

# Los precios industriales escalan al 40,7% y elevan el diferencial con la UE

**DATOS DE EUROSTAT EN FEBRERO/** El encarecimiento de los insumos reduce los márgenes de beneficios, impacta en los precios de consumo y reduce la competitividad de las exportaciones industriales.

Pablo Cerezal. Madrid

Si durante años las variables macroeconómicas más importantes a seguir eran el PIB, el empleo o la facturación de las empresas, ahora el dato más importante es, probablemente, la inflación, que puede hacer descarrilar o impulsar los tres anteriores. Y detrás de ese dato está, en gran medida, el Índice de Precios Industriales, que marca el coste de producción de numerosos bienes y servicios y que se acaba repercutiendo, en mayor o menor parte, a los precios de consumo. Y los datos de este indicador no son nada halagüeños, ya que los precios industriales en España escalan a un ritmo interanual del 40,7% en febrero, 9,6 puntos por encima del conjunto de Europa, de la Unión Europea, de acuerdo con las cifras que publicó ayer la oficina estadística comunitaria, Eurostat. Y esto supone una mala noticia porque se traducirá en mayores precios de consumo en España (con el consiguiente impacto en la demanda interna), menores márgenes empresariales (y, por lo tanto, menos inversiones) y menor competitividad (lo que repercutirá en las exportaciones).

Los precios industriales en España subieron un 40,7% anual en febrero, lo que supone un acelerón de cinco puntos respecto a enero. Un incremento que multiplica por siete el de la UE, donde el indicador se ha elevado pero de forma bastante más moderada, del 30,4% en enero al 31,1% en el segundo mes del año. Con ello, España se consolida como uno de los países que sufren una mayor escalada de los costes industriales, solo por detrás de Irlanda (63,3%), Rumanía (57,7%), Dinamarca (53,8%), Bélgica (46,6%) e Italia (41,4%). Sin embargo, España queda muy lejos de la mayor parte de los grandes países europeos y los principales socios comerciales españoles, como es el caso de Alemania (donde los precios industriales suben un 25,6%), Francia (22,4%), Países Bajos (29,6%), Polonia (21,3%), Portugal (22,8%), Austria (24,3%) o República Checa (21,3%).

Este gran diferencial de precios se debe, fundamentalmente, a que el sistema eléc-

## LA ESCALADA DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES

Índice de Precios Industriales. Variación anual en febrero, en %

Irlanda	63,4
Rumanía	57,7
Dinamarca	53,8
Bélgica	46,5
Italia	41,4
ESPAÑA	40,7
Bulgaria	40,6
Eslovaquia	39,4
Estonia	39,3
Hungría	36
Grecia	34,5
Letonia	33,7
Lituania	32,2
Eurozona	31,4
Unión Europea	31,1
Holanda	29,6
Alemania	25,6
Austria	24,3
Portugal	22,8
Francia	22,4
Croacia	21,4
Rep. Checa	21,3
Polonia	21,3
Finlandia	20,1
Luxemburgo	19,8
Chipre	18,4
Eslovenia	18,4
Suecia	17,2
Malta	6,2

Expansión

Fuente: Eurostat

trico español fija sus precios la mayor parte del tiempo en función de la cotización del gas, que se ha disparado en los últimos meses debido a la reducción del suministro ruso a Europa con el objetivo de presionar a los países occidentales en relación a la invasión de Ucrania y a la incertidumbre de cara al futuro próximo. Y además hay que tener en cuenta que en Europa la mayor parte de los contratos de los precios energéticos se hacen por adelantado, en función de la cotización de los futuros, por lo que el incremen-

to de los precios es mucho más gradual que en España. Además, muchos países cuentan con grandes bonificaciones a la industria electrointensiva, por lo que se evita un sobrecoste generalizado para la producción de metales, cemento, productos químicos, papel o gases industriales, que son a su vez la base

**La subida es la mayor de la UE por detrás de Irlanda, Rumanía, Dinamarca, Bélgica e Italia**

de otros muchos productos manufacturados. Por ello, la subida de los precios energéticos en España se acaba repercutiendo a lo largo de toda la cadena de valor, cosa que no sucede en muchos otros países europeos.

