

11 de Junio de
2026

La nueva Geoeconomía: El gran reajuste

FORUM AEDA
2026



STERNALIZA. AEDA

Objetivos

- 1.- Informe de producción anual de Aerosoles 2025
- 2.- Contexto geoeconomico 2026 y 2027
- 3.- Riesgos
- 4.- Conclusiones

El estudio

1

Objetivo de un estudio de producción:

- Determinar la cantidad de Producción de Aerosoles durante un año en España
- Analizar su evolución respecto al periodo anterior

2

Evaluar el comportamiento de los productores, analizando los subsectores

3

Contribuir a la toma de decisiones, a través de los aumentos o disminuciones

4

¿De donde se consigue la información?

- Directamente a la fuente
- A través de expertos y contactos

5

¿Realmente creéis que los datos de producción anual de vuestras fábricas es información sensible?

6

¿Qué no se puede compartir?

Conclusiones

1. La participación en el estudio ha sido mucho **mejor** :
 - a. Mejor que el año anterior, exactamente el **42% de las solicitadas.**
2. Los datos globales del 2025 son **comparables y válidos.**
3. El mercado de aerosol envasado en el estado español es de **384 millones de unidades +/- 2%**
4. Datos:



Clasificación



Hogar (Home care):

Insecticidas, ambientadores,
productos para el calzado,
limpiadores textiles...

Cuidado Personal (Personal Care):

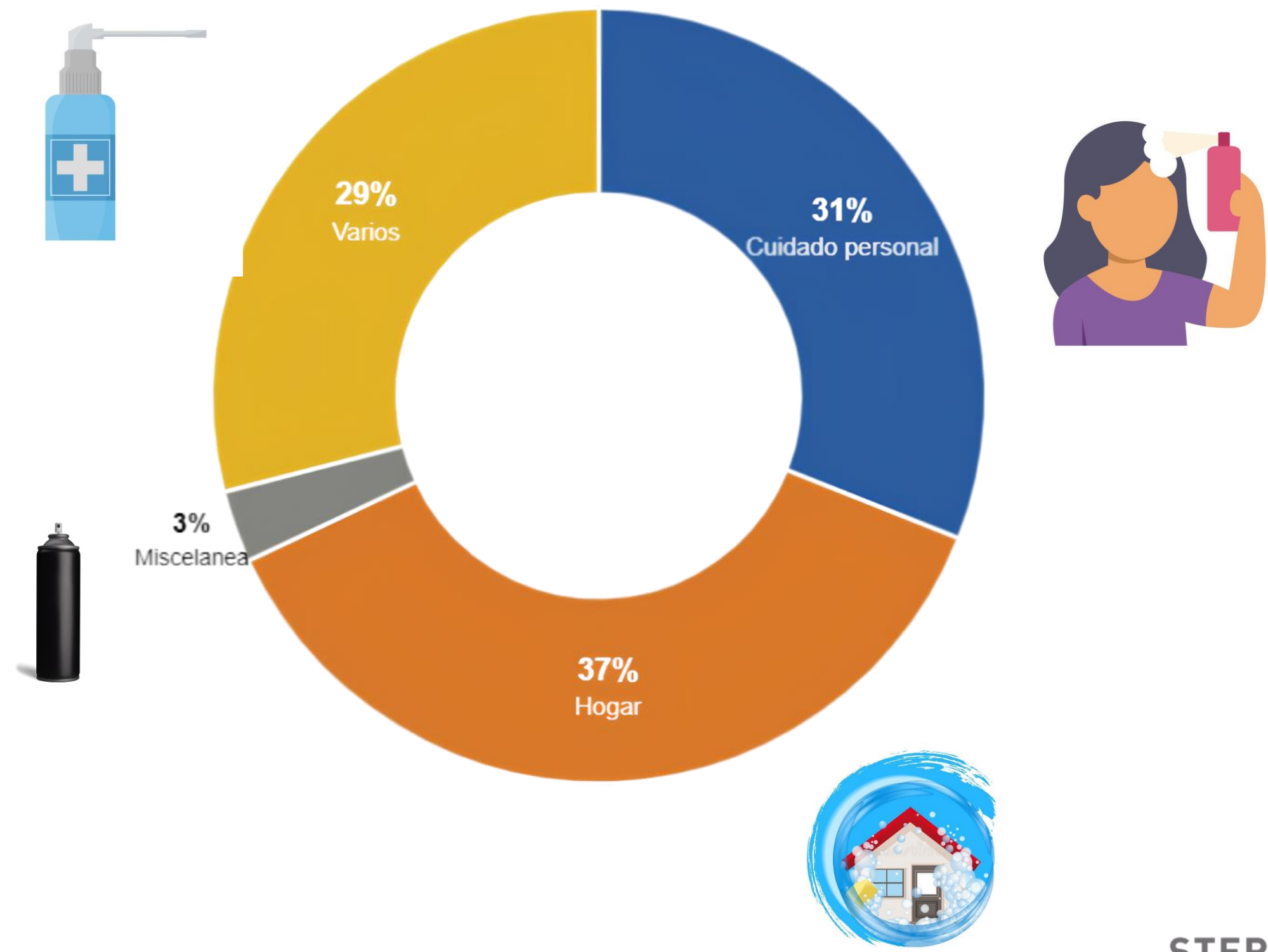
Desodorantes, lacas capilares,
espumas y geles afeitar,
Espumas capilares

Otros (Industrial & Other Applications):

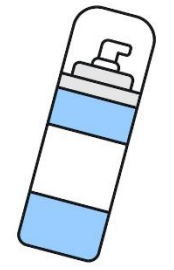
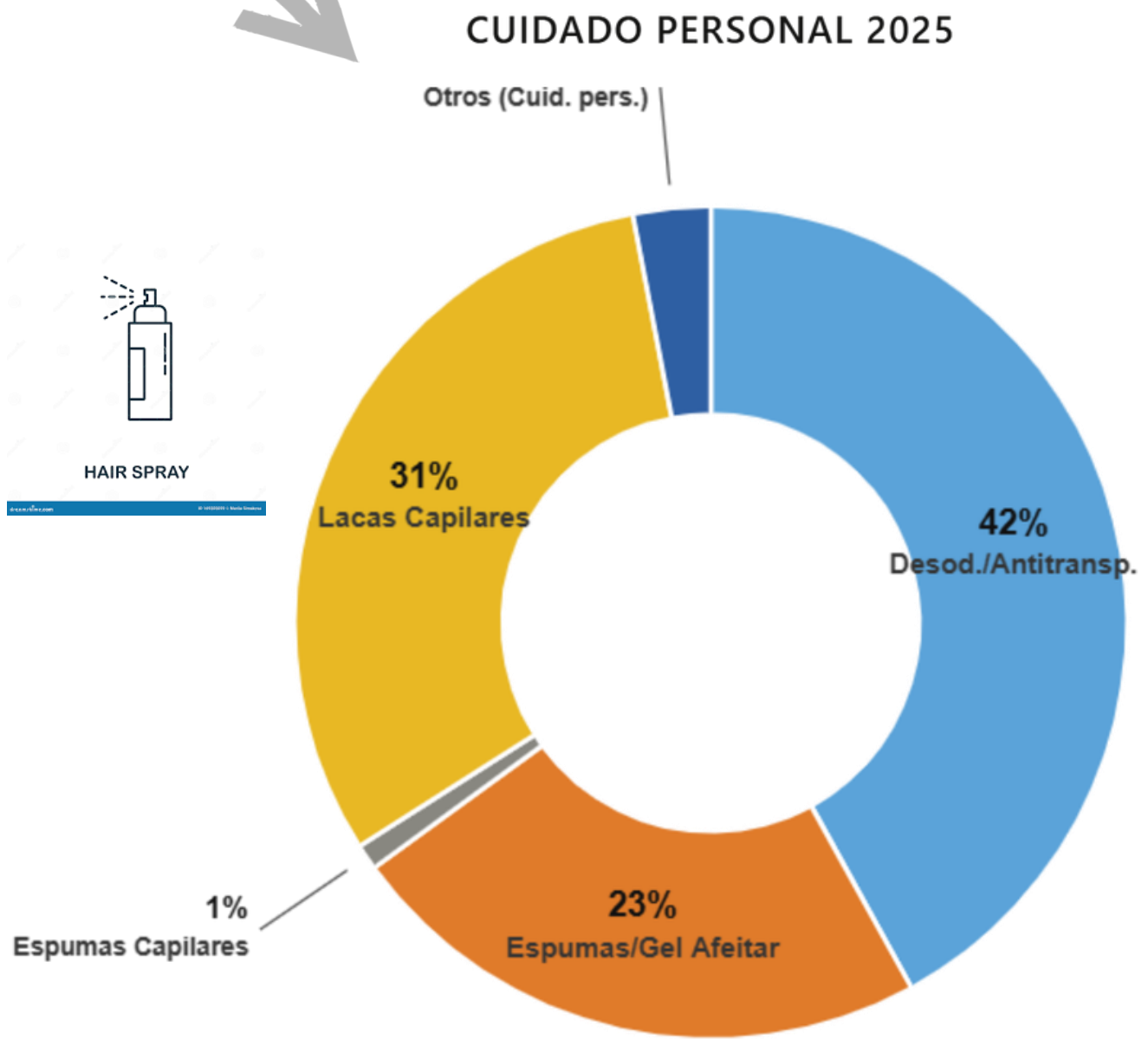
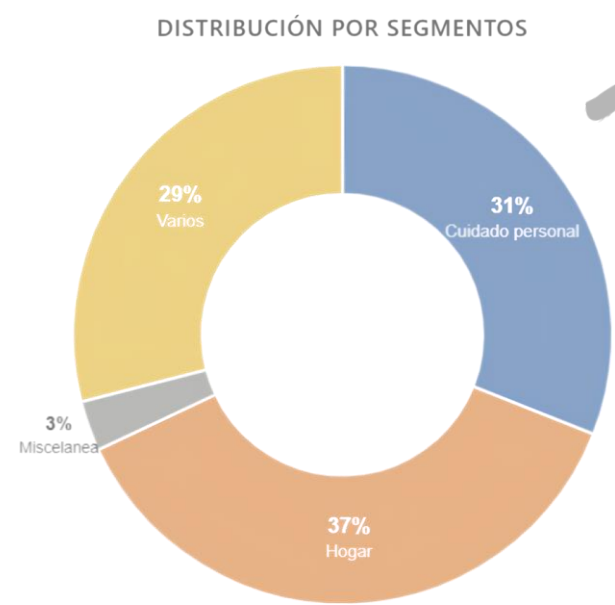
Pinturas, productos
automoción, productos
industriales, farmacia,
alimentación...

