

UAHE

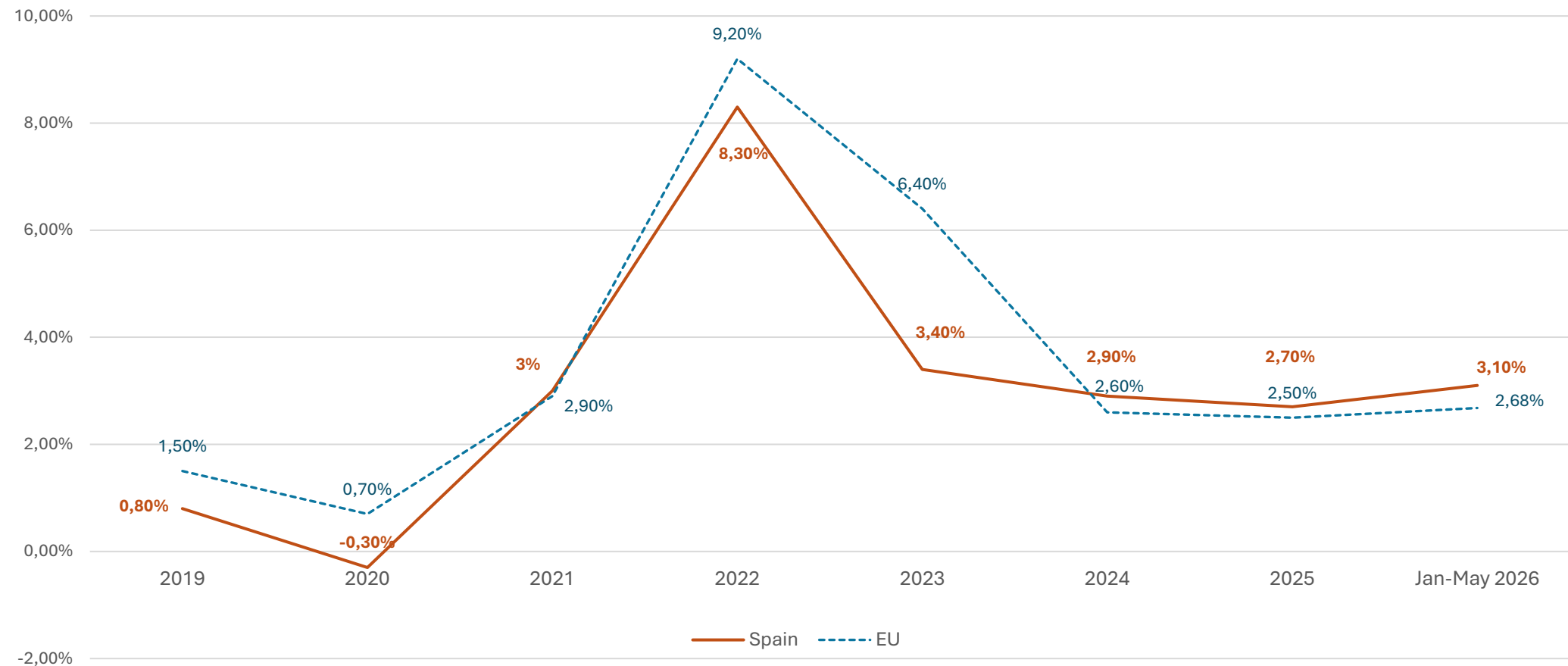
**Situación actual del mercado en
el producto plano.**

