



EVOLUCION DE LOS COSTES EN  
EL SECTOR DE PREFABRICADOS  
DE HORMIGÓN

AÑO 2024

FEBRERO 2025

INFORME SOLICITADO POR:



**Arthursen**

Consultoría y desarrollo de negocio

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

**DISCLAIMER:** Los datos que aquí se muestran se elaboran con base a las fuentes identificadas en el mismo y se difunden únicamente a título informativo. Andece y Arthursen no proporciona indicaciones ni orientaciones sobre la utilización del informe, ni tampoco es responsable del uso que los distintos interesados puedan hacer de la información aquí aportada, ni de los daños o perjuicios que pudieran resultar de su utilización

# Índice

Índice.....	3
Resumen ejecutivo 2024.....	4
I. Introducción .....	7
II. Marco de referencia.....	8
A. Situación internacional .....	9
B. Situación nacional mercado de la construcción. ....	11
C. El sector del prefabricado de hormigón en España.....	13
III. Impacto en costes .....	23
A. Materias Primas.....	23
B. Servicios y suministros. ....	33
C. Costes Financieros y morosidad. ....	43
D. Costes Salariales.....	45
E. Costes Medioambientales.....	47
IV. Impacto en la cuenta de resultados .....	49
V. Evolución futura.....	51
A. Materias Primas. ....	54
B. Energía.....	60
C. Economía Española. ....	64
Notas Metodología:.....	67
Fuentes:.....	69

## Resumen ejecutivo 2024

El sector del prefabricado de hormigón en España ha enfrentado un 2024 marcado por la presión en los costes de producción, influenciados por factores macroeconómicos, energéticos y regulatorios. La evolución de los precios de las materias primas, la energía, los costes laborales y los factores medioambientales ha tenido un impacto significativo en la rentabilidad y competitividad de las empresas del sector. Si bien este impacto no ha sido tan sensible como el experimentado en 2021 post COVID, con una ruptura de las cadenas de suministro y una escalada de precios sin precedentes que a fecha de hoy dista mucho de haberse recuperado. La respuesta por parte de las autoridades monetarias se tradujeron en una ralentización y debilitamiento de la demanda, especialmente en Europa. En 2024 la economía española mostró mucho más dinamismo, especialmente en el segundo semestre del año, lo que se tradujo en mejores indicadores globales y de la construcción que sus homólogos europeos

En lo que respecta a los prefabricados de hormigón, el sector hizo desde 2022 y 2023 un esfuerzo por trasladar a precio las ingentes subidas de costes experimentadas para no entrar en crisis donde la cifra de obras de prefabricado cayó notablemente. En 2024, se produce una nueva y elevada presión en costes caracterizada por una continua y generalizada presión al alza de la mayor parte de los componentes de coste del sector a excepción de cierto alivio en materia de energía.

- (1) **Aprovisionamientos y suministros: subidas importantes del coste del en el cemento** (uno de los principales elementos de coste del prefabricado), **acompañadas de incrementos en el resto de gasto a excepción de la energía.**
- (2) **Costes financieros:** Progresiva bajada de tipos durante 2024 que no se traduce de manera directa en un ahorro real para el sector dado el bajo peso de este componente, sino que afecta indirectamente a la toma de decisiones de inversión en construcción. Este incentivo de tipos queda desdibujado con el incremento de morosidad experimentado.
- (3) **Costes Salariales: elevado incremento**, con especial mención a las nuevas subidas de SMI y el impacto de las cotizaciones sociales

- (4) **Resto de costes: Incremento generalizado** (inflación 2024: 2,8%) **con fuerte impacto de los vinculados al medioambiente** (Embalajes, agua, árido reciclado, gestión, etc.) **y a los transportes.**

El sector continúa enfrentándose a un escenario de presión en el precio de los costes y dificultad de traslado a precios para no incurrir en pérdidas o caídas de márgenes.

Los principales impactos en costes en el sector en 2024 han sido los siguientes:

Concepto	Variación Anual (*)
<b>Aprovisionamientos</b>	
Cemento	2,9%
Arido	2,2%
Acero	7,5%
<b>Suministros</b>	
Electricidad	47,7%
Gas Natural	13,8%
Gasóleo	-4,8%
<b>Transporte</b>	
Tte. Carretera	-0,3%
Fletes	57,7%
<b>Tipo de interés</b>	<b>-33,8%</b>
<b>Salarios (SMI)</b>	<b>5,0%</b>

Fuente: Elaboración Propia resumen datos del informe.

(\*) responde a la pregunta de cómo han variado los precios desde hace un año a fecha de medición de la tasa (diciembre 2023 a diciembre 2024). Ver nota i en metodología

Estas subidas afectan de forma distinta a las empresas, especialmente en función del “mix” de producto que comercialice, adicional a su capacidad de gestión y control y su capacidad de trasladar a precios las variaciones de costes.

No obstante, bajo la hipótesis de crecimiento del sector (volumen) un 9% y una subida media de precios del sector del 3,99% en 2024, conforme a la última información disponible, el “mix” de impactos positivos y negativos experimentados por las distintas líneas de la cuenta de resultados permiten anticipar un **año 2024 de cierta estabilidad y con cierta capacidad de compensación de pérdidas arrastradas** de ejercicios anteriores. En cualquier caso, cualquier relajación o deficiencia gestora en la no traslación de las subidas de costes a precios llevará ocasionada una pérdida importante de margen, o incluso la entrada en pérdidas, máxime en un contexto de transformación sectorial que obligará a las empresas en invertir para adaptarse a las necesidades de los mercados.

El sector de prefabricados de hormigón en España enfrenta un panorama de oportunidades y desafíos. La tendencia hacia la industrialización y la sostenibilidad, junto con la necesidad de abordar la escasez de mano de obra cualificada, son factores clave que definirán su evolución en los próximos años. Las previsiones de crecimiento en los distintos mercados son positivas, siempre y cuando se implementen las reformas necesarias y se promueva la colaboración entre el sector público y privado para impulsar la inversión en infraestructura y modernización de procesos constructivos



# I. Introducción

El año 2024 ha sido testigo de una **evolución económica marcada por la continuidad de desafíos estructurales derivados de la desaceleración de la actividad económica en la Eurozona y la moderación del crecimiento en mercados clave como Estados Unidos y China**. La incertidumbre geopolítica y la volatilidad en los mercados financieros han impactado de manera significativa en la industria de la construcción y, por ende, en el sector del prefabricado de hormigón.

Según el **Banco de España** (2024), la economía española mostró una ralentización en los primeros compases del año, pero en el último semestre del curso a impuesto un fuerte ritmo de crecimiento, llegando al **3,2%** de crecimiento anual, en contraste con el 2,1% registrado en 2023. Esta evolución se ha reflejado en el sector de la construcción, impactando en la misma dirección en el sector del prefabricado.

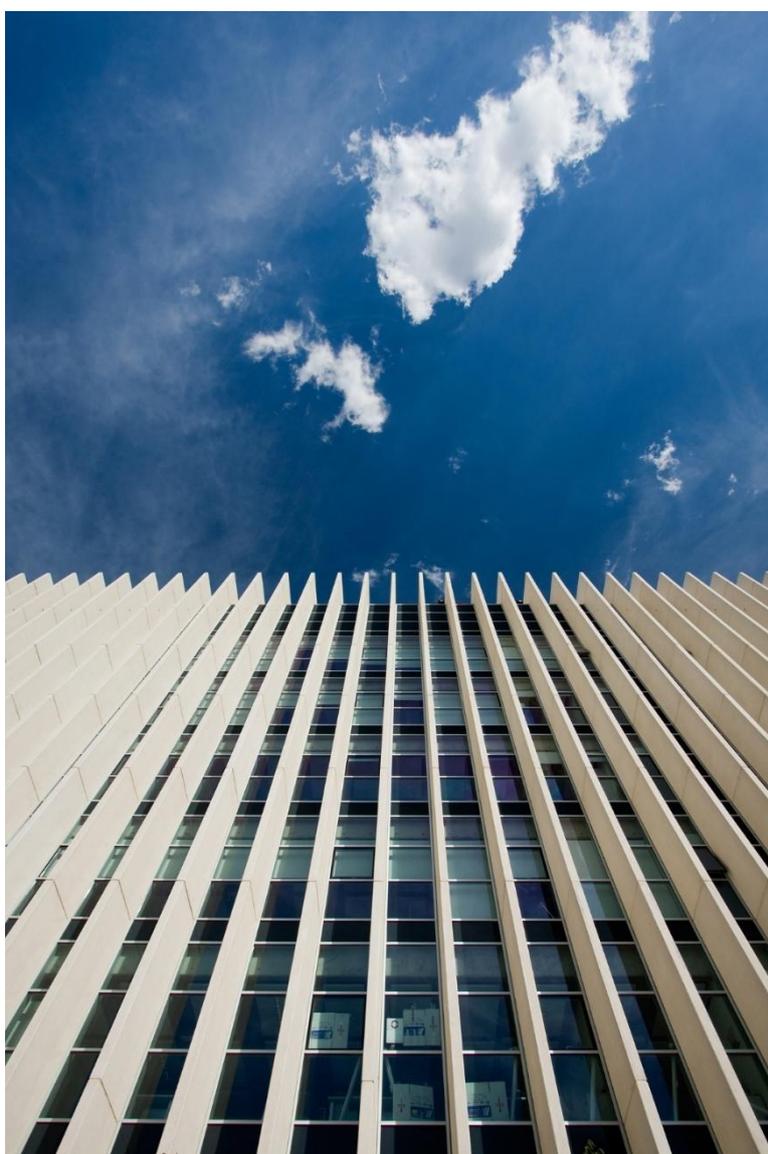
En términos inflacionarios, el año ha mostrado una estabilización relativa, con una inflación interanual del **2,8%**, favorecida por la moderación en los precios de la energía y el alivio en algunas materias primas esenciales. No obstante, el encarecimiento del cemento y árido, el transporte y los salarios ha representado un reto para las empresas del sector, reduciendo los márgenes de rentabilidad.

A nivel global, el **BBVA Research** (2024) destaca que la inversión en infraestructura ha seguido siendo clave en las economías emergentes, mientras que en Europa la política fiscal ha jugado un papel relevante en la estabilización del sector. En este contexto, el sector del prefabricado de hormigón ha tenido que adaptarse a un entorno de costes crecientes y financiación más restrictiva.

Los **principales elementos que han definido la evolución económica del sector en 2024** son los siguientes:

- Evolución desigual por comunidades autónomas y reactivación de la economía española y del sector de la construcción en el segundo semestre
- Persistencia de precios elevados en materias primas clave como el cemento (en menor medida de los árido y del transporte) y precios de la energía caros, a pesar de la bajada, al estar todavía muy por encima de los niveles precovid.
- Reducción de los márgenes debido a la continua subida de los costes laborales

- Aumento de la morosidad
- Incremento de los costes de descarbonización distribuidos de manera directa e indirecta en las distintas cuentas de las empresas: Inversiones, cursos, adaptaciones, etc.
- Estabilidad relativa en la inflación, aunque con presiones en determinados insumos industriales.



## II. Marco de referencia

### A. Situación internacional

A nivel global, la evolución del **Dow Jones Commodity Index** (es un índice amplio que sigue la evolución de 28 contratos de futuros de diversas materias primas, incluyendo energía, agricultura, ganadería y metales) en 2024 reflejó las fluctuaciones de los mercados por diversos factores económicos y geopolíticos. A lo largo del 2024 tuvo un incremento del 6,32%, reflejando un aumento en la demanda de “commodities” en mercados emergentes y, si bien con cierta estabilización, el mayor y esperado aterrizaje de los precios post covid no se ha producido. Los factores de esta evolución han sido los siguientes:

1.- **El Crecimiento económico** ha sido desigual. Esta disparidad afectó la demanda de diversas materias primas

- **Estados Unidos:** Crecimiento moderado del **2,8%**, con una inversión en infraestructura en niveles sostenidos.
- **China:** Crecimiento del **5,0%**, apoyado por incentivos gubernamentales en el sector de la construcción.
- **Eurozona:** Crecimiento débil del **0,7%**, con signos de recuperación gradual tras un 2023 marcado por la contracción en sectores industriales.

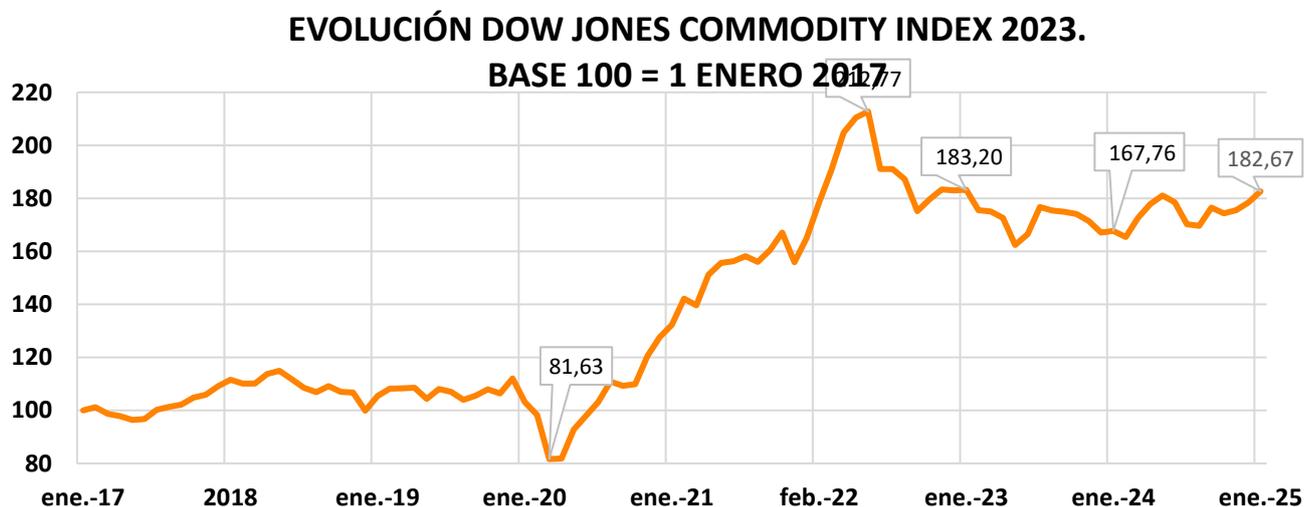
2.- **Las políticas monetarias** han impulsado al alza el índice. La expectativa de recortes en las tasas de interés por parte de la **Reserva Federal** y el **Banco Central Europeo** impulsó la demanda de materias primas, fortaleciendo el índice. La disminución de la inflación permitió ajustes monetarios más flexibles, estimulando la actividad económica y elevando los precios de las commodities. Además, la resiliencia de los mercados laborales y la confianza en las políticas monetarias respaldaron la estabilidad del mercado. Estos factores combinados impulsaron el crecimiento del DJCI durante el año

3.- **Factores geopolíticos:** Por un lado, las tensiones en regiones productoras de petróleo y gas generaron incertidumbre en los mercados energéticos, impactando los precios y, por ende, el DJCI. Por otro, Las disputas comerciales entre grandes economías (llevaron a la imposición de aranceles y restricciones, afectando el

comercio de materias primas y sus precios.

4.- **Factores específicos de materias primas**, la energía, la agricultura y los metales. Específicamente en el sector energético, las fluctuaciones en el petróleo y el gas fueron clave. Con precios volátiles debido a la política de producción de la OPEP, la creciente demanda en Asia y las tensiones geopolíticas. En metales, la demanda de **cobre y aluminio** creció por inversiones en infraestructura y electrificación, mientras que el **acero** mostró estabilidad tras la desaceleración en China. La combinación de estos factores impulsó el DJCI, reflejando la influencia del mercado global en las materias primas.

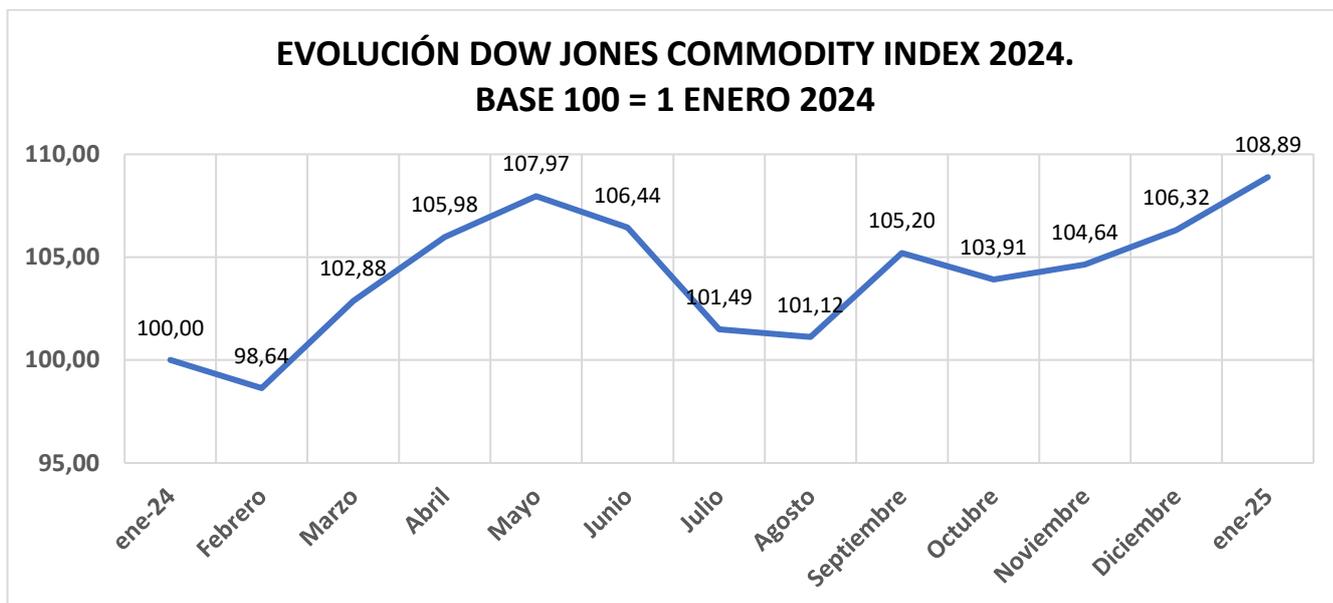
Desde una perspectiva histórica, la evolución del índice es la siguiente.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sglobal



Y durante el año 2024 ha tenido el siguiente comportamiento:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Spglobal

## B. Situación nacional mercado de la construcción.

El mercado de la construcción en España durante 2024 mostró un crecimiento moderado en la cantidad de obras. Factores como la desactualización de presupuestos (obra civil vacante), la escasez de mano de obra y la innovación en métodos constructivos influyeron en esta evolución. Si bien la economía española creció a un ritmo del 3,2% (PIB INE), el sector construcción ha avanzado a la zaga (entre el 2% y 3% s/diversas fuentes) de este crecimiento debido principalmente al encarecimiento de los costes de construcción y los costes financieros tras la invasión de Ucrania, aunque en este sentido, las políticas monetarias y bajadas de tipos, han terminado incentivando, entre otros, al sector.

Respecto a la **construcción residencial**, el crecimiento esperado es del 2,8% para 2024 (ITEC). En este sentido, los Promotores privados han reaccionado a la bajada de los tipos de interés, lo que ha impulsado la demanda, y la promoción pública avanza más lentamente, aunque la presión política sobre vivienda asequible probablemente obligue al cumplimiento de las promesas de inversión realizada en 2025.

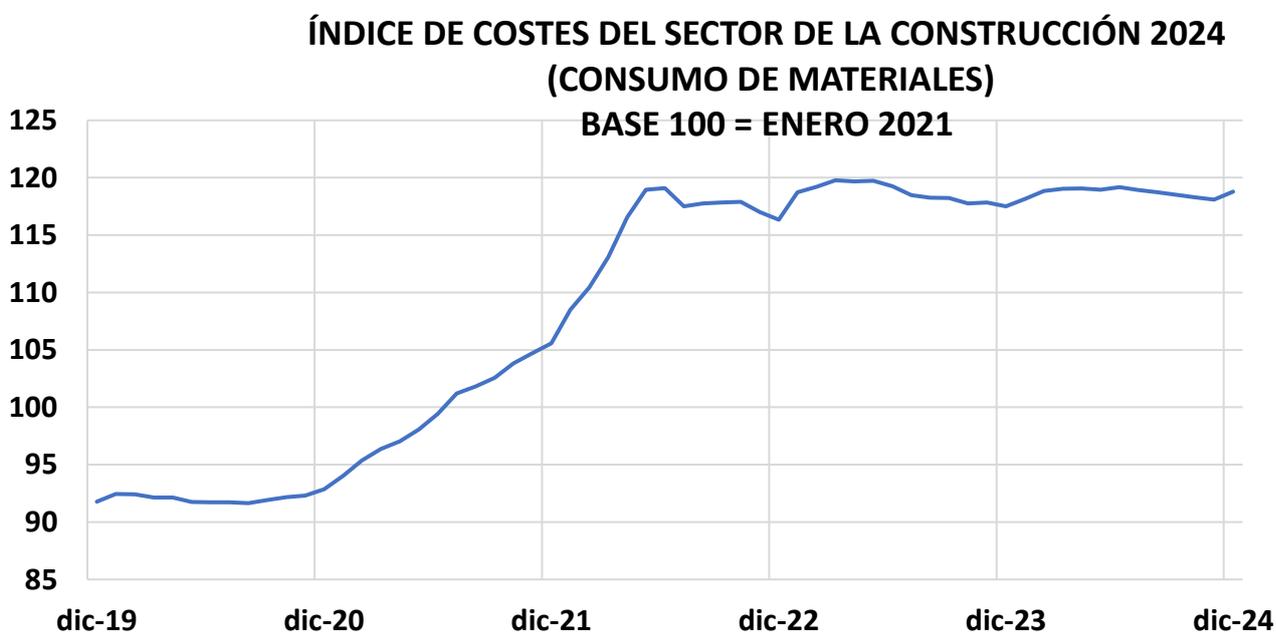
En el **mercado no residencial**, mantiene una postura más prudente en términos de crecimiento (neutro o ligeramente negativo) a la espera de verificar la demanda real,

si bien la bajada de tipos de interés ha frenado la depreciación de los activos (oficinas, centros comerciales, centros logísticos, etc.)

