

INFORME

PROSPECTIVO

MAYO 2026

- Macroeconomía española
- Entorno geopolítico: Ormuz y aranceles Trump
- Mercado de vivienda
- Mercados financieros e IBEX 35
- Impacto en pymes y recomendaciones

HORIZONTE360

Consultoría Integral

ESTANFLACIÓN

PARCIAL

El riesgo principal para las pymes

3,2%

IPC abr. 2026

2,2%

PIB 2026e

2.429€

Vivienda /m²

Crisis de Ormuz

Brent: pico 124 USD (30-abr).
Media mayo: ~110 USD.
Shock inflacionista +1pp IPC
por cada +10 USD.

Aranceles Trump

Arancel efectivo: 12,6%.
Exportaciones España a
EE.UU. -12,1% en Q1 2026.
Vencimiento Sección 122: 24
jul.

Vivienda

2.429 €/m² (+8,9% a/a).
IPVVR un 36,5% sobre
máximos de 2007. Hipoteca
media: 172.430 € (récord).

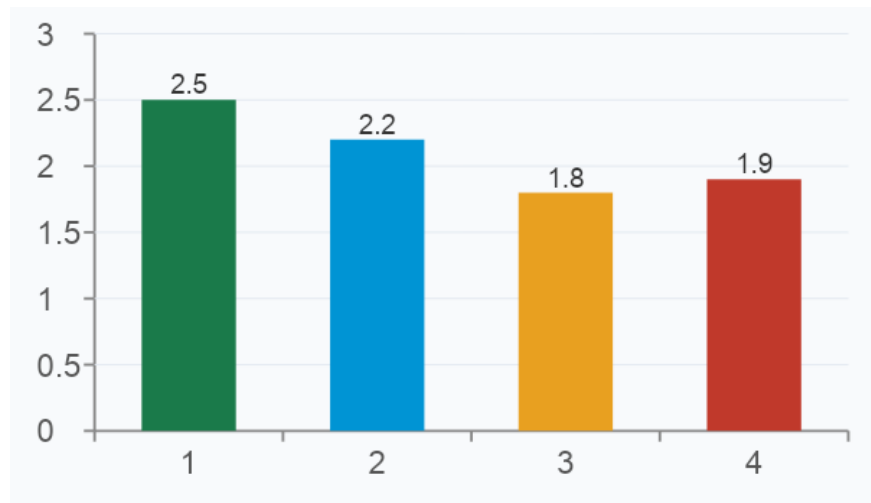
Expectativas BCE

Tipos en 2%. Reunión clave:
12–13 jun. 2026. Probabilidad
de subida: 84,5%
(Polymarket). Euríbor:
~2,82%.

VALORACIÓN: Economía española sólida pero con riesgo de estanflación parcial. Costes al alza; demanda aún resistente pero frenando. El factor crítico es la duración del conflicto iraní.

1. MACROECONOMÍA ESPAÑOLA

PIB — Previsiones 2026 (var. %)



0,6%

PIB Q1 2026 (t/t)

3,2%

IPC abr. 2026 (a/a)

2,8%

Inflación subyacente

3,5%

IHPC (armonizado BCE)

10,83%

Paro EPA Q1 2026

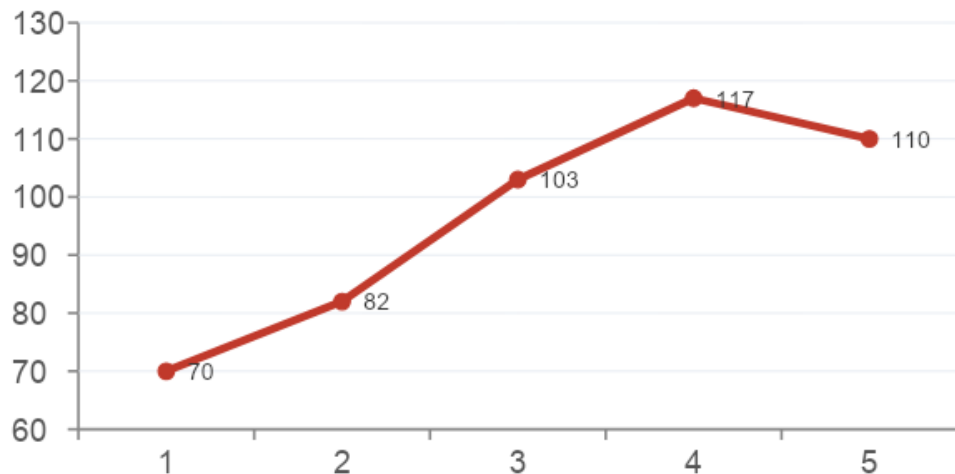
2,357M

SEPE abr. — mín. 2008

DUALIDAD LABORAL: El paro registrado (SEPE) marca mínimos desde junio de 2008 — 2,357 millones en abril de 2026 y 22 millones de afiliados a la Seguridad Social — mientras la EPA Q1 muestra un repunte estacional al 10,83%. Implicación para pymes: escasez de mano de obra cualificada en construcción, hostelería y logística, con presión salarial creciente.

