

INFORME PIMEC

pimec@pimec.org

Conflicto armado con Irán:

Impacto económico para las pymes catalanas

Resumen ejecutivo

El 28 de febrero de 2026, Estados Unidos e Israel lanzaron la operación militar «Epic Fury» contra Irán, que causó la muerte del líder supremo Khamenei y de miembros de su cuerpo de seguridad. Irán contraatacó con misiles contra bases estadounidenses en el Golfo Pérsico y contra Israel, y ha amenazado con bloquear el Estrecho de Ormuz, un corredor por el que transita el 20% de la oferta mundial de hidrocarburos y una proporción equivalente de GNL.

En el momento de cierre de esta nota, el Brent cotiza entre 72-82 \$/barril (subida del 8-9% respecto al cierre del viernes), los mercados europeos abren con caídas del 1,8-2%, y las primeras cotizaciones intradía del Brent han alcanzado máximos de 82,37 \$/barril, el nivel más alto desde enero de 2025. Las cuatro principales navieras mundiales han suspendido tránsitos por el Estrecho y las aseguradoras de riesgo de guerra han cancelado o suspendido coberturas con efectos a partir del 5 de marzo.

Escenario base del consenso de analistas (Citi, Goldman Sachs, Kpler, Atlantic Council)

- Un conflicto de duración limitada (1-2 semanas) con desescalada diplomática, sin bloqueo físico sostenido del Estrecho, dejaría el Brent en un rango de 80-90 \$/barril durante la primera semana y normalizaría parcialmente la logística marítima en 2-3 semanas.
- El impacto para la mayoría de pymes catalanas sería manejable, concentrado en el encarecimiento de los costes energéticos y logísticos. Un escenario de bloqueo prolongado es de baja probabilidad, pero implicaría un Brent por encima de 100 \$/barril y riesgo de recesión global.

1. Marco del conflicto y situación a 2 de marzo de 2026

La operación «Epic Fury» fue lanzada de madrugada el 28 de febrero, con ataques aéreos sobre al menos nueve ciudades iraníes. Irán respondió en cuestión de horas con misiles contra bases estadounidenses en Qatar, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos y Bahrein, y con lanzamientos contra Israel. Se registraron explosiones y daños en el Aeropuerto Internacional de Dubái y en diversas instalaciones del Golfo. Las Fuerzas de la Guardia Revolucionaria Islámica emitieron advertencias formales a los buques que transitaban el Estrecho.

Las principales navieras (Hapag-Lloyd, Maersk, CMA CGM y MSC) han suspendido sus tránsitos. Hapag-Lloyd ha comunicado un recargo formal de riesgo de guerra (War Risk Surcharge, WRS) aplicable desde el 2 de marzo y «hasta nuevo aviso» para todas las cargas desde y hacia el Golfo. Cientos de petroleros y metaneros han quedado fondeados o inmovilizados a ambos lados del Estrecho.

Las aseguradoras de riesgo de guerra han anunciado la cancelación de coberturas para determinadas zonas con efecto del 5 de marzo, lo que supone una barrera operativa adicional: sin seguro, muchos armadores y cargadores no están en condiciones de operar, independientemente de los precios.

Nota metodológica

Toda la información factual de esta nota procede de fuentes de agencias y analistas institucionales (Reuters, FT, CNBC, Kpler, Atlantic Council, IEA, EIA, GIE, CORES, Idescat) publicadas entre el 28 de febrero y el 2 de marzo de 2026. La situación militar evoluciona con rapidez; algunos elementos podrían haber cambiado desde el cierre de redacción.

2. Canales de transmisión económica

2.1 Energía: precio del crudo y del gas

El Estrecho de Ormuz concentra alrededor del 20% del comercio mundial de petróleo y productos derivados, y una proporción equivalente de GNL (principalmente desde Qatar, responsable de aproximadamente el 20% de la oferta global de este combustible). Cualquier interrupción, incluso si es de facto por la retirada de aseguradoras y navieras sin un bloqueo físico formal, genera un impacto inmediato sobre los precios globales.

Un matiz relevante para España: la dependencia directa de nuestra economía del crudo del Golfo es limitada en relación con otros países europeos. Datos de CORES a diciembre de 2025 indican que las importaciones de origen estadounidense representan el 33,1% del total, las africanas el 30%, y las de Oriente Medio se sitúan alrededor del 10,6%.

A pesar de esta diversificación, el precio del crudo es global y el encarecimiento del Brent se traslada a carburantes y materias primas petroquímicas independientemente de la procedencia física del barril.

Como factor amortiguador, España dispone de un colchón de existencias que modula el riesgo de escasez física a corto plazo, aunque no elimina el riesgo de precio. CORES establece una obligación total de 92 días (42 días en stock estratégico gestionado por CORES y 50 días adicionales en manos de la industria), en línea con los mínimos de 90 días de la AIE y la normativa europea de emergencia.

