANTIENE UN CRECIMIENTO SUPERIOR AL DE LA EUROZONA





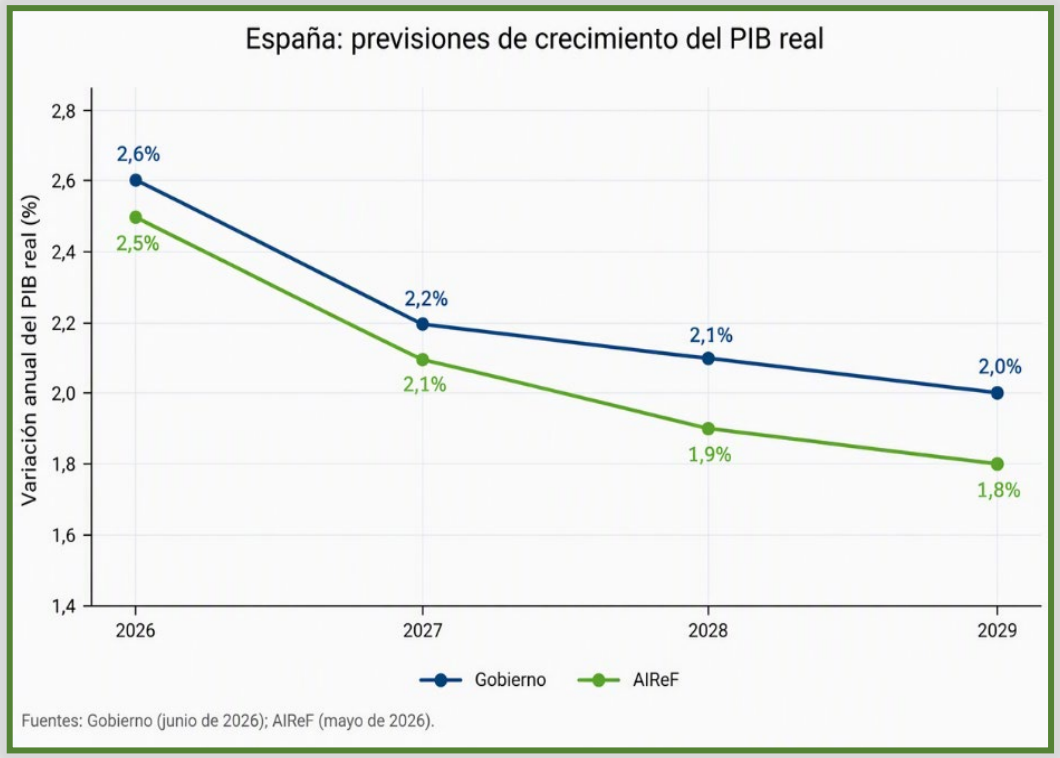
Todas las instituciones anticipan una moderación del diferencial de crecimiento….

… sin embargo, la brecha de inflación con la eurozona puede ampliarse.

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

ENTORNO MACROECONÓMICO A MEDIO PLAZO

RALENTIZACIÓN GRADUAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



No hay datos de la CE para la eurozona a partir de 2027, pero el BCE estima un crecimiento del 1,5% en 2028: la brecha con la eurozona se sigue cerrando

Causas del crecimiento español

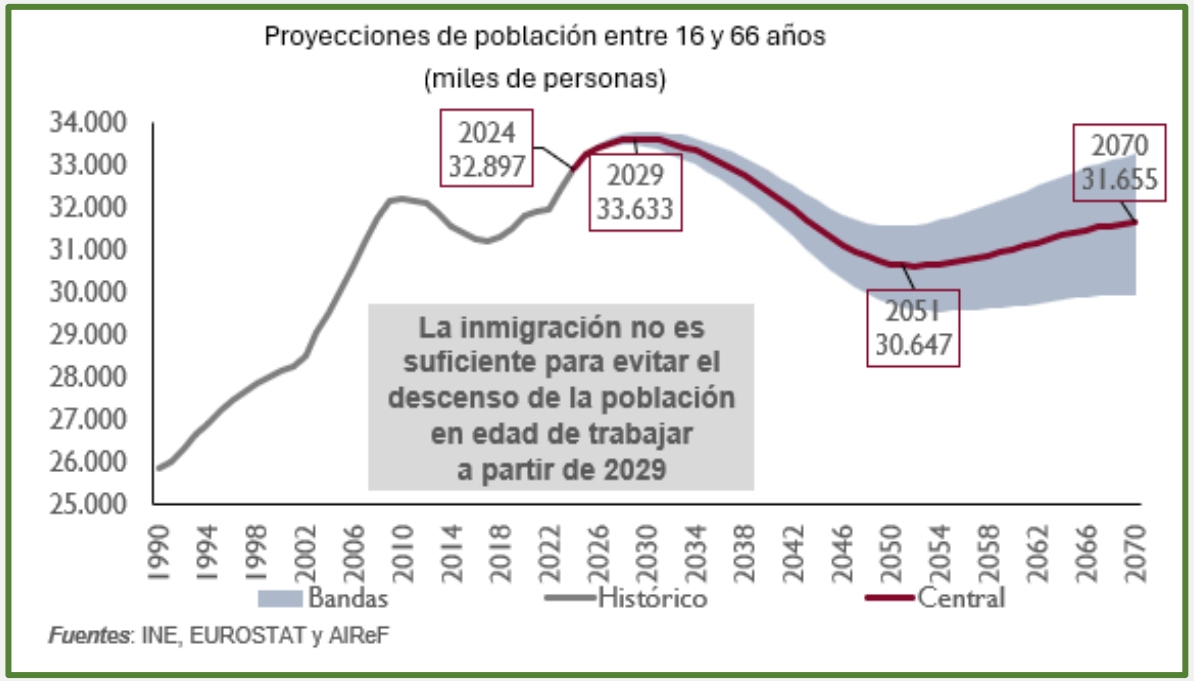
- ✓ Creación de empleo y crecimiento de la población
- ✓ Mayor fortaleza del consumo privado
- ✓ Impulso de la inversión y de los fondos europeos
- ✓ Una estructura productiva menos dependiente de la industria pesada
- ✓ Menor exposición relativa al choque energético
- ✓ Dinamismo de los servicios y del turismo
- ✓ Situación financiera favorable de empresas y hogares

