

HORIZONTE360 CONSULTORÍA INTEGRAL

Informe Prospectivo Económico Mensual

OCTUBRE 2026

Análisis macroeconómico, prospectiva estratégica y recomendaciones para PYMEs y patrimonios familiares

4,9 %

IPC sept. 2026 (a/a, adelantado INE, 29-sep.)

3,247 %

Euríbor 12M sept. 2026 (Banco de España, 1-oct.)

155,62

IACE-12 oct. 2026 (panel H360 octubre)

Fecha de cierre de datos: 10 de octubre de 2026 | Tipo BCE vigente: facilidad de depósito 2,50 % (desde 16-sep.) — próxima reunión 29-oct.

Fuentes: INE, Banco de España, BCE, Reserva Federal, Seguridad Social/SEPE, AEAT, Ministerio de Economía, Colegio de Registradores, Funcas, USTR, Trading Economics (cotizaciones), Kpler/UKMTO vía prensa. Cada cifra indica fuente y fecha; se distingue dato oficial, previsión y valor derivado.

ÍNDICE

1. Nota previa

2. Actualización geopolítica y de mercados

3. Indicadores económicos de España

3.1 Macro · 3.2 Actividad empresarial (VESGEP) · 3.3 Sectores · 3.4 Panel de endeudamiento

4. Impacto en pymes y patrimonios

5. Escenarios para el cuarto trimestre

6. Impacto sectorial y territorial

7. Qué puede hacer ahora

8. Cómo puede ayudarle H360

9. Conclusión

10. IACE-12 — Índice Adelantado de Crecimiento Económico a 12 meses

1. Nota previa — por qué este informe ahora

Para el propietario o CEO: tres cambios desde el informe de julio obligan a revisar la planificación financiera del cuarto trimestre.

▲ Titulares clave del mes

- 1. La inflación vuelve a niveles de 2023.** El IPC adelantado de septiembre se sitúa en el **4,9 %** interanual (+0,6 pp vs. agosto) y la subyacente en el **3,1 %** (INE, 29-sep-2026). Es el nivel más alto desde febrero de 2023 (DailyForex, oct-2026, secundaria).
- 2. Los tipos suben en ambos lados del Atlántico.** El BCE elevó 25 pb la facilidad de depósito al **2,50 %** (decisión del 10-sep, efectiva el 16-sep) y la Reserva Federal subió a **3,75–4,00 %** (16-sep, 12-0). El Euríbor 12M medio de septiembre fue **3,247 %** (Banco de España, 1-oct), +0,293 pp sobre agosto (2,954 %).
- 3. Energía en máximos del ciclo reciente.** Brent **101,85 USD/bbl** y TTF **76,99 €/MWh** el 7-oct (Trading Economics), con ataques a petroleros en Ormuz y negociación EE. UU.–Irán sin acuerdo.

Lectura de fondo. El empleo y la actividad resisten (paro registrado de septiembre en su nivel más bajo para ese mes desde 2007; PIB 2T +2,7 % a/a), pero el coste del dinero y la energía comprimen márgenes y capacidad de compra. El IACE-12 de octubre baja a **155,62** (–2,20 pts), aún en Expansión Sostenible: el deterioro se concentra en precios e interés (capítulo 10).

Clasificación de datos: «oficial» = publicado por INE, BdE, BCE, Seg. Social, Fed, AEAT o Mº Economía; «previsión» = Funcas, BCE (proyecciones), H360; «derivado» = calculado por H360 a partir de datos oficiales.



2. Actualización geopolítica y de mercados

Este capítulo continúa la cronología del informe de julio (cierre 9-jul-2026), que describía el conflicto en Ormuz iniciado el 28-feb-2026, un Brent de **76,6 USD** y la entrada en vigor del marco Turnberry el 1-jul. Desde entonces el Brent ha subido un **33 %** (derivado: 101,85 / 76,6).

Cronología julio–octubre 2026

Fecha	Hecho	Lectura para mercados	Fuente
24-jul	Expira el arancel global del 10 % (Sección 122); EE. UU. aplica arancel «Sección 301» (trabajo forzoso) a 60 economías. A la UE: complemento hasta que arancel NMF + 301 sume el 10 %; exentos productos bajo Sección 232.	Arancel efectivo 10 % sobre exportaciones UE; vino, aceite, componentes de automoción y maquinaria expuestos (prensa).	USTR/Clark Hill (24-jul);
3-ago	El crudo cae ante la expectativa de un acuerdo EE. UU.–Irán para reabrir Ormuz.	Prima geopolítica a la baja, temporal.	Prensa Económica (3-ago)
11-ago	IBEX 35 marca máximo histórico de cierre en 20.213 pts. Irán condiciona reabrir Ormuz.	Renta variable descuento desescalada.	DailyForex (oct-26, secundaria); CNBC (11-ago)
10-sep	BCE sube 25 pb (DFR 2,50 %; MRO 2,65 %; marginal 2,90 %). Proyecciones: IPCA 3,0 % (2026), 2,5 % (2027); PIB 0,9 % / 1,4 %. «Decisiones reunión a reunión».	Euríbor hacia el 3 %+; curva IRS 5a en 3,450 % (sept.).	BCE, declaración de política monetaria 10-sep
16-sep	Fed sube a 3,75–4,00 % (primera subida desde 2023; unanimidad 12-0).	Presión sobre rendimientos largos: US 30A 5,70 % el 7-oct.	Reserva Federal 16-sep; Trading Economics 7-oct
22–26-sep	Negociación indirecta en la ONU (Witkoff, Kushner, Qatar). Irán propone reabrir Ormuz con condiciones; Trump rechaza la propuesta el 26-sep y no descarta reanudar ataques.	Brent sostenido en torno a 100 USD.	Prensa económica (27-sep, secundaria)
29-sep	IPC adelantado sept.: 4,9 % (subyacente 3,1 %).	Refuerza escenario de nueva subida BCE.	INE, 29-sep
2-oct	Tesoro EE. UU. (Bessent): Irán cargó cero crudo en septiembre; sanciones se amplían a automoción, ferrocarril, manufacturas y metales.	Oferta iraní fuera del mercado; resto del Golfo compensa.	Prensa Económica (2-oct, secundaria)
29-sep a 5-oct	8 ataques a petroleros en Ormuz según UKMTO; exportaciones del Golfo cerca de niveles previos a la guerra (>17 mb/d en septiembre según Kpler).	Riesgo de seguridad, no de volumen.	Prensa Económica / Agencias (5-oct, secundaria)
7-oct	Brent 101,85 USD; TTF 76,99 €/MWh (almacenamiento UE 72 % vs. media 5 años 87 %; fuerza mayor de QatarEnergy hasta diciembre).	Riesgo invernal gasista.	Trading Economics 7-oct

Las fuentes marcadas «secundaria» son prensa que relaya datos de organismos (Tesoro EE. UU., UKMTO, Kpler); no se han podido contrastar en el organismo original. Los hechos de julio proceden del informe H360 de julio, no se reutilizan como dato actual.