**La rehabilitación** ha sido favorecida por la revalorización de los activos inmobiliarios y la solidez de la demanda y aunque los fondos “UE Next Generation” deberían ser un motor para su impulso, este ha sido menor de lo esperado. El crecimiento se estima en el entorno del 2 y 2,5%.

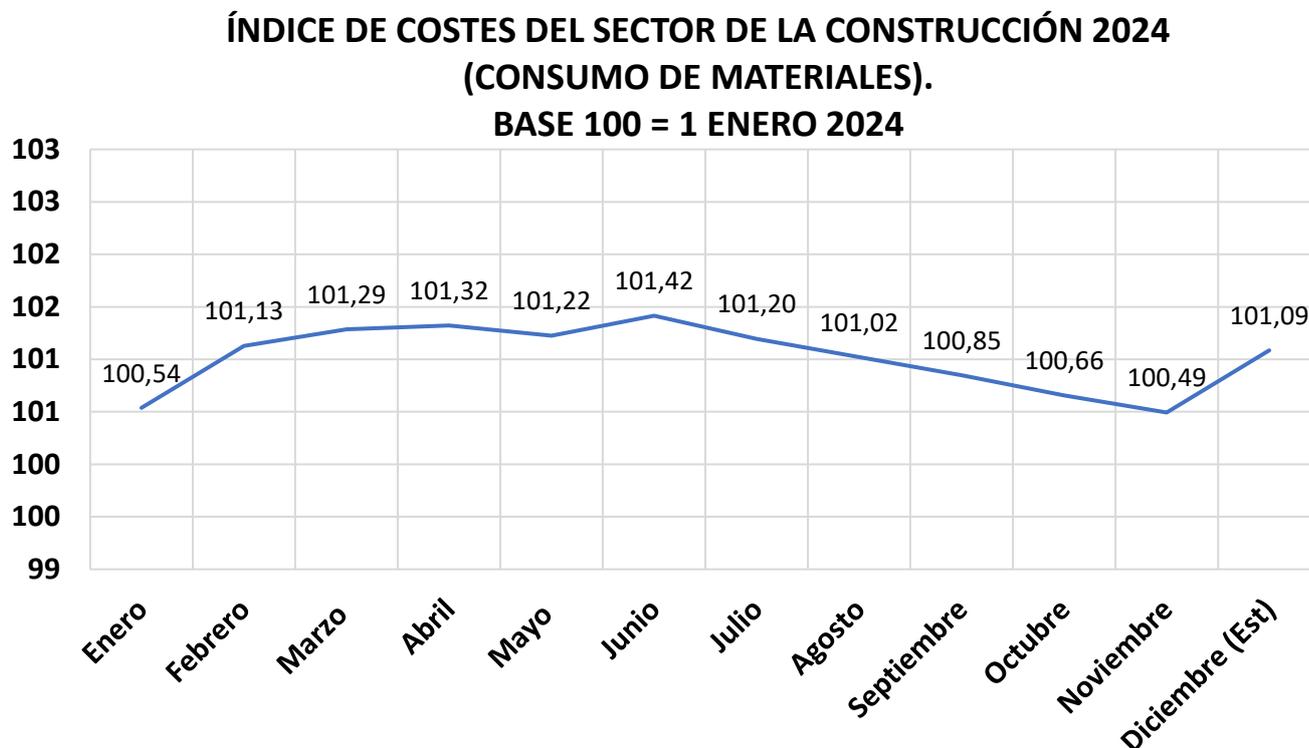
**La obra pública** tuvo que abordar los retos de la gestión de costes (licitaciones no cubiertas) y el acceso a las de subvenciones (“UE Next Generation”). En este sentido la licitación de obra pública en España cerró el ejercicio 2024 con un incremento del 9,9%, según los datos mensuales que elabora la patronal de grandes constructoras Seopan. Las diferentes administraciones públicas sacaron a concurso el pasado año obras por valor de 29.440 M€, frente a los 26.776 M€ del año anterior, lo que anticipa un impulso y expectativa de crecimiento al sector en 2025, especialmente en el prefabricado de hormigón.

En términos de costes de la construcción, puede observarse la estabilización de estos costes (no así de la esperada reducción) tanto desde su perspectiva histórica:



Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (Datos diciembre 2024 estimados como tendencias de 12 últimos meses. Medias anuales.)

... como de la evolución durante 2024:



Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (Datos diciembre 2024 estimados como tendencias de 12 últimos meses del material. Medias anuales.)

## C. El sector del prefabricado de hormigón en España

### 1. Evolución del mercado durante 2024

Durante el año 2024, **el sector del prefabricado de hormigón en España mostró una evolución positiva en términos de cantidad**, mientras que los precios se mantuvieron relativamente estables. Recordemos que venimos de una compleja y volátil situación económica global y nacional post Covid, con una elevada presión en las alzas de los costes de las materias primas y restos de componentes de costes de la cuenta de resultados acompañado de una dificultad inherente a su traslado al precio del prefabricado, tanto en las licitaciones públicas como de obra privada.

Las primeras estimaciones sobre el volumen de obra de prefabricado de hormigón son positivas en tanto que el indicador del número de obras de prefabricado arroja

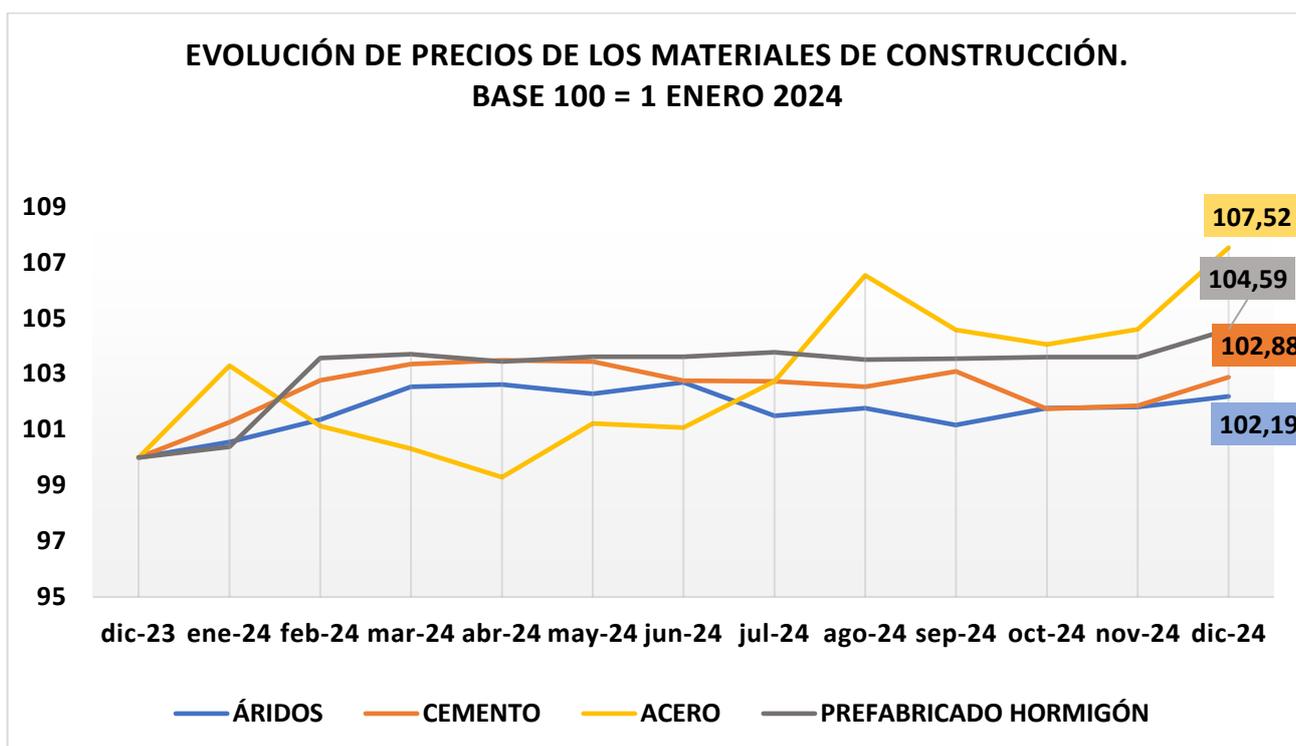
un esperanzador incremento del 9% respecto a 2023<sup>1</sup> gracias al tirón del cuarto trimestre. En cualquier caso, es demasiado prematuro estimar la magnitud final de dicho crecimiento, así como su impacto regional donde se anticipan fuertes contrastes entre comunidades. Los datos del primer semestre arrojaban incrementos muy elevados en comunidades con caídas en otras.

<b>Comunidad Autónoma</b>	<b>Evolución 1S 2024/1S 2023</b>
Andalucía	+11,7%
Aragón	-11,0%
Asturias	+1,0%
Baleares	+6,0%
Comunidad Valenciana	-3,2%
Canarias	+22,8%
Cantabria	+55,8%
Castilla-La Mancha	-10,4%
Castilla y León	+26,2%
Cataluña	+1,7%
Extremadura	-37,0%
Galicia	+3,2%
La Rioja	+26,2%
Madrid	+15,4%
Murcia	+11,2%
Navarra	+21,4%
País Vasco	+12,5%
<b>Total General</b>	<b>+2,1%</b>

<sup>1</sup> Nota de prensa ANDECE.

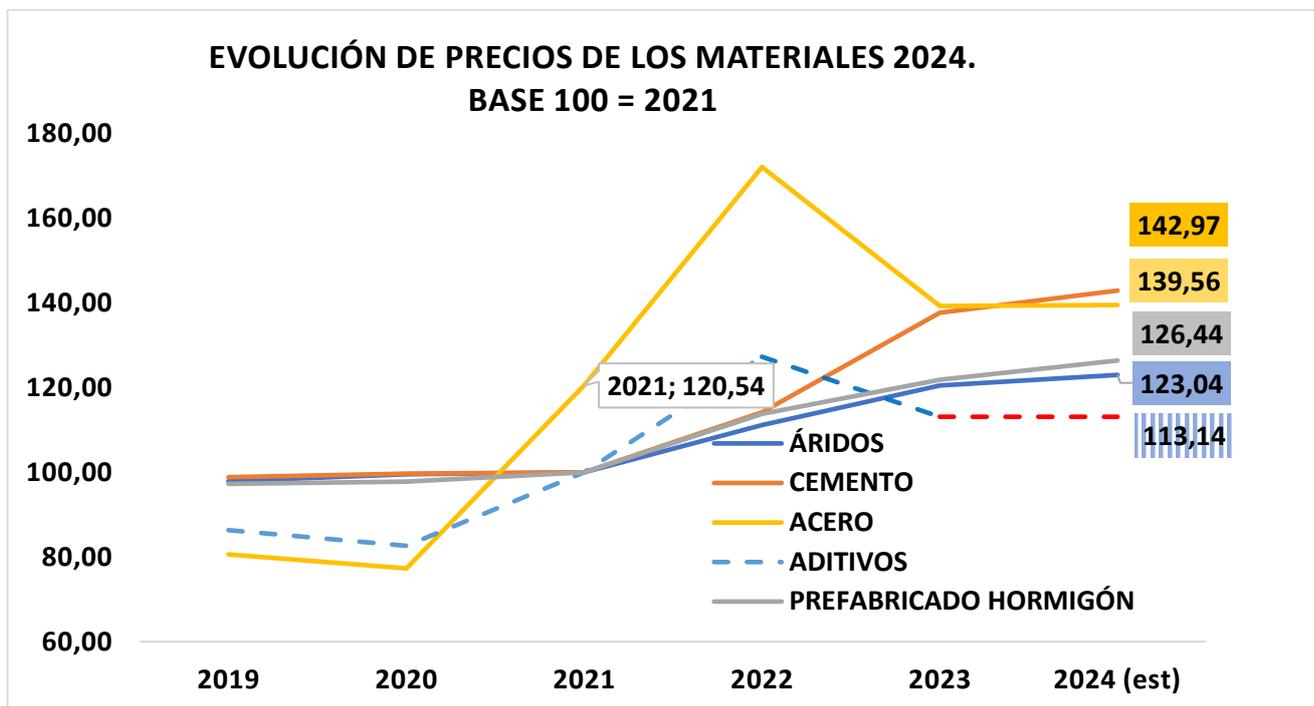
Durante 2023, la presión en costes del sector fue diversa. Por un lado, los costes de la energía y el acero dieron un respiro a la cuenta de resultado; sin embargo, el alza del árido y especialmente del cemento (principal partida de costes) elevaron los costes de fabricación del prefabricado y, por ende, el precio final del prefabricado en el mercado. Durante 2024 esta presión en costes ha sido igualmente dispar, aunque con mucha menos volatilidad que en años precedentes. Por un lado, la reducción de costes de la energía y tipos de interés es insuficiente para compensar la escalada de precios del cemento (menor subida en el acero y los áridos) así como los costes laborales y los asociados a la descarbonización. En definitiva, los precios del prefabricado se estiman han subido un 4,6% a lo largo del año.

Gráficamente:



Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (Datos diciembre 2024 estimados como tendencias de 12 últimos meses. Medias anuales.)

Siendo la evolución histórica de los últimos 5 años la siguiente:



Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (Datos diciembre 2024 estimados como tendencias de 12 últimos meses del material. Medias anuales.)

La estimación cuantitativa de este impacto para una empresa tipo del sector está detallada en el capítulo IV de este informe “Impacto en la cuenta de resultados”

Tal y como pueden verse en estas gráficas (y que posteriormente analizaremos de manera individualizada), el precio de las distintas materias primas incorporadas a este estudio ha tenido un comportamiento diferente a lo largo del periodo analizado.

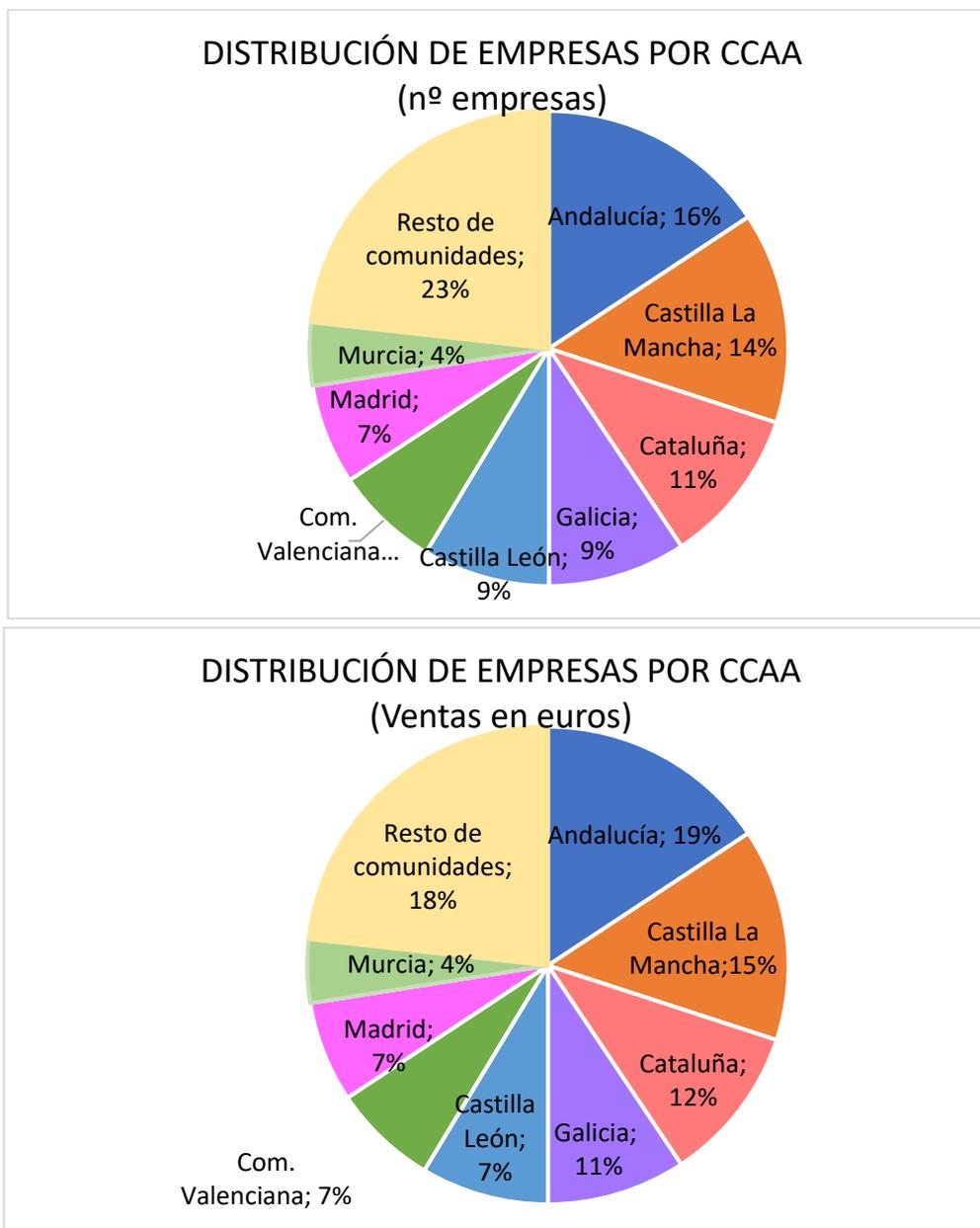
## 2. Estructura empresarial del sector

El sector del prefabricado de hormigón se agrupa en España bajo el CNAE 2361 – Fabricación de elementos de hormigón para la construcción. En los últimos años el número de empresas que se agrupan en dicho CNAE se ha ido reduciendo.

Se trata además de un sector en el que la mayoría de las empresas son pequeñas (el 79% de las empresas facturan menos de 4.000.000€ al año y sólo un 2% supera los 26.000.000€ al año de facturación).

En cuanto a la ubicación y la facturación de las empresas por comunidades autónomas

en 2023, se distribuyen de la siguiente forma:



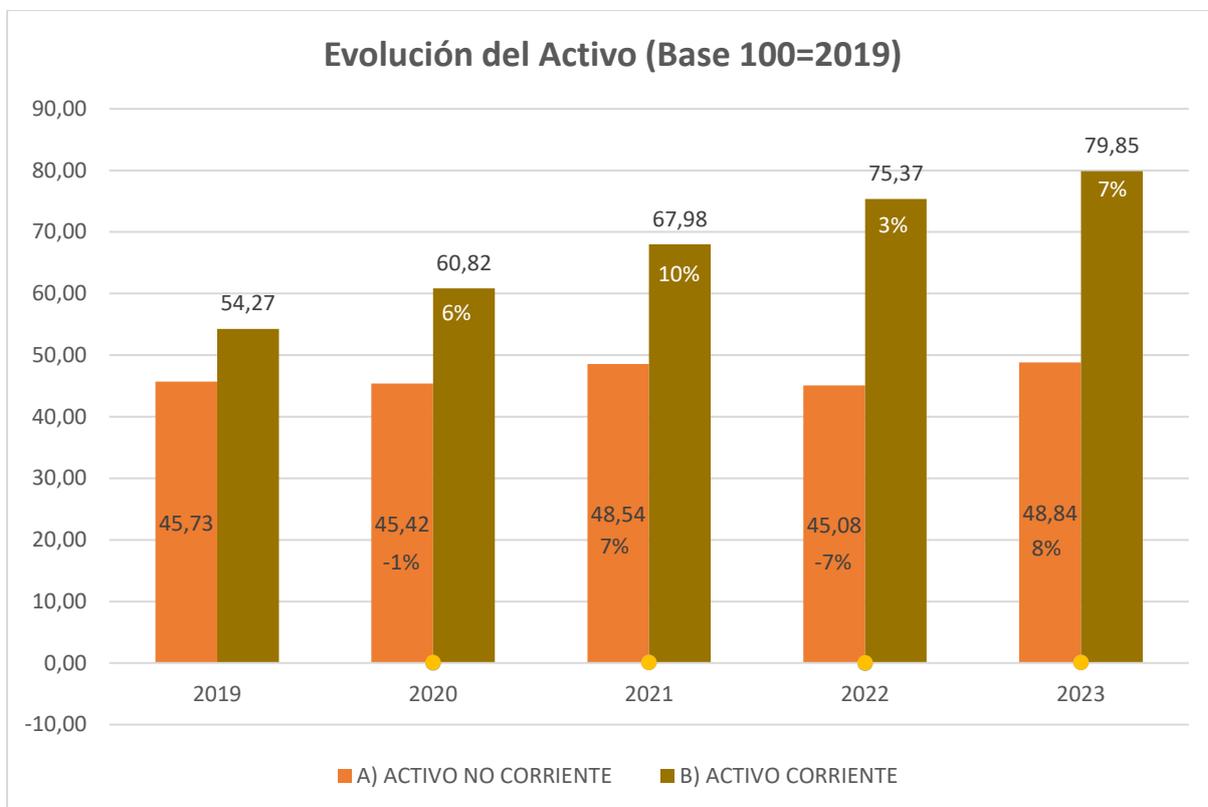
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de elnforma.

El grado de concentración geográfica en función del número de empresas puede considerarse moderado, ya que las primeras 7 Comunidades Autónomas son la sede de un 70,5% de las empresas, distribuyéndose las demás entre el resto. Andalucía es donde se asientan un mayor número de empresas del sector.