¿Algún factor estructural?

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

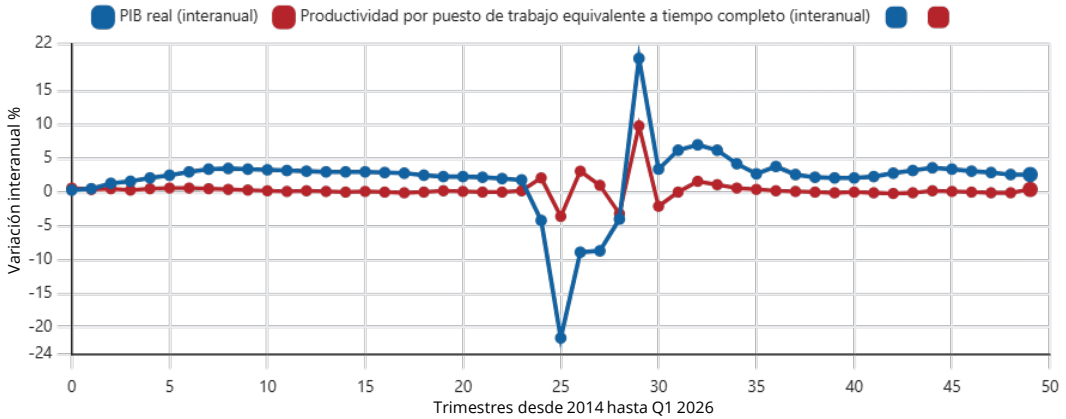
ENTORNO MACROECONÓMICO A LARGO PLAZO

DEMOGRAFÍA Y PRODUCTIVIDAD

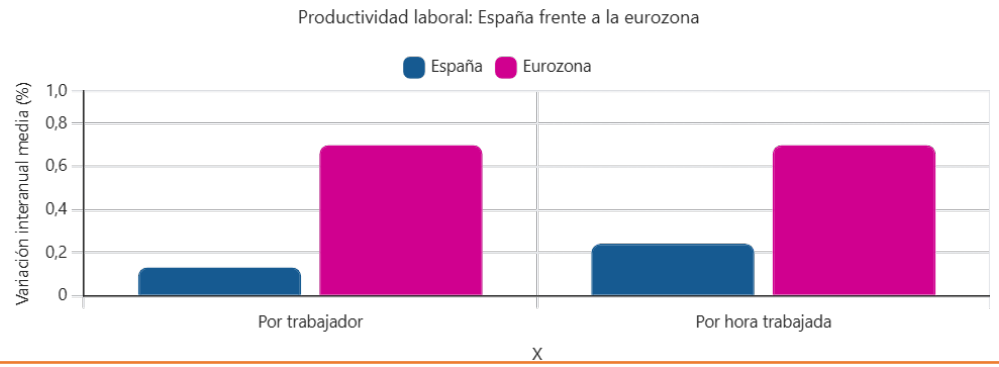


Para mantener un crecimiento del 1,3% necesitaríamos una productividad del 1,1% de media en el periodo 2025-2070.

La materialización de este crecimiento es uno de los principales retos de la política económica y base para la sostenibilidad



España está produciendo más, fundamentalmente, porque utiliza más trabajo, no porque cada puesto produzca mucho más.

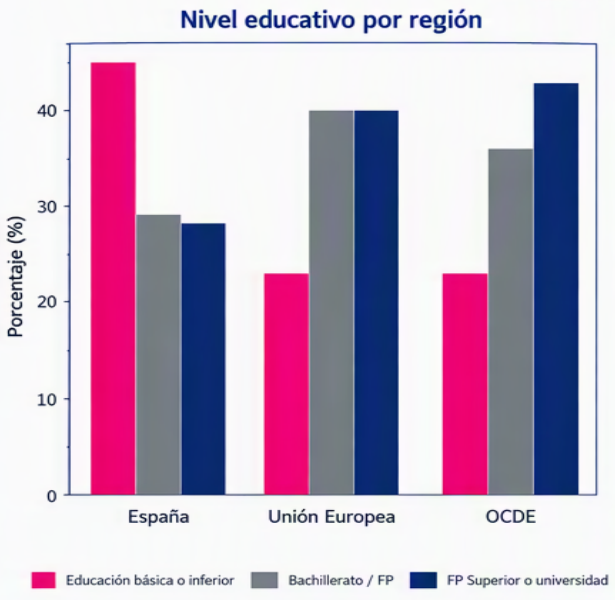


Durante el **primer semestre de 2026**, la productividad evolucionó más favorablemente en la eurozona que en España: 0,6 puntos porcentuales por trabajador y 0,5 puntos por hora trabajada.

