

República de Sud-àfrica



	2021	2022	2023	2024	2025	Previsions	
						2026	2027
Creixement del PIB (%)	4,9	2,1	0,8	0,5	1,1	1,1	1,3
Inflació, IPC (%)	4,6	6,9	5,9	4,4	3,2	3,9	3,4
Saldo pressupostari (% del PIB)	-5,5	-4,3	-5,5	-5,7	-5,8	-4,9	-4,3
Deute públic (% del PIB)	68,8	70,7	73,2	76,0	78,6	78,9	79,7
Tipus d'interès de referència (%)*	3,5	5,3	8,0	8,1	7,2	6,9	6,9
Tipus de canvi (ZAR/USD)*	14,8	16,4	18,5	18,3	17,9	16,7	17,0
Saldo per compte corrent (% del PIB)	3,7	-0,3	-1,1	-0,7	-0,5	-0,9	-1,4
Deute exterior (% del PIB)	39,2	43,0	41,3	40,3	43,6	41,4	41,9

Nota: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Thomson Reuters Datastream i previsions de l'FMI.

Perspectives

El creixement econòmic va repuntar moderadament el 2025, fins a l'1,1%, afavorit per la millora del subministrament elèctric, la recuperació del consum privat i l'augment de la confiança després de la formació del Govern d'Unitat Nacional el 2024. No obstant això, l'expansió va continuar sent modesta, il·lustrada per importants **colls d'ampolla en la logística, el transport i les infraestructures municipals**.

L'activitat va mantenir un cert dinamisme a principis del 2026, tot i que es va sostenir principalment per la contribució del sector exterior, mentre que la feblesa del consum i la inversió evidencia que la **recuperació interna continua sent fràgil**.

L'FMI ha revisat a la baixa les seves previsions de creixement, fins a l'1,1% el 2026 i l'1,3% el 2027, davant l'impacte del conflicte al Pròxim Orient i el deteriorament de l'entorn internacional. La recuperació continuarà recolzant-se en les reformes estructurals i la normalització d'algunes infraestructures crítiques, però serà insuficient per reduir significativament l'**elevat atur estructural**, amb una taxa d'atur superior al 30%.

La condició de Sud-àfrica com a importador net de petroli fa que el **xoc energètic** afecti negativament l'activitat a través de l'augment dels costos del transport i la producció, la pèrdua de poder adquisitiu de les llars i unes condicions monetàries més restrictives. A això s'afegeix la feblesa de la demanda mundial, la volatilitat dels preus dels metalls i l'augment del proteccionisme comercial.

Polítiques econòmiques

La moderació de la inflació durant el 2025 va permetre al banc central relaxar inicialment la **política monetària**. Tanmateix, l'augment dels preus energètics, la depreciació del rand i l'aparició d'efectes indirectes sobre els preus van fer que s'elevés el tipus de referència al 7,0% el maig del 2026, nivell en què es va mantenir al juliol. La inflació va assolir el 5,0% a mitjan 2026 i es preveu que es mantingui per sobre del 4% fins al començament del 2027, fet que retardarà la seva convergència cap al nou objectiu del 3%, amb una banda de tolerància de ± 1 p. p.

Les **finances públiques** continuen sent un dels principals focus de vulnerabilitat, tot i que mostren senyals d'estabilització. L'FMI preveu que els superàvits primaris redueixin gradualment el dèficit públic, des de prop del 6% del PIB el 2025 fins a una mica més del 4% el 2027. No obstant això, el baix creixement i l'elevada càrrega d'interessos mantindrien el deute al voltant del 80% del PIB i limitarien el marge per a la inversió i la protecció social.

El **saldo per compte corrent** va passar a terreny superavitari a principis del 2026, afavorit per la millora de la balança comercial. No obstant això, l'augment de la factura energètica, la feblesa de la demanda global i el dèficit estructural de les balances de serveis i rendes podrien revertir parcialment aquesta millora.

Els riscos externs es veuen mitigats pel tipus de canvi flexible, una posició d'inversió internacional neta favorable, un deute extern moderat i un nivell adequat de **reserves internacionals**. A més, la profunditat del mercat financer intern permet que el sector públic es financi predominantment en moneda local, tot i que manté una exposició rellevant als canvis en l'apetència global de risc.