Datos significativos

DISTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS

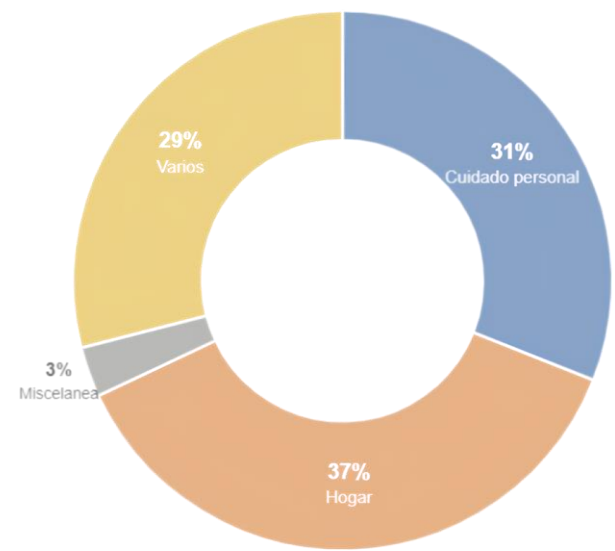


Datos significativos (I)

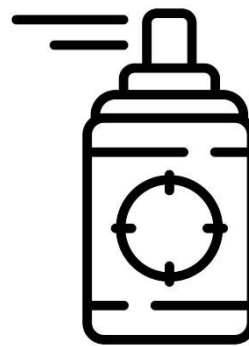
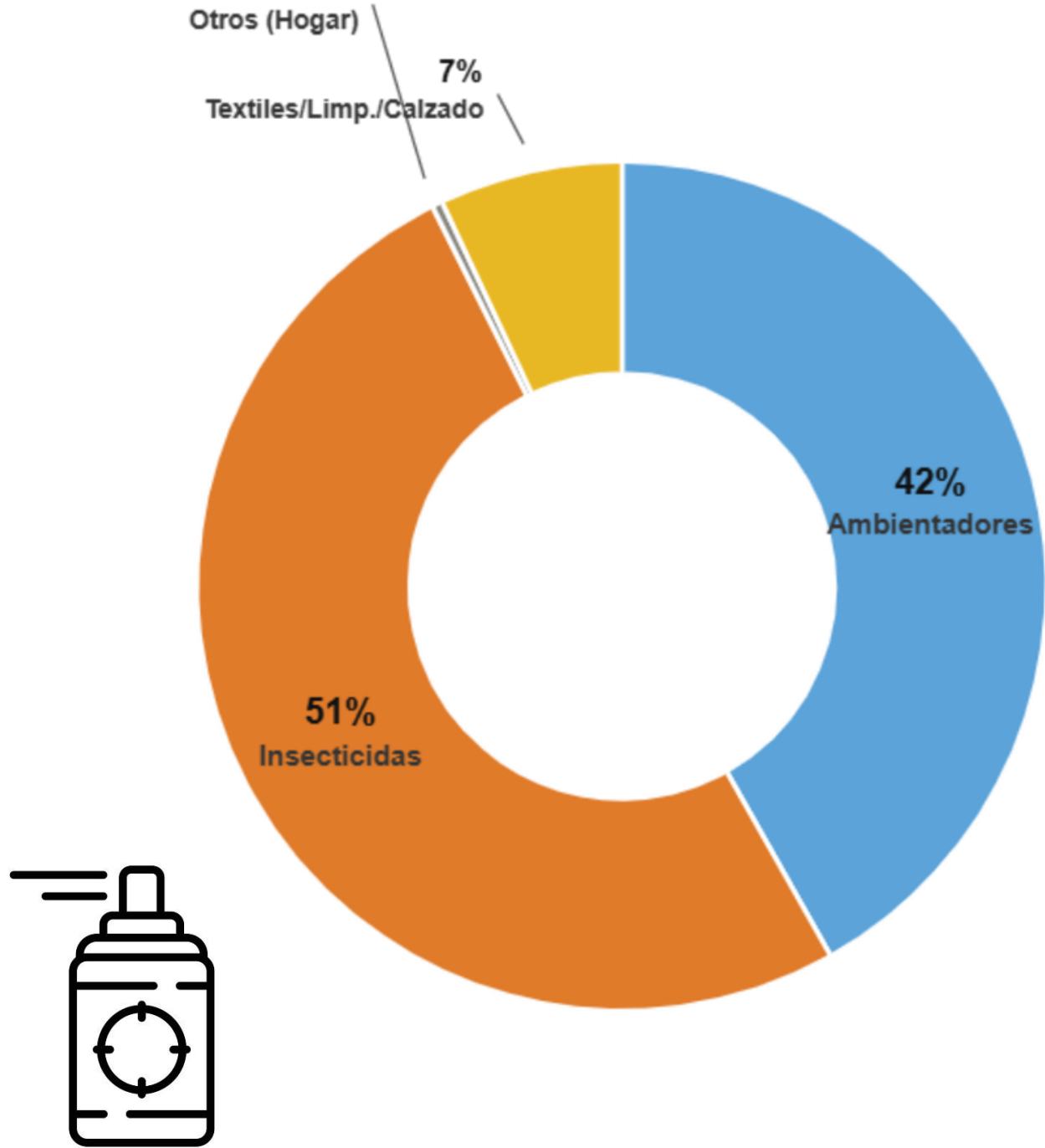


Datos significativos (II)

DISTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS

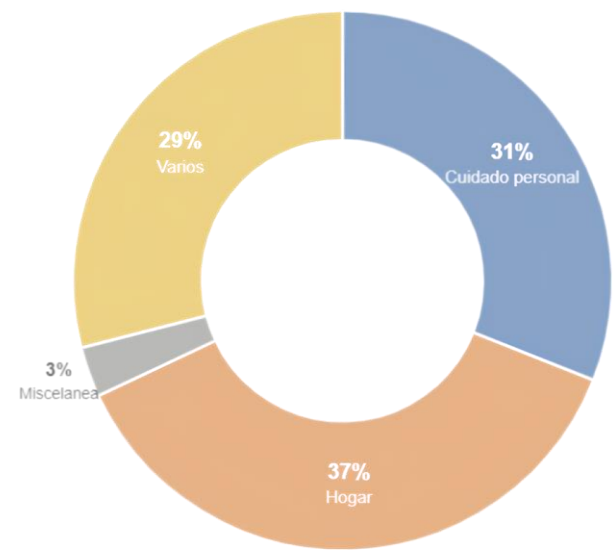


DISTRIBUCIÓN HOGAR 2025



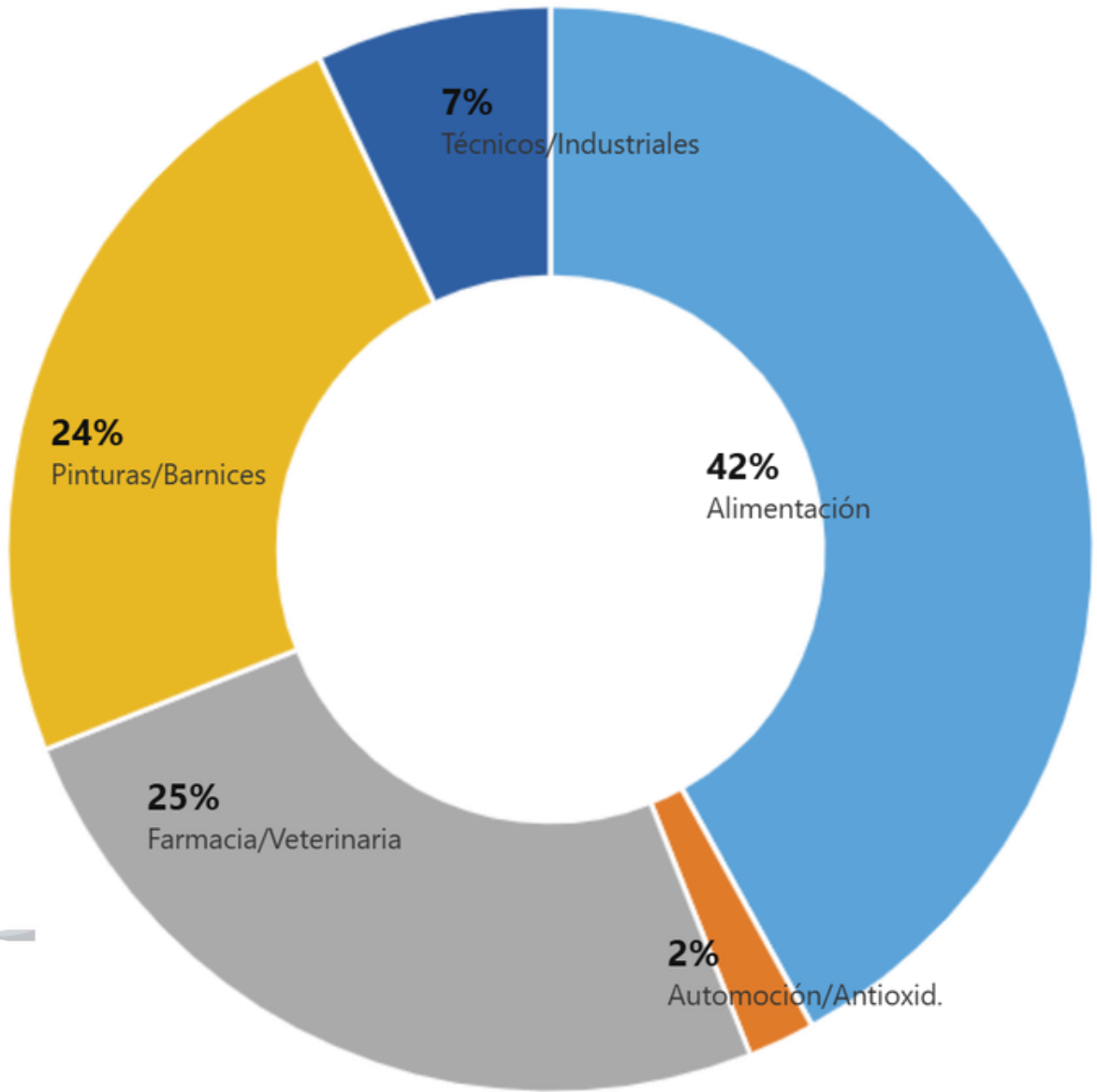
Datos significativos (III)

DISTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS



shutterstock.com · 2274020495

DISTRIBUCIÓN VARIOS 2025



Cifras del 2025 vs 2024

- El mercado de aerosol envasado en el estado español es de **384 millones de unidades en 2025**.
- Crecimiento estimado respecto al 2024, es de **2,34%**.
- Volumen del 2024 fue de **375 Millones de envases**.

Orden	Subfamilias	Millones de envases
1	Insecticidas	72,5
2	Ambientadores	60
3	Desodorantes	50
4	Alimentación	47
5	Lacas Capilares	37
6	Farmacia	28
7	Espumas Afeitar	27
8	Pinturas	26,7
9	Textiles	10

- La previsión del 2026 es **incierto**, pero no variará mucho del 2025.

Índices

11 de Junio de
2026

	IPI	IPRI	PIB	IPC	CONSUMO PRIVADO	TN TRANSPORTE TERRESTRE	INDICE SUPER MERCADO	INDICE AEDA
2020	-9,20%	-1,40%	-11,30%	-0,30%		-4,70%	+4,22%	
2021	+7,00%	+35,20%	+5,50%	+3,0%	+0,60%	+10,80%	-3,01%	
2022	+2,40%	+14,80%	+5,50%	+8,30%	+4,70%	-2,80%	-1,23%	-1,2%
2023	-0,80%	-6,30%	+2,40%	+3,40%	+2,20%	+1,30%	+2,15%	+1,6%
2024	+0,70%	+2,30%	+3,20%	+2,80%	+2,50%	+2,50%	+2,90%	+1,0%
2025	+1,20%	+1,80%	+2,80%	+2,40%	+2,70%	+1,80%	+2,50%	+2,9%
2026*	+1,30%	+1,70%	+2,20%	+2,00%	+2,00%	+1,60%	+2,10%	+2,0%

*Previsión
2026

Objetivos

- 1.- Informe de producción anual de Aerosoles 2025
- 2.- Contexto geoeconomico 2026 y 2027
- 3.- Riesgos
- 4.- Conclusiones