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

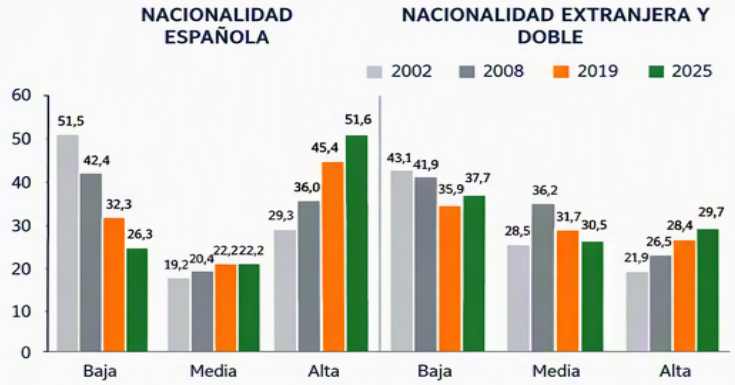
LA ENTRADA DE TRABAJADORES EXTRANJEROS NO HA SIDO HASTA EL MOMENTO UN DETERMINANTE DE IMPULSO DE LA PRODUCTIVIDAD

COMPARATIVA NIVEL EDUCATIVO DE LA POBLACIÓN INMIGRANTE ESPAÑA, UE, OCDE (5)

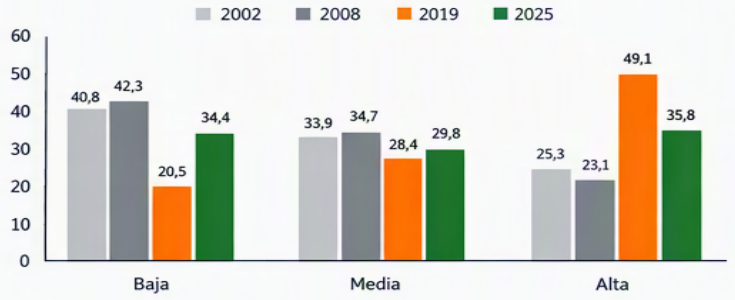


Fuente: OCDE. Panorama de la educación. Indicadores de la OCDE 2024.

NIVEL DE FORMACIÓN DE LOS OCUPADOS SEGÚN NACIONALIDAD (%)

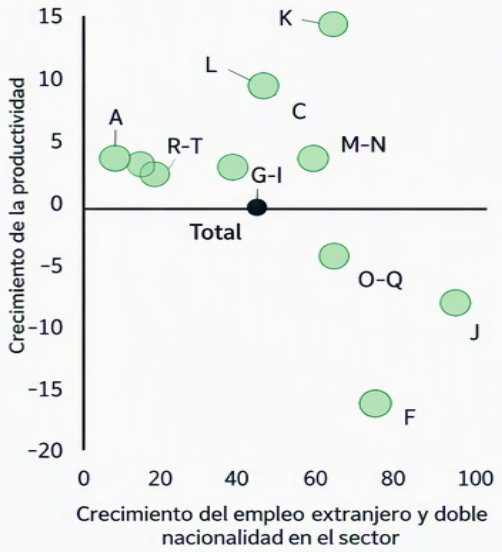


NIVEL DE FORMACIÓN DE LOS OCUPADOS DE NACIONALIDAD EXTRANJERA Y DOBLE QUE LLEVAN UN AÑO O MENOS RESIDIENDO (%)



Fuente: INE.

EVOLUCIÓN MERCADO DE TRABAJO POR SECCIONES 2019-2024
CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD APARENTE Y DEL EMPLEO EXTRANJERO (%)8



El área de los círculos representa la proporción de ocupados extranjeros y de doble nacionalidad sobre el empleo total

A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
C: Industria manufacturera
F: Construcción
G-I: Comercio, transporte y hostelería
J: Información y comunicaciones
K: Actividades financieras y de seguros
L: Actividades inmobiliarias
M-N: Actividades profesionales, científicas, técnicas y otras
O-Q: Administración pública, defensa, educación y sanidad
R-T: actividades artísticas, recreativas y otros servicios

