

INFORME SECTOR **CONSTRUCCIÓN** EN ESPAÑA

 **solunion**
SOMOS IMPULSO





RESUMEN EJECUTIVO

DESPUÉS DE LA IMPORTANTE CONTRACCIÓN registrada por el sector en 2020 como consecuencia de los efectos adversos de la pandemia, los datos anuales provisionales de 2021, si bien en menor medida, aún siguen en terreno negativo. A pesar de esto, los índices adelantados muestran señales favorables acerca del desempeño futuro del sector en términos de ingresos totales, ello se puede ver en el avance que muestra el último trimestre de 2021.



El efecto de la reapertura económica ha generado un incremento, sin precedentes en los últimos años, de los precios de las principales materias primas utilizadas en el sector. Esto, unido a la disrupción en las cadenas de suministro, ha derivado en un alza de los costes de construcción. Del mismo modo, el coste laboral, particularmente en el caso de trabajos que requieren mayores niveles de especialización, se ha visto incrementado ante la escasez de mano de obra calificada. Las empresas con poca capacidad de repercutir los incrementos en costes a los clientes finales se verán notablemente impactadas.

Si bien, basado en cifras acumuladas de los últimos 12 meses es en el tercer trimestre de 2020 en el que el sector de construcción deja de ser el de mayor número de insolvencias, aún sigue siendo el primero en términos de tasa de dudosa por euro financiado. Además, a pesar de que la dispensa de la presentación de concurso de acreedores ha sido prorrogada de nuevo hasta junio de 2022, el número de empresas insolventes en este sector durante 2021 es superior incluso al de 2019.



1 RADIOGRAFÍA DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN ESPAÑA

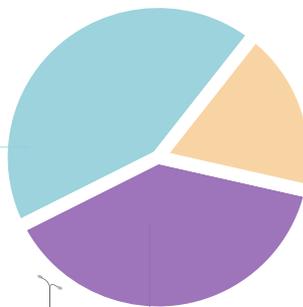


43%

EDIFICACIÓN

VIVIENDA
EDIFICIOS INDUSTRIALES
HOSPITALES
CENTROS COMERCIALES
COLEGIOS

SUBSECTORES Y SU APORTACIÓN



18%

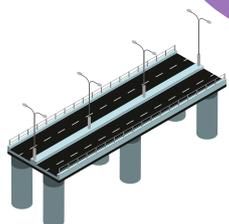
CONSTRUCCIONES ESPECIALES

SUBESTACIONES
ASCENSORES
INSTALACIONES DE ENERGÍA
CLIMATIZACIÓN
COMUNICACIONES
CONTROL DE ACCESO

39%

OBRA CIVIL

AUTOPISTAS
PUENTES
TRANPORTE Y TRATAMIENTO DE AGUAS
VÍAS FÉRREAS



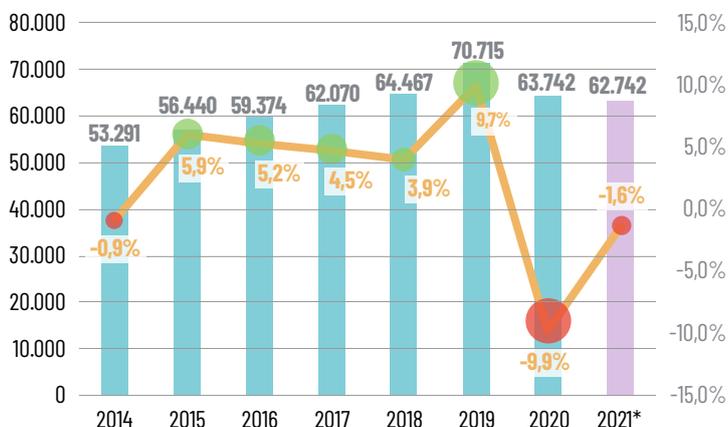
*Composición basada en el Índice del Clima de la Construcción (Mincotur).

DATOS DEL SECTOR EN 2020



Fuentes: INE, BdE, BoE.

INGRESOS TOTALES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN



*Datos provisionales.

Fuente: INE.