Mercados: panel a 7-oct-2026

Variable	Valor	Referencia / fecha	Tipo
Brent (USD/bbl)	101,85	Trading Economics, 7-oct	Cotización
Gas TTF (€/MWh)	76,99	Trading Economics, 7-oct (+135 % a/a)	Cotización
Bono EE. UU. 30 años	5,70 %	Trading Economics, 7-oct (+0,45 pp en un mes)	Cotización
Fed funds (objetivo)	3,75–4,00 %	Reserva Federal, 16-sep	Oficial
BCE facilidad de depósito	2,50 %	BCE, 10-sep (efectiva 16-sep)	Oficial
Euríbor 12M (media sept.)	3,247 %	Banco de España, 1-oct	Oficial
Euríbor 12M (media ago.)	2,954 %	Banco de España, 1-sep	Oficial
IRS 5 años (media sept.)	3,450 %	Banco de España, 1-oct	Oficial
IBEX 35	≈19.400 pts (cierre sept.)	BME , oct-2026 (secundaria). Cierre del 7 de octubre: 19.118 pts.	Cotización

⚠ Aranceles: estado a 7-oct

El arancel global de la Sección 122 **ha expirado (24-jul)** y ha sido sustituido por aranceles de la Sección 301 (trabajo forzoso).



3. Indicadores económicos de España

3.1 Indicadores macroeconómicos principales

Indicador	Último dato	Anterior	Fuente y fecha	Tipo
IPC general (a/a)	4,9 %	4,3 % (ago.)	INE, adelantado 29-sep (definitivo 14-oct)	Oficial
IPC subyacente (a/a)	3,1 %	2,9 % (ago.)	INE, 29-sep	Oficial
IPCA (a/a)	5,0 % (sub. 3,2 %)	—	INE, 29-sep	Oficial
PIB 2T (t/t · a/a)	+0,7 % · +2,7 %	—	INE, CNTR avance, 30-jul. Demanda nacional +3,3 pp; externa -0,6 pp	Oficial
EPA 2T: tasa de paro	9,87 %	10,83 % (1T)	INE, 28-jul. Ocupados 22,779 M (+510.200 a/a)	Oficial
Paro registrado sept.	2.379.505	-42.160 a/a (-1,74 %)	SEPE/Seg. Social, 2-oct. +23.587 m/m; mínimo en septiembre desde 2007	Oficial
Afiliación media sept.	22.437.600	+92.300 m/m · +3,4 % a/a	BBVA Research 2-oct sobre datos Seg. Social (secundaria). Afiliación extranjera +84.200 (regularización extraordinaria)	Oficial
ICM (comercio minorista, ago.)	-0,4 % a/a corr.	—	INE, 29-sep. Serie original -1,1 %; +0,3 % m/m	Oficial
IPI (ago.)	+1,5 % a/a corr.	+2,5 % (jul., revisado)	INE, 6-oct. -0,7 % m/m; energía +4,7 %; bienes de consumo duradero -6,9 %	Oficial
Comercio exterior (jun.)	Exportaciones +5,3 % a/a	Déficit 7.686 M€	Mº Economía, 18-ago. Importaciones +15,7 %	Oficial
Previsión PIB 2026 / 2027	2,5 % / 2,0 %	2,3 % / 2,0 % (jul.)	Funcas, panel 16-sep	Previsión
Previsión IPC 2026 / 2027	3,4 % / 2,5 %	3,2 % / 2,3 % (jul.)	Funcas, panel 16-sep (subyacente 2,9 % / 2,6 %)	Previsión
Previsión paro 2026 / 2027	9,9 % / 9,6 %	10,0 % / 9,6 %	Funcas, panel 16-sep	Previsión
Previsión PIB 2026 / 2027 (BdE)	2,6 % / 2,2 %	2,3 % / 1,7 % (jun.)	Banco de España, proyecciones 3T-2026 (9-oct; cifras vía agencia)	Previsión
Previsión inflación media 2026 / 2027 (BdE)	3,9 % / 3,7 %	3,6 % / 2,6 % (jun.)	Banco de España, proyecciones 3T-2026 (9-oct; cifras vía agencia). Subyacente 3,4 % / 3,5 %	Previsión
Previsión paro 2026 / 2027 (BdE)	10,0 % / 9,7 %	—	Banco de España, proyecciones 3T-2026 (9-oct; cifras vía agencia)	Previsión

Pendientes de publicación: IPC definitivo (14-oct), EPA 3T (27-oct), PIB 3T (30-oct).

⚠ Alerta sobre márgenes

La inflación general (4,9 %) supera a la subyacente (3,1 %) en 1,8 pp: el diferencial lo explican carburantes y energía. Para la pyme, el riesgo es de **costes que no se trasladan con rapidez al precio**, con un comercio minorista que ya cae en términos reales (ICM -0,4 %).

3.2 Actividad empresarial (VESGEP)

Variable (2T 2026, a/a)	Variación	Fuente
Ventas totales (grandes empresas y pymes societarias)	+3,4 %	AEAT, informe VESGE 2T-2026
Ventas interiores	+3,2 %	AEAT
Exportaciones	+3,8 %	AEAT
Perceptores (empleo)	+3,6 %	AEAT
Salario bruto medio	+3,5 %	AEAT

La fecha de publicación del último informe estadístico sobre Ventas, Empleo y Salarios en Grandes Empresas y Pymes (VESGEP) es el 10 de agosto de 2026, y hace referencia al 2T 2026 (antigüedad ≈ 3 meses). La fecha prevista de publicación del próximo informe será el 12 de noviembre (3T 2026).