El gas es un amplificador potencial específico para Europa. Los datos de Gas Infrastructure Europe (GIE) muestran que a 1 de marzo de 2026 las reservas agregadas de gas de la UE se situaban alrededor del 30% de la capacidad total, un nivel bajo para la temporada, que hace que el mercado reaccione con especial sensibilidad ante cualquier riesgo sobre el GNL que transita por Ormuz. Goldman Sachs ha estimado que un bloqueo efectivo de un mes podría hacer aumentar el precio del gas europeo (TTF) hasta un 130%.

Escenarios de precios energéticos

Variable	Valor preconflicto	Apertura 2 de marzo	de Escenario base (1-2 sem.)	Escenario adverso (>4 sem.)
Brent (\$/barril)	73 \$/b	78-82 \$/b (+8-9%)	80-90 \$/b	>100 \$/b
WTI (\$/barril)	67 \$/b	71-73 \$/b (+8%)	75-85 \$/b	>95 \$/b
Gas TTF europeo	Nivel moderado	+20-25%	Alta volatilidad	+130%
Prima de riesgo (Goldman)	—	+18 estimados	\$/b Baja si desescalada	hay Se amplifica

Fuentes: Reuters, CNBC, Goldman Sachs, Citi, Kpler (1-2 marzo 2026).

En cuanto a la sensibilidad específica de España al shock petrolero, un estudio del Banco de España indica que la transmisión del precio del crudo a la inflación española suele ser limitada y de corta duración en condiciones normales, aunque España presenta una sensibilidad ligeramente superior a la media de la zona euro.

El BCE advierte que los efectos inflacionarios de los shocks energéticos pueden cambiar cualitativamente según el estado de la economía y las políticas de respuesta. Si el shock es grande y persistente, los efectos de segunda ronda —vía salarios y márgenes— pueden amplificarse.

2.2 Logística marítima y coste asegurador

El conflicto actual superpone dos perturbaciones sobre las rutas marítimas. Por un lado, las rutas del Mar Rojo y del Canal de Suez ya estaban parcialmente condicionadas por los ataques hutíes desde 2023, lo que había obligado a muchos armadores a rodear el Cabo de Buena Esperanza.

Por otro lado, el conflicto actual afecta directamente al Golfo Pérsico y elimina las expectativas de un retorno generalizado al Canal de Suez en 2026.

La analogía más útil para calibrar el orden de magnitud es la crisis del Mar Rojo de 2023-2024: el FMI documentó que los desvíos por el Cabo de Buena Esperanza alargaron los tiempos de tránsito en 10 días o más y encarecieron significativamente el combustible por viaje.

Hoy, las rutas alternativas implican entre 10 y 14 días adicionales de tránsito y aumentos de costes de combustible cercanos al 20% por viaje. Las primas de seguro de guerra han alcanzado máximos de los últimos seis años.

Para las pymes catalanas que dependen de suministros de materias primas o componentes de Asia, esto se traduce en:

- plazos de entrega más largos
- encarecimiento del transporte marítimo
- riesgo de interrupciones puntuales de suministro

El factor asegurador es especialmente relevante: si no hay cobertura disponible o resulta económicamente inviable, muchos armadores simplemente dejan de operar, generando una restricción de acceso que va más allá del precio.

2.3 Mercados financieros y condiciones de financiación

Los mercados europeos han abierto en terreno negativo (Euro Stoxx 50 -2%, Stoxx 600 -1,8%). El oro ha subido un 2,4% hasta los 5.371 dólares por onza y el dólar se ha fortalecido frente al euro y el franco suizo, siguiendo el patrón clásico de “flight to safety”.

Lagarde ha advertido en varias ocasiones que los shocks comerciales y de defensa pueden amplificar la inflación en la zona euro, lo que complica el proceso de desinflación y podría afectar al ritmo de bajadas de tipos del BCE.

Para las pymes, el impacto de los mercados financieros se manifiesta principalmente a través de dos vectores:

- posible endurecimiento de las condiciones de crédito si la incertidumbre se prolonga
- volatilidad del tipo de cambio para empresas con facturación en dólares o que compran materias primas en esa divisa

2.4 Confianza empresarial e impacto sobre la demanda

En un entorno ya condicionado por la incertidumbre arancelaria estadounidense y la desaceleración global, un nuevo shock geopolítico puede retrasar decisiones de inversión, pedidos y expansión.

Para pymes catalanas con clientes en sectores cíclicos (automoción, construcción, gran distribución), el efecto sobre la demanda puede ser tan significativo como el aumento directo de costes.