— % variación

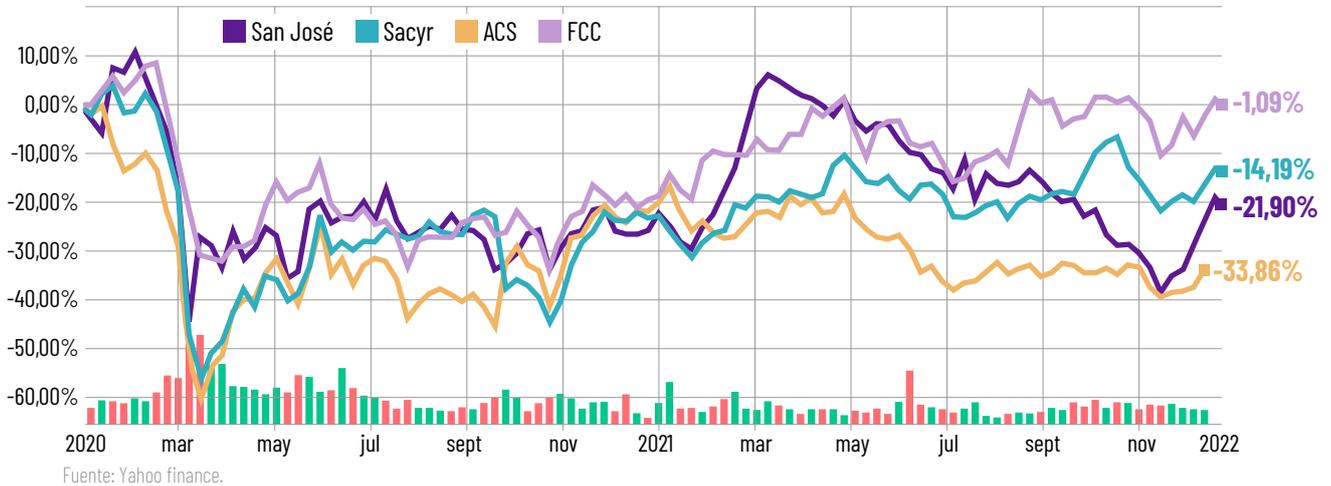
Los efectos adversos generados por la pandemia de COVID-19, particularmente por los retrasos en las obras dadas las restricciones de movilidad causaron en 2020, la mayor caída en los ingresos del sector de los últimos años, esta situación ha lastrado incluso los ingresos de 2021.



2 EVOLUCIÓN DEL SECTOR EN 2021

LOS EFECTOS DE LA COVID-19 SIGUEN LASTRANDO
LOS RESULTADOS DEL SECTOR

EVOLUCIÓN COTIZACIONES



EMPRESAS COTIZADAS

EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS, A CIERRE DE 2021, las principales empresas cotizadas del sector aún se encontraban en valoraciones inferiores a las previas a la pandemia de COVID-19.

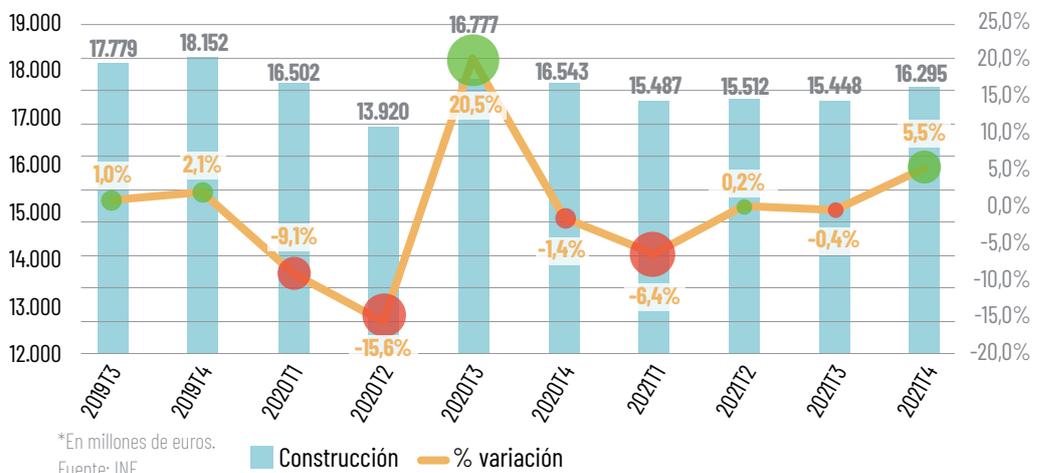
Las empresas que se han visto más afectadas son las relacionadas con el subsector de la edificación; mientras que aquellas cuyos ingresos dependen en mayor medida de los servicios han sido las menos penalizadas por el mercado.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

LOS DATOS PREVIOS A LA CRISIS DE LA COVID-19 apuntaban a una tendencia alcista desde el primer trimestre de 2017, con una pendiente más positiva durante 2018 y 2019.

Durante los tres primeros trimestres de 2021, los ingresos ajustados permanecieron planos, en niveles similares a los de 2017. Sin embargo, en el último trimestre del año, se incrementaron significativamente lo que puede indicar un posible cambio de tendencia al alza.

