



# la colección de ideas

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS  
DE 2026

# Introducción

El pasado **viernes 13 de febrero**, en la sede de la **Fundación Banco Santander**, dentro del proyecto **La Colección de Ideas**, se celebró una sesión centrada en las perspectivas económicas de 2026.

El encuentro contó con una ponencia de **Óscar Arce**, Director General de Macroeconomía y Política Monetaria en el Banco Central Europeo, quien inició un debate sobre la evolución reciente de la economía europea y los principales retos y oportunidades para los próximos años. La sesión permitió analizar, desde una perspectiva macroeconómica, los motores de crecimiento, las vulnerabilidades estructurales y las herramientas con las que cuenta Europa para afrontar un contexto global cada vez más incierto.



# Perspectivas económicas de 2026

## Perspectivas económicas en 2026: entre la normalización y la incertidumbre

La economía mundial muestra resiliencia frente a las tensiones provocadas por las confrontaciones comerciales y la incertidumbre geopolítica. Por otro lado, las expectativas favorables provocadas por la IA y las políticas monetarias y fiscales expansivas han contribuido a mantener el impulso económico global.

## Perspectivas globales

El crecimiento mundial se ha revisado al alza hacia el final del año, aunque continúa siendo débil en comparación con los niveles prepandemia. El principal tirón del crecimiento mundial proviene de EE. UU. y China. En el caso del primero, debido a un buen comportamiento de su demanda interna y, en el segundo, por un aumento en sus exportaciones. En este sentido, el BCE se estima el crecimiento del PIB mundial en un 3,3% anual en los próximos tres años. También se espera que la inflación disminuya gradualmente en las principales economías avanzadas y emergentes, mientras que las tasas de paro continuarán en niveles relativamente bajos.



13  
Febrero

09:30h – 11:30h

Fundación Banco  
Santander  
Calle Serrano 57,  
planta 3

**Óscar Arce**

Director General de Macroeconomía  
y Política Monetaria en el Banco  
Central Europeo

## Europa en 2026

En Europa, las tasas de empleo se sitúan en niveles históricamente bajos, y la demanda interna derivada del aumento del empleo y los salarios apunta a ser el principal factor de crecimiento de la zona euro. El creciente poder adquisitivo de los hogares fortalecerá el gasto privado, lo que tendrá un impacto positivo sobre la inversión. En este sentido, el recorte de los tipos de interés oficiales que ha tenido lugar desde junio de 2024 respaldará el crecimiento y disipará el impacto negativo que tuvo el anterior ciclo de aumento de tipos sobre la política monetaria.

Junto con este elemento, los anuncios relacionados con el aumento del gasto en defensa e infraestructuras respaldarán la demanda interna. Este aumento del gasto y la inversión pública, impulsado sobre todo por Alemania, supondrá un notable estímulo fiscal para la zona euro.

Las proyecciones de crecimiento del PIB real se han revisado al alza por parte del Banco Central Europeo al cierre del año pasado, y se sitúan entre un 1,2 y un 1,4% anual en los próximos tres años.



## Previsiones para España

El informe de proyecciones macroeconómicas del Banco de España de diciembre de 2025 anticipa que en 2026 la economía española desacelerará su crecimiento gradualmente en comparación con 2025. Se espera que el aumento del PIB se modere de un 2,9% en 2025 a un 1,9% en 2027. Esa desaceleración de la economía también tendrá un reflejo en los ritmos de creación del empleo y en la reducción de la tasa de paro, que se ralentizarán. Como ocurre en Europa, el consumo privado y la inversión (desplegada por los fondos Next Generation EU) serán los principales soportes del crecimiento.

En las exportaciones, se contempla también una desaceleración de las llegadas de turistas internacionales y de las exportaciones de servicios no turísticos, estabilizando las tasas de variación de estas variables tras el auge que ha tenido lugar desde la pandemia. Las importaciones, por su parte, también podrían sufrir una desaceleración tras el dinamismo mostrado en 2025.

## Riesgos e incertidumbres

Las previsiones del BCE subrayan que el escenario central para 2026 está rodeado de incertidumbres que pueden alterar las previsiones. En este sentido, factores como la situación geopolítica, los retos de la competitividad y, de nuevo, las tensiones comerciales serían los principales elementos que podrían alterar las previsiones.



Todo ello se enmarca en un entorno global donde las tensiones comerciales y la geopolítica podrían distorsionar los flujos económicos, la inversión y las cadenas de suministro. Además, siguen sobre la mesa los retos europeos en materia de competitividad, en algunos casos estructurales, como freno potencial al crecimiento en un contexto geopolítico más exigente.



# Asistentes

- Óscar Arce – Director General de Macroeconomía y Política Monetaria, Banco Central Europeo
- Borja Baselga – Director Gerente, Fundación Banco Santander
- Juan Cerruti – Director del Servicio de Estudios y Análisis, Banco Santander
- Olga Grau – Directora de Comunicación con Stakeholders, Banco Santander
- Paz Guzmán – Senior Economic Advisor, Banco Europeo de Inversiones
- Gregorio Izquierdo – Director General, Instituto de Estudios Económicos
- Alejandra Kindelán – Presidenta, AEB
- Manolo Lago – Diputado SUMAR. Portavoz de la Comisión de Industria y Turismo
- Manuel Martín – Socio Responsable de Mercados, PwC
- Vicente Montávez – Diputado PSOE. Portavoz de la Comisión Mx. para la Unión Europea
- Abel Romero – Capitán de Navío, Cuerpo General de Armada y Analista, IEEE (CESEDEN)

“...most people in the world don't really use their brains to think.  
And people who don't think are the ones who don't listen to others”

Haruki Murakami

# la colección de ideas