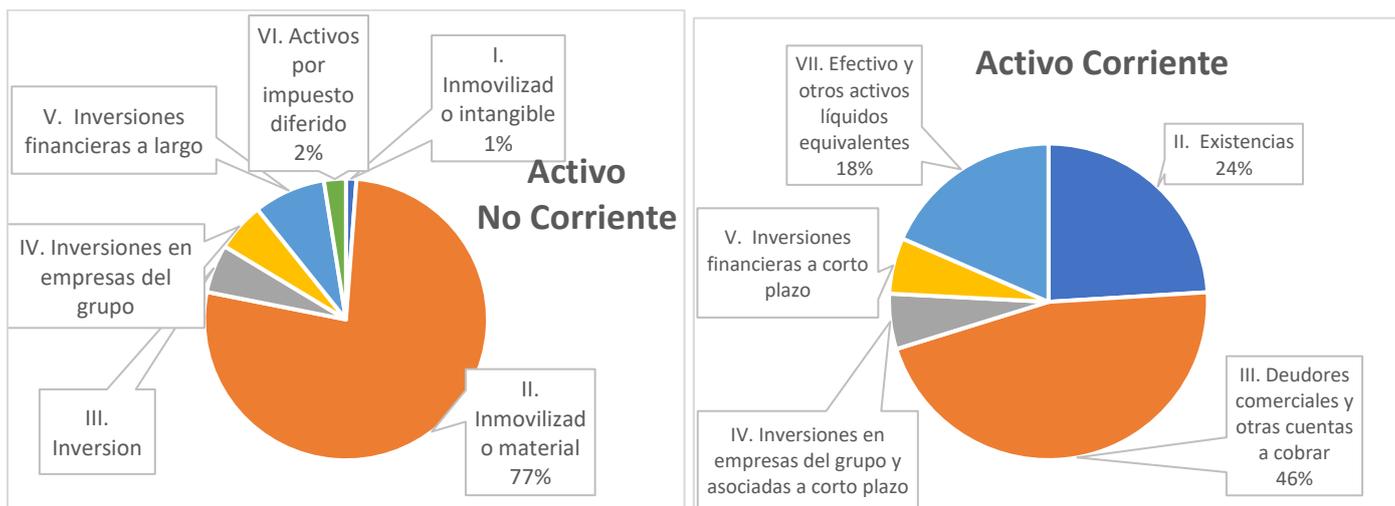
Por otra parte, la concentración geográfica atendiendo a la cifra de negocio puede valorarse igualmente como moderada, ya que el 78,7% de las ventas del sector son realizadas por las empresas situadas en las 7 primeras Comunidades Autónomas.

### 3. Estructura económico financiera del sector<sup>2</sup>.

#### Estructura del Activo:

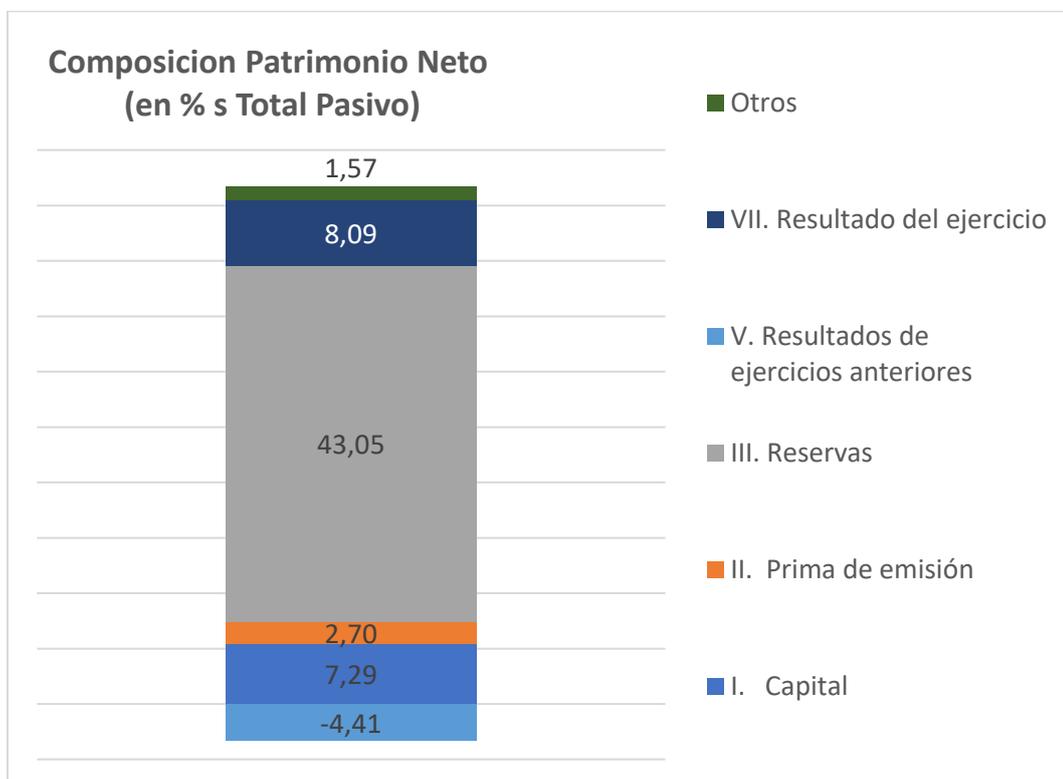
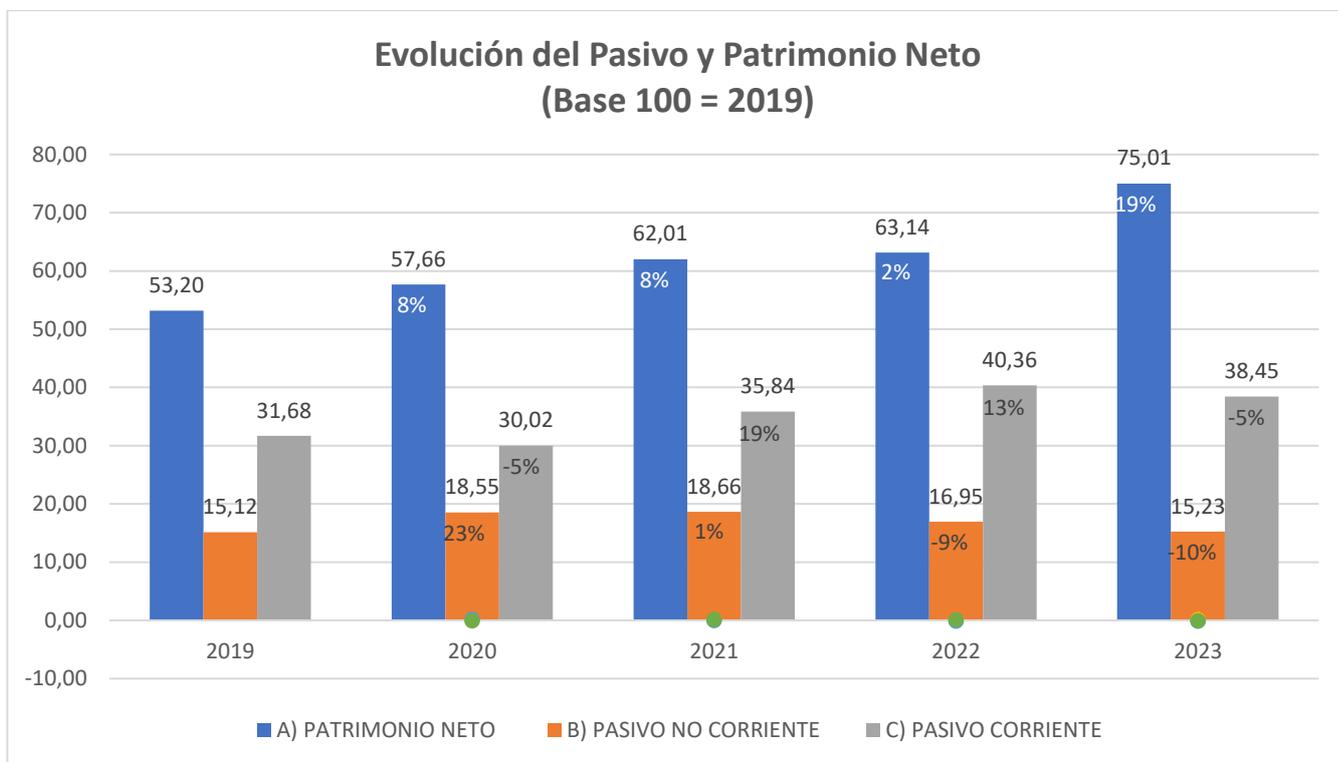


Base 100 2019 sobre valores medios de una empresa del sector. En %, los incrementos de Activo No Corriente y Activo Corriente

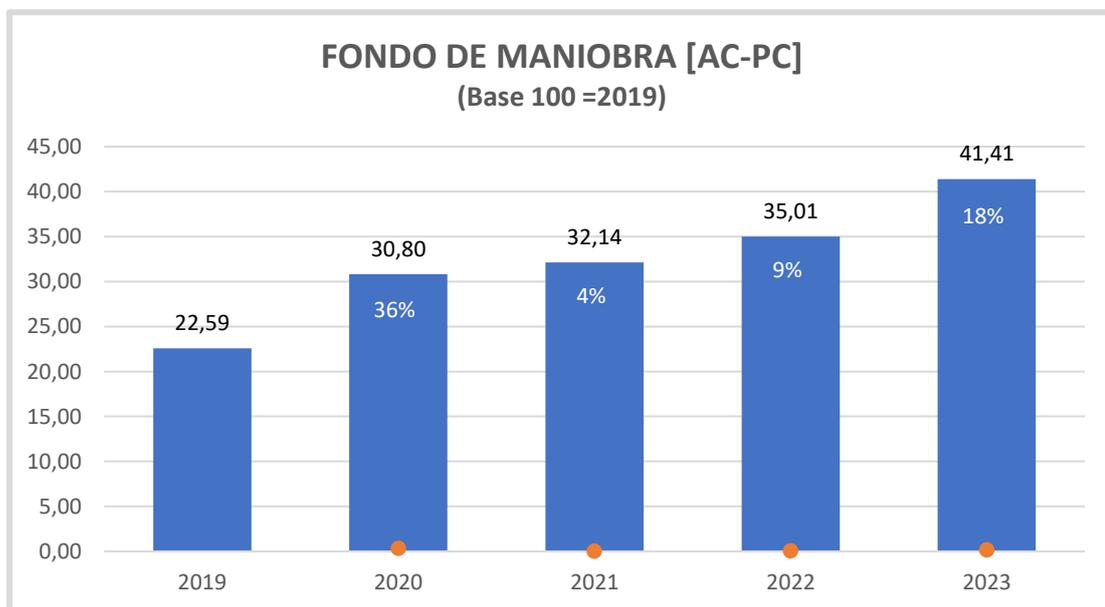
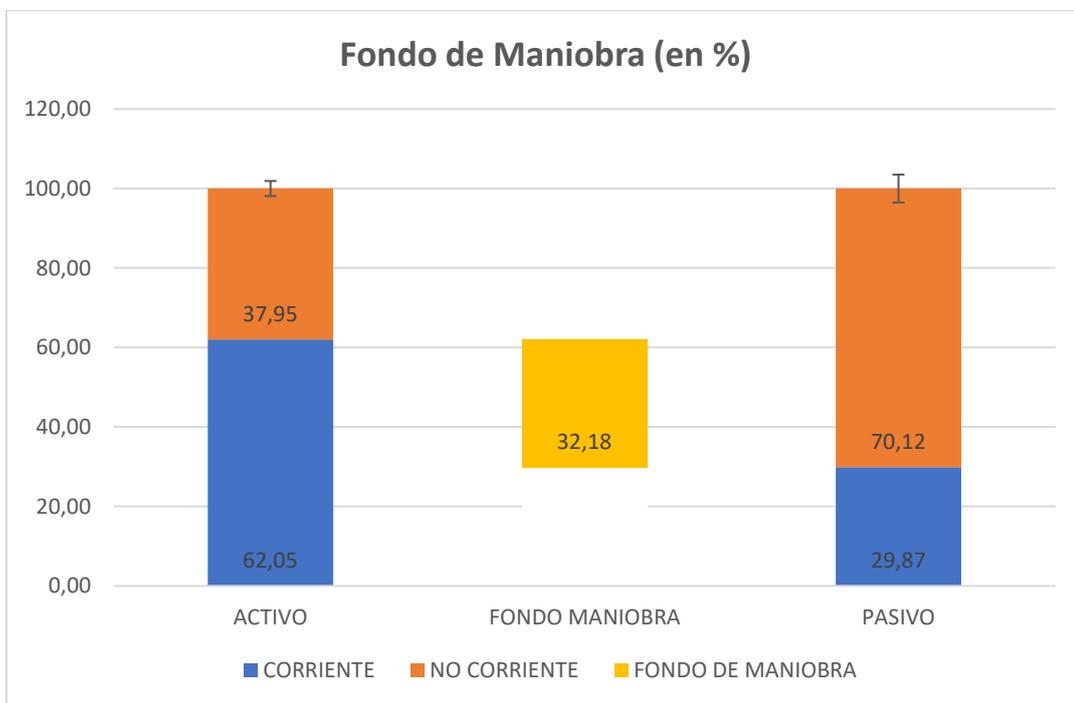


<sup>2</sup> Información económico financiera procedente de la consolidación del CNAE 23.61 disponibles por Registradores de España a excepción de las grandes empresas (3 empresas con facturación superior a las 50 MM €) que por confidencialidad no se desglosan. Se asume que dicha información refleja más adecuadamente la situación de una empresa tipo del sector sin verse afectada por las grandes empresas.

### Estructura del Pasivo:



**Fondo de maniobra del sector:**



La cuenta de resultados de una empresa media del sector, presenta la siguiente composición:

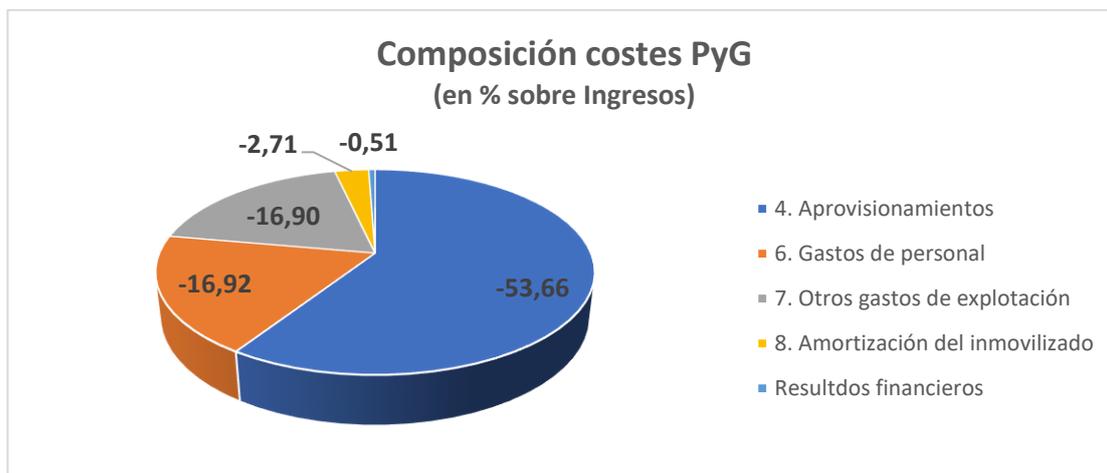
<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b> (MEDIA DEL SECTOR. Cifras en % s/Ingresos)					
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (euros)</b>	<b>2.349.477</b>	<b>2.368.689</b>	<b>2.771.943</b>	<b>3.298.279</b>	<b>3.580.750</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	99,34	99,44	99,27	99,14	99,52
2. Variación de existencias de PPTT	0,80	-0,54	1,16	0,68	0,57
3. Trabajos realizados por la empresa	0,09	0,14	0,06	0,05	0,19
4. Aprovisionamientos	-55,08	-53,49	-56,69	-57,64	-53,66
5. Otros ingresos de explotación	0,66	0,56	0,73	0,86	0,48
6. Gastos de personal	-19,09	-19,82	-18,72	-16,62	-16,92
7. Otros gastos de explotación	-19,37	-18,34	-17,58	-17,58	-16,90
8. Amortización del inmovilizado	-2,51	-2,87	-2,83	-2,46	-2,71
9. Imputación de subvenciones	0,05	0,04	0,03	0,04	0,05
10. Exceso de provisiones	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enaj. Inmov.	0,07	0,11	0,28	0,13	0,12
12. Diferencia negativa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Otros Resultados	0,18	0,15	0,11	0,09	0,25
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5,17</b>	<b>5,38</b>	<b>5,83</b>	<b>6,68</b>	<b>11,01</b>
14. Ingresos financieros	0,27	0,22	0,19	0,24	0,23
15. Gastos financieros	-0,75	-0,71	-0,64	-0,67	-0,83
16. Variación de valor razonable en inst.fin.	0,05	0,00	0,04	-0,04	0,03
17. Diferencias de cambio	0,00	-0,01	0,01	0,00	0,00
18. Deterioro y resultado por enaj	-0,01	-0,09	0,02	0,03	0,05
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,51</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4,72</b>	<b>4,80</b>	<b>5,45</b>	<b>6,24</b>	<b>10,50</b>
19. Impuesto sobre beneficios	-0,91	-1,13	-1,22	-1,31	-2,30
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)</b>	<b>3,81</b>	<b>3,66</b>	<b>4,23</b>	<b>4,93</b>	<b>8,20</b>
Recursos Totales Generados ( D + 8 )	6,32	6,53	7,06	7,39	10,91

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de elinforma y Registradores de España.

Cifra de ingresos correspondiente a la facturación media de una empresa del sector en ese ejercicio.



El desglose de los principales elementos de costes es el siguiente<sup>3</sup>:



Los principales ratios sectoriales son los siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES	2019	2020	2021	2022	2023
CIFRA DE NEGOCIO (Media del sector en Euros)	2.349.477	2.368.689	2.771.943	3.298.279	3.580.750
MARGEN BRUTO	1.076.202	1.092.296	1.234.417	1.421.230	1.686.694
(en % s/Cifra de Negocio)	45,8%	46,1%	44,5%	43,1%	47,1%
EBITDA	180.383	195.419	240.076	301.437	491.359
(en % s/Cifra de Negocio)	7,7%	8,3%	8,7%	9,1%	13,7%
EBIT	121.428	127.422	161.596	220.369	394.352
(en % s/Cifra de Negocio)	5,2%	5,4%	5,8%	6,7%	11,0%
RESULTADO NETO	89.579	86.784	117.190	162.745	293.642
(en % s/Cifra de Negocio)	3,8%	3,7%	4,2%	4,9%	8,2%

RATIOS MEDIOS DEL SECTOR	2019	2020	2021	2022	2023
<b>RATIOS DE EQUILIBRIO</b>					
Fondo de Maniobra (en % Activo)	22,59	30,80	32,14	35,01	41,41
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>					
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	171,30	202,58	189,66	186,73	207,70
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	31,54	44,18	38,42	36,02	41,11
<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO</b>					
Pasivo Exigible / Patrimonio Neto (%)	87,99	84,25	87,89	90,76	71,57

RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES	2019	2020	2021	2022	2023
<b>RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)</b>	<b>5,97</b>	<b>5,34</b>	<b>6,70</b>	<b>9,14</b>	<b>13,88</b>
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,97	5,34	6,70	9,14	13,88
<b>RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)</b>	<b>4,31</b>	<b>4,25</b>	<b>4,92</b>	<b>6,49</b>	<b>10,86</b>
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,21	5,41	5,87	6,74	11,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	82,74	78,60	83,72	96,24	98,17
<b>APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)</b>	<b>171,71</b>	<b>164,34</b>	<b>175,67</b>	<b>178,11</b>	<b>163,59</b>
apfgf) Rtdo. Antes Imp. / (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) (%)	91,35	89,19	93,49	93,37	95,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	187,98	184,25	187,89	190,76	171,57
<b>EF) EFECTO FISCAL (%)</b>	<b>80,71</b>	<b>76,36</b>	<b>77,57</b>	<b>79,04</b>	<b>78,12</b>
Rtdo. del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	80,71	76,36	77,57	79,04	78,12

<sup>3</sup> Al objeto de facilitar la comprensión gráfica de los componentes de coste de la cuenta de resultados, no se han representado aquellas partidas de peso marginal cuyo impacto neto en la cuenta de resultados es inferior al 1%)

## III. Impacto en costes

### A. Materias Primas

#### 1. Cemento

El cemento Portland es el tipo de cemento más comúnmente utilizado en la fabricación de hormigón, incluyendo su aplicación en elementos prefabricados. Es el componente principal de la mezcla, proporcionando cohesión y resistencia estructural, y representa una parte significativa del coste de producción del hormigón prefabricado.

El consumo de cemento, tanto en términos de volumen como de impacto en costos, varía dependiendo de la familia de productos prefabricados y de sus especificaciones técnicas. Factores como la resistencia requerida, el tipo de exposición ambiental y la durabilidad influyen en la proporción de cemento en la mezcla.

A modo ilustrativo, en hormigones convencionales (no armados ni pretensados), se mantiene una relación aproximada en peso de 3:2:1 (Árido / Cemento / Agua). Sin embargo, esta proporción puede ajustarse en función de los requisitos del producto final, la trabajabilidad de la mezcla y las condiciones de curado.

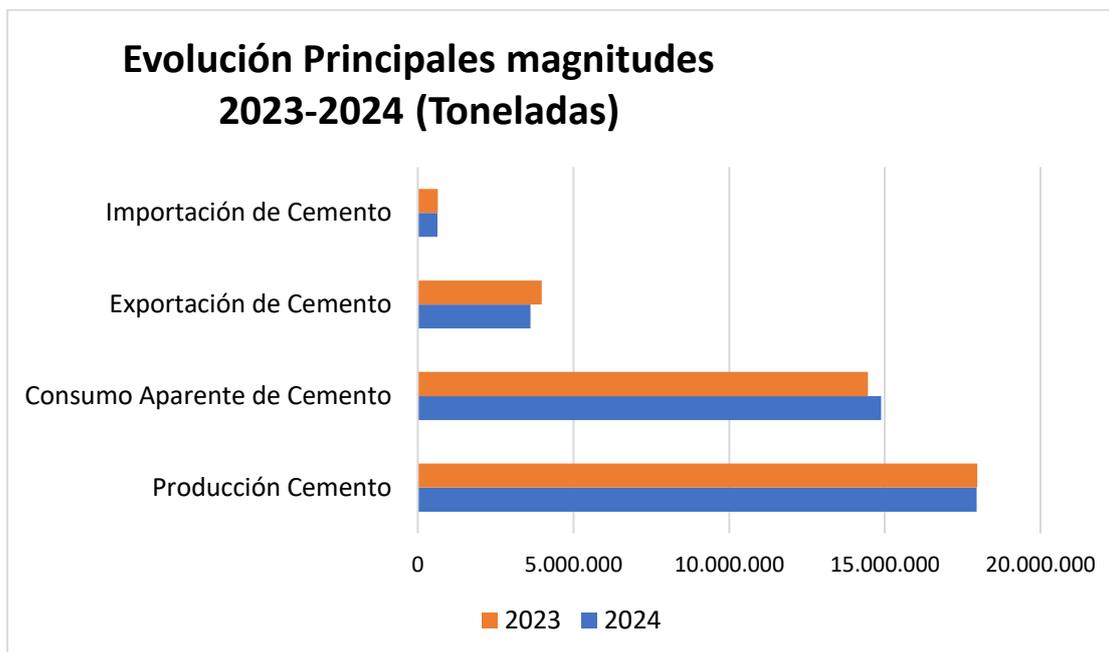
El comportamiento del consumo del cemento ha tenido dos semestres bastante diferenciados en 2024. Si bien en el primer semestre el consumo fue inferior al 2023, durante el segundo semestre se recuperó con fuerza el indicador de consumo cerrando el año en un **2,9% de incremento anual** según se desprende de los últimos datos publicados en la Estadística del Cemento publicadas por el Ministerio de Industria. En valores absolutos, el consumo de cemento se ha situado en 14.880.019t, con un incremento de 418.294t respecto a 2023, arrastrando números rojos respecto al año anterior hasta el mes de octubre.