2. ENTORNO GEOPOLÍTICO: ORMUZ Y ARANCELES TRUMP

Brent USD/barril — evolución 2026



PARADOJA ENERGÉTICA ESPAÑOLA

75% de electricidad de fuentes bajas en carbono. Gas margina solo el 15% de las horas (vs. 89% en Italia). Mayor resiliencia que Europa, pero dependencia energética total del 70%.

Escenarios del conflicto iraní

Escenario	PIB 2026e	IPC 2026e	Prob.
Resolución rápida	2,4–2,5%	2,5–2,8%	~25%
Central	2,2%	3,0–3,4%	~55%
Adverso	1,8%	~4,0%	~15%
Severo	1,9% (2027)	~5,9%	~5%

ARANCELES TRUMP — claves

- Arancel medio efectivo: 12,6% (vs. 14,4% anterior)
- Exportaciones España a EE.UU.: -12,1% en Q1 2026
- 1.400 empresas dejaron de exportar en 2025
- Vencimiento Sección 122: 24 jul. 2026 — ventana Q3
- Reclamación IEEPA (portal CAPE): 1.500–1.800 M USD

3. MERCADO DE VIVIENDA

2.429 €/m²

Precio medio libre (Q1 2026, Registradores)

+8,9%

Variación interanual (Registradores Q1)

+17,6%

IPVVR interanual — 36,5% sobre burbuja 2007

172.430 €

Hipoteca media — récord histórico (8º trimestre)

Precios por zona (Q1 2026)

Zona	€/m ²	Var. a/a
San Sebastián	6.154	Máximos
Madrid capital	5.428	+15%
Barcelona	4.922	Máximos
C. Madrid (media)	4.407	+15,5%
Baleares	4.173	+20%

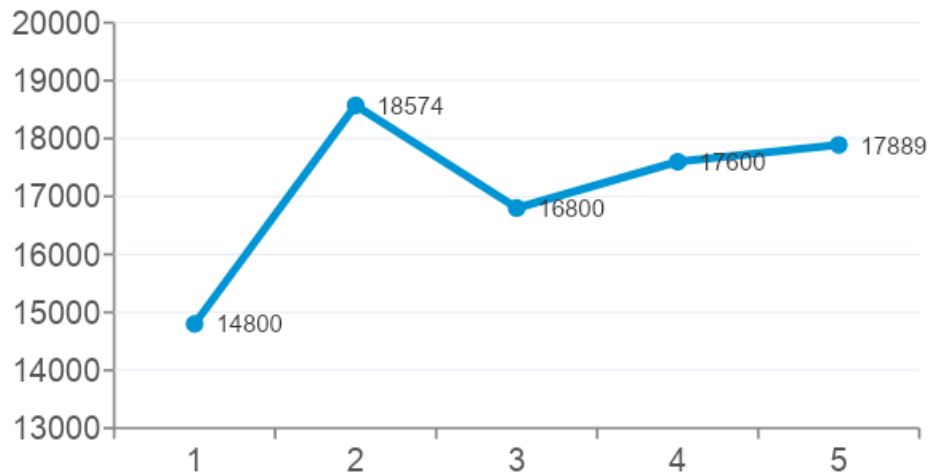
Financiación y riesgo hipotecario

- Euríbor abr. 2026: 2,747% | media may: ~2,82%
- Pico 4-may: 2,883% — sobrecoste ~750 €/año
- 2 subidas BCE (+25pb jun.+sep.): Euríbor 3,0–3,2%
- Impacto adicional: ~1.200 €/año sobre nivel actual
- Ratio esfuerzo hipotecario: 35–40% en Madrid/Baleares
- 37% de españoles: vivienda = principal problema (CIS)

⚠ RIESGO: Costes de construcción en máximos históricos — 122,60 pts (Eurostat, mar. 2026) — 1.200–1.600 €/m² para vivienda media-alta. Revisar PEM de proyectos con inicio en 2027.

