

Escenari econòmic 2026/2027

Setembre del 2026

Oriol Aspachs
Director d'Economia Espanyola
CaixaBank Research



Prenem el pols a l'economia global

Creus que l'activitat econòmica global...

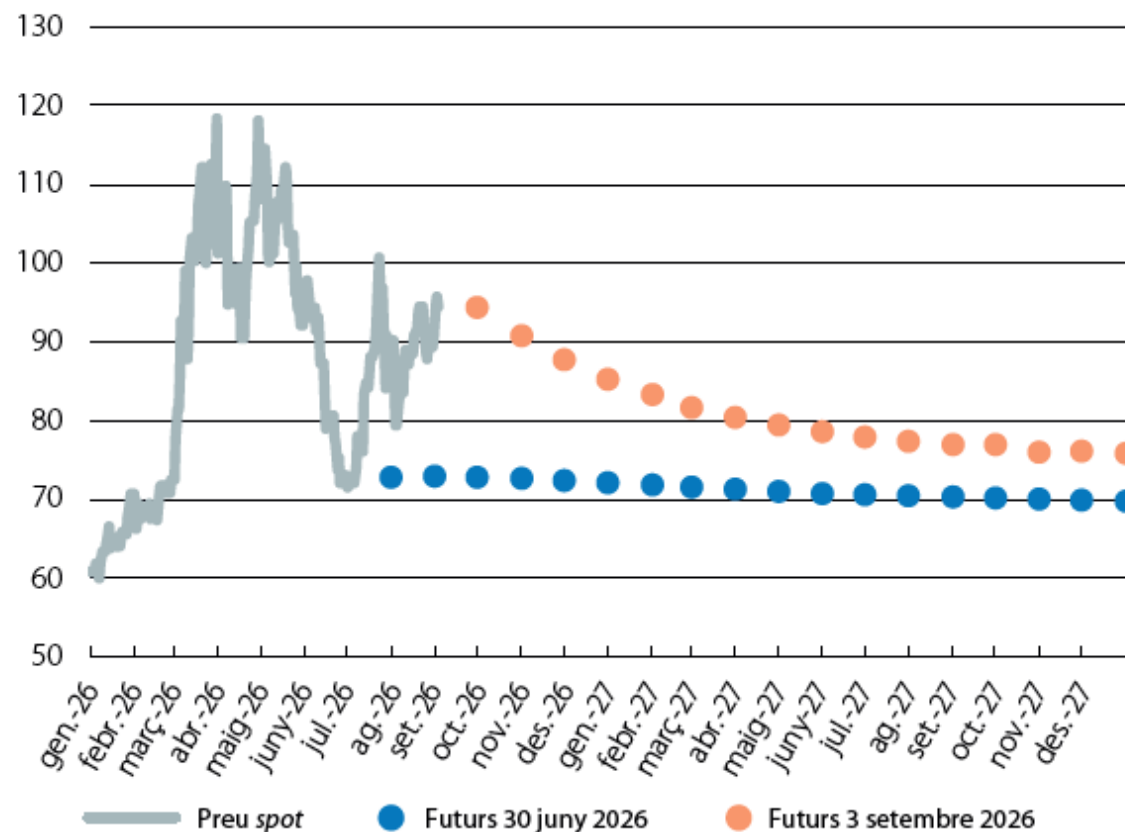
1. Es troba en plena **expansió**
2. S'està **accelerant**
3. Es manté **estable**
4. S'està **desaccelerant**
5. Està a punt d'entrar **en crisi**



Pendents dels preus de l'energia

Preu del petroli Brent

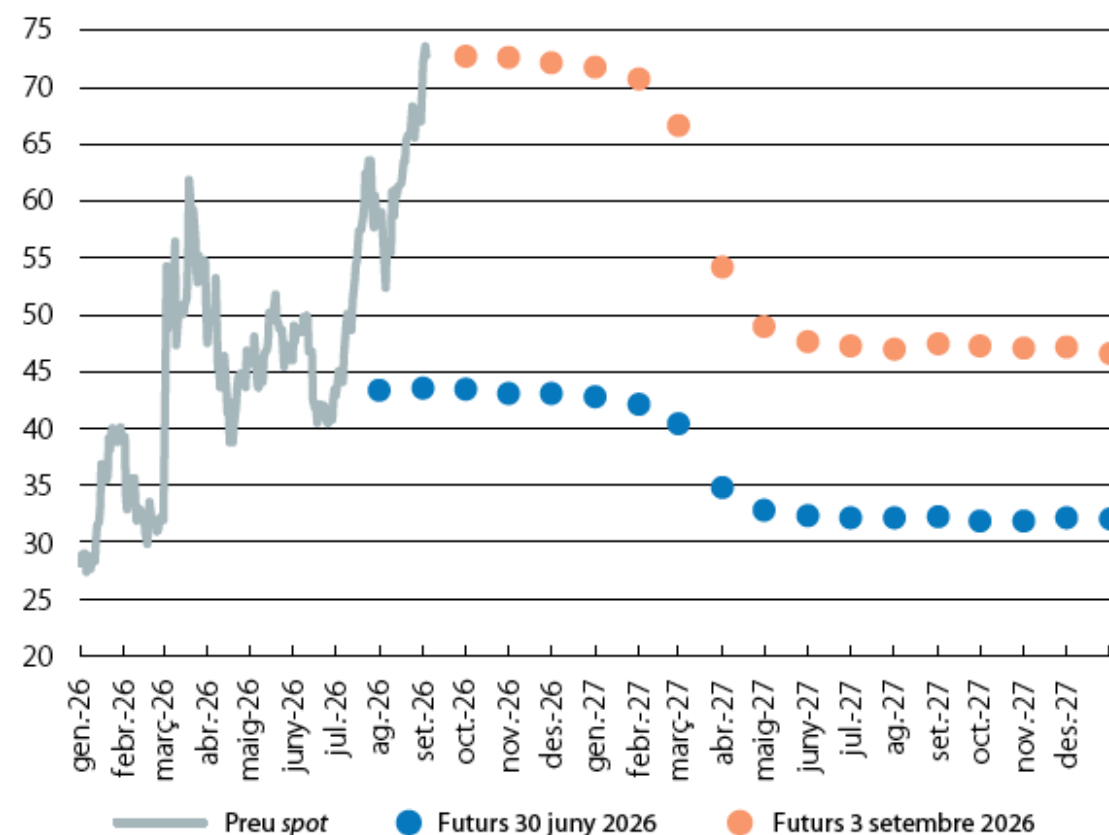
(Dòlars per barril)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Preu del gas TTF

(Euros per MWh)