PERIODO	Producción Clinker	Producción Cemento	Total Ventas Domésticas	Consumo Aparente	Exportación de Cemento	Importación de Cemento	Var consumo 24/23
ene.-24	850.340	1.210.629	1.008.012	1.055.772	218.532	54.619	-0,9%
feb.-24	1.289.689	1.440.187	1.125.047	1.168.890	292.868	55.264	-0,6%
mar.-24	1.318.530	1.481.324	1.057.022	1.100.842	337.442	54.938	-23,6%
abr.-24	1.348.090	1.426.242	1.286.524	1.324.430	323.490	54.085	11,8%
may.-24	1.350.804	1.602.827	1.319.941	1.370.408	363.735	66.116	2,4%
jun.-24	1.217.512	1.665.055	1.218.168	1.264.712	307.578	58.334	-3,1%
jul.-24	1.383.181	1.586.162	1.321.891	1.363.313	385.171	50.393	13,4%
ago.-24	1.327.161	1.387.859	995.645	1.037.179	212.967	50.600	-2,7%
sep.-24	1.124.766	1.458.383	1.212.420	1.249.283	291.822	50.318	9,7%
oct.-24	1.348.623	1.653.500	1.400.347	1.430.811	345.697	43.162	19,5%
nov.-24	1.406.767	1.617.296	1.303.282	1.345.612	286.015	53.335	4,3%
dic.-24	1.018.653	1.420.100	1.127.619	1.168.767	249.796	52.948	10,4%
ACUM. 24	14.984.117	17.949.565	14.375.919	14.880.019	3.615.113	644.113	2,9%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria y Turismo. Cifras en Toneladas.

En definitiva, después de 3 años de estancamiento incluido el primer semestre del año, el 2 semestre se ha comportado positivamente cerrando con un alza del 2,9%

Gráficamente:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria y Turismo

El incremento en el consumo de cemento se debe a varios factores (Oficemen):

- **Reactivación de la Obra Pública:** La licitación oficial de obra pública creció un 8,7% hasta noviembre de 2024, lo que impulsó la demanda de cemento en proyectos de infraestructura.

- **Recuperación del Sector de la Edificación:** La edificación representó el 54% del consumo de cemento, con un 33% destinado a residencial, 13% a no residencial y 8% a rehabilitación. La necesidad de nuevas viviendas y proyectos de rehabilitación contribuyó al aumento en la demanda.
- **Estabilización Económica:** La mejora en indicadores económicos y la confianza empresarial fomentaron inversiones en construcción, reflejándose en un mayor consumo de cemento.

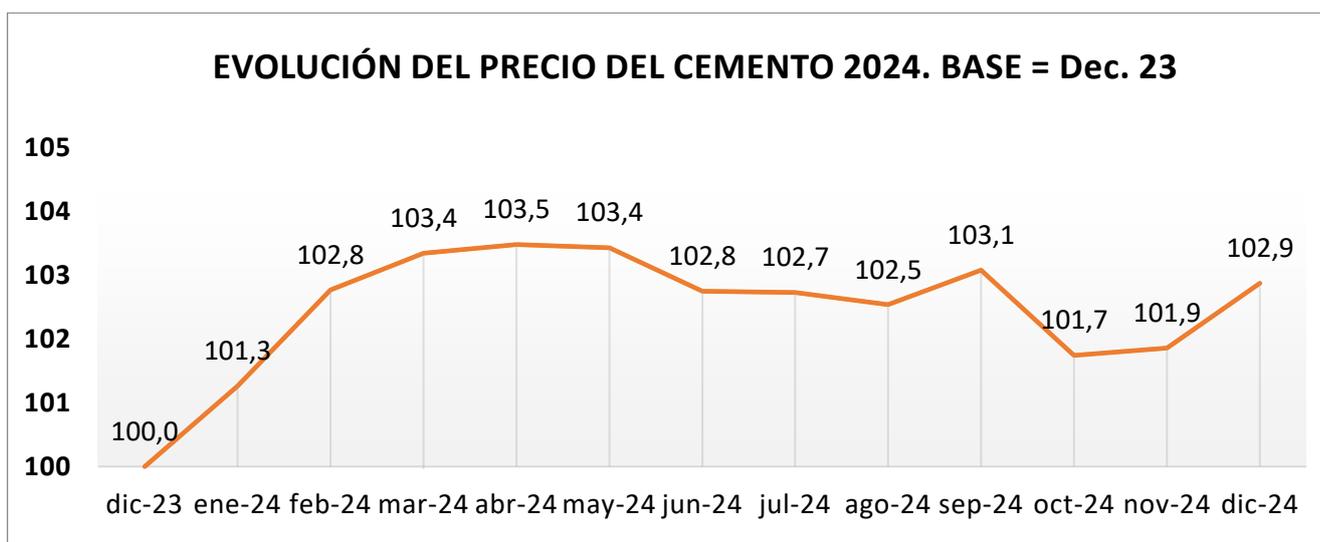
En cuanto a los precios, el cemento experimentó un incremento del 1,81% en 2024, según datos del MITMA (Se estima cerrar con un incremento anual del 2,88%, teniendo un **impacto en costes acumulado del 4%**). Este aumento se debe a:

- **El Aumento de los Costes Energéticos:** La producción de cemento es altamente intensiva en energía, y los elevados precios de la electricidad y los combustibles han incrementado significativamente los costos de fabricación. A finales de 2023, el índice de precios de la energía era un 92% mayor que a inicios de 2021, lo que ha impactado directamente en los costos de producción del cemento.
- **El Incremento en los Costes de Descarbonización:** La industria cementera se enfrenta a desafíos relacionados con la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. Los costos asociados a los derechos de emisión y las inversiones en tecnologías limpias han aumentado los gastos operativos, repercutiendo en el precio final del cemento.
- **La Escasez y Carestía de Materias Primas:** La disponibilidad limitada de materias primas esenciales y su encarecimiento han influido en el aumento de los costos de producción del cemento. Esta situación ha sido exacerbada por interrupciones en la cadena de suministro y una demanda global creciente.
- **Los Incrementos en los Costes de Transporte:** El alza en los precios de los combustibles ha elevado los costos de transporte de materiales, afectando tanto la distribución de materias primas hacia las plantas de producción como la entrega del producto final a los consumidores.

- Las **Presiones Inflacionarias Generales**: La inflación ha impactado en diversos sectores económicos, incluyendo la construcción. El aumento generalizado de precios ha influido en los costos operativos y, por ende, en el precio del cemento.

En resumen, la combinación de altos costos energéticos, inversiones en descarbonización, escasez de materias primas, incremento en los costos de transporte y presiones inflacionarias han sido determinantes en el alza del precio del cemento en España durante 2024.

Gráficamente podemos ver el comportamiento del precio del cemento en España desde enero hasta noviembre de 2024 (y avance previsto según tendencia para diciembre 2024). Dichas previsiones están en línea con las manifestaciones del sector cementero respecto a la tendencia al alza de los precios.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible  
Diciembre 2024 estimado s/tendencia 12 últimos meses

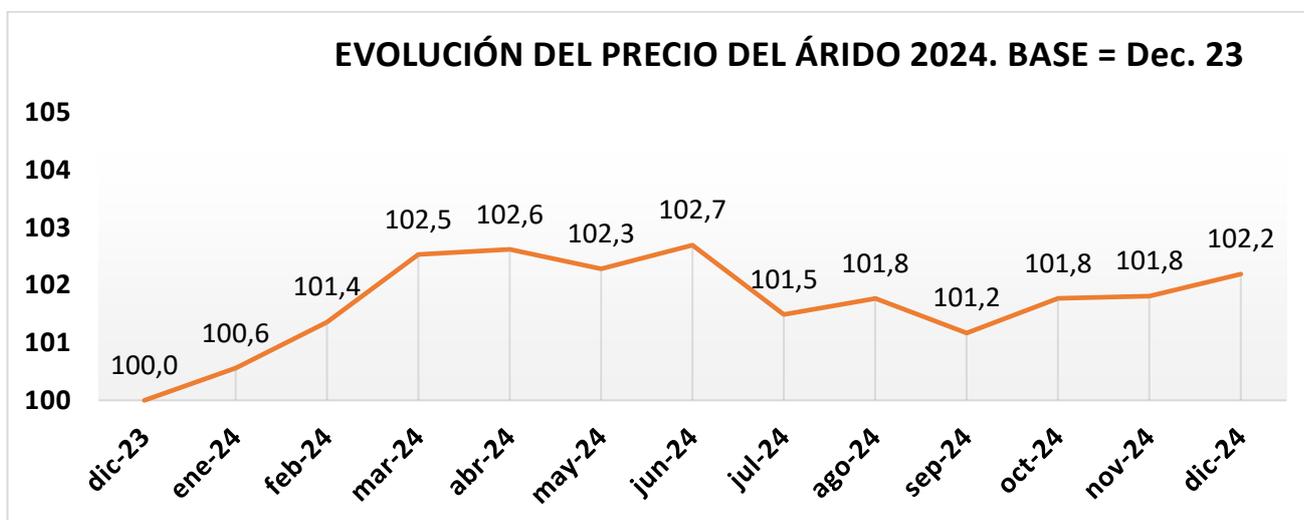
## 2. Árido

Los **áridos** constituyen un componente esencial en la producción de hormigón, representando aproximadamente **entre el 60% y el 75% del peso total** en mezclas no armadas o pretensadas. Su obtención implica procesos de extracción, trituración y clasificación, los cuales son altamente dependientes del consumo energético. Por lo tanto, las fluctuaciones en los costos de energía impactan directamente en el precio final de los áridos.

## Evolución en Cantidad y Precio durante 2024 en España:

- Consumo:** En 2023, el consumo de áridos para la construcción en España alcanzó los 150,9 millones de toneladas, lo que representó un incremento del 5,21% respecto al año anterior. Para 2024, las previsiones iniciales estimaban una actividad en construcción con un crecimiento del 3,0%. Sin embargo, hacia finales de 2023, se observó una ralentización en el sector, generando incertidumbre sobre el comportamiento real del consumo de áridos durante 2024. A pesar de estas proyecciones, no se dispone de datos definitivos sobre el consumo total de áridos en 2024, aunque se estima hayan seguido un comportamiento similar al cemento y la misma estacionalidad semestral manifestada por este material, es decir, retroceso en el primer semestre y fuerte incremento en el segundo.
- Precio:** Según el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (MITMA), hasta noviembre de 2024, el precio de los áridos experimentó un incremento del 1,81%. (Se estima cierran con un **incremento anual de 2,19% lo que supone un impacto en el incremento de costes de la cuenta de resultados destinado del 2,2% en 2024**) Este aumento se atribuye principalmente a los elevados costos energéticos, que han duplicado los valores desde enero de 2021, impactando significativamente los costos de producción de los áridos.

En resumen, durante 2024, el sector de los áridos en España enfrentó desafíos relacionados con la volatilidad en los costos energéticos y una demanda influenciada por la incertidumbre en el sector de la construcción. Estos factores combinados contribuyeron a un incremento moderado en los precios de los áridos.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible  
Diciembre 2024 estimado s/tendencia 12 últimos meses

### 3. Acero.

El acero es uno de los principales componentes de la fabricación de los productos armados, específicamente el acero corrugado. Durante 2024, el mercado del acero en España experimentó una notable variación en los precios, especialmente, como hemos dicho, en el sector de los prefabricados de hormigón armado. Según el índice de la Cámara de Comercio de España, el precio de la barra de acero corrugado registró un **aumento anual del 7,5%** durante 2024, si bien su impacto en la cuenta de resultado al final del año es menor – variación acumulada- en tanto que veníamos de una fuerte bajada durante 2023, una vez alcanzado los precios récord post COVID.

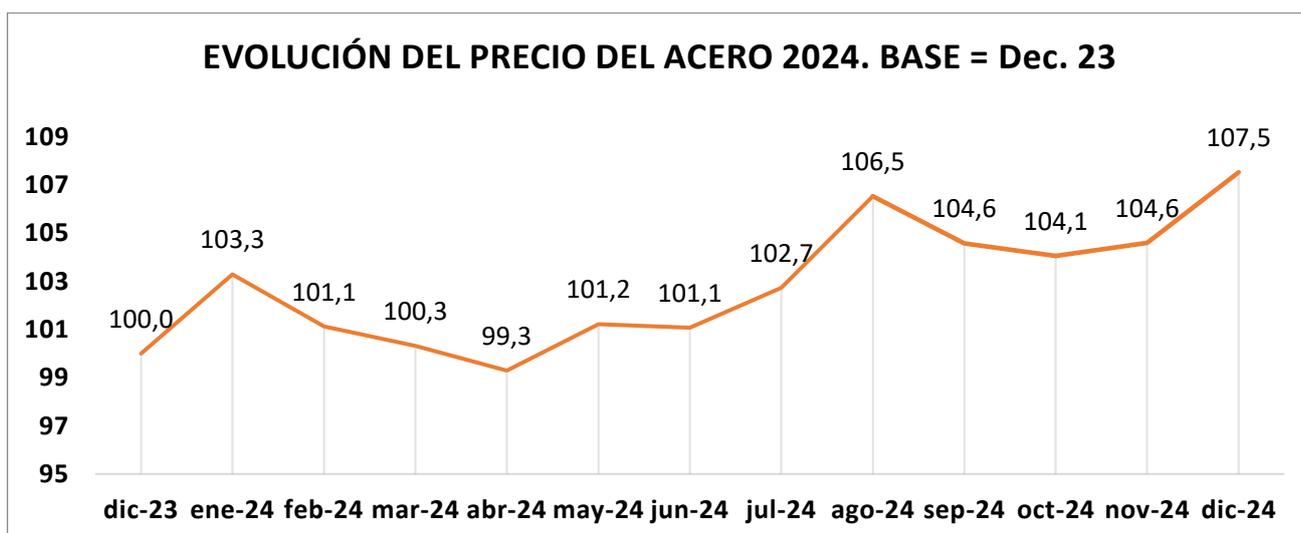
Los Factores que influyen en la evolución del Precio del Acero son:

1. La **confluencia de los factores de Demanda Global y Producción/Oferta**. En este sentido:
  - Se ha producido un crecimiento Moderado de la Demanda Mundial: La Asociación Mundial del Acero (World Steel Association) proyectó un repunte del 1,7% en la demanda global de acero para 2024, alcanzando 1.793 millones de toneladas.
  - China sigue dominando Producción y la fijación de precios internacionales: Entre enero y agosto de 2024, China representó más del 55% de la producción mundial de acero, con 691,4 millones de toneladas.
2. El **Impacto de las Exportaciones Chinas**: Asociado a lo comentado anteriormente, los cambios en la política de producción y precios en China, afectan al mercado mundial. Así:
  - Se ha producido un aumento de las Exportaciones Chinas debido a una disminución en la demanda interna, al producirse una desaceleración de la economía China motivada, entre otros, por su crisis inmobiliaria. Las exportaciones chinas de acero aumentaron un 21,8% en los primeros siete meses de 2024 en comparación con el mismo período del año anterior.
  - Presión en los Mercados Internacionales: La sobreoferta de acero chino a precios competitivos generó tensiones en los mercados internacionales, afectando los precios y la competitividad de los productores locales y llevó

consigo a una reducción en los precios de las materias primas, incluyendo el acero.

Sin embargo, no necesariamente la evolución de los aceros corrugados tiene la misma evolución que los indicadores globales y genéricos de acero dado que el Acero Corrugado se utilizado principalmente en la construcción para refuerzo de estructuras de hormigón, su demanda está estrechamente ligada al sector de la edificación, mientras que el Acero “común”, en términos globales, incluye una variedad de productos de acero empleados en múltiples industrias, como la automotriz, maquinaria y electrodomésticos, cada una con dinámicas de oferta y demanda distintas. En España la dinámica favorable de la construcción a impulsado al alza los precios del acero para la construcción de prefabricados de hormigón.

Gráficamente la evolución durante 2024 ha sido:



Fuente: Índice Cámara de España precio Barra acero corrugado (Barra B-500 SD 12 mm en 12 metros)



## 4. Aditivos.

Los **aditivos para hormigón** han sido un componente clave en la construcción durante 2024, en un contexto de crecimiento moderado del sector. Según Alimarket Construcción, el mercado español de aditivos para la construcción ha mantenido una trayectoria alcista, aunque con una desaceleración respecto a años anteriores. Se prevé que el sector cierre el año con un **crecimiento en torno al 5%**, alcanzando un volumen de negocio de 259 millones de euros, mientras que el consumo local crecerá un 4,5% hasta los 209 millones de euros

El precio de los aditivos para hormigón ha mostrado una evolución dispar durante 2024. Aunque no se dispone de datos específicos para esta categoría (el IPRI no se ha actualizado a fecha de este informe para este indicador), se han identificado factores que han influido en su evolución de costos:

- **El aumento en los costos de producción:** La fabricación de aditivos está altamente ligada a los costos energéticos y a las materias primas petroquímicas. En 2024, los costes energéticos se han mantenido elevados, impactando el precio final del producto.
- **La innovación y sostenibilidad:** La industria sigue avanzando hacia aditivos más sostenibles, lo que ha impulsado la demanda de formulaciones especializadas con menor impacto ambiental, algunas de las cuales presentan costos más elevados.
- **La desaceleración de la demanda externa:** Aunque el mercado interno ha mantenido una tendencia positiva, la caída de las exportaciones del sector en un 13,2% ha tenido un impacto en la producción, lo que ha generado cierto ajuste en los precios
- **La competencia en el sector:** Empresas líderes como Master Builders Solutions, Sika, Saint-Gobain y Mapei han mantenido estrategias de optimización de costos y consolidación de mercado, influyendo en la estabilidad de los precios

## 5. Agua.

**El agua** es una materia prima esencial en la fabricación de prefabricados de hormigón, representando más del **5% en la composición** de estos productos. En 2024, el sector ha enfrentado desafíos relacionados con la disponibilidad y el costo del agua, factores que influyen directamente en los costos de producción y en la sostenibilidad de las operaciones.

El consumo de agua en la industria representa aproximadamente el 15% del uso total en España, mientras que la agricultura y los hogares constituyen el resto. Sin embargo, solo el 6% del agua distribuida se destina al sector industrial, lo que indica que una parte significativa del consumo industrial proviene de fuentes propias, como pozos o concesiones directas. Esta dependencia de fuentes alternativas puede mitigar, en cierta medida, el impacto de las variaciones en las tarifas de agua suministrada por redes públicas.

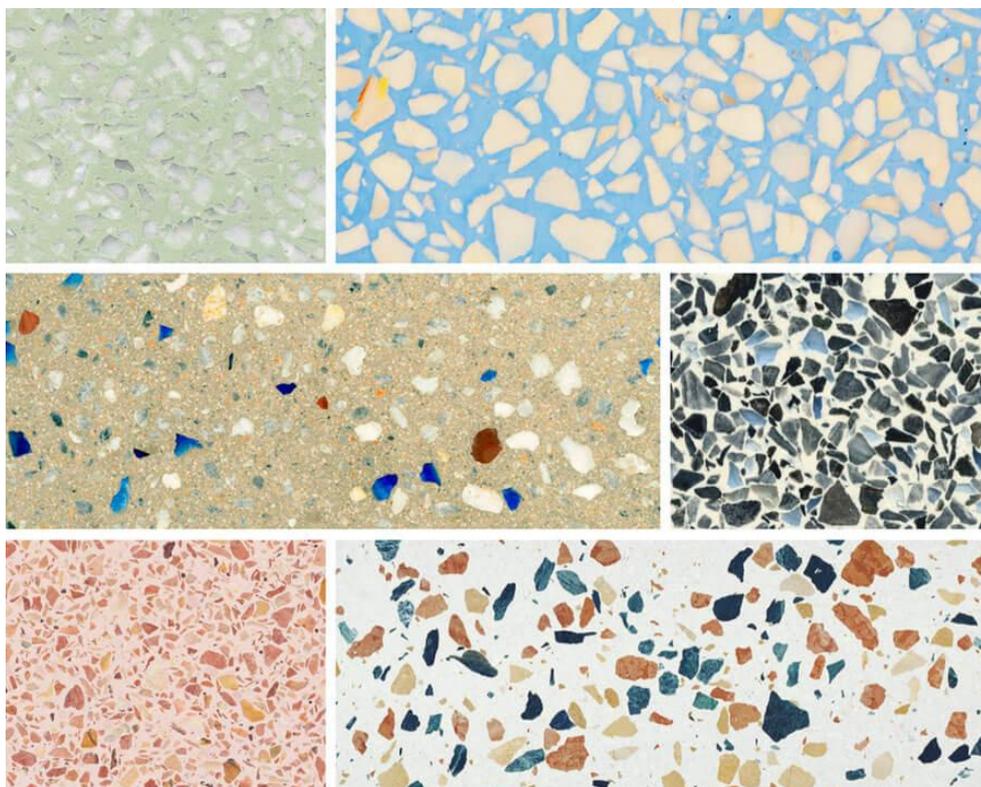
El costo del agua para las empresas varía considerablemente según el sistema de aprovisionamiento y la ubicación geográfica. Factores como la disponibilidad de recursos hídricos, el tipo y calidad de los servicios prestados y las inversiones en infraestructuras influyen en las tarifas. Por ejemplo, en regiones como las cuencas mediterráneas y las islas, los costos de captación o suministro son más elevados debido a la menor disponibilidad de aguas superficiales, lo que obliga a recurrir a fuentes subterráneas, trasvases o desalación. Estas alternativas suelen implicar costos más altos, afectando directamente a las industrias locales.

