

Análisis de los Presupuestos de la Generalitat Valenciana 2026.

Radiografía económica, orgánica y territorial del proyecto presupuestario.

Francisco Llopis, Asesor de Estudios de INECA, julio 2026



Las Cuatro Fuerzas del Presupuesto 2026

Boom Fiscal

+9,9% Ingresos
Ordinarios

La recaudación no financiera crece casi tres veces más que el **presupuesto total**, impulsada por el mercado inmobiliario y patrimonial.

Consolidación de Deuda

-56,4% Endeudamiento
Neto

La deuda pesa más en el gasto, pero se financia con el excedente de ingresos, reduciendo drásticamente la emisión de nueva deuda.

Repliegue Extraordinario

-58,1% en Gastos
Diversos

La retirada del gasto extraordinario de 2025 (DANA) oculta un crecimiento real del +5,6% en el resto de las políticas ordinarias.

Inversión Desigual

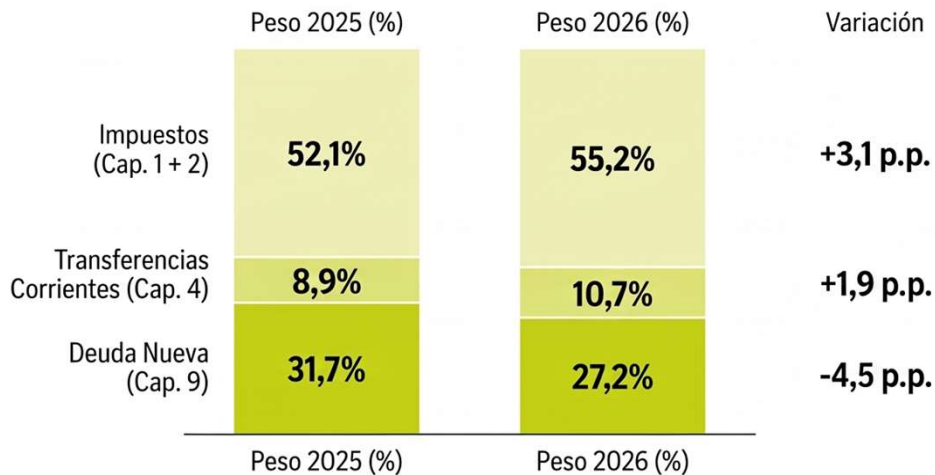
52,3% Inversión
Sin Asignar

Alta opacidad territorial en el proyecto y problemas crónicos de ejecución real en infraestructuras y políticas sociales.

Fortalecimiento Fiscal y Estructura de Ingresos 2026: Comunitat Valenciana

El presupuesto de 2026 de la Comunitat Valenciana revela una transición hacia la autonomía financiera. Mientras los ingresos no financieros crecen un 9,9% impulsados por el mercado inmobiliario y transferencias estatales, la necesidad de emitir deuda nueva se reduce significativamente.

COMPARATIVA DEL PESO RELATIVO DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS SOBRE EL TOTAL DEL PRESUPUESTO



Cambio de Modelo: Ingresos Ordinarios vs. Deuda

+9,9%

INCREMENTO EN INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos sin operaciones financieras crecen tres veces más rápido que el presupuesto total.

-11,5%

EN PASIVOS FINANCIEROS

La Generalitat reduce su dependencia de la deuda nueva respecto al ejercicio 2025.



MAYOR SOLVENCIA SIN FINANCIACIÓN EXTERNA. La fortaleza fiscal permite un mayor gasto público recurriendo a menos crédito.

Motores de la Recaudación Tributaria



EL 'BOOM' PATRIMONIAL E INMOBILIARIO

- Los impuestos sobre el Capital (+47,4%) y Transmisiones (+24%) lideran el crecimiento fiscal.



ESTABILIDAD EN IRPF E IVA (+5,1%)

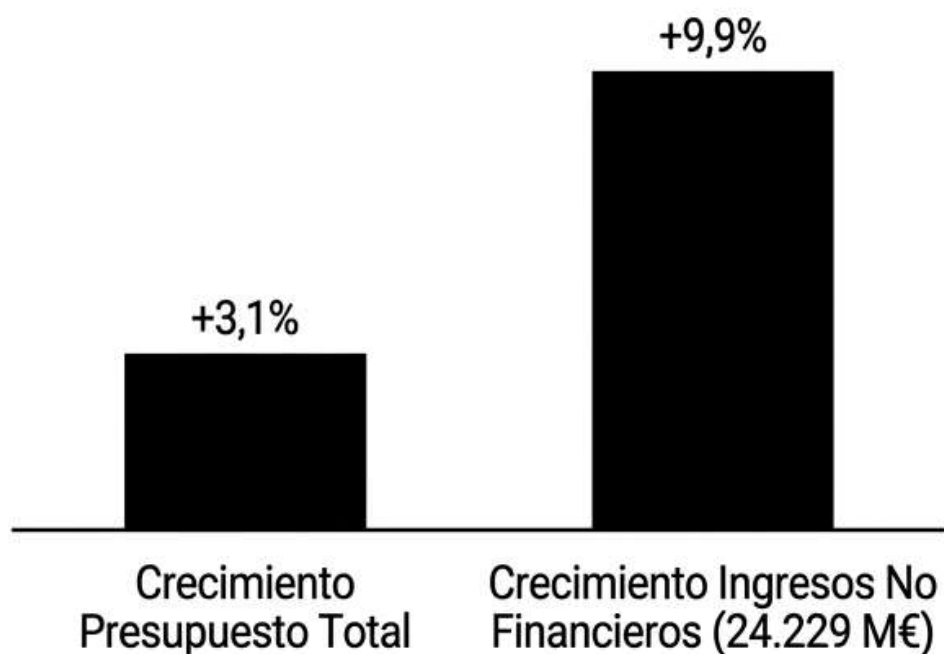
- Reflejan un crecimiento equilibrado y saludable entre las rentas del trabajo y el consumo.



