



Principat d'Andorra: Declaració Final de la Missió de la Consulta de l'Article IV de 2026

PER A PUBLICACIÓ IMMEDIATA

En una declaració final es descriuen les conclusions preliminars del personal tècnic de l'FMI al final d'una visita oficial (o 'missió'), en la majoria dels casos a un país membre. Les missions es duen a terme o bé com a part de consultes periòdiques (en general anuals) dins del marc de l'[Article IV](#) del Conveni Constitutiu de l'FMI, en el context d'una sol·licitud d'ús de recursos de l'FMI (és a dir, un préstec de l'FMI), o bé com a part de les converses sobre programes supervisats pel personal tècnic de l'FMI o com a part d'altres estudis de la situació econòmica també elaborats pel personal tècnic de l'FMI.

Les autoritats han donat el seu consentiment a la publicació d'aquesta declaració. Les opinions que s'hi expressen són les del personal tècnic de l'FMI i no representen necessàriament les del Directori Executiu de l'FMI. A partir de les conclusions preliminars d'aquesta missió, el personal elaborarà un informe que, un cop aprovat per la Gerència, se sotmetrà al debat i la decisió del Directori Executiu de l'FMI.

Andorra la Vella - 9 de març de 2026

L'economia andorrana ha seguit mostrant un creixement sòlid, impulsat per la demanda externa i la prosperitat del sector financer. Aquesta fortalesa econòmica, combinada amb una gestió fiscal prudent, s'ha traduït en resultats pressupostaris sòlids que han permès reforçar els coixins fiscals. Els bancs han mantingut el bon rendiment, però les seves dimensions fan necessària una supervisió continuada i estreta. Determinats reptes, com la baixa productivitat i la falta d'habitatge assequible, exerciran pressions a la baixa sobre el creixement a mitjà termini, i l'envelliment de la població serà una càrrega per a les finances públiques. L'Acord d'associació amb la Unió Europea (AAUE) permetria aprofundir la integració d'Andorra en el mercat únic de la UE i diversificar les fonts de creixement del país, però la seva adopció comportarà costos de transició i encara no s'han concretat els terminis per a la ratificació. És necessari reformar el sistema de pensions i jubilacions i el sistema de sanitat per tal que siguin sostenibles.

Perspectives econòmiques

L'economia andorrana ha continuat superant les expectatives. El creixement de 2025 va sorprendre positivament per segon any consecutiu i va situar-se en un nivell aproximat del 2,9%, impulsat per la solidesa de l'activitat dels serveis financers, el sector immobiliari i la construcció. La inflació va disminuir del 3,1% de mitjana de 2024 al 2,4% el 2025. El mercat laboral frega la plena ocupació, mentre que el superàvit en compte corrent continua sent molt ampli, del voltant del 16% el 2025. Un rendiment dels impostos directes per damunt del que s'esperava va fer que el superàvit del Govern central superés amb escreix les expectatives i

arribés al 2,5% del PIB el 2025, la qual cosa va contribuir a situar el deute del Govern central per sota del 30% del PIB aquell mateix any.

Segons les previsions, a mitjà termini el creixement es moderarà i convergirà amb el seu nivell potencial. Les previsions assenyalen que el creixement es desaccelerarà fins al 2,3% el 2026 i convergirà de manera constant cap a l'1,5% el 2030, a mesura que l'impuls de la immigració i els corresponents subsidis a la construcció perdin força i el creixement del turisme reculi, tenint en compte que el nombre de visitants per càpita a Andorra ja és elevat. La inflació ha repuntat recentment i l'estimació preliminar és del 3,1% interanual al febrer, principalment a causa de factors temporals. S'espera que baixi fins al 2,3% el 2026, abans de convergir cap a l'objectiu d'inflació de la zona de l'euro, del 2%, el 2027, com a conseqüència de la reducció dels preus d'importació, d'acord amb l'evolució dels seus principals socis comercials.

En general, els riscos a curt termini estan equilibrats i els riscos a la baixa provenen principalment de factors externs. Pel fet de ser un microestat molt obert i plenament euroïtzat que depèn del turisme i el comerç minorista, Andorra continua exposada als xocs externs i la incertesa mundial. Malgrat que és massa d'hora per calcular l'impacte de les tensions polítiques i comercials més recents, un creixement més lent dels socis comercials podria ser un llast per a la demanda exterior. Els xocs d'escala mundial també podrien empènyer la inflació encara més a l'alça a través dels preus d'importació. El recent tancament de carreteres posa de manifest la vulnerabilitat d'Andorra pel que fa a la infraestructura transfronterera. Pel costat positiu, la demanda exterior podria ampliar la seva resiliència i créixer a un ritme més fort del que s'esperava.