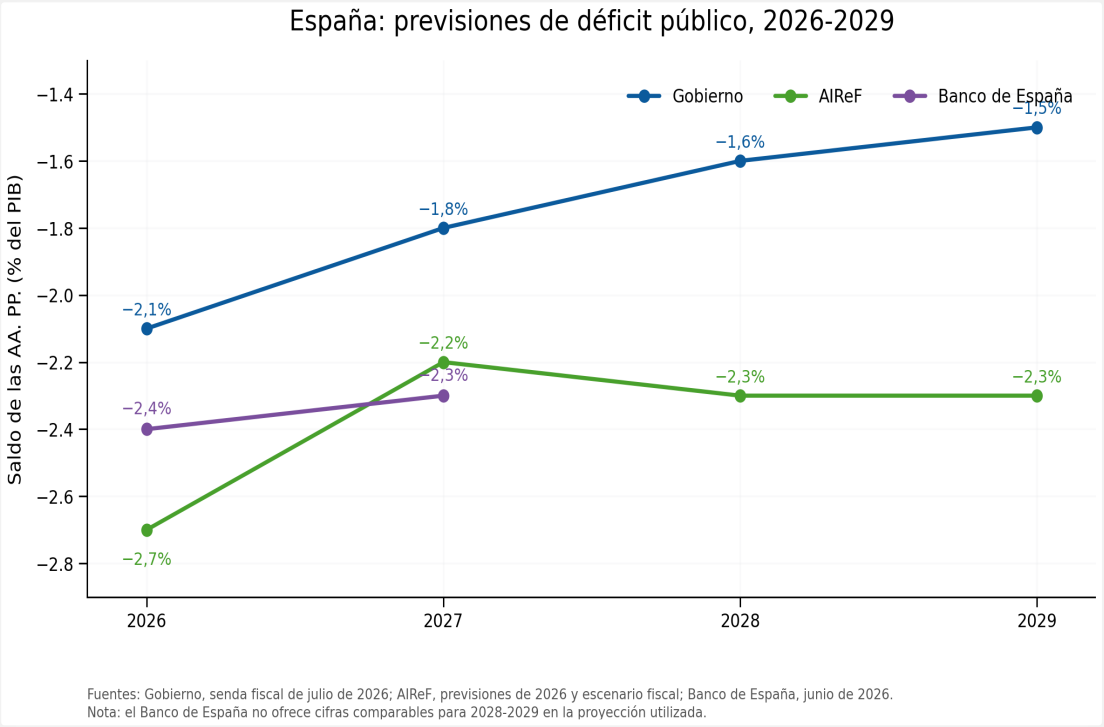
Fuente: INE.

Mejora en el nivel de formación de los ocupados extranjeros y de doble nacionalidad, pero todavía lejos de la media UE
Los niveles educativos de los ocupados inmigrantes son mas reducidos que los de la población nacida en España
Crecimiento de ocupados inmigrantes más intenso en secciones con caída de productividad (nformación y comunicaciones, construcción, AA.PP..).
Mayor peso del empleo extranjero en secciones con crecimiento limitado de la productividad (empleados de hogar, agricultura)

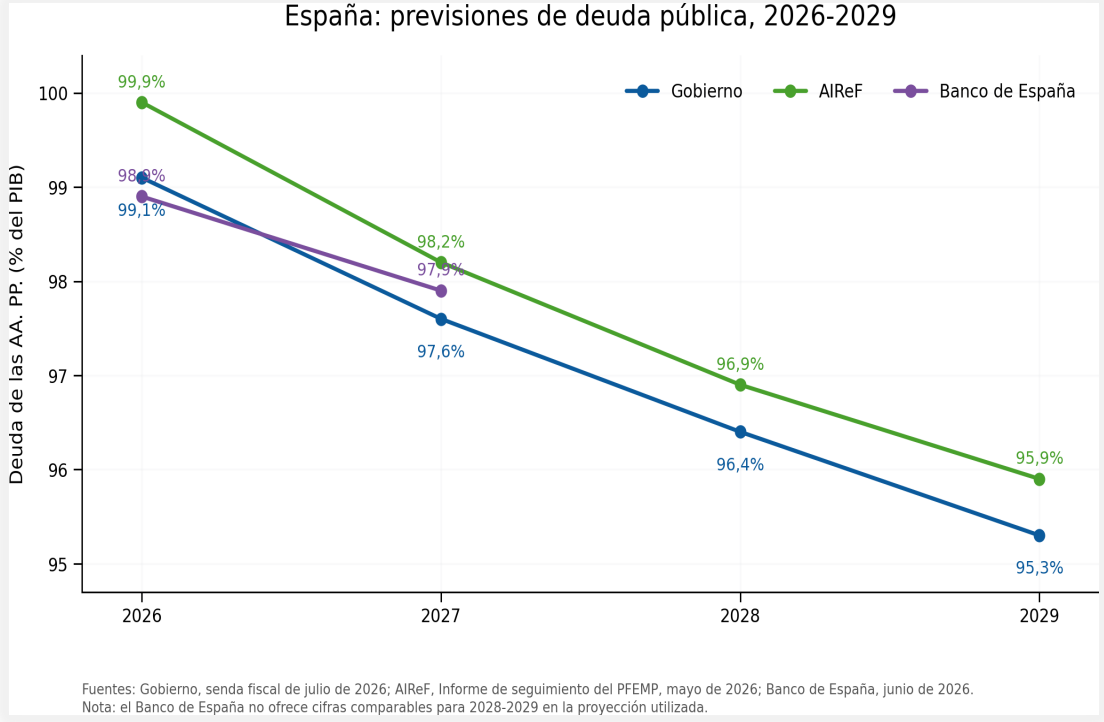
Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

DÉFICIT POR DEBAJO DEL 3%, PERO UNA DEUDA QUE, AUNQUE DESCIENDE, ESTÁ EN EL ENTORNO DEL 100%



Fuentes: Gobierno, senda fiscal de julio de 2026; AIReF, previsiones de 2026 y escenario fiscal; Banco de España, junio de 2026.
Nota: el Banco de España no ofrece cifras comparables para 2028-2029 en la proyección utilizada.



Fuentes: Gobierno, senda fiscal de julio de 2026; AIReF, Informe de seguimiento del PFEMP, mayo de 2026; Banco de España, junio de 2026.
Nota: el Banco de España no ofrece cifras comparables para 2028-2029 en la proyección utilizada.

La reducción reciente del déficit responde sobre todo al fuerte crecimiento de los ingresos públicos, favorecido por la expansión económica, la inflación y el empleo. También han contribuido la retirada de medidas extraordinarias pero el gasto estructural sigue creciendo y limita la consolidación fiscal.

