

**INFORME SOBRE LAS
PREVISIONES
MACROECONÓMICAS DEL
PRESUPUESTO PARA 2026 DE
CASTILLA-LA MANCHA**

INFORME 60/2025





La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, AAI (AIReF) nace con la misión de velar por el estricto cumplimiento de los principios de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera recogidos en el artículo 135 de la Constitución Española.

Contacto AIReF:

C/José Abascal, 2, 2º planta. 28003 Madrid, Tel. +34 910 100 599

Email: Info@airef.es.

Web: www.airef.es

Esta documentación puede ser utilizada y reproducida en parte o en su integridad citando necesariamente que proviene de la AIReF

ÍNDICE

1	Introducción	7
2	Análisis de las previsiones macroeconómicas	9
3	Recomendaciones y consejos de buenas prácticas.....	13
4	ANEXO METODOLÓGICO.....	15

RESUMEN EJECUTIVO

Siguiendo lo establecido en la Ley Orgánica 6/2013 de creación de la AIReF (en adelante Ley Orgánica), las previsiones macroeconómicas que se incorporen en los proyectos de presupuestos de todas las Administraciones Públicas deben contar con un informe de la AIReF indicando si han sido avaladas. Además de evaluar el grado de realismo de las previsiones, en ese informe se valorará si los escenarios satisfacen los requisitos de transparencia y calidad que establece la normativa europea para los Estados miembros de la UE.

Por su parte, el Real Decreto 215/2014, de 28 de marzo, por el que se aprueba el Estatuto Orgánico de la AIReF (en adelante Estatuto Orgánico), señala que en el caso de que cualquier Administración Pública incorpore o aplique en los correspondientes presupuestos un conjunto de previsiones que se correspondan de forma exacta con las elaboradas por otra Administración Pública en cuyo ámbito territorial aquélla se integra, y que hubieran sido avaladas por la AIReF, no será necesaria la emisión de informe específico. Esta circunstancia se hará constar expresamente en el propio proyecto de presupuestos.

Aunque el análisis y la consistencia macroeconómica y fiscal de los presupuestos de las comunidades resultan de notable importancia, la AIReF hace notar que, en lo concerniente a los recursos de las Comunidades Autónomas, éstos vienen fundamentalmente determinados por los recursos del sistema de financiación, sujetos a entregas a cuenta y posterior liquidación. En este sentido, las posibles desviaciones del cuadro macroeconómico que sustenta los presupuestos autonómicos respecto con lo finalmente observado podrían tener una repercusión inferior frente a lo que sucede en otros ámbitos de las administraciones públicas como el Estado.

En este informe, se valoran las previsiones macroeconómicas que acompañan al proyecto de presupuestos de 2026 de la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha. Esta comunidad presenta estimaciones de crecimiento del PIB, en volumen y en términos corrientes, del deflactor del PIB y del empleo, en términos de personas ocupadas de la Contabilidad Regional (CRE), para el período 2024-2029, distintas de las últimas previsiones del escenario macroeconómico del Gobierno de España para el conjunto nacional.

Para el año 2026 la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha estima un crecimiento del PIB en términos de volumen del 1,9%. Esta previsión es superior a la de la AIReF (previsión central del 1,7%), aunque se encuadra dentro del intervalo central de previsión (percentiles 40-60 del rango de previsión de la

AIReF). Asimismo, la previsión se encuentra inscrita dentro de la horquilla de las previsiones efectuadas por otros organismos.

Estas previsiones macroeconómicas se realizan en un contexto de alta incertidumbre. A los riesgos procedentes del entorno geopolítico, en el caso de las comunidades autónomas, se añade otra fuente de incertidumbre fundamental relacionada con la falta de información esencial para la elaboración de los escenarios macroeconómicos de estas administraciones: en concreto, las últimas cifras disponibles de la CRE son las referentes al año 2023 -publicadas en diciembre de 2024-. Las cifras de la CRE para el año 2024 serán publicadas el 30 de septiembre, tras la publicación de la revisión estadística regular de la contabilidad nacional que afectará especialmente a las cifras de los últimos años. Esta falta de información dificulta la elaboración de previsiones macroeconómicas y la planificación presupuestaria de las comunidades autónomas, lo que, en un sistema tan descentralizado como el español, puede repercutir potencialmente sobre el cumplimiento de las reglas y compromisos fiscales nacionales y europeos.

