

Actualización del mercado local de Surety

La visión de Raúl Domínguez– Head of Surety España

Los recientes acontecimientos geopolíticos en la región del Golfo están generando un aumento significativo de la incertidumbre en las cadenas comerciales y de suministro energético de España. Esta situación podría traducirse en una mayor volatilidad a corto plazo en los precios de las materias primas y las rutas de transporte, afectando directamente la exposición de suscripción en contratos y en clientes vinculados a los sectores más sensibles.

En este escenario, es clave revisar los límites de riesgo de los clientes en sectores expuestos, reforzar la documentación contractual relacionada con la fuerza mayor y las condiciones de pago, y monitorizar continuamente los indicadores de mercado para ajustar el apetito de riesgo cuando sea necesario.

Por otro lado, la relación comercial entre Estados Unidos y España sigue siendo estratégica para ambas economías. El stock acumulado de inversión directa estadounidense en España supera los 100.000 millones de euros, consolidando a Estados Unidos como principal inversor extranjero. A su vez, España mantiene un volumen significativo de inversión en Estados Unidos, con cerca de 88.000 millones de dólares. Este flujo bidireccional subraya la importancia de fortalecer aún más los lazos económicos, incluso en el contexto de recientes aumentos arancelarios.

Para avanzar en un entorno más estable y competitivo, es esencial coordinar regulaciones, diversificar las cadenas de suministro, establecer acuerdos sectoriales, permitir la colaboración público-privada y promover un diálogo continuo.

Indicadores económicos

Bajada desde el
2,2% en abril 2025

Abril-2026: tipo
Euribor a 1 mes
2,0 %

[Euribor rates.eu](https://www.euribor.com/)

Subida desde el
2,3% en marzo 2025

Marzo-2026:
Inflación interanual
3.4%

[Instituto Nacional
de Estadística](https://inec.es/)

Bajada desde el
2,8 % en 2025

Crecimiento del
PIB en 2026
+2,1 %

[FMI](https://www.fmi.es/)

Principales temas económicos:

1. Repercusiones del conflicto de Irán ¿El aumento de los precios del petróleo frena el crecimiento?

- Desde el estallido del conflicto iraní y la reducción de los volúmenes de crudo comercializados debido al bloqueo del estrecho de Ormuz, el precio del crudo (Brent) ha pasado de unos 70USD a 108USD por barril a fecha de 15/5/2026.
- Un periodo sostenido de precios del crudo a 100USD tendría probablemente un impacto negativo en la economía española y podría provocar una ralentización del crecimiento del PIB. La magnitud exacta de este impacto dependería de una serie de factores económicos.

2. Centros de datos en España

- El mercado de centros de datos en España está creciendo con fuerza, impulsado por la adopción del edge computing, la demanda de baja latencia en el procesamiento de datos y el auge de los servicios en la nube.
- En 2026, el sector alcanzará un valor estimado de 3.280M USD, apoyado en inversiones en energías renovables y acuerdos PPA que favorecen a los centros totalmente verdes.
- España se consolida como hub digital del sur de Europa gracias a los cables submarinos, la energía competitiva y la disponibilidad de suelo para la construcción de estos centros.

3. Transición energética en España

- A marzo de 2026, la red eléctrica española presenta un sistema altamente descarbonizado, con **un 63 % de generación renovable** y **un 82 % libre de emisiones**, además de **un 71 % de potencia renovable instalada**.
- Sin embargo, el sistema se enfrenta a retos críticos:
 1. La saturación de nodos, que alcanza el 88,2 % sin capacidad disponible para nuevos accesos.
 2. La urgente necesidad de modernizar las infraestructuras y ampliar la capacidad de la red, para evitar futuros cuellos de botella y garantizar la estabilidad del suministro.
 3. Burocracia lenta, que retrasa la tramitación de las infraestructuras.
 4. La existencia de proyectos fantasma, que bloquean la capacidad sin desarrollar, agravando el problema del acceso a la red.

Fuentes: [Coherent Market Insights](https://www.coherentmarketinsights.com/); [Mordor Intelligence](https://www.mordorintelligence.com/); [ree.es](https://www.ree.es/); [roams.es](https://www.roams.es/)

La evolución del panorama económico mundial está cambiando la percepción del riesgo

La vivienda amortiguará la retirada de los estímulos del NGEU

- En 2025, la construcción residencial y la ingeniería civil impulsaron fuertemente la actividad y presionaron la capacidad productiva, con un crecimiento en torno al 4,0 %.
- A partir de mediados de 2026, se acaban las ayudas del NGEU a determinados programas de rehabilitación y obra civil, lo que, unido a los cuellos de botella de la producción, provocará una ralentización del crecimiento (3,6 % en 2026, 3,2 % en 2027, 2,2 % en 2028).
- A pesar de ello, la evolución del mercado inmobiliario, la recuperación gradual de la construcción no residencial y la ejecución de obras civiles vinculadas a las elecciones de 2027 controlarán ese repliegue.
- Los nuevos desarrollos en la edificación residencial se aceleraron en 2024 y mantuvieron su impulso en 2025, con un crecimiento del 6,9 % en ese año y del 5,5-6 % previsto entre 2026 y 2028.

[Euroconstruct](#)

Exposición de las exportaciones españolas a EE.UU.

- En diciembre de 2025, las exportaciones españolas a Estados Unidos se situaron en 1.350M€, lo que supone un descenso interanual del 10,6 %, impulsado por los retrocesos en sectores como la perfumería, la cerámica y los medicamentos envasados.
- Entre los productos más exportados están los transformadores eléctricos, el petróleo refinado y el aceite de oliva.
- Estas exportaciones supusieron el 4,3% del total de las ventas exteriores del país, en un contexto de menor demanda estadounidense y de presiones derivadas de las políticas arancelarias, que afectan especialmente al sector industrial y agroalimentario.

[OEC.org](#)

Evolución del sector español de la construcción

Total de construcción
(miles de millones de €)
Cambio de 2026 a 2027

+3,3 %

[Global Data](#)



No residencial
(miles de millones de €)
Cambio de 2026 a 2027

+3.4%

[Global Data](#)



* Gastos incluidos: Servicios y materiales de construcción

Dinámica cambiante del comercio mundial

Datos comerciales a enero de 2026

Exportaciones totales de bienes: 29.700M€

Principales mercados de exportación de bienes españoles



Principales productos de exportación:

- Automóviles y vehículos de motor
- Medicamentos envasados
- Petróleo refinado

Importaciones totales de bienes: 34.100M€

Principales países de origen de las importaciones (bienes)



Principales productos de importación:

- Automóviles y vehículos de motor
- Petróleo crudo
- Medicamentos envasados

[OEC.org](#)