

BFF eleva al 2,5% su previsión de crecimiento para España en 2026, pero advierte de una inflación más persistente y mayores exigencias fiscales

BFF Insights prevé que el déficit público se sitúe en el 2,6% del PIB en 2026, mientras que la deuda pública bajaría al 99,3% del PIB y la autonómica al 19,6%, con equilibrio presupuestario en las comunidades autónomas.

Madrid, 14 de octubre de 2026.— BFF presenta una nueva edición de su informe trimestral, “España y sus entes territoriales: principales claves macroeconómicas, fiscales y políticas”, en el que actualiza sus previsiones sobre la economía española, las finanzas públicas y la situación de las comunidades autónomas en el tercer trimestre de 2026.

El informe se elabora con la información disponible al cierre de esta edición, en un contexto todavía previo a la definición del escenario electoral del 29 de noviembre. Sus posibles implicaciones económicas y fiscales se analizarán en la actualización prevista para noviembre, a medida que se concrete el panorama electoral.

El análisis concluye que España mantiene una posición de fortaleza relativa dentro de la zona euro gracias al empuje de la demanda interna, aunque el **principal foco de riesgo se ha desplazado del crecimiento a la inflación.**

Según el informe, **el PIB real creció un 0,7% trimestral y un 2,7% interanual en el segundo trimestre**, lo que ha llevado a revisar al alza la previsión de crecimiento para el conjunto de 2026 hasta el 2,5%, con una moderación posterior al 2,1% en 2027 y al 1,9% en 2028. El consumo de los hogares, el empleo, la inmigración y la inversión siguen sosteniendo la actividad y compensan la debilidad de la demanda europea de bienes.

BFF prevé que el consumo privado avance un 2,8% en 2026 y un 2,2% en 2027, mientras que la inversión fija crecerá un 4,3% este año antes de moderarse al 2,7% el próximo, a medida que se diluye el impulso del Plan de Recuperación. Además, las exportaciones de servicios continúan actuando como una fortaleza estructural para la economía española.

El informe **advierte**, sin embargo, de que el mayor cambio del escenario macroeconómico **afecta a la inflación. BFF ha revisado al alza su previsión media de IPC para 2026 hasta el 3,3%**, frente al 2,1% contemplado en el informe de junio, mientras que el dato adelantado de agosto, del 4,3%, añade riesgos al alza. La persistencia de la inflación de servicios, el aumento de los costes laborales unitarios, del 3,1% este año y del 3,3% en 2027, y la escasez de vivienda ganan relevancia para la competitividad a medio plazo.

En el ámbito fiscal, BFF prevé que el déficit de las Administraciones Públicas se sitúe en el 2,6% del PIB en 2026, por encima del 2,4% registrado en 2025 y del 2,0% estimado en el informe anterior. Según el análisis, esta desviación responde sobre todo a medidas temporales vinculadas a la DANA, las borrascas y el impacto energético y geopolítico en Oriente Próximo. Excluyendo estos elementos, el déficit se situaría en torno al 1,8% del PIB.

El informe identifica el gasto como la principal señal de alerta para la consolidación fiscal. En concreto, el gasto primario neto crecería un 6,4% en 2026, claramente por encima de la senda del 3,5% prevista en el Plan Fiscal y Estructural a Medio Plazo. Aunque la flexibilidad de la cláusula de salvaguardia ofrece margen este año, también desplaza parte del ajuste hacia 2027 y 2028.

En cuanto a la deuda, BFF estima que la ratio de deuda pública descenderá hasta aproximadamente el 99,3% del PIB al cierre de 2026, impulsada principalmente por el fuerte crecimiento nominal, mientras que el gasto por intereses aumentará hasta cerca del 2,5% del PIB. Para 2027, la entidad adopta una previsión más prudente y sitúa el déficit en una horquilla del 2,2%-2,3% del PIB y la deuda en niveles cercanos al 98%.

En el ámbito autonómico, el informe destaca que la situación agregada es más sólida de lo que sugiere el déficit de caja de 2025. Aunque el déficit observado fue del 0,4% del PIB, el saldo subyacente mejoró hasta un pequeño superávit de aproximadamente el 0,14% del PIB. Para 2026, BFF prevé que el subsector autonómico alcance el equilibrio presupuestario, apoyado en un crecimiento de los recursos autonómicos próximo al 7%.

La deuda autonómica bajaría desde aproximadamente el 20,2% del PIB nacional en 2025 hasta el 19,6% en 2026, el 18,7% en 2027 y el 17,1% en 2029, aunque seguirá existiendo una elevada dispersión entre territorios. La Comunidad Valenciana se sitúa cerca del 40% de su PIB regional, Murcia por encima del 30%, y Cataluña y Castilla-La Mancha en la parte alta del 20%, mientras que las comunidades forales, Canarias y Madrid presentan posiciones más sólidas.