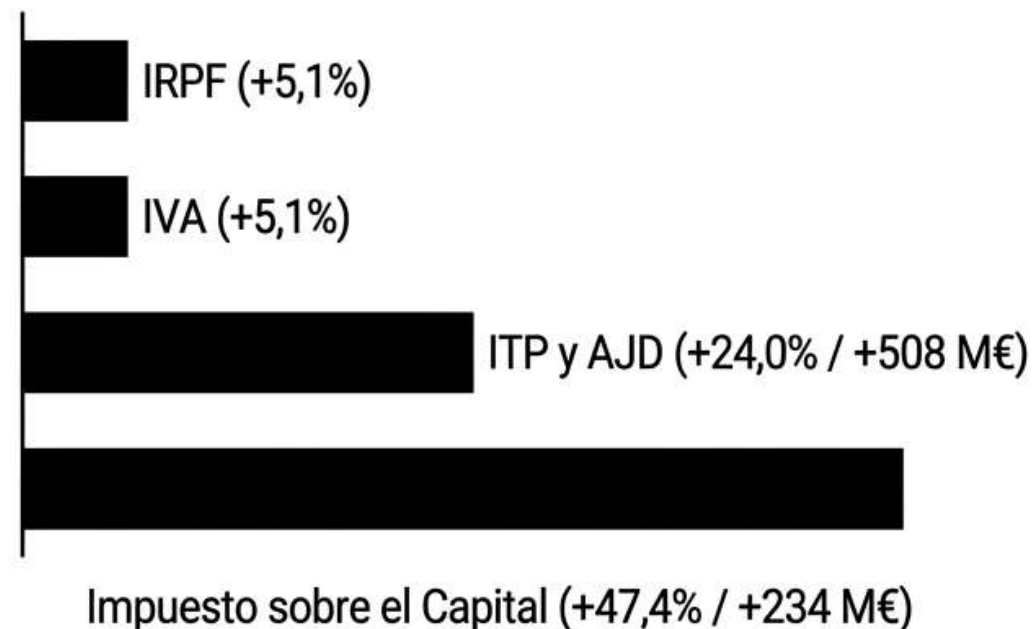
RESILIENCIA TRAS LA REBAJA FISCAL

- El aumento del empleo compensa el ahorro de 160 millones por la reducción del IRPF.

La Paradoja de los Ingresos: Un Boom Traccionado por el Patrimonio



Los ingresos ordinarios permiten financiar un presupuesto mayor sin recurrir a financiación externa.

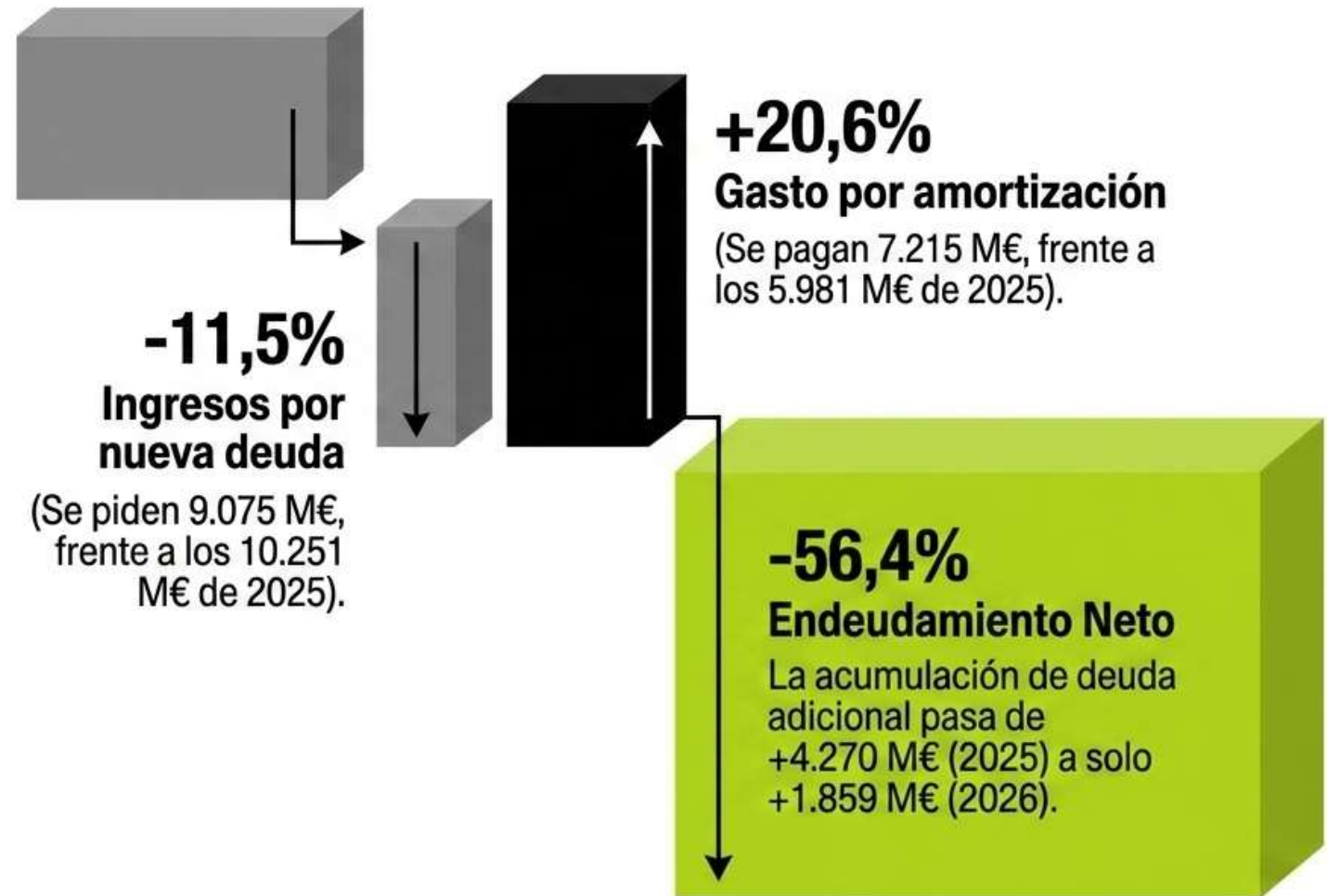


El mercado inmobiliario (compraventas y transmisiones) es el verdadero motor fiscal de 2026.

Sostenibilidad

El excedente de recaudación fiscal analizado anteriormente permite a la Generalitat financiar un mayor pago de deuda histórica sin tener que recurrir a nueva financiación externa masiva. El déficit no financiero se reduce a la mitad (-56,8%).