Teniendo en consideración estos condicionantes, la AIReF avala las previsiones para 2026 presentadas por la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha.

La AIReF destaca que Castilla-La Mancha cumple la recomendación de remitir, con anterioridad a la publicación del proyecto de presupuestos, la información sobre las previsiones macroeconómicas que lo sustentan y la correspondiente petición de aval. Asimismo, se cumple el consejo de buenas prácticas relativo a la inclusión de una comparativa con otras previsiones independientes y de aportación de información de las técnicas econométricas, modelos y parámetros empelados, así como sobre de los supuestos en que se sustentan sus previsiones -si bien sería deseable un mayor grado de detalle-.

Esta comunidad cumple también con el consejo de buenas prácticas referente a la inclusión de proyecciones macroeconómicas más allá del año para el que se formulan los presupuestos, cuestión que resulta esencial de cara a la valoración de la consistencia de las previsiones de las comunidades autónomas con el Plan Fiscal y Estructural de medio plazo presentado por el Gobierno y a facilitar información acerca de la senda prevista para el deflactor del PIB.

1 Introducción

La AIRcF tiene el mandato de elaborar un informe sobre las previsiones macroeconómicas que se incorporen en los proyectos de presupuestos de todas las Administraciones Públicas. Este informe indicará si las previsiones son o no avaladas por la misma, según disponen los artículos 14 de su Ley Orgánica y 12 de su Estatuto Orgánico.

Este informe valora las previsiones macroeconómicas para el periodo 2025-2029 la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha, que ha publicado un cuadro macroeconómico diferenciado del presentado por el Gobierno de España para el conjunto de España¹.

El artículo 14 de la Ley Orgánica requiere que el informe de la AIRcF valore la adecuación de las previsiones a una serie de requisitos. En el caso de las comunidades autónomas se requiere que las previsiones:

- i. Sean realistas y utilicen la información más actualizada.
- ii. Estén basadas en el escenario macroeconómico y presupuestario más probable o en un escenario más prudente.
- iii. Sean comparadas con las previsiones de otros órganos independientes.
- iv. Incluyan las metodologías, los supuestos y los parámetros pertinentes que sostengan dichas previsiones.

Sobre la base de estos principios, se evalúan las previsiones macroeconómicas para el PIB en términos de volumen, el deflactor implícito del PIB y el empleo que acompañan a los presupuestos la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha para 2026. Este informe se ha emitido una vez recibida la información sobre las previsiones macroeconómicas y la

¹ En el caso de que cualquier Administración Pública incorpore o aplique en sus presupuestos un conjunto de previsiones que se correspondan de forma exacta con las incorporadas por otra Administración Pública en cuyo ámbito territorial aquella se integra, y que hubieran sido avaladas previamente por la AIRcF, no es necesaria la emisión de un informe específico, sino que bastará hacer constar esa circunstancia expresamente en el propio proyecto de presupuestos.

correspondiente petición de aval por parte de esta comunidad autónoma, cumpliendo con la Ley Orgánica.

La acumulación de perturbaciones económicas de los años recientes genera una elevada volatilidad y dispersión de las previsiones económicas entre las comunidades autónomas. Ello es especialmente relevante en el caso de las comunidades autónomas para las que existe una menor -y menos frecuente- disponibilidad de indicadores y para las que la información más reciente de la Contabilidad Regional es la correspondiente al año 2023.