3.3 Actividad por sectores

Sector	Indicador	Dato	Fuente y fecha
Industria	IPI agosto (corr., a/a)	+1,5 % (energía +4,7 %; duradero -6,9 %)	INE, 6-oct
Comercio minorista	ICM agosto (corr., a/a)	-0,4 % (e-commerce +2,5 % m/m; alimentación -0,3 % m/m)	INE, 29-sep
Construcción	PIB 2T (VAB, a/a)	+4,1 %	INE, 30-jul
Servicios	PIB 2T (VAB, a/a)	+3,4 %	INE, 30-jul
Primario	PIB 2T (VAB, a/a)	+3,2 %	INE, 30-jul
Paro registrado sept. (vs. ago.)	Construcción / Servicios / Industria / Agricultura	-1.726 / +6.707 / +39 / +601	SEPE, 2-oct

3.4 Panel de endeudamiento — empresas, familias y AAPP

Agente	Deuda	% PIB	Fuente y fecha
Hogares	729.000 M€	41,9 % (mín. desde 3T-1999)	Banco de España, cuentas financieras 2T-26 (8-oct)
Empresas	1.077.000 M€	61,9 % (mín. desde 3T-2001)	Banco de España, 2T-26 (8-oct)
Riqueza financiera neta hogares	2,813 billones €	161,8 %	Banco de España, 2T-26 (8-oct)
AAPP total (deuda PDE, consolidada)	1.744.000 M€	99,9 % (primera vez <100 % desde feb-2020)	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Estado	1.589.000 M€	91,0 %	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Otras unidades de la Administración Central	31.000 M€	1,8 %	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Seguridad Social	136.000 M€	7,8 %	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Comunidades Autónomas	349.000 M€	20,0 %	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Corporaciones Locales	22.000 M€	1,2 %	Banco de España, julio-26 (17-sep)
Suma de subsectores (saldos sin consolidar)	2.127.000 M€	121,8 %	Derivado H360 (suma de las 5 filas anteriores)
Ajuste por consolidación (deuda entre administraciones)	-383.000 M€	-21,9 pp	Derivado H360 (total consolidado - suma de subsectores)

Última publicación de cuentas financieras de hogares y empresas: 8 de octubre de 2026, relativas a 2T-2026 (cifras recogidas por Europa Press y otros medios; la nota del Banco de España no pudo leerse íntegra). El desglose por tipo de deuda (grandes empresas 36,2 %, pymes 26,3 %, hipotecas 30,7 %, consumo 9,1 % del PIB, a 1T-2026) procede del panel H360 sobre datos del Banco de España. Conciliación AAPP: la suma de los cinco subsectores (2.127.000 M€; 121,8 % del PIB) supera el total de AAPP (1.744.000 M€; 99,9 %) porque los saldos por subsector incluyen la deuda que unas administraciones mantienen con otras (por ejemplo, préstamos del Estado a la Seguridad Social y a las CCAA), que se elimina al consolidar según el Protocolo de Déficit Excesivo. La diferencia (383.000 M€) es un valor derivado por H360.

4. Impacto en pymes y patrimonios

4.1 Pymes

Palanca	Evidencia	Implicación para el CEO
Coste energético	Brent 101,85 USD; TTF 76,99 €/MWh (7-oct); TTF +135 % a/a; almacenamiento UE 72 % vs 87 % medio	Revisar coberturas y contratos de suministro antes del invierno; evaluar autoconsumo y CAE.
Coste del crédito	Euríbor 12M 3,247 % (sept.) vs 2,172 % hace un año (BdE); BCE 2,50 %	Cada +0,5 pp de Euríbor añade ≈ 40 € mensuales a una hipoteca de 150.000 € a 25 años (derivado, ver 4.3). La deuda variable corporativa sufre en la misma proporción.
Demanda de clientes	ICM -0,4 % a/a; IPC 4,9 %; paro 9,87 % (EPA 2T); afiliación +3,4 % a/a	El empleo sostiene la renta nominal, pero la renta real se comprime; priorizar clientes con demanda inelástica y cobro rápido.
Ventana de reestructuración / M&A	Deuda empresas 61,9 % del PIB (mínimo desde 2001; BdE, 2T-26); tipos al alza	Quien refinancia ahora fija coste antes de nuevas subidas; compradores con caja y solvencia tienen ventaja de negociación frente a vendedores apalancados.

4.2 Patrimonios familiares y empresariales

- **Renta fija y liquidez:** la facilidad de depósito del BCE (2,50 %) queda **por debajo de la inflación** (4,9 %): tipo real negativo ≈ -2,4 pp (derivado). El IRS a 5 años (3,450 %, BdE sept.) y el bono EE. UU. a 30 años (5,70 %) ofrecen mayor rentabilidad nominal, con riesgo de duración si los tipos siguen subiendo.
- **Renta variable:** el IBEX 35 cerró septiembre algo por encima de los 19.400 puntos, a ~4 % de su máximo de cierre (20.213, 11-ago; BME). Con tipos al alza y Brent en 100 USD, el riesgo de corrección técnica no es despreciable; conviene revisar concentración sectorial en carteras.
- **Inmobiliario:** el IPV del INE (2T, publicado 7-sep) sube **12,2 %** a/a; el Colegio de Registradores sitúa el precio medio en **2.487 €/m²** (+9,2 % a/a) con compraventas -2,3 % a/a. La demanda se enfría sin que el precio ceda.
- **Riqueza neta de los hogares:** 161,8 % del PIB (2,813 billones €; BdE, 2T-26, 8-oct), nuevo máximo y por encima del 155,3 % de 1T-26. El patrimonio financiero está expuesto a la revalorización de acciones y fondos (49 % de los activos financieros según el BdE, 1T-26): una corrección de mercado afecta de forma directa a esa riqueza.
- **Geopolítica:** un acuerdo en Ormuz abarataría energía y tipos, y favorecería a la renta fija; una escalada penalizaría simultáneamente bonos y bolsa. Diversificar entre vencimientos y mantener liquidez táctica reduce la dependencia de un único desenlace.

4.3 Stress test hipotecario (valor derivado H360)

Hipoteca de 150.000 € a 25 años, diferencial de 1,00 pp sobre Euríbor (hipótesis ilustrativa):

Euríbor 12M	Cuota mensual	Variación vs. sept. 2025
2,172 % (sept. 2025, BdE)	725 €	—
3,247 % (sept. 2026, BdE)	812 €	+87 € (+12 %)
3,60 % (hipótesis)	842 €	+117 € (+16 %)
4,00 % (hipótesis)	877 €	+152 € (+21 %)

Datos de mercado reales: cuota hipotecaria media 825 € (34,3 % del coste salarial) y tipo medio 3,03 % en el 2T-2026 (Colegio de Registradores, ERI 2T-2026); importe medio 176.453 €.

5. Escenarios para planificar el cuarto trimestre

Probabilidades y rangos son **estimaciones de H360** (juicio profesional, no previsión oficial), construidas alrededor de las variables que hoy determinan el coste financiero y energético.