En 2024, diversas comunidades autónomas han revisado sus tarifas de agua. Por ejemplo, la Comunidad de Madrid actualizó las tarifas máximas de abastecimiento y saneamiento con el objetivo de fomentar el ahorro y el consumo eficiente del agua. Aunque la mayoría de los usuarios domésticos no se vieron afectados por estos cambios, las tarifas para consumos elevados experimentaron incrementos. Es importante destacar que las tarifas para usos industriales y comerciales se mantuvieron congeladas por undécimo año consecutivo, proporcionando cierta estabilidad a las empresas del sector en la región.

En otras regiones, como Andalucía, se implementaron aumentos en las tarifas de agua. EMASESA, la empresa metropolitana de aguas de Sevilla, aplicó una subida en las tarifas de saneamiento a partir de mayo de 2024, afectando tanto a usuarios

domésticos como industriales. Esta medida busca incentivar un uso más responsable del agua, especialmente en un contexto marcado por periodos de sequía

La sequía ha sido un factor determinante en 2024, especialmente en regiones como Cataluña, donde la escasez de agua ha llevado a la implementación de restricciones y al aumento de los costos asociados al suministro. Esta situación no solo incrementa los costos operativos de las empresas, sino que también puede poner en riesgo la continuidad de la producción si el abastecimiento se ve comprometido. Ante este panorama, muchas empresas del sector de prefabricados de hormigón han adoptado medidas para optimizar el uso del agua, incluyendo la reutilización y el reciclaje en sus procesos productivos. Estas prácticas no solo contribuyen a la sostenibilidad ambiental, sino que también ayudan a mitigar los riesgos asociados a la escasez y al aumento de los costos del agua



## B. Servicios y suministros.

### 1. Energía.

La producción de prefabricados de hormigón en España depende principalmente de la energía eléctrica, especialmente durante la fabricación del cemento, componente esencial del hormigón. Según datos de Holcim España, el consumo de energía in situ en plantas de hormigón es de aproximadamente 2,17 kWh por metro cúbico producido

Aunque la electricidad es la fuente de energía predominante, el sector también utiliza gas natural y gasóleo, principalmente en procesos térmicos y en el transporte de materiales. Sin embargo, no se dispone de datos específicos que detallen el porcentaje exacto de consumo energético por tipo de fuente (electricidad, gas natural, gasóleo) en el sector del prefabricado de hormigón en España.

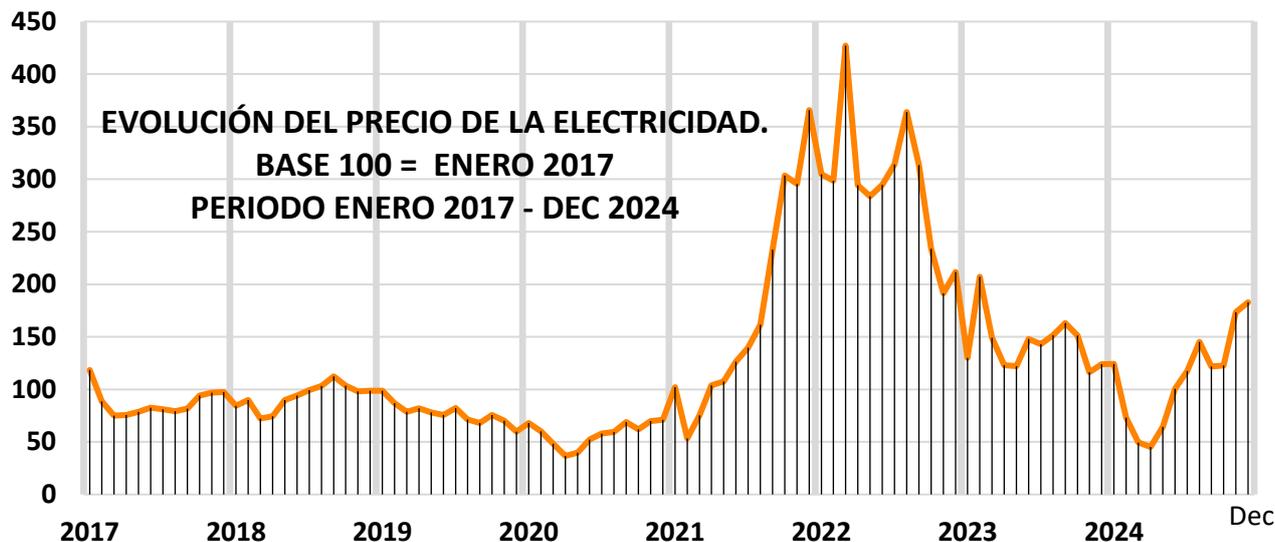
Es importante destacar que la fabricación de cemento es un proceso intensivo en energía, y las plantas cementeras han implementado estrategias para reducir su huella de carbono.

#### a) Electricidad.

En 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España ha experimentado una notable fluctuación en los costos asociados a la energía eléctrica, uno de los componentes más significativos en su estructura de gastos. La evolución de los precios de la electricidad ha sido un factor determinante en la rentabilidad y competitividad de las empresas del sector

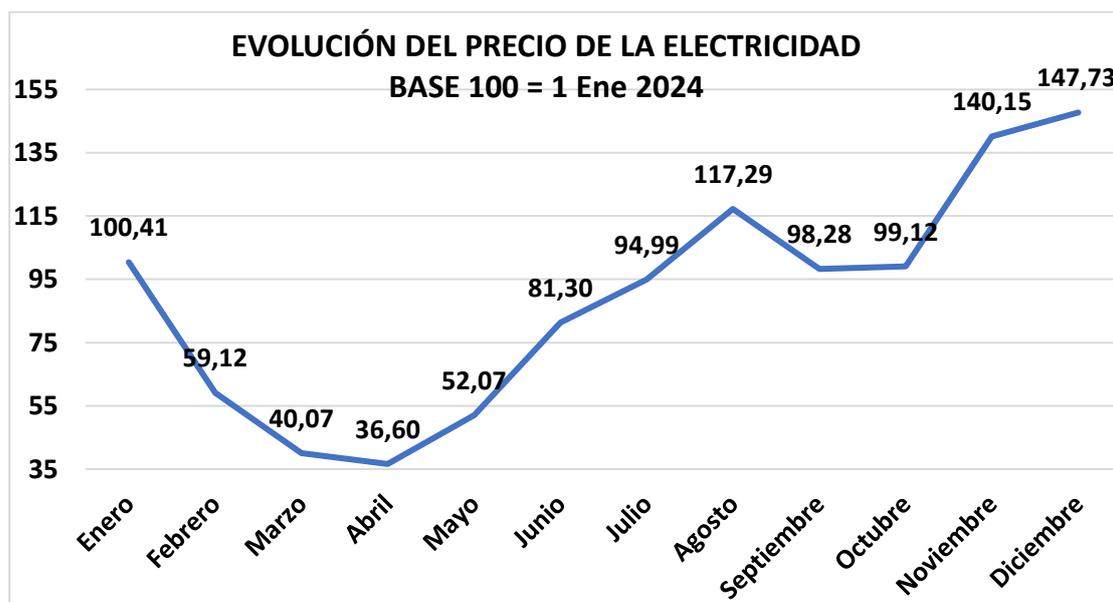
A lo largo de 2024, el mercado eléctrico español ha mostrado una notable volatilidad. En abril de 2024 se registró un mínimo histórico de 45,32 €/MWh, reflejando una disminución significativa respecto a los picos alcanzados en 2022 y 2023. Sin embargo, esta tendencia descendente no fue constante durante todo el año. En diciembre de 2024, el precio medio de la electricidad alcanzó los 125,13 €/MWh, siendo el máximo anual registrado, lo que se traduce en un **incremento anual del 47.7%**

Gráficamente:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de REE

Al analizar **la variación anual**, se observa que el precio medio de la electricidad en 2024 fue de 75,9 €/MWh, lo que representa una **reducción del 23,6%** en comparación con 2023. Esta disminución se atribuye, en parte, al incremento de la generación de energía renovable, que alcanzó un 55,8% del mix energético en 2024. No obstante, es importante destacar que, aunque hubo una reducción en comparación con los costes medios, los precios de la electricidad en 2024 aún se mantuvieron por encima de los niveles previos a la crisis energética de 2022



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de REE

La volatilidad en los precios de la energía eléctrica ha tenido un impacto directo en los costos operativos del sector del prefabricado de hormigón. La energía eléctrica es esencial en la producción de estos materiales, y las fluctuaciones en su costo afectan la planificación financiera y la competitividad de las empresas. Para mitigar estos efectos, muchas compañías han optado por estrategias como la inversión en fuentes de energía renovable propias, incluyendo la instalación de paneles solares fotovoltaicos, con el objetivo de reducir la dependencia del mercado eléctrico y estabilizar sus costos energéticos.

### ***b) Gas natural***

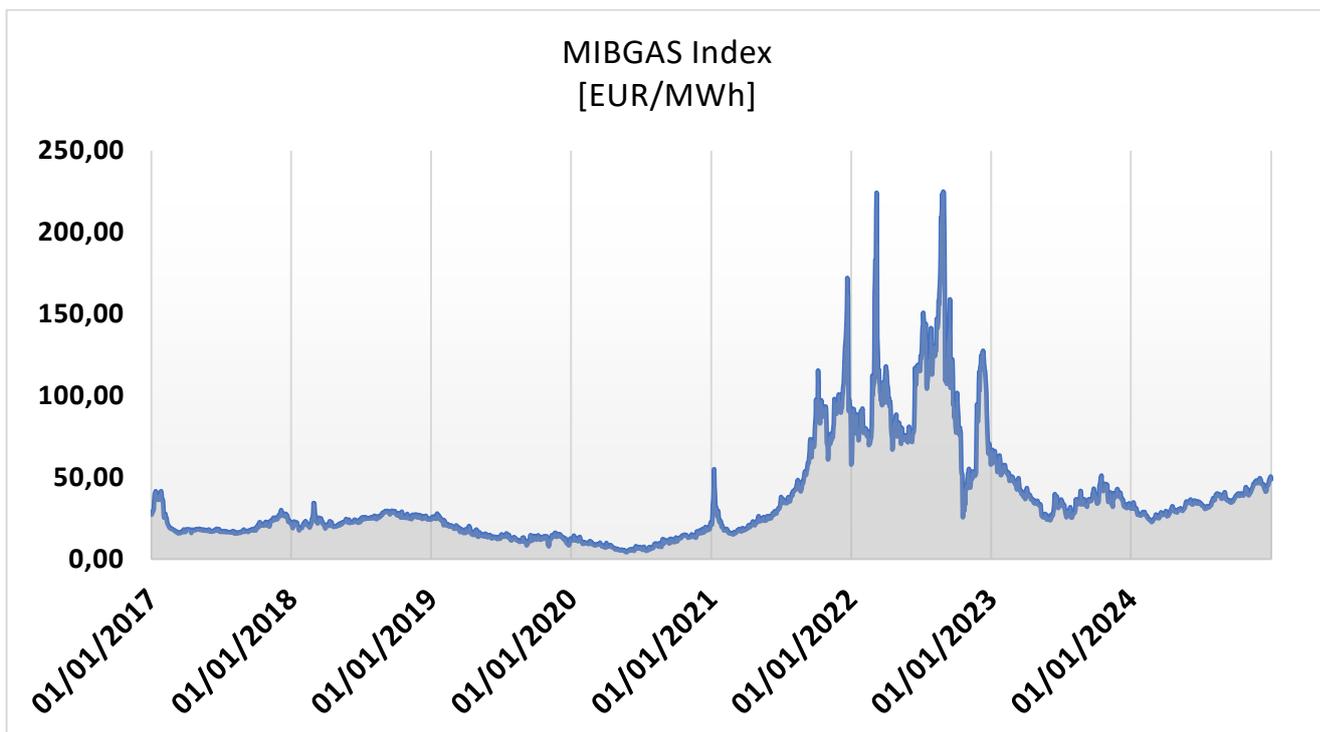
En 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España ha experimentado fluctuaciones en los costos del gas natural, una fuente energética relevante en sus procesos productivos. Según datos del MIBGAS INDEX, el precio del gas natural registró una **variación anual al alza del 13,785% y una disminución acumulada del 13,0% en el año**

A lo largo del año, el mercado del gas natural mostró una tendencia volátil. Esta variabilidad en los precios refleja la sensibilidad del mercado a factores geopolíticos y a la dinámica de oferta y demanda global.

El gas natural es utilizado en el sector del prefabricado de hormigón, especialmente en procesos que requieren generación de calor, como el curado acelerado del hormigón. Las fluctuaciones en los precios del gas afectan directamente los costos operativos de las empresas del sector. Aunque la energía eléctrica sigue siendo la principal fuente energética, el gas natural representa una porción significativa en la estructura de costos, especialmente para aquellas plantas que emplean tecnologías dependientes de este recurso.

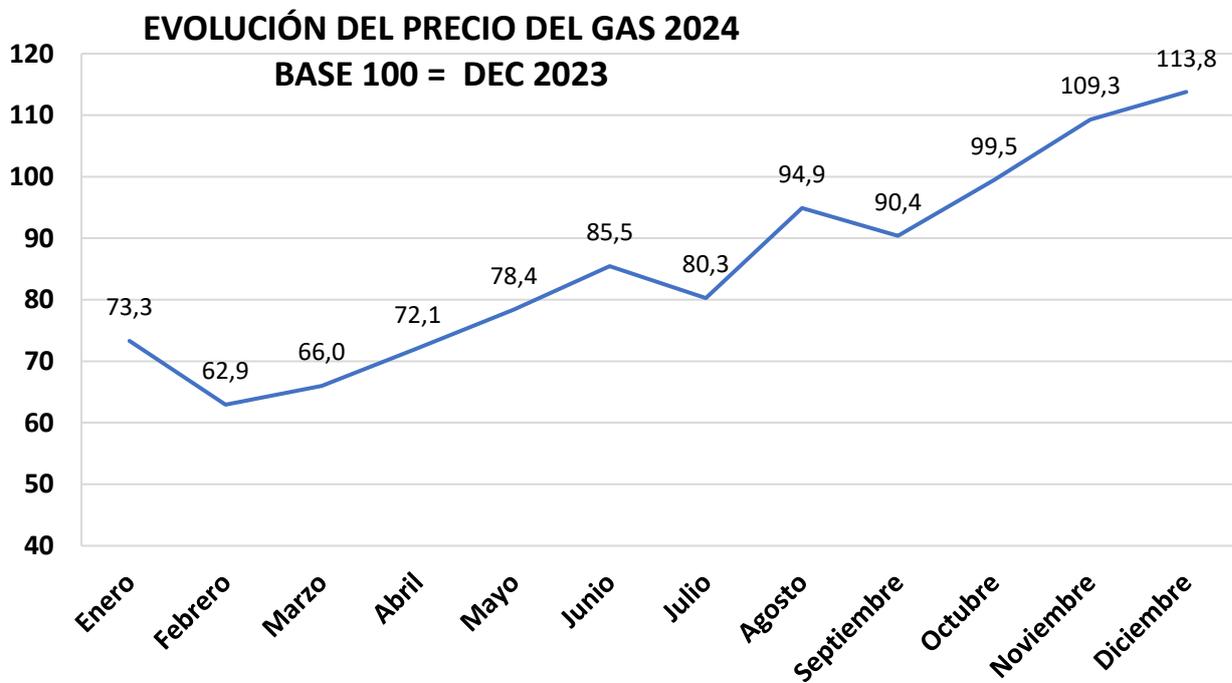
Al igual que en el análisis de la energía eléctrica del punto anterior, frente a la volatilidad de los precios del gas, las empresas del sector han adoptado diversas estrategias para mitigar su impacto. Una tendencia creciente es la inversión en fuentes de energía renovable, como la instalación de sistemas fotovoltaicos, que permiten reducir la dependencia de combustibles fósiles y estabilizar los costos energéticos a largo plazo. Además, la implementación de medidas de eficiencia energética y la optimización de procesos contribuyen a disminuir el consumo de gas y, por ende, los costos asociados.

Gráficamente:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Mibgas.

Desde la perspectiva del último año:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Mibgas. Datos mensuales medias del mes.

### c) Gasóleo

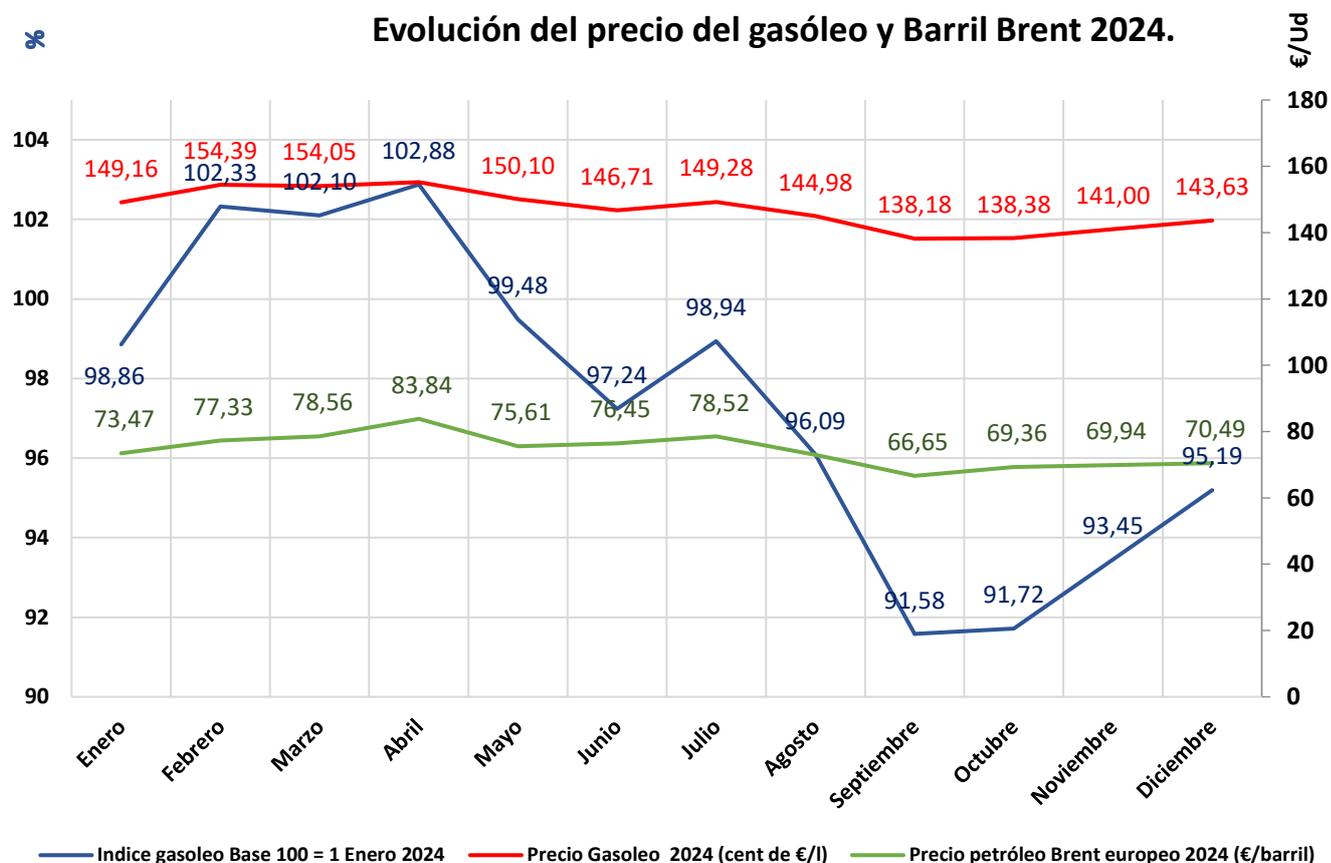
En 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España ha observado fluctuaciones en los costos asociados al gasóleo, un componente clave tanto en el transporte de materiales como en ciertos procesos productivos. Según datos de la Confederación Española de Transporte de Mercancías (CETM), el precio del gasóleo registró una **variación anual del -4,8%** en 2024. Además, informes del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible indican que **la variación acumulada** en el precio del gasóleo durante el mismo año fue de una disminución **del 6,0%**.

A lo largo de 2024, el precio del gasóleo experimentó una tendencia general a la baja, influenciada por diversos factores económicos y geopolíticos. En el tercer trimestre del año, los costos de explotación de las empresas de transporte disminuyeron un 4,2%, atribuible en gran medida a la reducción del 7,3% en los precios del gasóleo durante ese período. Esta disminución en los costos del combustible alivió parcialmente la carga financiera de las empresas de transporte, repercutiendo positivamente en sectores dependientes del transporte, como el de prefabricados de hormigón.

El gasóleo es esencial en el sector del prefabricado de hormigón, especialmente para el transporte de materias primas y productos terminados. La disminución en los precios del gasóleo durante 2024 contribuyó a una reducción en los costos operativos relacionados con la logística y el transporte. Esta tendencia permitió a las empresas del sector mejorar sus márgenes de beneficio o, en algunos casos, trasladar estas reducciones de costos a los precios finales, aumentando su competitividad en el mercado.