La Paradoja de la Deuda



La Anatomía del Endeudamiento: Pagar Más, Pedir Menos

Ingreso

Emisión de Deuda
Nueva (Cap. 9): -11,5%
(Cae a 9.075 M€)

Gasto

Amortización
de Deuda Vieja
(Cap. IX): +20,6%
+20,6% (Sube a
7.215 M€)

Resultado

Endeudamiento Neto:
Cae de +4.270 M€ en 2025
a +1.859 M€ en 2026.

**-56,4% de caída en
Endeudamiento Neto.**

La Generalitat termina el año
debiendo más que al empezarlo,
pero el incremento de la deuda
es menos de la mitad que en 2025.
El déficit no financiero se reduce
casi en la misma proporción
(-56,8%).

Radiografía del Gasto Público: Proyecto de Presupuestos 2026

El presupuesto de 2026 presenta un crecimiento global del +3,1%, alcanzando los 33.305 millones de euros. Sin embargo, este aumento es asimétrico: mientras el gasto destinado a pagar deuda crece exponencialmente, el gasto ordinario en servicios e inversión real experimenta un retroceso.

El Contraste entre Gasto Financiero y Operativo

 **+20,1%** **en Operaciones Financieras**
Es el bloque con mayor crecimiento, impulsado casi exclusivamente por la amortización de deuda.

 **-0,8%** **El gasto no financiero cae**
La actividad ordinaria y la inversión se contraen para compensar el peso de la deuda.

+3,1%

Crecimiento total del presupuesto

El fuerte tirón de la carga financiera explica por qué el total crece pese a los recortes.

Análisis por Capítulos Críticos

 **30,3%** **Personal (Cap. I) del presupuesto**
Es la partida de mayor peso individual, con un incremento del 4,2% respecto a 2025.

 **-7,1%** **Recorte en Transferencias Corrientes**
Supone el mayor recorte absoluto, afectando a prestaciones sociales y conciertos sanitarios o educativos.

 **-2,8%** **Inversión Real (Cap. VI) de descenso**
Su peso cae al 4,49%, limitando la capacidad de transformación del territorio.

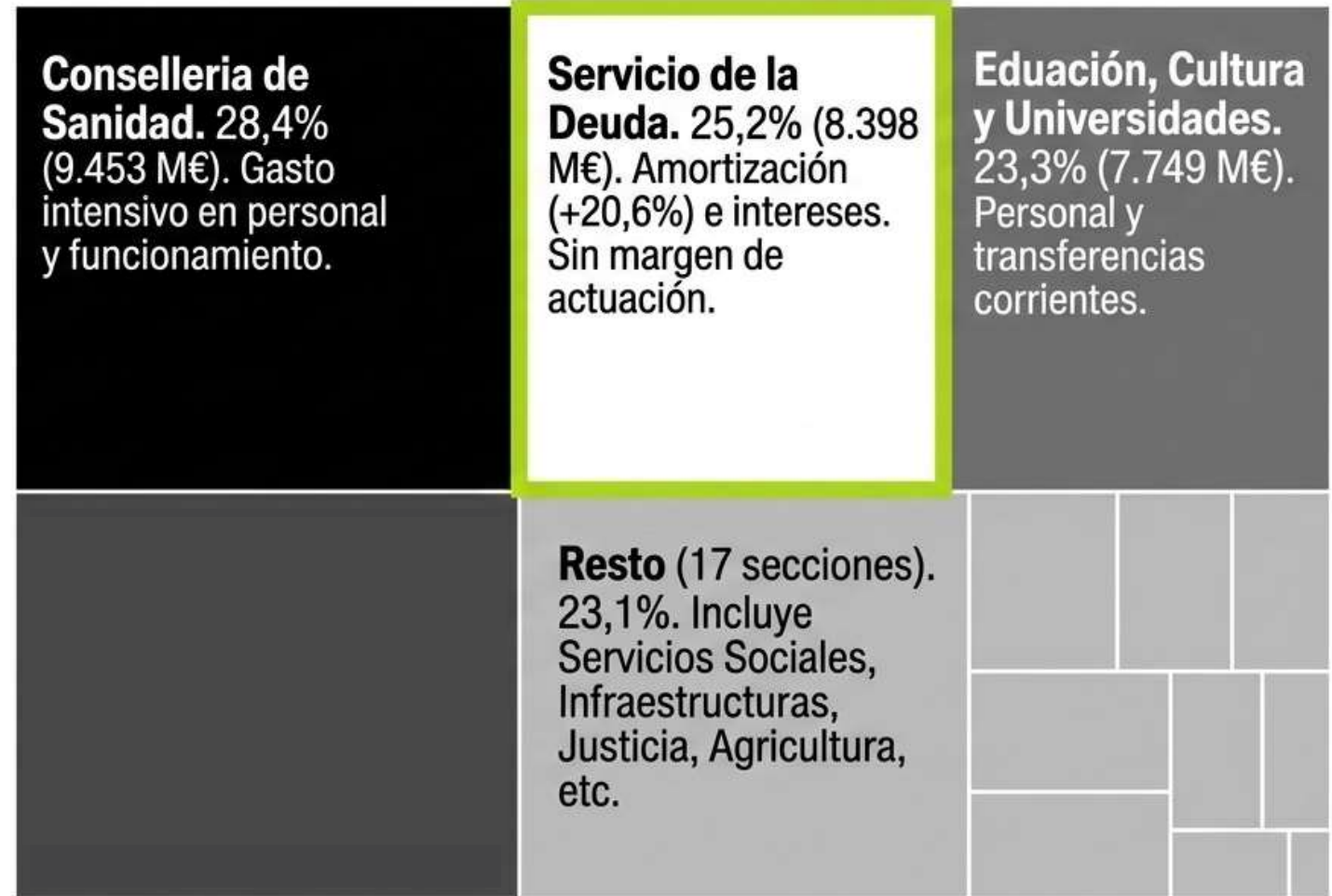
Comparativa de Capítulos Económicos Clave (2026)

Capítulo Económico	Variación % (25-26)	Peso sobre Total (2026)
I. Gastos de Personal	+4,2%	30,34%
IV. Transferencias Corrientes	-7,1%	23,72%
IX. Pasivos Financieros (Deuda)	+20,6%	22,35%

Clasificación Orgánica

Solo tres secciones concentran el 76,9% de todo el presupuesto autonómico (33.305 M€). Llama poderosamente la atención que el Servicio de la Deuda ya supera a toda la política educativa en volumen de gasto.