Contexto global: El mundo en 2026

11 de Junio de
2026

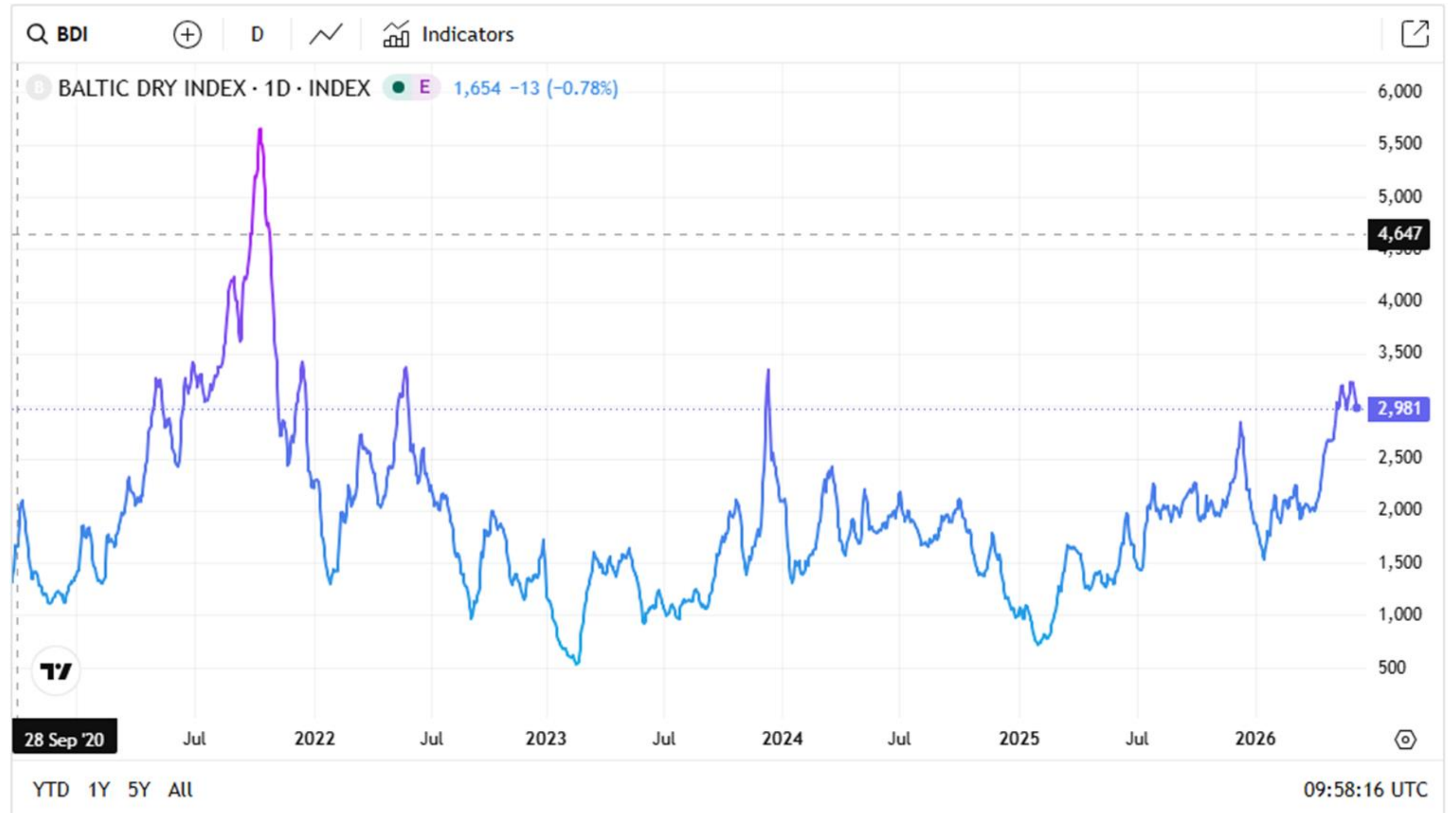


Fuente: The Economist -
2024

1. Celebración del 250 aniversario de EEUU
2. Deriva geopolítica: guerra fría 2,0 o mundo multipolar
3. Guerra o paz. Conflictos en la zona gris.
4. Problemas para Europa: Desafíos como costes militares, déficits de los países europeos, extrema derecha.
5. Oportunidad de China.
6. Crisis económica global en cuanto al crecimiento
7. La burbuja de la IA.
8. Cambio climático.
9. Valores deportivos estarán en entredicho: el mundial de Fútbol.
10. Nuevos medicamentos adelgazar.

Índices

11 de Junio de
2026

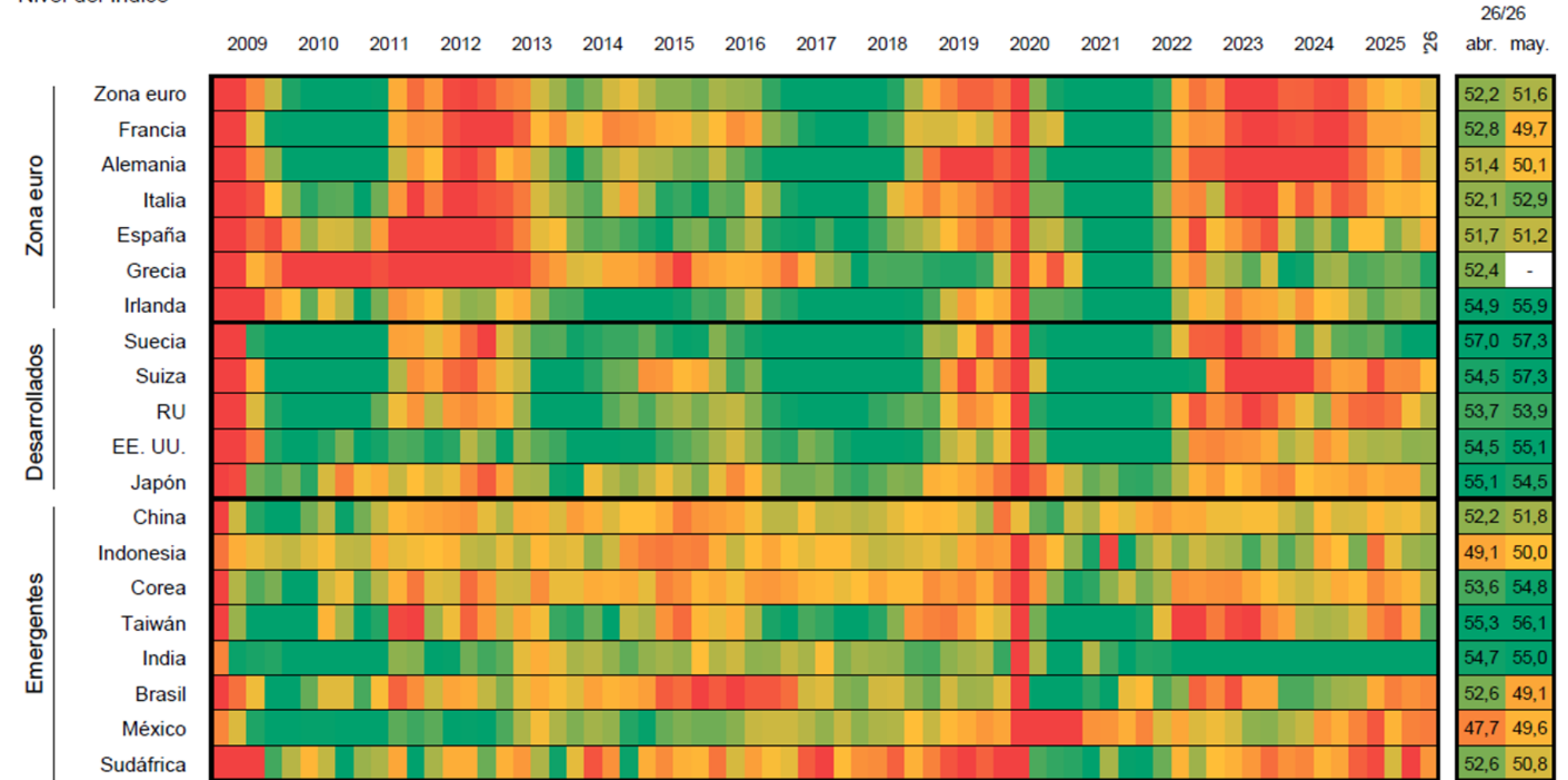


Índice PMI global manufacturero

GTM | EMEA | 5

PMI manufacturero mundial

Nivel del índice



Fuente: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Una puntuación de 50 implica que la actividad económica ni se expande ni se contrae, mientras que una puntuación superior a 50 indica expansión. Los colores del mapa térmico van del rojo al verde, pasando por el amarillo. El rojo indica una puntuación inferior a 50, el amarillo una puntuación de 50 y el verde una puntuación superior a 50. Se muestran las medias trimestrales, con la excepción de los dos últimos datos mensuales. *Guide to the Markets - EMEA*. Datos a 1 de junio de 2026

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

STERNALIZA.

18



Contexto global: España en 2026

11 de Junio de
2026

INFORME TRIMESTRAL

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Marzo de 2026. Infografía.

27/03/2026

		2025	Previsión 2026	Previsión 2027
PIB		2,8 %	2,3 % ▲0,1 pp	1,7 % ▼0,2 pp
Inflación		2,7 %	3 % ▲0,9 pp	2,5 % ▲0,6 pp
Tasa de paro		10,5 %	9,9 % ▼0,1 pp	9,6 % =
Déficit		2,5 %	2,3 % ▲0,2 pp	2,3 % ▼0,2 pp

La economía española reducirá su ritmo de crecimiento y los precios subirán por la guerra en Oriente Próximo, pero las últimas medidas de apoyo del Gobierno mitigarán ese efecto.