Si la inflación energética persiste, reducirá el poder adquisitivo real de los hogares y el consumo en categorías no esenciales.

3. Consenso de analistas y opiniones divergentes

El consenso entre analistas energéticos coincide en que el impacto económico dependerá de la duración del conflicto y del grado de interrupción real del Estrecho de Ormuz.

Citi sitúa el escenario base con el Brent entre 80-90 \$/barril durante la primera semana, con corrección posterior si hay desescalada.

Goldman Sachs estima una prima de riesgo geopolítico de aproximadamente 18 \$/barril, que se reduciría si el tránsito marítimo se normaliza.

Otros analistas (Wood Mackenzie, RBC) consideran que un conflicto de corta duración no provocaría una crisis estructural en el suministro energético.

Sin embargo, algunos expertos señalan un factor diferencial: la muerte de Khamenei introduce incertidumbre política interna en Irán y puede aumentar la probabilidad de una respuesta más amplia.

Escenarios posibles

Escenario	Condiciones	Brent	Gas europeo
Base (1-2 semanas)	Desescalada diplomática	80-90 \$	Alta volatilidad
Intermedio (2-5 semanas)	Interrupciones parciales	90-100 \$	+40-70%
Extremo (bloqueo Ormuz)	Cierre del estrecho	>100-120 \$	+130%

4. Impacto específico para las pymes catalanas

Cataluña presenta una estructura productiva intensiva en manufactura, con una participación industrial cercana al 20% del PIB regional.

Dos elementos definen su exposición diferencial:

- el clúster químico y petroquímico de Tarragona
- el comercio exterior con Asia a través del Puerto de Barcelona

4.1 Exposición directa: clúster químico de Tarragona

ChemMed Tarragona es el principal hub químico del sur de Europa. El Puerto de Tarragona mueve grandes volúmenes de líquidos a granel (crudo, hidrocarburos y químicos), que representan más del 60% de su tráfico.

Cualquier aumento del coste energético, logístico o asegurador impacta directamente en este ecosistema industrial.

4.2 Exposición indirecta: comercio con Asia

Muchas pymes catalanas utilizan componentes o materias primas procedentes de Asia.

El Puerto de Barcelona actúa como puerta logística clave, por lo que el aumento de los plazos y costes de transporte se convierte en un canal directo de transmisión del impacto.

4.3 Sectores con mayor exposición

Sector	Mecanismo de exposición
Químico y petroquímico	Dependencia de petróleo y gas
Transporte y logística	Coste del combustible y desvíos de rutas
Manufactura intensiva	Aumento de costes energéticos
Importadores de Asia	+10-14 días de tránsito
Turismo y hostelería	Coste del queroseno
Agroalimentario	Fertilizantes y logística
Tecnología	Impacto limitado

5. Oportunidades para las pymes catalanas

5.1 Eficiencia energética

El aumento del precio de la energía mejora el retorno de las inversiones en eficiencia energética, autoconsumo fotovoltaico y electrificación de procesos.

5.2 Sustitución de proveedores

Cuando el transporte desde Asia se encarece, aumenta la demanda de proveedores de proximidad capaces de garantizar plazos de entrega.

5.3 Servicios especializados en gestión de riesgos logísticos

El aumento de los recargos logísticos y las cancelaciones de seguros genera demanda de servicios especializados en:

- reingeniería de cadenas de suministro
- asesoría logística
- análisis contractual
- apoyo en compras internacionales

5.4 Productos duales

El aumento de tensiones geopolíticas está impulsando la demanda de productos y tecnologías aplicables a infraestructuras críticas, energía, telecomunicaciones o seguridad industrial.

Empresas con capacidades tecnológicas avanzadas pueden encontrar oportunidades en estos mercados.

Conclusiones

El impacto económico del conflicto con Irán para las pymes catalanas es real, pero dependerá principalmente de la duración del conflicto y de la situación del Estrecho de Ormuz.

En el escenario base, el impacto se concentrará en:

- encarecimiento de la energía
- aumento del coste logístico
- deterioro de la confianza empresarial

Un Brent entre 80-90 \$/barril podría provocar incrementos de costes operativos de entre el 5% y el 15% en sectores manufactureros y de transporte durante las primeras semanas.

España presenta dos factores que moderan parcialmente el riesgo directo:

- diversificación de orígenes del crudo
- reservas estratégicas de 92 días gestionadas por CORES

Sin embargo, la transmisión de precios es global e inmediata.

La recomendación para las empresas es actuar sobre las variables que pueden controlar:

- nivel de inventarios
- revisión de contratos energéticos
- cobertura financiera
- ahorro energético
- diversificación de proveedores

Al mismo tiempo, este contexto también puede abrir oportunidades para empresas con capacidad de adaptación y una posición competitiva sólida.

Fuentes