El Margen de Maniobra Real (¿Quién Gasta?)



El Cambio de Paradigma del Gasto

Operaciones No Financieras (El Gasto Real)



-0,8%

Caída hasta 26.051 M€

- Operaciones Corrientes caen un -1,1% (marcado por el recorte del -7,1% en Transferencias Corrientes).
- Inversiones reales (Cap. VI) caen un -2,8%.

Operaciones Financieras



+20,1%

Crecimiento hasta 7.254 M€

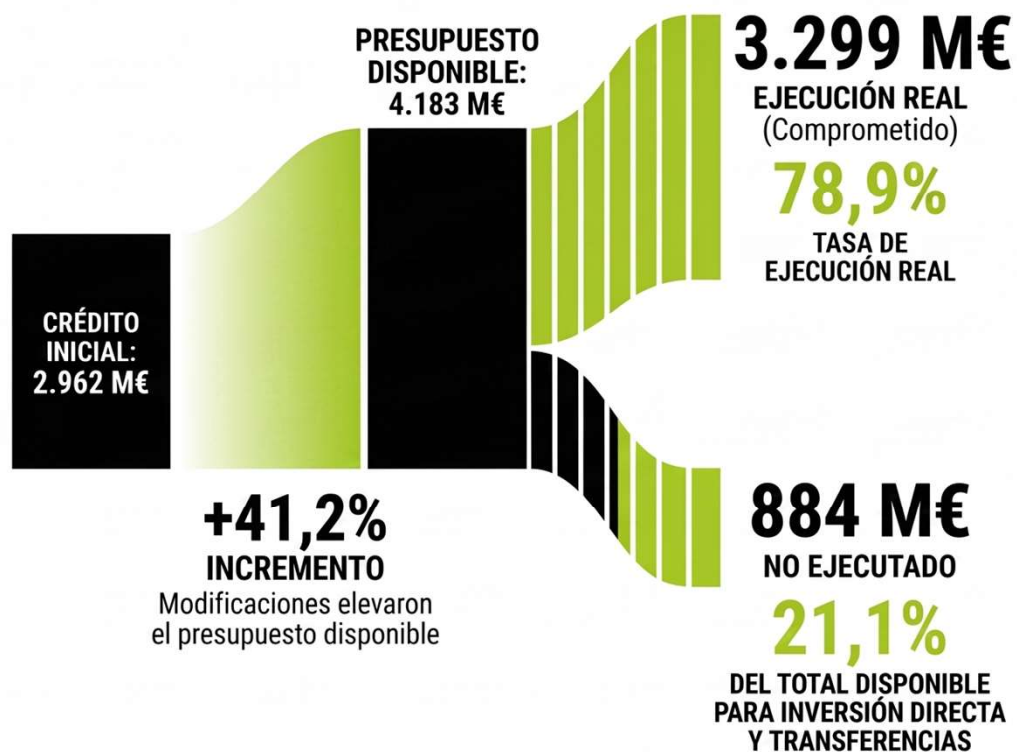
- Impulsado enteramente por el Capítulo IX (Pasivos financieros / Amortización), que experimenta un salto del +20,6%.

El presupuesto total (+3,1%) cuadra matemáticamente porque la contracción del gasto real ordinario compensa parcialmente el fortísimo tirón de la carga financiera.

Realidad de la Inversión Pública: Análisis de Ejecución 2025

Análisis de los Capítulos VI y VII del presupuesto de 2025 revela una brecha significativa entre el crédito inicial y la ejecución real, con un volumen de fondos no gestionados concentrado en áreas sociales clave.

