

COMENTARIO GENERAL

No es ninguna novedad que atravesamos un momento preocupante. Los indicadores de momento no reflejan el impacto de la guerra, salvo en el caso del gas y los combustibles. La referencia MIBGAS se mantiene por encima de los 50 €/MWh, viniendo de una media de 32,4 en febrero. Es decir, nos encontramos con subidas superiores al 60% en un solo mes.

Pero nos encontramos con este freno en un momento delicado. Los datos que se observan de producción industrial de enero son débiles, con un IPI negativo (-2,7%). Aunque el dato es estable si se corrige de estacionalidad y calendario, hay otros componentes del IPI claramente más negativos. En enero, de entre los principales consumidores de acero, solo el sector del automóvil registró una ligera subida del 2,3%. Por el contrario, las estructuras metálicas perdieron un 10,5% interanual. Los bienes de equipo, un 5,9%. Los electrodomésticos, un 7,7%, los tubos un 6,6% y los transformados metálicos un 6,0%. No es habitual ver un descenso tan generalizado de manera horizontal en los distintos sectores.

El consumo de cemento, después de una segunda mitad de 2025 muy dinámica en la que creció más de un 15%, ha comenzado también el año con un comportamiento mucho más débil. Es cierto que las fuertes lluvias de este invierno han dificultado la actividad constructora, por lo que hay que ver si los descensos del -0,3% en enero y -0,1% en febrero son coyunturales o reflejan algún problema de fondo.

Con el CBAM recién estrenado, entre enero y febrero, el precio del CO₂ cayó de 86,7 €/t a 74,0 €/t, reflejando un descenso cercano al 15 %. Esta bajada se explica en parte por los comentarios de Alemania, cuyo canciller Friedrich Merz instó a revisar o posponer el ETS si este compromete la competitividad industrial, y por la presión de Italia, hablando también de la suspensión temporal del sistema, alegando riesgos para los sectores más intensivos en energía. Estos anuncios han contribuido a aumentar la incertidumbre y a debilitar la demanda de permisos.

El precio de la electricidad ha registrado una fuerte bajada en febrero quedando en 16,4 €/MWh), impulsada por las abundantes lluvias y la elevada disponibilidad de capacidad hidroeléctrica. Este exceso de generación renovable ha provocado una caída interanual cercana al 85%. La subida del gas afectó también a la electricidad a principios de marzo pero actualmente lleva por debajo de 20 € de precio medio desde el día 25.

Finalmente, en cuanto a la actividad del sector, el consumo aparente de acero ha empezado el año cayendo un 5,9% interanual en enero, debido especialmente al descenso del 13,7% en los productos planos. La entrada en vigor del CBAM generó un aumento de las importaciones de terceros países en octubre y noviembre, acumulando inventarios, y llevando a un descenso de esas mismas importaciones del 28,8% en enero para los laminados en caliente. La estimación de producción de febrero pierde un 23% interanual en febrero después del 22,7% de enero, debido a problemas técnicos en una instalación.

SIDERURGIA

- Producción de acero bruto
- Entregas al mercado

INDICADORES DE ACTIVIDAD

- Consumo aparente de cemento
- Índice de Producción Industrial
- Estructuras metálicas
- Bienes de equipo
- Automoción
- Electrodomésticos
- Tubos
- Transformados metálicos

INDICADORES DE CONFIANZA

- Indicador de cartera de pedidos
- Confianza industrial
- Confianza de la construcción

INDICADORES MACROECONOMICOS

- Afiliación a la Seguridad Social
- Euro/Dólar

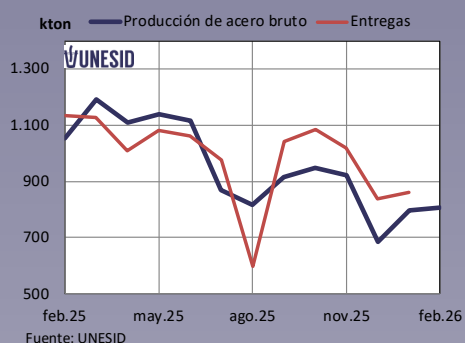
INDICADORES DE ENERGIA

- Precio CO₂
- Consumo eléctrico
- Precio del mercado de la electricidad
- Precio del gas

SIDERURGIA

Producción de acero bruto

La estimación de producción de febrero desciende un 23% interanual, en línea con los dos meses anteriores.



feb.26 / ene.26	↗	1,1%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	5,7%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-14,4%
feb.26 / feb.25	↘	-23,3%

Entregas al mercado

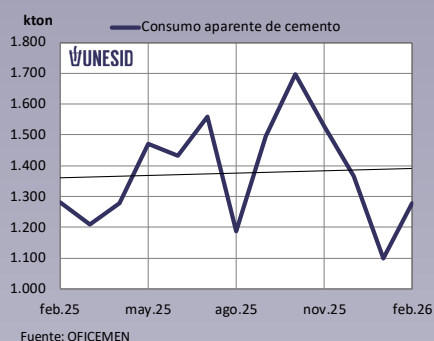
Las entregas de enero son apenas superiores a las de diciembre y pierden un 15% interanual.

ene.26 / dic.25	↗	2,7%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↘	-5,0%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↘	-12,7%
ene.26 / ene.25	↘	-15,1%

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Consumo aparente de cemento

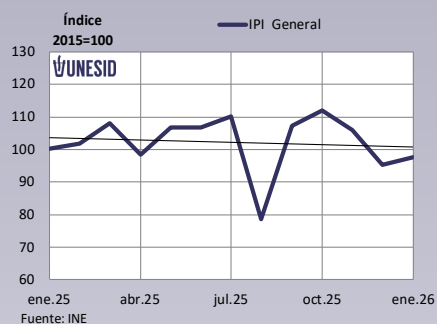
El consumo de febrero se estabiliza con respecto a un año ante, con una variación mínima de -0,1%.



feb.26 / ene.26	↗	16,3%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	2,4%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-7,6%
feb.26 / feb.25	↗	-0,1%

Índice de producción industrial (IPI)

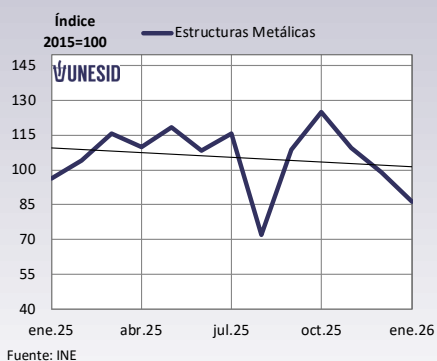
El dato de enero resultó negativo con un -2,7% interanual aunque se estabilizó viendo la serie corregida estacionalmente y de calendario.



ene.26 / dic.25	↗	2,3%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↘	-6,7%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↘	-5,0%
ene.26 / ene.25	↗	-2,7%

Estructuras metálicas

El descenso de enero, -10,5% interanual, ha sido preocupante. Quizás influida por el mal tiempo afectando a la actividad de construcción.



ene.26 / dic.25	↘	-12,7%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↘	-22,3%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↘	-19,2%
ene.26 / ene.25	↘	-10,5%

Bienes de equipo

En enero se aprecia una caída del 5,9%, similar a la de diciembre, con pérdidas incluso en el subsector de equipos eléctricos que cae un 11%.

ene.26 / dic.25	↓	-24,6%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↓	-26,8%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↓	-19,0%
ene.26 / ene.25	↓	-5,9%

Automoción

Después de dos meses con ligeros crecimientos, la producción de turismos ha vuelto a perder un 14% en comparación interanual. Las matriculaciones en España siguen creciendo, en este caso un 7,5% interanual en febrero, así como las alemanas (3,8%) pero el mercado francés encadena cuatro meses consecutivos con pérdidas.

Matriculaciones de turismos en España

feb.26 / ene.26	↑	32,8%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↑	7,8%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	1,4%
feb.26 / feb.25	↑	7,5%

Matriculaciones de turismos en Francia

feb.26 / ene.26	↑	12,7%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-12,3%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-10,8%
feb.26 / feb.25	↓	-14,7%

Matriculaciones de turismos en Alemania

feb.26 / ene.26	↑	8,9%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-8,3%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-12,6%
feb.26 / feb.25	↔	3,8%

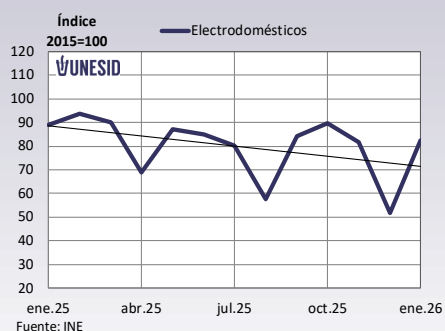
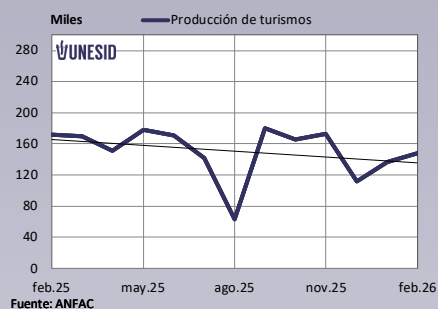
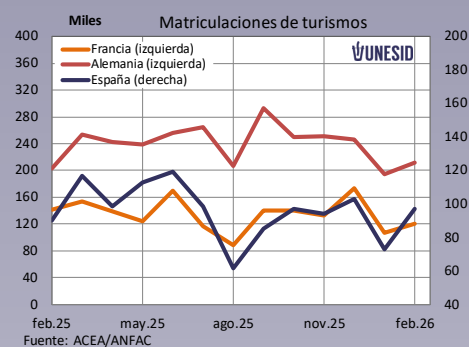
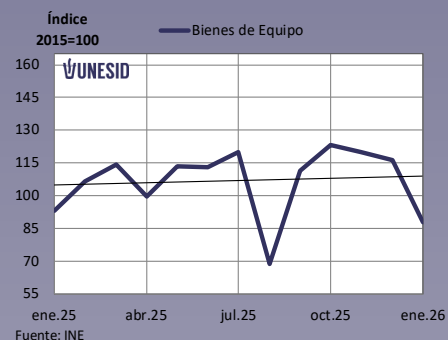
Producción de turismos de España

feb.26 / ene.26	↑	8,3%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↑	5,5%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	-2,1%
feb.26 / feb.25	↓	-14,1%

Electrodomésticos

Los electrodomésticos comienzan el año con un descenso interanual del 7,7%, el séptimo consecutivo.

ene.26 / dic.25	↑	59,2%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↑	10,6%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↔	2,9%
ene.26 / ene.25	↓	-7,7%



Tubos

La actividad de tubos de acero pierde un 6,6% interanual en enero, la peor evolución en cinco meses.

ene.26 / dic.25	↑	38,5%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↑	6,7%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↔	4,5%
ene.26 / ene.25	↓	-6,6%

Transformados metálicos

Los transformados metálicos, que acabaron 2025 con crecimiento sólido, inician 2026 perdiendo un 6,0% interanual.

ene.26 / dic.25	↔	1,0%
ene.26 / media 3 meses anteriores	↓	-11,2%
ene.26 / media 12 meses anteriores	↓	-9,3%
ene.26 / ene.25	↓	-6,0%

INDICADORES DE CONFIANZA

Indicador de cartera de pedidos

Después de cinco meses de recuperación, la valoración de la cartera de pedidos de febrero ha perdido las ganancias de enero.

feb.26 / ene.26	↘	-2,1
feb.26 / media 3 meses anteriores	↘	-0,8
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	0,7
feb.26 / feb.25	↘	0,6

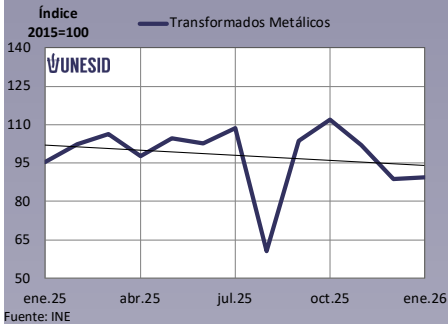
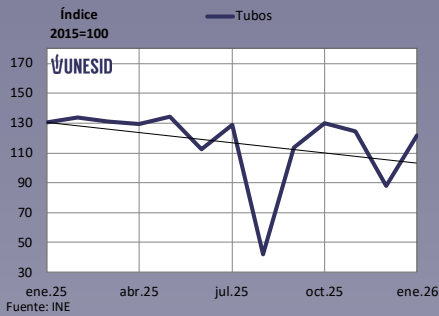
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -16,8

Confianza industrial

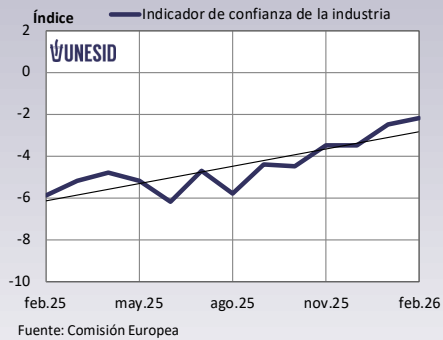
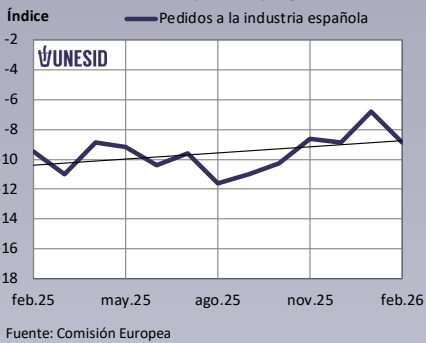
Continúa la recuperación del índice de confianza, llegando en febrero al mejor valor desde septiembre de 2024.

feb.26 / ene.26	↗	0,3
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	1,0
feb.26 / media 12 meses anteriores	↗	2,5
feb.26 / feb.25	↗	3,7

Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -9,0



Balance de valoraciones positivas y negativas



Confianza de la construcción

El índice ha registrado en febrero su peor valor de los últimos seis meses, aunque permanece en fase de expansión.

feb.26 / ene.26	↓	-11,3
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-7,5
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	-2,3
feb.26 / feb.25	↔	-1,6
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -14,1		

INDICADORES MACROECONOMICOS

Afiliaciones a la Seguridad Social

La afiliación en la industria mantiene en febrero su crecimiento del 1,7%, el mismo que en enero. En cambio el total nacional crece un 2,2%, la cifra más moderada en 8 meses.

Afiliaciones Seguridad Social Industrial

feb.26 / ene.26	↔	0,6%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↔	0,3%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	0,7%
feb.26 / feb.25	↔	1,7%

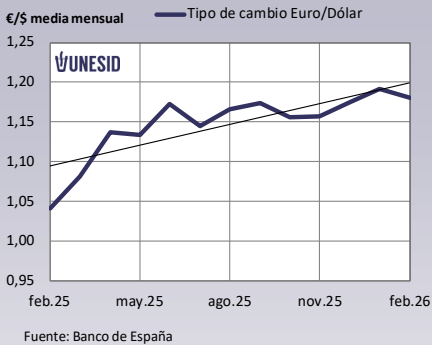
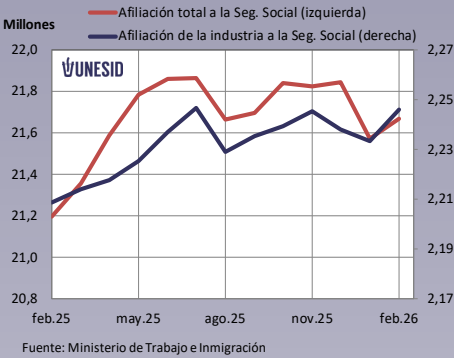
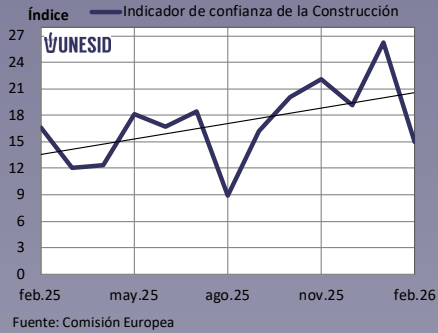
Afiliaciones Seguridad Social

feb.26 / ene.26	↔	0,4%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↔	-0,4%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	0,0%
feb.26 / feb.25	↔	2,2%

Euro / Dólar

En febrero el euro ha bajado un 1% frente a la cotización del dólar de enero. Pero con 1,18 dólares está todavía 13,4% más alto que en febrero del año pasado.

feb.26 / ene.26	↔	-1,0%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↔	0,5%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	3,2%
feb.26 / feb.25	↑	13,4%



INDICADORES DE ENERGIA

Precio CO₂

El precio medio de febrero cae un 14,6% con respecto a enero, quedando en 74 €/t. Vuelve aproximadamente al nivel de hace un año, pues el descenso interanual es del 2,6%.

feb.26 / ene.26	↓	-14,6%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-11,2%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↔	-0,8%
feb.26 / feb.25	↔	-2,6%

Consumo eléctrico

En febrero aumenta un 2,0% el consumo de electricidad industrial, manteniendo una serie de nueve meses de crecimiento.

Precio del mercado de la electricidad

La media de febrero quedó en 16,4 €/MWh, viniendo de 72 en enero y perdiendo un 84,8% interanual.

feb.26 / ene.26	↓	-77,1%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-76,4%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-74,1%
feb.26 / feb.25	↓	-84,8%

Precio del Gas

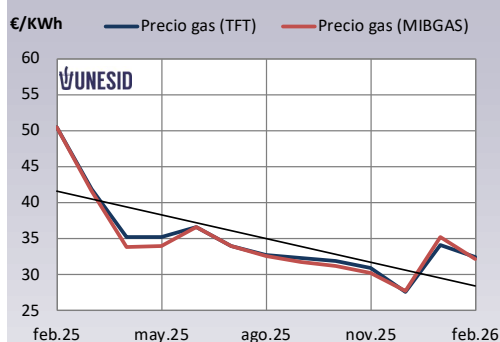
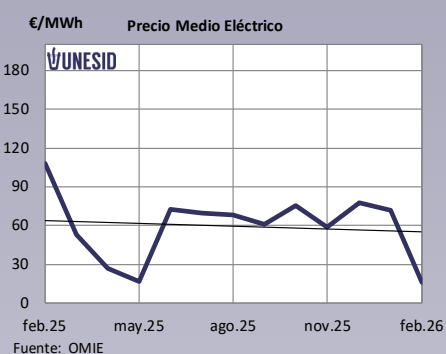
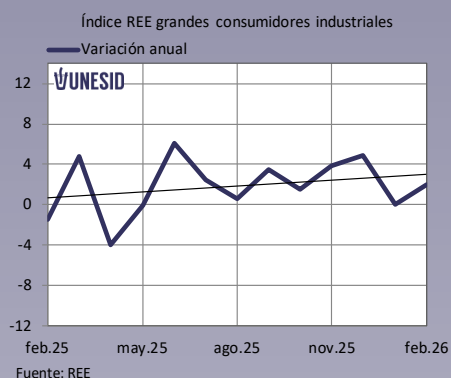
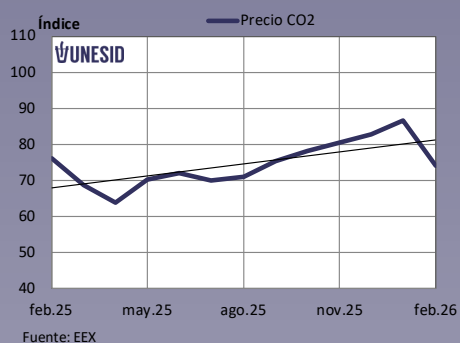
En febrero, antes de la guerra, el gas había ido perdiendo hasta quedar en 32,4 €/MWh, un 5% menos que en enero.

Precio del gas((MIBGAS)

feb.26 / ene.26	↓	-8,8%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↔	3,4%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-8,1%
feb.26 / feb.25	↓	-36,3%

Precio del gas (TFT)

feb.26 / ene.26	↔	-5,0%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↔	5,0%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-8,0%
feb.26 / feb.25	↓	-35,7%



ANEXO I. Evolución sectorial

Evolución Sectorial	Enero			Enero (mm12m)			Enero-Enero		
	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación
PRODUCCIONES (kt)									
Producción de acero total	798	1.033	-22,7%	983	989	-0,7%	798	1.033	-22,7%
Aceros no Aleados	682	929	-26,6%	881	903	-2,4%	682	929	-26,6%
Aceros Inoxidables	63	59	7,1%	52	38	39,6%	63	59	7,1%
Otros Aceros Aleados	34	45	-24,7%	49	48	0,5%	34	45	-24,7%
Producción Laminados en Caliente	806	971	-17,0%	925	936	-1,1%	806	971	-17,0%
Productos Largos	531	620	-14,3%	616	622	-0,8%	531	620	-14,3%
Productos Planos	275	351	-21,7%	309	314	-1,6%	275	351	-21,7%
ENTREGAS (kt)									
Entregas totales	861	1.014	-15,1%	999	1.011	-1,2%	861	1.014	-15,1%
Distribución Geográfica de las Entregas									
Mercado Nacional	516	542	-4,8%	535	539	-0,6%	516	542	-4,8%
Mercado Exterior	344	472	-26,9%	463	473	-2,0%	344	472	-26,9%
Mercado Exterior del cual a la UE2	273	342	-20,4%	322	320	0,6%	273	342	-20,4%
Productos Largos	515	588	-12,6%	600	603	-0,5%	515	588	-12,6%
Productos Planos	322	402	-19,9%	374	384	-2,4%	322	402	-19,9%
	Enero			Enero (mm12m)			Enero-Enero		
	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación
COMERCIO EXTERIOR (total productos siderúrgicos y primera transformación)									
Importaciones (kt)									
Totales	1.042	1.070	-2,6%	863	869	-0,8%	1.042	1.070	-2,6%
UE 27	501	426	17,6%	462	456	1,4%	501	426	17,6%
Países Terceros	541	644	-16,0%	400	413	-3,2%	541	644	-16,0%
Importaciones (M €)									
Totales	864	943	-8,4%	769	837	-8,1%	864	943	-8,4%
UE 27	471	434	8,5%	464	492	-5,7%	471	434	8,5%
Países Terceros	393	509	-22,9%	306	345	-11,4%	393	509	-22,9%
Exportaciones (kt)									
Totales	504	657	-23,2%	664	642	3,3%	504	657	-23,2%
UE 27	406	504	-19,6%	491	461	6,6%	406	504	-19,6%
Países Terceros	98	152	-35,3%	173	182	-5,1%	98	152	-35,3%
Exportaciones (M €)									
Totales	571	738	-22,6%	714	732	-2,4%	571	738	-22,6%
UE 27	458	545	-15,9%	516	508	1,6%	458	545	-15,9%
Países Terceros	112	193	-41,7%	198	224	-11,6%	112	193	-41,7%
	Enero			Enero (mm12m)			Enero-Enero		
	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación
CONSUMO APARENTE DE ACERO									
ktpm	1.275	1.355	-5,9%	1.116	1.123	-0,7%	1.275	1.355	-5,9%
Productos Largos (ktpm)	407	414	-1,8%	394	393	0,3%	407	414	-1,8%
Productos Planos (ktpm)	790	916	-13,7%	693	698	-0,7%	790	916	-13,7%
CA de acero al carbono (ktpm)	1.119	1.229	-9,0%	996	1.005	-0,9%	1.119	1.229	-9,0%
CA de aceros especiales (ktpm)	156	125	24,5%	120	119	1,2%	156	125	24,5%

NOTA EXPLICATIVA

Este informe sigue mensualmente la evolución del mercado siderúrgico, los principales sectores consumidores de acero y otros indicadores generales que permitan valorar las tendencias a corto plazo en la economía española y la industria. En todos los casos se pretende recoger la información más reciente, con datos que según los indicadores harán referencia a valores producidos entre 2 y 6 semanas antes.

La base 100 de los índices se sitúa en 2015.

Las variaciones expresadas en las tablas vienen acompañadas por el siguiente código de símbolos:

- ↑ Crecimiento superior al 5%
- ↗ Crecimiento inferior al 5%
- ↘ Descenso inferior al 5%
- ↓ Descenso superior al 5%