Retos para el resto del año 2026

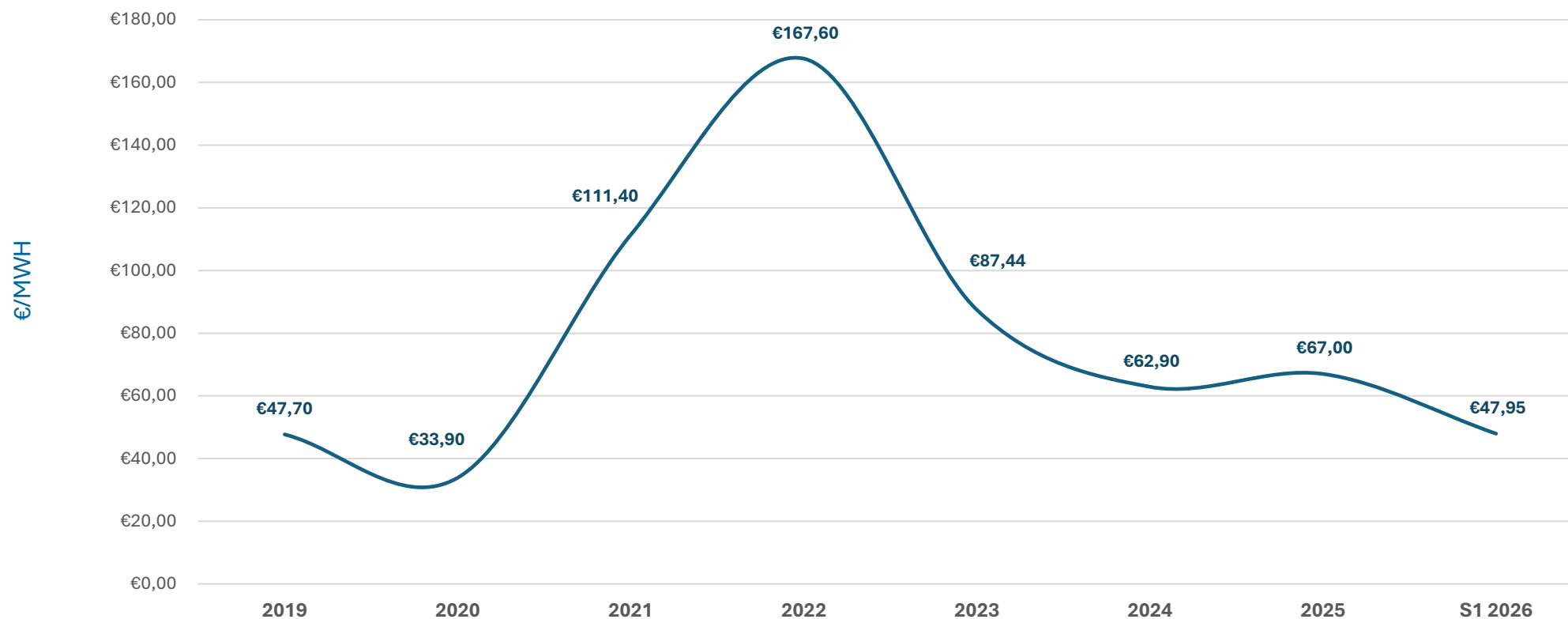
25/06/2026

Inflación España IPCA – Índice de Precios de Consumo Armonizado

Tasa de inflación anual de España en comparación con la UE

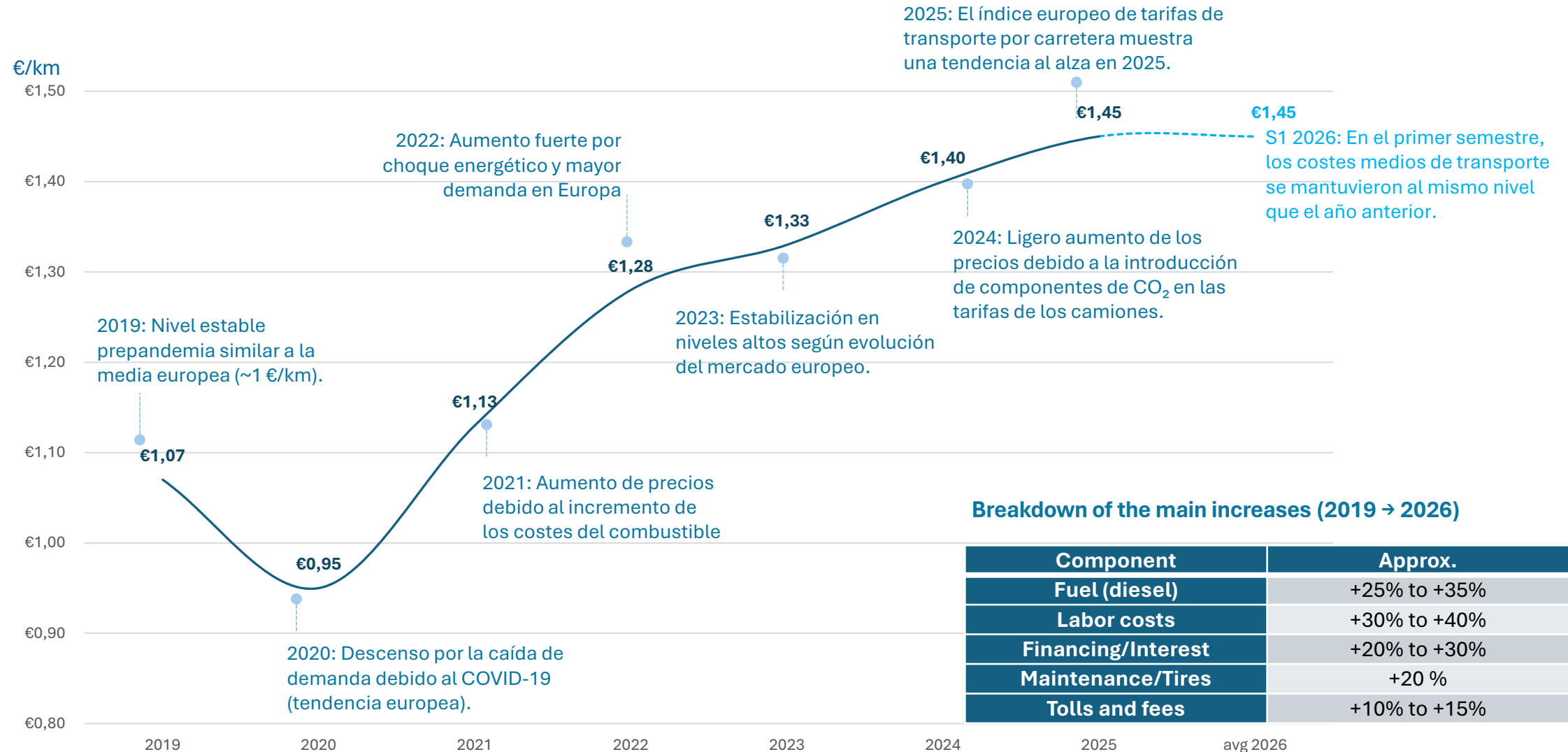


Evolución del precio mayorista de la electricidad 2019-S1 2026



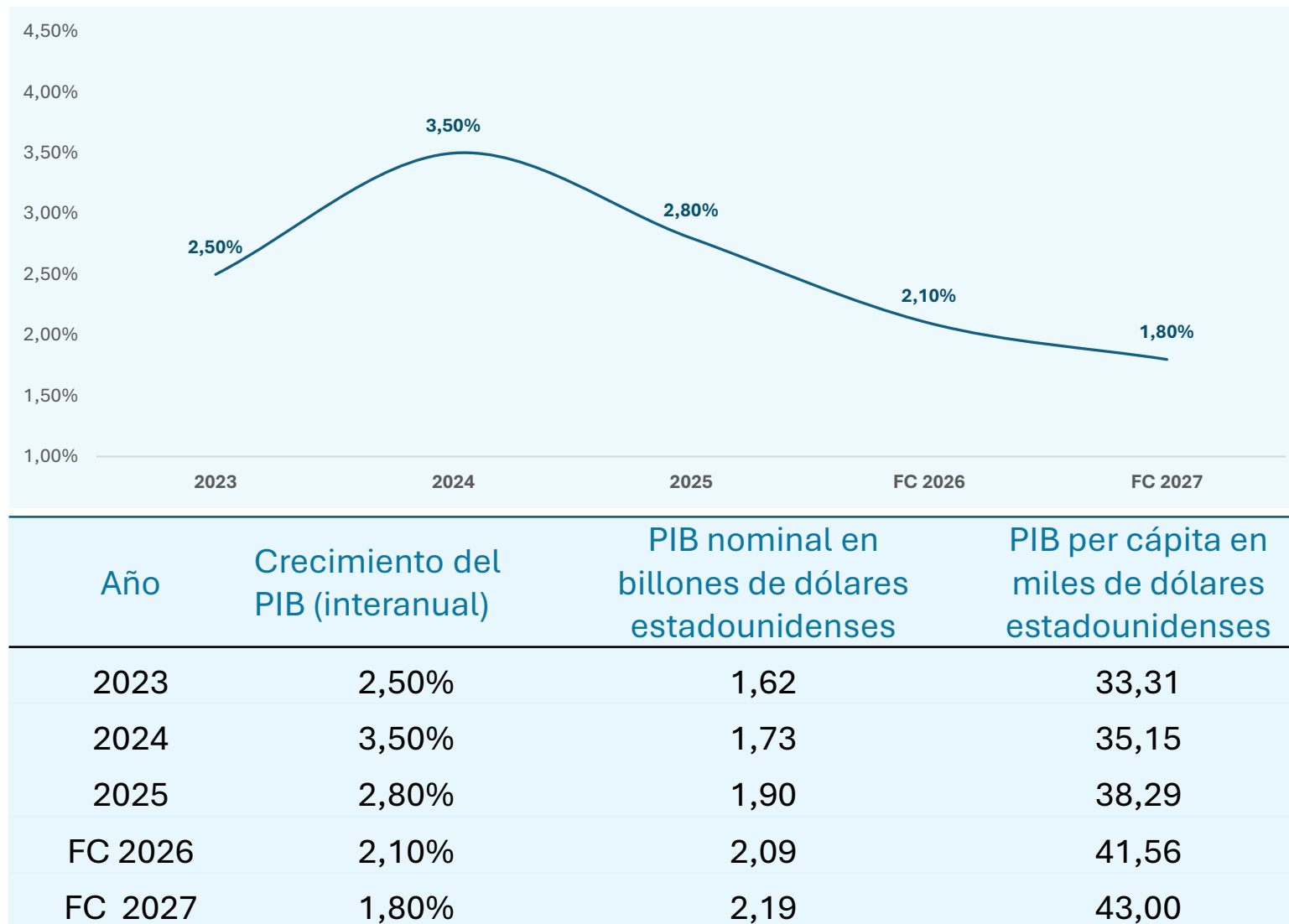
Los precios al por mayor incluyen los costes de producción/generación, la dinámica de la oferta y la demanda y los certificados de CO₂, pero no incluyen **las tarifas de la red local, los impuestos y gravámenes, ni los márgenes de los proveedores** que pagan adicionalmente los consumidores finales.

