



# Guerra en Irán y sus posibles efectos económicos sobre la economía europea y española

La guerra iniciada a finales de febrero de 2026 en Irán por la coalición de Estados Unidos e Israel está afectando a uno de los principales *puntos estratégicos* energéticos del sistema global. El Estrecho de Ormuz canaliza en torno a un 25% del petróleo comercializado a nivel mundial y al 19% del gas natural licuado, según datos de la Agencia Internacional de Energía (IEA). En este contexto, **cualquier interrupción, incluso parcial, se traslada con rapidez a los precios del crudo Brent, a las primas de riesgo y a la volatilidad en los mercados financieros.**

En los días posteriores al inicio del conflicto, el precio del Brent osciló en torno a los 100 dólares por barril, la IEA activó una liberación coordinada de reservas estratégicas con el objetivo de amortiguar el shock de oferta. **Este contexto sitúa de nuevo en el centro del debate el riesgo de una presión inflacionaria derivada del encarecimiento de los hidrocarburos, que ya está dando las primeras señales.**

Partiendo de este escenario, la *Clave Económica* nº 66 tiene por objetivo analizar los posibles efectos económicos sobre Europa y España derivados de este entorno de incertidumbre geopolítica.

## Punto de partida

A diferencia del contexto en el que se produjo la invasión rusa a Ucrania, el actual episodio de tensión geopolítica encuentra a Europa y a España en una situación económica distinta. **A comienzos de 2022, la zona euro ya registraba una inflación interanual del 5,9% en febrero y España del 7,6%, en un escenario marcado por las disrupciones de oferta asociadas de la salida de la pandemia.** A ello se sumaba una exposición energética mucho mayor en el caso europeo; en 2021, Rusia cubría en torno al 40% de las importaciones de gas por gasoducto de la UE. En cambio, la situación actual viene marcada por un escenario de estabilización de la inflación y un crecimiento positivo.

### PUNTO DE PARTIDA DE LA ECONOMÍA EUROPEA

Según el Banco Central Europeo, **el crecimiento del PIB europeo se situó en torno al 1,3% en 2025, mientras que la inflación alcanzó el 2,1% anual.** Esta evolución refleja la corrección de los precios tras el episodio de 2022-2023 y la transmisión del endurecimiento de la

política monetaria, situando a la economía en una fase de estabilización y crecimiento.

### PUNTO DE PARTIDA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

De acuerdo con datos del Observatorio Financiero del Consejo General de Economistas de España correspondiente al segundo semestre 2025, **el crecimiento del PIB se situó en torno al 2,8% en 2025.** En paralelo, la inflación siguió una senda de moderación coherente con la evolución europea, aunque con mayor persistencia negativa en los componentes subyacentes. Según los últimos datos disponibles en el INE correspondiente a febrero de 2026 **la inflación general se situó en el 2,3% y la inflación subyacente en el 2,7%.**

Este escenario descrito combina crecimiento económico y cierta moderación de precios, lo que sitúa a la economía española en una posición algo más preparada para absorber perturbaciones provenientes de este nuevo shock geopolítico.

## ¿Cómo afecta a Europa este nuevo conflicto?

Europa presenta una amplia dependencia de las importaciones energéticas. **En 2024 según Eurostat, la tasa de dependencia energética de la Unión Europea se situó en el 57%, con un predominio del petróleo y sus derivados (67%), seguido del gas natural (24%).** Este grado de dependencia implica que perturbaciones en los mercados internacionales de energía se transmiten de forma directa a los costes de producción y a los precios finales.

Aunque el gas natural licuado (LNG) que transita por el estrecho de Ormuz se dirige en gran medida a Asia, la IEA señala que las disrupciones en este suministro generan efectos a través del canal de

precios. La reducción de volúmenes disponibles en el mercado internacional induce ajustes de demanda y aumenta la volatilidad, afectando a Europa mediante el arbitraje internacional del gas.

