

IMPACTO DE LOS MERCADOS
DE MATERIAS PRIMAS,
SUMINISTROS Y SERVICIOS EN
EL SECTOR DE PREFABRICADOS
DE HORMIGÓN

AÑO 2022

FEBRERO 2023

INFORME SOLICITADO POR:



Arthursen

Consultoría y desarrollo de negocio

Informe solicitado por:

ANDECE

Informe elaborado por:

Arthursen, S.L.

Dirección del estudio

Luis Aragoneses

Socio Director

www.arthursen.com

Fecha de publicación:

Febrero 2023

© Todos los derechos reservados. Queda prohibida su publicación total o parcial sin autorización expresa.

Resumen ejecutivo 2022

Las expectativas depositadas, una vez superado el COVID, basadas en la normalización de las cadenas de suministro y en la recuperación de la demanda y de los estímulos a la economía pronto se vieron frustrados con el fenómeno de **la guerra Ucrania – Rusia el 25 de febrero de 2022**.

Por otro lado, si bien **habíamos experimentado un año récord en la subida de los precios de las materias primas durante 2021**, desde determinados estamentos de la economía se nos intentó hacer creer sobre el carácter temporal de dichos incrementos. Nada más lejos de la realidad: dichos incrementos fueron percolando progresivamente, con desiguales resultados, pero siempre en términos alcistas, en las cadenas de valor traduciéndose en **una inflación como no se veía desde enero de 2009**.



En este contexto, a finales del primer semestre del ejercicio los síntomas inequívocos de ralentización y el debilitamiento de la demanda, junto a las políticas restrictivas emprendidas a nivel monetario (cese de compra de deuda y subidas de tipos, fundamentalmente en el caso europeo) redujeron

significativamente las previsiones de crecimiento (rondando el 0% e incluso la recesión técnica en muchos países de la zona euro). Las **volatilidades de los mercados de materias primas** fueron la tónica dominante. Por un lado, se tradujeron en bajadas de los precios de algunas materias primas y suministros; en otros casos, volvieron a acompañarse de alzas en los precios (cemento, áridos).

Tanto en los suministros y como el transporte, la variación precios acumulada a lo largo del ejercicio respecto al año anterior se va a ver reflejada de manera notable en la cuenta de resultados, experimentando alzas nada habituales muy vinculadas a

la escalada de precios de la energía que hemos vivido y seguimos experimentando.

Si a los anteriores efectos, le sumamos:

- i) **El impacto de las subidas del tipo de interés**, y por ende el encarecimiento de la financiación
- ii) El **repunte final del año de la morosidad** y de los concursos de acreedores, con un más que previsible aumento de la insolvencia y retraso en el cobro
- iii) **El incremento de los costes salariales**, con especial mención a la subida del SMI y las cotizaciones sociales

... nos enfrentamos a un escenario de costes lleno de dificultades con incremento de la presión en la traslación a precios a los clientes.

Los impactos experimentados a lo largo de 2022 en el sector han sido los siguientes:

Concepto	Variación Anual (1)	Variación acumulada (2)	Notas ⁱ
Aprovisionamientos			
Cemento	22,7%	15,2%	4
Árido	16,3%	12,0%	4
Acero	4,3%	32,2%	4
Aditivos	6,6%	26,9%	4
Suministros			
Electricidad	-41,9%	70,7%	5
Gas Natural	2,4%	110,6%	5
Gasóleo	25,0%	44,3%	5
Transporte			
Tte. Carretera	17,5%	12,4%	5
Fletes	-11,3%	51,2%	5
Tipo de interés (3)	352	158	5

Fuente: Elaboración Propia resumen datos del análisis.

... ¡habiendo experimentado una caída en el volumen de ventas del 0,65% y experimentado una fuerte subida pero insuficiente en precios del 15,1% !

(1) responde a la pregunta de cómo han variado los precios desde hace un año a fecha de medición de la tasa (diciembre 2021 a diciembre 2022). Ver nota i en metodología

(2) Responde a la pregunta de cuánto es el impacto en costes acumulado de este año a fecha de medición (diciembre 2021 a diciembre 2022). Ver nota iii en metodología.

(3) Medido en puntos básicos, no en porcentaje

Notas: Ver resto de notas en metodología final.