Tarifas medias de transporte por carretera en España 2019 – S1 2026

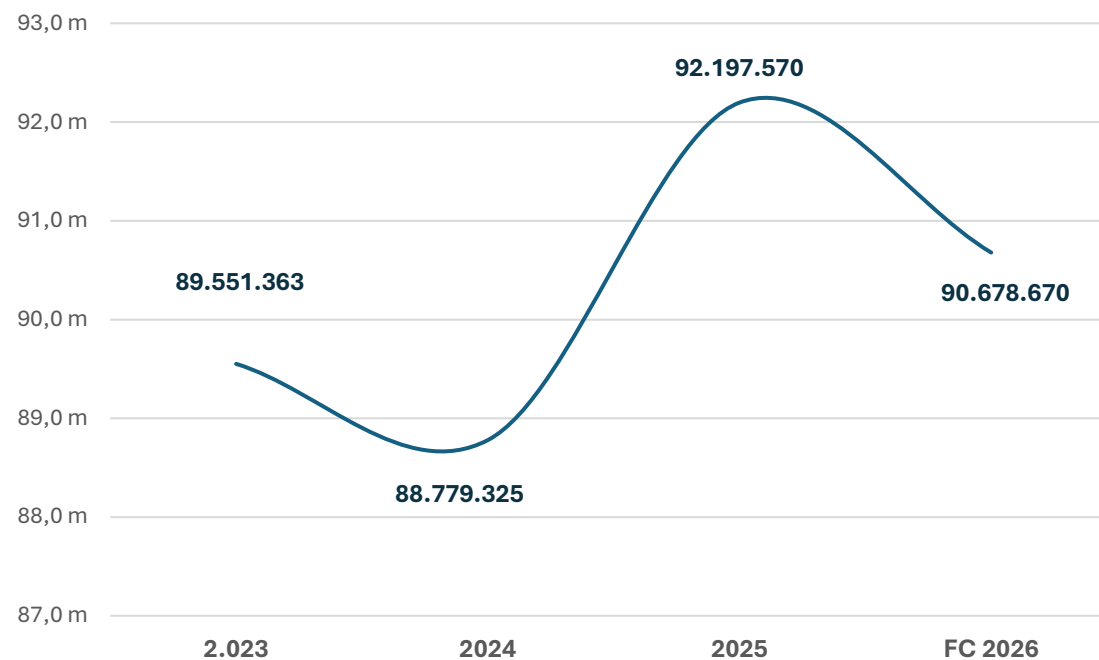




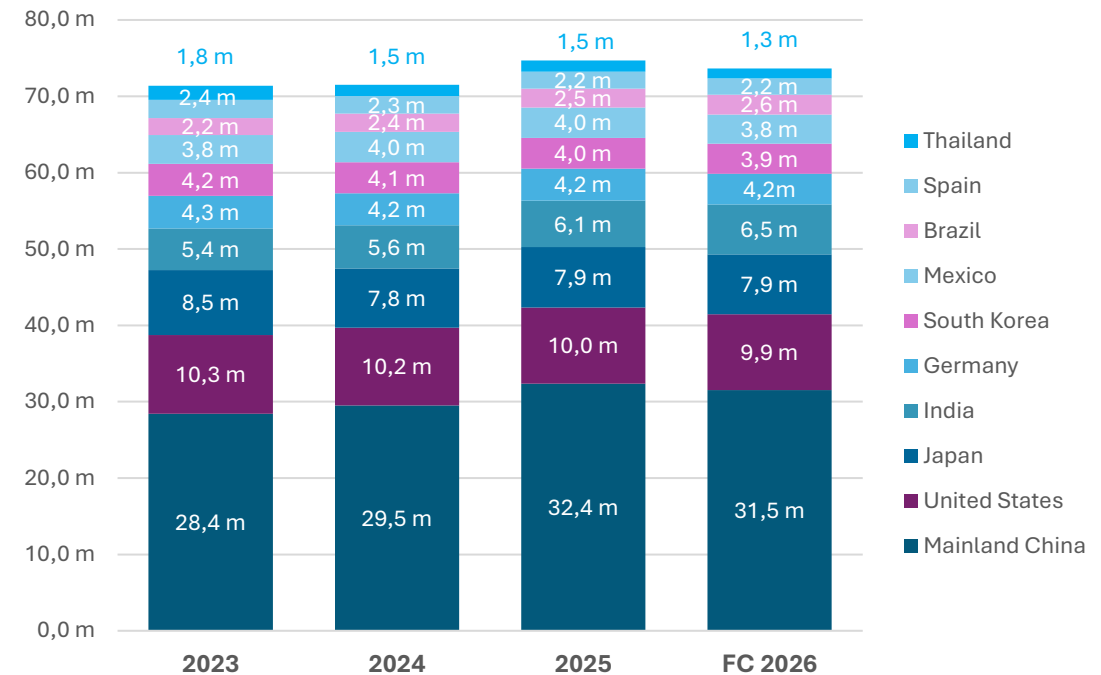
PIB España 2023 – FC 2027



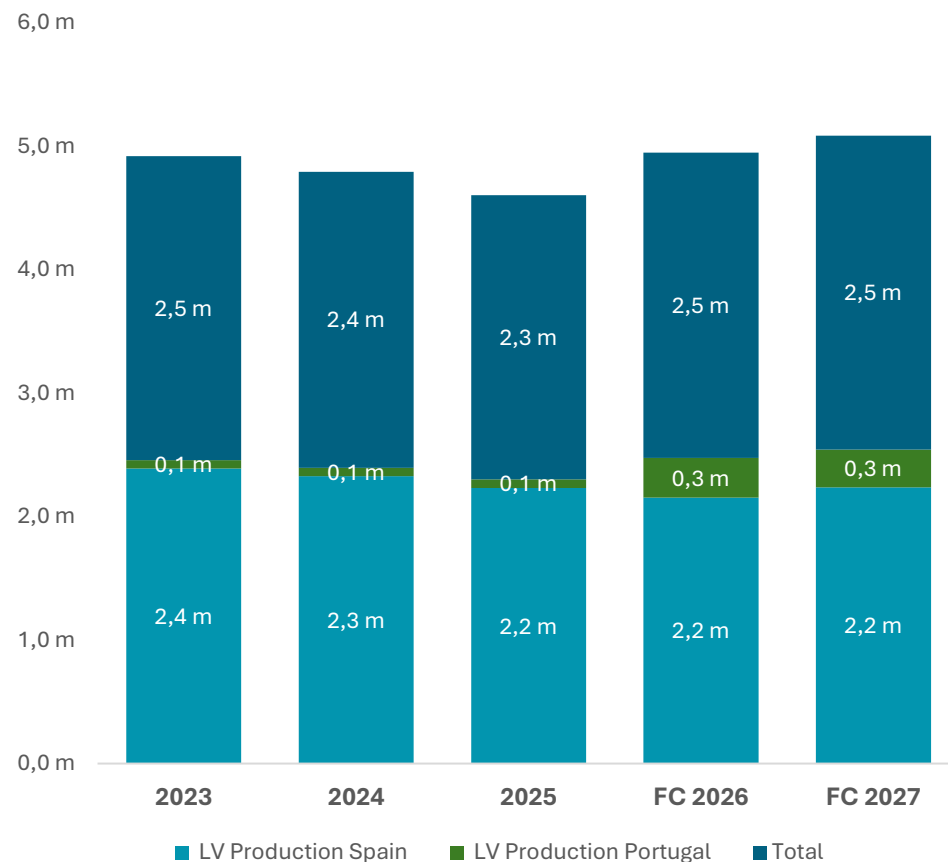
Producción mundial de vehículos ligeros 2023- FC2026



10 principales países productores



Producción de vehículos ligeros en España y Portugal 2023- FC 2027



Nuevos proyectos en España y Portugal con SOP 2026, 2027, 2028

Projects/Platforms	2026	2027	2028
A	-	1.076	23.076
B	-	33.787	53.935
C2/GE1	-	-	38.808
C-EV	-	-	16.464
CMP	-	-	10.296
GEA	-	-	23.953
MEB entry	137.401	342.330	407.037
S2000(2)	-	-	21.896
STLA Small	-	28.608	130.971
T1X	45.464	132.150	132.093
T1X(2)	-	7.954	8.502
T2X	-	-	278
VAN.EA/CA	16.318	26.707	60.375
Total car units	199.183	572.612	927.684

Demanda de acero en diferentes sectores en España