El **programa de reformes Operation Vulindlela** continua centrat en l'energia, la logística, el transport, l'aigua i el clima de negocis, amb una participació privada creixent en la generació elèctrica, els ferrocarrils i els ports. La seva segona fase amplia l'agenda cap a les administracions locals, la digitalització i el règim de visats. L'aplicació efectiva d'aquestes mesures és fonamental per elevar el reduït **creixement potencial**. L'FMI preveu que el creixement s'aproximi gradualment a l'1,8% a mitjà termini, tot i que una execució més ambiciosa de les reformes podria millorar aquest resultat.¹

La millora de les perspectives fiscals i la reducció dels passius contingents vinculats a l'empresa elèctrica estatal han afavorit des de finals del 2025 una revisió positiva del **risc sobirà**, tot i que el deute sud-africà continua dins del grau especulatiu. El novembre del 2025, S&P va elevar la qualificació en moneda estrangera de BB- a BB amb perspectiva positiva. Va ser la primera millora concedida per una de les principals agències en 16 anys, que va anar seguida d'una millora de Fitch el juny del 2026.

Tipus de canvi

El **rand sud-africà** manté una elevada sensibilitat a l'apetència global de risc, els moviments del dòlar i els preus de les matèries primeres. Durant el 2026, el conflicte al Pròxim Orient i la volatilitat energètica han provocat episodis de depreciació, tot i que la credibilitat del marc monetari, la consolidació fiscal i la millora de la percepció del risc sobirà han limitat moviments més abruptes. La flexibilitat del canvi actua com a mecanisme d'absorció dels xocs externs, però una depreciació persistent intensificaria la transmissió dels preus energètics a la inflació i podria obligar a endurir més la política monetària.

Riscos

El panorama de riscos està **esbiaixat a la baixa**, amb vulnerabilitats fiscals i externes encara elevades, deficiències estructurals i potencials focus de tensió social i política. L'economia és especialment sensible a un agreujament del conflicte al Pròxim Orient, a l'enduriment de les condicions financeres internacionals, a la feblesa dels seus principals socis comercials i al descens dels preus dels metalls. Un xoc energètic més persistent deterioraria simultàniament el creixement, la inflació, el saldo exterior i el tipus de canvi.

A més, identifiquem els següents riscos idiosincràtics:

- El **sistema bancari** es manté resilient, ben capitalitzat i amb nivells adequats de liquiditat, tot i que la seva exposició creixent al deute públic reforça el vincle entre els riscos bancari i sobirà.
- La disminució dels talls de subministrament i la millora financera de l'empresa elèctrica estatal han reduït les restriccions energètiques, però encara persisteixen **colls d'ampolla** en els ferrocarrils, els ports, l'aigua i les infraestructures municipals.
- Una consolidació fiscal insuficient, un creixement inferior al previst o un nou augment dels costos de finançament dificultarien l'**estabilització del deute públic** i podrien desplaçar recursos destinats a la inversió i la protecció social.
- L'atur, la desigualtat i la pobresa mantenen latent el **risc de conflictivitat social**, especialment si la recuperació no genera ocupació. Alhora, l'heterogeneïtat del Govern d'Unitat Nacional pot retardar els acords sobre la consolidació fiscal, les empreses públiques i l'obertura de sectors estratègics.
- El país és vulnerable a **fenòmens climàtics extrems**, especialment sequeres i inundacions, que afecten l'agricultura, la disponibilitat d'aigua i les infraestructures. Una transició energètica desordenada podria, a més, elevar el cost de l'electricitat i dificultar els objectius de descarbonització.