### Lastre para la economía

Esta escalada de los precios industriales supone un gran efecto negativo para la economía. Por un lado, una subida de los costes de los insumos manufactureros españoles del 40,7% implica un impulso añadido para los precios de

## Los precios industriales suben un 40,7% en España, 9,6 puntos más que la media europea

venta al público, que ya están subiendo a un ritmo del 9,8% anual en marzo. De hecho, el Banco de España señaló este martes que la inflación se mantendrá en el entorno del 9%-10% entre abril y junio y que no empezará a remitir hasta el tercer trimestre, lo que supone un lastre para el consumo privado, que ahogará el crecimiento del PIB. Pero, además, hay que tener en cuenta que la industria no está repercutiendo este incremento de los costes en su totalidad, ni mucho menos, debido a la debilidad de la demanda interna, por lo que acaban absorbiendo buena parte de este incremento en sus márgenes. Esto supone una caída de los beneficios, lo que a su vez implica que las empresas tienen menos capacidad (e incentivos) para invertir, lo que redundará en el crecimiento futuro y la consiguiente creación de empleo. Además, hay que tener en cuenta que el Banco de España también rebajó este martes el impacto potencial de los fondos europeos Next Generation sobre la inversión este año.

Sin embargo, hay un segundo elemento que también mermará el crecimiento de la economía española: el diferencial de precios con los principales socios comerciales. Si una subida de los costes es mala, peor todavía es que esta subida sea superior a la de la mayor parte de los mercados de exportación españoles, ya que eso limita enormemente la competitividad de las ventas españolas al exterior, que podrían sufrir en los próximos meses, bien por la sustitución por la producción de los países de destino, bien por la de terceros países que penetre en estos mercados gracias a unos costes más reducidos. Y, si a eso se suma el sobrecoste de las importaciones provocado por la subida de los precios del petróleo, el gas y otras materias primas, surge un creciente desequilibrio en la balanza comercial española.

## La AIE liberará 120 millones de barriles de petróleo

P.C. Madrid

Los países miembros de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) anunciaron ayer que liberarán en los próximos meses aproximadamente 120 millones de barriles de crudo de sus reservas estratégicas, una cifra de la que la mitad corresponde a Estados Unidos. Los países desarrollados, que son los que en gran medida conforman este grupo, con alguna excepción, acordaron la semana pasada seguir a Washington en la puesta en el mercado de estas reservas estratégicas, y ayer dieron a conocer esta cifra de 60 millones de barriles de crudo, que, junto con el crudo estadounidense, se liberarán a lo largo de los próximos seis meses. Con ello, la AIE liberará cada día 660.000 barriles de petróleo, con el objetivo de ampliar la oferta disponible en el mercado y relajar las tensiones en los precios del petróleo, que, aunque en caída, todavía superan los 100 dólares por barril.

El director de la AIE, Fatih Birol, hizo este anuncio ayer, aunque precisó que los detalles concretos sobre las cifras de cada país se comunicarán más adelante. La AIE ya había acordado el pasado 1 de marzo, una semana después de la invasión rusa de Ucrania, liberar 60 millones de barriles de petróleo de las reservas estratégicas de sus miembros en todo el mundo, una cifra que finalmente ascendió a 62,7 millones de barriles. Sin embargo, esta cifra se demostró pronto insuficiente, a tenor de la escalada de los precios del petróleo, que pocos días después de la medida tocó techo en 139,1 dólares por barril, debido a la debilidad de la oferta global, incluyendo tanto a los grandes productores de la OPEP como al fracking estadounidense.

### Importaciones rusas

Por otro lado, llama la atención que las exportaciones de petróleo de Rusia a España se han duplicaron en febrero, el mes en el que estalló la guerra en Ucrania, respecto a enero, a pesar de las reticencias de muchos traders a participar en estos intercambios. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la invasión comenzó el día 24 de febrero y que los buques petroleros tardan varios días en llegar a España desde Rusia.