El Ciclo de Ejecución Presupuestaria



El “Efecto Lupa”: Volumen vs. Porcentaje



66,5% DEL IMPAGO CONCENTRADO EN TRES SECCIONES

Análisis por Áreas de Inversión

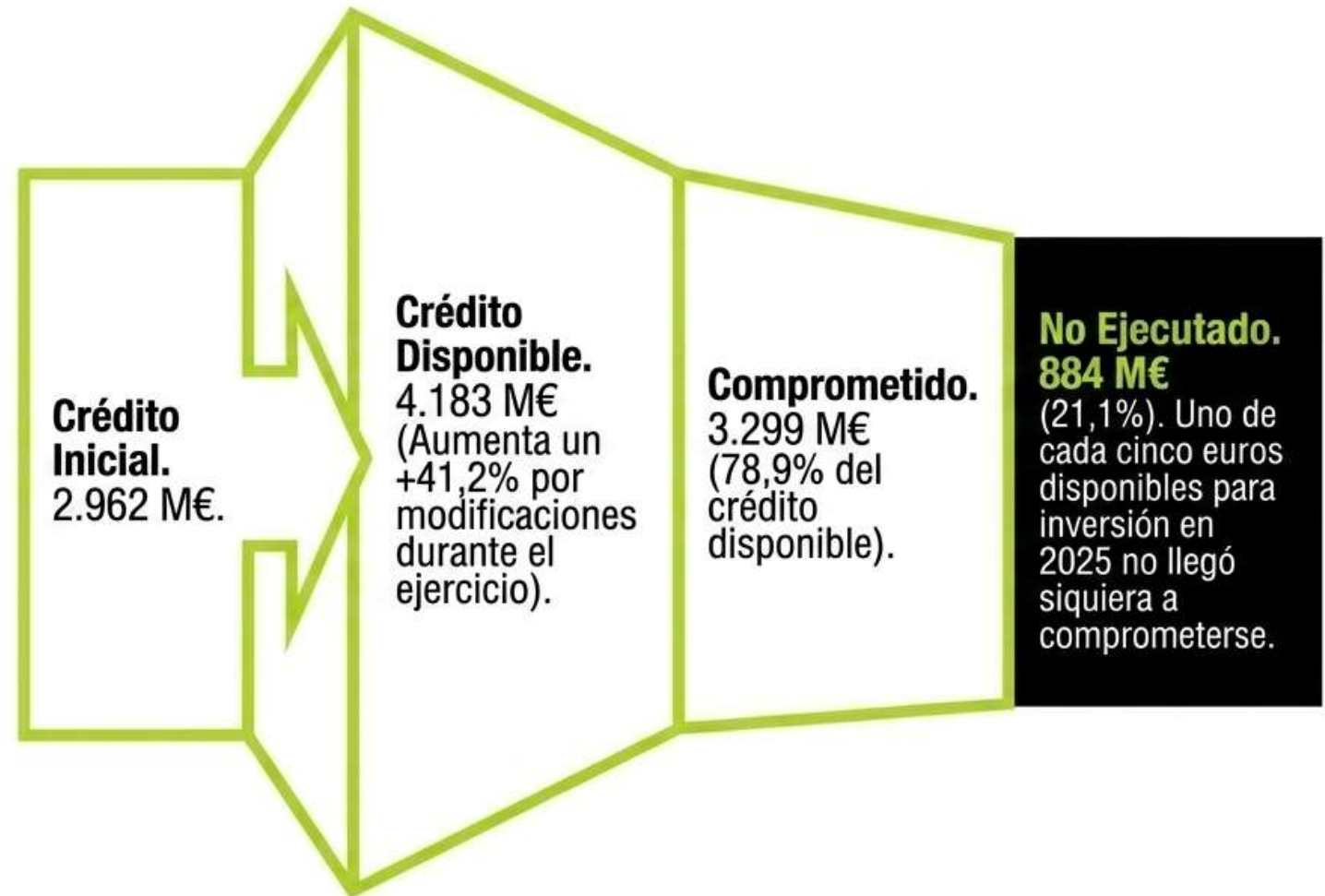


Servicios Sociales, Medio Ambiente y Educación suman 588 millones sin invertir, evidenciando que el problema no es solo el porcentaje, sino el volumen en áreas críticas.

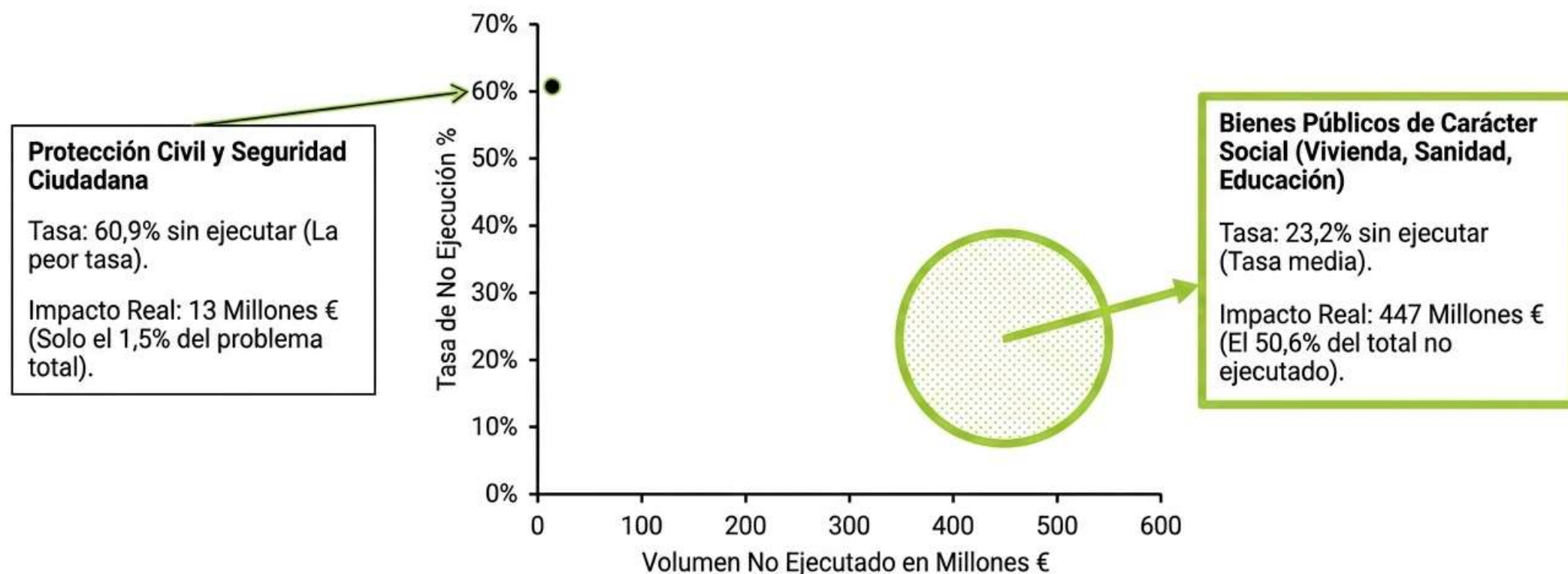
Ejecución 2025

Lo presupuestado inicialmente tiene una capacidad predictiva muy limitada. Las modificaciones presupuestarias elevan enormemente el crédito disponible, que luego sufre severas mermas en su fase de compromiso.

El Embudo de la Inversión Real (Capítulos VI y VII)