La deuda, aunque desciende, sigue lejos de la referencia del 60%, Su elevado nivel restringe la capacidad para afrontar futuras crisis, el envejecimiento o el aumento de los tipos de interés.

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS: GASTO PÚBLICO

REGLA DE GASTO NACIONAL

Subsector	Crecimiento 2024	Límite 2024	Resultado 2024	Crecimiento 2025	Límite 2025	Resultado 2025
Administración Central	**7,0 %**	2,6 %	● **Incumple**	**8,0 %**	3,2 %	● **Incumple**
Comunidades Autónomas	**7,0 %**	2,6 %	● **Incumple**	**5,6 %**	3,2 %	● **Incumple**
Corporaciones Locales	**-1,6 %**	2,6 %	● **Cumple**	**6,2 %**	3,2 %	● **Incumple**

Fuente: Ministerio de Hacienda, IGAE. Informes de cumplimiento de los ejercicios 2024 y 2025.

A diferencia de los objetivos de déficit y deuda, la regla de gasto no requiere aprobación parlamentaria lo que debería favorecer su aplicación. Sin embargo:

- Se está incumpliendo de manera generalizada.
- No es coherente con la regla de gasto europea.
- Su incumplimiento obliga a presentar un PEF, pero no se está haciendo.

Comunidad Autónoma	Crecimiento 2024	Límite 2024	Resultado 2024	Crecimiento 2025	Límite 2025	Resultado 2025
País Vasco	**5,8 %**	2,6 %	● **Incumple**	**6,1 %**	3,2 %	● **Incumple**
Cataluña	**9,5 %**	2,6 %	● **Incumple**	**3,8 %**	3,2 %	● **Incumple**
Galicia	**9,1 %**	2,6 %	● **Incumple**	**3,7 %**	3,2 %	● **Incumple**
Andalucía	**2,2 %**	2,6 %	● **Cumple**	**6,4 %**	3,2 %	● **Incumple**
Asturias	**10,4 %**	2,6 %	● **Incumple**	**4,9 %**	3,2 %	● **Incumple**
Cantabria	**10,8 %**	2,6 %	● **Incumple**	**8,8 %**	3,2 %	● **Incumple**
La Rioja	**14,2 %**	2,6 %	● **Incumple**	**2,9 %**	3,2 %	● **Cumple**
Región de Murcia	**5,9 %**	2,6 %	● **Incumple**	**6,4 %**	3,2 %	● **Incumple**
Comunitat Valenciana	**8,0 %**	2,6 %	● **Incumple**	**5,8 %**	3,2 %	● **Incumple**
Aragón	**7,0 %**	2,6 %	● **Incumple**	**3,7 %**	3,2 %	● **Incumple**
Castilla-La Mancha	**6,2 %**	2,6 %	● **Incumple**	**5,2 %**	3,2 %	● **Incumple**
Canarias	**7,6 %**	2,6 %	● **Incumple**	**9,1 %**	3,2 %	● **Incumple**
Navarra	**9,9 %**	2,6 %	● **Incumple**	**3,7 %**	3,2 %	● **Incumple**
Extremadura	**3,6 %**	2,6 %	● **Incumple**	**9,3 %**	3,2 %	● **Incumple**
Illes Balears	**17,8 %**	2,6 %	● **Incumple**	**4,5 %**	3,2 %	● **Incumple**
Comunidad de Madrid	**5,0 %**	2,6 %	● **Incumple**	**6,4 %**	3,2 %	● **Incumple**
Castilla y León	**7,4 %**	2,6 %	● **Incumple**	**5,4 %**	3,2 %	● **Incumple**
Total CCAA	**7,0 %**	**2,6 %**	● **Incumple**	**5,6 %**	**3,2 %**	● **Incumple**

Fuente: Ministerio de Hacienda, IGAE. Informes de cumplimiento de los ejercicios 2024 y 2025.

Una regla que se incumple habitualmente y no genera consecuencias pierde capacidad para orientar las decisiones presupuestarias

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS: GASTO PÚBLICO

REGLA DE GASTO EUROPEA

Tasa crecimiento del gasto computable

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Gobierno PFEMP								
Anual	5,3	3,7	3,5	3,2	3,0	3,0	2,5	2,4
Acumulado	0,0	9,2	13,0	16,6	20,1	23,7	26,8	29,9
Gobierno Informe Progreso								
Anual	4,1	4,8	4,7					
AIReF políticas constantes								
Anual	4,1	4,8	5,8	5,2	4,2	4,0	3,9	3,8
Acumulado	0,0	9,2	15,7	21,9	27,1	32,3	37,6	43,0

Cuenta de control	2024	2025	2026	2027	2028
Anual	0,5 ✓	-0,4 ✗	-0,9 ✗	-0,8 ✗	-0,5 ✗
Acumulada	0,5 ✓	0,0 ✓	-0,9 ✗	-1,7 ✗	-2,1 ✗
Acumulada suponiendo activación cláusula de escape gasto en defensa	0,2 ✓	0,2 ✓	-0,6 ✓	-1,2 ✗	-1,5 ✗