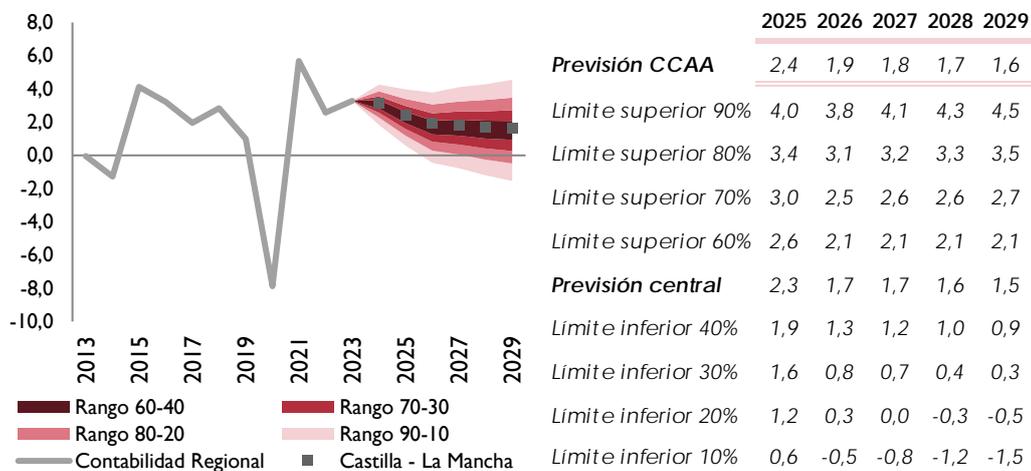
2 Análisis de las previsiones macroeconómicas

La AIReF avala las previsiones de crecimiento económico planteadas por la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha. En los gráficos 1 a 3 se presenta una comparativa entre las estimaciones realizadas por la AIReF y las de la comunidad autónoma para el PIB en términos de volumen, el deflactor implícito del PIB y el empleo para el periodo 2025-2029.

Para el año 2025, el crecimiento del PIB en términos de volumen previsto por Castilla-La Mancha asciende a 2,4%, cifra similar a la estimada por la AIReF (2,3%). La estimación de esta comunidad se sitúa en el rango central de las estimaciones de la AIReF y dentro de la horquilla de las estimaciones más recientes de otras instituciones y organismos (véase cuadro 1).

Para 2026 la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha estima un crecimiento del PIB del 1,9%, superior a lo esperado por la AIReF, 1,7%. La previsión de la comunidad se encuadra en las bandas centrales de las estimaciones de la AIReF y del rango de las previsiones realizadas por otros organismos. A más largo plazo, esta comunidad estima crecimientos del PIB del 1,8% en 2027, 1,7% en 2028 y 1,6% en 2029, tasas similares a las previstas por la AIReF y que se sitúan entre los percentiles 40-60 de los rangos de previsión de la AIReF.

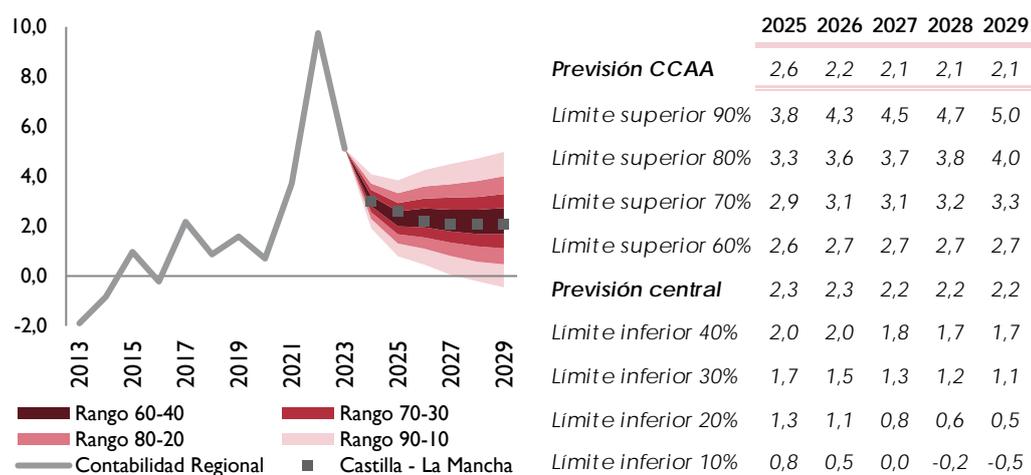
GRAFICO I. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN VOLUMEN (TASAS ANUAL %)