Gráficamente:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Confederación Española del Transporte de Mercancías/MITMA

## 2. Transporte y fletes

### a) Transporte

En 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España ha observado una ligera variación en los costos asociados a los servicios de transporte, un componente esencial en su estructura de gastos debido a la necesidad de movilizar materias primas y productos terminados. Según datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (MITMA), **la variación anual** del precio por kilómetro en los servicios de transporte fue de un **-0,3%**, mientras que **la variación acumulada** mostró un incremento del **1,1%**

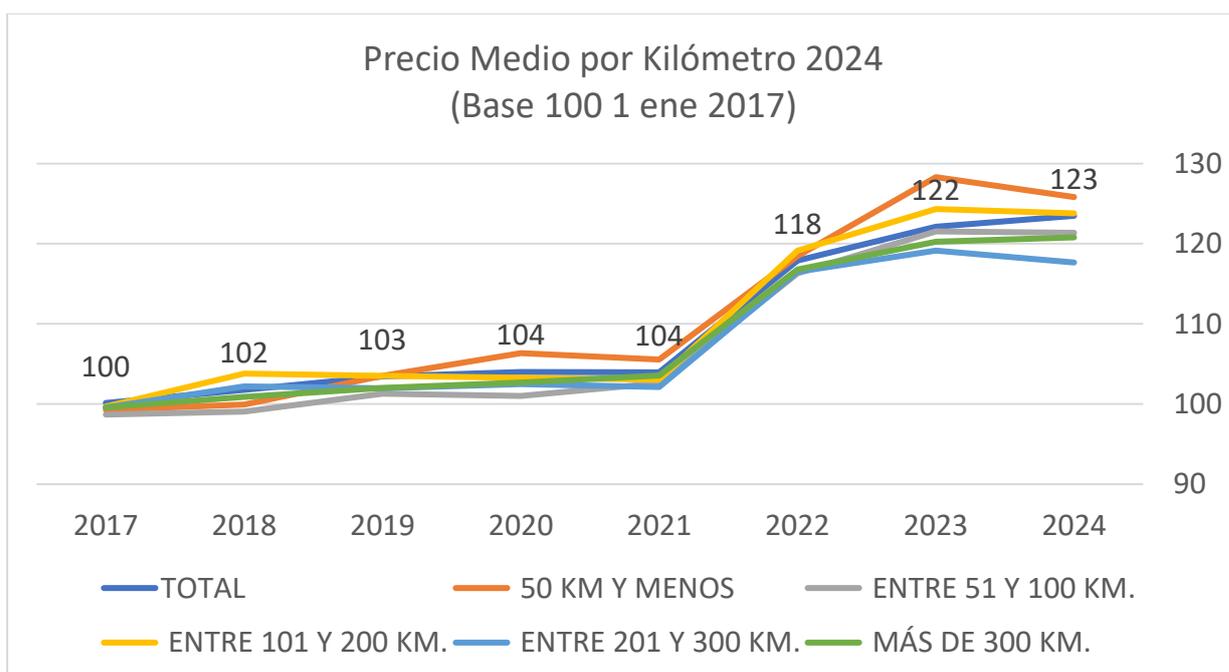
A lo largo de 2024, los precios de los servicios de transporte de mercancías por carretera han experimentado fluctuaciones moderadas. En el tercer trimestre del año,

se registró un **incremento anual medio del 2,1%** en los precios percibidos por las empresas transportistas. Este aumento varió según la distancia recorrida:

- Hasta 50 kilómetros: +0,7%
- De 50 a 100 kilómetros: +1,4%
- De 100 a 200 kilómetros: -1,2%
- De 200 a 300 kilómetros: -3,0%
- Más de 300 kilómetros: +0,5%

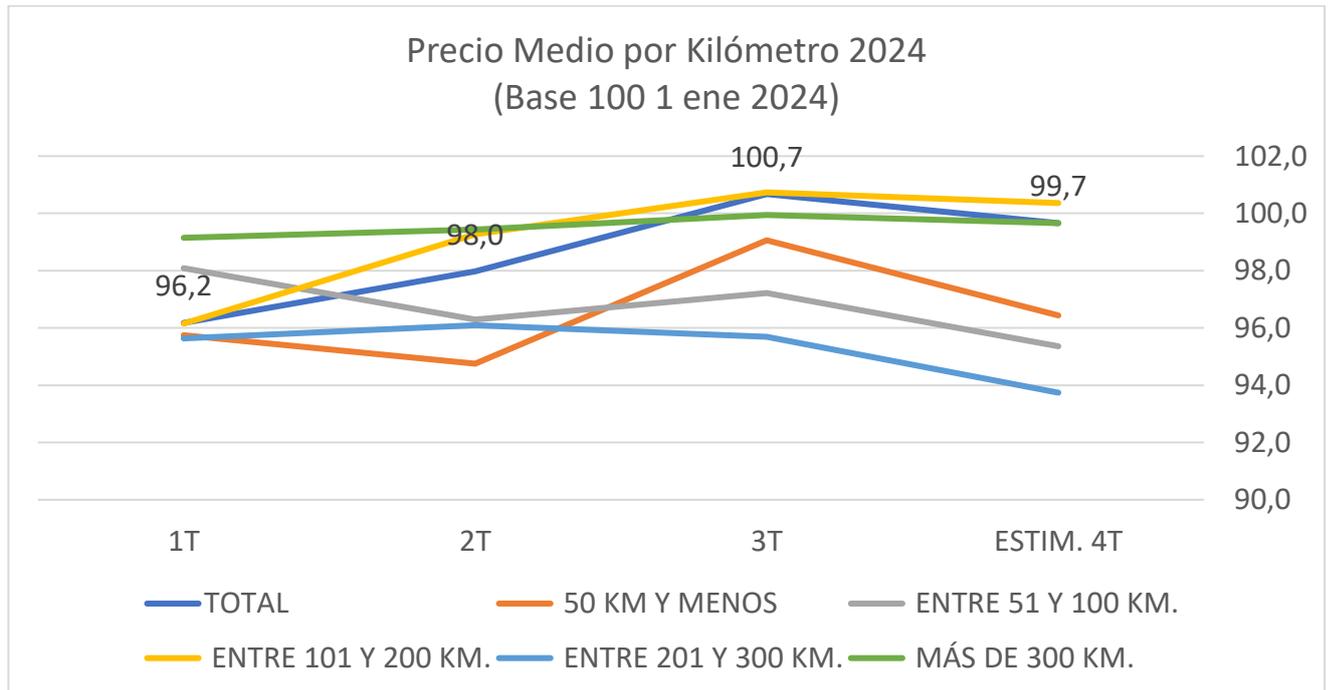
Estas variaciones reflejan una tendencia general de estabilidad en los costos de transporte, con ligeras disminuciones en recorridos de media distancia y aumentos modestos en trayectos cortos y largos. Esta dinámica puede atribuirse a factores como la fluctuación en los precios del combustible, la demanda de servicios de transporte y las condiciones económicas generales.

Para la industria del prefabricado de hormigón, los costos de transporte son determinantes en la competitividad y rentabilidad. La estabilidad observada en 2024 ha permitido a las empresas planificar con mayor precisión sus presupuestos y estrategias de distribución. No obstante, las variaciones según la distancia implican que las compañías deben considerar cuidadosamente la logística y la ubicación de sus mercados objetivo para optimizar costos.



Fuente: Elaboración propia de datos del MITMA (valores solo para la serie TOTAL. Base 100: 1 enero 2017)

Y el detalle para 2024 (valores solo para la serie TOTAL. Base 100: 1 enero 2024):



Fuente: Elaboración propia de datos del MITMA. 4T estimado como tendencia 4 últimos trimestres. Datos numéricos correspondientes a la serie "TOTAL" (valores solo para la serie TOTAL. Base 100: 1 enero 2024)



## b) Fletes

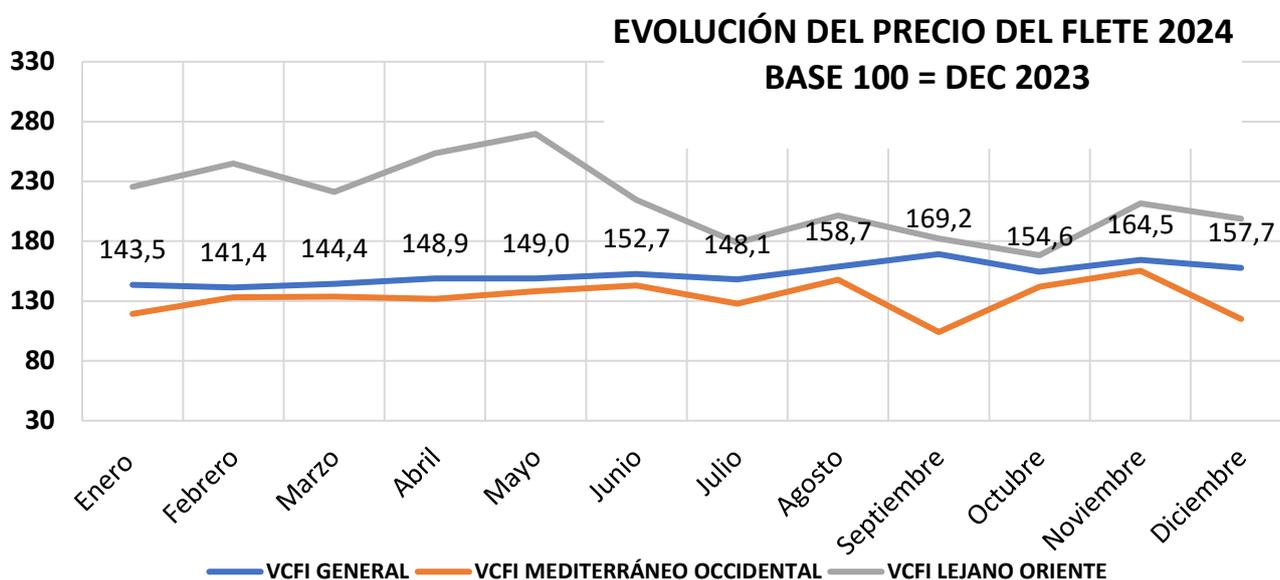
El sector del prefabricado de hormigón en España se abastece principalmente de materias primas locales debido a la abundancia de estos recursos en el país. Sin embargo, también existe un menor porcentaje de importaciones de materias primas (cemento -4,3% de lo que se consume- árido, etc.) así como ciertos aditivos y componentes especializados que no se producen localmente o cuya calidad es superior en mercados internacionales. Estos aditivos mejoran propiedades específicas del hormigón, como su resistencia o durabilidad. Se estima que el porcentaje de materias primas importadas representa una fracción menor en comparación con los recursos nacionales.

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones de elementos prefabricados de hormigón han mostrado una tendencia positiva. En 2022, España exportó aproximadamente 114 millones de dólares en estos productos, situándose en la posición 20 a nivel mundial en este ámbito. Estas exportaciones constituyen una parte significativa de la producción nacional, reflejando la competitividad y calidad de los prefabricados españoles en el mercado internacional. No obstante, es importante señalar que, aunque las exportaciones son relevantes, la mayor parte de la producción se destina al mercado interno, impulsada por la demanda en sectores como la construcción y la ingeniería civil.

El **Valencia Containerised Freight Index (VCFI)**, que refleja las tarifas de flete de contenedores desde el puerto de Valencia hacia diversas regiones del mundo, sirve como un indicador relevante para analizar esta evolución. A lo largo de 2024, el VCFI mostró variaciones notables. En octubre, el índice registró una disminución del 8,62%, situándose en 1.916,82 puntos. Esta caída se atribuyó a una menor demanda de transporte marítimo y a la estabilización de la oferta de contenedores. Sin embargo, en diciembre de 2024, el VCFI experimentó un repunte del 5,07% respecto al mes anterior, alcanzando los 2.360,09 puntos. Este incremento se debió principalmente a un aumento estacional en la demanda y a ajustes en las capacidades de las navieras. Las fluctuaciones en el VCFI durante 2024 (Incremento del 57,7% en términos anuales y un 7,2% de variación acumulada) implicaron que las empresas del sector tuvieran que adaptarse a variaciones en los costos logísticos, afectando sus márgenes de beneficio y estrategias comerciales

Para contrarrestar la volatilidad en los costos de flete, las empresas del sector han adoptado diversas estrategias. Una de ellas es la diversificación de proveedores y mercados, reduciendo la dependencia de rutas específicas y, por ende, la exposición a fluctuaciones en determinadas líneas comerciales. Además, se ha observado una tendencia hacia la localización de la cadena de suministro, priorizando proveedores más cercanos para minimizar los costos y riesgos asociados al transporte marítimo. La optimización de la logística interna y la mejora en la eficiencia de carga y descarga también contribuyen a mitigar los impactos de las variaciones en los costos de flete.

El comportamiento a lo largo de 2024 ha sido el siguiente:



Fuente: Valencia Containerised Freight Index. Valor del Índice solo en la serie general.



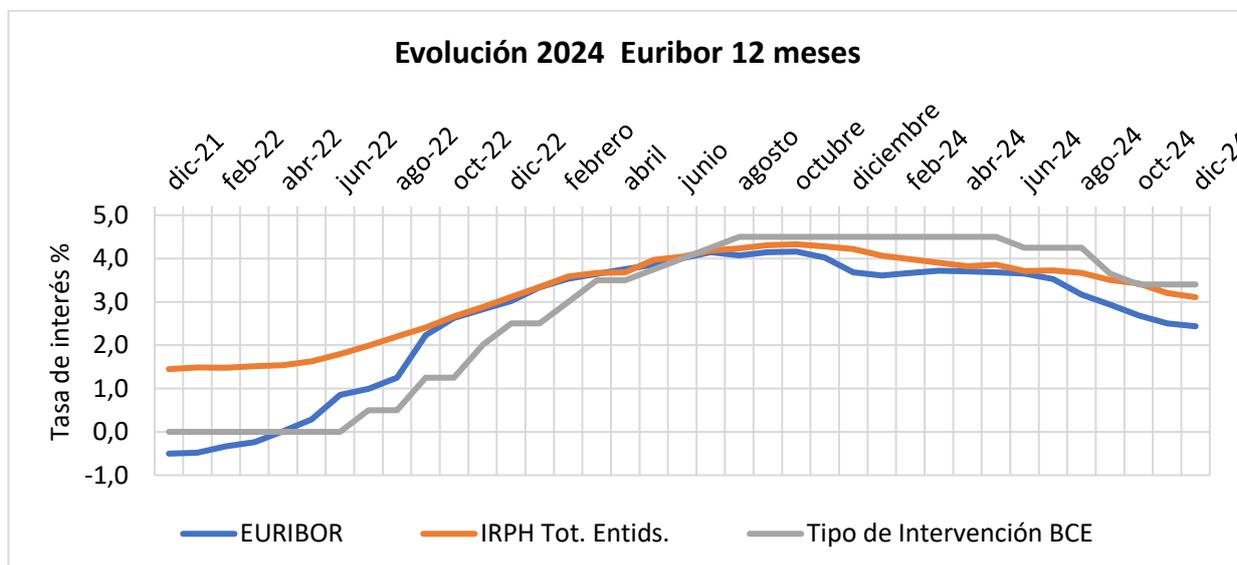
## C. Costes Financieros y morosidad.

### 1. Tipos de interés.

Desde el inicio de 2022, el sector ha enfrentado un entorno financiero marcado por fluctuaciones en los tipos de interés, influenciados por las **políticas monetarias destinadas a controlar la inflación**. El Euríbor a 12 meses, principal referencia para préstamos y créditos en la zona euro, ha experimentado variaciones significativas que han impactado en los costos financieros del sector

A comienzos de 2024, el Euríbor se situaba en torno al 3,609%. A lo largo del año, se observó una tendencia a la baja, cerrando diciembre en un 2,433%. Esta **disminución acumulada de aproximadamente 1,176 puntos porcentuales** representa una **reducción del 33,8% en el tipo de interés durante el año**. Este descenso se atribuye a las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) de recortar los tipos de interés en respuesta a una inflación moderada y a la necesidad de estimular la economía

Gráficamente:



Fuente: Asociación Hipotecaria Española. Datos de Euríbor a 12 meses: Media Mensual.

Aunque el gasto financiero representa menos del 1% de las ventas en la cuenta de resultados del sector, las fluctuaciones en los tipos de interés tienen un impacto notable. La reducción del Euríbor en 2024 ha aliviado parcialmente los costos

financieros asociados a préstamos y créditos existentes, mejorando la liquidez y capacidad de inversión de las empresas. Sin embargo, la volatilidad en los tipos también genera incertidumbre en la planificación financiera y en la evaluación de nuevos proyectos de inversión

## 2. Morosidad.

En 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España ha enfrentado desafíos significativos relacionados con la morosidad y los procedimientos concursales. Tras una disminución en los concursos de acreedores en 2023, con 3.939 casos que representaron una reducción del 25% respecto al año anterior, 2024 experimentó un repunte notable en estos procedimientos. **Según Registradores de España, los concursos aumentaron un 15,4% en 2024** (contabilizando exclusivamente los concursos de empresas, no los de particulares), llegando a los 5.589 casos, la cifra más alta de la última década. Este incremento afectó especialmente a sectores como el comercio, la construcción y la hostelería

El aumento de los concursos de acreedores en 2024 se atribuye a varios factores. La **finalización de las medidas de apoyo económico** implementadas durante la pandemia, como los avales del Instituto de Crédito Oficial (ICO), dejó a muchas empresas sin el respaldo financiero necesario para enfrentar sus obligaciones. Además, **la persistente inflación y el encarecimiento de los materiales** de construcción, exacerbados por conflictos internacionales, incrementaron los costos operativos, afectando la liquidez de las empresas del sector.

El impacto de este aumento en los procedimientos concursales sobre las cuentas de resultados del sector ha sido considerable. La morosidad ha incrementado, afectando negativamente la liquidez y los márgenes de beneficio de las empresas. Además, la incertidumbre económica lastra la inversión y la demanda de proyectos de construcción.

Datos desglosados por comunidades y trimestres:

	1T24	2T24	3T24	4T24	2024	Var 24/23	Var 24/23 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.526</b>	<b>1.474</b>	<b>1.192</b>	<b>1.397</b>	<b>5.589</b>	<b>747</b>	<b>15,4%</b>
Andalucía	130	148	155	166	599	129	27,4%
Aragón	33	33	22	24	112	-32	-22,2%
Asturias	27	36	27	23	113	35	44,9%
Balears, Illes	18	19	24	9	70	-27	-27,8%
Canarias	27	30	25	40	122	3	2,5%
Cantabria	17	10	5	12	44	12	37,5%
Castilla y León	50	39	41	21	151	4	2,7%
Castilla-La Mancha	34	43	34	34	145	11	8,2%
Cataluña	386	382	297	351	1.416	124	9,6%
Comunitat Valenciana	222	194	165	149	730	-18	-2,4%
Extremadura	12	15	20	19	66	12	22,2%
Galicia	59	69	71	63	262	28	12,0%
Madrid	354	317	183	356	1.210	374	44,7%
Murcia	45	45	46	46	182	41	29,1%
Navarra	16	12	7	11	46	3	7,0%
Pais Vasco	86	73	62	68	289	52	21,9%
La Rioja	8	6	5	3	22	-11	-33,3%
Ceuta y Melilla	2	3	3	2	10	7	233,3%

Fuente: Elaboración propia de datos de Registradores de España. Notas de prensa avance Trimestral

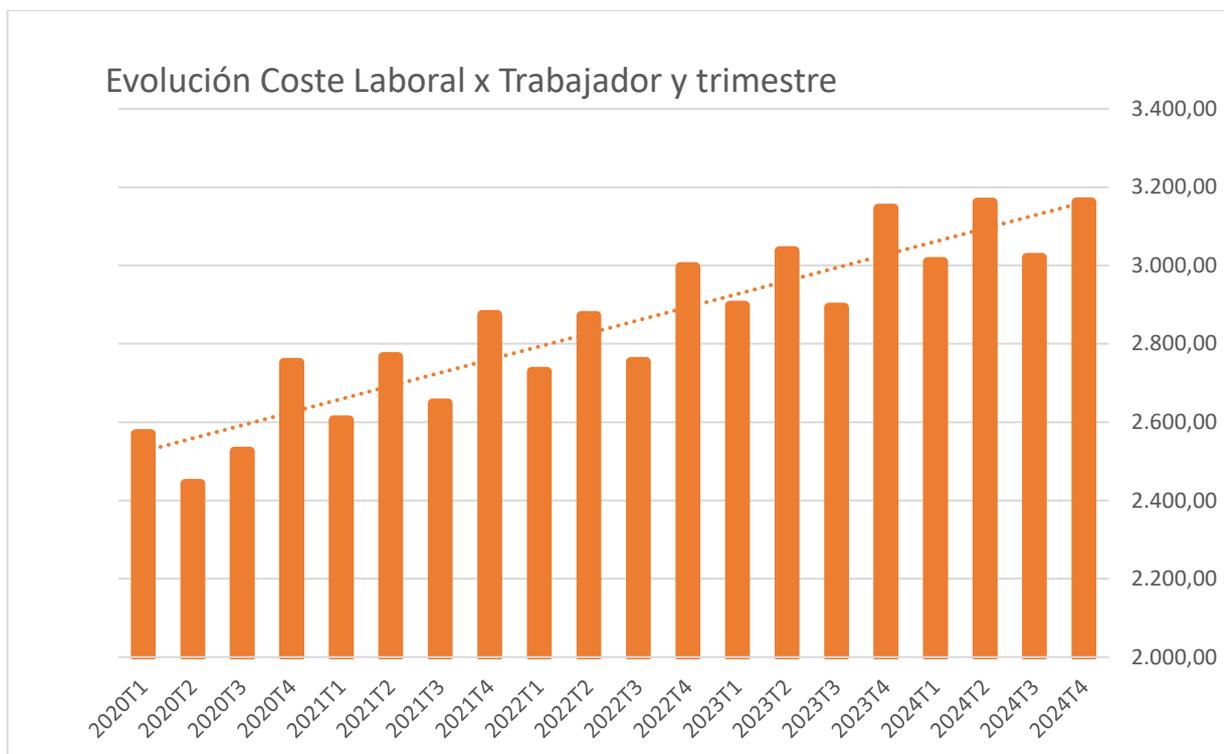
## D. Costes Salariales.

En 2024, todos los sectores productivos han experimentado un incremento en los costes laborales, influenciados fundamentalmente por la **subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI)** y la implementación de nuevas normativas laborales.