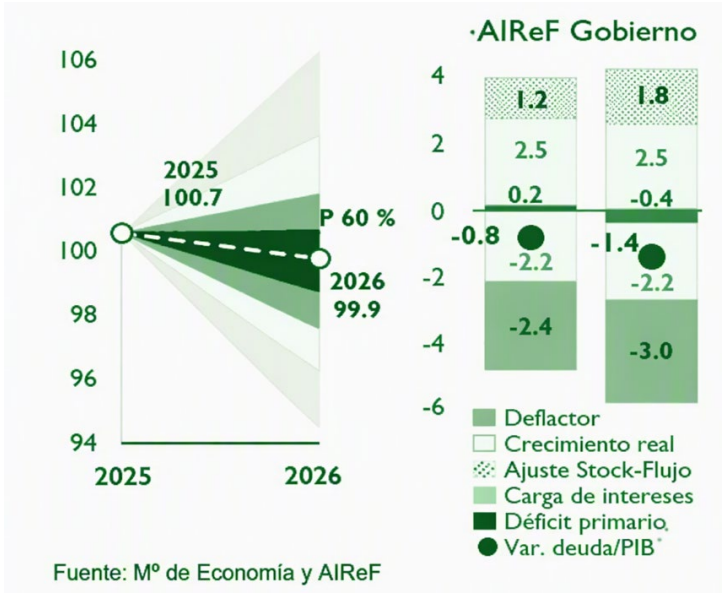
¿Qué dice la AIReF?

- El crecimiento del gasto primario neto de medidas de ingreso **excederá** todos los años de los compromisos del PFEMP.
- **Desde 2026 se excederían los límites anual y acumulado permitidos en la cuenta de control.**
- Tras acogerse a la cláusula de defensa y deducirse las medidas aprobadas para paliar la crisis energética, la cuenta de control podría estar en el límite permitido de seis décimas, pero según avanza el año lo ve más difícil.
- Sin embargo, a pesar de la activación de la cláusula de escape, **serían necesarias medidas adicionales equivalentes al 0,6 % del PIB en 2027 y al 0,3 % del PIB adicionales en 2028.**

Habrá que priorizar, evaluar, reformar y contar con financiación estable

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS: COLOCAR LA DEUDA EN UNA SENDA DESCENDENTE

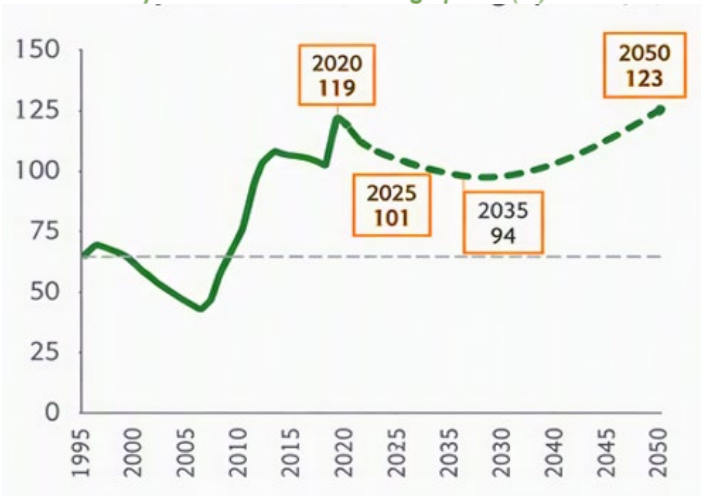


Fuente: Mº de Economía y AIReF

Una **deuda pública en el entorno del 100%** desde hace una década.

En los últimos años la **reducción** de la deuda se ha producido **por el crecimiento económico,** con un peso importante del deflactor.

Proyecciones de deuda a largo plazo (%)



Fuente: AIReF

Según las previsiones de la AIReF, **a partir de 2035, la deuda iniciaría una senda ascendente.**

Contribuciones a la variación de la deuda (p. p.), por años y periodos



El diferencial interés-crecimiento deja de contribuir a la reducción de deuda.

Un creciente déficit primario muy afectado por el **envejecimiento de la población**

Contribuciones a la variación de la deuda de los componentes del envejecimiento



DEBILIDAD DEL MARCO INSTITUCIONAL

Principales implicaciones de la falta de Presupuestos

La prórroga presupuestaria se ha convertido en una práctica recurrente en España, con efectos sobre la institución presupuestaria, la rendición de cuentas y la credibilidad fiscal, también en el ámbito europeo.

Prórroga presupuestaria

De excepción a práctica recurrente

- **Evita la parálisis administrativa** y garantiza la continuidad de las políticas públicas.
- Tiene vocación de **excepcionalidad**.
- **No elimina la obligación constitucional** de presentar el proyecto de Presupuestos.

Falta de presentación de proyectos de Presupuestos

Debilita la institución presupuestaria y la rendición de cuentas

- **Impide conocer y debatir** las prioridades de política económica que el Gobierno quiere acometer.
- **Reduce la capacidad del Parlamento** para ejercer un control efectivo del Gobierno.
- **Traslada la negociación presupuestaria** a acuerdos parciales, con una visión más fragmentada y sin un debate previo global.

Dimensión europea

La excepcionalidad también comienza a ampliarse en la UE

- **Los países del euro deben presentar** el Proyecto de Plan Presupuestario (DBP) cada 15 de octubre.
- **Hasta ahora, la principal excepción** ha estado vinculada a procesos electorales o de formación de gobierno.
- **Se está preparando una reforma de la normativa europea** para contemplar otros supuestos, como la imposibilidad de presentar un proyecto de Presupuestos por falta de mayoría parlamentaria.

Propuesta de modificación del Reglamento (UE) 473/2013, COM(2025) 591 final, 2 de octubre de 2025

ALGUNAS CONCLUSIONES



¿Afecta a la toma de decisiones?

La economía española afronta retos aún no resueltos...