La creación de empleo y la reducción de la tasa de paro se ralentizarán a lo largo de los próximos años.

El mayor dinamismo que se espera en la economía acarrearía un menor déficit público, pero las medidas en respuesta a la guerra reducirán su ritmo de mejora en 2026.



Estas previsiones se encuentran sujetas a una incertidumbre especialmente elevada, relacionada con la duración e intensidad del conflicto bélico

Contexto global: España en 2026

11 de Junio de
2026

¿Y si la guerra dura más?

La naturaleza cambiante del conflicto bélico aconseja considerar distintas hipótesis alternativas. Sobre esa base, el Banco de España hace este ejercicio de carácter ilustrativo, que permite calibrar con mejor precisión los riesgos

ESCENARIOS

Escenario adverso

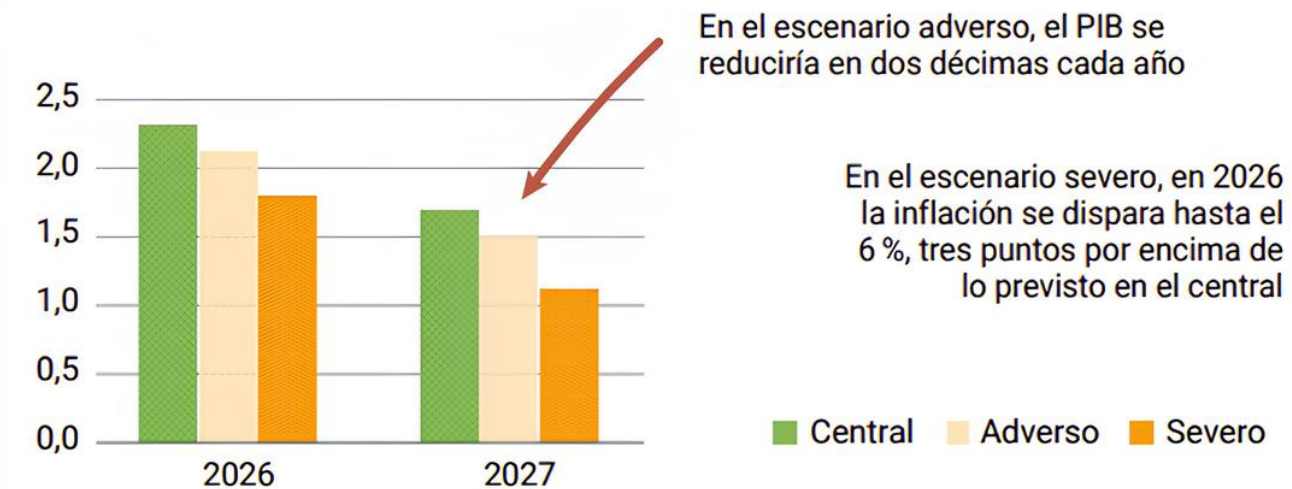
- En este escenario, los precios del petróleo y la electricidad aumentan más de lo previsto en el escenario central, pero esas interrupciones son transitorias.
- Las infraestructuras energéticas en Oriente Próximo no resultan significativamente dañadas.
- En la segunda mitad de 2026, los precios de las materias primas energéticas empezarían a normalizarse.

Escenario severo

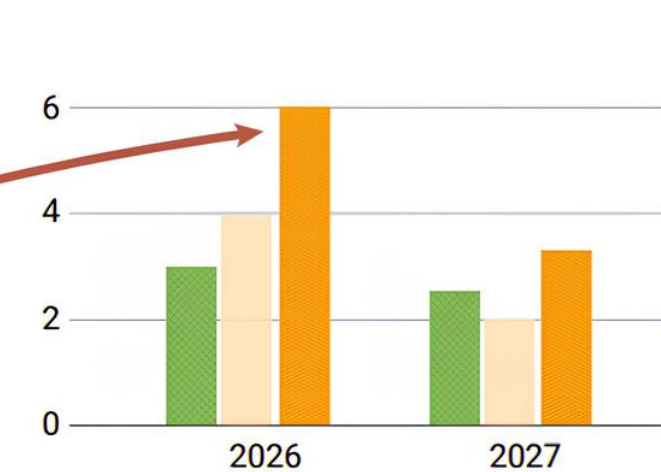
- Un conflicto bélico más intenso y duradero, con más interrupciones de los flujos de energía por la destrucción significativa de infraestructuras energéticas.
- Hasta principios de 2027 la situación no empezaría a normalizarse.

IMPACTOS

Así avanzaría el PIB en los tres escenarios



Así avanzaría el IPC en los tres escenarios



En ninguno de los dos escenarios se amplían las medidas de apoyo del Gobierno, para facilitar así la comparación entre ellos

1 Actividad económica

11 de Junio de
2026

- Crecimiento en **Europa** del **0,1%** primer trimestre del 2026.
- Crecimiento del **0,6%** en **España** el primer trimestre del 2026.
- **Costes altos de energía** afectara a las rentas reales, por tanto, serán mas reacios a consumir y a invertir familias y empresas
- **Puntos clave:**
 - La energía
 - Las materias primas
 - Cadena de suministros

¿Qué puede suceder?

11 de Junio de
2026

Definir los escenarios mas probables	Reacción de los mercados
Escenario 1: Resolución del conflicto con transición de régimen	Reaccion en V Fuerte Rally del mercado, rápida recuperación del equilibrio energético global y normalización de primas de riesgo
Escenario 2: Resolución del conflicto con continuidad del régimen	Reversión al régimen de mercado pre-conflicto Momentum previo, con incertidumbres residuales
Escenario 3: Prolongación del conflicto en un contexto de estancamiento	Deterioro progresivo del mercado Tendencia Bajista gradual, con episodios recurrentes de ir