El SMI ha seguido una tendencia alcista en los últimos años. En 2024, se estableció en 1.134 euros mensuales, distribuidos en 14 pagas, lo que representa un aumento del **5% respecto al año anterior**. Este incremento se traduce en un salario anual de 15.876 euros. Desde 2018, cuando el SMI se situaba en 736 euros, hasta 2024, el salario mínimo ha experimentado un aumento acumulado del 54%. Este crecimiento sostenido tiene un impacto directo en las bases mínimas de cotización del Régimen General, incrementando las obligaciones contributivas de las empresas. Adicionalmente, ya está aprobado el pasado 11 de febrero de 2025 la subida del Salario Mínimo Interprofesional en un 4,2% para 2025 (1.184€), lo que seguirá presionando al alza los costes laborales.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el coste laboral medio por trabajador y mes en el tercer trimestre de 2024 fue de 3.020,71 euros, lo que supuso una variación del 4,4% respecto al mismo periodo de 2023. Aunque los datos

específicos de cierre para 2024 aún no están disponibles, se anticipa que la tendencia al alza se mantenga, influenciada por la subida del SMI y otros factores económicos.



Fuente: Elaboración propia de datos del INE. 4T de 2024 estimado como tendencia desde 2020

## Impacto de las nuevas normativas laborales

En 2024, se implementaron varias **normativas que afectan los costes laborales**:

- Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio: Introduce **cambios en la gestión de personal y aumenta los gastos administrativos**, impactando directamente en los costes laborales de las empresas.
- Real Decreto-ley 2/2023: Establece el **"destope" y aumento de las bases máximas de cotización**, incrementando las contribuciones a la Seguridad Social para salarios más altos.
- **Cuota solidaria para rentas altas**: Aunque afecta directamente al trabajador, reduce su salario neto y puede influir en las negociaciones salariales.
- Incremento del **Mecanismo de Equidad Intergeneracional**: La contribución ha aumentado del 0,6% al 1,2%, incrementándose una décima anualmente hasta

2029, lo que representa un coste adicional para las empresas.

- Real Decreto-ley 1/2023: Modifica las bonificaciones a la contratación laboral, **reduciendo los incentivos disponibles** y, por ende, aumentando los costes para las empresas al contratar nuevo personal.
- **Protocolos empresariales obligatorios**: La implementación y gestión de protocolos contra el acoso sexual y moral, la violencia LGTBI y la creación de canales de denuncias suponen costes adicionales en formación y administración para las empresas.

## E. Costes Medioambientales.

En 2024, se han intensificado los esfuerzos hacia la **descarbonización**, enfrentando desafíos económicos y regulatorios significativos. La producción de cemento, componente esencial del hormigón, es responsable de aproximadamente el 7% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI). Esta realidad ha impulsado la puesta en marcha de políticas y normativas ambientales más estrictas, con el objetivo de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y promover prácticas sostenibles en la industria.

La transición hacia procesos de producción más sostenibles lleva aparejadas **inversiones significativas** por parte de las empresas del sector. Estas inversiones se han destinado a la mejora de la eficiencia energética, la adopción de combustibles alternativos y el desarrollo de tecnologías de captura y almacenamiento de carbono (CAC).

A nivel internacional, se estima que la implementación de tecnologías de descarbonización en la industria del cemento podría **incrementar los costos de producción entre un 35% y un 70% para 2050**. Aunque estas cifras corresponden a proyecciones globales, ofrecen una referencia sobre la magnitud de los costos que las empresas españolas podrían enfrentar en su transición hacia la neutralidad en carbono.

La normativa europea ha introducido **mecanismos como el ajuste en frontera por carbono**, vigente desde octubre de 2023, que busca equilibrar los costos ambientales entre productores locales y extranjeros. Aunque inicialmente este mecanismo tiene fines informativos, se espera que para 2026 implique obligaciones

financieras, lo que podría aumentar los costos operativos para las empresas que no adopten prácticas sostenibles.

Además, la implementación del **impuesto al plástico** de 0,45 euros por kilogramo y las tasas por vertidos han añadido cargas fiscales adicionales. Estas medidas buscan incentivar la reducción de residuos y la utilización de materiales reciclados, pero también representan un incremento en los costos de producción para las empresas

La industria del prefabricado de hormigón se enfrenta a la necesidad de innovar y adaptar sus procesos para cumplir con los objetivos de descarbonización. Esto incluye la **inversión en tecnologías limpias, la mejora de la eficiencia energética y la adopción de materiales con menor huella de carbono**. Sin embargo, estos cambios requieren recursos financieros significativos y una planificación estratégica a largo plazo.

En resumen, en 2024, el sector del prefabricado de hormigón en España está inmerso en un **proceso de transformación hacia la sostenibilidad**, impulsado por normativas ambientales estrictas y la creciente conciencia sobre el cambio climático. Aunque esta transición implica costos considerables, representa una **oportunidad para innovar, mejorar la competitividad y contribuir a la protección del medio ambiente**.



## IV. Impacto en la cuenta de resultados

El resumen de los principales impactos en costes en 2024 ha sido el siguiente:

Concepto	Variación Anual (*)	Variación acumulada (**)
<b>Aprovisionamientos</b>		
Cemento	2,9%	4,0%
Arido	2,2%	2,2%
Acero	7,5%	0,2%
<b>Suministros</b>		
Electricidad	47,7%	-23,6%
Gas Natural	13,8%	-13,0%
Gasóleo	-4,8%	-6,0%
<b>Transporte</b>		
Tte. Carretera	-0,3%	1,1%
Fletes	57,7%	7,2%
<b>Tipo de interés</b>	<b>-33,8%</b>	<b>-15,3%</b>
<b>Salarios (SMI)</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>

(\*) Responde a la pregunta de cómo han variado los precios desde hace un año a fecha de medición de la tasa (diciembre 2022 a diciembre 2023). Ver nota i en metodología

(\*\*) Responde a la pregunta de cuánto es el impacto en costes acumulado de este año a fecha de medición (diciembre 2022 a diciembre 2023). Ver nota iii en metodología

Adicionalmente, debemos tener en cuenta, entre otros, los incrementos de los costes de personal. El principal efecto medible es el incremento tanto anual como acumulado asociado al SMI (Salario mínimo interprofesional) del 5% adicional al incremento de costes “silenciosos” comentados anteriormente.

- **la inflación de 2024 (2,8%)** que afecta a otras muchas partidas de la cuenta de resultados
- así como de las insolvencias y dotaciones asociadas a la morosidad

Estos impactos en la cuenta de resultados del sector se trasladan de forma diferente a cada empresa en función de su estrategia, situación, posicionamiento de mercado, etc. No obstante, el impacto será muy superior en aquellas empresas cuyo “mix” de comercialización tenga un mayor porcentaje de productos no armados o pretensados,

- que hayan tenido que adaptar su proceso productivo al uso de áridos,

- que no tengan optimizado sus infraestructuras, consumo y contratación energéticas,
- cuyo posicionamiento de mercado se ha ya visto más o menos perjudicado por la evolución de la obra pública y, en consecuencia, con mayor vinculación a la administración y a “distinto grado de evolución” de las mismas

Haciendo un ejercicio teórico sobre una cuenta de resultados estándar del sector de 2023, hemos estimado cómo afectarán los distintos costes analizados a dicha cuenta de resultados en el año 2023 mediante el planteamiento de tres escenarios (desfavorable, normal y favorable), obteniendo los siguientes resultados:

CUENTA DE RESULTADOS PROMEDIO DEL SECTOR								
Importes en Euros	2023		2024e		2024e		2024e	
	IMPORTE	% SOBRE VENTAS						
Cifra de negocio	3.563.407	100,0%	3.803.972	100,0%	4.039.125	100,0%	4.280.677	100,0%
Aprovisionamientos	-1.921.390	-53,6%	-2.155.821	-56,7%	-2.155.821	-53,4%	-2.155.821	-50,4%
Gastos de personal	-605.762	-18,9%	-636.050	-16,7%	-636.050	-15,7%	-636.050	-14,9%
Otros gastos de explotación	-605.075	-18,7%	-624.163	-16,4%	-637.319	-15,8%	-650.475	-15,2%
<b>EBITDA</b>	<b>431.180</b>	<b>12,1%</b>	<b>387.937</b>	<b>10,2%</b>	<b>609.934</b>	<b>15,1%</b>	<b>838.330</b>	<b>19,6%</b>
Amortización del inmovilizado	-97.006	-2,6%	-97.006	-2,6%	-97.006	-2,4%	-97.006	-2,3%
Otros resultados	36.827	0,5%	36.827	1,0%	36.827	0,9%	36.827	0,9%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>394.352</b>	<b>11,1%</b>	<b>327.757</b>	<b>8,6%</b>	<b>549.755</b>	<b>13,6%</b>	<b>778.151</b>	<b>18,2%</b>
Resultado financiero	-18.330	-0,6%	-17.864	-0,5%	-17.864	-0,4%	-17.864	-0,4%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>376.022</b>	<b>10,6%</b>	<b>309.893</b>	<b>8,1%</b>	<b>531.891</b>	<b>13,2%</b>	<b>760.287</b>	<b>17,8%</b>

Fuente: Elaboración propia -proyecciones 2024- sobre datos de 2022 de elnforma y Registradores de España 2023

Bajo la hipótesis de crecimiento del sector (volumen) un 9%<sup>4</sup> y una subida media de precios del sector del 3,99%<sup>5</sup>, conforme a la última información disponible, el mix de impactos positivos y negativos experimentados por las distintas líneas de la cuenta de resultados permiten anticipar **un año, 2024, de cierta estabilidad y con cierta capacidad de compensación de pérdidas arrastradas de ejercicios anteriores** para una empresa de tamaño tipo medio del sector (Ver nota metodológica en Anexo)

<sup>4</sup> Fuente Andece: a enero de 2025 vs mismo periodo año anterior de datos de obras visados publicados por Doubletrade

<sup>5</sup> Fuente MITMA: Índice precios para prefabricados de Hormigón. Mes de diciembre estimado como tendencia 12 meses anteriores

## V. Evolución futura

La economía en 2025 se enfrenta a una serie de **retos** y como consecuencia de estos podremos sacar un balance positivo o negativo a final del año. Estos retos podríamos resumirlos en los siguientes:

- La evolución de los conflictos armados en la Franja de Gaza y Ucrania
- La **política comercial y arancelaria estadounidense** de la administración de Trump y la **reorientación de la economía China** por su desaceleración.
- El impacto de las **políticas monetaria** sobre la actividad y los precios
- La evolución de los **precios de la energía** y su impacto en la cadena de costes de producción
- La evolución de la **inflación** y los costes de las materias primas
- La **transformación digital** y automatización del propio sector de la construcción
- La **financiación de la construcción** y el apoyo público a la misma
- La velocidad y exigencia en la implantación de la **normativa medioambiental**

En este contexto, el sector de prefabricados de hormigón en España se encuentra en una fase de transformación y crecimiento, impulsado por la necesidad de soluciones constructivas más eficientes y sostenibles.

### Factores Económicos y Retos del Sector

#### 1. Industrialización y Eficiencia en la Construcción

La adopción de métodos de construcción industrializada está ganando terreno en España. Este enfoque implica la fabricación de componentes en entornos controlados para su posterior ensamblaje en obra, lo que reduce los plazos de entrega hasta en un 40% y optimiza el uso de recursos. Sin embargo, este método representa actualmente solo el 5% de las viviendas construidas en el país, indicando un amplio margen de crecimiento. Muchas empresas ya están implementando este sistema, y el Gobierno ha lanzado iniciativas para modernizar el sector y abordar la crisis de vivienda. No obstante, persisten desafíos como la necesidad de profesionalización y la adaptación de la financiación a este tipo de proyectos.

## 2. Falta de Mano de Obra Cualificada

La escasez de profesionales especializados es un reto significativo para el sector de la construcción en general y para los prefabricados de hormigón en particular. Se estima que se requieren aproximadamente 700,000 trabajadores adicionales (CNC) , y la plantilla actual presenta un notable envejecimiento. Para mitigar este déficit, se han propuesto reformas en la Formación Profesional, incluyendo la implementación de programas de Formación Dual y planes de certificación profesional.

## 3. Sostenibilidad y Normativas Ambientales

La creciente conciencia ambiental y las regulaciones europeas están impulsando al sector hacia prácticas más sostenibles. La industria del prefabricado de hormigón se encamina hacia la neutralidad climática para 2050, lo que implica la adopción de tecnologías limpias y la reducción de emisiones de carbono en los procesos de producción.

### Respecto a las previsiones de crecimiento por Segmento de Mercado:

#### 1. Mercado Residencial

El mercado de viviendas prefabricadas muestra un crecimiento sostenido, impulsado por la urbanización y la demanda de soluciones habitacionales rápidas y sostenibles. Se espera que este sector continúe expandiéndose en los próximos años.

#### 2. Mercado No Residencial

La edificación no residencial, que incluye sectores como oficinas, comercio e instalaciones industriales, se prevé que crezca entre un 2,3% y un 2,5% anual durante el período 2023-2025. Este crecimiento moderado refleja una recuperación económica gradual y una demanda constante de espacios comerciales e industriales.

#### 3. Obra Pública

La obra pública representa una porción significativa del consumo de cemento y hormigón en España. En 2024, aproximadamente el 46% del cemento se destinó a proyectos de infraestructura pública. Sin embargo, la ejecución de estos proyectos ha mostrado cierta ralentización, afectando el crecimiento del sector. Se espera que, con una mayor agilización en la ejecución de obras públicas y el cumplimiento de las

promesas gubernamentales en infraestructura, el consumo de cemento y, por ende, la demanda de prefabricados de hormigón, crezca en torno al 5% en 2025.

En lo que respecta a la evolución de precios de los componentes de costes en el sector de prefabricados de hormigón, el resumen estimado de impactos durante 2025 se estima sea el siguiente:

Concepto	Evol.Estim 2025
<b>Aprovisionamientos</b>	
Cemento	<b>Crecimiento moderado</b>
Arido	<b>Crecimiento moderado</b>
Acero	<b>Crecimiento moderado</b>
Aditivos	<b>Ligero crecimiento</b>
<b>Suministros</b>	
Electricidad	<b>Crecimiento</b>
Gas Natural	<b>Estable</b>
Gasóleo	<b>Ligero Crecimiento</b>
<b>Transporte</b>	
Tte. Carretera	<b>Crecimiento</b>
Fletes	<b>Estable</b>
<b>Tipo de interés</b>	<b>Ligera reducción</b>
<b>Salarios</b>	<b>Crecimiento</b>
<b>Medioambientales</b>	<b>Crecimiento</b>



## A. Materias Primas.

Adicionalmente a lo comentado anteriormente, existen dos elementos que conviene destacar para poder analizar la previsible evolución de los mercados de materias primas a saber:

- **Puesta en marcha de la fase transitoria del Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono**

Desde el pasado 1 de octubre de 2023 se ha iniciado la fase transitoria del Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono (MAFC) que impone obligaciones de información sobre la importación de productos particularmente intensivos en carbono, y supone la eliminación progresiva de la asignación de derechos de emisión gratuitos. Se aplicará inicialmente a las importaciones de cemento, hierro y acero, aluminio, fertilizantes, electricidad e hidrógeno. En este periodo, los importadores solo tendrán que notificar las emisiones de gases de efecto invernadero integradas en sus importaciones, sin efectuar pagos ni soportar costes, pero, finalizado este periodo transitorio 31/12/2025, se pondrá en marcha la aplicación plena del impuesto que obligará a los importadores de estos productos a declarar cada año la cantidad de mercancías importadas en la UE el año anterior y sus gases de efecto invernadero asociados. A continuación, deberán entregar el número correspondiente de certificados asociados cuyo precio quedará fijado en función del precio medio semanal de subasta de los derechos de emisión del RCDE UE expresado en EUR/tonelada de CO2 emitido.

- **El impacto de los acuerdos de Consejo y Parlamento Europeo sobre el Reglamento de la UE sobre Materias Primas Fundamentales**

A fin de reducir la no dependencia de materias primas estratégicas, en noviembre se llegó a un acuerdo provisional sobre materias primas fundamentales concretado en los siguientes objetivos:

- que al menos el 10 % del consumo anual de la UE se extraiga en la UE,
- que al menos el 40 % del consumo anual de la UE se procese en la UE,
- que al menos el 25 % del consumo anual de la UE proceda del reciclado interno

- que no más del 65 % del consumo anual de la Unión de cada materia prima estratégica en cualquier fase pertinente de procesado proceda de un único tercer país

Para lograrlo la Unión europea:

- Impulsará comercialmente el Club de Materias Primas Fundamentales para todos los países afines dispuestos a reforzar las cadenas de suministro mundiales;
- Reforzará la Organización Mundial del Comercio;
- Ampliará su red de acuerdos de facilitación de inversiones sostenibles y acuerdos de libre comercio y
- Realizará una mayor presión para lograr el cumplimiento de la norma, así como proteger a las empresas de la Unión de prácticas comerciales desleales, especialmente en la importación de terceros países.

## 1. Acero.

La cotización de los futuros de LME Steel Rebar muestra una tendencia moderadamente alcista a lo largo de 2025, con precios que aumentan desde 568,50 USD/TM en febrero hasta 591,50 USD/TM en septiembre. Este comportamiento sugiere varios factores económicos clave:

### 1.- Demanda sostenida en la construcción

La construcción y la infraestructura seguirán impulsando la demanda de acero corrugado, especialmente en mercados emergentes y en países con planes de inversión en infraestructuras.

En España y la UE, la recuperación gradual del sector de la construcción, junto con programas de inversión pública y fondos europeos, podrían contribuir a una demanda estable o creciente.

### 2.- Presión en los costes de producción

Costes energéticos: La producción de acero es altamente dependiente de la energía. Si los precios del gas y la electricidad se mantienen elevados, esto ejercerá presión sobre los precios del acero.

**Materia prima y logística:** La disponibilidad de chatarra de acero y mineral de hierro influirá en los costes de producción. Cualquier restricción en el suministro podría generar aumentos adicionales en los precios.

### 3.- Influencia de la geopolítica y regulaciones

Aranceles y restricciones comerciales en grandes productores como China, Turquía o la UE pueden afectar la oferta y generar ajustes en los precios.

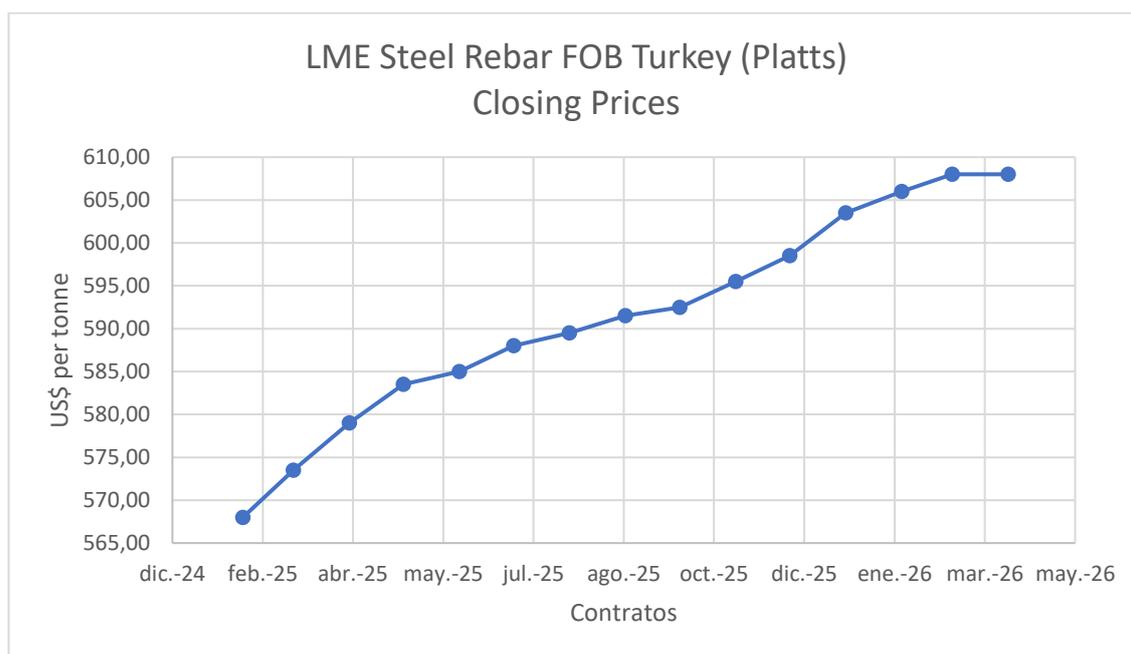
Regulaciones ambientales más estrictas en la producción de acero pueden aumentar los costes de producción y trasladarse al precio final.

### 4.- Crecimiento global y política monetaria

Si la economía global sigue una trayectoria de crecimiento moderado en 2025, la demanda de acero podría mantenerse estable. Sin embargo, una recesión o una desaceleración importante en China o EE.UU. podría frenar el alza de precios.

La evolución de los tipos de interés será clave: si el BCE y la Reserva Federal reducen tipos en 2025, esto podría estimular la inversión en construcción y, por tanto, fortalecer la demanda de acero.

Gráficamente el mercado de futuros refleja las siguientes valoraciones:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de LME (London Metal Exchange). Precios en US \$ por Tonelada

## 2. Cemento.

Según las proyecciones de la **Agrupación de Fabricantes de Cemento de España (Oficemen)**, se espera que el consumo de cemento en España alcance aproximadamente **15,6 millones de toneladas en 2025**, lo que representa un incremento del **5%** respecto a los **14,88 millones de toneladas** consumidas en 2024.

