CaixaBank Research preveu que l'economia espanyola creixerà un 2,0% el 2027 i mantindrà un ritme d'avenç sòlid

- ***El creixement d'Espanya seguirà superant el de l'eurozona, per a la qual s'anticipa un avenç de l'1,4%, malgrat un entorn marcat per la inflació energètica i uns tipus d'interès més elevats***

- ***CaixaBank Research preveu un creixement de l'economia mundial del 3,3% el 2027, davant el 3,0% del 2026, recolzat en la progressiva normalització del shock energètic i la continuïtat de l'impuls tecnològic***

- ***Els principals riscos procedeixen d'una possible escalada del conflicte al Pròxim Orient, que podria elevar els preus de l'energia i la inflació i provocar una resposta més restrictiva del BCE***

9 de novembre de 2026

CaixaBank Research preveu que l'economia espanyola mantingui el 2027 un ritme de creixement sòlid, encara que més moderat que el 2026 i en un context internacional més exigent. El servei d'estudis estima que el PIB espanyol creixerà un 2,0% el 2027, després del 2,6% previst per al 2026, i continuarà avançant clarament per damunt de l'eurozona, el creixement de la qual passarà de l'1,0% el 2026 a l'1,4% el 2027.

Segons les perspectives de CaixaBank Research per al 2027, l'economia espanyola arribarà al proper exercici recolzada en uns fonaments sòlids. El comportament favorable del mercat laboral, l'elevada taxa d'estalvi de les llars, el reduït endeutament privat, la baixa exposició comercial directa al Pròxim Orient i l'elevat desplegament d'energies renovables han permès afrontar amb solidesa un 2026 condicionat pel conflicte al Pròxim Orient i el repunt de la inflació.

La moderació prevista per al 2027 serà propiciada principalment per l'impacte endarrerit del shock energètic del 2026. No obstant això, CaixaBank Research identifica diferents factors que permetran mantenir un creixement elevat. Partint d'un creixement subjacent sense tenir en compte aspectes demogràfics estimat en l'1,6%, la demografia aportaria al voltant de 0,5 punts percentuals addicionals, mentre que els fons NGEU i l'alleugeriment energètic contribuirien amb 0,2 punts cadascun i la inversió residencial sumaria uns altres 0,1 punts.

Demografia, fons europeus i habitatge donaran suport al creixement

El creixement de la població continuarà sent un dels principals motors de l'economia espanyola. CaixaBank Research preveu que la població augmenti poc menys de l'1% el 2027, impulsada pels

fluxos migratoris, i estima que la seva incorporació al mercat laboral podria aportar al voltant de mig punt percentual al creixement del PIB.

Els fons NGEU també seguiran contribuint al creixement. Encara que el Pla de Recuperació finalitzi formalment el 2026, nombrosos projectes i instruments financers es continuaran desplegant durant els exercicis següents, raó per la qual CaixaBank Research no espera un "efecte penya-segat". La seva contribució al creixement s'estima en 0,2 punts percentuals el 2027, davant els 0,4 punts de 2026.

També la inversió residencial mantindrà el seu cicle expansiu, afavorida per la fortalesa de la demanda i l'augment gradual de l'oferta. Les previsions apunten que els visats d'obra nova tornaran a créixer prop d'un 10% el 2027. A més, els habitatges iniciats durant el 2026 continuaran generant activitat en l'exercici següent a causa dels terminis de construcció.

En l'àmbit energètic, l'escenari central té en compte uns preus mitjans el 2027 de 78,5 dòlars per barril de petroli i 45 euros/MWh per al gas. La seva moderació respecte de l'any anterior reduiria els costos suportats per empreses i llars i aportaria al voltant de 0,2 punts percentuals al creixement.

Tipus d'interès i inflació, principals frens per a Espanya

Davant d'aquests factors de suport, CaixaBank Research identifica tres vents importants en contra. En primer lloc, la debilitat de l'entorn internacional continuarà limitant el comportament de les exportacions i podria restar 0,2 punts percentuals al creixement. El gir proteccionista dels Estats Units, el conflicte al Pròxim Orient i l'impacte de la inflació als principals socis comercials d'Espanya condicionaran la demanda exterior.

En segon lloc, l'enduriment de les condicions financeres també restarà al voltant de 0,2 punts al creixement. Davant el repunt de la inflació, CaixaBank Research preveu noves pujades dels tipus d'interès, amb un impacte sobre l'activitat que es concentrarà especialment el 2027 atès el retard amb què actua la política monetària.