Variable (dic-2026)	Favorable	Base	Adverso
Probabilidad (H360)	20 %	50 %	30 %
Desencadenante	Acuerdo EE. UU.–Irán y reapertura efectiva de Ormuz	Estancamiento: negociación sin acuerdo, ataques puntuales	Escalada o ruptura de negociación; cierre parcial de Ormuz
Brent (USD/bbl)	80–90	95–110	115–130
TTF (€/MWh)	55–65	70–85	>90
IPC a/a (dic.)	3,5–4,0 %	4,5–5,2 %	5,5–6,5 %
Euríbor 12M	2,9–3,1 %	3,3–3,6 %	3,7–4,0 %
BCE (DFR) fin de año	2,50 %	2,50–2,75 %	2,75–3,00 %
Crecimiento PIB 4T (t/t)	0,5–0,6 %	0,4–0,5 %	0,1–0,3 %

Contexto oficial/consenso: BCE (proyección 10-sep) IPCA 2026 = 3,0 %, PIB eurozona 2026 = 0,9 %; Funcas (16-sep) PIB España 2026 = 2,5 %, IPC medio 2026 = 3,4 %; Banco de España (9-oct, cifras vía agencia) PIB 2026 = 2,6 %, inflación media 2026 = 3,9 % y en torno al 5 % a fin de 2026 sin las medidas fiscales energéticas, con PIB 3T ≈ +0,6 % t/t. Los rangos H360 para diciembre son interanuales puntuales, no medias anuales.

⚠ Señales de alerta roja — umbrales (definidos en el informe de julio) frente a datos actuales

Brent > 95 USD: 101,85 → **superado**.

TTF > 60 €/MWh: 76,99 → **superado**.

Euríbor > 3,2 %: 3,247 % (media sept.) → **superado**.

US 30A > 5,5 %: 5,70 % → **superado**.

Prima de riesgo > 120 pb: 54 pb **no superado**

IBEX -5 % en 5 sesiones: + 0,59% (del 1 al 7 de octubre), **no superado**.

Cuatro de seis umbrales están activados: activar los planes de contingencia del capítulo 7.

6. Impacto sectorial y territorial en España

6.1 Por sector de actividad

Sector	Impacto	Evidencia / razonamiento	Oportunidad
Transporte y logística	Alto	Brent 101,85 USD; carburantes explican el repunte del IPC (INE, 29-sep).	Cobertura de combustible; eficiencia de flota; renegociación de tarifas con cláusula de revisión.
Construcción	Medio	VAB +4,1 % a/a 2T (INE, 30-jul); IPV +12,2 % (INE, 7-sep); paro del sector -1.726 en sept. (SEPE). Costes de financiación al alza.	Rehabilitación energética (SATE, PRTR, CAE).
Exportación	Medio	Exportaciones +5,3 % a/a en junio (Mº Economía, 18-ago); arancel UE 10 % desde 24-jul (USTR).	Diversificar destinos; revisar origen y partida arancelaria.
Turismo	Medio	Paquetes turísticos moderan menos su caída en IPC (INE, 29-sep).	Gestión de ingresos y coste energético.
Industria	Medio	IPI ago. +1,5 % a/a (INE, 6-oct); energía +4,7 %, bienes de consumo duradero -6,9 %.	Eficiencia energética; contratos energéticos a plazo.
Comercio de componentes tecnológicos	Medio	Importaciones totales +15,7 % en junio (Mº Economía).	Gestión de inventario y divisa.
Formación	Bajo	Demanda ligada a empleo (afiliación +3,4 % a/a) y fondos.	Formación en IA y digitalización.
Comercio mayorista de alimentación	Medio	ICM alimentación -0,3 % m/m en agosto (INE, 29-sep); inflación de costes.	Negociación de plazos y márgenes.
Agricultura	Medio	Paro agrario +601 en sept. (SEPE); costes de energía y fertilizantes.	Autoconsumo renovable; seguros.
Industria audiovisual	Bajo	Fuerte repunte en producción y ventas de contenido propio y taquilla (Mº Cultura, sept.2026)	Producción por proyecto con coberturas.
Servicios de publicidad	Medio	Dependiente de consumo minorista (ICM -0,4 %): cualitativa.	Medición de ROI; automatización con IA.
Hoteles	Medio	Costes de energía y financiación; demanda y tarifas hoteleras al alza, estancia media baja 1,51% (INE Agosto 2026).	Eficiencia energética; CAE.
Energías renovables	Bajo	TTF +135 % a/a eleva el atractivo del autoconsumo.	Instalación y financiación de proyectos.
Sanidad	Bajo	Demanda poco cíclica; incremento costes de energía y financiación.	Inversión en equipamiento a tipo fijo.

6.2 Por Comunidad Autónoma

Indicador	Mayor	Menor	Fuente y fecha
IPV 2T (a/a); nacional 12,2 %	Ceuta 15,2 % · Asturias 15,0 % · Castilla y León 14,8 %	Navarra 9,5 % · País Vasco 10,0 % · Cataluña 10,1 %	INE, 7-sep
IPI agosto (serie original, a/a)	Navarra +12,7 %	Extremadura -7,9 %	INE, 6-oct
IPI julio (serie original, a/a; dato previo a revisión)	Murcia +9,6 %	Canarias -2,5 %	INE, 10-sep

Los datos autonómicos del IPI de julio fueron revisados por el INE el 6-oct.

7. Qué puede hacer ahora

Plan de acción para el propietario o CEO, ordenado por fecha límite. Los hitos son **29-oct** (reunión BCE) y **30-oct** (PIB 3T).

⚠ Tres prioridades antes de la reunión del BCE (29-oct)

- 1. Fije el coste de la deuda variable.** Con el Euríbor en 3,247 % y cuatro de seis umbrales de alerta activos, evalúe permutas de tipos (IRS) o conversión a tipo fijo; el IRS a 5 años cotizó a 3,450 % en septiembre (BdE).
- 2. Proteja el margen frente a la energía.** Revise contratos de gas y electricidad antes del invierno (TTF 76,99 €/MWh; almacenamiento UE 72 %) y valore la monetización de CAE y el autoconsumo.
- 3. Revise la demanda de 2027.** Con IPC 4,9 % e ICM -0,4 %, valide la elasticidad de precio de sus clientes y refuerce el cobro: plazos más cortos y seguro de crédito.