En cuanto a los precios, aunque no se dispone de estimaciones específicas para 2025, se ha observado una tendencia al alza en los últimos años. Por ejemplo, en 2023, el precio del cemento aumentó un **27,2%** en comparación con el año anterior. Este incremento se atribuye a factores como el aumento de los costes energéticos y las inversiones necesarias para la descarbonización de la industria. Es importante destacar que, a pesar del crecimiento proyectado, el consumo de cemento en España se mantendrá por debajo de los niveles considerados óptimos por el sector, que estima una demanda adecuada en torno a los **20 millones de toneladas anuales**. Además, la industria enfrenta desafíos significativos debido a los altos costes eléctricos y las exigencias de descarbonización, lo que podría influir en los precios futuros del cemento



### 3. Árido.

La tendencia de los precios del arido desde mediados de 2023 es alcista, sin retornar a los niveles pre-pandemia. Los costos de producción de los áridos se han visto significativamente afectados por el aumento de los precios de la energía, que a finales de 2023 duplicaban los valores de enero de 2021. Por lo que, a pesar de cierta regularización en los mercados de la energía, estos no han vuelto a situaciones prepandemia y, en consecuencia, son un fuerte obstáculo para la bajada de precios.

Los factores que influirán en los Precios de los Áridos en 2025 son:

1.- **Evolución de la demanda en el sector de la construcción:** Se prevé que el mercado de la construcción en España crezca a una tasa anual compuesta del 2,70% entre 2025 y 2034, alcanzando un valor de 229,79 mil millones de dólares en 2034. Este crecimiento podría impulsar la demanda de áridos.

2.- **Evolución de los costes de producción:** La evolución de los precios de la energía y las materias primas será determinante. Aunque algunos materiales han mostrado descensos en sus precios, los áridos y el cemento han mantenido una tendencia al alza.

3.- **Las regulaciones ambientales:** La implementación de prácticas sostenibles y el cumplimiento de normativas ambientales podrían incrementar los costos operativos, reflejándose en los precios finales de los áridos.

En resumen, se espera un incremento moderado de precios en 2025 considerando los factores mencionados, anticipa un aumento moderado en los precios de los áridos para 2025, (entre un 3% y un 5%). Este ajuste respondería a la inflación de costos y a la creciente demanda en el sector de la construcción, sin perder de vista la variabilidad regional, en función de las fluctuaciones en la actividad constructora y las inversiones en infraestructuras, en línea con el mismo comportamiento esperado que para el sector cementero, ambos sectores caracterizados por estar inmersos en el proceso de transformación sostenible y afectados por denominadores comunes de costes (energía eléctrica, combustibles, transporte, ...) y por la necesidad de trasladar las variaciones de costes a los precios. Dependiendo de la empresa, la incorporación en sus procesos productivos del arido reciclado tendrá un impacto claro (incremento) en los costes soportados.

## 4. Aditivo.

La evolución de los costes de los aditivos para los prefabricados de hormigón dependerá por un lado de la propia evolución de los costes de producción de los aditivos y por otra de la evolución de la demanda de estos productos y de la competencia en el sector.

### 1.- Factores de los que dependerá la evolución de los costes de producción

- **Precio de la energía:** Dado que la industria química depende en gran medida de los precios del gas y la electricidad, cualquier variación en estos costes impactará el precio de los aditivos
- **Materias primas:** Muchos aditivos derivan de productos petroquímicos. La evolución del petróleo y sus derivados puede afectar los costes de producción
- **Regulaciones ambientales:** La industria está evolucionando hacia productos más sostenibles con menor impacto ambiental, lo que puede implicar costes adicionales en innovación y fabricación.

### 2.- Factores que afectarán a la demanda del sector de la construcción

- La evolución del **consumo de cemento y hormigón** influye directamente en la demanda de aditivos. En 2023, la producción de hormigón creció un 5,6%, pero el consumo de cemento cayó, lo que genera cierta incertidumbre
- Para 2025, se espera una recuperación moderada del sector de la construcción, lo que mantendría una demanda estable de aditivos.

### 3.- Elementos que afectan a la competencia y consolidación del mercado

- Empresas como Master Builders Solutions, Saint-Gobain, Sika y Mapei dominan el mercado. La competencia puede limitar la capacidad de los fabricantes para aumentar precios
- Consolidaciones y adquisiciones, como la compra de Adril Traders por Master Builders Solutions en 2024, pueden influir en la estructura de costes y en la fijación de precios

**Se espera en definitiva un aumento moderado de precios para 2025 entre un 3% y**

un 6%, impulsados por la inflación de costes y la transición a productos más sostenibles, acompañando una tendencia estable o ligeramente alcista del consumo de cemento.

## B. Energía.

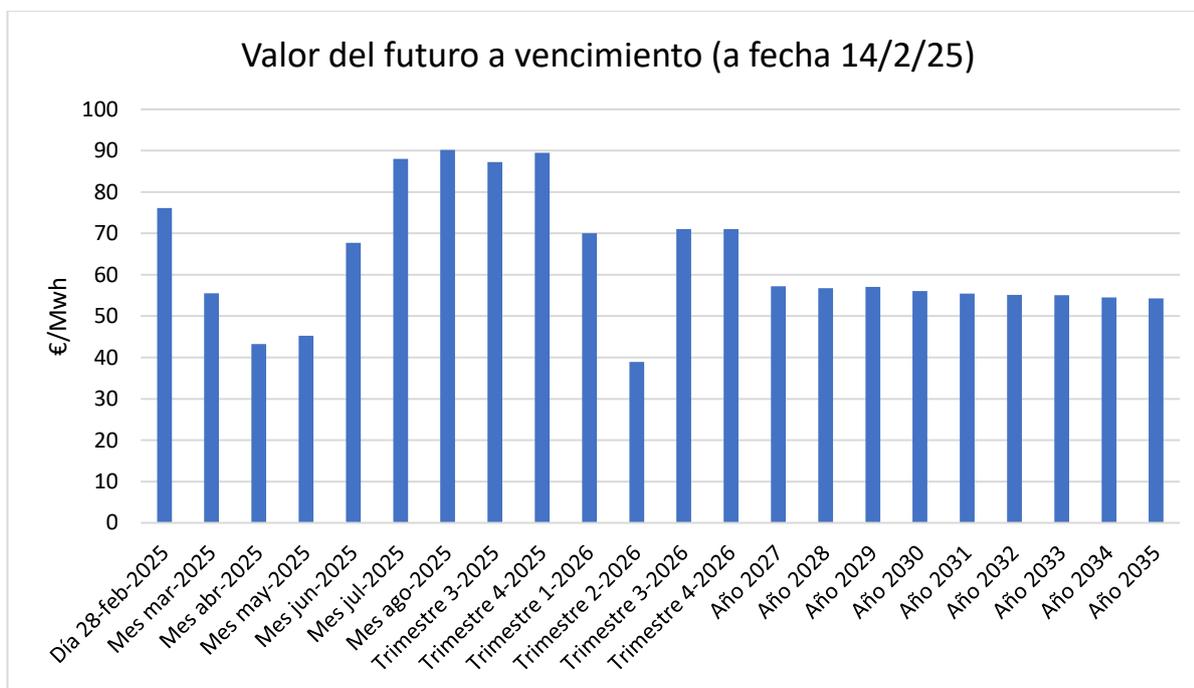
### 1. Electricidad.

A partir del 1 de enero de 2025, se prevé un incremento en el precio de la electricidad en España debido a varios factores clave:

1. **Incremento del IVA:** El Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) aplicado a la electricidad retornará al tipo general del 21%, tras haber estado reducido en años anteriores. Este cambio fiscal impactará directamente en el coste final para los consumidores.
2. **Aumento de los cargos del sistema eléctrico:** Se anticipa un alza del 40% en los cargos asociados al sistema eléctrico, lo que contribuirá a un incremento estimado del 13% en la factura eléctrica global.
3. **Tendencias del mercado mayorista:** Aunque en 2024 el mercado mayorista ('pool') cerró con un precio medio de 63,04 euros por megavatio hora (MWh), se observó una tendencia alcista en los últimos meses del año, alcanzando 111,24 euros/MWh en diciembre. Esta volatilidad añade incertidumbre sobre la evolución de los precios en 2025.



En relación con los futuros de electricidad en el mercado MEF (Mercado Español de Futuros Financieros), los precios de cierre al 14 de febrero de 2025 para los contratos con vencimiento en los próximos meses son los siguientes:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de MEF

- Se trata de futuros negociados en el Mercado Oficial de Opciones y Futuros Financieros de España (MEFF)
- Los precios se reflejan en €/MWh

Es importante tener en cuenta que estas previsiones están sujetas a variaciones debido a factores como la demanda energética, la disponibilidad de fuentes renovables, los precios internacionales del gas y las condiciones geopolíticas

## 2. Combustible.

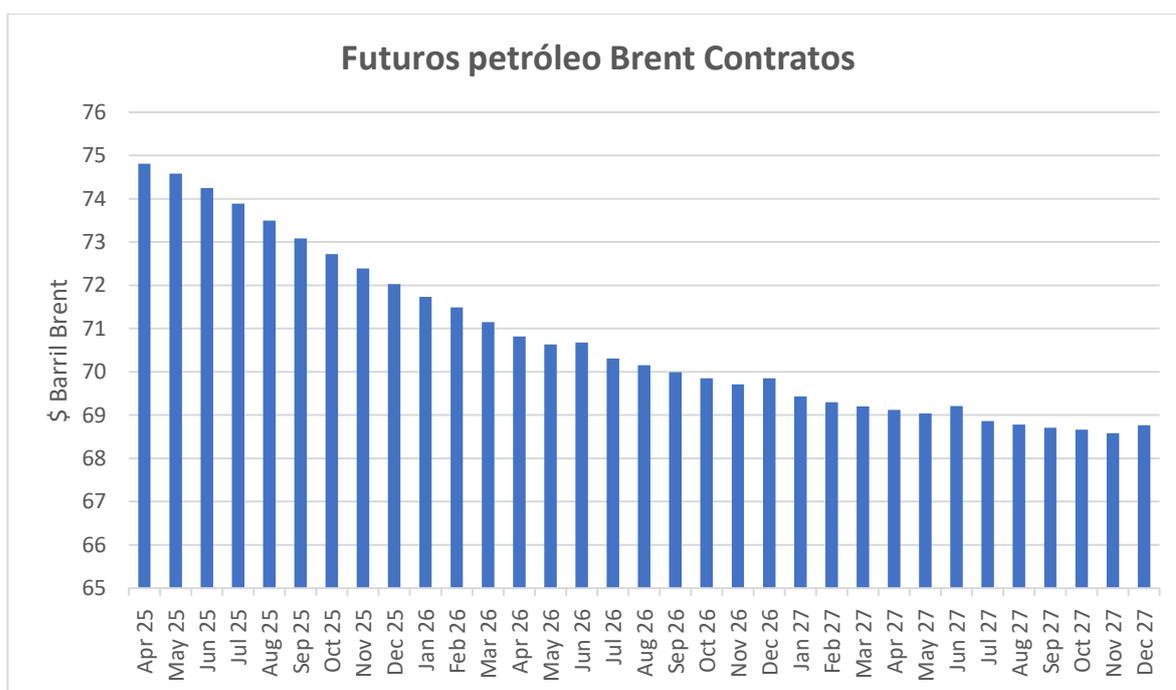
A lo largo de 2025, se anticipa un incremento en el precio del gasóleo en España debido a varios factores clave:

- 1. Aumento de impuestos:** El Gobierno español tiene previsto equiparar la fiscalidad del diésel con la de la gasolina. Esta medida implicará un incremento en el Impuesto Especial de Hidrocarburos aplicado al gasóleo, lo que se traducirá en una subida aproximada de 10 céntimos por litro. Aunque inicialmente se consideró que esta medida entraría en vigor el 1 de enero de 2025, recientes informes indican que su implementación podría retrasarse hasta abril de 2025, dependiendo de la aprobación parlamentaria y de posibles exenciones para sectores específicos como

taxistas y transportistas.

2. **Tendencia alcista en los precios:** Desde finales de 2024, los precios de los carburantes han mostrado una tendencia al alza. A principios de enero de 2025, el precio medio del litro de diésel se situaba en 1,454 euros, alcanzando su nivel más alto desde mediados de agosto de 2024. Esta tendencia refleja incrementos semanales consecutivos en el costo del gasóleo.
3. **Factores geopolíticos y de mercado:** La evolución de los precios del petróleo y las decisiones de los principales países productores, como los recortes en la producción por parte de Arabia Saudí y Rusia, continúan influyendo en el costo del gasóleo. Además, la demanda global y las tensiones geopolíticas pueden generar fluctuaciones en los precios a lo largo del año.

En relación con los mercados de futuros, el precio del crudo Brent, que sirve como referencia para Europa, es un indicador clave para prever la evolución del precio del gasóleo. A finales de 2024, el precio del Brent se situaba en torno a los 74 dólares por barril, habiendo experimentado una disminución de más del 3% en ese año. Las previsiones para 2025 indican que los precios podrían oscilar entre 60 y 80 dólares por barril, dependiendo de factores como la demanda global y las políticas de producción de los países exportadores.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Investing (17/02/2025). Los precios se reflejan en \$/Barril Brent

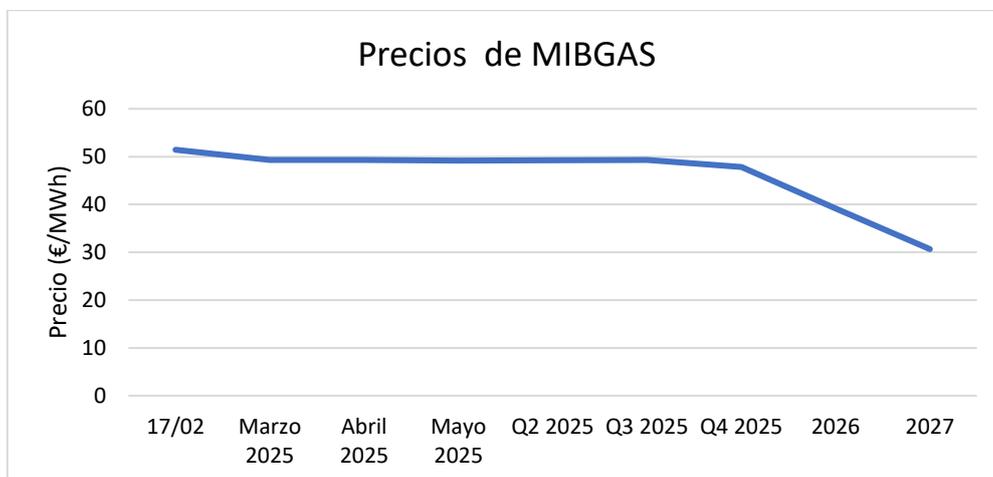
### 3. Gas Natural.

A lo largo de 2025, se anticipaba un incremento en los precios del gas natural en España debido a varios factores clave:

1. **Reducción de la producción y aumento de exportaciones:** Según un informe de Natural Gas Intelligence, se prevé una disminución en la producción de gas natural y un incremento en las exportaciones, lo que podría estrechar el equilibrio entre oferta y demanda, llevando a un alza en los precios.
2. **Influencia climática:** Condiciones meteorológicas adversas pueden aumentar la demanda de gas para calefacción, especialmente durante inviernos más fríos, ejerciendo presión adicional sobre los precios.
3. **Tensiones geopolíticas:** Conflictos internacionales y decisiones de los principales países productores pueden afectar la estabilidad del suministro y, por ende, influir en los precios del gas.

No obstante a fecha de cierre de este informe, los analistas anticipan una mayor estabilidad en la oferta que reduciría la presión alcista sobre el precio, y adicionalmente algunos inversores estiman una posible resolución de los conflictos bélicos en Europa a partir del segundo semestre de 2025, facilitando una estabilización de los precios.

En relación con los futuros del gas natural en el Mercado Ibérico del Gas (MIBGAS), los precios de cierre al 17 de febrero de 2025 para los contratos con vencimiento en los próximos meses son los siguientes:



Fuente: Precios del MIBGAS

## C. Economía Española.

El Banco de España ha actualizado sus **proyecciones macroeconómicas** para España (diciembre 2024), señalando que en **2025 la economía crecerá un 2,5%**, en un contexto de moderación del crecimiento tras la expansión del 2024 (3,1%). Este ajuste a la baja refleja una combinación de factores, incluyendo una menor contribución del sector exterior y un consumo privado que sigue sosteniéndose, pero con menor intensidad.

### 1. Crecimiento del PIB y Actividad Económica

- La economía española crecerá **un 2,5% en 2025**, por encima del 2,2% previsto en septiembre, debido a un **mayor efecto arrastre del dinamismo del cierre de 2024 y al impacto positivo de las medidas de apoyo a la reconstrucción tras la DANA**.
- El consumo privado seguirá impulsando la actividad, favorecido por una **mejora del empleo y el ahorro acumulado de los hogares**.
- La inversión se verá respaldada por la ejecución de los **fondos europeos Next Generation EU**, aunque con un menor impacto que en años anteriores.
- La demanda externa aportará menos al crecimiento debido a una ralentización del comercio internacional.

### 2. Evolución de la Inflación

- La inflación (IAPC) continuará su senda descendente, situándose en una media del **2,1% en 2025**, acercándose al objetivo del BCE del 2%.
- La **inflación subyacente** (sin energía ni alimentos) también seguirá bajando, hasta el **2,3%**, reflejando una moderación en los costes salariales y de producción.

### 3. Mercado Laboral y Tasa de Paro

- La **tasa de paro descenderá al 10,8% en 2025**, frente al 11,5% de 2024, impulsada por la creación de empleo, aunque con menor intensidad que en los años previos.
- El empleo crecerá, pero a un ritmo más moderado debido a la desaceleración de la actividad económica.

#### 4. Déficit Público y Deuda Pública

- **El déficit público se reducirá al 2,9% del PIB**, acercándose a los límites fiscales de la UE, pero todavía en un nivel elevado.
- **La deuda pública bajará al 106% del PIB**, en línea con la consolidación fiscal del Gobierno y la reducción progresiva del déficit.

#### 5. Riesgos e Incertidumbres

- **Factores externos:** Se identifican riesgos geopolíticos asociados a las guerras en Ucrania y Oriente Medio, así como el impacto de las nuevas políticas comerciales de EE.UU. bajo la administración Trump.
- **Factores internos:** Riesgo de una menor reducción de la inflación de lo esperado, así como una ralentización del consumo privado y de la inversión empresarial.

El **crecimiento económico en 2025 será sólido**, aunque más moderado que en 2024. La inflación seguirá bajando y la tasa de paro se reducirá, pero el déficit y la deuda seguirán en niveles elevados. Se mantiene un **entorno de incertidumbre**, con riesgos externos e internos que podrían afectar a la evolución de la economía.

#### Cuadro resumen de las Proyecciones macroeconómicas para España

	Ult.	Proyecciones diciembre de 2023			
	2024	2025	2026	2027	
PIB	3,1%	2,5%	1,9%	1,7%	
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,9%	2,1%	1,7%	2,4%	
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	2,9%	2,3%	1,9%	1,8%	
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	11,5%	10,8%	10,4%	9,9%	
Déficit	-3,4%	-2,9%	-2,7%	-2,7%	
Deuda Pública (s/GDP)	107%	106%	104%	101%	

Fuente: Banco de España. NOTA: Fecha de cierre de las proyecciones: Diciembre 2024. Las cifras de 2024 de BE eran la estimación a esa fecha, no las publicadas por el INE a cierre de ejercicio. EL PIB publicado por el INE a fecha de este informe fue del 3,2% y la Inflación del 2,8%



# 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 2023), hemos aplicado la fórmula tendencia sobre los últimos doce 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.

**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:

- Desglosa la estructura la cuenta de resultados promedio del 2023 disponible de la información sectorial de Elnorma y Registradores de España. Consolidación de resultados. Cabe tener en cuenta que debido al reducido número de empresas grandes (inferior a 5), esas no se consolidan en el agregado sectorial.
- Mix de producto y costes de los componentes: Existen diversas composiciones en los materiales empleados para la elaboración del prefabricado de hormigón en función de la familia. En consecuencia, se han estimado los costes que conforman el prefabricado de hormigón promedio para una empresa tipo en 2023 función de:
  - La hipótesis de que el 30% de los productos prefabricados de hormigón contienen acero
  - La hipótesis de las composiciones medias proporcionadas por empresas del sector y estudios técnicos publicados por ANDECE
- En cuanto a la variación de la cuenta de resultados promedio del sector del 2024 respecto a la del 2023 se han realizado las siguientes hipótesis:
  - La variación del volumen de ventas para 2024 es del 9% (utilizando el indicador de incremento del número de obras facilitado por ANDECE en enero 2025)
  - El incremento de precios medios del sector en 2024 es del 4,0%
  - 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 2024.
  - La variación de los sueldos estimada de 2024 respecto al año anterior ha sido de un 5%.
  - El transporte y la energía son los proyectados con sus respectivas variaciones calculadas en el informe y los otros conceptos teniendo esta última una variación acorde al IPC medio en 2024.
  - Las partidas de amortización del inmovilizado y otros resultados no sufren 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 a principios de 2023 y que afecte solamente a un sexto de la deuda, en tanto el resto de financiación por la estructura del pasivo del sector se presupone ya estaba indexada.
  - Los escenarios Favorable y desfavorables contemplan respectivamente variaciones de más menos 25% sobre la tasa de crecimiento en ventas media del sector y de más menos 4 puntos porcentuales en la traslación a precios media del sector.

## Fuentes:

Las fuentes utilizadas han sido las siguientes:

- Agrupación de Fabricantes de Cemento de España (OFICEMEN)
- Alimarket
- Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias e Infraestructuras (SEOPAN)
- Asociación Hipotecaria Española (AHE)
- 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)
- BBVA Research
- Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España (Registradores de España – CORPME)
- Confederación Española del Transporte de Mercancías (CETM)
- Confederación Nacional de la Construcción (CNC)
- eInforma
- Fundación de Cajas de Ahorros (FUNCAS)
- Fundación Instituto de Tecnología de la Construcción de Cataluña (ITEC)
- Holcim España
- Índice Cámara de España.
- Instituto Nacional de Estadística (INE)
- Investing
- Londo Metal Exchange (LME)
- Marketwatch
- Mercado Ibérico del Gas (Mibgas)
- Mercado Oficial de Futuros y Opciones financieros en España (MEFF)
- Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (MITMA)
- Operador Mercado Ibérico Eléctrico (OMIE)
- Red Eléctrica de España (REE)
- Standard & Poor's Global (Spglobal)
- Statista
- Valencia Port
- World Steel Association