Fuente: AIReF

Los crecimientos del deflactor implícito del PIB previstos por esta comunidad resultan similares a los estimados por la AIReF, excepto en 2025 donde estima un mayor incremento. La comunidad autónoma prevé un crecimiento del deflactor del PIB del 2,6% en 2025, que se desacelera al 2,2% en 2026 y al 2,1% en 2027, permaneciendo estable a partir de entonces. La AIReF estima en su escenario central un crecimiento inferior en 2025, del 2,3%, que se mantiene en 2026 y se reduce ligeramente al 2,2% en el periodo 2027-2029. Las previsiones de la comunidad para esta variable se sitúan, en las bandas centrales de las estimaciones de la AIReF.

GRAFICO II. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL DEFLACTOR DEL PIB (TASA ANUAL %)

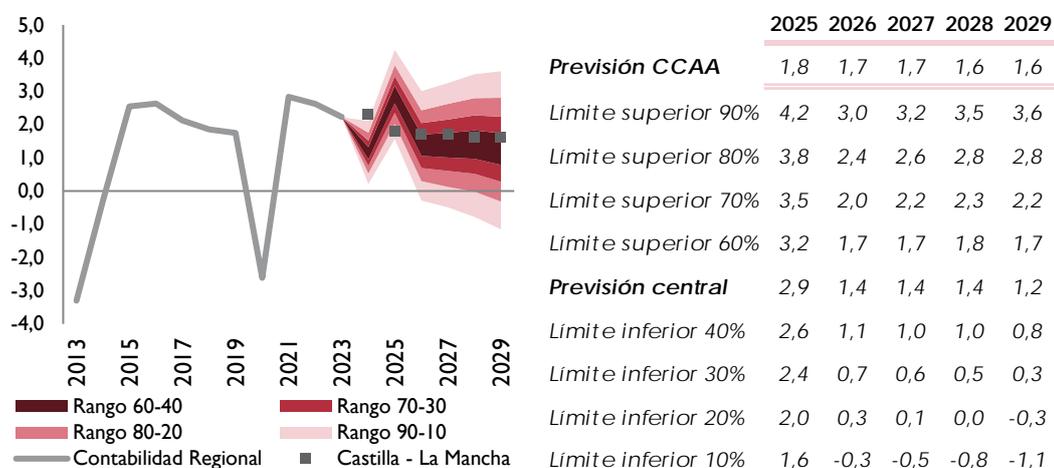


Fuente: AIReF

Respecto al empleo, las estimaciones de crecimiento de Castilla-La Mancha se encuentran por encima de las previsiones de la AIReF, salvo en 2025. La

comunidad apunta a un crecimiento del empleo, en términos de personas ocupadas la Contabilidad Regional (CRE), del 1,8% en 2025 y del 1,7% en 2026 y 2027, para crecer posteriormente al 1,6%. Las estimaciones de la AIReF relativas al empleo, también en términos de personas ocupadas de la CRE, suponen un crecimiento mayor en 2025, del 2,9%, que desciende en 2026 al 1,4%, nivel en el que permanece en los siguientes años (con crecimiento del 1,4% hasta 2028, desacelerándose al 1,2% en 2029). Así las estimaciones de Castilla-La Mancha para el periodo 2026-2029 se sitúan en las bandas centrales de las estimaciones de la AIReF y dentro del rango de previsiones realizadas por otros organismos. Para 2025, las previsiones de la comunidad se encuentran por debajo del percentil 20 de las estimaciones de la AIReF y de la horquilla de estimaciones de otros organismos, si bien ello puede deberse al mayor crecimiento previsto para el 2024 por la comunidad frente al resto de instituciones. No obstante, hay que tener en cuenta que las estimaciones de Castilla-La Mancha y de la AIReF no son estrictamente comparables con las de otros organismos que proyectan el empleo en términos de la EPA.