4. MERCADOS FINANCIEROS

IBEX 35 — niveles clave 2026



Política monetaria y renta fija

Activo	Nivel (8-may)	Tendencia
BCE tipos	2,00%	→ Posible ↑ jun.
Euríbor 12M	~2,82%	↑ Al alza
Bono USA 30A	4,94–5,02%	↑ Presión
Brent (media may.)	~110 USD	↓ Moderando
EUR/USD	~1,167	↓ Débil €
IBEX 35	17.889 pts	Volatilidad ↑

BCE — REUNIÓN CRÍTICA: 12–13 JUNIO 2026

Probabilidad de subida +25pb: 84,5% (Polymarket). Nagel: "Junio puede requerir acción". Cipollone: "Probabilidades de subida han aumentado". En escenario de dos subidas (jun.+sep.), Euríbor a 3,0–3,2% en dic. 2026.

5. IMPACTO EN PYMES Y NEGOCIOS ESPAÑOLES

Impacto del shock energético por sector

Sector	Magnitud
Transporte / Logística — carburante +25–30%	● Alto
Agricultura / Química — gas como input	● Muy alto
Construcción — materiales, cemento, acero	● Moderado-alto
Industria general — electricidad renovable	● Moderado
Turismo / Hostelería — efecto desvío Ormuz	● Positivo

TURISMO — FACTOR POSITIVO DIFERENCIAL

17,5 M de turistas en Q1 2026 (+2,6%) | Gasto: >25.000 M€ (+6,4%) |
Proyección anual: >100 M visitantes | Beneficiario del desplazamiento de
destinos de conflicto (Turquía, Egipto).

NPLs y reestructuración

Stock NPL España: ~69.000 M€ (18,5% total Europa). Posible aceleración en venta de carteras a fondos.

Reclamación aranceles EE.UU.

Portal CAPE (U.S. Customs). Potencial recuperable: 1.500–1.800 M USD. Plazo urgente.

Rehabilitación PRTR + CAE

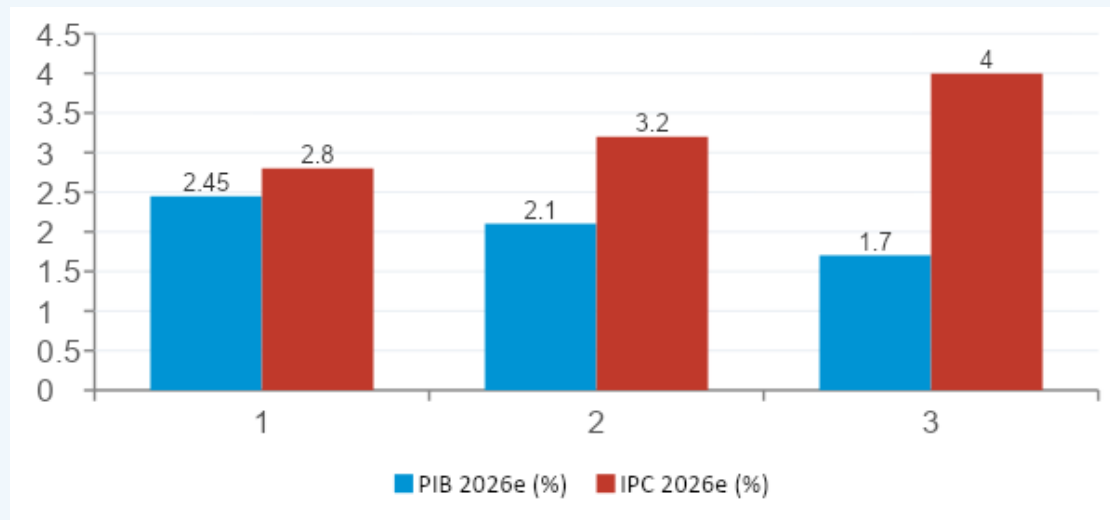
Ayudas hasta 80% del coste (lím. 21.400 €/vivienda). Mercado CAE como ingreso adicional.

IA para pymes

Automatización admin: –20–30% tiempo. Optim. energía: –10–15% factura. CRM IA: +15–25% conversión.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Escenarios cuantificados — segundo semestre de 2026 (julio–diciembre)



Recomendaciones por perfil

Empresas con deuda

Actuar antes 12–13 jun. 2026 (BCE). Negociar quitas/extensiones. Considerar swap a tipo fijo.

Promotores/rehab.

Revisar PEM proyectos 2027. Activar CAE + PRTR. Costes en máximos (122,60 pts).

Exportadores

Portal CAPE urgente. Monitorizar 24 jul. Diversificar a LATAM y RU.

Inversores/patrim.

IBEX: riesgo corrección ~16.000 en 12M. Turismo 100M visitantes. Inmobiliario 3–5 años.