En materia eléctrica estos efectos se ven amplificados ya que en sistemas marginalistas como los utilizados en Europa, el gas natural actúa como tecnología de fijación de precios en el mercado mayorista. Por tanto, **incrementos en el precio del gas se trasladan al precio de la electricidad, incluso en países donde su peso en el mix energético es reducido, con efectos heterogéneos según la estructura energética nacional.**



## ¿Cómo afecta a España este nuevo conflicto?

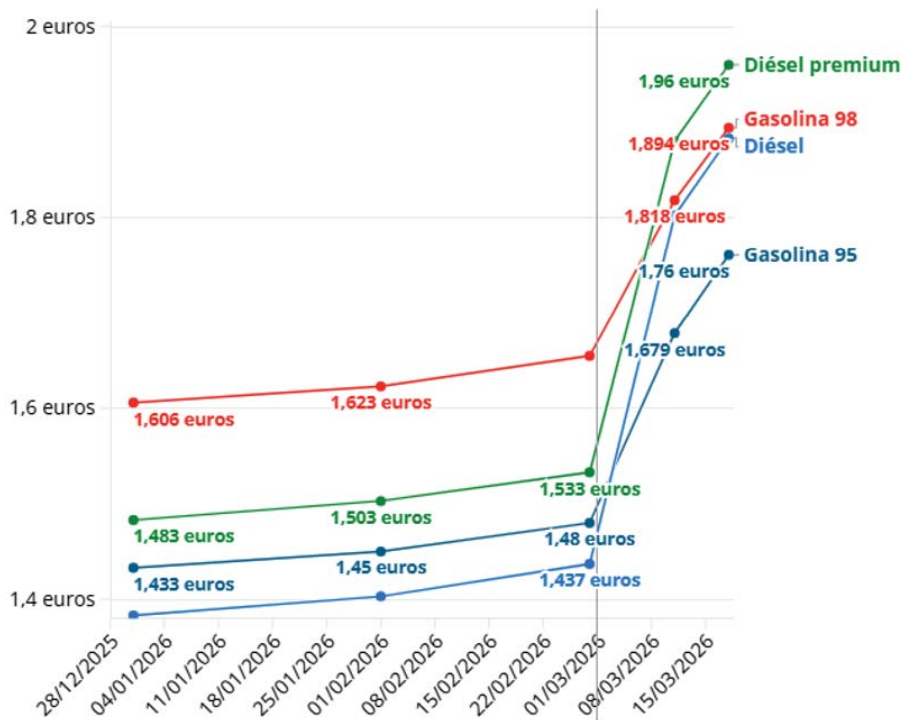
España presenta una estructura de aprovisionamiento energético algo más diversificada que la media europea, lo que de alguna manera puede reducir su exposición directa al cierre del estrecho de Ormuz. Según la nota especial de la guerra en Irán elaborada por Funcas en marzo de 2026, el suministro de gas se concentra principalmente en Argelia 34,6% y Estados Unidos 30%, mientras que **la dependencia de países del Golfo es reducida 1,7%**. **No obstante, esta menor dependencia directa no elimina la posible vulnerabilidad de la economía**, dado que los precios energéticos se determinan en mercados internacionales integrados, lo que implica una transmisión indirecta de las perturbaciones geopolíticas.

El cierre del estrecho de Ormuz y la consiguiente restricción de la oferta global de hidrocarburos han generado en España **incrementos en los precios del petróleo y del gas, con alzas en torno al 37% en el Brent y al 48% en el Mibgas**. Aunque el gas natural licuado procedente del Golfo presenta un peso limitado en el mix energético español, la contracción de la oferta global impulsa los precios internacionales a través de mecanismos de arbitraje, de modo que el impacto se transmite principalmente por el canal de precios y no por restricciones físicas de suministro. En el caso de los combustibles, según la OCU, a 15 de marzo de 2026 la gasolina registraba ya un incremento aproximado del 18,9% y el diésel del 31,1%, situándose los precios medios en 1,709 euros por litro y 1,837 euros por litro, respectivamente.

### IMAGEN Nº 1: PRECIO MEDIO DE COMBUSTIBLE EN ESPAÑA AL 15 DE MARZO 2026

Gasolina +18,9% | Diésel +31,1% (desde el ataque)

Ataque a Irán: 28 de febrero



Fuente: Euronews. (2026, 20 de marzo). La gasolina se encarece un 18,9% y el diésel un 31,1% en España tras 3 semanas de guerra en Irán.