GRAFICO III. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL EMPLEO (TASA ANUAL %)



Fuente: AIReF

CUADRO I. INTERVALOS DEL PANEL DE PREVISIONES² DE CRECIMIENTO DEL PIB Y EMPLEO*

	2024	2025	2026
PIB - CONSENSO	[2,4;3,4]	[2,1;2,8]	[1,6;2]
EMPLEO - CONSENSO	0,5	[1,9;3,2]	[1,6;1,7]

Fuente: elaboración AIReF a partir de diversas estimaciones

*Empleo en términos de la Encuesta de Población Activa

² Las entidades consideradas para formar el panel de previsores son: BBVA Research (junio de 2025), CEPREDE (julio de 2025), Hispalink (junio de 2025) y Unicaja (junio de 2025).

La metodología empleada por Castilla-La Mancha para obtener las previsiones se considera adecuada. En particular, esta comunidad aplica un análisis basado en la estimación de un modelo de vectores autorregresivos bayesianos (BVAR) que tiene como variables endógenas el empleo, el PIB y el deflactor implícito del PIB de la comunidad y, como variable exógena, el PIB nacional. Castilla-La Mancha detalla los supuestos sobre la evolución de la variable de entorno nacional que sirven de sustento para la elaboración de las previsiones.

El grado de cumplimiento del resto de requisitos aplicables definidos anteriormente es alto:

- Las previsiones hacen uso de la información más actualizada disponible a fecha de cierre del informe de esta comunidad y se especifican los supuestos exógenos de base.
- Las previsiones analizadas se comparan con previsiones de otros organismos independientes.
- Se ha proporcionado información sobre la metodología utilizada para la previsión en la documentación remitida, aunque sería deseable un mayor grado de detalle.
- Se presentan estimaciones del deflactor del PIB y del empleo en términos de la CRE.
- Las previsiones se efectúan a un horizonte mayor del periodo para el que se formulan los presupuestos, acorde con la duración del Plan Fiscal y Estructural de medio plazo.

3 Recomendaciones y consejos de buenas prácticas

A la luz del análisis llevado a cabo, la AIREF señala que la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha cumple satisfactoriamente con los requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados miembros de la UE.

La presidenta de la AIREF



Cristina Herrero Sánchez

4 ANEXO METODOLÓGICO

La metodología cuantitativa utilizada por AIREF para valorar las previsiones de las Comunidades Autónomas combina tres tipos de información estadística disponible para el análisis regional:

- los datos mensuales de indicadores de coyuntura desagregados a nivel territorial;
- los datos anuales compilados en términos de contabilidad nacional por la CRE y;
- las estimaciones para el conjunto nacional publicadas por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR).

De esta forma, se combina la rapidez y actualidad de los indicadores de coyuntura, la información estructural proporcionada por la CRE y la referencia nacional que asegura la consistencia de las estimaciones regionales individuales.

Con el fin de poder integrar estas fuentes de información diversas tanto en sus procedimientos de compilación como en su calendario de publicación (mensual, trimestral y anual) se ha diseñado un procedimiento en cuatro etapas que permite integrarlas de una forma económicamente sólida y operativa, véase Cuevas *et al.* (2013).