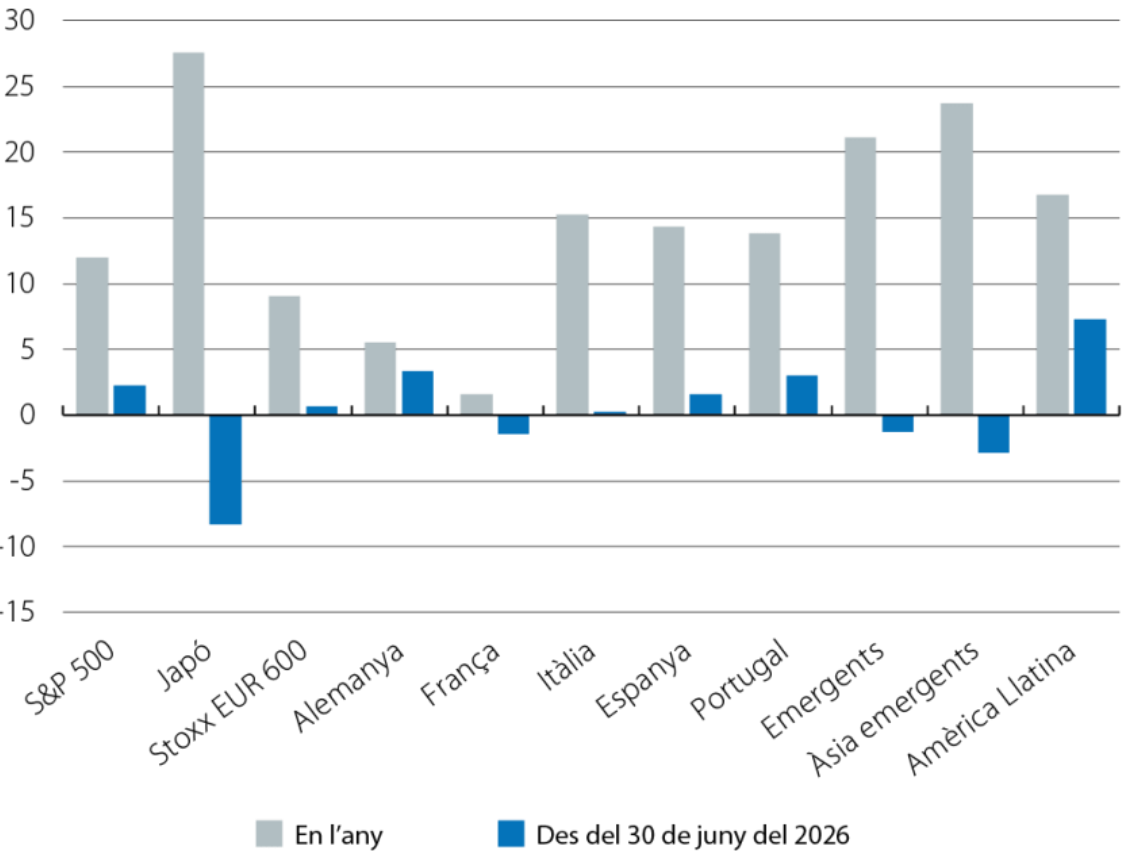


Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Pendents de l'impacte de la IA

Borses internacionals: funcionament el 2026

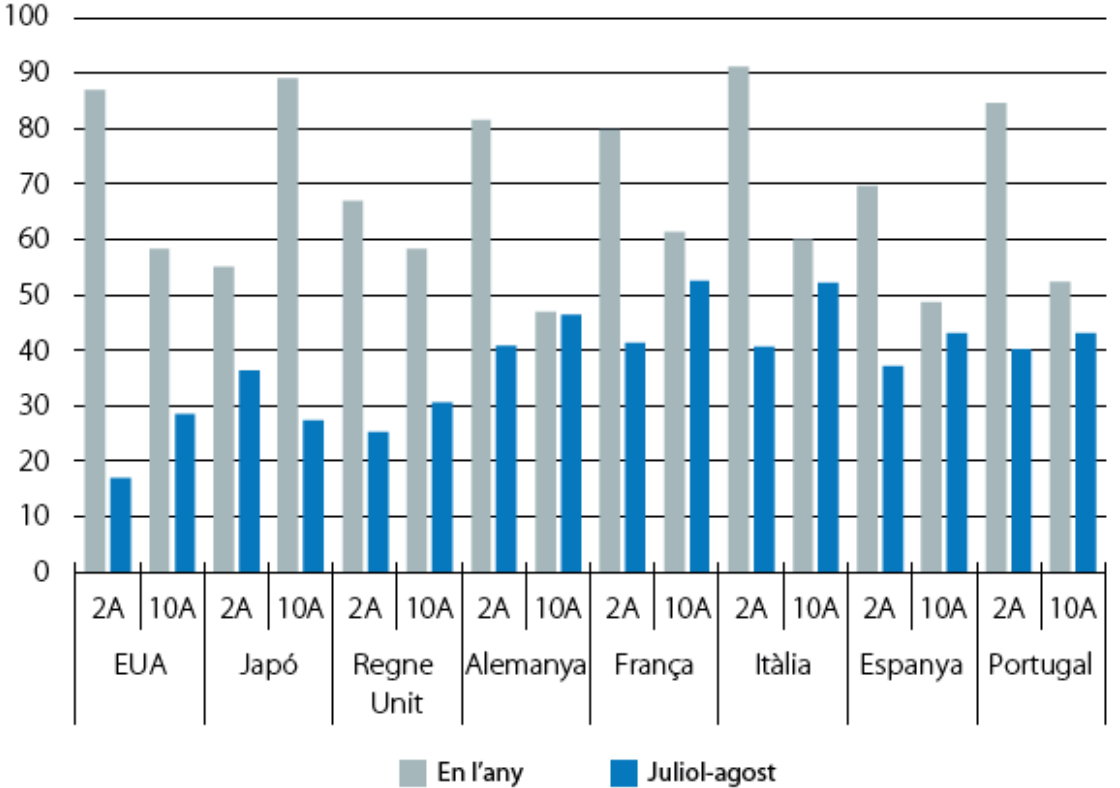
Variació (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Tipus d'interès sobirans

Variació (p. b.)



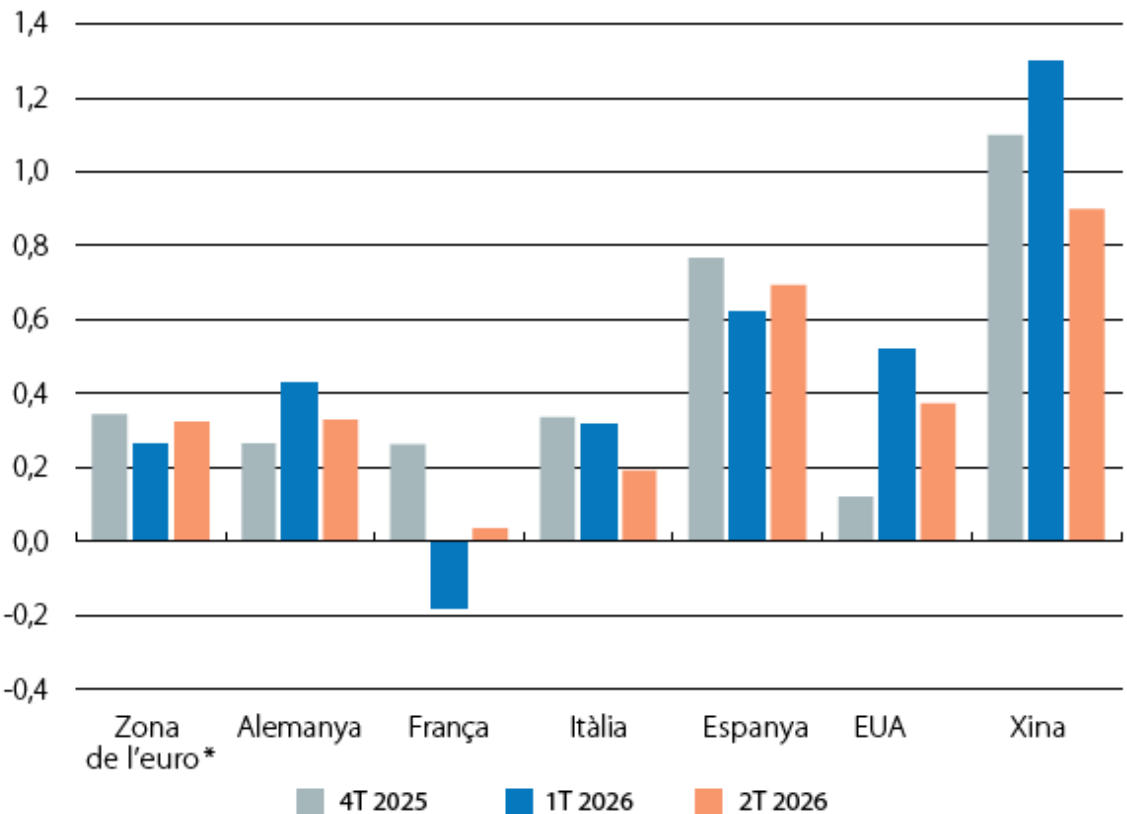
Nota: Venciments a 2 i a 10 anys (2A i 10A).