Edificación y construcción

Crecimiento del sector de la construcción en España de **+4,2% en 2025**, y crecimiento similar esperado para **2026**, base sólida para la demanda de acero en 2026, impulsado por escasez estructural de vivienda, construcción residencial e inversión en infraestructuras

Automoción

España: ~2º productor europeo

- 2026: volúmenes estables vs 2025.
- 2027: volúmenes estables vs 2026, pero con buenas expectativas de mejora por MEB21
- Mix de acero ↑ compensa volatilidad de volúmenes. Se está eliminado aluminio de los nuevos proyectos.

Energías renovables

Crecimiento sostenido de proyectos renovables eólicos pero ralentización de los de solar

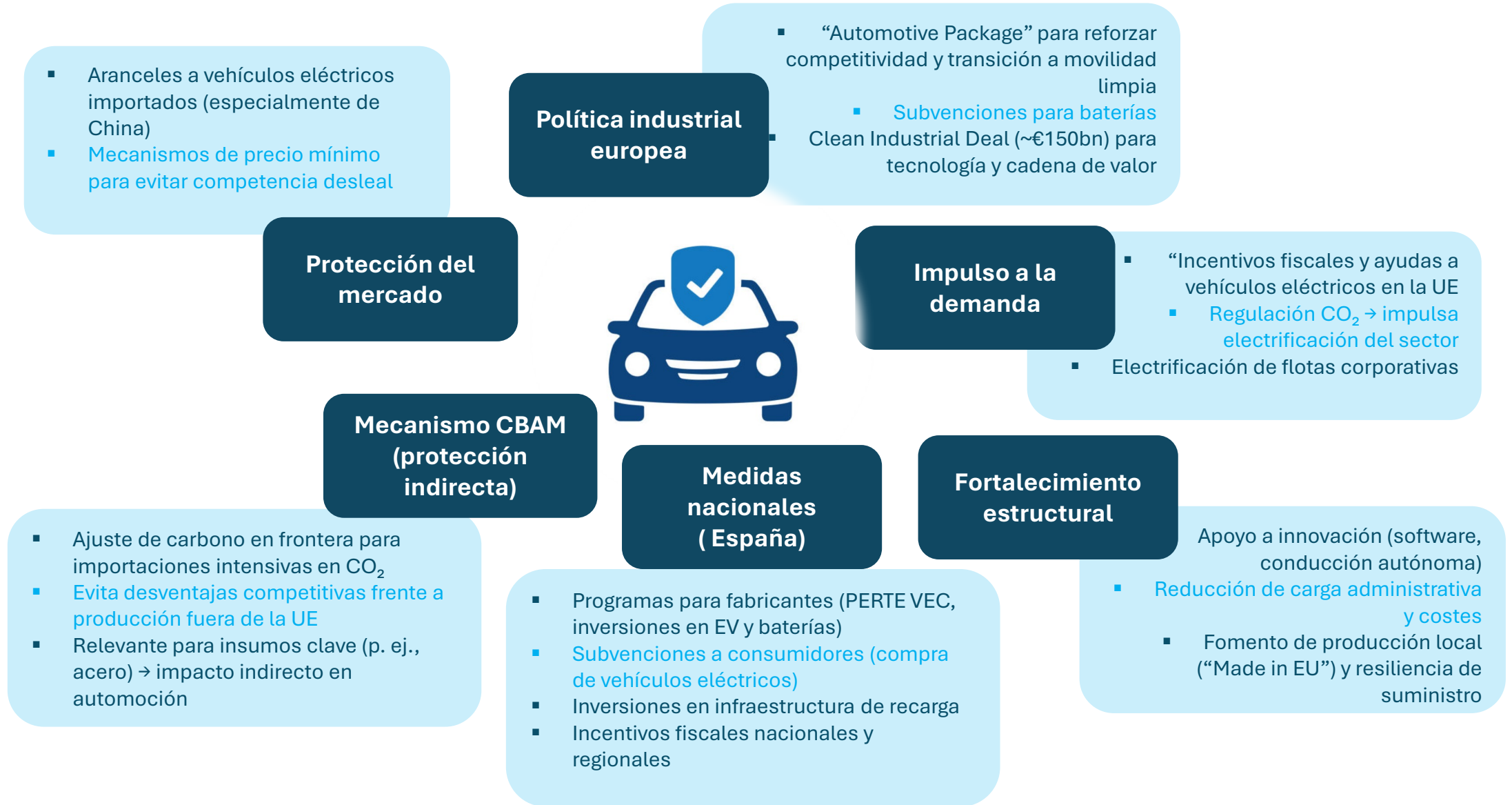
- Inversiones en generación, almacenamiento y redes
- Aumento de la demanda de acero (componentes estructurales e infraestructuras) si aplica el CBAM

