

L'economia espanyola manté una posició sòlida malgrat l'augment de la incertesa, segons CaixaBank Research

- ***L'economia espanyola encara la recent guerra al Pròxim Orient des d'una posició relativament sòlida, encara que el conflicte ha tornat a disparar la incertesa global i afegeix riscos a la baixa en les perspectives de creixement i a l'alça en inflació***

11 de març de 2026

CaixaBank Research, en el seu Informe Mensual de març, analitza l'impacte que pot tenir la guerra al Pròxim Orient sobre una economia espanyola que va tancar el 2025 amb un creixement més dinàmic del previst i superior al de la majoria de les economies avançades, gràcies a l'impuls de la demanda interna. Durant els primers mesos del 2026, alguns indicadors d'activitat han mostrat una lleugera moderació, en part a causa de condicions meteorològiques adverses en diverses comunitats autònomes. Fins i tot així, el pols general de l'activitat es manté sòlid i amb capacitat per seguir creixent.

L'escalada del conflicte al Pròxim Orient podria afectar l'economia espanyola a través de diversos canals de transmissió: l'encariment de l'energia, possibles alteracions en els fluxos comercials, un possible enduriment de les condicions financeres internacionals i un deteriorament de la confiança de consumidors i empreses. L'impacte final dependrà de la durada, la intensitat i l'abast geogràfic de la guerra, així com dels danys que pugui causar en infraestructures energètiques clau.

En l'informe s'explica que l'exposició directa d'Espanya a les importacions energètiques que travessen l'estret d'Ormús és relativament reduïda, al voltant del 5% en el cas del petroli i una mica menys del 2% en el del gas. La diversificació de les fonts de subministrament i l'augment de la producció d'energies renovables s'han convertit en actius rellevants en un context de tensió com l'actual. Encara que no es preveuen problemes de subministrament, l'encariment de l'energia sí que tindrà impacte sobre l'activitat econòmica. Com a referència, un augment de 10 euros en el preu del petroli sol restar al voltant de 0,15 punts percentuals al creixement del PIB, mentre que un encariment similar del gas restaria a prop de 0,10 punts.

Així, per exemple, si la mitjana del preu del petroli aquest any se situés en uns 82 \$ per barril (uns 15 \$ més que la previsió de CaixaBank Research abans de la guerra) i el preu del gas en 45 € per MWh (uns 15 € més que la previsió anterior a la guerra), que són cotitzacions que hem vist aquests dies, el creixement econòmic d'Espanya el 2026 podria situar-se al voltant del 2%, davant el 2,4% previst inicialment en l'escenari de previsions de CaixaBank Research. Però cal remarcar que la volatilitat està sent molt elevada, i els preus del petroli i del gas han oscil·lat molt aquests dies, tant per damunt com per sota d'aquests nivells de referència.

L'impacte de l'encariment de l'energia seria heterogeni per sectors. La indústria, més intensiva en l'ús d'energia, seria la més perjudicada. Per contra, l'impacte advers sobre el turisme es podria veure parcialment compensat per la percepció d'Espanya com un destí segur. En l'àmbit dels preus, la moderació de la inflació prevista fins al 2,4% en el conjunt de l'any podria no materialitzar-se i mantenir-se en nivells similars als del 2025, pròxims al 3%.

L'informe també destaca que si les pressions inflacionistes s'intensifiquen, el Banc Central Europeu podria veure's obligat a elevar els tipus d'interès, i que les condicions financeres globals s'enduririen si persisteixen una incertesa i aversió al risc elevades. En aquest escenari, Espanya afronta la situació des d'una posició macrofinancera més sòlida que en el passat. El deute privat de llars i empreses fa anys que es redueix i se situa clarament per sota de la mitjana de l'eurozona. El deute extern net ha disminuït de manera sostinguda durant més d'una dècada i ha reduït la vulnerabilitat davant canvis en el sentiment dels inversors internacionals.

Dictamen aranzelari del Tribunal Suprem dels EUA

A més de l'anàlisi sobre l'impacte econòmic del conflicte al Pròxim Orient, l'Informe Mensual de març de CaixaBank Research aborda altres assumptes clau de l'entorn econòmic i financer internacional. Entre aquests, destaca l'article sobre les implicacions del recent dictamen del Tribunal Suprem dels Estats Units sobre la política aranzelària i els seus possibles efectes sobre el comerç internacional i la reconfiguració dels fluxos comercials.

En el capítol d'economia internacional, també es passa revista a la conjuntura fiscal i monetària al Japó, on els tipus sobirans han repuntat per damunt del 2% per primera vegada en pràcticament 30 anys. L'informe dedica també un ampli espai a l'anàlisi dels mercats financers, que han mostrat una elevada sensibilitat als esdeveniments geopolítics i a l'evolució de la intel·ligència artificial.

L'Informe Mensual i CaixaBank Research

L'Informe Mensual és una de les publicacions de CaixaBank Research, el Servei d'Estudis de CaixaBank. L'objectiu de CaixaBank Research és promoure el coneixement mitjançant la recerca i l'anàlisi econòmica, contribuint al debat públic i a la divulgació dels grans temes de l'entorn socioeconòmic del nostre temps, situant-los a l'abast del màxim nombre possible de persones. Totes les seves publicacions estan disponibles a: www.caixabankresearch.com