BFF subraya además que el nuevo foco de presión para las comunidades autónomas será el coste de refinanciación. En un escenario de políticas constantes, el gasto autonómico por intereses aumentaría desde 7,5 mil millones de euros en 2025 hasta 11,5 mil millones en 2029, mientras que el tipo efectivo medio subiría del 2,2% al 3,3%.

Los datos de pago a proveedores siguen siendo relativamente favorables en términos agregados, con un Periodo Medio de Pago de 24,17 días en mayo, aunque Islas Baleares, Castilla y León y la Comunidad Valenciana permanecen por encima de la referencia de 30 días. En paralelo, el informe señala que la posible reforma del sistema de financiación autonómica y la propuesta de asunción parcial de deuda por parte del Estado marcarán buena parte del debate fiscal y político de los próximos meses.

La entidad concluye que España sigue siendo una de las grandes economías más sólidas del área del euro, pero advierte de que el principal riesgo a corto plazo ha pasado del crecimiento a la inflación. A nivel soberano, las ratios de deuda mejoran más deprisa que la

posición fiscal subyacente, por lo que el control del gasto será una de las pruebas clave en los próximos trimestres.

Resumen de las principales claves macro, fiscales y de financiación

Indicadores clave

- BFF eleva su previsión de crecimiento del PIB real de España al 2,5% en 2026, con una moderación al 2,1% en 2027 y al 1,9% en 2028.
- El PIB creció un 0,7% trimestral y un 2,7% interanual en el segundo trimestre de 2026, apoyado principalmente en la demanda interna.
- El consumo privado crecería un 2,8% en 2026 y un 2,2% en 2027, mientras que la inversión fija avanzaría un 4,3% este año y un 2,7% el próximo.
- La inflación media prevista para 2026 se revisa al alza hasta el 3,3%, frente al 2,1% del informe de junio, con un dato adelantado de agosto del 4,3%.
- La Comunidad Valenciana (3,0%), Madrid (2,7%), Andalucía e Islas Baleares (2,6%) liderarían el crecimiento regional en 2026.

Escenario fiscal y ajuste de la deuda pública

- El déficit de las Administraciones Públicas se situaría en el **2,6% del PIB en 2026**, frente al **2,0%** estimado en el informe anterior; excluyendo medidas extraordinarias, se situaría en torno al **1,8%**.
- El gasto primario neto crecería un **6,4%** en 2026, por encima del **3,5%** previsto en el Plan Fiscal y Estructural a Medio Plazo.
- La deuda pública bajaría hasta aproximadamente el **99,3% del PIB** al cierre de 2026, mientras que el gasto por intereses aumentaría hasta cerca del **2,5% del PIB**.
- Para 2027, BFF estima un déficit en torno al **2,2%-2,3% del PIB** y una deuda cercana al **98%**.

Comunidades autónomas: equilibrio presupuestario y elevada dispersión

- El subsector autonómico debería alcanzar el equilibrio presupuestario en 2026, apoyado en un crecimiento de los recursos autonómicos próximo al **7%**.
- La deuda autonómica bajaría al **19,6% del PIB** en 2026, al **18,7%** en 2027 y al **17,1%** en 2029, aunque con una dispersión todavía muy elevada entre territorios.
- El gasto autonómico por intereses aumentaría desde **7,5 mil millones de euros** en 2025 hasta **11,5 mil millones** en 2029, con un tipo efectivo medio del **2,2% al 3,3%**.
- El Periodo Medio de Pago a Proveedores se situó en **24,17 días en mayo**, aunque Baleares, Castilla y León y Comunidad Valenciana siguen por encima de los 30 días.

BFF Banking Group

BFF Banking Group es la entidad financiera especializada independiente más grande de Italia y líder en Europa en la gestión y factoring sin recurso de créditos comerciales sobre las Administraciones Públicas, servicios de custodia de valores, y medio de pagos corporativos y bancarios. El Grupo está presente en Italia, Croacia, República Checa, Francia, Grecia, Polonia, Portugal, Eslovaquia y España. BFF cotiza en la Bolsa italiana de Valores. www.bff.com

BFF Insights

BFF Insights es el área de estudios e investigación de BFF Banking Group, creada para impulsar y fortalecer la generación y difusión de análisis que históricamente han formado parte de la relación de BFF con sus clientes y stakeholders clave.

BFF Banking Group

Iberia

Paula Izquierdo
+34 659 16 80 79

Headquarters

Sofia Crosta
+39 340 3434 065

newsroom@bff.com