



Claves Económicas de PwC

Cómo interpretar el momento económico – Agosto 2026

Dólar y petróleo al alza. Incertidumbre, pero economía estable

Precio del crudo Brent y del índice del dólar EEUU a 26 de julio de 2026



Fuente: Bloomberg, Platts

Las economías de la OCDE evitarían el riesgo de recesión

Aunque el mes pasado parecía que se iba a normalizar la situación en Oriente Medio, la ruptura del memorando de entendimiento ha llevado a que el precio del petróleo vuelva a recuperar posiciones, aunque a cierre de julio no ha tocado los máximos de mayo de 2026. El anuncio de infraestructuras alternativas al estrecho de Ormuz por parte de Irak, Emiratos, Arabia Saudí y Siria coincide también con un fuerte aumento de producción de la OPEP+ (junto a Rusia) y de cifras históricas de producción y exportación estadounidense. La curva de futuros apunta a una fuerte desinflación a corto plazo, y se negocian contratos a diciembre con precio de 85 dólares el barril.

A pesar de los efectos mitigadores, la tensión geopolítica afecta al coste de las materias primas y de los fletes. Además, para economías como la europea, tiene un fuerte impacto en el sector del refino, elevando más los precios finales de los combustibles. A ello se suma una elevada fiscalidad que, en algunos casos, supera el 55% del precio al consumidor.

Las expectativas de crecimiento económico global podrían verse afectadas si la subida de los costes energéticos se mantiene durante un año completo. Sin embargo, incluso contando con ese factor, las principales entidades internacionales consideran que el riesgo de recesión es muy bajo, ya que la intensidad energética del crecimiento económico se ha reducido mucho en los últimos años. Las grandes economías desarrolladas más expuestas a un shock energético son Alemania y Reino Unido.

En Europa, el precio del gas ha subido de manera relevante, superando los 45 euros/MWh, ante el recrudecimiento de la guerra de Ucrania y el impacto en el precio del gas ruso. Sin embargo, esta subida es insignificante comparada con el precio de casi 300 euros/MWh que alcanzó en 2022 durante un periodo corto de tiempo, mostrando que el riesgo de recesión es bajo ya que la economía europea tiene menor posibilidad de cortes de suministro.

Cinco claves económicas

La guerra de Irán mantiene el riesgo en el estrecho de Ormuz

La guerra continúa y los suministradores y navieras buscan rutas alternativas. Aunque el impacto sobre el riesgo geopolítico es importante, el riesgo de desabastecimiento se ha reducido muy significativamente ante las rutas alternativas. El índice de costes de fletes se estabiliza en julio.

El dólar se fortalece y aumenta la demanda de activos estadounidenses

El índice del dólar sube un 10% anualizado en los primeros siete meses y la demanda global de activos en dólares alcanza nivel récord ante la incertidumbre económica global. El euro, segunda moneda de reserva mundial, cae con respecto al dólar, pero mantiene su demanda mundial.

La economía china se desacelera

La economía china registró un crecimiento interanual del 4,7% en el primer semestre de 2026. El dato interanual del segundo trimestre fue 4,3%. Esta desaceleración muestra el crecimiento

más débil en tres años por un consumo interno frágil y la crisis del sector inmobiliario. A pesar de ello, el sector manufacturero y las exportaciones se sitúan como motores del crecimiento.

Preocupación por las posibles subidas de tipos

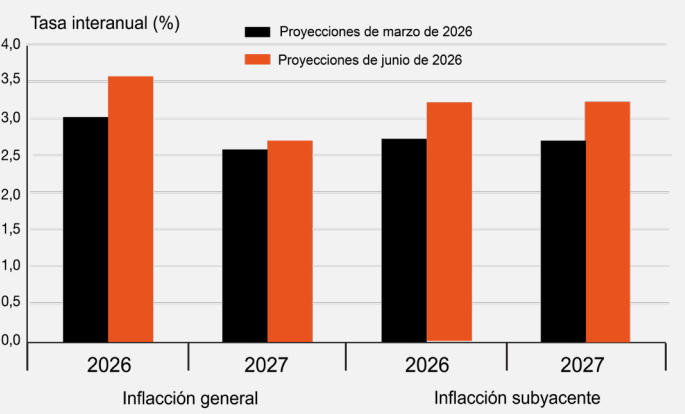
Según las estimaciones de consenso, el BCE y otros bancos centrales podrían subir tipos de nuevo en el tercer trimestre. El riesgo es que esas subidas afecten a empresas y familias sin tener efecto en el mercado de petróleo ni la prima geopolítica del crudo.