¹ Fuente INE: IPRI diciembre 2022 para prefabricados de Hormigón

Estas subidas afectan de forma distinta a las empresas, especialmente en función del “mix” de producto que comercialice, estando mucho más afectadas aquellas que comercialicen productos armados o pretensados, donde el impacto del acero es muy superior **y de la energía consumida. Igualmente, estas subidas afectan de forma muy diferente a las empresas que más obra civil y vinculación con la administración tengan.**

Si trasladamos todos esos impactos sobre la cuenta de resultados media del sector **el resultado más significativo esperado para 2022 es una caída de márgenes.** El problema adicional es que **“llueve sobre mojado”** dado que el incremento de costes de materias primas y energía en 2021 también redujo notablemente estos márgenes. **En 2022 concretamente, el “Beneficio antes de Impuestos” (BAI) para una empresa tipo caería, en el escenario “normal”, un 30% aproximadamente en 2022** (a pesar de haber subido los precios un 15,1%). En un escenario “desfavorable” (bajo las hipótesis de una mayor vinculación a la administración, más ventas de productos armados y peor estructura energética), difícil sea que la empresa no entre en pérdidas en 2022. Inclusive en un escenario “favorable” (bajo las hipótesis de una menor vinculación a la administración, al producto no armado y mejor estructura energética), no se recuperaría la rentabilidad de años precedentes. Estos resultados anticipan un impacto en la línea de flotación del sector y cuyos resultados particulares variarán en función de cada empresa



En una situación donde las cuentas de resultados se van a ver afectadas, y **unas previsiones de crecimiento de la economía para 2023 muy reducidas** (entre el 1,2% y 2% según distintos organismos nacionales e internacionales), a pesar de la previsible bajada esperada para este año, **cuesta pensar en el esfuerzo inversor, de adaptación y de incremento de costes necesario para poder abordar la descarbonización que debe afrontar el sector.** Los primeros impactos bien a través de los costes del CO2 vía cemento, entre otros, bien vía impuestos y tasas (al plástico y los vertidos) son ya una realidad en este sentido. Se antoja especialmente crítico para este año la evolución de la obra pública y la materialización de los fondos **“Next Generation EU”**

Notas Metodología:

NOTAS SOBRE EL CÁLCULO DE LAS VARIACIONES DE LOS INDICES DE COSTE.

1. Explicación de las tasas de variación anual, interanual y acumulada:

i **La tasa de variación anual** representa la variación del índice del mes que se publica con respecto al mismo mes del año anterior.

$$TV = [(Y_t - Y_{t-n}) / Y_{t-n}] \times 100 = TV (\%)$$

ii **La tasa de variación interanual** representa la variación de los últimos doce meses con respecto a los últimos doce meses anteriores

$$TVI = [(Y_t - Y_{t-12}) / Y_{t-12}] \times 100 = TVI (\%)$$

- Y_{t-12} : cantidad del año anterior

iii **La tasa de variación acumulada** representa la variación del acumulado en lo que va de año respecto al mismo acumulado del año anterior.

$$TVA = \left(\left(\frac{\text{Periodo } n}{\text{Periodo base}} \right)^{1/n} - 1 \right) \times 100$$

- **TVA:** Tasa de variación acumulada
- **Periodo n :** Último valor del periodo con el que se quiere comparar
- **Periodo $base$:** Valor del periodo de referencia

2. Tendencia matemática: al no conocer los datos oficiales de algunos meses de algunas series (ie: diciembre del año 2022), hemos aplicado la fórmula tendencia sobre los últimos cuatro meses conocidos.

La fórmula tendencia nos sirve para devolvernos valores a lo largo de una tendencia lineal. Se ajusta a una línea recta (usando el método de mínimos cuadrados).

Hemos escogido como históricos para la fórmula de tendencia los últimos doce meses por ser lo más representativo para el comportamiento de la variable y la perspectiva de futuro, salvo en algunos casos donde existe mayor volatilidad, y por la opinión del sector es más adecuado utilizar un plazo menor (6 meses)

NOTAS SOBRE EL CÁLCULO DE IMPACTOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS.

La metodología empleada para obtener la cuenta de resultados de los tres escenarios ha sido la siguiente:

- En primer lugar, se ha calculado la cuenta de resultados promedio del 2021 estimada a través de la cuenta de resultados promedio del sector para 2020, encuestas realizadas a empresas del sector entre finales de 2021 y principios de 2022 y el estudio sectorial de elnforma.