Electrodomésticos, aparatos eléctricos y Data Centers

Crecimiento del mercado (~+5,5% CAGR 2026–2034)

- Impulso por regulación energética y subida de costes eléctricos
- Fuerte demanda de electrodomésticos eficientes y sostenibles
- Impacto en acero: demanda estable–creciente (alto contenido de acero)
- Grandes proyectos de Data Centers en Iberia, con alta demanda de acero.

Medidas de la UE para proteger la industria automotriz





Propósito y Justificación

Prevenir la fuga de carbono: Garantiza que la producción no se traslade a regiones con normas climáticas más laxas, lo que podría aumentar las emisiones a nivel mundial.

Igualar las condiciones: Equilibra los costos del carbono entre los productores de la UE bajo el Sistema de Comercio de Emisiones de la UE (ETS) y los exportadores fuera de la UE.

Impulsar la descarbonización global: Incentiva una producción más limpia en todo el mundo al hacer que las importaciones intensivas en carbono hacia la UE sean más caras.

CBAM – Periodo definitivo

Comienza el 1 de enero de 2026:

- Cualquier bien CBAM despachado después de esta fecha está sujeto a las implicaciones de costo del Certificado CBAM.

Enero de 2026 hasta Febrero 2027:

- Realizar seguimiento del costo, basado en la fórmula de cálculo de los Certificados CBAM
- Provisiones: certificados a comprar en 2027.

Febrero de 2027 hasta Septiembre 2027:

- Los declarantes pueden comprar Certificados CBAM por primera vez.
- Se pueden comprar certificados a lo largo del año, en diferentes trimestres, que tendrán un precio según el precio trimestral de las subastas de ese período.

Septiembre de 2027:

- Presentar las declaraciones CBAM de 2026, incluyendo los Certificados.
- En caso de que los Certificados adquiridos excedan los declarados, el importador puede solicitar la devolución de su valor.

CBAM – Costes estimados 2026

CBAM costs estimation for 2026

(euro per tonne, BF/BOF route, using default values and benchmarks for default values)*

CBAM costs 2026 (including +10% markup for default values)

Country	HRC	CRC	HDG	Slab
India	264.18	257.52	255.03	263.77
Indonesia	605.07	600.14	597.64	605.52
China	170.39	165.26	162.76	169.2
Vietnam	98.74	93.81	91.31	99.2
Turkey	105.34	105.8	103.37	95.7
Japan	76.13	73.15	69.55	76.58
South Korea	78.73	74.3	71.8	79.18
Brazil	35.46	38.25	35.76	35.06
Russia**	-	-	-	173.97

*Only direct emissions.

**Calculating only slab since finished steel from Russia is banned in the EU.

Sources: Compiled by Fastmarkets using European Commission data

EXTENSIÓN DEL ALCANCE DEL CBAM AL DOWNSTREAM

- El 12 de Junio el Consejo de la UE acordó reforzar el CBAM a productos situados en fases posteriores a la cadena de valor de los productos actualmente afectados por el CBAM.
- El Consejo a decidido endurecer el mecanismo mas allá de la propuesta de la Comisión.
- Se añaden los productos relacionados Componentes de Automoción, Maquinaria y Equipos, Equipos eléctricos y Refrigeración, Productos de Consumo y Construcción.
- Afecta sobre todo a productos fabricados con acero y aluminio.
- La aplicación de estas medidas sigue un programa escalonado para permitir al mercado la adaptación en Enero del 2028.

Reflexiones

- El CBAM ha convertido el negocio de las importaciones en un casino.
- Los riesgos asociados a las nuevas importaciones son inéditos: hoy compramos bobina importada sin conocer el precio final a su llegada a Europa.
- Todavía está por valorar cual va a ser el impacto futuro en el consumo de acero en Europa, así como en los precios, si la UE implementa el CBAM para el downstream a partir de Enero del 28, pero la lógica dice que el efecto será positivo pues potenciará el consumo de acero por parte de la industria Europea.

Melt and Pour

- Identificación en origen
 - Cada lote se registra con **número de colada, número de lote y país de primera fundición** (obligatorio en la UE desde 2026).
 - Incluye certificados **EN 10204 (3.1 / 3.2)** y composición química.
- Marcado y seguimiento del material
 - El acero mantiene su trazabilidad mediante estampado, etiquetas o códigos QR.
 - Si el material se corta, cada pieza conserva la referencia al lote original.
- Control documental (normativa UE 2026)
 - Obligatorio declarar país de fundición y vertido.
 - Control de cuotas de importación y requisitos CBAM según producto.
- Aplicación:
 - La Comisión se espera adopte la resolución durante el mes de Agosto.
 - El Melt and Poor entrará en vigor a partir del 1 de Octubre del 2026
 - La Comisión se da un plazo de 2 años para decidir si define cuotas específicas para el Melt and Poor y sus respectivas tarifas.
 - Riesgo de penalizaciones con carácter retroactivo.
 - **Ejemplo:** Acero galvanizado procedente de un país con cuota libre, pero cuyo acero base laminado en caliente es de un país con antidumping o sin cuota.

Medidas de Salvaguarda

(Propuesta de nueva nomenclatura: “*Medidas arancelarias para el control de la capacidad siderúrgica*”).