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

El creixement resisteix en les principals economies

Global: PIB

Variació intertrimestral (%)

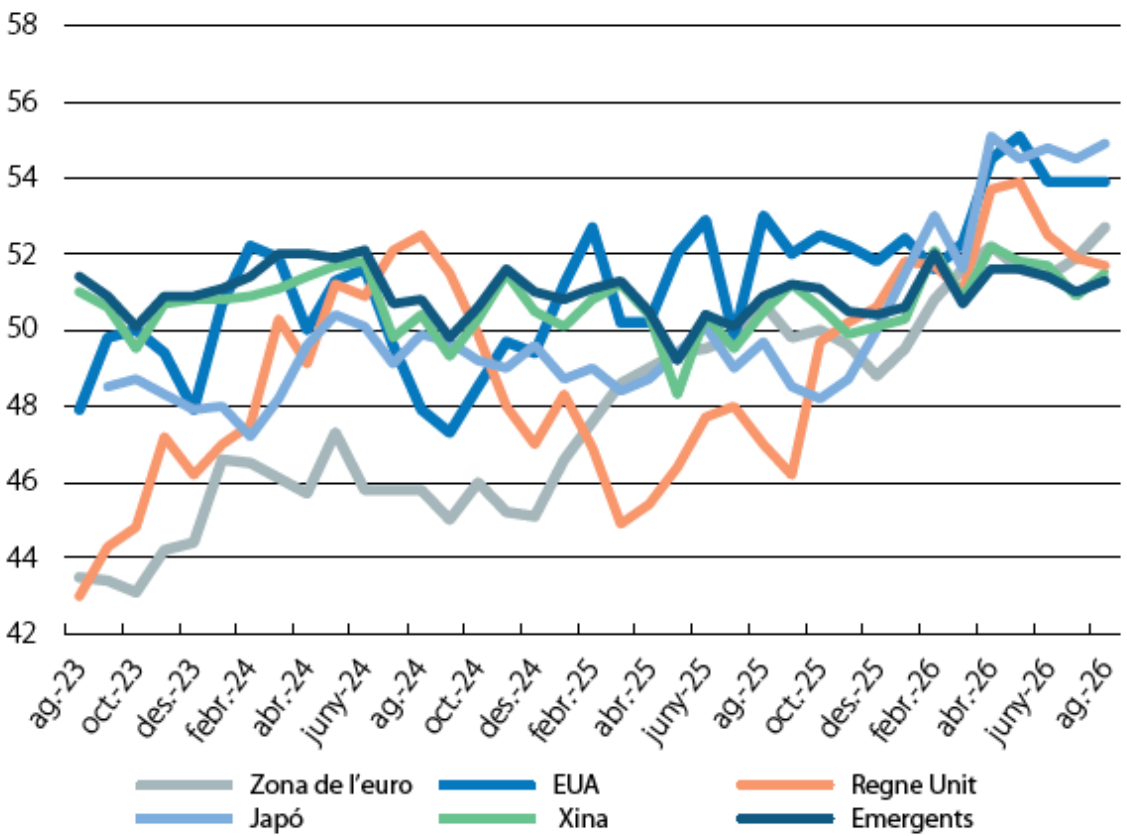


Nota: *Zona de l'euro sense Irlanda.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'Eurostat, del BEA i de l'Oficina d'Estadística de la Xina.

Global: PMI de manufactures

Nivell

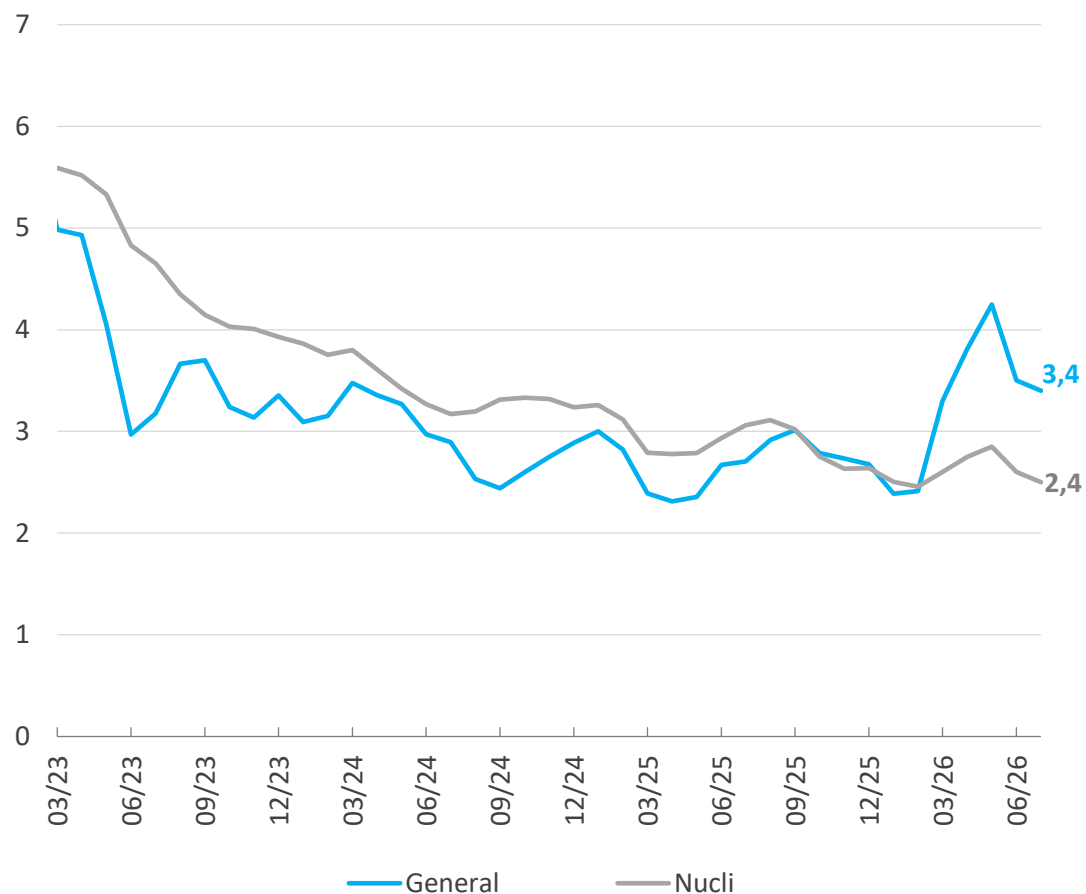


Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'S&P Global PMI.

La inflació augmenta, però de forma continguda

Estats Units: IPC general i nucli

Variació interanual, %

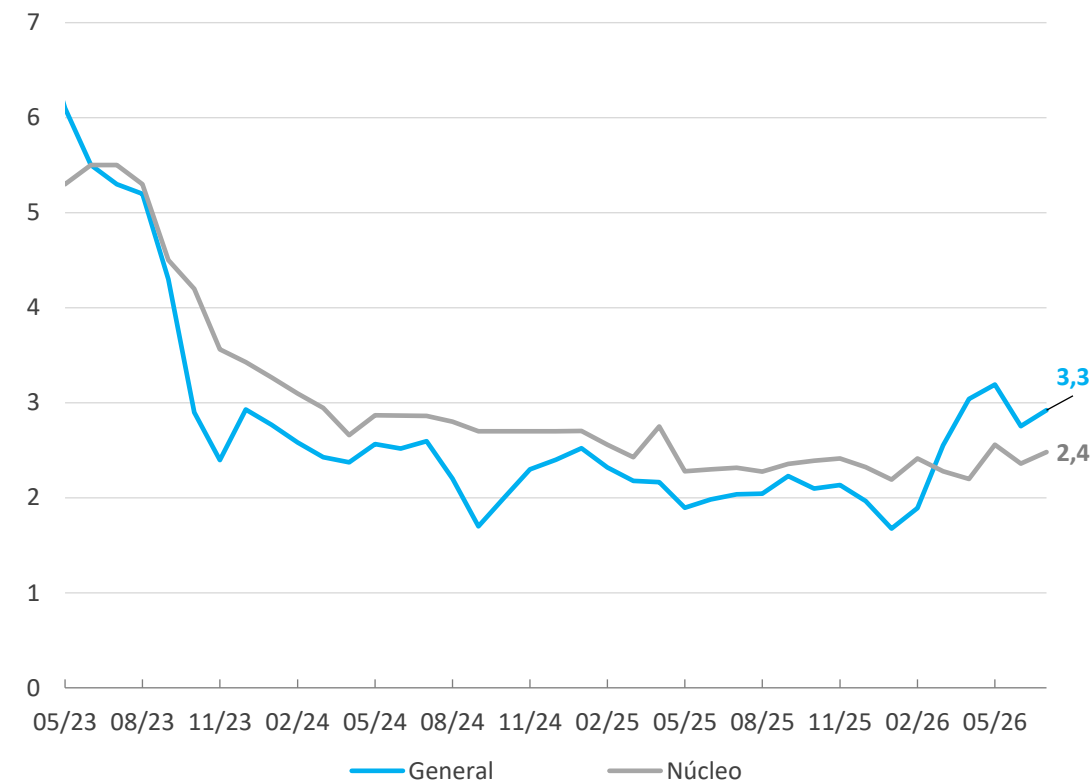


Nota: L'IPC nucli exclou de l'índex de preus l'energia i tots els aliments.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del BLS.