Escenario de resolución rápida (~25%): Si el conflicto iraní se resuelve antes de junio de 2026, el Brent cae 15–25 USD en días → BCE no sube tipos → «soft landing» para pymes y familias.

CALENDARIO DE EVENTOS CRÍTICOS Y SEÑALES DE ALERTA

12–13 jun. 2026

24 jul. 2026

Jul. 2026

Sep. 2026

Dic. 2026

Reunión BCE

Vencimiento
aranceles \$122

IPV Q2 2026
(INE)

Posible 2.ª
subida BCE

PGE 2027

84,5% prob. subida 25pb
Euríbor → 3,0–3,2%

Ventana para exportadores
a EE.UU. en Q3 2026

Confirmar tendencia
del mercado inmobiliario

Condiciona a conflicto
y datos de inflación

Fiscal: IRPF, IS,
incentivos pymes

Señales de alerta a monitorizar

Indicador	Umbral de alerta roja	Frecuencia	Acción si se supera
Precio Brent	> 120 USD/barril sostenido	Diaria	Activar plan contingencia energética
Euríbor 12M	> 3,0%	Semanal	Renegociar deuda variable; coberturas
Diferencial ES vs. DE	> 120 p.b.	Semanal	Aplazar emisiones; priorizar liquidez
Confianza empresarial	Caída > 10 pts en 2 meses	Mensual	Congelar inversiones no estratégicas

HORIZONTE360

Consultoría Integral

¿CÓMO PODEMOS AYUDARLE?

- Reestructuración de deuda y NPLs
- Valoración de empresas y M&A mid-market
- Viabilidad inmobiliaria + PRTR + CAE
- Planificación fiscal y patrimonial
- IA aplicada a la gestión empresarial

Contacta con nosotros:
www.horizonte360.com



Reestructuración

Negociación con banca, fondos NPL y servicers.



Valoración & M&A

DCF, múltiplos, due diligence, SPA. Mid-market 0,5–20 M€.



Inmobiliario & CAE

Viabilidad, PRTR, brokerage CAE. Activos distressed.



Fiscal & Patrimonio

IS/IRPF, sucesiones, estructuras holding. Wealth management.



IA para Pymes

Automatización, CRM inteligente, optimización energética. ROI medible.



Exportación & Aranceles

Reclamación CAPE, diversificación mercados, cláusulas cambiarias.

QUIÉNES SOMOS

Horizonte360 Consultoría de Empresas es una firma de consultoría independiente especializada en finanzas corporativas, fiscalidad, planificación patrimonial y análisis económico aplicado. Con sede en Madrid, prestamos servicio a PYMES, familias empresarias e inversores privados que requieren análisis riguroso y asesoramiento multidisciplinar.



Finanzas Corporativas

M&A · Reestructuración
Valoración de empresas



Fiscalidad y Patrimonio

IRPF · IVA · ISD
Planificación sucesoria




Análisis Inmobiliario


Due diligence · Proyecciones
Yield & Cap Rate



IA Aplicada al Negocio

Workflows híbridos
Automatización analítica

 www.horizonte360.com

 info@horizonte360.com

 Madrid

 [LinkedIn Rodrigo Pinilla](#)

AVISO LEGAL — LIMITACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y NO CONSIDERACIÓN COMO ASESORAMIENTO DE INVERSIÓN

El presente documento ha sido elaborado exclusivamente con fines informativos y de divulgación analítica. El contenido recogido en estas diapositivas refleja un análisis estadístico basado en datos de fuentes públicas y de reconocido prestigio (INE, Banco de España, MITMA, CBRE España, Colegio de Registradores, ILL, BBVA Research, CaixaBank Research, entre otras), y en proyecciones generadas mediante modelos econométricos de series temporales (ARIMA). Dichas proyecciones tienen carácter meramente orientativo.

Este documento NO CONSTITUYE, en ningún caso, asesoramiento financiero, fiscal, jurídico ni de inversión en los términos de la Directiva 2014/65/UE (MiFID II), de la Ley del Mercado de Valores (Ley 6/2023) ni de ninguna normativa aplicable en materia de servicios de inversión. Las proyecciones, estimaciones e intervalos de confianza contenidos en este análisis NO deben interpretarse como recomendación de compra, venta o mantenimiento de ningún activo inmobiliario, valor mobiliario o producto financiero.

Horizonte360 Consultoría de Empresas no asume ninguna responsabilidad por las decisiones adoptadas por terceros en base a la información a qué contenida. Cualquier decisión de inversión, desinversión o financiación debe sustentarse en un análisis individualizado, realizado por un profesional habilitado y que tenga en cuenta la situación particular, los objetivos y el perfil de riesgo del inversor.