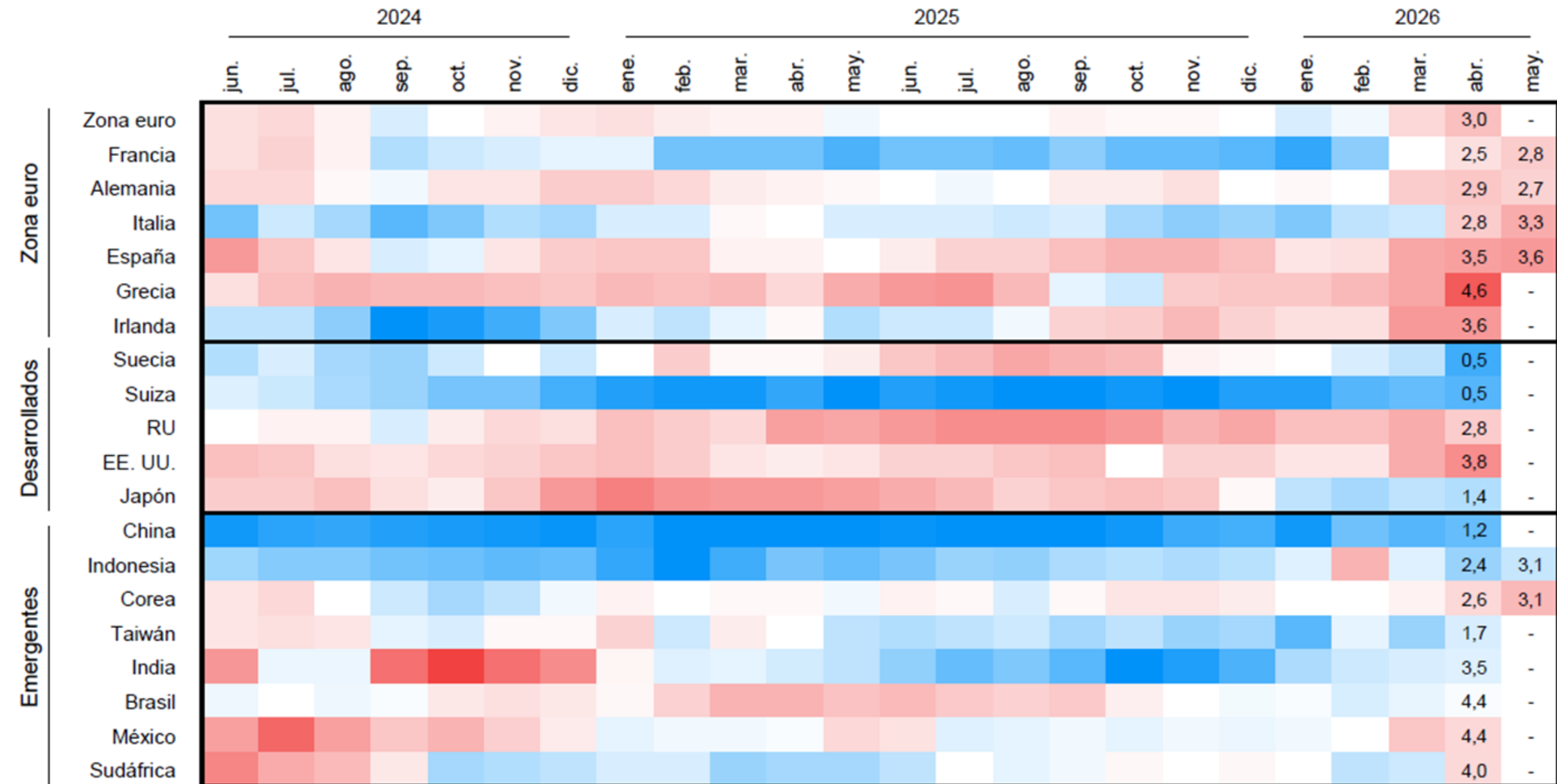
2 Inflación

11 de Junio de 2026

Inflación global

GTM EMEA 6

Inflación general % de variación interanual



Fuente: Banco Central Europeo, Banco Nacional de Suiza, Banco de México, Contabilidad y Estadísticas de China, Dirección General de Presupuestos, Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, LSEG Datastream, Ministerio de Estadística e Implantación de Programas de India, Ministerio del Interior y Comunicaciones de Japón, Oficina Nacional de Estadística de China, Oficina Nacional de Estadística de Corea, Oficina de Estadísticas Nacionales del Reino Unido, Reserva Federal, Riksbank, Statistics Indonesia, Statistics South Africa, J.P. Morgan Asset Management. Los países de la zona euro usan la inflación del índice de precios de consumo armonizado (IPCA); los demás países usan la inflación del IPC. Los colores del mapa térmico están basados en las tasas de inflación objetivo de los respectivos bancos centrales. El color azul indica una tasa inferior al objetivo, el blanco representa un nivel igual al objetivo y el rojo una cifra superior al objetivo. *Guide to the Markets - EMEA*. Datos a 1 de junio de 2026

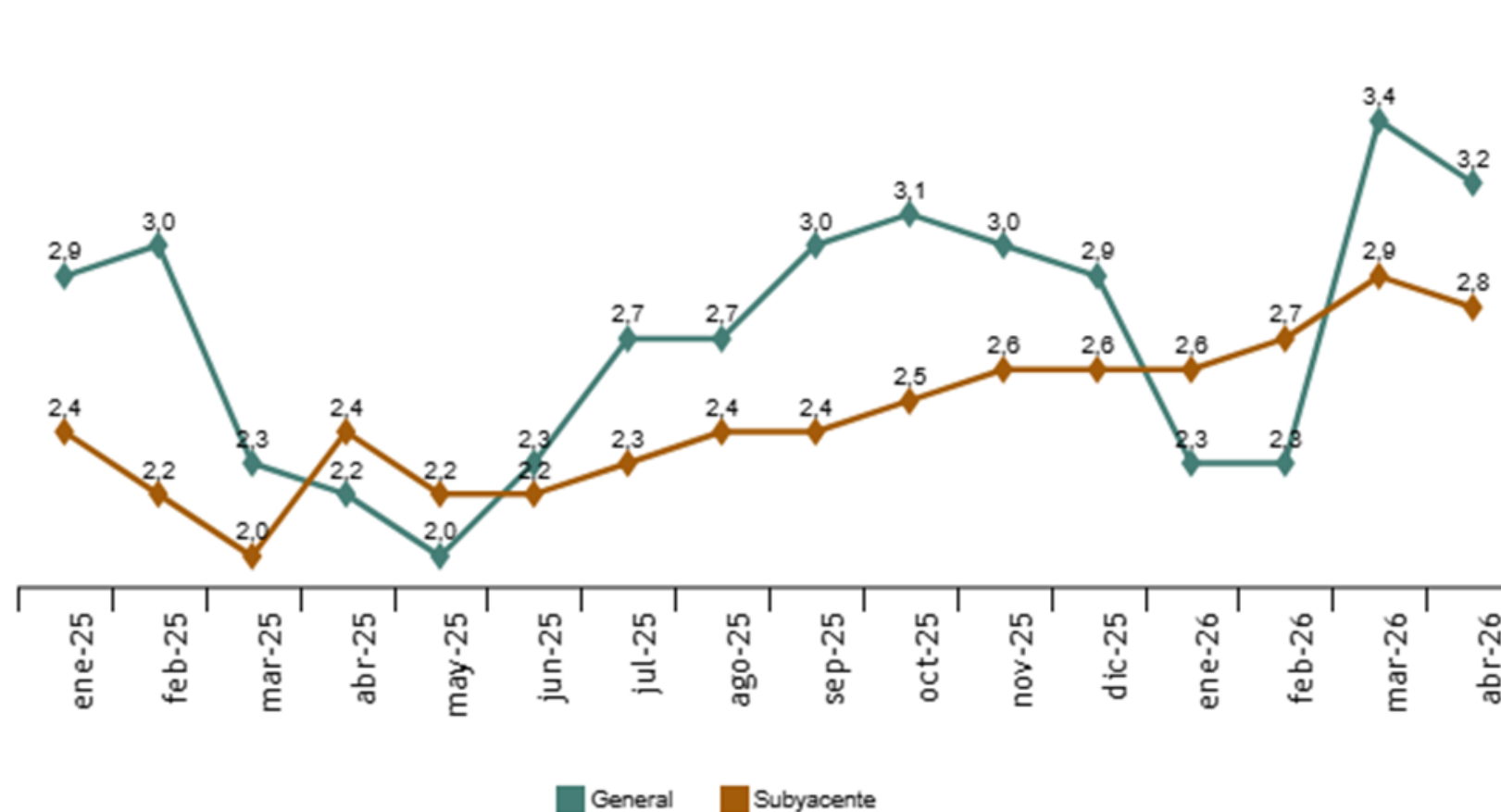
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

22
STERNALIZA. AEDA

2 Inflación

11 de Junio de
2026

Tasa anual del IPC¹
Índice general y subyacente. Porcentaje



¹ El último dato se refiere al indicador adelantado.

- Las subidas lideradas por la energía
- Prevision final de año como mínimo el 3% o el 3,5% pero puede llegar al 6%
- Si la guerra dura, puede propagarse los aumentos a otros conceptos como los salarios
- A la baja si se termina la guerra o baja fuerte la demanda