Zona euro: IPC

Variació interanual, %



Nota: L'IPC nucli exclou de l'índex de preus l'energia i tots els aliments.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'Eurostat i Bloomberg.

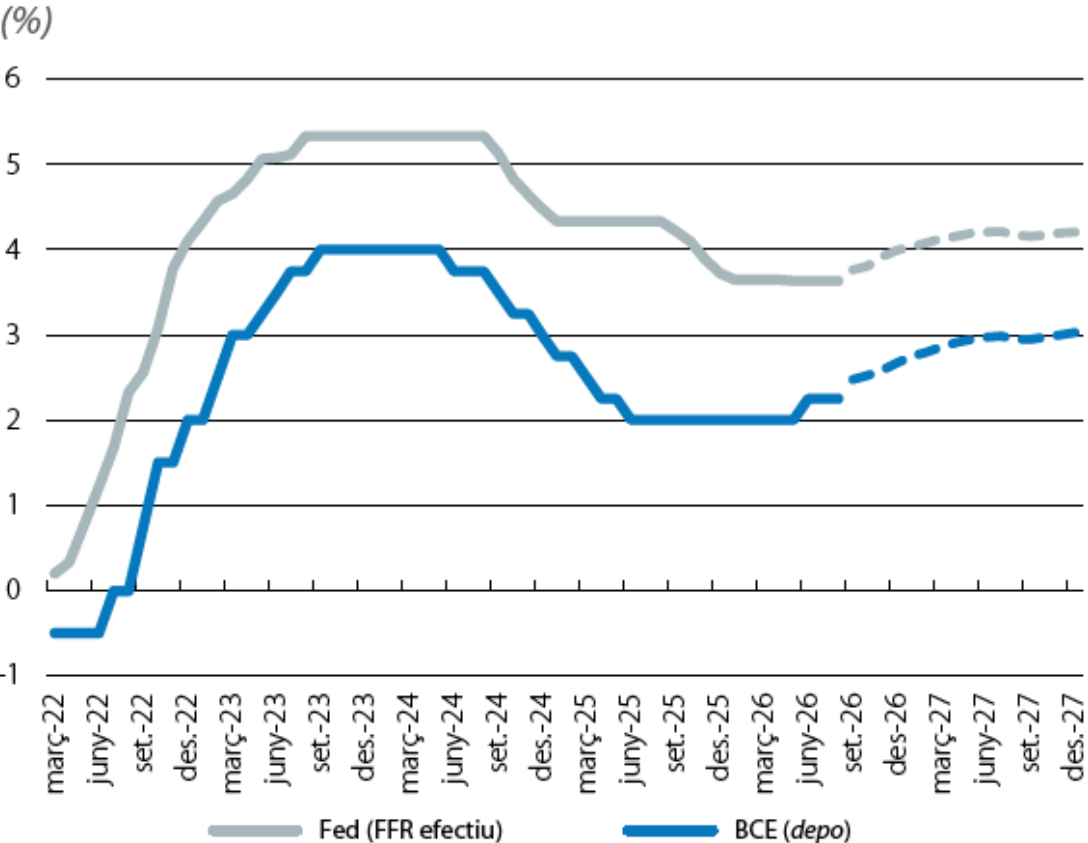
Abans de que acabi l'any, el BCE ...

1. Reduirà els tipus d'interès
2. Mantindrà els tipus d'interès estables
3. Apujarà els tipus d'interès



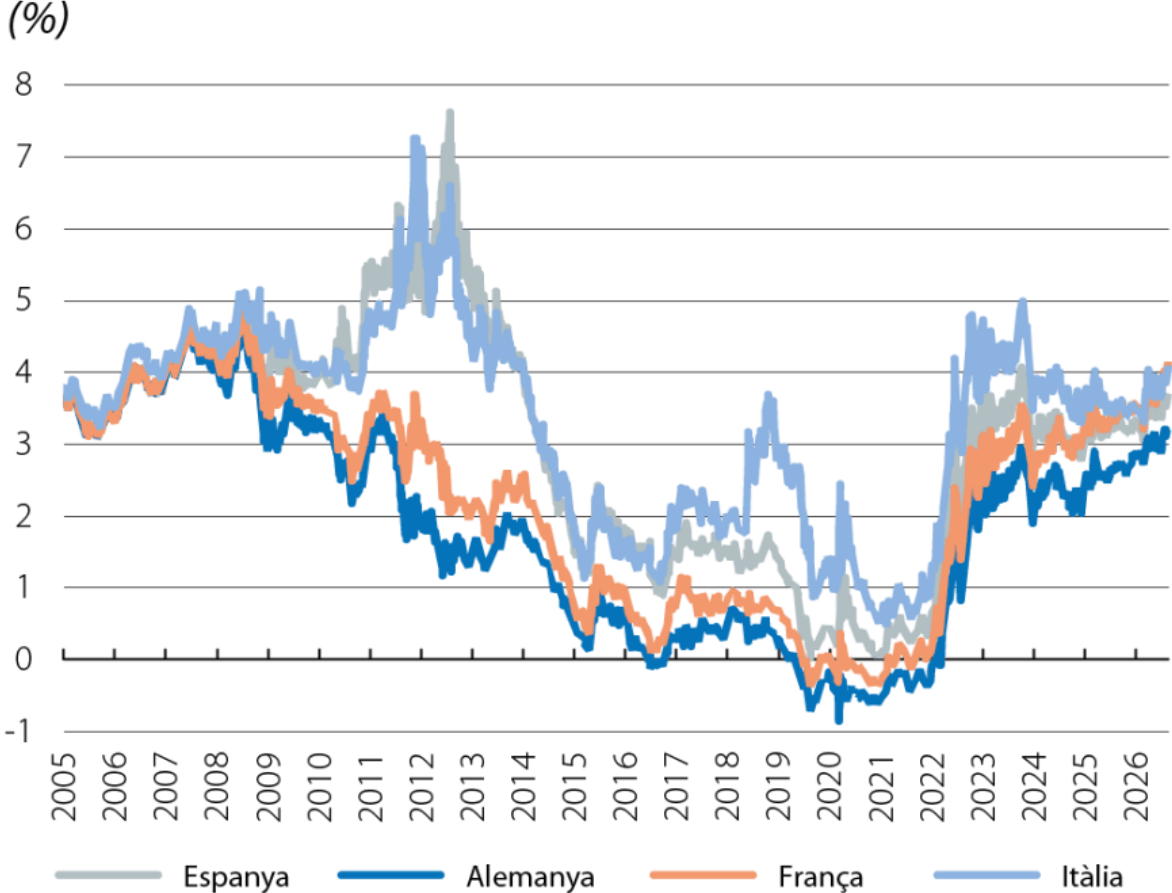
El BCE puja els tipus d'interès

Bancs centrals: tipus d'interès de referència



Nota: Els punts presenten els forwards per a la Fed i per al BCE implícits a 3 de setembre del 2026.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Zona de l'euro: tipus d'interès sobirans a 10 anys