Reto económico

- El buen comportamiento reciente de la economía española descansa en factores (inmigración o precios de energía) sobre cuya persistencia se plantean interrogantes
- Perspectivas de medio y largo plazo muy condicionadas por el envejecimiento y capacidad de dinamizar la productividad

Reto fiscal

- Deuda pública elevada
- Con perspectivas de ralentización en su reducción a medio plazo y presiones de gasto a largo plazo que apuntan a una inflexión en el proceso de corrección

...y lo hace en un contexto crecientemente complejo, especialmente desde 2025

Proliferan las fuentes de riesgo

- Política de los EEUU: no sólo en materia arancelaria
- Fragmentación del orden internacional

Debilidad europea y nacional

- La UE no atraviesa su mejor momento de solidez económica e institucional
- Debilidades nacionales para construir consensos: incertidumbre e improvisación

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

CÓMO AFECTA EL CONTEXTO A LAS DECISIONES PÚBLICAS

El contexto macro obliga a decidir con escenarios

Actividad y empleo

Inflación y energía

Incertidumbre global

Modifican los ingresos y las previsiones de gasto

DECISIÓN PÚBLICA

- Separar shocks temporales de cambios permanentes
- Revisar previsiones según nueva información
- Preparar contingencias
- Priorizar necesidades

La situación fiscal convierte cada medida en una elección

Necesidad

Temporalidad

Financiación

Impacto fiscal

¿ES SOSTENIBLE?

Toda medida permanente debe financiarse con ingresos estables, ahorro en otras partidas o mejoras verificables de eficiencia

LA ACTUACIÓN PÚBLICA DEBE ASEGURAR

Crecimiento económico

Planificación

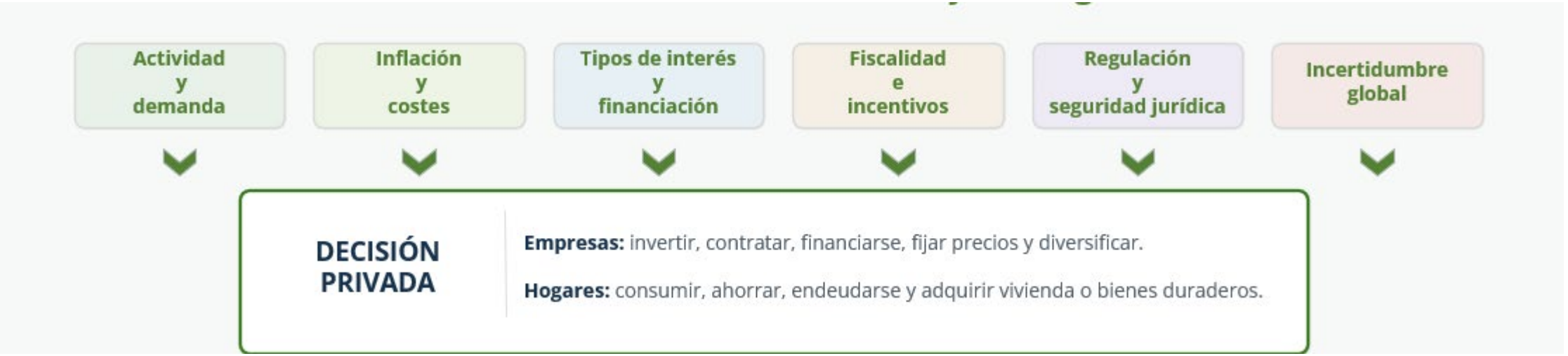
Previsibilidad y estabilidad

SECTOR PÚBLICO + SECTOR PRIVADO

Miembro independiente de DFK

CÓMO AFECTA EL CONTEXTO A LAS DECISIONES PRIVADAS

El entorno puede modificar el coste, la rentabilidad y el riesgo de cada alternativa > cambia sus incentivos, restricciones y expectativas



Una deuda elevada y la necesidad de cumplir con los compromisos europeos influye y mucho

- Mayor cautela al invertir
- Financiación más cara o más difícil
- Expectativa de futuras subidas de impuestos
- Cambios en la localización y estructura financiera
- Menor demanda si se aplican ajustes presupuestarios
- Mayor percepción de riesgo

EL DÉFICIT NO SIEMPRE TIENE CONSECUENCIAS NEGATIVAS. SI SE UTILIZA PARA FINANCIAR INFRAESTRUCTURAS, EDUCACIÓN, DIGITALIZACIÓN, INNOVACIÓN O AYUDAS TEMPORALES DURANTE UNA CRISIS. EL PROBLEMA APARECE CUANDO EL DÉFICIT SE VUELVE ESTRUCTURAL, LA DEUDA CRECE DE FORMA CONTINUADA Y EL GASTO NO MEJORA LA CAPACIDAD PRODUCTIVA.

PRIORIZAR NECESIDADES: mejorar la productividad

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

¿QUÉ PUEDEN HACER LOS GOBIERNOS Y AAPP?

MÁS VALOR POR HORA TRABAJADA

Orientar recursos hacia actuaciones con impacto duradero y medible.