Si no s'introdueixen les reformes necessàries, el creixement podria ser força inferior a mitjà termini. Si no s'apliquen mesures polítiques, l'envelliment de la població farà pujar la despesa pública en pensions i sanitat, la qual cosa exercirà una pressió cada vegada més gran sobre les finances públiques. Si no s'incrementa l'assequibilitat de l'habitatge, la falta de mà d'obra podria empitjorar, i això afectaria negativament la producció i podria fer disminuir les inversions. El canvi climàtic planteja riscos addicionals, ja que l'augment de les temperatures i de la freqüència amb la qual es produeixen fenòmens meteorològics extrems podria provocar perturbacions amb més regularitat en el sector turístic i la infraestructura, la qual cosa fa més necessàries encara les iniciatives de diversificació. L'aprovació de l'AAUE suposa un risc positiu ja que promouria la diversificació econòmica i milloraria la resiliència als xocs.

Prioritats de política econòmica

Amb les polítiques adients, Andorra pot mantenir el creixement i afrontar els reptes imminents. Davant la convocatòria d'eleccions el 2027, és important que el Govern continuï aplicant el programa de reformes. Dur a terme una reforma integral del sistema de pensions, necessària des de fa força temps, permetrà garantir la sostenibilitat de les prestacions de jubilació i obrir pas a altres reformes estructurals.

Mantenir l'equilibri entre una gestió fiscal prudent i les reformes que impulsen el creixement

A curt termini, cal posar l'èmfasi en les prioritats socials i el tancament de la bretxa salarial al sector públic.

- *El petit superàvit previst per a 2026 és conseqüència de la inversió i es veu condicionat per esdeveniments recents.* El pressupost de 2026 atorga prioritat a l'habitatge assequible, la despesa social i la inversió pública. El pressupost aprovat fixa com a objectiu un dèficit de l'1% del PIB. Tenint en compte pràctiques anteriors i les repercussions fiscals que es preveu que tindrà el tancament temporal de la carretera del Pas de la Casa, el personal tècnic espera que el superàvit sigui menor, d'aproximadament el 0,3% del PIB.
- *El Govern ha adoptat un pla de dos anys per incrementar els salaris del sector públic.* El pla es fonamenta en un estudi exhaustiu de la remuneració de la funció pública, encarregat per les autoritats, que va detectar bretxes salarials després d'analitzar els càrrecs un per un. D'acord amb les conclusions presentades, durant el període 2026-2027 s'apujaran els salaris del sector públic per tal de corregir aquestes bretxes. Es creu que l'impacte sobre la inflació dels increments salarials previstos serà limitat, gràcies al grau d'obertura de l'economia i l'important pes de la importació en el consum. De tota manera, les autoritats han de romandre atentes als senyals de sobreescalfament de l'economia i estar preparades per adoptar una orientació fiscal més restrictiva per refredar les pressions sobre els preus interns si la inflació es manté elevada durant més temps del que s'esperava. De cara al futur, s'hauria de calibrar la dinàmica salarial del sector públic per evitar que s'agreugin les pressions inflacionistes.

A mitjà termini, la política fiscal hauria de trobar l'equilibri entre acumular reserves i emprar l'espai fiscal per afavorir el creixement, mantenint alhora la sostenibilitat del deute.

- *Gestió dels costos de sanitat.* Si bé el sistema sanitari d'Andorra genera resultats de salut sòlids, fa temps que la despesa sanitària augmenta molt per damunt de la inflació i el creixement demogràfic i econòmic. Per aconseguir que el sistema sigui més sostenible, el personal tècnic recomana: i) reforçar la gestió de la despesa sanitària pública a mitjà termini mitjançant, entre altres coses, l'establiment d'expectatives clares pel que fa al creixement sostenible; ii) a partir del projecte de pla d'acció per a la sostenibilitat del sistema sanitari, identificar possibilitats d'estalvi i adoptar mesures durant el procés pressupostari, per exemple, fomentant el tractament en l'atenció primària i comunitària, l'enduriment de les polítiques i processos aplicables a les prestacions per malaltia, i la reforma de l'estructura de pagament dels proveïdors sanitaris, per reduir la dependència dels càrrecs per servei, i iii) tirar endavant el desenvolupament de serveis eficients que fomentin la qualitat de

vida, com el Servei d'Envel·liment i Salut del Servei Andorrà d'Atenció Sanitària (SAAS).