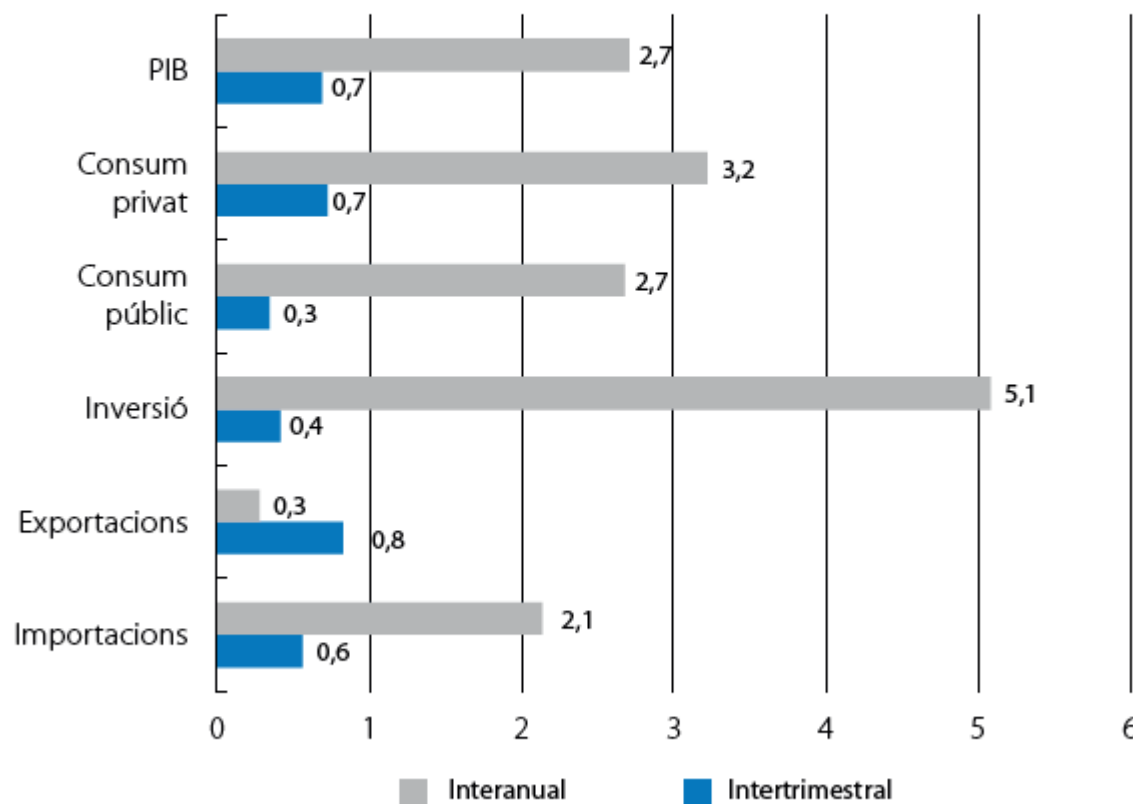


Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.



Espanya: creixement del PIB i els seus components en el 2T 2026

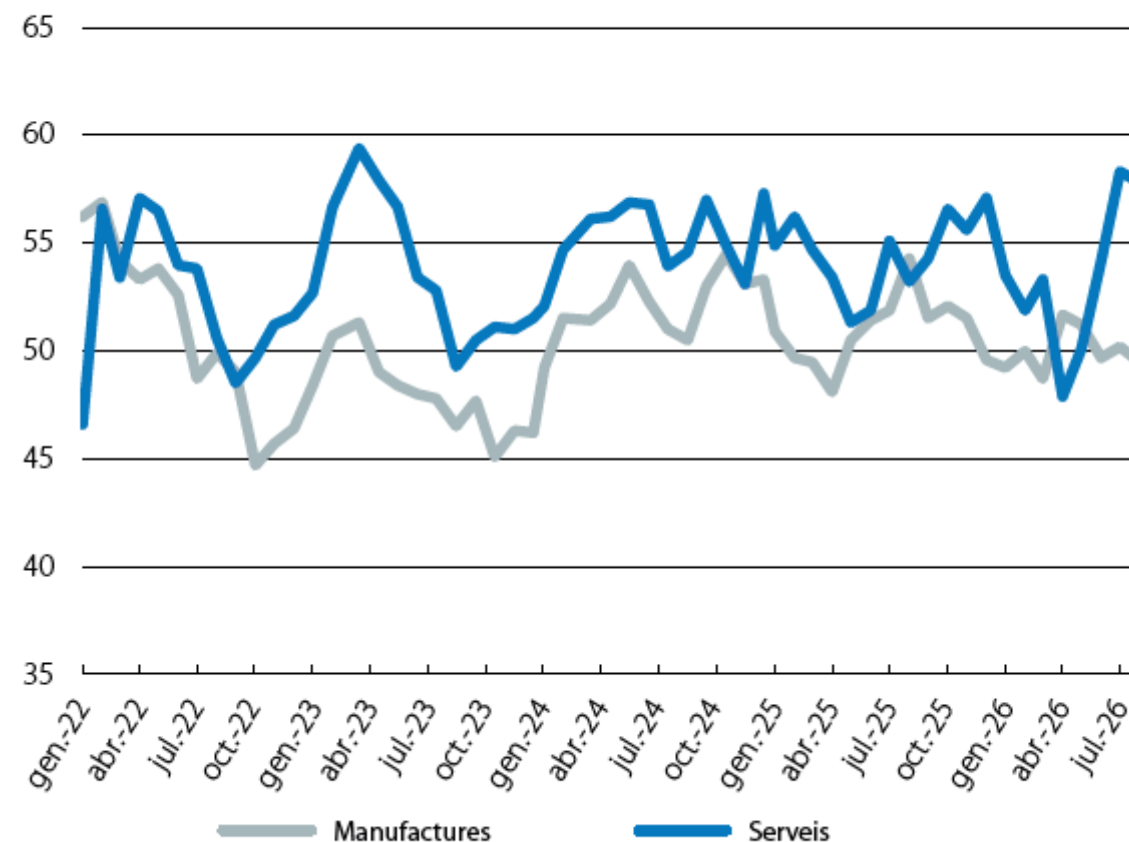
Variació (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

Espanya: PMI

Nivell



Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'S&P Global PMI.

El consum online, quin % representa de la teva despesa en consum?

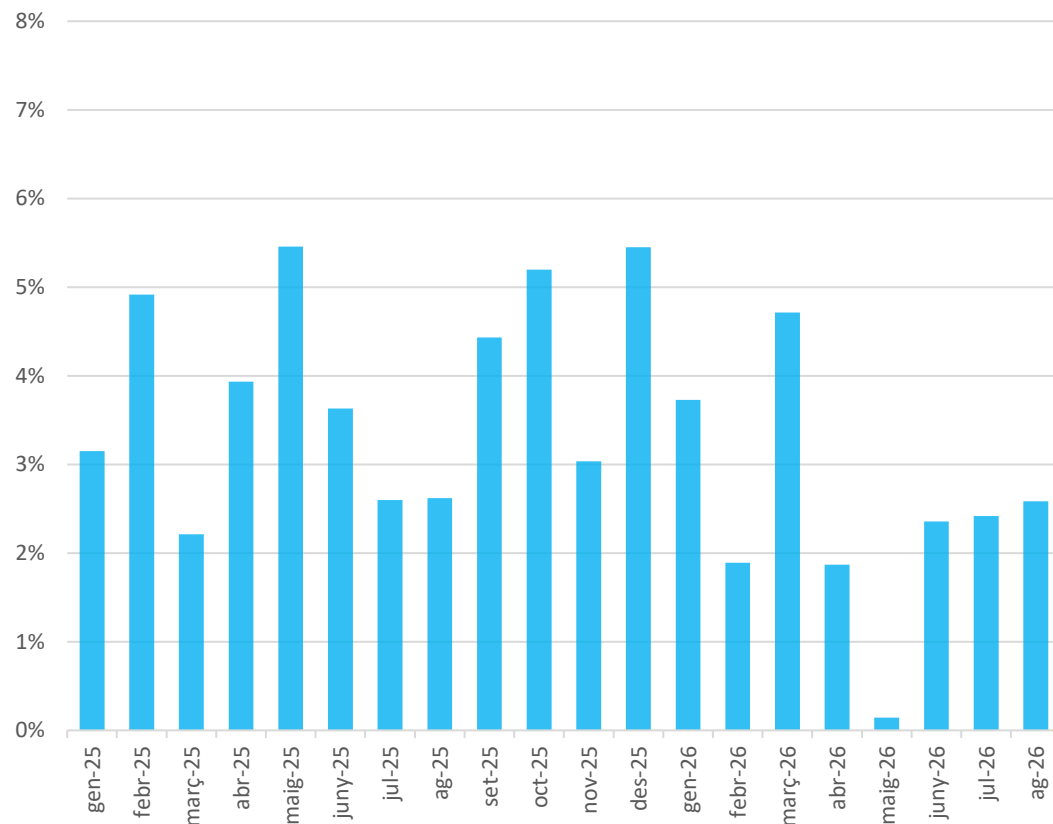
1. Menys del 10%
2. Entre el 10% i el 25%
3. Entre el 25% i el 50%
4. Més del 50%