India lidera el crecimiento mundial

La economía india creció un 7,8% en el trimestre de enero a marzo, tras una expansión revisada del 8,0% en el trimestre anterior. Para el año fiscal completo, el Gobierno estima que la economía crecerá un 7,7%. Para 2027, el consenso estima un crecimiento superior al 6,5%.

Outlook España

Estimaciones de inflación



Fuente: Banco de España

La economía española mantiene un crecimiento sólido, aunque la demanda interna muestra signos de moderación, según el Banco de España, que estima un crecimiento del PIB de 2,3% en 2026 y 1,7% en 2027, sin cambios respecto a las expectativas publicadas en marzo. La inflación se situará en el 3,6% en 2026 y 2,6% en 2027. El déficit de las Administraciones Públicas se mantendrá en el 2,4% del PIB en 2026 y bajará al 2,3% en 2027.

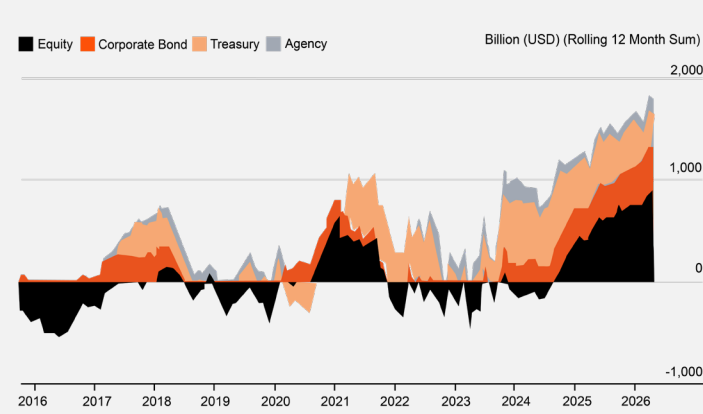
La variación anual del Índice de Precios Industriales descendió 3,5 puntos en junio, hasta el 7,0%, según el INE.

El 'efecto país campeón del Mundial' podría aportar hasta 8.000 millones de euros a la economía española, mejorando las inversiones y movilizand

el consumo doméstico, según estudio de la Universidad de Valencia. Las estimaciones del consenso de mercado reflejan un enfriamiento significativo de la economía española ante el final de los fondos europeos, con crecimiento en 2027 de 1,5 a 1,7%.

Outlook Internacional

Demanda global de activos estadounidenses



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos activó una nueva tanda de aranceles globales del 10% al 12,5% a más de 60 países. A pesar de ello, la demanda de activos estadounidenses alcanza un récord y las estimaciones de crecimiento e inflación no han empeorado, debido al efecto positivo del crecimiento del comercio global y la inversión tecnológica.

Las estimaciones de la Reserva Federal de Atlanta para Estados Unidos se mantienen en el 1,7% para el segundo trimestre.

El mercado de bonos global se puede enfrentar a una corrección, aunque modesta, ante la perspectiva de subida de tipos de los bancos centrales.

La curva de futuros del petróleo se mantiene en "backwardation" con precios a futuro muy inferiores a los de corto plazo, reforzando la percepción de un impacto limitado del shock energético.

Las estimaciones de inflación global se elevan al 4,5% por la crisis energética, aunque con expectativas de reducción rápida.

Las estimaciones de consenso reflejan un crecimiento global moderado pero sólido, con un fuerte componente tecnológico en Estados Unidos y China, aunque el petróleo Brent permanezca cerca de \$100/barril en 2026.