- *Execució pressupostària més precisa.* Els pressupostos del Govern central s'han caracteritzat per la repetida infravaloració dels balanços, causada en part per la incertesa que envolta les estimacions del PIB, i la persistent execució deficient de la inversió pública, tot i que l'execució va millorar el 2025. Fonamentar els pronòstics d'ingressos en els resultats efectius de l'any en curs (com es va fer en el pressupost de 2026) permetria alinear millor les projeccions pressupostàries amb els ingressos efectivament recaptats. Una execució de la inversió pressupostada mitjançant l'espai fiscal disponible permetria aprofitar oportunitats favorables per al creixement en els àmbits de l'habitatge assequible, el perfeccionament de la mà d'obra, la connectivitat del transport i la digitalització de l'administració, per tal de tirar endavant l'agenda de diversificació i respectar alhora les normes fiscals i la sostenibilitat del deute. Reforçar l'elaboració de pronòstics del PIB ajudaria a millorar l'estimació dels ingressos i la planificació pressupostària.
- *Enfocament holístic de la gestió d'actius.* La prudència en la gestió fiscal ha permès a Andorra acumular importants coixins fiscals i exteriors, que es complementen amb les abundants reserves del fons de pensions. Establir un marc general per a la gestió d'actius i passius contribuiria a garantir que la liquiditat sigui adequada, i reforçaria la coordinació entre les diferents classes d'actius. En aquest sentit, tirar endavant la reforma de les pensions permetria alinear l'estratègia d'inversió dels actius del fons de reserva de les pensions amb els passius a llarg termini.

Mantenir coixins del sector financer adients al perfil de risc d'aquest

Malgrat que els resultats financers recents han estat sòlids, els actius bancaris continuen sent abundosos tenint en compte la mida de l'economia, la qual cosa genera riscos sistèmics. Durant els darrers anys, el sector bancari d'Andorra ha registrat resultats sistemàticament sòlids gràcies al marc normatiu i de supervisió de l'Autoritat Financera Andorrana (AFA), cada vegada més alineat amb les normes de la UE. L'AAUE milloraria encara més la convergència en matèria de supervisió, en facilitar l'intercanvi d'informació i bones pràctiques. Els bancs han continuat ampliant les activitats de gestió d'actius a l'estranger, principalment dins de la UE, millorant així la diversificació dels ingressos. Alhora, el sistema bancari continua sent molt gran tenint en compte la mida de l'economia interna. Per tant, és fonamental que l'AFA continuï executant una supervisió estreta i que els bancs mantinguin coixins proporcionals als seus perfils de risc i activitats transfrontereres. S'estan duent a terme els preparatius per al Programa d'Avaluació del Sector Financer (FSAP, per la seva sigla en anglès) de 2026, el primer d'Andorra des que es va incorporar a l'FMI, i es consideren positives les iniciatives primerenques d'enfortiment de les capacitats impulsades per l'AFA. El proper FSAP serà una bona oportunitat per avaluar els avenços i detectar vulnerabilitats pendents al sector financer, la qual cosa inclou una avaluació del risc sistèmic.

Les reformes estructurals necessàries per a elevar el potencial i ampliar les fonts de creixement s'haurien de centrar en el següent:

