CaixaBank Research prevé que la economía española crecerá un 2,0% en 2027 y mantendrá un ritmo de avance sólido

- ***El crecimiento de España seguirá superando al de la eurozona, para la que se anticipa un avance del 1,4%, pese a un entorno marcado por la inflación energética y unos tipos de interés más elevados***

- ***CaixaBank Research prevé un crecimiento de la economía mundial del 3,3% en 2027, frente al 3,0% de 2026, apoyado en la progresiva normalización del shock energético y la continuidad del impulso tecnológico***

- ***Los principales riesgos proceden de una posible escalada del conflicto en Oriente Próximo, que podría elevar los precios de la energía y la inflación y provocar una respuesta más restrictiva del BCE***

9 de noviembre de 2026

CaixaBank Research prevé que la economía española mantenga en 2027 un ritmo de crecimiento sólido, aunque más moderado que en 2026 y en un contexto internacional más exigente. El servicio de estudios estima que el PIB español crecerá un 2,0% en 2027, tras el 2,6% previsto para 2026, y continuará avanzando claramente por encima de la eurozona, cuyo crecimiento pasará del 1,0% en 2026 al 1,4% en 2027.

Según las perspectivas de CaixaBank Research para 2027, la economía española llegará al próximo ejercicio apoyada en unos fundamentos sólidos. El comportamiento favorable del mercado laboral, la elevada tasa de ahorro de los hogares, el reducido endeudamiento privado, la baja exposición comercial directa a Oriente Próximo y el elevado despliegue de energías renovables han permitido afrontar con solidez un 2026 condicionado por el conflicto en Oriente Próximo y el repunte de la inflación.

La moderación prevista para 2027 se deberá principalmente al impacto rezagado del shock energético de 2026. No obstante, CaixaBank Research identifica diferentes factores que permitirán mantener un crecimiento elevado. Partiendo de un crecimiento subyacente sin tener en cuenta aspectos demográficos estimado en el 1,6%, la demografía aportaría alrededor de 0,5 puntos porcentuales adicionales, mientras que los fondos NGEU y el alivio energético contribuirían con 0,2 puntos cada uno y la inversión residencial sumaría otros 0,1 puntos.

Demografía, fondos europeos y vivienda apoyarán el crecimiento

El crecimiento de la población continuará siendo uno de los principales motores de la economía española. CaixaBank Research prevé que la población aumente algo menos del 1% en 2027, impulsada por los flujos migratorios, y estima que su incorporación al mercado laboral podría aportar alrededor de medio punto porcentual al crecimiento del PIB.

Dirección de Comunicación Externa
prensa@caixabank.com
https://www.caixabank.com/es/actualidad.html

Mejor Banco en España
Mejor Banco en Europa Occidental
Banco más Innovador en Europa Occidental
Mejor Banco en el Mundo en Apoyo a la Sociedad
Mejor Banca Privada Digital en Europa
Mejor Banca Privada en España
Mejor Banca Privada en Gestión Discrecional de Carteras en España
Mejor Banco en España
Mejor Banco para Particulares en España
Mejor Banco en Responsabilidad Corporativa en España

Los fondos NGEU seguirán contribuyendo asimismo al crecimiento. Aunque el Plan de Recuperación finalice formalmente en 2026, numerosos proyectos e instrumentos financieros continuarán desplegándose durante los siguientes ejercicios, por lo que CaixaBank Research no espera un "efecto acantilado". Su contribución al crecimiento se estima en 0,2 puntos porcentuales en 2027, frente a los 0,4 puntos de 2026.

También la inversión residencial mantendrá su ciclo expansivo, favorecida por la fortaleza de la demanda y el aumento gradual de la oferta. Las previsiones apuntan a que los visados de obra nueva volverán a crecer cerca de un 10% en 2027. Además, las viviendas iniciadas durante 2026 continuarán generando actividad en el siguiente ejercicio debido a los plazos de construcción.

En el ámbito energético, el escenario central contempla unos precios medios en 2027 de 78,5 dólares por barril de petróleo y 45 euros/MWh para el gas. Su moderación respecto al año anterior reduciría los costes soportados por empresas y hogares y aportaría alrededor de 0,2 puntos porcentuales al crecimiento.

Tipos de interés e inflación, principales frenos para España

Frente a estos factores de apoyo, CaixaBank Research identifica tres importantes vientos en contra. En primer lugar, la debilidad del entorno internacional continuará limitando el comportamiento de las exportaciones y podría restar 0,2 puntos porcentuales al crecimiento. El giro proteccionista de EE. UU., el conflicto en Oriente Próximo y el impacto de la inflación en los principales socios comerciales de España condicionarán la demanda exterior.

En segundo lugar, el endurecimiento de las condiciones financieras también restará alrededor de 0,2 puntos al crecimiento. Ante el repunte de la inflación, CaixaBank Research prevé nuevas subidas de los tipos de interés, con un impacto sobre la actividad que se concentrará especialmente en 2027 dado el retraso con el que actúa la política monetaria.

Finalmente, los efectos indirectos del encarecimiento de la energía sobre los precios del resto de bienes y servicios reducirán la renta real de los hogares y su capacidad de consumo. CaixaBank Research estima que este efecto podría restar 0,3 puntos porcentuales al crecimiento de 2027.

Pese a estos condicionantes, los hogares cuentan con un importante colchón para afrontar posibles perturbaciones. Tras situarse la tasa de ahorro en el 11,9% en 2025 y el 10,8% previsto para 2026, CaixaBank Research anticipa que se mantendrá en niveles similares en 2027. Por su parte, el turismo continuará mostrando dinamismo, aunque avanzará a un ritmo más moderado y se acercará progresivamente a su crecimiento tendencial.

La economía mundial mejorará ligeramente en 2027

En el ámbito internacional, CaixaBank Research prevé que el crecimiento mundial aumente desde el 3,0% de 2026 hasta el 3,3% en 2027, gracias a una progresiva normalización del shock energético y a la continuidad del impulso tecnológico. El comportamiento será, sin embargo, desigual entre las principales economías.

Estados Unidos moderará ligeramente su crecimiento, del 2,1% en 2026 al 1,9% en 2027, mientras que la eurozona ganará tracción, del 1,0% al 1,4%. China, por su parte, prolongará su desaceleración, desde un crecimiento del 4,5% en 2026 hasta el 4,0% en 2027. La mayor expansión de otras economías emergentes compensará parcialmente la pérdida de impulso de estos tres grandes bloques.

La inteligencia artificial será otro de los factores determinantes del escenario económico. Tras el fuerte aumento de la inversión en capital digital, especialmente en Estados Unidos, 2027 será un año clave para comprobar hasta qué punto esta inversión consigue extenderse al conjunto del tejido productivo y traducirse en ganancias efectivas de productividad y retornos empresariales. CaixaBank Research considera que el impulso de la IA seguirá sosteniendo el crecimiento en los próximos años, sobre todo en Estados Unidos., aunque su intensidad dependerá de su difusión sectorial, del capital humano, los datos y la reorganización empresarial.

La energía, principal riesgo para el escenario económico

El principal foco de riesgo para 2027 seguirá estando en Oriente Próximo y en la evolución de los mercados energéticos. Una nueva escalada del conflicto podría provocar un encarecimiento del petróleo y del gas, incrementar las presiones inflacionistas y obligar a los bancos centrales a endurecer adicionalmente su política monetaria.

Para España, CaixaBank Research analiza un escenario adverso en el que el precio medio del petróleo alcance los 105 dólares por barril y el gas se sitúe en 80 euros/MWh en 2027. Bajo estos supuestos, la inflación podría situarse alrededor de 1,25 puntos porcentuales por encima de la previsión central y el BCE podría situar los tipos de interés 50 puntos básicos por encima del escenario base.

Si los hogares consiguieran amortiguar la mitad del impacto sobre su consumo mediante una reducción de la tasa de ahorro, el crecimiento del PIB español sería 0,3 puntos porcentuales inferior al previsto, lo que situaría el avance en torno al 1,7%. Incluso en este escenario adverso, el análisis apunta, por tanto, a que la economía española podría mantener un ritmo de crecimiento relativamente notable.

En conjunto, CaixaBank Research considera que 2027 pondrá nuevamente a prueba la capacidad de resistencia de la economía mundial, pero también su capacidad para transformar esa resiliencia en un crecimiento más equilibrado y sostenible. Para ello serán fundamentales el aumento de la participación laboral, la contribución de la inmigración frente al envejecimiento, la transformación del ahorro en inversión productiva y la capacidad del nuevo ciclo tecnológico para generar ganancias de productividad.

Dirección de Comunicación Externa
prensa@caixabank.com
https://www.caixabank.com/es/actualidad.html

Mejor Banco en España
Mejor Banco en Europa Occidental
Banco más Innovador en Europa Occidental
Mejor Banco en el Mundo en Apoyo a la Sociedad
Mejor Banca Privada Digital en Europa
Mejor Banca Privada en España
Mejor Banca Privada en Gestión Discrecional de Carteras en España
Mejor Banco en España
Mejor Banco para Particulares en España
Mejor Banco en Responsabilidad Corporativa en España