

	2025	Previsión 2026	Previsión 2027
PIB	2,8 %	2,3 % ▲ 0,1 pp	1,7 % ▼ 0,2 pp
Inflación	2,7 %	3 % ▲ 0,9 pp	2,5 % ▲ 0,6 pp
Tasa de paro	10,5 %	9,9 % ▼ 0,1 pp	9,6 % =
Déficit	2,5 %	2,3 % ▲ 0,2 pp	2,3 % ▼ 0,2 pp

La economía española reducirá su ritmo de crecimiento y los precios subirán por la guerra en Oriente Próximo, pero las últimas medidas de apoyo del Gobierno mitigarán ese efecto.

La creación de empleo y la reducción de la tasa de paro se ralentizarán a lo largo de los próximos años.

El mayor dinamismo que se espera en la economía acarrearía un menor déficit público, pero las medidas en respuesta a la guerra reducirán su ritmo de mejora en 2026.

Estas previsiones se encuentran sujetas a una incertidumbre especialmente elevada, relacionada con la duración e intensidad del conflicto bélico

El Banco de España espera que la economía se desacelere

PRINCIPALES ELEMENTOS A TENER EN CUENTA

Frente a lo previsto en diciembre, el escenario es más desfavorable a lo largo del conjunto del horizonte de proyección, sobre todo por el aumento de los precios de la energía a consecuencia de la guerra en Oriente Próximo.

Las exportaciones se desacelerarán de forma notable.

2025 +3,6 %
2026 +2,4 %

Los precios del petróleo y del gas en los mercados mayoristas subirán significativamente frente a los esperados meses atrás.

Los tipos de interés a corto y largo plazo aumentarán a lo largo de 2026 y 2027.

Al mismo tiempo, la economía española avanzó en 2025 más de lo esperado.

Trimestre	PIB
1T 2025	~0,45%
2T 2025	~0,75%
3T 2025	~0,65%
4T 2025	~0,85%

LOS CAMBIOS EN LAS PREVISIONES

PIB

- El aumento de los precios de la energía derivado de la guerra será lo que más reste crecimiento al PIB de 2026.
- Sin embargo, los buenos datos de crecimiento previos al conflicto bélico y las medidas de apoyo lo compensarán.
- En 2027, la “vuelta a la normalidad” fiscal y el shock inflacionario llevan a revisar a la baja la previsión de crecimiento.

Inflación

- Los precios se han situado por encima de lo previsto desde diciembre, obligando a revisar al alza la previsión de inflación de 2026.
- El encarecimiento del petróleo y el gas tras el estallido de la guerra en Oriente Próximo también sumará a la tasa de este año.
- También se espera que suban los precios de los alimentos.
- Las rebajas fiscales del Gobierno reducirán la inflación media en 2026 pero actuarán en sentido contrario en 2027.

Las medidas de apoyo del Gobierno

El Real Decreto-Ley para mitigar los efectos del conflicto bélico en Oriente Próximo sobre los precios supone la principal novedad en política fiscal.

Costarán 5.000 millones de euros

Son temporales: se prolongarán hasta junio

Las medidas, que buscan contener el aumento de los costes de la energía y sus efectos en consumidores y empresas, tienen 2 ejes:

1 BAJAR LOS IMPUESTOS SOBRE LA ENERGÍA

- Reducción de los tipos del IVA a los combustibles, electricidad, gas y madera.
- Rebaja del impuesto especial sobre hidrocarburos.
- Bajada del impuesto especial a la electricidad.
- Supresión del impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica.

IVA

21 % → 10 %

2 SUBVENCIONES Y AYUDAS A LOS SECTORES AFECTADOS

- Bonificación adicional de 0,20€ por litro de gasóleo para los sectores del transporte, agrícola y ganadero
- Ayudas para los sectores industriales y energético
- Transferencias al sector primario y el transporte marítimo
- Medidas de protección al consumidor:
 - flexibilización de los contratos de electricidad y gas natural
 - ampliación del bono social térmico
 - deducciones en el IRPF para adquisición de vehículos eléctricos

¿CÓMO IMPACTAN LAS MEDIDAS EN LA ECONOMÍA?

- Abaratan la factura energética de hogares y empresas, y así, moderan la inflación.
- Aumentan la renta disponible de hogares y se reducen los costes de las empresas, favoreciendo el consumo y la inversión.
- Sin ellas, la inflación crecería cinco décimas más en 2026 (un 3,5 %) y el crecimiento sería tres décimas inferior (del 2 %).

Hay que recordar que el coste presupuestario es significativo y por tanto, su diseño debe ser temporal, selectivo y centrado en los hogares más vulnerables

¿Y si la guerra dura más?

La naturaleza cambiante del conflicto bélico aconseja considerar distintas hipótesis alternativas. Sobre esa base, el Banco de España hace este ejercicio de carácter ilustrativo, que permite calibrar con mejor precisión los riesgos

ESCENARIOS

Escenario adverso

- En este escenario, los precios del petróleo y la electricidad aumentan más de lo previsto en el escenario central, pero esas disrupciones son transitorias.
- Las infraestructuras energéticas en Oriente Próximo no resultan significativamente dañadas.
- En la segunda mitad de 2026, los precios de las materias primas energéticas empezarían a normalizarse.

Escenario severo

- Un conflicto bélico más intenso y duradero, con más disrupciones de los flujos de energía por la destrucción significativa de infraestructuras energéticas.
- Hasta principios de 2027 la situación no empezaría a normalizarse.

IMPACTOS

Así avanzaría el PIB en los tres escenarios

Año	Central	Adverso	Severo
2026	~2,8%	~2,3%	~1,7%
2027	~2,3%	~1,5%	~1,1%

Así avanzaría el IPC en los tres escenarios

Año	Central	Adverso	Severo
2026	~2,7%	~3,5%	~6,0%
2027	~2,5%	~2,0%	~3,0%

En ninguno de los dos escenarios se amplían las medidas de apoyo del Gobierno, para facilitar así la comparación entre ellos

Más información en nuestra publicación **Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la economía española. Marzo 2026**
www.bde.es

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema