

COMENTARIO GENERAL

La economía española mantiene el crecimiento en el arranque de 2026, aunque con señales crecientes de moderación. El PIB del primer trimestre, recién publicado, avanza un 0,6% trimestral, por debajo del 0,8% registrado en el trimestre anterior. Conviene matizar, no obstante, que aquel crecimiento fue excepcionalmente elevado, así que el 0,6% se mantiene en la tendencia de los cuatro últimos trimestres. En términos interanuales, la economía sigue creciendo a un ritmo del 2,7% que continúa situando a España entre las economías más dinámicas de su entorno.

Este comportamiento agregado contrasta, sin embargo, con el tono claramente negativo que muestran los indicadores industriales en el inicio del año. El índice de producción industrial (IPI) correspondiente al mes de febrero, en dato bruto, registra una caída interanual del 1,3%, prolongando una secuencia de resultados débiles. La desaceleración es especialmente acusada en los principales sectores consumidores de acero, donde se consolida una serie negativa. Las estructuras metálicas, los bienes de equipo y el sector de tubos encadenan ya tres meses consecutivos de descensos interanuales, mientras que los electrodomésticos acumulan ocho meses seguidos de caída.

El sector de la construcción ha mostrado, por su parte, una evolución muy irregular en los primeros meses del año. Tras un inicio claramente flojo, con enero y febrero prácticamente planos, probablemente condicionado por las intensas lluvias que limitaron la actividad en obra, el mes de marzo presenta un giro muy brusco. El consumo de cemento se dispara hasta situarse un 40% por encima del nivel de enero, una variación poco habitual. En términos interanuales, el crecimiento de marzo alcanza el 27,7%, confirmando que parte de la debilidad previa responde a factores coyunturales. Esto ha llevado a que marzo haya sido el mejor mes de marzo de los últimos quince años.

En el ámbito energético, el impacto del conflicto en Irán se ha dejado sentir con claridad en los mercados. El precio medio del gas en marzo, medido por el índice MIBGAS, se eleva hasta 51,9 €/MWh, lo que supone un incremento del 63,7% en apenas un mes. Esta subida ha tenido también reflejo en el mercado eléctrico.

Aun así, y pese a la recuperación registrada en marzo, el precio medio de la electricidad se sitúa en 41,7 €/MWh, manteniéndose todavía un 21,3% por debajo del nivel de marzo del año pasado.

En lo que respecta al sector siderúrgico, la evolución de la demanda era previsible tras los movimientos registrados a finales de 2025. El consumo aparente de acero en enero y febrero cae un 7,1% interanual, como consecuencia directa del adelanto de importaciones realizado en los meses previos ante la entrada en vigor del CBAM. El ajuste es algo mayor en los productos planos, con una caída del 6,3%, mientras que los largos retroceden un 3,6%. Se trata, por tanto, de una corrección esperada, que todavía no incluye los posibles efectos de la guerra.

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

Aunque la estimación de producción de marzo es la mayor en cinco meses, la pérdida interanual sigue siendo del 22,4%.

feb.26 / ene.26	↗	0,4%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	5,9%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-14,1%
feb.26 / feb.25	↘	-23,0%

Entregas al mercado

Se mantiene en febrero una caída interanual del 13,5%, similar a la de enero.

feb.26 / ene.26	↗	12,0%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	9,4%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↗	0,7%
feb.26 / feb.25	↘	-13,5%

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Consumo aparente de cemento

El crecimiento de marzo ha subido hasta el 27,7% interanual, llegando al nivel más alto de consumo desde octubre.

mar.26 / feb.26	↗	20,6%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↗	18,0%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↗	9,3%
mar.26 / mar.25	↗	27,7%

Índice de producción industrial (IPI)

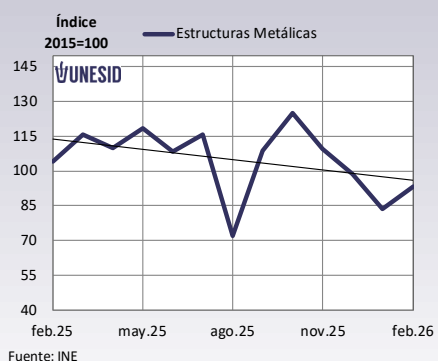
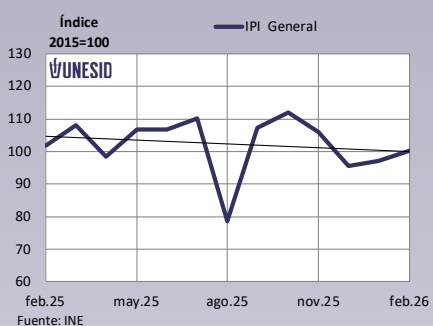
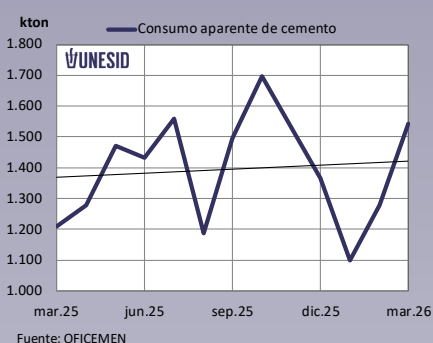
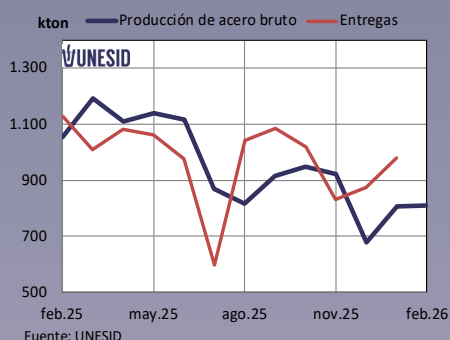
El índice de producción industrial cae por segundo mes consecutivo, perdiendo un 1,3% interanual.

feb.26 / ene.26	↗	3,4%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↗	0,8%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-2,0%
feb.26 / feb.25	↘	-1,3%

Estructuras metálicas

En febrero se produce una caída interanual en torno al 10% por segundo mes consecutivo.

feb.26 / ene.26	↗	11,4%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↘	-4,2%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-11,9%
feb.26 / feb.25	↘	-10,4%



Bienes de equipo

La actividad ha sufrido un tercer mes de descenso interanual consecutivo, en todos los casos en el entorno del 5%.

feb.26 / ene.26	↑	15,4%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↓	-5,9%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↓	-5,8%
feb.26 / feb.25	↔	-4,5%

Automoción

La producción de turismos, después de una caída importante en febrero, experimenta en marzo una ligera subida del 0,6% con respecto a un año antes. La matriculación en España, en cambio, sigue creciendo a buen ritmo con un 11,7% interanual en el mismo mes. Después de cinco meses débiles, sucede lo mismo con las matriculaciones de Francia (12,9%) y Alemania (16%).

Matriculaciones de turismos en España

mar.26 / feb.26	↑	34,3%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	43,1%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	35,3%
mar.26 / mar.25	↑	11,7%

Matriculaciones de turismos en Francia

mar.26 / feb.26	↑	43,8%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	30,0%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	29,9%
mar.26 / mar.25	↑	12,9%

Matriculaciones de turismos en Alemania

mar.26 / feb.26	↑	39,2%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	35,4%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	21,3%
mar.26 / mar.25	↑	16,0%

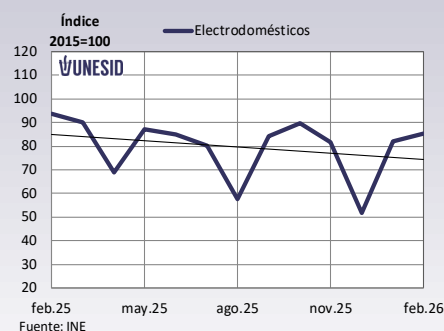
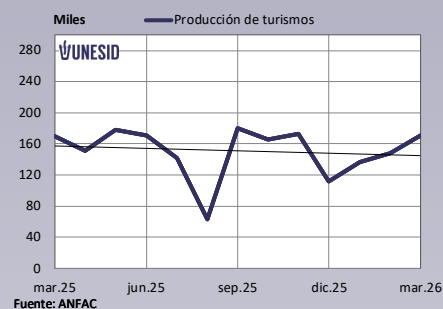
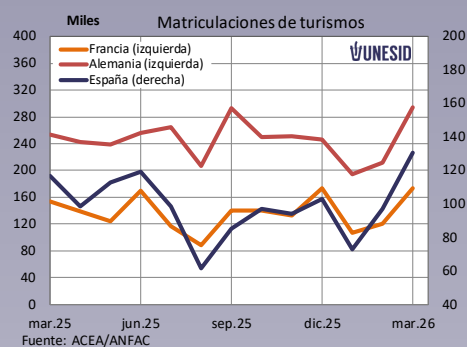
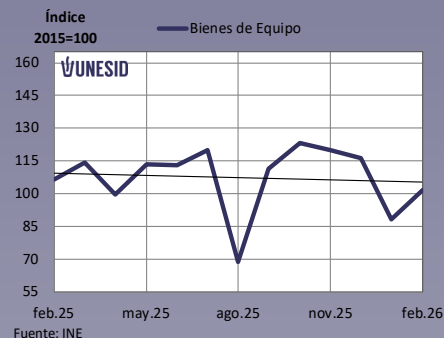
Producción de turismos de España

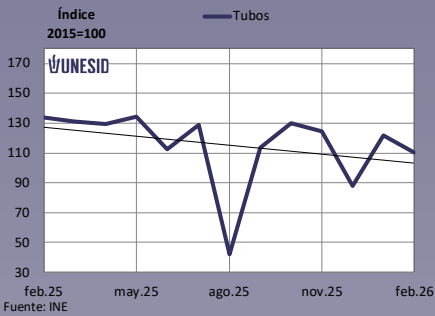
mar.26 / feb.26	↑	15,4%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	29,2%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	14,5%
mar.26 / mar.25	↔	0,6%

Electrodomésticos

La serie de resultados negativos se prolonga ya ocho meses. En este caso, la producción de febrero ha perdido un 8,9% interanual.

feb.26 / ene.26	↔	4,2%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↑	19,0%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↑	7,7%
feb.26 / feb.25	↓	-8,9%

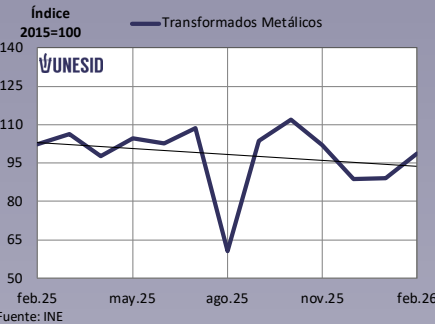




Tubos

La producción en febrero ha sido incluso peor que la de enero (-9,6%) y por tanto también pierde un 17,9% interanual).

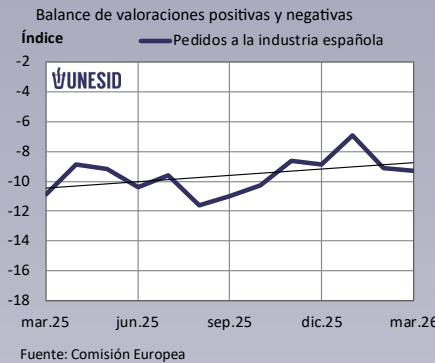
feb.26 / ene.26	↓	-9,6%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↘	-1,2%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↘	-5,0%
feb.26 / feb.25	↓	-17,9%



Transformados metálicos

En febrero han visto bajar la producción un 3,5% con respecto al mismo mes de 2025.

feb.26 / ene.26	↑	11,1%
feb.26 / media 3 meses anteriores	↑	6,0%
feb.26 / media 12 meses anteriores	↗	0,7%
feb.26 / feb.25	↘	-3,5%



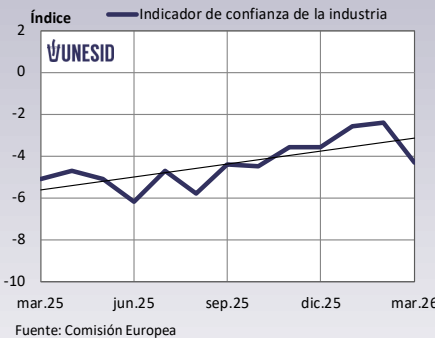
INDICADORES DE CONFIANZA

Indicador de cartera de pedidos

Los pedidos empeoran ligeramente en marzo con respecto a febrero y registran el peor nivel desde octubre.

mar.26 / feb.26	↘	-0,2
mar.26 / media 3 meses anteriores	↘	-1,0
mar.26 / media 12 meses anteriores	↗	0,3
mar.26 / mar.25	↗	1,6

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



Confianza industrial

La confianza de la industria detiene la ligera mejoría que experimentaba desde octubre, y tiene en marzo el peor nivel desde ese mes.

mar.26 / feb.26	↘	-1,9
mar.26 / media 3 meses anteriores	↘	-1,4
mar.26 / media 12 meses anteriores	↗	0,1
mar.26 / mar.25	↗	0,8

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

Confianza de la construcción

Aunque sigue mostrando crecimiento, el valor de marzo es el mínimo de siete meses.

mar.26 / feb.26	👉	-0,7
mar.26 / media 3 meses anteriores	👇	-5,8
mar.26 / media 12 meses anteriores	👉	-2,8
mar.26 / mar.25	👉	2,1
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -14,1		

INDICADORES MACROECONOMICOS

Afiliaciones a la Seguridad Social

En términos interanuales el crecimiento del empleo acelera ligeramente en marzo para llegar al 1,8% anual en la industria, y volver a crecer un 2,5% e el total del sistema.

Afiliaciones Seguridad Social Industrial

mar.26 / feb.26	👉	0,3%
mar.26 / media 3 meses anteriores	👉	0,7%
mar.26 / media 12 meses anteriores	👉	0,9%
mar.26 / mar.25	👉	1,8%

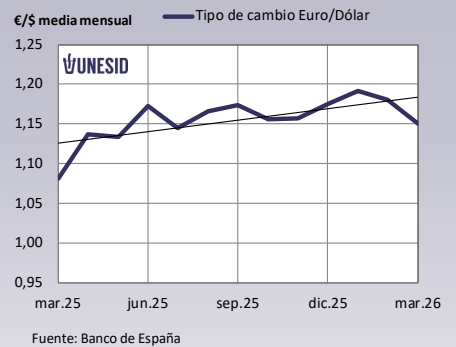
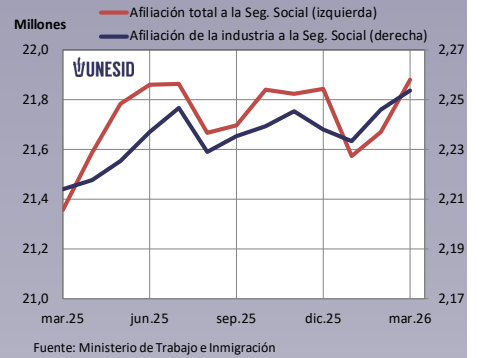
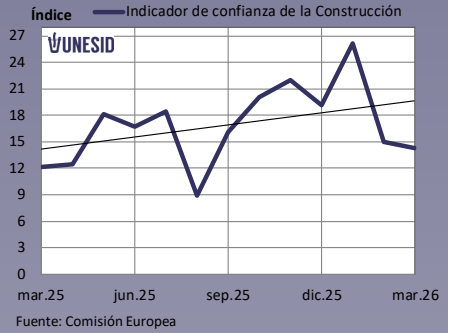
Afiliaciones Seguridad Social

mar.26 / feb.26	👉	1,0%
mar.26 / media 3 meses anteriores	👉	0,9%
mar.26 / media 12 meses anteriores	👉	0,8%
mar.26 / mar.25	👉	2,5%

Euro / Dólar

La cotización media del euro en marzo queda por debajo de 1,15 dólares, un 2,6% menos que en febrero y la menor desde julio de 2025.

mar.26 / feb.26	👉	-2,6%
mar.26 / media 3 meses anteriores	👉	-2,8%
mar.26 / media 12 meses anteriores	👉	-0,5%
mar.26 / mar.25	👈	6,3%



INDICADORES DE ENERGIA

Precio CO₂

Los derechos de emisión han caído en marzo un 8,0% con respecto al marzo anterior. Es el precio más bajo de los últimos once meses.

mar.26 / feb.26	↓	-8,0%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↓	-16,1%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↓	-8,5%
mar.26 / mar.25	↔	-0,7%

Consumo eléctrico

La evolución del consumo eléctrico en marzo ha sido la mejor del trimestre, acelerando hasta crecer un 3,5%.

Precio del mercado de la electricidad

Aunque el precio medio de marzo se recupera a 41,7 €/MWh, sigue siendo un 21,3% menor que en marzo del año pasado.

mar.26 / feb.26	↑	154,2%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↓	-24,6%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↓	-25,2%
mar.26 / mar.25	↓	-21,3%

Precio del Gas

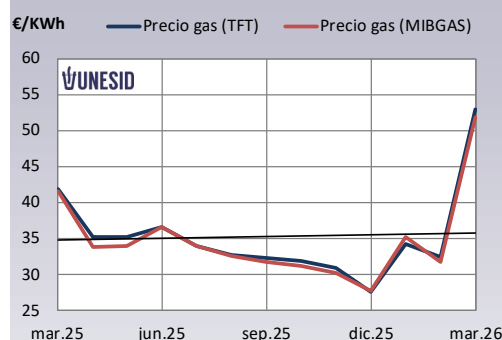
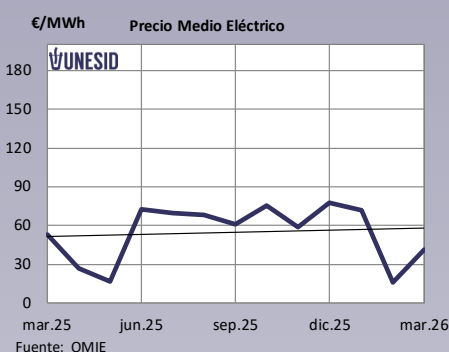
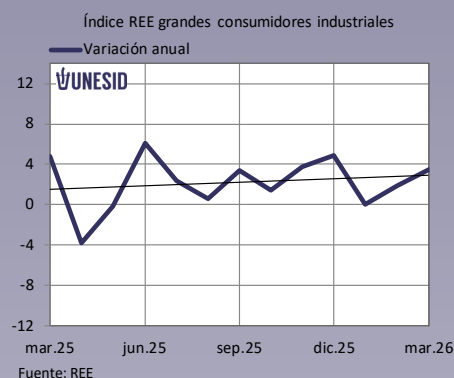
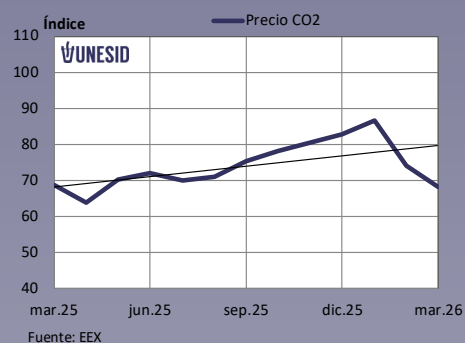
En solo un mes el precio medio MIBGAS de marzo ha subido hasta 51,9 €/MWh, un 63,7% más que en febrero.