- *Resoldre el problema de l'assequibilitat de l'habitatge.* Les autoritats han incrementat la inversió en habitatge assequible, però amb una penetració limitada fora dels emplaçaments cèntrics. Eliminar les pertorbacions del mercat de l'habitatge per tal de fomentar l'equilibri entre oferta i demanda, donant suport a la vegada la població vulnerable, seria una manera més eficient d'emprar els recursos públics per ampliar el parc d'habitatge assequible. Millorar encara més la coordinació entre parròquies per a establir un sistema coherent de permisos i taxes podria fomentar encara més la inversió en habitatge.
- *Aprofundir la integració d'Andorra a les regions veïnes.* Per tal d'aprofitar el fort dinamisme regional i augmentar la productivitat i la inversió, Andorra pot alinear les reformes amb les millors pràctiques internacionals, aprofundir en les cadenes de valor regionals, tirar endavant iniciatives de digitalització i facilitar la mobilitat de la mà d'obra. Per poder explotar i actualitzar la infraestructura compartida caldran inversions públiques addicionals.
- *Aplicar l'AAUE per ampliar l'accés al mercat i atraure entrades de capital.* L'harmonització amb les normes reguladores de la UE i els consegüents efectes de confiança en els mercats podrien promoure la inversió interna i estrangera a Andorra, i recolzar alhora les exportacions netes. L'AAUE contempla períodes de transició per a les telecomunicacions, el tabac i el sector financer, amb terminis amplis per a introduir els ajustaments necessaris. De tota manera, és probable que, a curt termini, l'adopció de normes i procediments generi una sèrie de costos de transició, que requeririen més treballadors per al sector públic. El calendari d'aplicació encara és incert i depèn del procés de ratificació.
- *Fomentar una adopció més generalitzada de les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC) i un augment de la intensitat digital per estimular fonts de creixement diverses.* Les empreses andorranes assenyalen que tenen dificultats per a contractar i retenir treballadors de TIC, i que la investigació en I+D es menor que en països similars. Consolidar l'educació centrada en les TIC (per exemple, en ciència, tecnologia, enginyeria i matemàtiques, o STEM) i invertir en formació professional i vocacional mitjançant pràctiques permetria alleujar la falta de personal qualificat i fomentaria la intensitat digital, sobretot a les petites i mitjanes empreses, en les quals l'adopció s'ha estancat els últims anys.
- *Garantir que l'estratègia de diversificació compti amb la participació del sectors públic i privat i tingui objectius clars.* Les polítiques públiques poden actuar de catalitzador si creen un entorn favorable —és a dir, si redueixen la rigidesa administrativa, fomenten l'accés al finançament i focalitzen els incentius i la inversió combinant-los amb un accés millorat a l'habitatge i les associacions internacionals— mentre que el sector

privat impulsa l'adopció i la comercialització de tecnologia. Fa poc, el Govern va presentar el Pla Nacional per a la Innovació i la Diversificació, que es basa en quatre pilars: salut, esport, construcció i tecnologia. Com a primeres mesures positives, el pla preveu crear un centre d'innovació, programes educatius, cursos d'entrenament intensius i acceleradors d'empreses emergents.

Continuar reforçant la qualitat i la cobertura de les dades ajudarà a apuntalar amb solidesa el disseny i el seguiment de les polítiques.

S'ha avançat en el reforç de les dades estadístiques, però encara hi ha marge de millora. Les dades anuals de la posició d'inversió internacional i la balança de pagaments van publicar-se cinc mesos abans que l'any passat i, per primera vegada, s'han publicat sèries trimestrals. A més, el Departament d'Estadística publica *Andorra en xifres* amb l'objectiu d'acostar la informació al públic en general, i s'han millorat les dades sobre fluxos turístics. Les revisions recents de les dades relatives a les xifres de la comptabilitat nacional subratllen la necessitat de seguir millorant els processos de compilació i de comunicar de manera clara tant el calendari com els motius de les revisions. Les vacants de funcionaris d'estadística s'han de cobrir tan aviat com sigui possible.

Millorar la qualitat i la puntualitat de les dades permetria consolidar els fonaments analítics de la formulació de polítiques. Una presentació més oportuna i exhaustiva del PIB basat en les despeses ajudaria a les autoritats a interpretar millor la inversió privada, que és un dels aspectes en els quals es centren les polítiques d'innovació. Disposar de dades oportunes sobre els ingressos de les persones físiques i jurídiques permetria elaborar estimacions més robustes dels ingressos i introduir ajustaments durant l'any, quan es produïssin desviacions dels imports pressupostats. Combinar les dades d'alta freqüència amb informació de la comptabilitat nacional permetria millorar les previsions a curt termini del creixement del PIB i, a més, avaluar de manera oportuna els xocs (per exemple, com en el cas del tancament de carreteres).

*

La missió vol donar les gràcies a les autoritats i la resta de contraparts pel diàleg constructiu i sincer sobre les polítiques, per la col·laboració productiva i transparent, i per la bona acollida durant la visita oficial de l'FMI a Andorra.

