

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Pinchazo de la industria española en julio en medio del creciente temor a una recesión

**ARRECIA LA CRISIS/** El PMI del sector manufacturero español entra en terreno de contracción por primera vez en año y medio por el desplome de los nuevos pedidos y algunas empresas prevén ya una recesión en la segunda mitad del año.

J. Díaz, Madrid

Los indicadores del segundo trimestre reflejaban todavía una relativa y tensa calma económica, con algunas sorpresas positivas como el alza del 1,1% del PIB en España entre abril y junio tras un anémico crecimiento del 0,2% en el primero. Sin embargo, los primeros datos del tercer trimestre apuntan a que esa situación no era más que una tregua, un paréntesis en medio de la tormenta que, de hecho, ya ha comenzado a arreciar. El índice PMI del sector manufacturero español se hundió en julio hasta los 48,7 puntos, según el dato publicado ayer por S&P Global. No solo es el peor registro desde mayo de 2020, cuando los confinamientos por la primera ola del Covid pararon en seco la producción, sino que además confirma los peores presagios; esto es, la entrada en contracción de la actividad industrial en España por primera vez en año y medio (desde febrero de 2021), alimentando el temor, cada vez mayor, a una entrada en recesión en los próximos meses. De hecho, "algunas empresas prevén una recesión en la segunda mitad del año", advirtió ayer S&P Global, en un contexto en el que las ventas

de las compañías se han desplomado "debido a un entorno cada vez más incierto", fruto de la guerra en Ucrania y de la amenaza constante de un cerrojazo energético por parte de Rusia, que han intensificado las presiones inflacionistas (el IPC escaló hasta el 10,8% en julio en España, un dato inédito en casi 38 años), han disparado los costes de producción y han laminado las expectativas de la demanda. Una pérdida de confianza que, a escala internacional, queda patente en el hundimiento del precio del barril por debajo de los 100 dólares (ver información adjunta) y que en el caso del sector manufacturero español se ha traducido en "una caída considerable de los nuevos pedidos", señaló S&P Global.

Sin nuevos pedidos, no solo se resiente la producción, sino también el empleo, con unos niveles de contratación que en julio cayeron por primera vez en diecisiete meses. "Las empresas están cada vez más preocupadas por la continuación de la recesión económica en los próximos meses y, por ello, están tomando posiciones cada vez más defensivas, tal y como lo demuestran los recortes de empleo, de los inventarios y de las compras",



La crisis hunde los nuevos pedidos y afecta a producción y empleo.

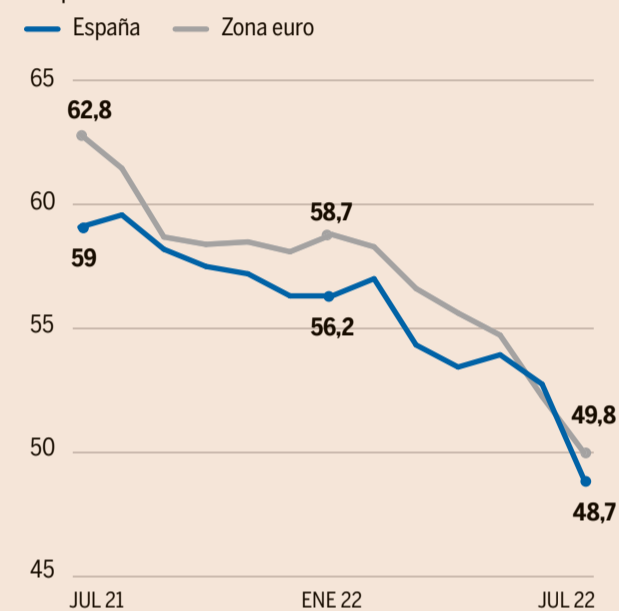
señaló Paul Smith, director de Economía de S&P Global Market Intelligence. El propio Gobierno español reconoció a finales del mes pasado que la creación de empleo ha comenzado a ralentizarse, mientras que Cepyme advirtió ayer de que "el incremento generalizado de costes que está sufriendo la empresa espa-

ñola está lastrando su rentabilidad y afectará en el corto y medio plazo al empleo".

