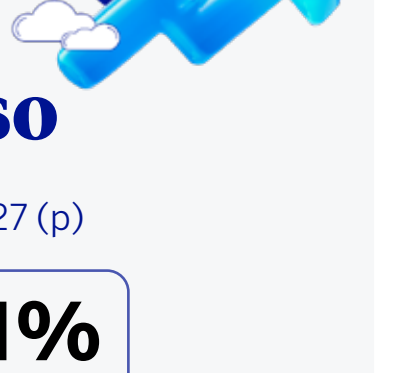


Situación España

📅 Octubre 2026



España mantiene un crecimiento sólido en un entorno externo más adverso



	2025	2026 (p)	2027 (p)
PIB (variación promedio anual)	2,6%	2,6% ▲ +0,2 pp	2,1%
Inflación (variación anual del IPC)	2,7%	3,7% ▼ -0,1 pp	3,2% ▲ +0,4 pp
Tasa de paro (porcentaje de la población activa)	10,5%	9,9%	9,5%

▲ Previsión revisada al alza ▼ Previsión revisada a la baja

(p): Previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Energía, inflación y tipos de interés son el principal freno a corto plazo



Petróleo

En torno a **90 \$ / barril** a finales de 2026.



Gas

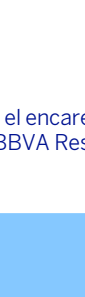
Su precio **aumenta más de un 50 %** en 2026.



Afecta también a **materiales, petroquímicos, fertilizantes y transportes.**

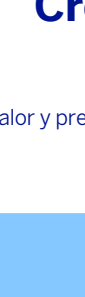
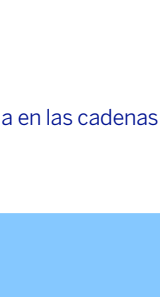


IMPACTO ESTIMADO DEL SHOCK DE OFERTA * DURANTE EL BIENIO 2026-2027 (PUNTOS PORCENTUALES DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



+0,8 pp / +0,9 pp

Inflación



-0,4 pp / -0,5 pp

Crecimiento PIB

* Incluye el encarecimiento energético, cuellos de botella en las cadenas de valor y presión en los precios de los fertilizantes.
Fuente: BBVA Research.



Endurecimiento de la política monetaria a corto plazo

TIPO DE INTERÉS (DFR * A FIN DE PERÍODO)



EURIBOR 12 MESES (A FIN DE PERÍODO)



(p): previsión.
* DFR: tipo de interés de la facilidad de depósito.
Fuente: BBVA Research a partir de BCE.

Consumo, empleo y servicios continúan sosteniendo la demanda



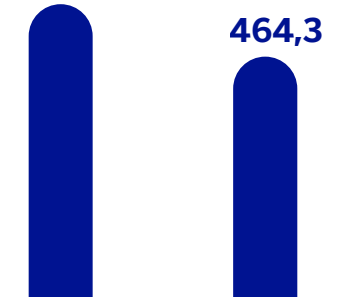
CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO (% PROMEDIO ANUAL)



Promedio 2000-2025

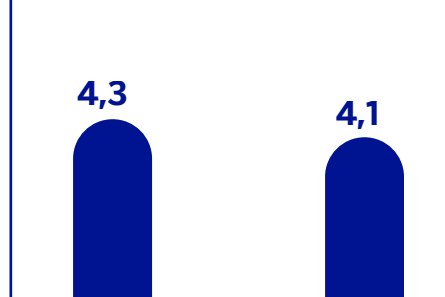
El consumo resiste

Renta, empleo y riqueza sostienen el gasto, aunque inflación y tipos irán restando impulso.



Empleo

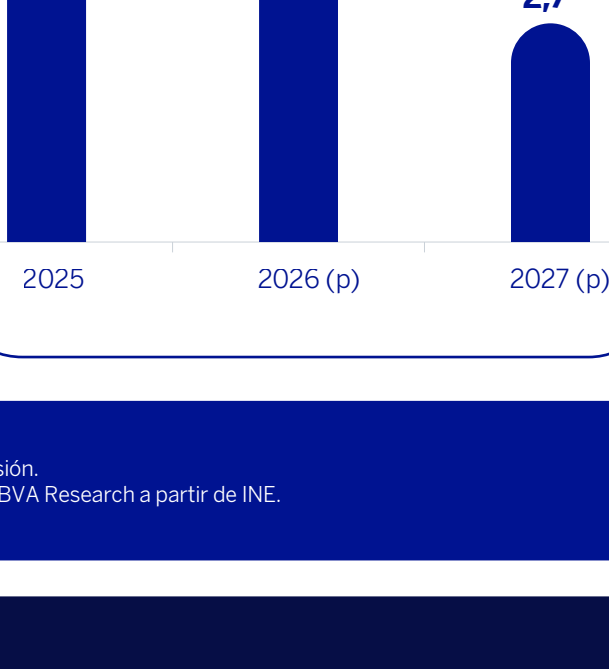
La **inmigración y una mayor participación** siguen ampliando la oferta laboral.



