

# Frenazo de la eurozona en marzo, amenazada por la estancación

**EFECTOS DE LA GUERRA/** La actividad económica en la zona euro se enfría hasta su nivel más bajo en nueve meses, mientras que la inflación escala a cotas inéditas desde febrero de 2023, según los índices PMI.

J. Díaz, Madrid

Desde hace años, en Europa llueve sobre mojado. Con la guerra entre Rusia y Ucrania avanzando inexorable hacia su quinto año y sin viso alguno de una pronta resolución, el conflicto desencadenado por EEUU e Israel en Irán, que ha convertido todo Oriente Próximo en un polvorín, ha asestado un nuevo y duro golpe a la economía del continente europeo, que encadena un *shock* energético tras otro con graves implicaciones inflacionistas. Todo ello aderezado por una falta de unidad política que impide que el bloque avance con la rapidez y determinación necesarias hacia su autonomía estratégica, tanto en el ámbito económico y energético como en el de seguridad, indispensable tras el volantazo que la Administración Trump ha imprimido a sus políticas respecto a Europa. El resultado es una economía que renquea, cada vez más vulnerable a las sacudidas externas y que ahora ve materializarse de nuevo ante sí el temido, y temible, fantasma de la estancación; esto es, un escenario de escaso o nulo crecimiento con precios elevados y al alza.

Es el inquietante diagnóstico que muestra en marzo el PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global, uno de los termómetros más representativos del estado de salud de la acti-

vidad económica privada, que en marzo retrocedió hasta los 50,7 puntos, frente a los 51,9 que registró en febrero, antes de que la guerra en Irán sumiera al mundo y a Europa en un nuevo túnel por su impacto alcista sobre los precios energéticos. Es el registro más bajo en nueve meses de este indicador, que toma la temperatura tanto de la industria como del sector servicios y que refleja que el frenazo del crecimiento de la actividad en marzo vino acompañado de un fuerte repunte de la inflación, que escaló "hasta su nivel más alto desde febrero de 2023", alerta el informe.

## "Gravemente afectada"

"El índice PMI de marzo indica que la economía de la zona euro ya se ha visto gravemente afectada por la guerra en Oriente Medio", señaló ayer el economista jefe de Negocios de S&P Global Market Intelligence, Chris Williamson, quien advirtió de que "los alentadores indicios de crecimiento observados a principios de año (en la eurozona) se han desvanecido" como consecuencia del fulgurante aumento de los precios de la energía (petróleo y gas) y de otras materias primas críticas, como los fertilizantes; por las interrupciones en las cadenas globales de suministros, o por la renovada caída de la demanda. Para el experto, el fuerte incremento de los



"La economía de la zona euro ya se ha visto gravemente afectada por la guerra" en Irán, según S&P.

precios "invoca el indeseado espectro de la estancación, o algo peor, a corto plazo".

Su inquietante lectura de los acontecimientos es coherente con los temores del propio BCE, que en su última reunión, celebrada el pasado 19 de marzo, reconoció que el conflicto en Oriente Próximo anticipa "un impacto importante en la inflación a corto plazo debido al encarecimiento de los precios de la energía", palabras que se interpretaron como el preludio de una inminente subida de

los tipos de interés, que podría tener lugar este mismo mes. De momento, la inflación en la eurozona aceleró en marzo hasta el 2,5%, seis décimas más que en febrero, según los datos más recientes de Eurostat. Y lo peor estaría aún por llegar, en precios pero también en crecimiento.

## Estancamiento

Según el economista jefe de Negocios de S&P Global, el crecimiento de la actividad económica en la zona euro prácticamente se estancó en

marzo, reduciendo la previsión del PIB para el primer trimestre a un alza del 0,2%, en línea con el dato registrado en el último cuarto de 2025. Sin embargo, para Williamson "más preocupante aún es que existen claros riesgos de contracción económica en el segundo trimestre si no se resuelve rápidamente el conflicto, e incluso entonces es probable que veamos repercusiones negativas en el mercado energético, que se podrían prolongar durante los próximos meses". Esto es,

## S&P advierte de "claros riesgos de contracción económica en el segundo trimestre"

aun en el mejor de los casos, las secuelas serán duraderas.

