



Claves Económicas de PwC

Cómo interpretar el momento económico - Febrero 2026

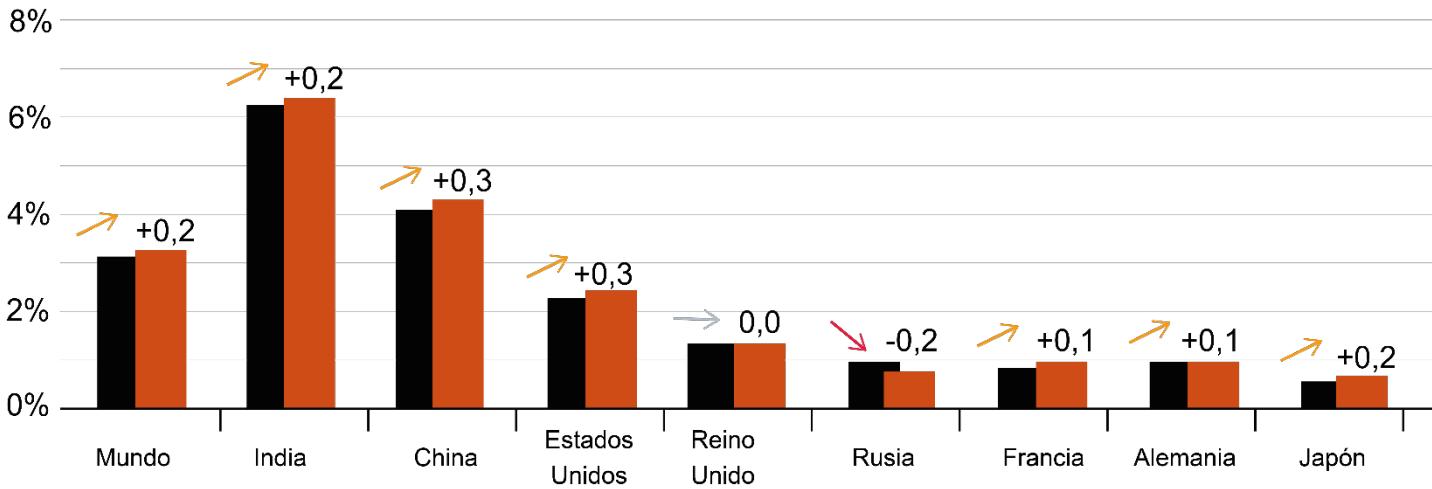
Dólar débil y economía global en crecimientos moderados

Estimaciones de crecimiento global y principales economías

■ Pronóstico a partir de octubre de 2025

■ Pronóstico a partir de enero de 2026

→ cambio respecto al pronóstico de octubre (en p.p.)



Fuente: FMI

La fortaleza del euro y otras monedas amenaza el superávit comercial

El FMI ha elevado sus estimaciones de crecimiento y prevé para 2026 un avance global del PIB de 3,3%, con la eurozona en torno al 1,3% y España en torno al 2,3%. Para 2027 proyecta un avance del 3,2%, manteniendo el ritmo de 2025–2026, con una economía global que califica de "sólida".

Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,8%, lideradas por Estados Unidos con un 2,4%. Las economías emergentes y en desarrollo superarían el 4% en 2026, lideradas por India, con un 6,3%. Estados Unidos e India también liderarán el crecimiento de sus zonas económicas en 2027, con un 2,0% y 6,5% respectivamente. El aumento de la previsión viene de la fuerte inversión en inteligencia artificial y otras tecnologías, junto con condiciones financieras favorables y reducción de tensiones comerciales.

La debilidad del dólar con respecto a otras monedas fiduciarias empieza a crear preocupación para los países exportadores. Aunque el dólar ha caído con respecto a algunas monedas, no ha perdido su condición como moneda de reserva del mundo. Los datos del FMI, SWIFT y el Bank for International Settlements reflejan que el dólar continúa acaparando el 57% de las reservas globales, está presente en el 80%

de las transacciones entre monedas internacionales y supera el 50% de los pagos del sistema SWIFT. Es más, los datos no reflejan que haya sustitución entre monedas.

Para Estados Unidos, un dólar competitivo supone un impulso modesto al crecimiento, con efectos positivos en exportaciones, pero negativos en importación de bienes. Según estimaciones de Apollo Research, un dólar ligeramente más débil pero que, como ocurre, mantiene su posición como moneda de reserva, genera un incentivo para que los grandes países exportadores compren deuda de Estados Unidos con el objetivo de frenar el avance de sus monedas domésticas.

En la eurozona, informes recientes del BCE apuntan a que la combinación de un dólar débil y aranceles podría restar alrededor de 0,2–0,4 puntos porcentuales al crecimiento anual del PIB, por un menor aporte de las exportaciones netas, con un impacto concentrado en Alemania y otros países industriales. Sin embargo, la eurozona se beneficia en sus compras de energía y mantiene una fuerte actividad exportadora en otros países fuera de Estados Unidos. Adicionalmente, el euro se confirma como la segunda moneda de reserva del mundo.

Cinco claves económicas

La Unión Europea firma un gran acuerdo comercial con la India.