Horizonte	Acción	Responsable sugerido
Esta semana	Calendario de vencimientos de deuda y revisiones de Euríbor; cuantificar impacto de +0,5 pp.	CEO / dirección financiera
Antes del 29-oct	Decidir cobertura (IRS, fijo) y renegociar con bancos con datos de solvencia (deuda/activos).	CEO + asesor financiero
Octubre	Auditoría energética y solicitud de CAE; cotizar suministro a plazo.	Operaciones
Noviembre	Revisión de cartera patrimonial: duración, liquidez táctica y concentración sectorial.	Propietario / family office
Continuo	Seguimiento de umbrales de alerta (capítulo 5) y del IACE-12 mensual.	Dirección



8. Cómo puede ayudarle H360 Consultoría Integral

Riesgo / oportunidad detectado	Servicio H360
Euríbor 3,247 % y encarecimiento de la deuda variable	Reestructuración y negociación de deuda: refinanciación, coberturas de tipos, diagnóstico de solvencia.
IPC 4,9 %, compresión de márgenes y ventana de compraventa	Valoración de empresas y M&A mid-market: valoración, preparación de venta, búsqueda de comprador o target.
Tipo real negativo en liquidez; volatilidad de renta variable	Planificación fiscal-financiera y patrimonial: asignación, protección y fiscalidad de patrimonios familiares.
Coste energético; fondos PRTR y CAE	Eficiencia energética y subvenciones: diagnóstico, gestión de PRTR y monetización de CAE.
Necesidad de ganar eficiencia con costes al alza	Consultoría estratégica e IA aplicada: inteligencia de negocio, automatización de procesos y medición de ROI.

✓ Contacto

Horizonte360 Consultoría Integral · Plaza del Conde de Casal, 8, Madrid

Persona de contacto: **Rodrigo Pinilla** · Teléfono +34 629 744 078 · rpinilla@horizonte360.com

Aviso legal: este informe tiene carácter informativo y no constituye recomendación de inversión, asesoramiento financiero, fiscal ni jurídico personalizado. Las previsiones y escenarios son estimaciones sujetas a incertidumbre. Horizonte360 no responde de decisiones adoptadas exclusivamente con base en este documento.

Algunos de nuestros clientes

JUNTA DE
EXTREMADURA



**Casa
Doli**



CASA SANTA CRUZ®
RESTAURANTES

ECOCASA PASIVA



MOINDE
ESPECIALISTAS EN MOBILIARIO PARA HOSTELERIA

**MENCIA
ASOCIADOS
ABOGADOS**

9. Conclusión

1. **La economía real resiste, pero el coste del dinero y la energía ya han cambiado el cálculo financiero.** Empleo y PIB siguen sólidos (paro de septiembre mínimo desde 2007; PIB 2T +2,7 %), mientras IPC 4,9 %, Euríbor 3,247 %, Brent 101,85 USD y bono estadounidense a 30 años 5,70 % activan cuatro de seis umbrales de alerta.
2. **El IACE-12 baja a 155,62 (-2,20 pts), aún en Expansión Sostenible:** el 70 % del ajuste procede del bloque de precios e interés; mercado laboral, endeudamiento y solvencia permanecen estables.

⚠ Recomendación

Fije ahora el coste de su deuda variable y proteja su margen energético **antes de la reunión del BCE del 29-oct**; reevalúe su asignación patrimonial una vez conocido el PIB 3T (30-oct).



10. IACE-12 — Índice Adelantado de Crecimiento Económico a 12 meses



Qué es el IACE-12

El Índice Adelantado de Crecimiento Económico a 12 meses es un indicador compuesto diseñado con metodología propia por Rodrigo Pinilla, CEO de Horizonte360, asistido de modelos especializados de Inteligencia Artificial. Sintetiza veinticuatro variables macroeconómicas y financieras en un único número interpretable, con el objetivo de anticipar la trayectoria del ciclo económico español con doce meses de antelación.

El IACE-12 no es una previsión de PIB ni una encuesta de sentimiento. Es un índice sintético adelantado: agrega información de distintas dimensiones del ciclo económico, la normaliza sobre su comportamiento histórico y la pondera en función de su capacidad predictiva sobre el crecimiento a 12 meses.

El resultado es un número único en una escala calibrada sobre la distribución histórica real de la economía española desde 2005. Este número tiene una interpretación directa e inmediata, en función del rango en el que se encuentre:

SEÑAL	RANGO	LECTURA DEL CICLO	IMPLICACIÓN ESTRATÉGICA
Expansión Sostenible	≥ 115	Ciclo en zona óptima	Invertir, crecer, renegociar deuda desde la fortaleza
Expansión Fuerte	110 – 114,9	Crecimiento con solidez	Expandir con control de costes
Crecimiento Moderado	95 – 109,9	Expansión con vulnerabilidades	Consolidar, reducir deuda, optimizar márgenes
Desaceleración / Recesión	< 95	Deterioro del ciclo	Proteger liquidez, reestructurar, preservar capital

Los siete bloques: qué variables incorpora y por qué

El IACE-12 organiza sus veinticuatro componentes en siete bloques temáticos ponderados. Cada bloque captura una dimensión distinta del ciclo económico, y el conjunto ofrece una cobertura significativamente más amplia que cualquier indicador adelantado comparable disponible en el mercado español.

Bloque A — Actividad Real (25% del índice). Incorpora el crecimiento del PIB, el [Índice de Comercio al por Menor](#), el [Índice de Producción Industrial](#) y las [ventas empresariales reales de la estadística VESGEP de la Agencia Tributaria](#). Es el bloque con mayor peso porque el crecimiento de la actividad real es la variable que el índice pretende anticipar.

Bloque B — Mercado Laboral (18%). Tasa de paro, variación de ocupados y salario real por asalariado. El mercado de trabajo es a la vez indicador adelantado —cuando el empleo crece, el consumo lo hará— y rezagado, lo que justifica un peso relevante pero no dominante.

Bloque C — Precios e Interés (12%). IPC general, IPC subyacente y Euríbor a doce meses. Los tres se normalizan con un objetivo óptimo del 2%, de modo que tanto la deflación como la inflación excesiva penalizan el índice. Este bloque es el que recoge el impacto de la política monetaria del BCE sobre el ciclo.

Bloque D — Sector Exterior (8%). Saldo comercial de bienes en porcentaje del PIB y variación de las exportaciones. La economía española es significativamente abierta —las exportaciones representan cerca del 40% del PIB— y el sector exterior actúa como amortiguador o amplificador del ciclo interno.

Bloque E — Endeudamiento Agregado (10%). [Deuda de hogares, deuda de empresas y deuda privada total](#), todas en porcentaje del PIB. La reducción del endeudamiento privado mejora la posición del índice; su acumulación la deteriora. En septiembre de 2026, este bloque aporta la contribución más favorable del ciclo actual, con la deuda privada en mínimos desde 1999 y 2001.