En el ámbito eléctrico, estos efectos se intensifican debido a la estructura del mercado mayorista. El gas natural continúa desempeñando un papel relevante en la formación del precio de la electricidad, de modo que los incrementos en el Mibgas se trasladan al PVPC (Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor). Este mecanismo implica que incluso con una diversificación del suministro, los aumentos en los precios del gas impactan en el coste de la electricidad y, por extensión, en el conjunto de la economía, a través de los costes de producción y los precios finales.

## Principales previsiones de los efectos económicos del conflicto en Europa

Las previsiones económicas publicadas en marzo de 2026 por el Banco Central Europeo plantean distintos escenarios en función de la duración e intensidad del conflicto, factores que condicionan la magnitud del shock geopolítico sobre la economía de la zona del euro. Estos

escenarios permiten evaluar el impacto esperado **sobre el crecimiento y la inflación** bajo diferentes supuestos, ofreciendo un marco de referencia para interpretar los posibles efectos económicos del conflicto, tal como se puede observar en el cuadro Nº 1.



## ESCENARIO DE IMPACTO MODERADO Y DE CORTA DURACIÓN

El escenario de referencia plantea que el conflicto en Irán genera un aumento de los precios energéticos que se traslada a la inflación y reduce el crecimiento en el corto plazo. **El PIB de la zona del euro se vería afectado en 2026, situándose en torno al 0,9%, con una recuperación progresiva hasta 2028. La inflación repuntaría hasta el 2,6% como consecuencia del encarecimiento de la energía, para posteriormente converger hacia el 2% en los años siguientes.** El impacto se concentraría en el corto plazo y tendería a corregirse a medida que los precios energéticos se estabilicen y la demanda interna continúe sosteniendo el crecimiento.

## ESCENARIO ADVERSO CON IMPACTO SEVERO Y PERSISTENTE

Los escenarios alternativos plantean una mayor intensidad y duración del shock energético, con efectos más amplios sobre la actividad y los precios. En el escenario adverso, **el crecimiento de la zona del euro se reduciría con mayor intensidad en 2026 y 2027, situándose en torno al 0,6% y 1,2%, respectivamente, mientras que la inflación repuntaría hasta el 3,5% en 2026, frente al 1,9% previsto anteriormente, para moderarse en los años siguientes.**

En el escenario severo, el encarecimiento energético sería más persistente, **con una inflación elevada durante todo el horizonte (4,4% en 2026 y 4,8% en 2027) y un mayor deterioro del crecimiento, que se situaría en torno al 0,4% en 2026.** En este contexto, el impacto se prolongaría en el tiempo y tendería a trasladarse al conjunto de la economía, generando por tanto una segunda vuelta sobre precios y salarios, un aumento de la incertidumbre y un ajuste más gradual de la actividad.

CUADRO Nº 1: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO E INFLACIÓN (ZONA DEL EURO) A MARZO 2026

Variable	Año	Escenario referencia (mar-2026)	Escenario adverso	Escenario severo
PIB real (%)	2026	0,9	0,6	0,4
	2027	1,3	1,2	0,9
	2028	1,4	1,6	1,9
Inflación IAPC (índice armonizado de precios de consumo) (%)	2026	2,6	3,5	4,4
	2027	2	2,1	4,8
	2028	2,1	1,6	2,8
Inflación subyacente (%)	2026	2,3	2,4	2,6
	2027	2,2	2,7	3,9
	2028	2,1	2,1	2,9

Notas: Las cifras del PIB real se refieren a medias anuales de datos ajustados por estacionalidad y por días laborables. Los datos históricos pueden diferir de las últimas publicaciones de Eurostat debido a la difusión de datos posterior a la fecha de cierre de las proyecciones. Los datos del escenario de referencia están disponibles para su descarga, también con frecuencia trimestral, en la base de datos de proyecciones macroeconómicas (*Macroeconomic Projection Database*) del sitio web del BCE.