El histórico acuerdo elimina casi la totalidad de los aranceles al automóvil y vino europeos, creando un mercado integrado de unos 2.000 millones de personas y cerca del 25% del PIB mundial. Este pacto elimina o reduce aranceles en alrededor del 97% del comercio de bienes entre ambas partes y levanta barreras en servicios e inversión en sectores como finanzas, transporte, telecomunicaciones, agroalimentario, automoción, maquinaria o química.

La debilidad del dólar lleva a un avance significativo de las materias primas y metales.

Las materias primas cotizadas en dólar avanzan en enero. El gas natural se ha disparado un 19%, impulsado también por las bajas temperaturas; el petróleo recuperó un 13,5% tras las caídas de 2025; mientras que aluminio, cobre y níquel avanzan entre un 5% y un 7%. El oro y la plata subieron un 13% y un 18% respectivamente, con fuerte volatilidad a final de mes.

China cierra 2025 con superávit comercial récord.

China ha cerrado 2025 con un superávit comercial histórico cercano a 1,2 billones de dólares, impulsado por el desvío de

exportaciones hacia Asia, África y Latinoamérica. Esto ocurre a pesar de una caída del 20% de sus ventas a EE. UU., lo que alimenta nuevas tensiones comerciales.

América Latina mejora, pero no despegá.

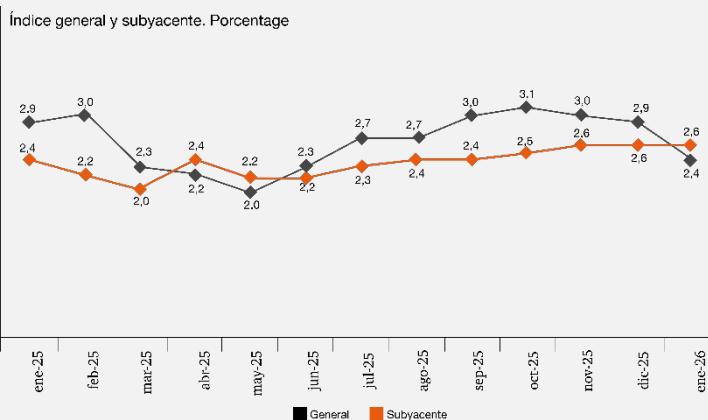
Argentina se sitúa como la gran economía que más crecerá en la región en 2026 y 2027, con un 4%. Sin embargo, para 2026 los organismos internacionales sitúan el crecimiento regional en torno al 2,2%-2,3%, con México y Brasil reflejando poco impulso derivado del crecimiento de Estados Unidos o China.

La inversión en renovables alcanzará un nivel récord en 2026.

En 2025, la inversión global en energías renovables se situó en 700 mil millones de dólares, formando parte de un total de aproximadamente 2,2 billones de dólares destinados al conjunto de tecnologías de energía limpia. Para 2026, los informes de mercado y de la IEA apuntan a que la inversión anual en renovables superará los 2,3 billones. La solar fotovoltaica se mantendrá como la mayor categoría individual de inversión energética, seguida de la eólica y del almacenamiento en baterías.

Outlook España

Tasa anual del IPC



Fuente: INE

El indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 2,4% en enero. La tasa anual del indicador adelantado de la inflación subyacente se mantiene en el 2,6%. Estos datos implementan la nueva base 2025 comparado con los anteriores, que usaban base 2021.

El FMI eleva el crecimiento previsto para España hasta el 2,3% en 2026, tres décimas más que en la actualización de octubre de 2025. Para 2027 sitúa a España en torno al 1,9%, también revisado al alza respecto a la previsión anterior. El PIB per cápita aumentará un 0,9%, reflejando el fuerte aumento de la población.

La tasa anual del índice de precios de exportación se situó en el -1,4% en diciembre, mientras que la variación anual del índice de precios de importación fue del -4,0%. Ambos factores demuestran que el impacto de las tensiones comerciales en precios es muy bajo.

La tasa de paro en la encuesta de población activa del cuarto trimestre se situó en el 9,93%, 52 centésimas menos que en el trimestre anterior.

Outlook Internacional

Evolución del índice del dólar USA



Fuente: DXY, Bloomberg

El índice del dólar ha perdido un 15% desde 2025, pero se mantiene muy por encima del nivel medio de los últimos 20 años y dentro del rango donde los analistas estiman que la Reserva Federal mantendrá una política expansiva, pero prudente. La demanda de bonos de Estados Unidos no se ha reducido, de hecho, ha aumentado, y se sitúa en 2,4-2,5 veces la oferta en los bonos emitidos a dos, diez y treinta años.

La debilidad del yen, que se situó a mínimos de casi 40 años contra el dólar, ha llevado al Banco Central de Japón a tomar medidas de contención, incluyendo la venta de activos de renta variable (ETFs). Sin embargo, Estados Unidos ha descartado intervenir para rescatar el yen. Los inversores temían que una acción decisiva para contener a la moneda japonesa debilitaría al dólar.

Los principales riesgos para 2026 se concentran en un remoto repunte inflacionario por el avance de las materias primas, menos posibilidades de bajar tipos y un recrudecimiento de las tensiones comerciales con nuevos anuncios de posibles aranceles a algunos países, aunque el mercado bursátil descuenta que, como ocurrió en 2025, esas amenazas se hagan para llegar a negociaciones.