S&P Global y los índices PMI no son los únicos que alertan de una posible entrada en recesión en próximos trimestres. BBVA Research vaticinó a mediados de julio que la economía española podría contraerse tanto en el último

## FUERTE DETERIORO DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución del índice PMI del sector manufacturero. En puntos



Expansión

Fuente: S&P Global y elaboración propia

trimestre de este año como en el primero de 2023, entrando así en recesión técnica. Un aviso a navegantes al que después se sumaron entidades como Funcas y Mapfre Economics, que no descartan la entrada en recesión en 2023 en el peor de los escenarios, o ayer el Consejo General de Economistas, que si bien

mantuvo en el 3,9% su previsión de crecimiento para el conjunto de 2022 gracias al buen dato de PIB del segundo trimestre y al empuje del turismo y los servicios en el tercero, advirtió de que "sí se espera una cierta recesión en el cuarto trimestre del año y primero de 2023". Todo ello en

> Pasa a pág. siguiente

# El crudo pierde los 100 dólares por la menor demanda china

P. Cerezal, Madrid

El petróleo cayó ayer un 4%, perdiendo la cota psicológica de los 100 dólares por barril, debido fundamentalmente al desplome de la demanda en China por los nuevos confinamientos para hacer frente al coronavirus y por la incertidumbre de la industria global, que está provocando que muchas empresas recorten la producción y aprovechen los nuevos pedidos para vaciar sus almacenes de stock.

El barril de Brent, de referencia en Europa, cayó ayer hasta tocar los 99,2 dólares tras la publicación de los malos datos del sector industrial chino este domingo, si bien posteriormente recuperó

unos centavos, pero acabó cerrando la sesión por debajo de la cota psicológica de los 100 dólares. Aunque no es la primera vez que el crudo pierde esta cifra desde el inicio de la guerra en Ucrania, lo cierto es que en julio estos descensos se han hecho más frecuentes, lo que abre la puerta a que este descenso se consolide en las próximas semanas.

¿A qué se debe este recorte? Principalmente, a la menor demanda por parte de la industria china, lastrada de nuevo por los confinamientos en el país, apenas un mes después de que el sector empezara a recuperarse de las restricciones sanitarias que tu-

## Los precios del petróleo restarán un 0,8% del PIB a la eurozona, según los cálculos del BCE

vieron lugar entre marzo y mayo. Hay que tener en cuenta que China se había convertido, junto a India, en el gran receptor del petróleo ruso tras la entrada en vigor de las sanciones europeas, por lo que una menor demanda por su parte supone una mayor oferta disponible hacia otras partes del mundo.

Y un movimiento similar se ha producido también en torno a la industria europea, donde la inversión se ha visto

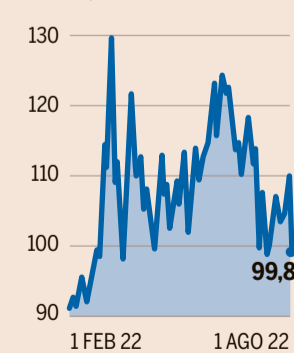
frenada por el incremento de los tipos de interés de la deuda corporativa, que ha llevado a muchas empresas a tratar de adelgazar sus balances para evitar una sobrecarga financiera, al tiempo que las menores previsiones para los próximos meses han mermado la demanda de bienes intermedios y materias primas. A todo ello hay que sumar que el desatascado de las refineras está amplificando la rebaja de los precios de los carburantes en el surtidor.

## Impacto en el PIB

La rebaja de los precios podría parecer una buena noticia para el Viejo Continente, habida cuenta de su elevada

## BRENT

Precio, en dólares/barril.



Expansión

Fuente: Bloomberg

dependencia de esta materia prima. De hecho, el Banco Central Europeo (BCE) señaló que estos niveles de pre-

cios, un 40% por encima de los del año pasado por estas fechas, reducirán el PIB potencial de la eurozona en torno a un 0,8% a lo largo de los próximos tres años, según un artículo en su boletín económico, publicado ayer.

Sin embargo, eso no significa necesariamente que un descenso de los precios lleve a una reactivación del PIB, dado que este descenso no se produce precisamente por una mejora de la oferta, sino por un empeoramiento de la demanda internacional, lo que a su vez significa que existe una menor demanda para los productos europeos y una menor confianza por parte de los empresarios