Fuente: ECB staff macroeconomic projections for the euro area, March 2026

## Principales previsiones de los efectos económicos del conflicto en España

Con respecto a los posibles efectos económicos de este nuevo conflicto sobre la **economía española**, las previsiones elaboradas por la Cámara de Comercio de España en marzo de 2026 planteaban distintos escenarios en función de la duración del conflicto en Oriente Medio y de su impacto sobre los precios energéticos, especialmente del petróleo.

Estos escenarios, **añadidos al análisis de la previsión realizada por nuestro propio Servicio de Estudios del CGE**, nos permiten cuantificar los efectos sobre el crecimiento y la inflación bajo diferentes supuestos de evolución del conflicto, ofreciendo un marco de referencia para evaluar los riesgos macroeconómicos, tal como se recoge en el cuadro Nº 2.

## ESCENARIO DE IMPACTO MODERADO Y DE CORTA DURACIÓN (ENTRE DOS Y TRES MESES)

El escenario 1 parte de la hipótesis de una resolución del conflicto en el corto plazo, lo que limitaría su impacto sobre la economía española. En este contexto, **el PIB crecería un 2% en 2026 y un 1,9% en 2027, apoyado en la demanda nacional, especialmente el consumo y el empleo. La inflación se situaría en torno al 3,2% en 2026, con una moderación posterior.** El impacto del shock energético sería contenido y transitorio, permitiendo mantener una senda de crecimiento sostenida.



## ESCENARIOS ADVERSOS CON MAYOR DURACIÓN DEL CONFLICTO

El escenario 2 contempla una mayor duración del conflicto y un incremento más intenso de los precios energéticos, **asociado a un precio del petróleo por encima de los 90 dólares por barril**. En este caso, el crecimiento se reduciría hasta el 1,6% tanto en 2026 como en 2027, mientras que la inflación alcanzaría el 4% en 2026 y el 2% en 2027. En este contexto, el impacto sería más persistente, **con efectos sobre el poder adquisitivo, la inversión y la evolución de la actividad económica**.

## CUADRO Nº 2: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO E INFLACIÓN PARA ESPAÑA SEGÚN ESCENARIOS (tasas de variación interanual y diferencias en puntos porcentuales)

Variable	Año	Escenario base	Escenario 1	Escenario 2	Impacto E1 (p.p.)	Impacto E2 (p.p.)
PIB real (%)	2026	2,3	2	1,6	-0,3	-0,7
	2027	2	1,9	1,6	-0,1	-0,4
IPC (%)	2026	2,7	3,2	4	0,5	1,3
	2027	2,2	1,8	2	-0,4	-0,2

Nota: Escenario 1 (E1) asume una duración del conflicto de entre dos y tres meses. Escenario 2 (E2) considera un conflicto prolongado con precios del petróleo por encima de los 90 dólares. Impacto medido como desviación respecto al escenario base.

Fuente: Cámara de Comercio de España (2026)

## LEEMOS POR TI

A partir del análisis desarrollado a lo largo de esta clave económica, se puede observar que **el conflicto en Irán se configura como un shock principalmente de naturaleza energética cuyo principal canal de transmisión hacia la economía europea y española es el incremento de los precios de los hidrocarburos**, al menos en sus aspectos iniciales más destacables. La relevancia estratégica del **Estrecho de Ormuz por donde transita en torno al 25% del petróleo mundial y el 19% del gas natural licuado explica la rápida traslación del conflicto a los mercados energéticos**. En este contexto, **el precio del Brent se ha situado en torno a los 100 dólares por barril, mientras que en España se han registrado incrementos del 37% en el petróleo y del 48% en el Mibgas, con efectos directos sobre los combustibles gasolina (+18,9%) y diésel (+31,1%) y, por extensión, sobre la electricidad a través del mecanismo marginalista**.