Finalment, els efectes indirectes de l'encariment de l'energia sobre els preus de la resta de béns i serveis reduiran la renda real de les llars i la seva capacitat de consum. CaixaBank Research estima que aquest efecte podria restar 0,3 punts percentuals al creixement de 2027.

Malgrat aquests condicionants, les llars compten amb un important coixí per afrontar possibles pertorbacions. Després de situar-se la taxa d'estalvi en l'11,9% el 2025 i el 10,8% previst per al 2026, CaixaBank Research anticipa que es mantindrà en nivells similars el 2027. Per la seva part, el turisme continuarà mostrant dinamisme, tot i que avançarà a un ritme més moderat i s'acostarà progressivament al seu creixement tendencial.

L'economia mundial millorarà lleugerament el 2027

En l'àmbit internacional, CaixaBank Research preveu que el creixement mundial augmenti des del 3,0% de 2026 fins al 3,3% el 2027, gràcies a una progressiva normalització del shock energètic i a la continuïtat de l'impuls tecnològic. El comportament serà, tanmateix, desigual entre les principals economies.

Els Estats Units moderaran lleugerament el seu creixement, del 2,1% el 2026 a l'1,9% el 2027, mentre que l'eurozona guanyarà tracció, de l'1,0% a l'1:4%. La Xina, per la seva part, prolongarà la seva desacceleració, des d'un creixement del 4,5% el 2026 fins al 4,0% el 2027. La major expansió d'altres economies emergents compensarà parcialment la pèrdua d'impuls d'aquests tres grans blocs.

La intel·ligència artificial serà un altre dels factors determinants de l'escenari econòmic. Després del fort augment de la inversió en capital digital, especialment als Estats Units, el 2027 serà un any clau per comprovar fins a quin punt aquesta inversió aconsegueix estendre's al conjunt del teixit productiu i traduir-se en guanys efectius de productivitat i retorns empresarials. CaixaBank Research considera que l'impuls de la IA seguirà sostenint el creixement en els propers anys, sobretot als Estats Units, encara que la seva intensitat dependrà de la seva difusió sectorial, del capital humà, les dades i la reorganització empresarial.

L'energia, risc principal per a l'escenari econòmic

El principal focus de risc per al 2027 seguirà estant al Pròxim Orient i en l'evolució dels mercats energètics. Una nova escalada del conflicte podria provocar un encariment del petroli i del gas, incrementar les pressions inflacionistes i obligar els bancs centrals a endurir addicionalment la seva política monetària.

Per a Espanya, CaixaBank Research analitza un escenari advers en què el preu mitjà del petroli arribi als 105 dòlars per barril i el gas se situï en 80 euros/MWH el 2027. En aquests supòsits, la inflació podria situar-se al voltant d'1,25 punts percentuals per damunt de la previsió central i el BCE podria situar els tipus d'interès 50 punts bàsics per damunt de l'escenari base.

Si les llars aconseguissin esmorteir la meitat de l'impacte sobre el seu consum mitjançant una reducció de la taxa d'estalvi, el creixement del PIB espanyol seria 0,3 punts percentuals inferior al previst, cosa que situaria l'avenç al voltant de l'1,7%. Fins i tot en aquest escenari advers, l'anàlisi apunta, per tant, al fet que l'economia espanyola podria mantenir un ritme de creixement relativament notable.

En conjunt, CaixaBank Research considera que el 2027 posarà novament a prova la capacitat de resistència de l'economia mundial, però també la seva capacitat per transformar aquesta resiliència en un creixement més equilibrat i sostenible. Per fer-ho, seran fonamentals l'augment de la participació laboral, la contribució de la immigració davant l'envelliment, la transformació de l'estalvi en inversió productiva i la capacitat del nou cicle tecnològic per generar guanys de productivitat.

Direcció de Comunicació Externa
prensa@caixabank.com
https://www.caixabank.com/ca/actualitat.html

Millor Banc a Espanya
Millor Banc a Europa Occidental
Banc més Innovador a Europa Occidental
Millor Banc al Món en Suport a la Societat
Millor Banca Privada Digital a Europa
Millor Banca Privada a Espanya
Millor Banca Privada en Gestió Discrecional de Carteres a Espanya
Millor Banc a Espanya
Millor Banc per a particulars a Espanya
Millor Banc en Responsabilitat Corporativa a Espanya