EMPLEO EPA (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN MILES DE PERSONAS)



CONSUMO DE NO RESIDENTES EN EL TERRITORIO NACIONAL (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN PORCENTAJE)

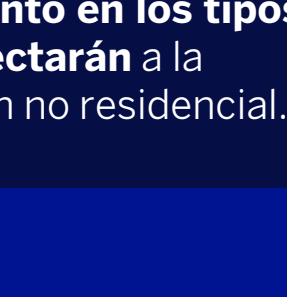


Servicios

El turismo y las exportaciones de servicios no turísticos **seguirán siendo motores del crecimiento.**



Incertidumbre sobre la inversión



La inversión en vivienda puede mejorar, pero **el aumento en los tipos de interés y la finalización de los fondos NGEU afectarán** a la adquisición de maquinaria y equipo y a la construcción no residencial.

Maquinaria y equipo

Comportamiento relativamente sólido y se sitúa por encima de los niveles de 2019.



Vivienda

Mantiene su potencial de crecimiento, apoyada por la creación de hogares y el aumento del precio de la vivienda.



Otras construcciones

Con un avance reciente más débil, influido por el fin del impulso del NGEU.



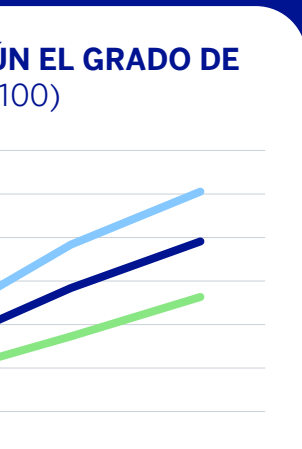
Tasas de variación promedio anual en porcentaje.
(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Oportunidades de crecimiento a medio plazo

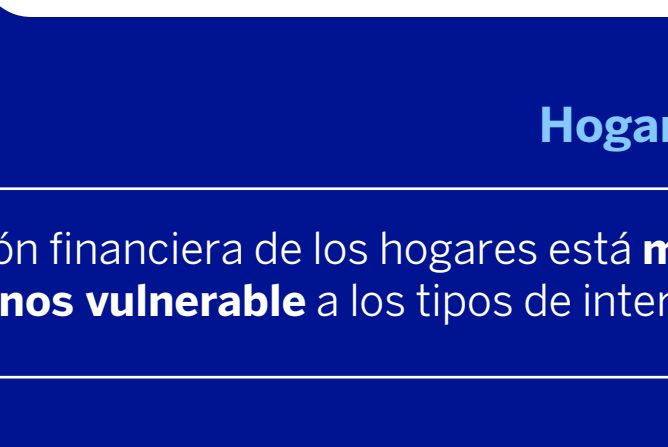


Inteligencia Artificial

La IA representa una **oportunidad relevante para elevar la productividad.** Las ocupaciones más expuestas no muestran un deterioro del empleo.



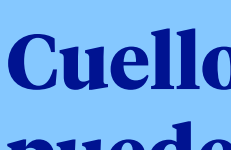
CREACIÓN DE EMPLEO SEGÚN EL GRADO DE EXPOSICIÓN A LA IA (2022= 100)



* Datos hasta 2T2026.
Fuente: BBVA Research y Fedea a partir del índice OIT-NASK 2025 (Global Index of Occupational Exposure) e INE (EPA). Véase OTMT (2026).

Hogares

La situación financiera de los hogares está **más saneada y es menos vulnerable** a los tipos de interés.

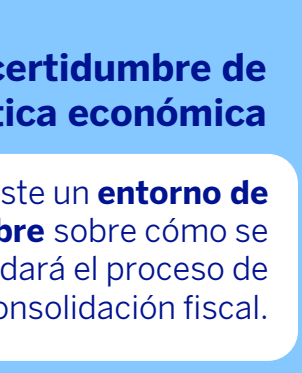


Turismo diversificado y resiliente

La **incertidumbre geopolítica** sostiene el turismo y favorece una mayor diversificación.



Cuellos de botella que pueden limitar la capacidad de crecimiento



Falta de inversión en redes de distribución eléctrica

La **demanda eléctrica podría crecer un 45 % en cuatro años**, pero el 88 % de los nudos de distribución tiene menos de 1 MW disponible.



Relevo generacional

La **jubilación de 4,7 millones de ocupados en los próximos 15 años** exige una estrategia para atraer población extranjera, retener el talento senior y cerrar la brecha de género.

Productividad

La **recuperación de la productividad del trabajo sigue siendo frágil y volátil**, con avances puntuales insuficientes para converger con la UE.

Incertidumbre de política económica

Persiste un **entorno de incertidumbre** sobre cómo se abordará el proceso de consolidación fiscal.