- **Reducción drástica de las cuotas:** La UE reduce casi a la mitad las importaciones de acero libres de aranceles (De 34,5 millones de toneladas 18,3 millones de toneladas de acero, esto es casi un 47%).
- **Razones del cambio:**
 - Exceso de capacidad global (La producción mundial = 5 veces la demanda de la UE) .
 - La competencia desleal de países como China e India.
 - Incrementar al 80% la capacidad productiva de UE, en la actualidad es de un 67%.
- **Nuevas exigencias a los importadores:** Se exigirá declarar el país de primera fundición y vertido para asegurar la trazabilidad, mediante la norma obligatoria de origen “*melt and pour*”, evitando el re-etiquetado y el transbordo.
- **Aumento de aranceles fuera de cuota:** Subirá del 25 al 50%.
- **Entrada en vigor:** La medida se aprobó a principios de Junio por el Parlamento y el Consejo, y se entra en vigor a partir del 1 de Julio de 2026, cuando expiran las actuales salvaguardias.
- **¿Qué información falta?:** La cuota por países. Ayer por la tarde la Comisión publicó en el Boletín Oficial el nuevo Reglamento, pero sin detallar las cuotas por países al estar negociando todavía compensaciones arancelarias individuales con algunos de ellos. Hay dos interpretaciones a esta publicación de ayer:
 - A) Las cuotas por países se publicarán mas adelante con carácter retroactivo.
 - B) Se suprimen las cuotas por países y se usa la general por producto hasta nueva comunicación.

Medidas de Salvaguarda

Asignaciones de la UE (libre de aranceles)

EU steel TRQ allocations (tonnes)

Product	Jul 1 2025-Jun 30 2026 (safeguards year 8)*	New annual allocation under Commission's proposal	Change, %
HRC (1a)	7,719,247	5,198,712	▼ 32.7
CRC (2)	3,185,011	1,544,759	▼ 51.5
HDG (4a)	2,403,235	1,620,686	▼ 32.6
HDG (4B)	2,053,047	1,238,995	▼ 39.7
Quarto plate (7)	3,249,469	1,196,903	▼ 63.2
Rebar (13)	1,367,847	844,526	▼ 38.3
Wire rod (16)	2,601,104	1,569,532	▼ 39.7

*total volumes - country specific and global quotas together

Compiled by Fastmarkets using European Commission data

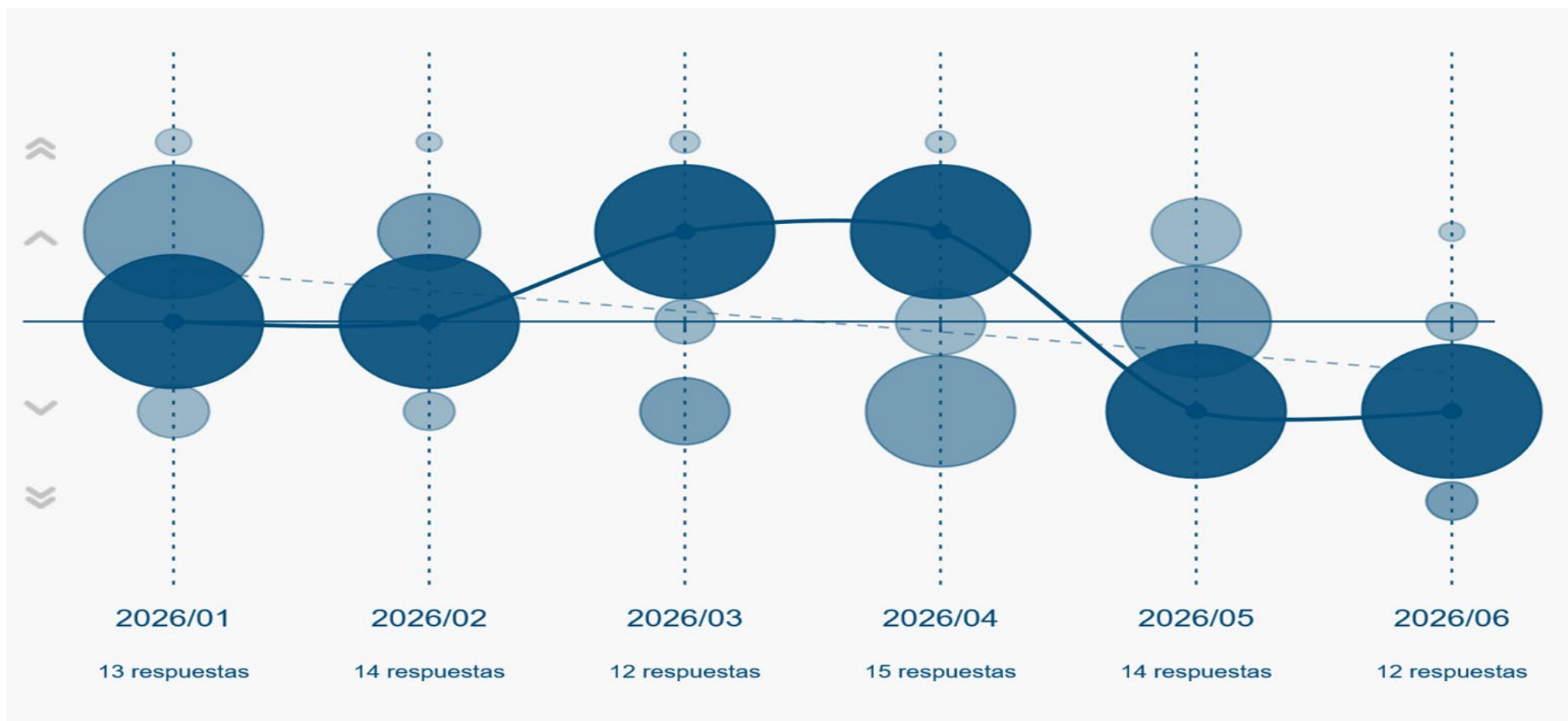
Anti dumping investigación - Penalizaciones

- Investigación antidumping: En septiembre, la Comisión Europea inició una investigación antidumping sobre productos planos laminados en frío (CRC) procedentes de India, Japón, Taiwán, Turquía y Vietnam, que cubre aproximadamente el 70 % de las importaciones de CRC en la UE.