Bloque F — Endeudamiento Desglosado (15%). Esta es la aportación más singular del IACE-12. Ningún indicador adelantado de referencia para España —CLI de la OCDE, ISA del Ministerio de Economía, PMI, LEI del Conference Board— desglosa el endeudamiento privado por segmentos. El IACE-12 incorpora seis componentes diferenciados: deuda de grandes empresas, deuda de pymes, saldo hipotecario, crédito al consumo, deuda de la Administración Central y deuda de las Comunidades Autónomas. El desglose permite identificar con precisión qué segmento del crédito está bajo presión, qué parte del ciclo transmite el endurecimiento monetario y dónde se acumula el riesgo antes de que sea visible en los indicadores agregados.

Bloque G — Solvencia y Estabilidad (12%). Ratio deuda sobre activos de las empresas, riqueza financiera neta de los hogares y ratio de deuda sobre renta disponible de los hogares. Este bloque captura la capacidad de resistencia del sector privado ante perturbaciones externas: una economía con baja ratio deuda-activos y alta riqueza neta tiene margen para absorber shocks que una economía igualmente activa pero muy endeudada no tendría.

La suma de los pesos es el 100%, y la metodología de normalización de cada componente —que establece cómo se traducen los valores observados en puntuaciones comparables entre sí— es propietaria de H360 Consultoría Integral. Los componentes y sus valores se publican mensualmente; el procedimiento exacto de transformación no se divulga.

Quién puede beneficiarse del IACE-12 y cómo

El IACE-12 está diseñado como herramienta de anticipación, no de descripción. Su utilidad depende de la capacidad de cada actor para traducir la señal en decisiones concretas con suficiente antelación.

Dirección general y consejos de administración. El horizonte de doce meses encaja directamente con los ciclos de planificación estratégica anual. Una señal de Crecimiento Moderado en septiembre implica que los planes de 2027 deberían construirse sobre supuestos más conservadores que los de 2026. Una señal de Expansión Sostenible, como la actual, sugiere que el margen para la inversión y el crecimiento está abierto, aunque el índice ya señala los factores que pueden cerrar esa ventana.

Directores financieros y responsables de tesorería. El bloque C (Precios e Interés) y el bloque F (Endeudamiento Desglosado) son los más relevantes para la gestión del pasivo. El IACE-12 permite anticipar la dirección del Euríbor y el crédito con más antelación que los indicadores convencionales, lo que facilita la decisión sobre cobertura de tipos, renegociación de condiciones o timing de nuevas operaciones de financiación.

Entidades financieras y gestores de riesgo. El bloque de endeudamiento desglosado aporta información sobre qué segmento del crédito está bajo mayor presión en cada momento. Un aumento del crédito al consumo hacia su máximo histórico —como ocurre en septiembre de 2026— es una señal adelantada de estrés en hogares que los modelos de riesgo convencionales detectarían seis o doce meses más tarde, cuando ya se haya trasladado a la morosidad.

Asesores fiscales, gestorías y despachos profesionales. Para los profesionales que acompañan a pymes en sus decisiones de inversión, financiación y estructura, el IACE-12 ofrece un contexto macroeconómico fiable y actualizado mensualmente, elaborado específicamente sobre la economía española. La señal del índice puede incorporarse directamente al asesoramiento sobre timing de inversiones, operaciones de M&A o reestructuraciones de deuda.

Inversores y fondos. El horizonte de doce meses y la calibración histórica permiten usar el IACE-12 como input en modelos de asignación de activos o en el análisis de riesgo de operaciones con exposición a la economía española. La señal de Expansión Sostenible combinada con presión en precios e interés es, por ejemplo, coherente con un entorno favorable para activos reales y renta variable de calidad, pero de mayor cautela para emisores con alta exposición al crédito a tipo variable.

Qué podemos esperar del IACE-12

El IACE-12 se publica el décimo día de cada mes, con datos cerrados al último día hábil del mes anterior. Cada actualización incorpora los últimos datos disponibles de las veinticuatro variables, actualiza las contribuciones de cada bloque y emite la señal del ciclo.

Lo que no hará el IACE-12 es predecir con exactitud el PIB del cuarto trimestre de 2027 ni la tasa de paro de junio del año próximo. No es un modelo de previsión puntual: es un sistema de alerta adelantada. Su valor está en detectar cambios de dirección del ciclo antes de que sean visibles en los indicadores convencionales, y en hacerlo con suficiente antelación para que la información sea accionable.

Las señales de alerta de octubre de 2026 – fuerte incremento de costes energéticos, inflación al alza, tipos de interés subiendo, menor aportación del sector exterior, crédito al consumo en niveles altos- no significan que vaya a producirse una crisis de crédito o una recesión. Significa que esos componentes merecen seguimiento, y que las decisiones que se tomen ahora sobre política de crédito a clientes, asunciones de demanda o estructura de financiación deben incorporar ese riesgo.

Esa es la función para la que fue diseñado el IACE-12: no reemplazar el juicio directivo, sino informarlo con la mayor anticipación posible.

10.1 Valor del mes

Métrica	Valor
IACE-12 octubre 2026	155,62 puntos (dato oficial H360, panel v3.2, 7-oct-2026)
Variación vs. septiembre (157,82)	-2,20 pts
Variación vs. julio (160,25)	-4,63 pts (derivado)
Lectura cualitativa	Expansión Sostenible (≥ 115). Segundo descenso mensual consecutivo.
Componentes con dato nuevo	7 de 24 (29 % del peso); 8 componentes saturados en sus límites de normalización (27 % del peso)

Fuente: Lectura correspondiente a octubre de 2026 del Índice Adelantado de Crecimiento Económico a 12 meses (IACE-12), elaborado con metodología propia por Horizonte360 Consultoría Integral.

10.2 Tabla de los 24 componentes

Cód.	Componente (naturaleza)	Valor bruto	Fuente y fecha	Peso	Estado
A1	PIB interanual (+)	2,7 %	INE, 30-jul	0,08	Sin cambio
A2	ICM, comercio minorista orig. (+)	-1,1 %	INE, 29-sep (ago.)	0,07	Actualizado (-0,2 → -1,1)