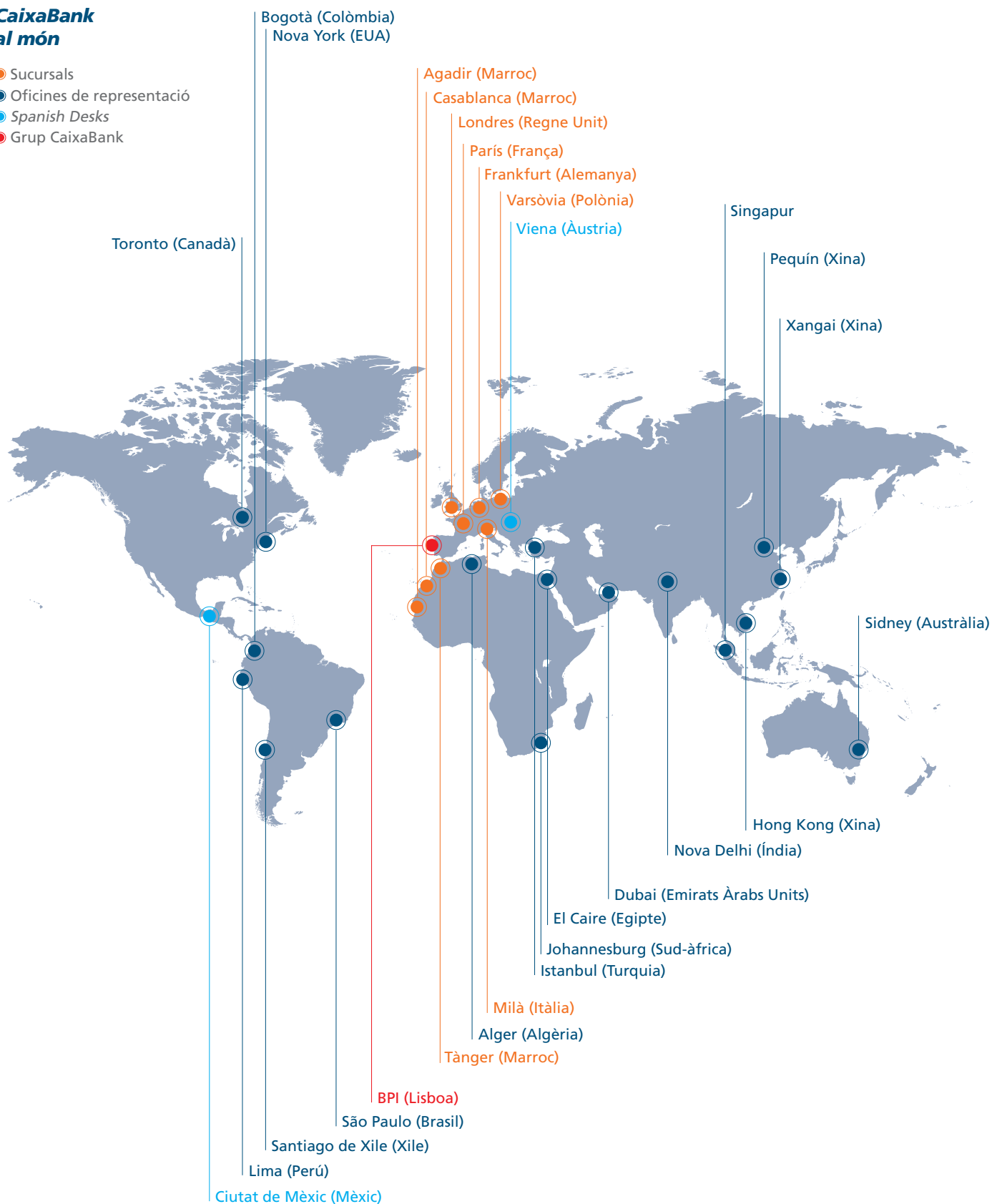
Qualificació creditícia sobirana				
Agència de qualificació	Ràting*	Darrera modificació	Perspectiva	Darrera modificació
STANDARD & POOR'S	BB	14/11/25	Positiva	14/11/25
MOODY'S	Ba2	20/11/20	Positiva	22/05/26
FitchRatings	BB	05/06/26	Estable	05/06/26

Nota: * Una cel·la ombrejada indica «grau inversió» i una no ombrejada, «grau especulatiu».

¹ FMI (2026), «South Africa: 2025 Article IV Consultation».

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació de Johannesburg/Sud-àfrica

Johannesburg RO
13 Fredman Drive-Fredman Tower 9th floor, 02146 Sandton.
Johannesburg. Sud-àfrica

Director: Ramiro Sebastiao
Tel.: (+27) 82 8548789