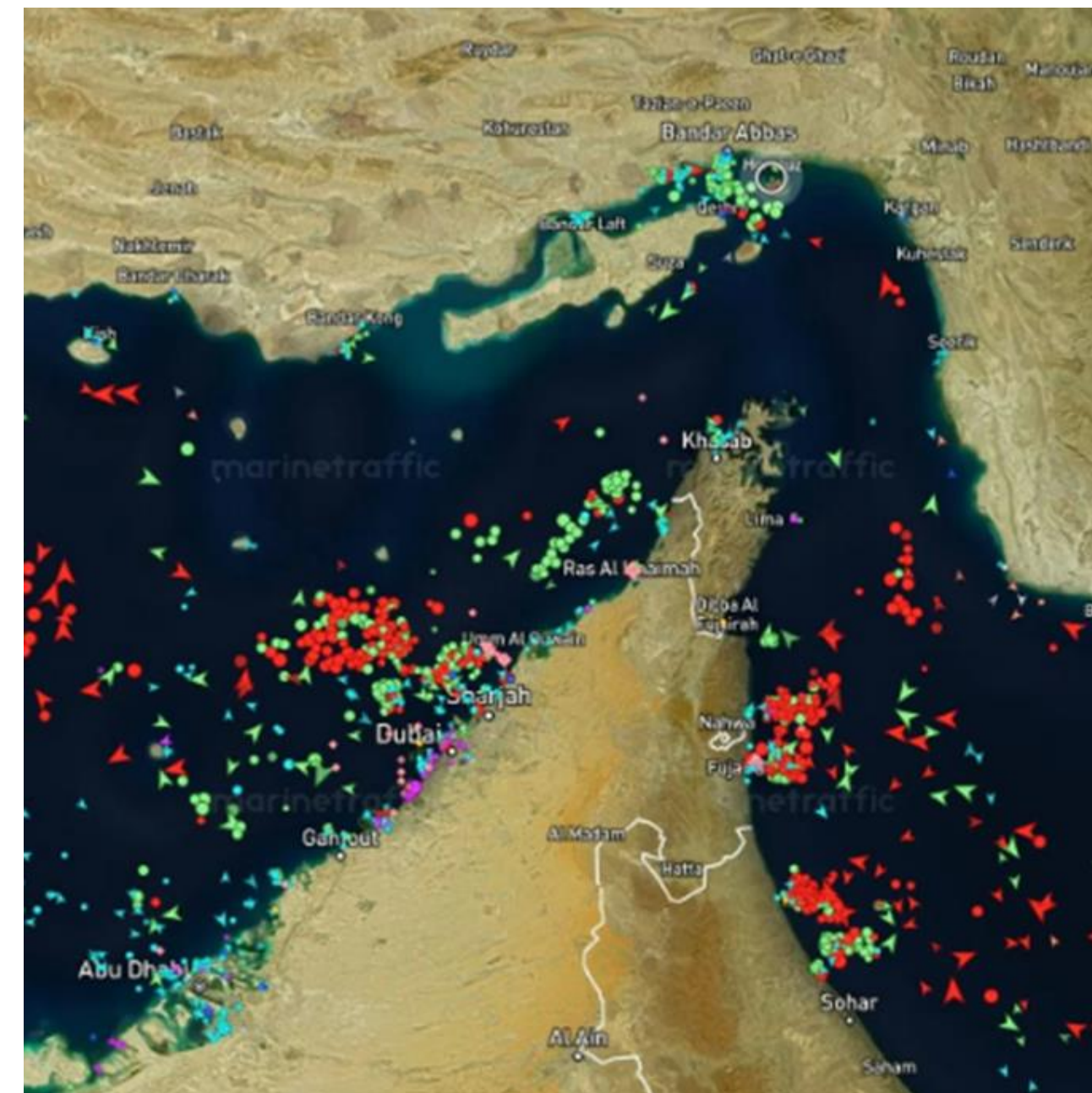
3 Riesgos

11 de Junio de
2026

- La guerra hace que las perspectivas de crecimiento sean bajas.
- **Volatilidad** en el consumo, pero seguro que será peor
- **Cierre de ciertas rutas marítimas.**
- **Deterioro de la confianza** en ciertos mercados financieros puede **frenar la demanda.**
- **Cadenas de suministro afectadas** por los conflictos belicos.
- China y Japón venden deuda americana: por tanto se va a **redibujar el mapa de potencias mundiales.**
- **Inestabilidad de Brent**
- **Tipos de Cambio**
- **Peores Márgenes**

3 Riesgos

- Si Ormuz reabra, ¿qué sucederá?
 - Bajara el Brent, visualmente
 - El precio de los derivados **seguirá alto** o subirá un poco más.
 - Parecerá que entramos en **normalidad**.
 - El **papel** se mueve **rápido**, el **crudo lento**.
 - Primero **reparar desperfectos en refinerías**.
 - Segundo las **reservas estratégicas**, actualmente muy bajas, estrés operativo finales de Junio.
 - Tercero, el resto.



3 Riesgos

11 de Junio de
2026



Es director ejecutivo de ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company), la cuarta mayor empresa de combustibles fósiles del planeta

25

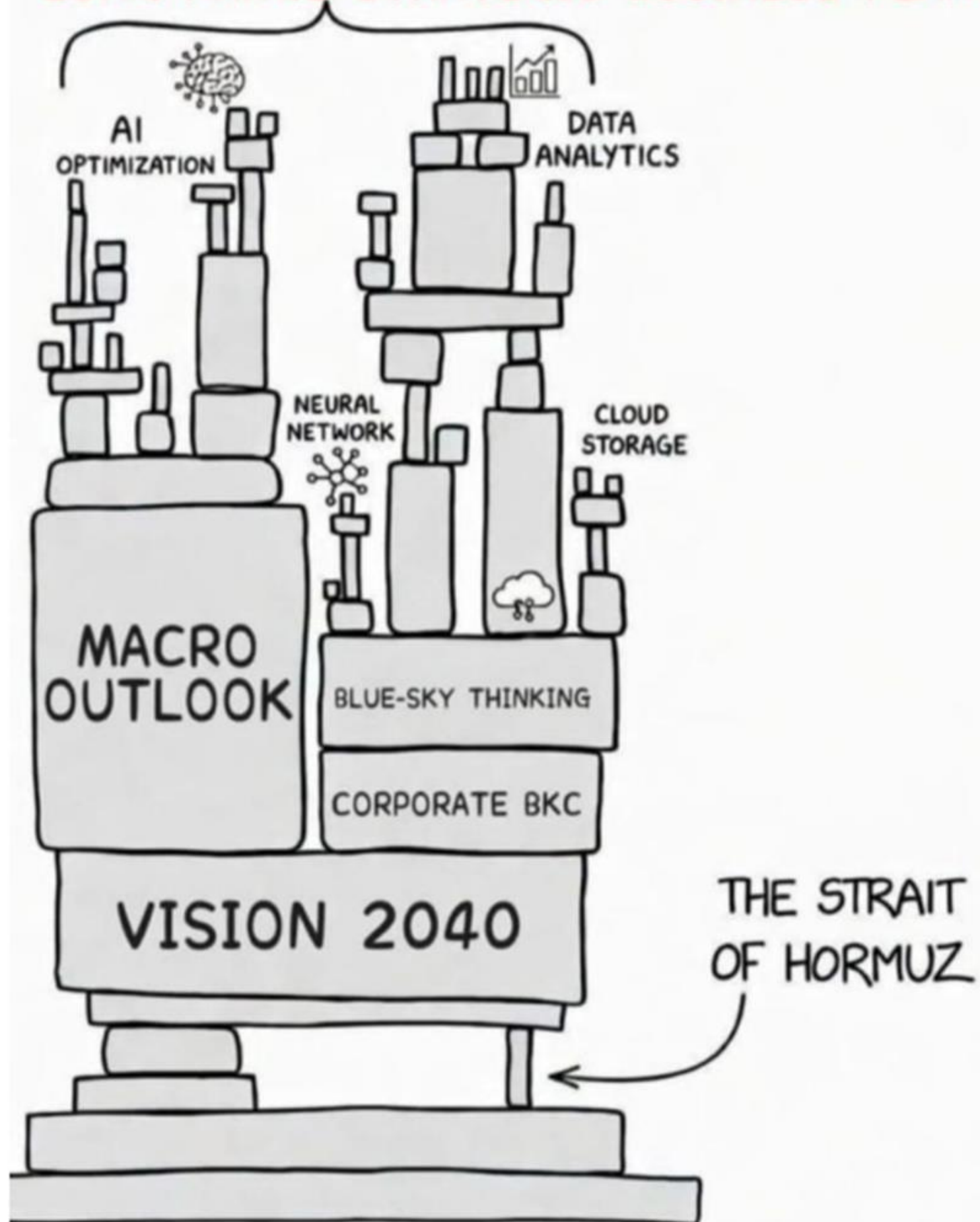
STERNALIZA. AEDA

3 Riesgos

11 de Junio de
2026

- Las plantas de licuado de gas, tienen **peor situación**.
- Necesitan más tiempo para entrar en normalidad.
- Desminar el estrecho, como mínimo se habla de **8 meses**.
- Las aseguradoras no van a asegurar barcos que naveguen por Ormuz si no está desminado.
- **Consecuencias de la falta de petróleo y gas:**
 - El mundo problemas de abastecimiento de energía, fertilizantes, agricultura, transporte, etc.
 - Movimientos migratorios , por ejemplo, India.
 - Cierre de compañías por falta de PM o costes excesivos, por ejemplo Alemania.
 - La Falta de fertilizantes, peores cosechas, precios mayores, escasez de productos.