Cód.	Componente (naturaleza)	Valor bruto	Fuente y fecha	Peso	Estado
A3	IPÍ a/a corregido (+)	+1,5 %	INE, 6-oct (ago.)	0,06	Actualizado (1,1 → 1,5)
A4	VESGEP ventas a/a (+)	0,8 %	AEAT (22-jul)	0,04	Sin cambio
B5	Tasa de paro (-)	9,87 %	INE, EPA 2T, 28-jul	0,07	Sin cambio
B6	Ocupados (+)	22,78 M	INE, EPA 2T, 28-jul	0,06	Sin cambio
B7	Salario real a/a (+)	2,1 %	Panel H360, 10-sep	0,05	Sin cambio
C8	IPC general a/a (-)	4,9 %	INE, 29-sep	0,04	Actualizado
C9	IPC subyacente a/a (-)	3,1 %	INE, 29-sep	0,04	Actualizado
C10	Euríbor 12M (rango, V*=2 %)	3,247 %	Banco de España, 1-oct	0,04	Actualizado (2,952 → 3,247)
D11	Saldo comercial TTM, % PIB (+)	-4,33 %	Mº Economía, TTM jul.	0,04	Actualizado
D12	Exportaciones TTM a/a (+)	+1,1 %	Mº Economía	0,04	Actualizado
E13	Deuda hogares, % PIB (-)	42,5 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,04	Saturado
E14	Deuda empresas, % PIB (-)	62,5 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Saturado
E15	Deuda privada total, % PIB (-)	105,0 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Saturado
F16	Deuda grandes empresas, % PIB (-)	36,2 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Saturado
F17	Deuda pymes, % PIB (-)	26,3 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Saturado
F18	Hipotecas familias, % PIB (-)	30,7 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Saturado
F19	Crédito consumo, % PIB (-)	9,1 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,03	Sin cambio
F20	Deuda Estado, % PIB (-)	92,9 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,02	Sin cambio
F21	Deuda CCAA, % PIB (-)	20,3 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,01	Sin cambio
G22	Deuda/activos empresas (-)	34,9 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,04	Saturado
G23	Riqueza financiera neta hogares, % PIB (+)	155,3 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,04	Sin cambio
G24	Deuda hogares/renta (-)	68,1 %	BdE, 1T-26 (9-jul)	0,04	Saturado

Suma de pesos = 1,00 (A 0,25 · B 0,18 · C 0,12 · D 0,08 · E 0,10 · F 0,15 · G 0,12).

10.3 Contribución por bloques

Bloque	Peso	Máx. teórico (200×peso)	Sept.	Oct.	Δ	Aprovechamiento oct. (derivado)
A Actividad Real	25 %	50,0	38,26	37,88	-0,38	75,8 %
B Mercado Laboral	18 %	36,0	27,51	27,51	0,00	76,4 %
C Precios/Interés	12 %	24,0	18,37	16,84	-1,53	70,2 %
D Sector Exterior	8 %	16,0	9,51	9,21	-0,30	57,6 %
E Endeud. Agregado	10 %	20,0	20,00	20,00	0,00	100,0 %
F Endeud. Desglosado	15 %	30,0	20,29	20,29	0,00	67,6 %
G Solvencia/Estabilidad	12 %	24,0	23,87	23,87	0,00	99,5 %
Total	100 %	200,0	157,81	155,60	-2,21	—

Panel H360.

Descomposición del cambio mensual (-2,20 pts)

Componente	Bloque	Contribución	Sentido
Euríbor 12M	C	-0,69	▼
ICM (comercio minorista)	A	-0,55	▼
IPC general	C	-0,55	▼
IPC subyacente	C	-0,29	▼

Componente	Bloque	Contribución	Sentido
Exportaciones TTM	D	-0,22	▼
Saldo comercial TTM	D	-0,08	▼
IPI (corregido)	A	+0,17	▲
Total		-2,21	

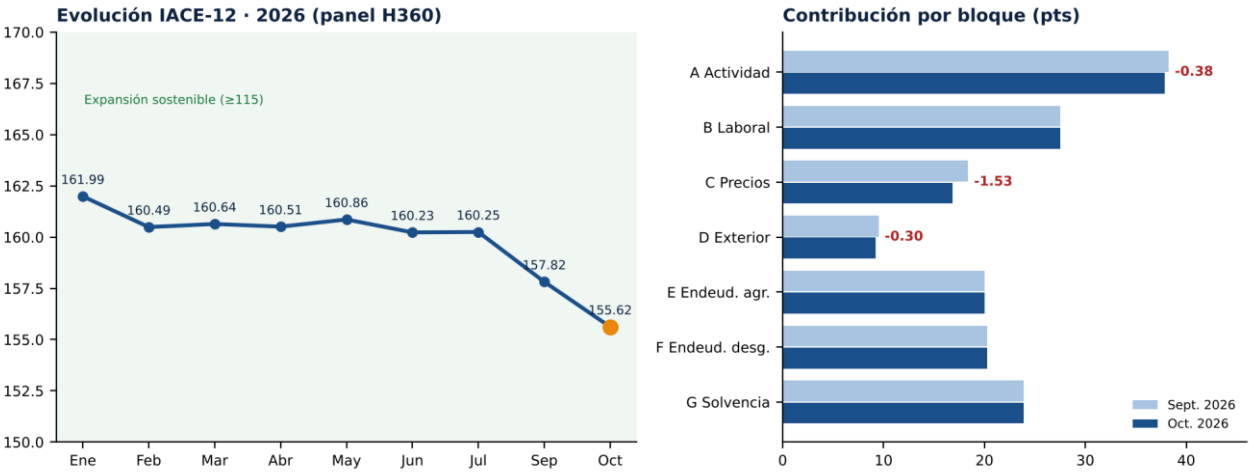


Figura 1. Evolución mensual del IACE-12 (ene–oct 2026) y contribución por bloque, septiembre vs. octubre. Fuente: panel H360.

10.4 Panel de endeudamiento asociado

Agente	Indicador	Valor	Fuente y fecha	Lectura
Hogares	Deuda / PIB	41,9 %	BdE, 2T-26 (8-oct)	Mínimo desde 1999
Hogares	Hipotecas / PIB	30,7 %	Panel H360	Estable
Hogares	Crédito consumo / PIB	9,1 %	Panel H360 (+12,2 % a/a)	≈80 % del máximo histórico
Hogares	Deuda / renta	68,1 %	AEAT, BdE, Panel H360	Saturado
Empresas	Deuda / PIB	61,9 %	BdE, 2T-26 (8-oct)	Mínimo desde 2001
Empresas	Grandes / pymes (% PIB)	36,2 % / 26,3 %	Panel H360	Desapalancamiento
AAPP	Deuda total / PIB	99,9 %	BdE, julio-26 (17-sep)	<100 % por primera vez desde feb-2020
AAPP	Estado / CCAA	91,0 % / 20,0 %	BdE, julio-26	Estado: nivel elevado

Cuentas financieras 2T-26 del Banco de España (8-oct), publicadas después del cierre del panel: hogares 41,9 % y empresas 61,9 % del PIB; riqueza financiera neta 161,8 %. Los componentes E13, E14, E15 y G23 del IACE-12 de octubre utilizan datos de 1T-26 y se actualizarán en la próxima lectura; el valor 155,62 no se ha modificado.