El Espejismo de los Porcentajes: Dónde Falla Realmente la Inversión

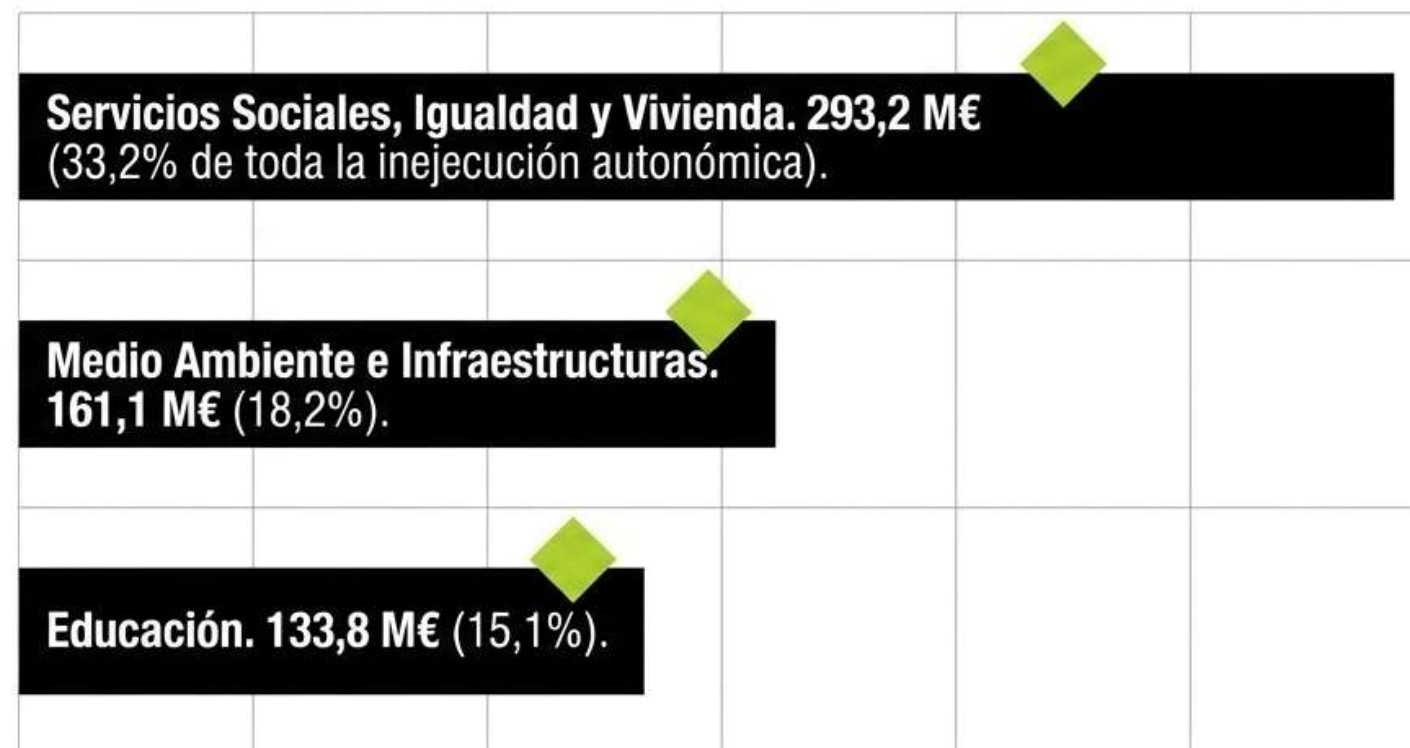


Tres secciones (Servicios Sociales/Vivienda, Medio Ambiente/Infraestructuras y Educación) acaparan el 66,5% del dinero que se quedó en el papel en 2025. El problema crónico está en la obra pública estructural, no en la emergencia.

Anatomía de la Inejecución

Evaluar la inejecución únicamente por tasas relativas engaña al observador, señalando funciones de ínfimo peso. El verdadero déficit de inversión pública estructural se concentra masivamente en el ámbito social y civil.

Dónde Falta Realmente el Dinero (Importe Absoluto No Ejecutado 2025)

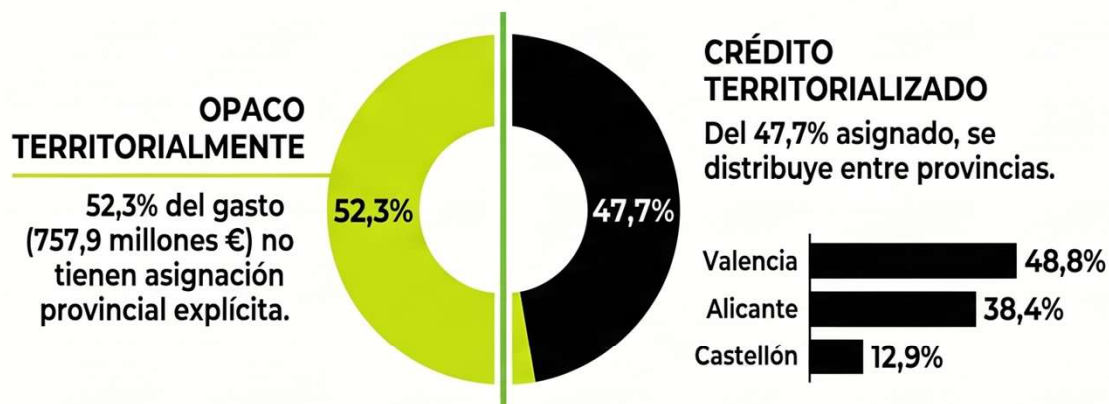


Solo estas tres secciones concentran el 66,5% del dinero no ejecutado. En contraste, Protección Civil, que presenta la peor tasa relativa (60,9% inejecutado), apenas representa 13 M€ (un 1,5% del problema real).

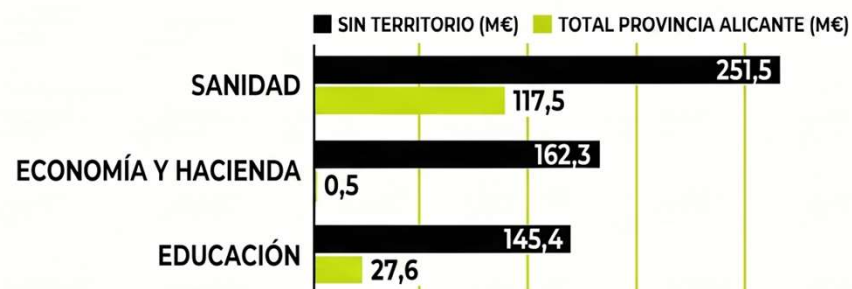
Análisis de la Inversión Territorial: Presupuestos Generalitat 2026.

Distribución del gasto en inversiones reales y déficit histórico en la provincia de Alicante.

RADIOGRAFÍA DE LA INVERSIÓN 2026



CONCENTRACIÓN Y DESEQUILIBRIO POR CONSELLERIA



Sanidad lidera la inversión; reforma y construcción de edificios suponen el 40% del total.