La despesa domèstica manté el dinamisme

Monitor de consum CBKR: despesa domèstica

Variació interanual (%)



Nota: Variació interanual total despesa domèstica: 2,4% el juny, 2,4% el juliol i 2,6% l'agost (dades fins al dia 21).

Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes de CaixaBank.

Espanya: pes del consum mitjançant comerç electrònic

(%)

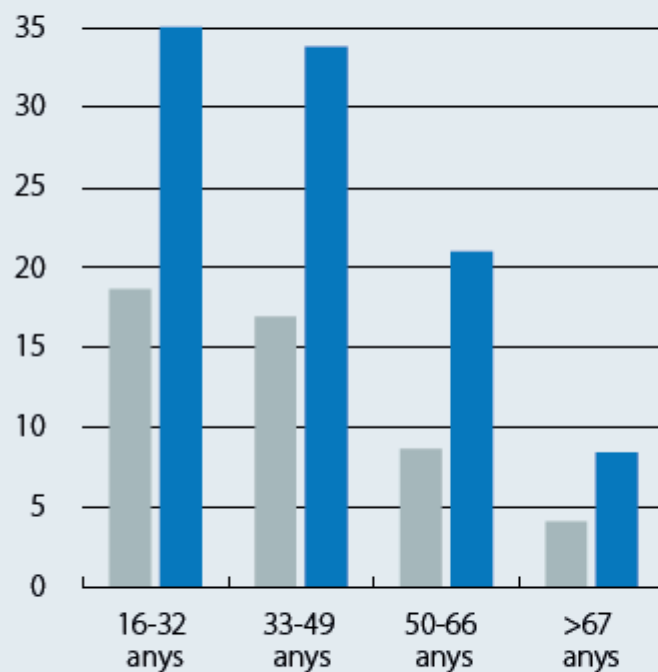


Notes: La despesa en línia inclou les compres realitzades per canals digitals amb targetes emeses per CaixaBank. La despesa total realitzada amb targeta inclou totes les compres realitzades amb targeta (presencials i en línia). La despesa total afegeix, a més a més, els reintegraments en efectiu realitzats en caixers. Per al 2026, dades fins al juny.

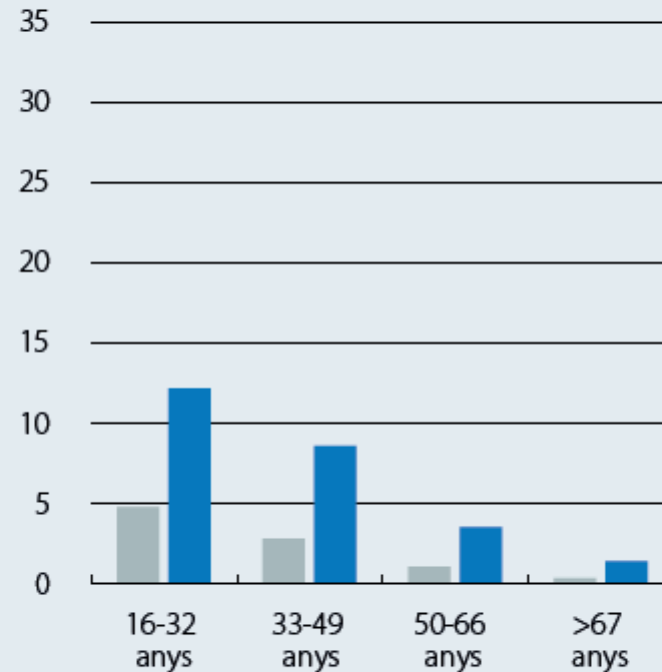
Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes.

Espanya: pes del consum mitjançant comerç electrònic per edats i per anys

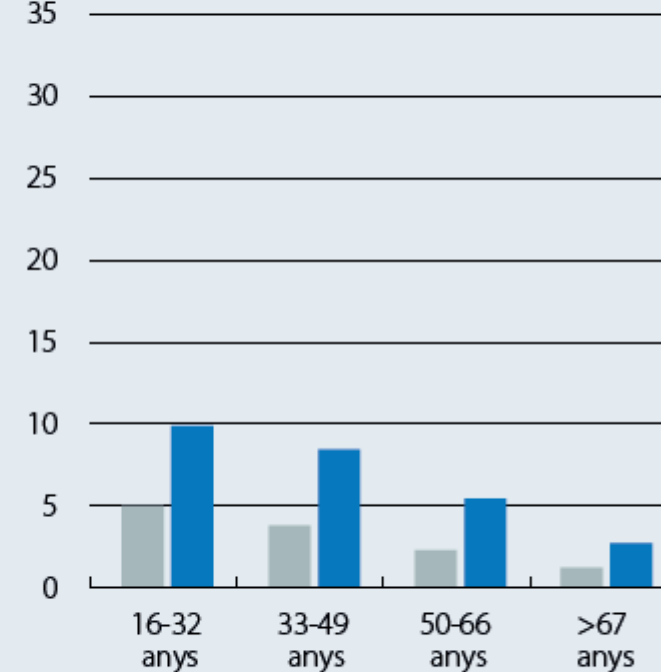
Despesa en moda (%)



Despesa en bars i restaurants (%)



Despesa en supermercats i alimentació (%)



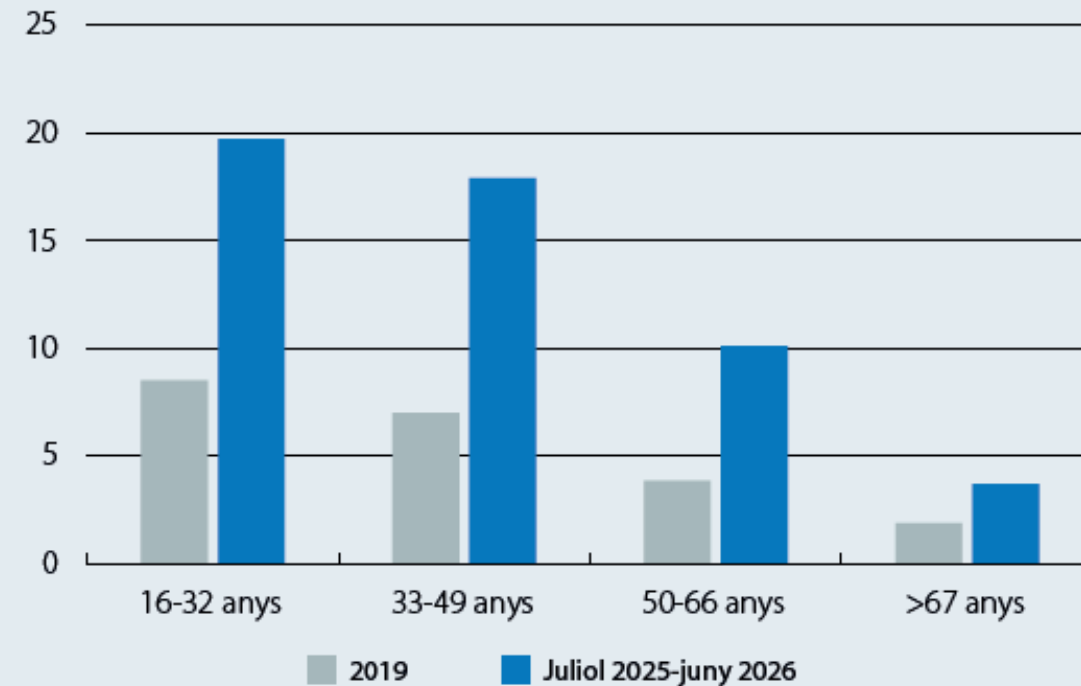
■ 2019 ■ Juliol 2025-juny 2026

Nota: Despesa realitzada amb les targetes emeses per CaixaBank.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes.