Y si la economía se resiente, también lo hace el empleo, que en marzo cayó al ritmo "más pronunciado en trece meses" por efecto sobre todo de la pérdida de puestos de trabajo en el sector manufacturero. Las tres mayores economías del euro mostraron un comportamiento dispar. Mientras que Alemania siguió creciendo en marzo, su ritmo de avance se vio frenado hasta registrar su nivel más bajo en lo que va de año, mientras que Francia e Italia directamente "registraron contracciones".

## La excepción española

La cuarta mayor economía del bloque, España, resistió la embestida mejor que sus homólogas. De hecho, fue el país con mayor crecimiento de la actividad durante el mes. Eso no significa, sin embargo, que sea inmune a esta nueva crisis. Tras experimentar un importante retroceso en su PMI manufacturero, con caídas tanto de la producción como del empleo, fue el sector servicios el que siguió tirando del carro, saltando de los 51,9 puntos de febrero a los 53,3 de marzo. Sin embargo, lo hizo en un contexto en el que "los costes aumentan fuertemente y la confianza disminuye" (hasta su nivel más bajo desde septiembre de 2023) y en el que la lectura media del índice del primer trimestre "fue notablemente inferior a la habitual observada en los últimos tres meses de 2025", señala el informe de S&P.

# Bruselas advierte a España: La rebaja al IVA de los combustibles contraviene la Directiva europea

Expansión, Madrid

La rebaja del IVA de los combustibles aprobada por el Gobierno español el pasado 20 de marzo dentro del paquete de medidas de alivio por el encarecimiento de los costes derivado de la guerra de Irán podría tener los días contados, después de que la Comisión Europea remitiera una carta al Ejecutivo de Pedro Sánchez a finales del mes pasado en la que advertía de que la reducción al 10% del tipo impositivo aplicado al diésel, a la gasolina y al gasóleo profesional con-

traviene la Directiva europea, al no prever la normativa comunitaria "la posibilidad de aplicar un tipo reducido en los suministros de combustible", avanzó ayer *El País*.

Según las mismas informaciones, otros Estados miembros que han decidido rebajar la tributación de los combustibles por la vía del IVA también habrían recibido la misiva del Ejecutivo comunitario. Este sería el caso, por ejemplo, de Polonia, que en las últimas semanas ha aprobado una bajada del 23% al 8%.

El argumento esgrimido por la Comisión Europea, además de que la normativa comunitaria no recoge esta opción, es que este tipo de medidas incentivan el consumo de combustibles. Prueba de ello es que, después de dos semanas desde su entrada en vigor, la bajada de precios que provocó la rebaja fiscal se ha recuperado en prácticamente un 50%, algo que podría estar directamente relacionado con la demanda.

El Ejecutivo que lidera Ursula von der Leyen remitió

hace unos días a los Estados miembros una lista de recomendaciones para reducir al máximo el consumo de combustibles previendo la extensión del conflicto bélico en Irán, entre las que se encuentran medidas como la reducción de los límites de velocidad en las carreteras o la disminución de los desplazamientos en la medida de lo posible. Sin embargo, la Semana Santa podría haber contribuido al crecimiento de la demanda de carburantes en la última semana.

Desde Bruselas recuerdan que, aunque la rebaja del IVA de los carburantes podría ser contraria a la normativa europea, los Estados miembros sí pueden reducir sus impuestos especiales sobre el combustible para hacer frente al alza de precios por la guerra. En España, el Gobierno también aprobó una reducción "hasta el tipo mínimo permitido en la UE" el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (IEH), por lo que una corrección forzada en los tipos del IVA no podría

## La Comisión remite una carta a España y a otros países que también han aprobado descuentos

compensarse por esta vía.

Otros países, sin embargo, sí están apostando por este camino. Por ejemplo, el gobierno de Portugal aprobó ayer un proyecto de ley para reducir la tasa nacional sobre los productos petrolíferos hasta el 30 de junio "mediante la devolución de ingresos adicionales procedentes del IVA", según señaló su ministra de Energía.