Este proceso se traduce posteriormente en un aumento de los costes de producción, una reducción del poder adquisitivo y presiones al alza sobre la inflación. Para mitigar estos impactos, el Gobierno de España ha aprobado recientemente –y **el Parlamento ha convalidado**– un conjunto de **medidas temporales** de carácter fiscal y social, entre las que destacan la reducción del IVA de la energía y los carburantes, la suspensión de determinados gravámenes eléctricos y el refuerzo de los mecanismos de protección a los hogares vulnerables, que permiten amortiguar parcialmente el impacto del shock, aunque sin eliminar los riesgos macroeconómicos asociados a un escenario prolongado de altos precios energéticos

En cualquier caso este episodio se produce en un contexto macroeconómico algo más equilibrado que en crisis recientes, caracterizado por una combinación de crecimiento económico, moderación de la inflación y normalización de las condiciones monetarias. **En la zona del euro, el crecimiento del PIB se situó en torno al 1,3% en 2025, con una inflación del 2,1%, mientras que en España el crecimiento alcanzó el 2,8% y la inflación se situó en el 2,3% en febrero de 2026**. Este punto de partida, junto con la corrección de los desequilibrios acumulados tras la pandemia y la crisis energética de 2022, configura un entorno que permite afrontar este nuevo shock en mejores condiciones relativas.

**La magnitud de estos efectos dependerá, en gran medida, de la duración e intensidad del conflicto**, tal como reflejan los escenarios planteados por el Banco Central Europeo, la Cámara de Comercio de España y el Servicio de Estudios del CGE. **En la zona del euro, el escenario de referencia sitúa el crecimiento en el 0,9% en 2026 y la inflación en el 2,6%, mientras que**



**escenarios más adversos elevan la inflación hasta el 3,5% - 4,4% y reducen el crecimiento hasta el 0,4%. En España, el crecimiento podría moderarse desde el 2,8% previsto hasta el 1,6% en escenarios de mayor duración del conflicto, con una inflación que podría alcanzar el 4% en 2026.**

*Finalmente, este episodio vuelve a situar en el centro del debate la vulnerabilidad estructural de Europa en materia energética. La UE mantiene una dependencia energética del 57% (Eurostat), lo que amplifica la exposición a perturbaciones externas. **En línea con las conclusiones del informe de la Comisión Europea sobre competitividad asociado al análisis liderado por Mario Draghi, la transición energética y la descarbonización adquieren una dimensión económica y estratégica. La reducción de la dependencia de combustibles fósiles importados se configura como un elemento central para limitar la exposición a shocks geopolíticos y reforzar la autonomía energética.***

***En consecuencia, el escenario actual refuerza la necesidad de avanzar en la diversificación de fuentes energéticas, el despliegue de energías renovables, la no eliminación de la energía nuclear y la inversión en infraestructuras energéticas en general, tanto las de generación, como las de respaldo y de mantenimiento. Este enfoque permitirá reducir la vulnerabilidad externa, mejorar la estabilidad macroeconómica y contribuir a una mejor estrategia de competitividad en el medio y largo plazo.***

## Bibliografía utilizada

Cámara de Comercio de España. (2026, 13 de marzo). *La Cámara de España revisa al alza sus previsiones para 2026 y 2027, sujetas a una gran volatilidad.*  
<https://www.camara.es/la-camara-de-espana-revisa-al-alza-sus-previsiones-para-2026-y-2027-sujetas-una-gran-volatilidad>

European Central Bank. (2026). *ECB staff macroeconomic projections for the euro area, March 2026.*  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/index.en.html>

European Central Bank. (2026, marzo). *Macroeconomic projections for the euro area.*  
[https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202603\\_ecbstaff~ebe291cd3d.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202603_ecbstaff~ebe291cd3d.en.html)

Eurostat. (2026, 18 de marzo). *Energy dependency in the EU.*  
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/wdn-20260318-1>

Funcas, Dirección de Coyuntura y Análisis Internacional. (2026, 6 de marzo). *El conflicto en Irán y la economía española.*

International Energy Agency. (2026, marzo). *Oil Market Report – March 2026.*  
<https://www.iea.org/reports/oil-market-report-march-2026>

Servicio de Estudios Consejo General de Economistas (2025-2026). *Estudios, Informes y Previsiones.*  
[www.economistas.org](http://www.economistas.org)