Precio del gas((MIBGAS)

mar.26 / feb.26	↑	63,7%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	64,5%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	55,5%
mar.26 / mar.25	↑	24,9%

Precio del gas (TFT)

mar.26 / feb.26	↑	63,1%
mar.26 / media 3 meses anteriores	↑	68,4%
mar.26 / media 12 meses anteriores	↑	56,8%
mar.26 / mar.25	↑	26,5%



ANEXO I. Evolución sectorial

Evolución Sectorial	Febrero			Febrero (mm12m)			Enero-Febrero		
	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación	2026	2025	Variación
PRODUCCIONES (kt)									
Producción de acero total	811	1.052	-23,0%	964	994	-3,0%	1.618	2.085	-22,4%
Aceros no Aleados	711	943	-24,6%	861	909	-5,3%	1.395	1.872	-25,5%
Aceros Inoxidables	58	60	-3,4%	53	36	45,2%	122	119	1,8%
Otros Aceros Aleados	41	48	-14,4%	48	48	-0,2%	81	93	-13,3%
Producción Laminados en Caliente	851	980	-13,2%	912	940	-3,0%	1.666	1.951	-14,6%
Productos Largos	629	657	-4,3%	610	626	-2,6%	1.169	1.277	-8,4%
Productos Planos	222	324	-31,3%	303	314	-3,7%	497	674	-26,3%
ENTREGAS (kt)									
Entregas totales	981	1.134	-13,5%	988	1.013	-2,5%	1.857	2.148	-13,6%
Distribución Geográfica de las Entregas									
Mercado Nacional	551	594	-7,2%	535	539	-0,9%	1.081	1.136	-4,9%
Mercado Exterior	430	540	-20,3%	453	474	-4,4%	776	1.012	-23,3%
Mercado Exterior del cual a la UE	302	366	-17,6%	316	321	-1,5%	575	708	-18,8%
Productos Largos	596	667	-10,5%	594	606	-1,9%	1.111	1.255	-11,5%
Productos Planos	364	439	-17,1%	369	382	-3,5%	701	842	-16,7%
COMERCIO EXTERIOR (total productos siderúrgicos y primera transformación)									
Importaciones (kt)									
Totales	794	706	12,4%	860	855	0,6%	1.836	1.777	3,3%
UE 27	589	490	20,4%	469	449	4,4%	1.090	916	19,1%
Países Terceros	204	216	-5,6%	392	406	-3,6%	745	861	-13,4%
Importaciones (M €)									
Totales	702	687	2,2%	763	825	-7,6%	1.566	1.630	-4,0%
UE 27	555	507	9,5%	467	483	-3,3%	1.026	940	9,1%
Países Terceros	147	181	-18,5%	296	343	-13,7%	540	690	-21,7%
Exportaciones (kt)									
Totales	623	736	-15,4%	651	644	1,1%	1.127	1.393	-19,1%
UE 27	471	539	-12,7%	483	462	4,6%	876	1.043	-16,0%
Países Terceros	153	197	-22,6%	168	182	-7,8%	251	349	-28,1%
Exportaciones (M €)									
Totales	679	794	-14,5%	700	729	-3,9%	1.250	1.532	-18,4%
UE 27	515	566	-9,0%	509	506	0,7%	974	1.111	-12,4%
Países Terceros	164	228	-28,1%	191	223	-14,3%	276	421	-34,3%
CONSUMO APARENTE DE ACERO									
ktpm	940	1.028	-8,5%	1.110	1.114	-0,4%	1.107	1.191	-7,1%
Productos Largos (ktpm)	389	411	-5,4%	394	392	0,6%	398	413	-3,6%
Productos Planos (ktpm)	613	581	5,6%	682	690	-1,1%	701	748	-6,3%
CA de acero al carbono (ktpm)	808	894	-9,5%	987	995	-0,8%	963	1.061	-9,3%
CA de aceros especiales (ktpm)	132	134	-1,7%	123	119	3,3%	144	130	11,0%

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%