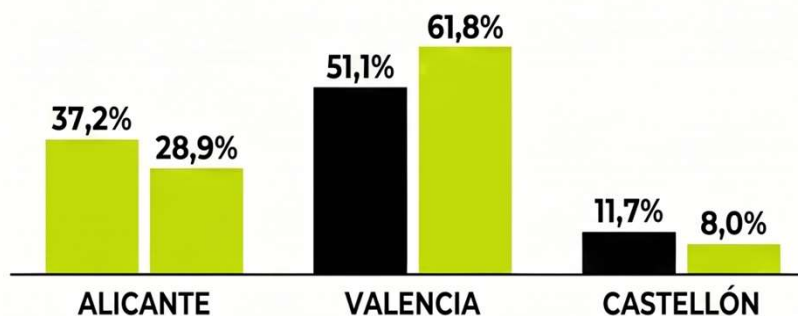
EL DÉFICIT ESTRUCTURAL DE ALICANTE (2011-2025)



490 MILLONES DE "DEUDA INVERSORA"

Déficit acumulado desde 2011 por un reparto no proporcional a la población provincial.

PESO POBLACIONAL VS. INVERSIÓN PROMEDIO HISTÓRICA



BRECHA ENTRE LICITACIÓN Y EJECUCIÓN



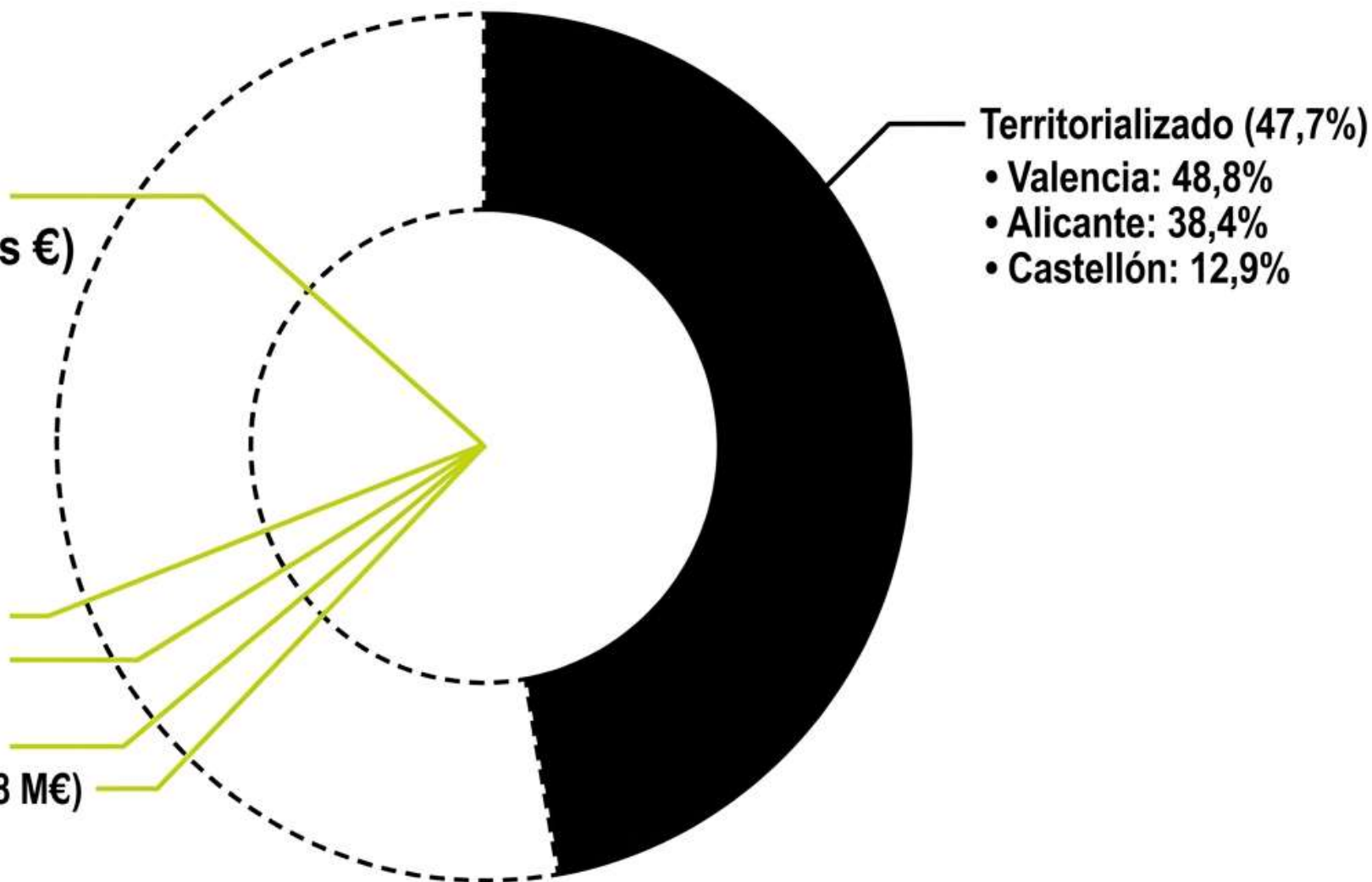
Solo el 73,3% de lo presupuestado llega a licitarse en el mercado de construcción.

La Opacidad Territorial del Proyecto 2026

Vacio (Sin Asignar):
52,3% (757,9 Millones €)