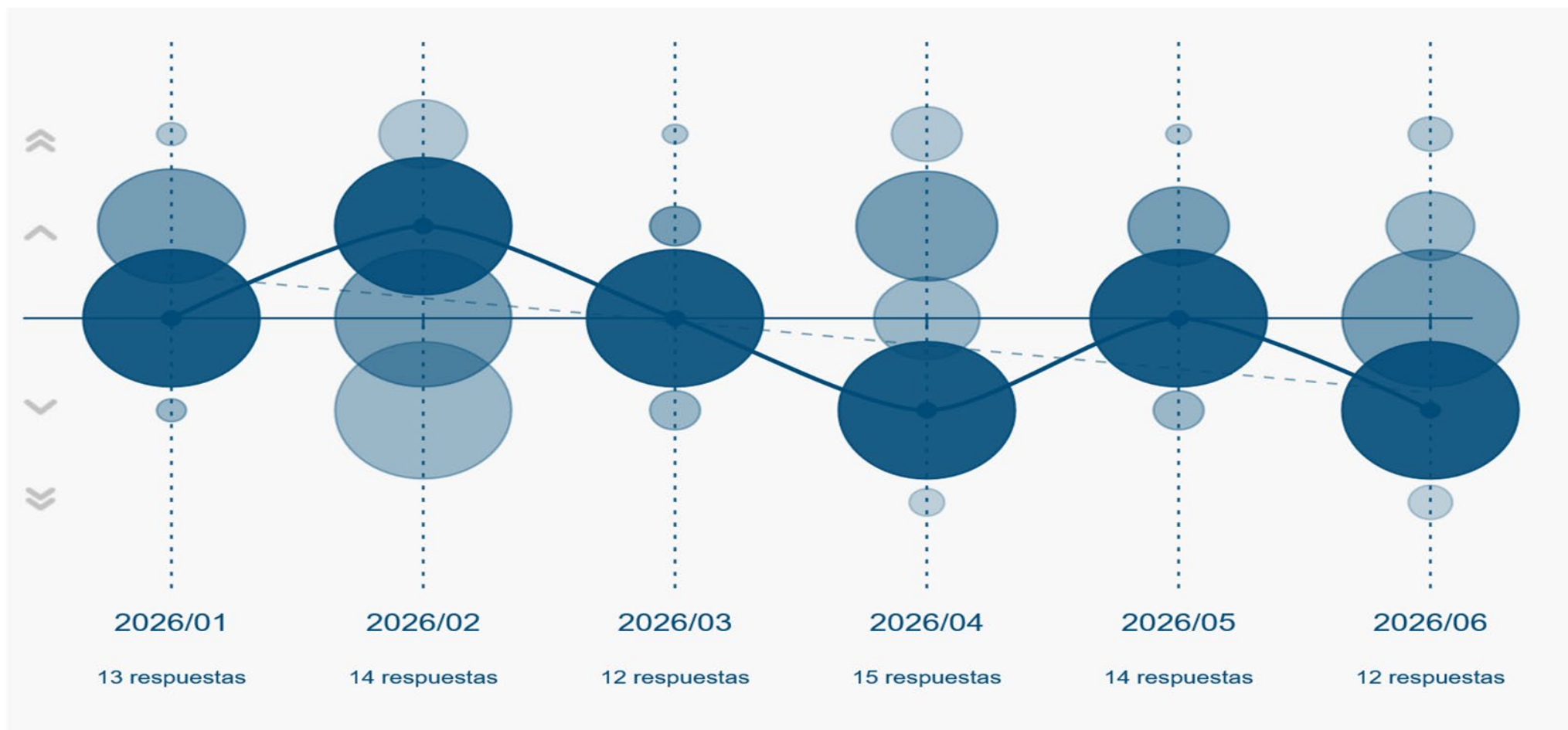
Cláusulas de salvaguarda, protección del DOWNSTREAM

- La UE está analizando la petición de diversas asociaciones y compañías europeas para extender las cláusulas de salvaguarda a productos semi-terminados y terminados procedentes del acero.
- Hay riesgo alto de desindustrialización si no se toman medidas urgentes.
- El argumento es claro: “Se protege al acero fabricado en Europa frente a las importaciones, pero no al producto acabado de acero procedente de la importación”
- El scope se mantiene alineado a las actuales cláusulas de salvaguarda.

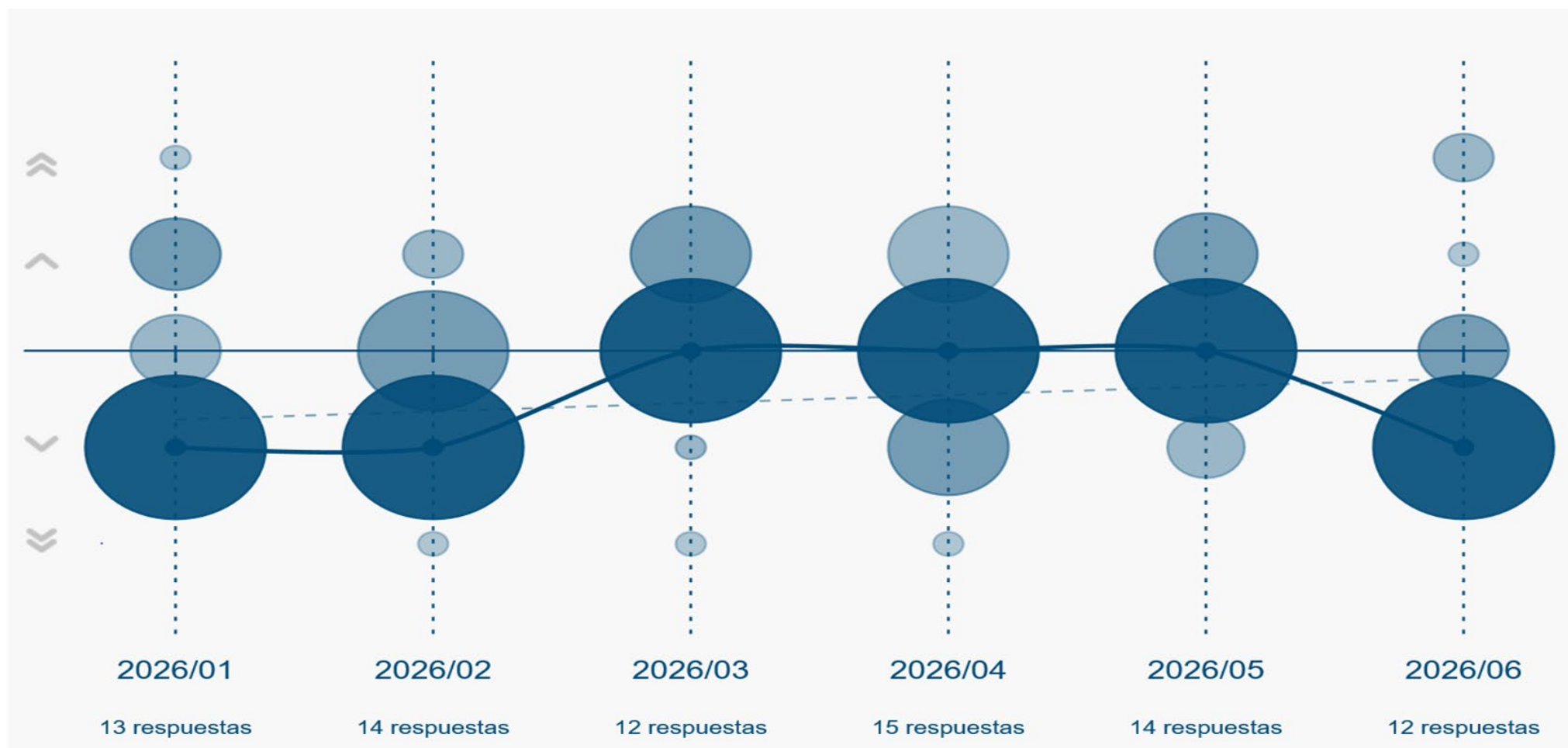
¿Cómo valora la actividad actualmente?