Invertir en capacidades y activos productivos

1 Educación y formación
- Competencias digitales, técnicas y de gestión
- Formación profesional conectada con las empresas
- Recualificación y aprendizaje permanente

2 Innovación y transferencia
- I+D orientada a resultados
- Colaboración entre universidades, centros y empresas
- Adopción tecnológica por las pymes

3 Inversión productiva
- Estabilidad normativa e incentivos evaluables
- Financiación para digitalización, maquinaria y energía
- Seguridad jurídica para proyectos a largo plazo

4 Infraestructuras eficientes
- Conectividad digital y redes energéticas
- Transporte, logística y suelo industrial
- Servicios públicos interoperables

Crear un entorno que permita crecer y competir

Competencia
- Eliminar barreras injustificadas
- Facilitar entrada y salida de empresas
- Mejorar insolvencia y reestructuración

Administración
- Simplificar licencias y trámites
- Aportar cada dato una sola vez
- Evaluar y digitalizar servicios públicos

Escala empresarial
- Revisar umbrales que frenan el crecimiento
- Apoyar internacionalización y cooperación
- Profesionalizar la gestión de pymes

Marco fiscal
- Previsibilidad tributaria y presupuestaria
- Priorizar inversión pública productiva
- Revisar ayudas y beneficios poco eficaces

Miembro independiente de DFK

PRIORIZAR NECESIDADES: mejorar la productividad

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

¿QUÉ PUEDEN HACER LAS EMPRESAS?

Transformar la organización y aprovechar la tecnología

TECNOLOGÍA + ORGANIZACIÓN

Digitalizar un proceso ineficiente no elimina la ineficiencia.

1 Rediseñar procesos

Eliminar duplicidades, esperas y autorizaciones innecesarias

Definir responsabilidades y simplificar flujos de trabajo

2 Digitalizar con objetivos

Automatizar tareas repetitivas e integrar sistemas

Aplicar IA a problemas empresariales concretos

3 Desarrollar talento

Formación vinculada a la estrategia y a nuevas herramientas

Reforzar capacidades de mandos intermedios y movilidad interna

4 Medir resultados

Valor añadido por hora, tiempos y costes Unitarios

Evaluar el retorno de cada inversión tecnológica

Involucrar a la plantilla en el rediseño y compartir parte de las ganancias de productividad.

Gestión

Objetivos e indicadores claros

Planificación financiera y comercial

Control de costes y proyectos

Innovación

Productos y servicios de mayor valor

Colaboración con clientes y centros tecnológicos

Protección del conocimiento

Escala empresarial

Alianzas, cooperación o Integración

Compartir tecnología y canales

Aumentar capacidad inversora

Mercados

Internacionalización y Diversificación

Nuevos clientes y proveedores

Participación en cadenas de valor

Innovar, ganar escala y competir en nuevos mercados

Miembro independiente de DFK

BNFIX
TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY
XXIII ENCUENTRO ANUAL
www.bnfix.com

GRANDES RETOS EN LOS QUE LAS EMPRESAS NECESITARÁN ACOMPAÑAMIENTO

1

DIAGNOSTICAR

Analizar información financiera, procesos internos, estructura de costes, riesgos y capacidades.

2

DISEÑAR

Plan de mejora: priorizado, viable y adaptado a la empresa.

3

IMPLANTAR

Digitalización de procesos, búsqueda de financiación, reorganización y gestión del cambio.

4

MEDIR

Indicadores de seguimiento, resultados y mejora continua.

Y LOS GOBIERNOS Y AA.PP TENDRÁN QUE RECUPERAR LA CONFIANZA EN EL MARCO PRESUPUESTARIO

1

PLANIFICAR

Presentar un Plan fiscal estructural 2027-2030. Deseable pasar por el Parlamento

2

IMPLICAR

Coordinación con las AATT. Reparto de compromisos y responsabilidades

3

PRIORIZAR Y EVALUAR

Cumplir con los compromisos europeos y garantizar una senda descendente de deuda

4

CONCRETAR, DEBATIR Y RENDIR CUENTAS

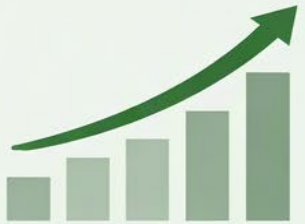
Presupuesto anual.

Miembro independiente de: DFK INTERNATIONAL

CONCLUSIONES

1 Crecimiento y productividad

La economía española mantiene un dinamismo relevante, pero necesita **transformar el crecimiento del empleo en crecimiento de la productividad.**



Más productividad
para un crecimiento sostenible

2 Sostenibilidad de las finanzas públicas

La elevada deuda pública y las presiones futuras de gasto obligan a **priorizar, evaluar y financiar de forma estable las nuevas políticas.**



Cuentas públicas sólidas
para más margen de actuación

3 Decisiones con visión de futuro

La calidad de las decisiones dependerá de nuestra capacidad para trabajar **con escenarios, anticipar riesgos y adoptar una perspectiva de medio y largo plazo.**



Anticipar hoy
para más oportunidades mañana

4 Previsibilidad de la actuación pública

Las empresas y las familias necesitan conocer con antelación el **marco fiscal, regulatorio y presupuestario** en el que tomarán sus decisiones.
Una actuación pública coherente, **estable y previsible** reduce la incertidumbre, genera confianza y facilita la inversión, la contratación y la planificación a largo plazo.



Estabilidad y certidumbre
para crecer e invertir

Sostenibilidad fiscal + **Productividad** + **Previsibilidad institucional** → **Más competitividad**
Más bienestar
Más oportunidades

BNFIX 2026

TAX · LEGAL · AUDIT · ADVISORY

XXIII ENCUENTRO ANUAL

www.bnfix.com

Gracias por acompañarnos.

Miembro Independiente de: DFK INTERNATIONAL