Espanya: consumidors digitals en moda per edats i per anys

Persones que realitzen més despesa en línia que presencial (%)

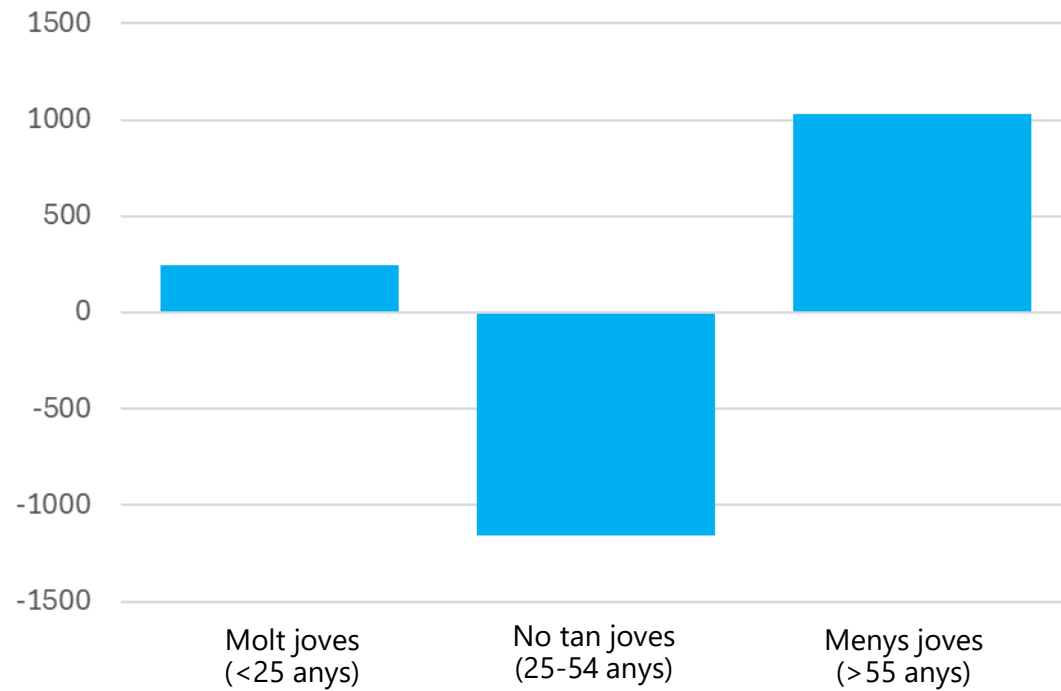


Nota: Despesa realitzada amb les targetes emeses per CaixaBank.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes.

Espanyols ocupats o que busquen feina, per edat

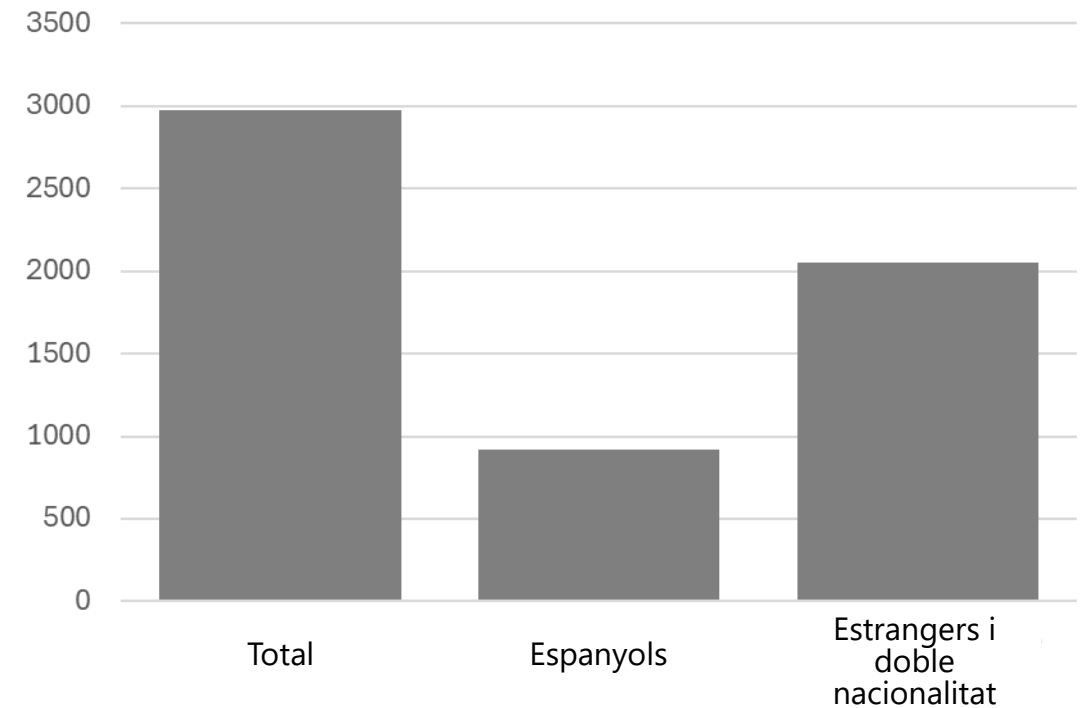
Var. entre el 2T 2016 i el 2T 2019 (milers)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

Ocupats per nacionalitat

Var. entre el 2T 2016 i el 2T 2019 (milers)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

La tensió al Pròxim Orient desvia la demanda turística cap a Europa

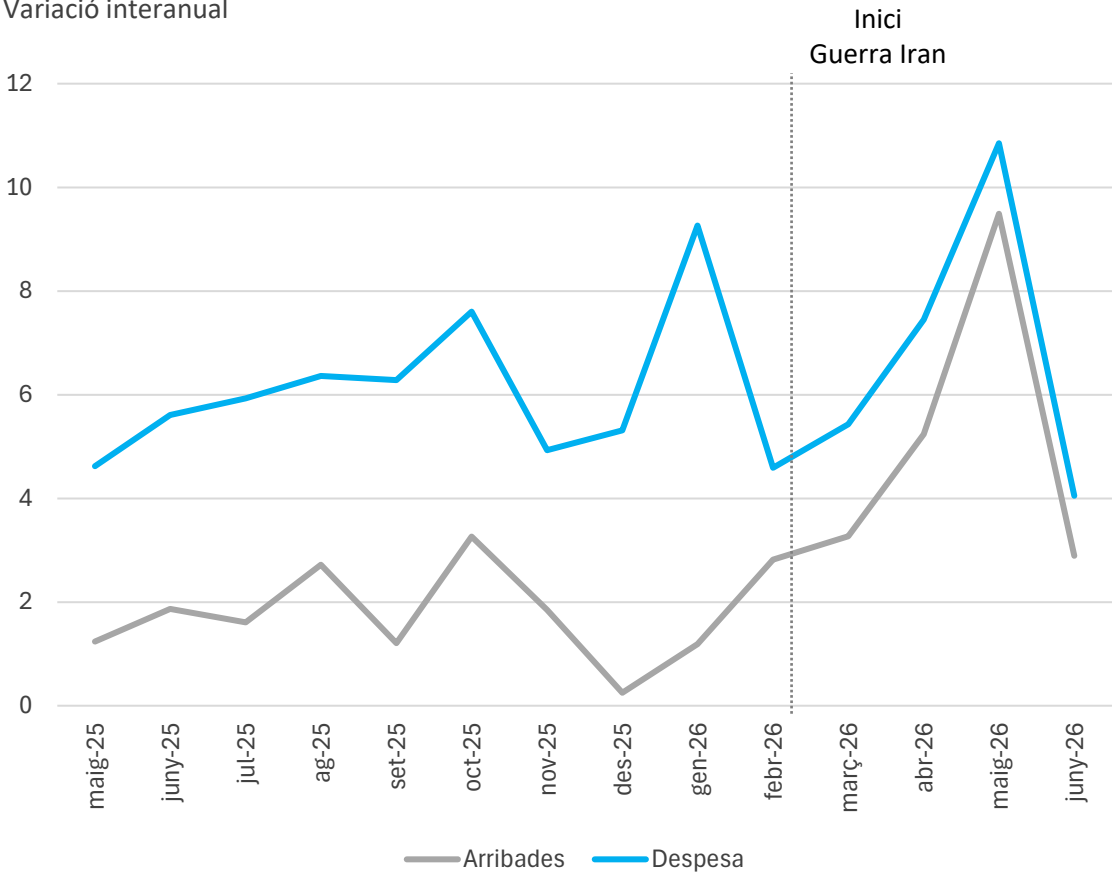
Despesa turística a Espanya (TPV CaixaBank)