- Adicionalmente, debido a que existen diversas composiciones en los materiales empleados para la elaboración del prefabricado de hormigón, se han estimado los costes que conforman el prefabricado de hormigón promedio para una empresa tipo.

Para ello se ha utilizado la hipótesis de que el 30% de los productos prefabricados de hormigón contienen acero, mientras que el 70% no lo contiene para el escenario normal, que el 40% de los productos contienen acero y el 60% restante no para el escenario desfavorable y que el 20% de los productos contienen acero y el 80% restante no para el escenario favorable.

Bajo esta hipótesis y utilizando información de las composiciones medias proporcionadas por empresas del sector, se ha obtenido que el coste de materiales empleados para la elaboración del prefabricado de hormigón ha consistido en el año 2020 en un 54% cemento, 37% acero y 9% áridos para el escenario normal (para esta estimación no se han tenido en cuenta componentes cuyo importe sobre el total es menor, como es el caso del agua o de los aditivos), un 49% de cemento, 42% de acero y 8% de áridos para el escenario desfavorable y un 59% de cemento, 31% de acero y 10% de áridos para el escenario favorable.

- En cuanto a la variación de la cuenta de resultados promedio del sector del 2022 respecto a la del 2021 se han realizado las siguientes hipótesis:
 - El crecimiento del volumen de ventas para el año 2021 respecto al 2020 es de un -0,6%⁶, con variaciones de volumen de 3% mayores o menores en función del escenario favorable o d desfavorable
 - Debido a que el tipo de cliente (público o privado) afecta en gran medida al traslado de los costes de las materias primas al producto final, se ha estimado que en el escenario normal el precio del prefabricado de hormigón ha aumentado un 15,1%⁷, mientras que en el escenario desfavorable ha aumentado un 1% menos y en el favorable ha aumentado un 1% más
 - La totalidad de los costes de aprovisionamiento son variables y dependen directamente de la variación en el volumen de ventas.
 - Los costes de acero, áridos, cemento y aditivos son los proyectados de la cuenta de resultados por sus respectivos incrementos de coste. El resto de costes de aprovisionamientos se ha estimado que han variado acorde al IPC medio en 2022 (un 5,7/2 = 2,85%).
 - La variación de los sueldos en el año 2021 respecto al año anterior ha sido de un 6,7%⁸.
 - El transporte y la energía son los proyectados con sus respectivas variaciones y los otros conceptos teniendo esta última una variación acorde al IPC medio en 2022 (un 2,85%).
 - Las partidas de amortización del inmovilizado, otros resultados y resultado financiero no han sufrido variaciones.
 - El resultado financiero se ha estimado teniendo en cuenta la subida de tipos a lo largo del año sobre un coste marginal de endeudamiento del 4,7% a principios de 2022

⁶ Fuente: OFICEMEN

⁷ Fuente: IPRI para prefabricados del hormigón publicado por el INE

⁸ Fuente: IPC 2021.

NOTAS SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE DATOS EN LAS MEDICIONES

ⁱ (4) Se ha tomado como valor de índice de diciembre de 2022 la estimación de cierre calculada como tendencia de los últimos 12 meses a excepción del Acero que solo tiene en cuenta los últimos 6 meses). La fuente son datos del MITMA a excepción de los Aditivos que se utiliza el IPRI.

(5) Fecha de medición del indicador, diciembre 2022, a excepción del transporte por carretera cuyos datos oficiales son del 3T2022

Fuentes:

Las fuentes utilizadas han sido las siguientes:

- Agrupación de Fabricantes de Cemento de España (OFICEMEN)
- Asociación de Fabricantes de áridos de la región de Murcia (AFAREM)
- Asociación Nacional de Constructores Independientes (ANCI)
- Asociación Nacional de Fabricantes de Aditivos para Hormigón y Mortero (ANFAH)
- Asociación Nacional de la Industria del Prefabricado e Hormigón (ANDECE)
- Banco de España (BdE)
- Confederación Española del Transporte de Mercancías (CETM)
- Confederación Nacional de la Construcción (CNC)
- Convenio colectivo general del sector de derivados del cemento
- eInforma
- Instituto Nacional de Estadística (INE)
- Investing
- Marketwatch
- Mercado Ibérico del Gas (Mibgas)
- Mercado Oficial de Futuros y Opciones financieros en España (MEFF)
- Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (MITMA)
- Operador Mercado Ibérico Eléctrico (OMIE)
- Standard & Poor's Global (Spglobal)
- Statista
- Valencia Port