10.5 Semáforo de alertas del sistema

Alerta	Estado	Detalle
Precios (IPC 4,9 %; subyacente 3,1 %)	ROJO	Mayor contribución negativa del mes (bloque C -1,53 pts).
Tipos (Euríbor 3,247 %; BCE 2,50 %)	ROJO	Euríbor por encima del umbral de 3,2 % del informe de julio.
Energía (Brent 101,85; TTF 76,99)	ROJO	Umbrales de 95 USD y 60 €/MWh superados.
Sector exterior (déficit TTM -4,33 % PIB)	ÁMBAR	Tercer mes de deterioro del bloque D según el panel.
Crédito al consumo (≈80 % del máximo)	ÁMBAR	Estrés latente en hogares con deuda variable.
Mercado laboral (paro mín. sept. desde 2007)	VERDE	Sin variación en el índice este mes.
Solvencia y endeudamiento privado	VERDE	Hogares y empresas en mínimos históricos de deuda/PIB.

10.6 Comparación con meses anteriores

Mes 2026	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Sep	Oct
IACE-12	161,99	160,49	160,64	160,51	160,86	160,23	160,25	157,82	155,62
Δ vs. previo	—	-1,50	+0,15	-0,13	+0,35	-0,63	+0,02	-2,43*	-2,20

* Δ calculado frente a julio (último valor publicado antes de septiembre). Valores ene-jul y sep.: series previas del proyecto; octubre: panel v3.2. Contexto histórico del panel (sept.): 2009 55,5 · 2013 79,8 · 2007 116,6 · 2017 128,1 · 2019 133,4.

10.7 Lectura y próximos hitos

- El índice permanece holgadamente en Expansión Sostenible, pero acumula -4,63 pts desde julio. El 73 % del peso (bloques B, E, F y G) no varía este mes.
- Riesgo de nueva presión en el bloque C si el BCE vuelve a subir tipos el 29-oct o el IPC definitivo (14-oct) difiere del adelantado (impacto estimado por el panel: $\pm 0,1-0,2$ pts).

Hito	Fecha	Componentes afectados
IPC definitivo de septiembre (INE)	14-oct-2026	C8, C9
EPA 3T (INE)	27-oct-2026 (según panel)	B5-B7
Reunión BCE e IPC adelantado octubre	29-oct-2026	C8-C10
PIB 3T (avance INE)	30-oct-2026 (según panel)	A1

10.8 Fuentes

- INE — IPC adelantado septiembre 2026 (29-sep) — <https://www.ine.es/dynqs/Prensa/es/adIPC0926.html>
- INE — IPI agosto 2026 (6-oct) — <https://www.ine.es/dynqs/Prensa/IPI0826.htm>
- INE — ICM agosto 2026 (29-sep) — <https://www.ine.es/dynqs/Prensa/ICM0826.htm>
- INE — Contabilidad Nacional Trimestral 2T-2026 (30-jul) — <https://ine.es/dynqs/Prensa/avCNTR2T26.htm>
- INE — EPA 2T-2026 (28-jul) — <https://ine.es/dynqs/Prensa/EPA2T26.htm>
- INE — Índice de Precios de Vivienda 2T-2026 (7-sep) — <https://www.ine.es/dynqs/Prensa/IPV2T26.htm>
- Seguridad Social — Paro registrado septiembre 2026 (2-oct) — <https://revista.seg-social.es/-el-paro-registrado-aumenta-en-23.587-personas-en-septiembre-y-se-situa-en-2.379.505-la-cifra-mas-baja-en-este-mes-desde-2007>
- BBVA Research — Registros laborales septiembre 2026 (2-oct) — https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2026/10/registros_laborales_sep26.pdf
- Banco de España — Euríbor septiembre 2026 (1-oct) — <https://www.bde.es/ffwebbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/26/presbe2026-89.pdf>
- Banco de España — Euríbor agosto 2026 (1-sep) — <https://www.bde.es/ffwebbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/26/presbe2026-80.pdf>
- Banco de España — Cuentas financieras 1T-2026 (9-jul) — <https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/actualidad-banco-espana/notas-banco-espana/cuentas-financieras-1t2026.html>
- Banco de España — Cuentas financieras 2T-2026 (8-oct) — <https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/actualidad-banco-espana/notas-banco-espana/cuentas-financieras-2t2026.html>
- Europa Press vía idealista — cifras de las cuentas financieras 2T-2026 (8-oct; secundaria) — <https://www.idealista.com/news/finanzas/economia/2026/10/08/918116-la-riqueza-de-las-familias-marca-record-en-el-segundo-trimestre-y-su-deuda-sobre-pib>
- Banco de España — Proyecciones 3T-2026 (9-oct) — <https://www.bde.es/wbe/es/publicaciones/analisis-economico-investigacion/proyecciones-macro-informe-trimestral/proyecciones-e-informe-trimestral-de-la-economia-espanola-tercer-trimestre-2026.html>
- Infobae/agencia — cifras de las proyecciones del Banco de España (9-oct; secundaria) — <https://www.infobae.com/espana/agencias/2026/10/09/banco-de-espana-eleva-el-crecimiento-hasta-el-26-para-2026-por-la-fortaleza-del-consumo/>
- Banco de España — Deuda AAPP julio 2026 (17-sep) — <https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/actualidad-banco-espana/notas-banco-espana/deuda-aapp-julio26.html>
- BCE — Declaración de política monetaria (10-sep) — <https://www.bde.es/ffwebbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/DecisionesPoliticaMonetaria/26/mps260910.pdf>
- Reserva Federal — Comunicado FOMC (16-sep) — <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a.htm>
- Funcas — Panel de Previsiones (16-sep) — <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2026/09/PP2609.pdf>
- AEAT — Informe VESGE 2T-2026 — https://sede.agenciatributaria.gob.es/static_files/AEAT/Estudios/Estadisticas/Informes_Estadisticos/Informes_VESGE/BT_Informe.pdf
- Mº Economía — Exportaciones junio 2026 (18-ago) — <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/economia-comercio-empresa/paginas/2026/180826-informe-exportaciones-junio.aspx>
- Colegio de Registradores — ERI 2T-2026 — https://www.registradores.org/documents/d/guest/eri_2t_2026
- USTR/Clark Hill — Aranceles Sección 301 (efectivos 24-jul) — <https://www.clarkhill.com/news-events/news/ustr-section-301-forced-labor-tariffs-imports/>
- Trading Economics — Brent, TTF, bono EE. UU. 30A (7-oct) [cotizaciones] — <https://tradingeconomics.com/commodity/brent-crude-oil>
- Prensa económica

IACE-12 es una metodología propietaria de H360 Consultoría Integral. Informe cerrado el 10 de octubre de 2026.