Variació interanual

	gen-feb 2026	mar-jul 2026	Diferència
Espanya*	4,1	7,3	3,2
Total internacional	9,8	10,8	0,6
Regne Unit	8,1	12,4	4,3
França	7,8	10,3	2,6
Alemanya	6,2	8,1	1,8
Itàlia	10,4	8,1	-2,3
Resta d'Europa occidental	5,8	7,3	1,5
Estats Units	6,7	11,9	5,1
Amèrica Llatina	24,5	21,5	-3,1
Xina	11,6	4,4	-7,2
Corea del Sud	11,1	5,9	-5,1
Japó	17,0	8,2	-8,8
Resta d'Àsia i Oceania	21,2	11,7	-9,5
Pròxim Orient	14,0	9,6	-4,3

Arribades i despesa turística internacional

Variació interanual

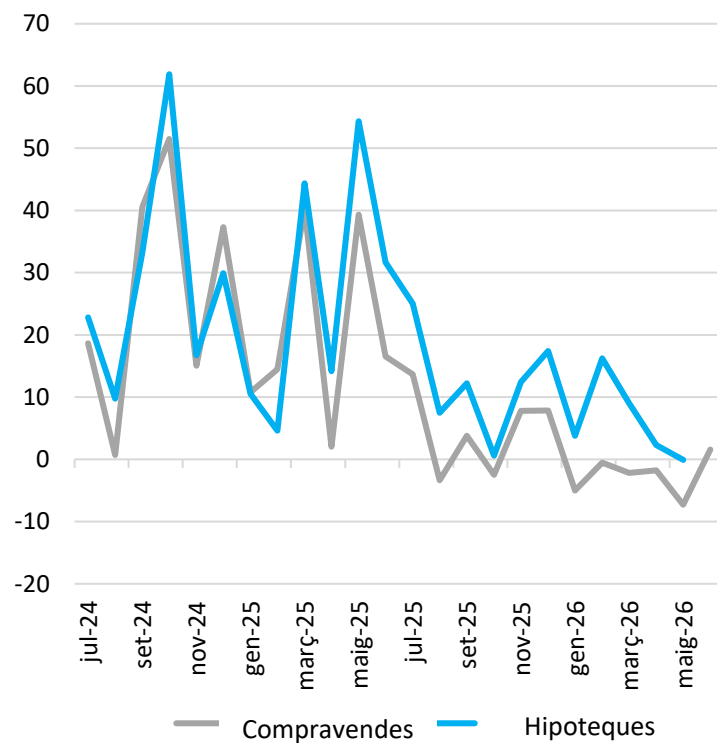


Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

La compravenda d'habitatges es modera, però els preus mantenen la tendència alcista

Compravendes i hipoteques

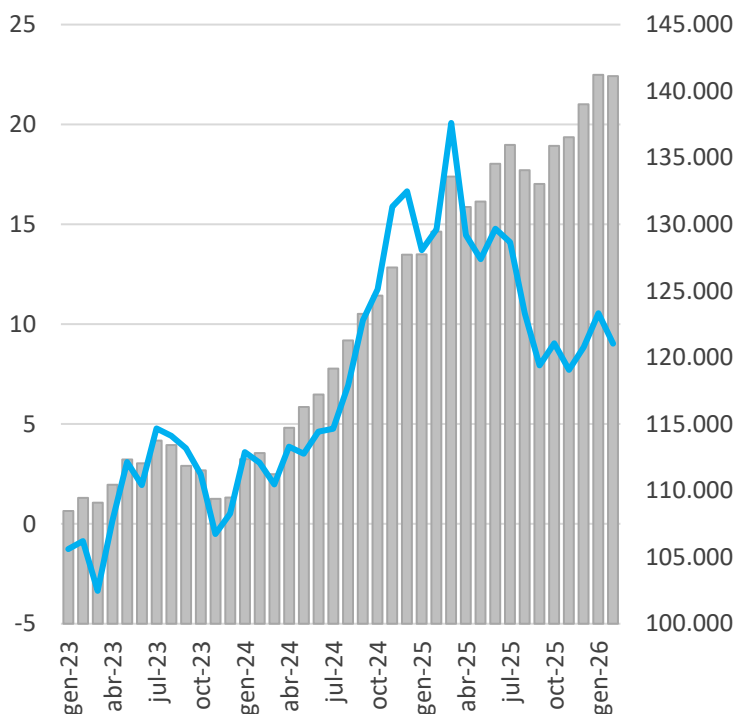
Creixement interanual (%)



Visats d'obra nova

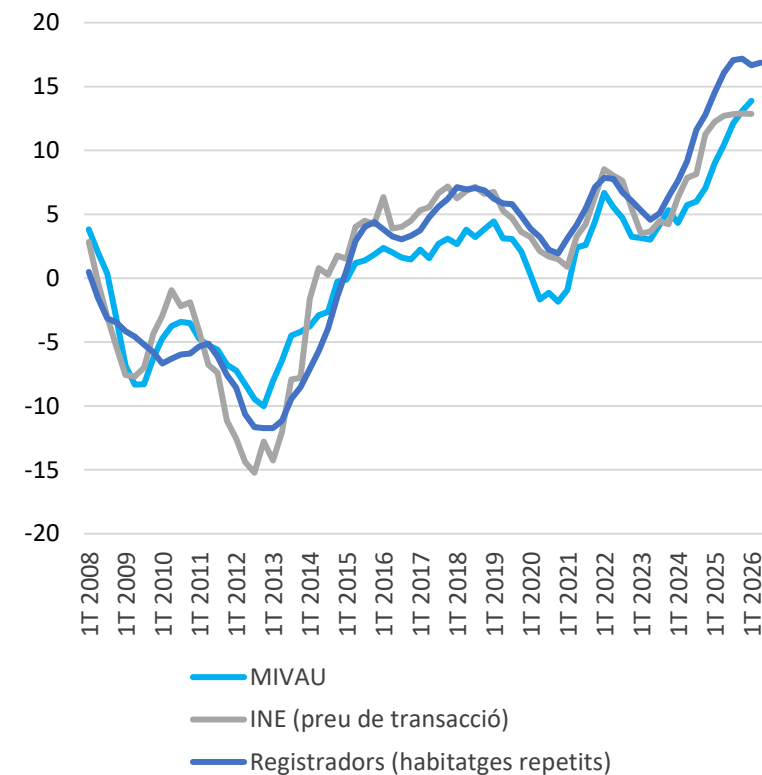
Taxa interanual, últims 12 mesos

Nombre, últims 12 mesos



Preus de l'habitatge

Variació interanual (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE, el MITMA i el Colegio de Registradores.

Escenari econòmic 2026/2027

Setembre del 2026

Oriol Aspachs
Director d'Economia Espanyola
CaixaBank Research