La primera etapa consiste en la predicción de las sendas de evolución de los agregados macroeconómicos de la contabilidad regional. Ello se hace seleccionando, de entre una gran variedad de modelos, obtenidos empleando distintas técnicas econométricas -modelos de vectores autorregresivos (VARX), modelos de vectores autorregresivos bayesianos (BVAR) y modelos de vectores autorregresivos y medias móviles (VARMAX)- y diversas especificaciones -orden de los modelos, efectos deterministas, variables exógenas, etc.-, aquel que ofrece un mejor ajuste en términos de minimización del error de predicción.

La segunda etapa se centra en la extrapolación de los indicadores de coyuntura a nivel regional mediante sus representaciones ARIMA

univariantes. Estas series extrapoladas son corregidas de efectos estacionales y de calendario siguiendo la misma metodología utilizada por la CNTR. Finalmente, las correspondientes señales de coyuntura son fusionadas mediante técnicas de análisis factorial dando lugar a un índice sintético trimestral para cada una de las Comunidades Autónomas.

En la tercera etapa se integran la relevancia coyuntural y rapidez de los indicadores, materializada en el índice sintético estimado en la etapa anterior con las sendas anuales previstas y con la solidez estructural de las estimaciones de la CRE en tres dimensiones principales:

- Consistencia, para cada región, entre el agregado macroeconómico (PIB, deflactor del PIB y empleo) y sus componentes.
- Coherencia, para cada región, entre las estimaciones de sus operaciones en términos nominales (a precios corrientes) y de volumen (índices encadenados).
- Coherencia, para el conjunto de las regiones, entre las estimaciones individuales y la del total nacional (consistencia transversal).

La utilización de métodos de benchmarking (desagregación temporal) permite estimar series del agregado (PIB, deflactor y empleo) de frecuencia trimestral para cada una de las Comunidades Autónomas utilizando la información coyuntural condensada en los índices sintéticos de alta frecuencia regionales y dando lugar a series consistentes temporalmente con las series anuales de la CRE.

Finalmente, en la cuarta etapa, se asegura la coherencia transversal entre las estimaciones trimestrales del agregado macroeconómico (PIB, deflactor del PIB y empleo) elaboradas para cada una de las Comunidades Autónomas con la información proporcionada a nivel nacional por la CNTR. Nuevamente, se utilizan técnicas de benchmarking (desagregación temporal multivariante) para garantizar la consistencia transversal sin perder la consistencia temporal alcanzada en la etapa anterior.

En el caso específico del PIB y el deflactor del PIB, la consistencia temporal requiere tener en cuenta el carácter no aditivo de las medidas de volumen encadenado utilizadas por la Contabilidad Nacional. Este requisito obliga a obtener los eslabones de cada Comunidad Autónoma y de España (flujos trimestrales y anuales valorados a los precios medios del año precedente); aplicar los procedimientos de benchmarking a dichas variables y reconstruir los índices de volumen mediante las fórmulas de encadenamiento utilizadas por la CNTR.

Referencias

Abad, A., Cuevas, A. y Quilis, E.M. (2009) "[Índices trimestrales de volumen encadenados, ajuste estacional y benchmarking](#)", Instituto de Estudios Fiscales, Papeles de Trabajo, n. 05/09.

AIRcF (2017a) "Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos para 2018 de las Comunidades Autónomas", Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal.

AIRcF (2017b) "Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos para 2018 de las Comunidad Autónoma de Cataluña", Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal.

Caporello, G. y Maravall, A. (2004) "[Program TSW. Revised manual](#)", Banco de España, Occasional Paper n. 0408.

Cuevas, A. y Quilis, E.M. (2015) "[Quarterly regional GDP flash estimates for the Spanish economy \(METCAP model\)](#)", AIRcF, Documento de Trabajo 3/ 2015.

Cuevas, A., Quilis, E.M. y Espasa, A. (2013) "[Combining benchmarking and chain-linking for short-term regional forecasting](#)", Departamento de Estadística, Universidad Carlos III de Madrid, Working Paper n. 11/41.

Gómez, V. y Maravall, A. (1996) "[Programs TRAMO and SEATS](#)", Banco de España, Working Paper n. 9628.