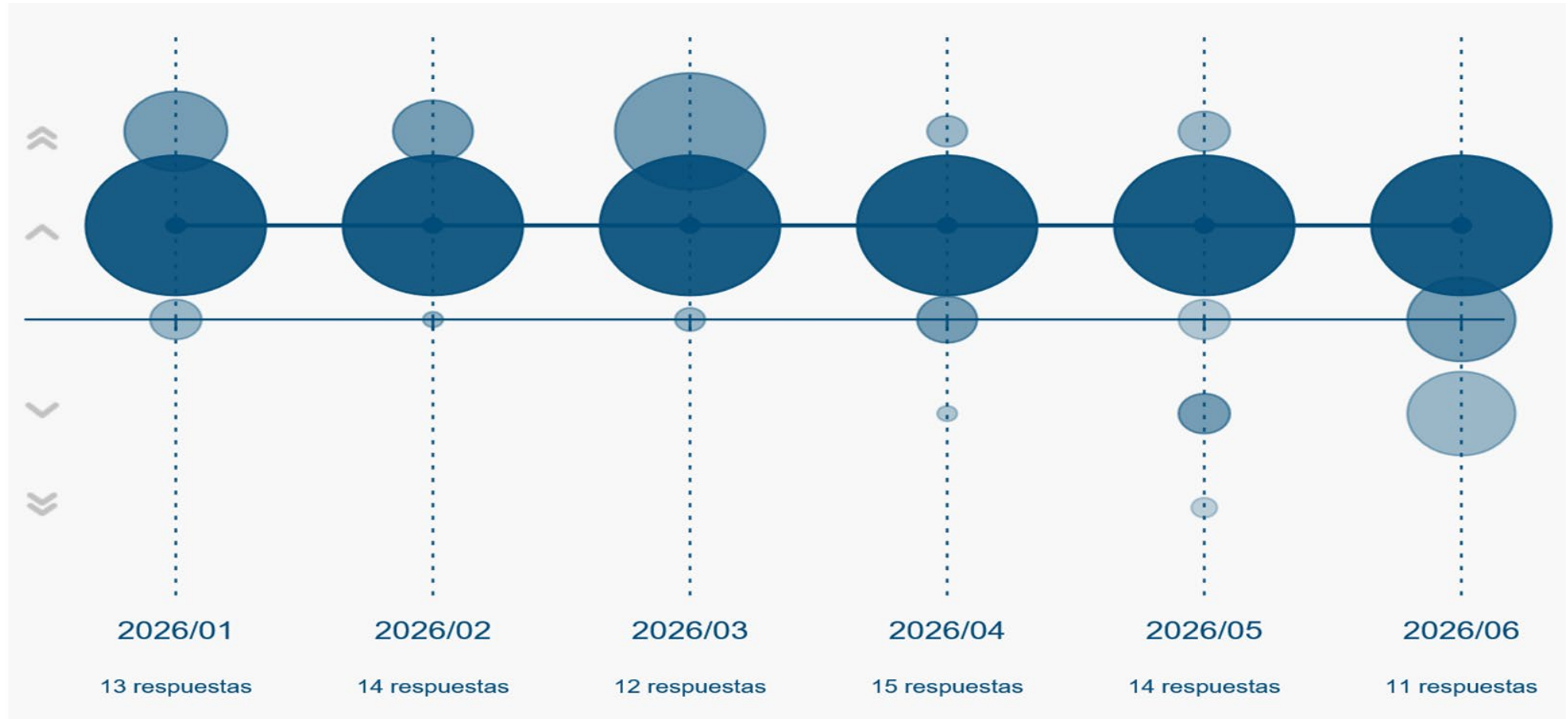
¿Cómo prevé la actividad el próximo trimestre?



¿Qué hará el volumen de su stock en los próximos tres meses?



¿Qué evolución de precios prevé en los próximos tres meses?



EVOLUCION PRECIOS MEPS 2008- 2025													
		JUL 25	AGO 25	SEP 25	OCT 25	NOV 25	DIC 25	ENE 26	FEB 26	MAR 26	ABR 26	MAY 26	JUN 26

L / CALIENTE	HIGH	550,00	565,00	570,00	580,00	630,00	635,00	640,00	665,00	700,00	725,00	715,00	700,00
	LOW	530,00	540,00	550,00	560,00	595,00	610,00	620,00	640,00	675,00	695,00	690,00	680,00
	MEDIA	540,00	552,50	560,00	570,00	612,50	622,50	630,00	652,50	687,50	710,00	702,50	690,00
L / FRIO	HIGH	650,00	660,00	665,00	685,00	735,00	755,00	765,00	810,00	850,00	860,00	850,00	830,00
	LOW	620,00	640,00	645,00	660,00	715,00	735,00	745,00	770,00	820,00	830,00	830,00	800,00
	MEDIA	635,00	650,00	655,00	672,50	725,00	745,00	755,00	790,00	835,00	845,00	840,00	815,00
GALVANIZADO	HIGH	660,00	670,00	670,00	680,00	730,00	745,00	750,00	785,00	830,00	850,00	840,00	825,00
	LOW	640,00	650,00	650,00	660,00	700,00	720,00	730,00	760,00	800,00	820,00	810,00	795,00
	MEDIA	650,00	660,00	660,00	670,00	715,00	732,50	740,00	772,50	815,00	835,00	825,00	810,00

¿Que esperamos en el mercado del acero en Iberia para la segunda parte de 2026, desde la perspectiva de un SSCC ?

- Dificultades para la toma de decisiones para adquirir acero de importación como consecuencia del CBAM, nuevas cuotas y también por la apreciación del dólar que las encarece.
- Balanceo de compra a proveedores europeos cada vez más acentuado.
- Estrategias más conservadoras de stocks y carteras. Stocks muy ajustados en la cadena.
- Demanda real estable durante el año.
- Demanda aparente mayor a partir de final del verano.
- Aumento de las faltas de materiales que en años anteriores abundaban en el mercado. No esperamos escasez, pero si menor disponibilidad a corto de determinados materiales.
- Acercamiento del precio del acero en Industria al de Automoción, reduciéndose significativamente el gap entre los precios de ambos sectores.
- Dependiendo de la versión (A ó B de mi slide 16) que se imponga sobre lo publicado ayer respecto a las nuevas cuotas:
 - A) habrá un incremento gradual de los precios spot a partir de Septiembre o incluso antes, tras semanas de estabilidad e incluso ligera debilidad, o
 - B) todo lo contrario. Puede abrirse una ventana a la importación de orígenes con cuotas limitadas por país hasta la fecha, provocando una mayor oferta y por tanto tensión a la baja de los precios de reposición y por ende los de venta.

**GRACIAS POR
LA ATENCIÓN**