

## EL SECTOR MANUFACTURERO, EN MÁXIMOS DE 17 AÑOS

Producción industrial, variación interanual, en %



Fuente: INE

Expansión

# La producción industrial sube un 6,1% en diciembre, el mejor dato desde 2000

**UN CRECIMIENTO INTERANUAL/** El incremento del sector manufacturero se sustenta sobre la construcción de vivienda y la demanda europea, lo que ha permitido elevar los precios y recuperar márgenes.

Pablo Cerezal, Madrid

El sector manufacturero se acelera a pasos agigantados, impulsado por la creciente demanda exterior y la fuerte recuperación de la construcción de viviendas. Con ello, la el Índice de Producción Industrial ha registrado un avance interanual del 6,1% en diciembre, una cifra que no se veía desde mayo de 2000, de acuerdo con las cifras que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística. Entre los subsectores que más han contribuido a este alza se encuentran la energía y los bienes de equipo, pero prácticamente todas las ramas de actividad han contribuido al avance ya que, de los 27 apartados, siete crecen a ritmos de doble dígito y sólo tres están en terreno negativo. Con todo, la producción industrial se encuentra un 20,3% por debajo de los máximos alcanzados en el año 2006.

La producción industrial creció un 6,1% en diciembre y un 3% en el conjunto del año, acelerándose un punto y medio respecto al mes anterior. Se trata de una tendencia que se consolida progresivamente, ya que el avance se situaba por debajo del 1% en el primer trimestre y ha ido ganando tracción a lo largo del año. Además, al contrario de lo que sucedió en 2015, cuando también se produjo un aumento muy fuerte (del 5,5% en julio) hay que tener en cuenta que

España ya no viene de una época de parálisis industrial, sino de un periodo en el que ya se ha producido una cierta recuperación desde los mínimos alcanzados tras el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Es más, España cuenta ahora con dos fuertes motores que garantizan el empuje del sector y estaban mucho más apagados hace dos años. Por un lado, el fuerte tirón de la demanda externa, liderada por la eurozona, que podría avanzar a un ritmo del 0,8% entre enero y marzo, de acuerdo con los datos adelantados de los gestores de compras, lo que supondría el mayor ritmo desde el año 2010.

Por otro lado, la industria se ha visto muy impulsada por el tirón del sector inmobiliario, ya que muchos sectores están muy ligados a la construcción de nueva vivienda, como es el caso de la industria del cemento, de la madera, de los muebles o de los electrodomésticos. Todo parece indicar que la construcción se mantendrá al alza en los próximos años, ya que el agotamiento del *stock* sin vender en cada vez más zonas genera posibilidades para nuevos desarrollos.

### Por sectores

Otra muestra de optimismo es que, entre los grandes sectores industriales, los grandes líderes de la actividad han sido la producción de energía (que

## LOS SECTORES QUE LIDERAN LA ACTIVIDAD

Variación interanual en diciembre, en porcentaje.

Industria del tabaco	34,4
Reparación e instalación de maquinaria	23,3
Otras industrias extractivas	20,3
Otras industrias manufactureras	19,1
Industria de la madera y del corcho	11,9
Fabricación de vehículos de motor	10,4
Suministro de energía eléctrica	10,2
Fabricación de productos metálicos	8,1
Confección de prendas de vestir	7,5
Otro material de transporte	7,4
Fabricación de muebles	6,8
Productos minerales	6,5
Productos farmacéuticos	6,1
Refino de petróleo	5,9
Industria química	5,7
Productos de caucho y plásticos	5,7
Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	4,9
Fabricación de material y equipo eléctrico	4,5
Industria textil	2,9
Fabricación de maquinaria y equipo	2,8
Metalurgia	2,5
Minería de carbón	1,5
Industria del papel	1,4

Fuente: INE

Expansión

sube un 9,7%) y, más importante, la producción de bienes de equipo (9,3%). Aunque buena parte de estos productos se exportan, la clave para interpretar el dato recae en el desglose entre la fabricación

de la maquinaria (que apenas sube un 2,8%) y su instalación (que se dispara un 23,3%). Esto muestra que muchas empresas confían en la buena coyuntura de cara a los próximos años y están optando por

rearmarse con nuevas inversiones para ganar competitividad en el exterior, gracias también a la reapertura del grifo del crédito. Entre las industrias que más despuntan se encuentran también la tabaquera (aumenta un 34,4% en diciembre), la minería metálica (20,3%), otras industrias manufactureras (19,1%), la industria de la madera y del corcho (11,9%) o el sector del automóvil (10,4%). Por regiones, destacan Extremadura (21,7%), Baleares (13,2%) y Castilla-La Mancha (8%).

Además, otro de los factores que puede tener una gran importancia en la continuidad de este crecimiento es que el aumento de la producción industrial viene respaldado por la subida de los precios, como demuestra el hecho de que la facturación (que aumenta un 7,9% hasta noviembre) supera ampliamente a la producción (2,7% en ese periodo). Si durante la crisis el sector tuvo que ajustar sus márgenes para sobrevivir y penetrar con fuerza en los mercados extranjeros, ahora recoge los frutos de estos esfuerzos. Aunque esta alza tiene un fuerte componente de los precios del petróleo, también ha sido clave el avance de la demanda europea, que permite al sector subir los precios sin perder cuota de mercado.

Editorial / Página 2

## La morosidad aumenta un 10% a pesar del crecimiento económico

I. Benedito, Madrid

Los niveles de impago de las empresas españolas aumentaron un 10,3% en 2017, y lo hicieron a pesar de que la economía llevara tres años en fase expansiva, creciendo por encima del 3%. Esta tendencia a la morosidad se repite por segundo año consecutivo, después de que 2016 registrara el primer aumento en impagos desde 2012, según datos de Crédito y Caución publicados ayer.

Fuentes de la aseguradora de crédito y exportación apuntan a la insuficiencia de fondos como principal causa de los impagos (en un 53% de los casos) y a la búsqueda de la financiación alternativa en un 28% de las ocasiones. Después de que el estallido de la crisis en 2008 produjera una ola de impagos que triplicó los niveles soportados por el tejido empresarial español (la morosidad se disparó en un 172%), el mayor acceso a la información financiera y la prudencia permitieron que estas tasas se redujeran durante los años siguientes, aunque volvió a aumentar entre 2011 y 2012. El porcentaje final de impago en España (del 1,5%) es, todavía “uno de los más altos en Europa Occidental”.

La morosidad en los créditos comerciales afecta al 90% de las empresas españolas, según estimaciones de Crédito y Caución. Fuentes de la compañía aseguradora de crédito y exportación explican que, de los 300.000 millones de crédito comercial, un 44%, es decir, 132.000 millones estarían afectados por la morosidad. “La morosidad más prolongada se da en la industria química, y servicios a empresas”, explican desde Crédito y Caución, mientras que las mayores tasas se concentran en materiales de construcción, bienes de consumo duradero y servicios.

El problema de estos impagos es que, al final, van generando un efecto bola de nieve. La morosidad existente obliga al 30% de las empresas a posponer sus propios pagos, provocando una pérdida de ingresos al 17%. Esto se refleja en el número de concursos, que han sufrido una evolución paralela al de impagos. “Los más de 5.000 concursos de acreedores registrados en 2016 es todavía muy superior a los 1.000 anuales que se daban antes de la crisis”.