LONG RANGE STRATEGIC BUSINESS PLAN



WHERE WE ARE HEADING – ASSUMING NO DE-ESCALATION

Strait of Hormuz Disruption – April 26 Outlook

	Next 3 to 4 Months (May to Aug 2026) <i>Access becomes constrained</i>	4 to 6 months (Sep/Oct 2026+) <i>Physical scarcity and demand destruction</i>	6+ Months <i>Into the unknown</i>
	Commercial stocks low	Strategic reserves depleted	
	Strategic reserves used heavily	Persistent rerouting limits	
	Physical allocation begins	Demand destruction widespread	
	Prices remain high with extreme volatility	Policy intervention intensifies	
<i>Risk Level by Country / Region</i>			
TIER 1 – LOW Net benefit or limited direct impact	Russia, Norway, some Gulf exporters, Other net exporters	Russia, Norway, some Gulf exporters, Other net exporters	
TIER 2 – MODERATE Price pressure, indirect impact, manageable	United States, Canada, Australia, Argentina, Chile	United States, Canada, Argentina, Chile	
TIER 3 – ELEVATED High prices, policy stress, growth impacted	China, South Africa, Turkey, Brazil, Mexico, LATAM, Europe, UK	China, South Africa, Turkey, Brazil, Mexico, Australia	
TIER 4 – HIGH Significant shortages, major disruptions	India, Japan, South Korea, SE Asia	India, Japan, South Korea, SE Asia, LATAM, Europe, UK	
TIER 5 – CRITICAL Severe shortages, rationing, political/social risk	Pakistan, Bangladesh, Sri Lanka, Underdeveloped Africa	Pakistan, Bangladesh, Sri Lanka, Africa (with few exceptions)	
 Oil Price Range (Brent)	\$110-\$150 /bbl	\$150-\$200 /bbl	\$150-\$200+ /bbl
 Global Economic Impact	Growth slowdown broadening	Recession risk in vulnerable regions	Global recession risk
 Fertiliser & Food Impact	Supply constrained, use reduced	Shortages, lower yields, price spikes	Food security stress, export curbs
 Policy & Intervention	Reserve draw, subsidies, demand management	Rationing, export controls, fiscal strain	Major policy response & reposition
 Geopolitical Risk	Escalation risk rising	Instability & conflict risk heightened	Systemic geopolitical realignment

What is the chief geopolitical and environmental risk you see in the market?

The US administration

78%

The Middle East

11%

Ukraine

3%

China/Taiwan

8%

Latin America

0%

FIGURE 3 | Global risks ranked by severity, short term (2 years) and long term (10 years)

Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period.

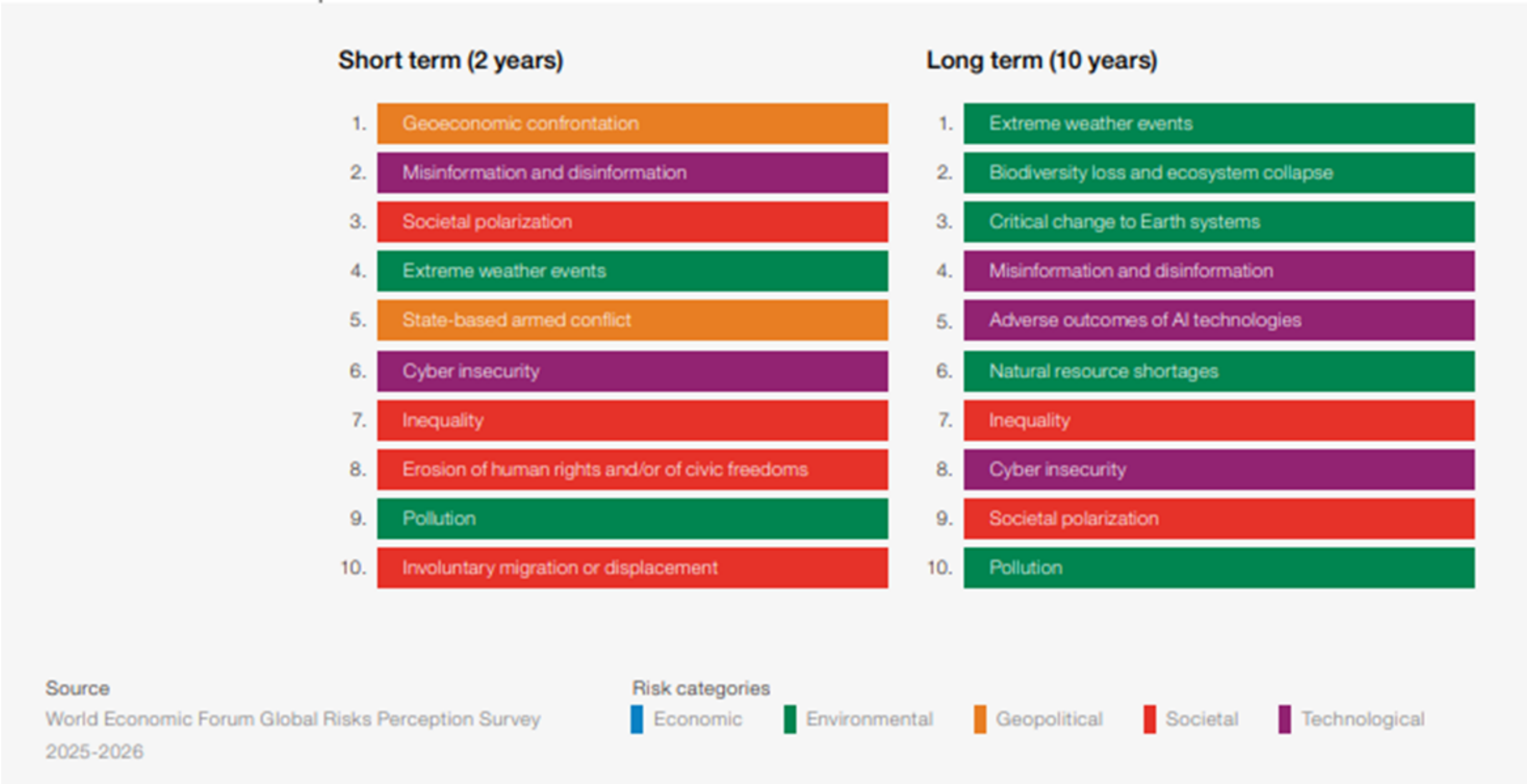


FIGURE 14 Global risks, short term (2 years), by stakeholder group



Reflexiones finales

- **Actividad mundial empeora**, y probablemente el 2027 será aun peor. La **española mejor** gracias al turismo, hasta que aguante.
- **Heterogeneidad de sectores** y regiones en cuanto a la actividad.
- **Repunte claro de la Inflación**, posiblemente mas del 4% para final de año. Incertidumbre para el 2027, aunque será alta. ¿Nos están engañando?
- **Geopolítica** internacional y **relaciones comerciales internacionales** muy **tensas**
- **Mercados financieros** relativamente **muy sobrevalorados**, y primas de riesgo aumentando.
- **Divergencia en las políticas monetarias**, por la heterogeneidad en crecimiento e inflación.
- **Dudas grandes con el desempleo**, sobre todo en Alemania y Francia y sus consecuencias
- Mucha atención a la erosión de márgenes
- Tres grandes claves: **Inflacion, la demanda externa y cambio en condiciones macrofinanciera**



**El crecimiento sigue presente.
Pero el entorno será más volátil que nunca.
La resiliencia operativa será más importante que la capacidad productiva.**



Sólo cuando baja la marea se sabe quién
nadaba desnudo
(Warren Buffett)



MOLTES GRÀCIES
MUCHAS
GRACIAS
ESKERRIK ASKO!
MUITO OBRIGADO

**RIGOR – COMPROMISO –
CREDIBILIDAD**

STERNALIZA. 