Andorra: Indicadors socials i econòmics seleccionats

I. Indicadors socials

Població (2025)	89.058	Població en situació de risc de pobresa (percentatge, 2024)	16,4
Renda per càpita (2025, euros)	44.165	Classificació a l'Índex de Desenvolupament Humà (2023)	32 (de 193)
Coefficient de Gini (2024)	38,4	Esperança de vida en néixer	84,1

II. Indicadors econòmics

	2023	2024	Projeccions						
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
COMPTABILITAT NACIONAL I PREUS									
PIB real	2,6	3,8	2,9	2,3	1,9	1,7	1,6	1,5	1,5
PIB nominal	9,0	6,7	5,3	4,5	3,9	3,7	3,6	3,5	3,5
Deflactor del PIB	6,3	2,8	2,3	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Preus									
Inflació (percentatge, mitjana del període)	5,6	3,1	2,4	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Inflació (percentatge, al final del període)	4,6	2,6	2,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Taxa d'atur (percentatge, mitjana del període)	1,5	1,5	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3	1,5
SECTOR EXTERN									
Compte corrent	14,2	15,9	16,0	16,0	16,0	16,1	16,2	16,2	16,2
Balanç de béns i serveis	12,0	15,8	15,7	15,7	15,7	15,8	15,9	15,9	15,9
Exportacions de béns i serveis	83,7	89,8	90,0	89,7	89,7	89,9	90,1	90,1	90,2
Importacions de béns i serveis	71,8	73,9	74,3	74,0	74,0	74,1	74,2	74,2	74,3
Renda primària, neta	3,5	1,5	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Renda secundària, neta	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
Compte de capital	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Compte financer	13,5	17,0	16,0	16,0	16,0	16,1	16,2	16,2	16,2
Errors i omissions	-0,6	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reserves internacionals brutes (milions d'euros) 1/	339	402	397	397	397	397	397	397	397
SECTOR FISCAL									
Govern general 2/									
Ingressos	38,0	39,9	40,7	40,1	40,3	40,3	40,3	40,3	40,3
Despeses	35,9	37,1	37,4	38,2	38,5	38,5	38,5	38,5	38,6
Interessos	0,6	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8
Balanç primari	2,7	3,3	3,8	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Préstecs/endeutament net (balanç general)	2,1	2,8	3,3	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,6
Deute públic	35,5	33,2	30,7	28,5	27,5	26,8	26,2	25,6	25,0
Govern central 3/									
Ingressos	19,8	21,4	22,9	21,7	21,9	21,9	21,9	21,9	21,9
Despeses	19,1	20,2	20,4	21,4	21,7	21,7	21,7	21,7	21,9
Interessos	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7
Balanç primari	1,2	1,7	2,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Préstecs/endeutament net (balanç general)	0,7	1,2	2,5	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	-0,1
Deute públic	34,0	31,8	29,8	27,8	26,8	26,1	25,5	24,9	24,3
SECTOR BANCARI 4/									
Capital regulador sobre actius ponderats per risc	21,7	21,7	20,5	...	...	...	...	...	...
Préstecs morosos sobre el total de préstecs bruts	2,2	1,9	2,0	...	...	...	...	...	...
Crèdits al sector privat no financer									
Nivell (percentatge del PIB)	101,3	95,5	91,6	...	...	...	...	...	...
Empreses	55,1	51,8	49,4	...	...	...	...	...	...
Unitats familiars	46,2	43,7	42,2	...	...	...	...	...	...
Creixement (nominal)	-5,2	0,7	3,7	...	...	...	...	...	...
Empreses	-2,8	0,4	3,4	...	...	...	...	...	...
Unitats familiars	-7,8	1,0	4,0	...	...	...	...	...	...

Crèdits al sector públic									
Nivell (percentatge del PIB)	1,8	1,3	1,0	...	...	...	...	...	...
Creixement (nominal)	-10,0	-23,8	-26,7	...	...	...	...	...	...
Partides pro memoria									
Taxa de canvi (€/USD, mitjana del període) 5/	0,92	0,92	0,89	0,86	0,86	0,86	0,86	0,86	0,85
PIB nominal	3.501	3.736	3.933	4.111	4.271	4.430	4.591	4.753	4.921
Bretxa de producció	1,5	2,9	1,4	1,0	0,8	0,5	0,3	0,0	0,0
<p>Fonts: Autoritats andorranes, Eurostat i càlculs del personal tècnic de l'FMI.</p> <p>1/ El 2024 es van dipositar 60 milions d'euros addicionals en reserves al Banc d'Espanya.</p> <p>2/ El Govern general inclou el Govern central, els comuns i el fons de la seguretat social.</p> <p>3/ El Govern central inclou el Govern d'Andorra, així com les unitats institucionals no de mercat sense ànim de lucre.</p> <p>4/ Les dades de 2025 corresponen al tercer trimestre i són preliminars, no han estat auditades i estan subjectes a revisió.</p> <p>5/ La taula inclou la taxa de canvi €/USD perquè l'economia d'Andorra utilitza l'euro com a moneda oficial.</p>									