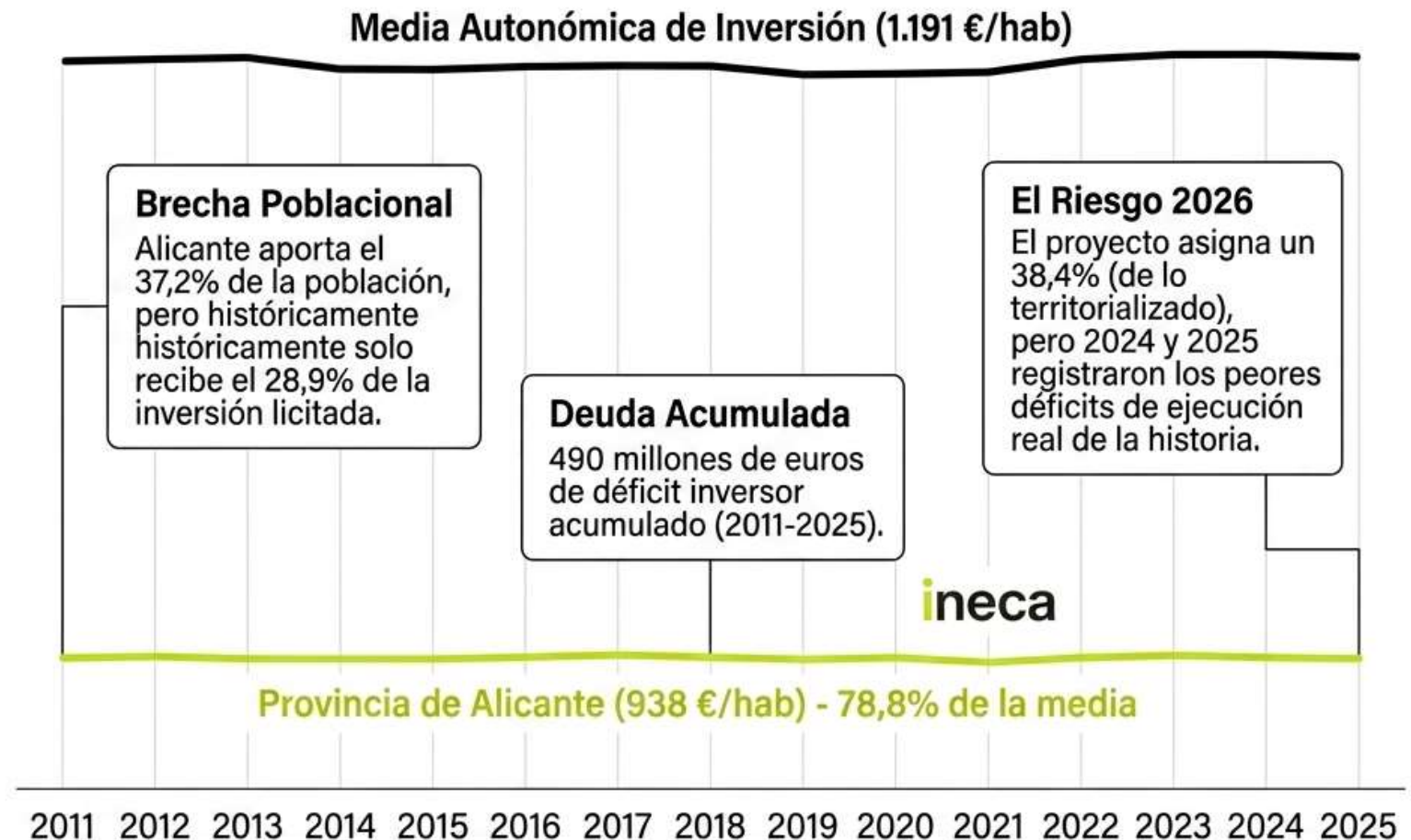
Casi el 90% de esta opacidad (677 M€) recae en solo cuatro consellerias, pese a financiar actuaciones físicamente localizables:

1. Sanidad (251,5 M€)
2. Economía y Hacienda (162,2 M€)
3. Educación (145,4 M€)
4. Infraestructuras (117,8 M€)



El agravio histórico.

A falta de transparencia oficial, los datos de licitación certifican una infrafinanciación persistente y estructural hacia la provincia de Alicante durante tres lustros.



El Caso de Alicante

El aparente equilibrio territorial del proyecto 2026 (favorable a Alicante en la parte que sí se territorializa) debe analizarse bajo la óptica de 15 años de déficit inversor estructural comprobado (Informe SEOPAN/INECA 2011-2025).

Evidencia de Infracinanciación Persistente (2011-2025)

KPI 1	KPI 2	KPI 3
938 €/hab	-490 M€	8,3 pts
 Inversión acumulada en Alicante frente a los 1.191 €/hab de la media autonómica (apenas el 78,8% de la media).	 Deuda inversora acumulada respecto a lo que correspondería por estricto peso poblacional.	 Brecha demográfica-inversora (Alicante supone el 37,2% de la población valenciana, pero solo recibe el 28,9% de la inversión media licitada).

Propuestas Institucionales

El rigor presupuestario requiere cerrar la brecha entre la programación contable y la verificación ciudadana del impacto material en el territorio autonómico.

Recomendaciones de Transparencia Metodológica

[Publicación Sistemática] : Exigir el desglose territorial del crédito en todas sus fases de vida (inicial, modificaciones, disponible, ejecutado y no ejecutado), al mismo nivel de accesibilidad que la clasificación orgánica o económica.

[Reducción de Opacidad Física] : Limitar estrictamente la etiqueta "sin territorio específico" a gastos genuinamente centralizados (software central, I+D+i), excluyendo categóricamente cualquier actuación de obra civil, construcción o reforma de edificios.

[Criterios de Equidad Documentados] : Integrar de manera explícita indicadores poblacionales y de déficit per cápita histórico en las memorias del proyecto de presupuestos autonómico.

El Veredicto Externo: Calificación Crediticia

Moody's	Fitch	S&P (Standard & Poor's)
Baa3 (Sube desde Ba1) Grado de Inversión	BBB- (Perspectiva Positiva)	
Grado Especulativo		BB+ (Perspectiva Estable)
Mejores saldos operativos, menor carga de deuda y tesorería saneada	Previsión de mejora presupuestaria a cinco años	Única de las 17 autonomías españolas en este nivel

Un veredicto dividido. La trayectoria apunta a una consolidación fiscal, pero la solvencia plena aún no cuenta con validación unánime de los mercados.

Conclusión: La Verdadera Anatomía del Presupuesto Récord

Saneamiento sobre Expansión

El crecimiento nominal oculta un presupuesto volcado en el saneamiento financiero. La mayor recaudación ordinaria se utiliza para amortizar deuda, no para expandir el gasto real.

Rigidez Estructural

Sanidad, Deuda y Educación inmovilizan casi el 77% de los recursos. El margen de maniobra política a corto plazo es excepcionalmente estrecho.

El Reto de la Ejecución

El cuello de botella del Consell no es la dotación presupuestaria, sino la incapacidad técnica o administrativa para ejecutar la obra pública (21,1% de merma en 2025 en áreas sociales críticas).

Déficit de Transparencia

La ausencia de asignación territorial para más de la mitad de las inversiones directas impide auditar ex-ante la equidad del presupuesto, perpetuando desequilibrios históricos documentados.

En síntesis...

El presupuesto 2026 exhibe una clara consolidación fiscal impulsada por la recaudación patrimonial, pero su capacidad transformadora real permanece fuertemente condicionada por deficiencias crónicas en la ejecución material y una inaceptable opacidad territorial.

ineca

Instituto Estudios
Económicos
Provincia Alicante