INGRESOS TRIMESTRALES DE CONSTRUCCIÓN AJUSTADOS POR ESTACIONALIDAD Y CALENDARIO

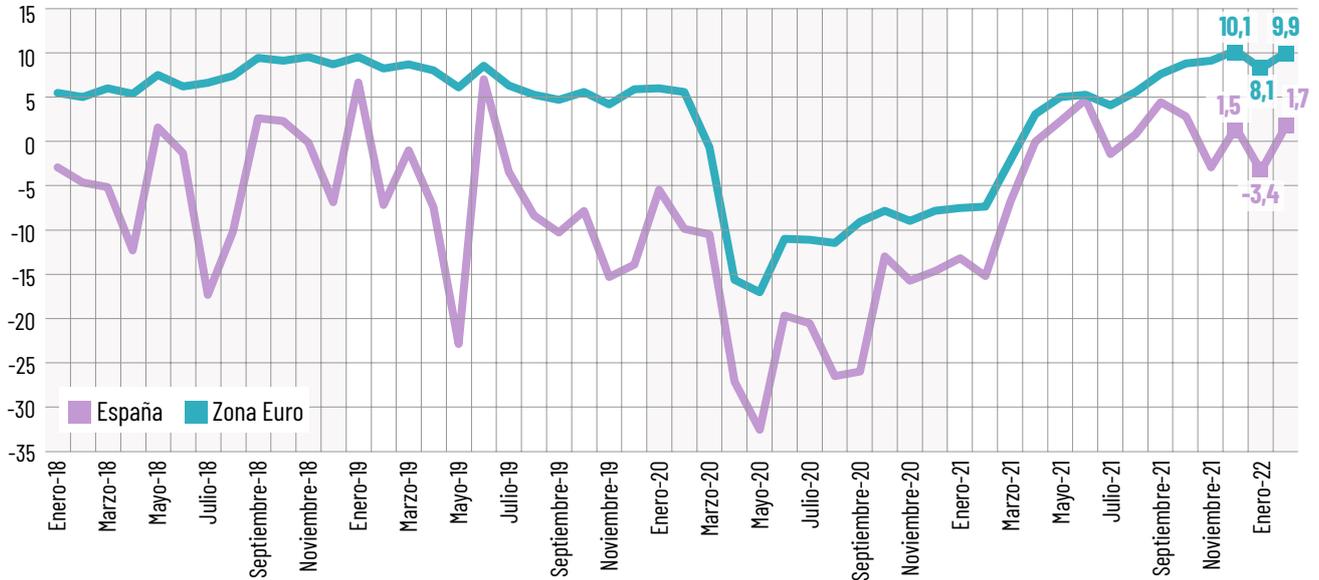




3 PERSPECTIVAS 2022

SEÑALES POSITIVAS QUE IMPULSAN LA DEMANDA

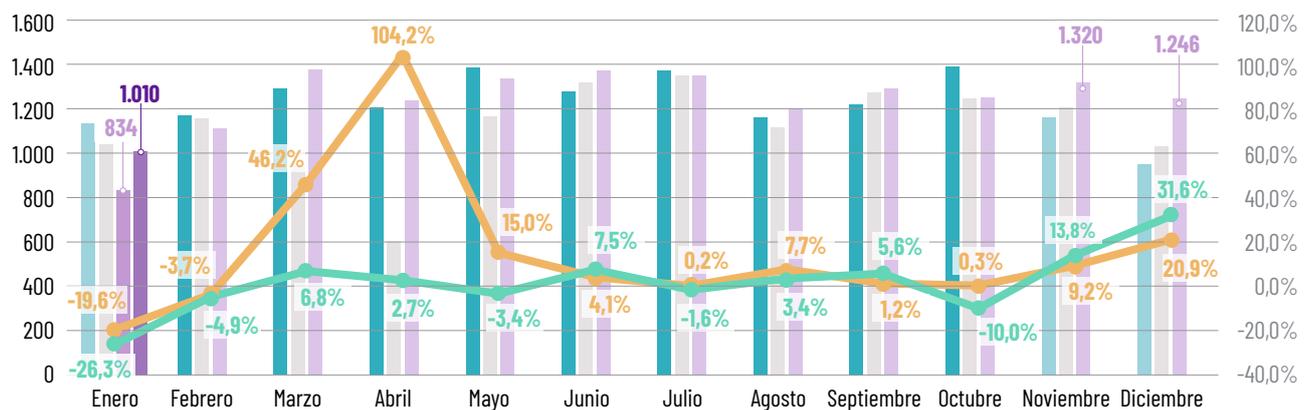
INDICADOR DE CONFIANZA DE LA CONSTRUCCIÓN. ESPAÑA VS. ZONA EURO



Fuente: Eurostat.

A pesar de que las últimas cifras para España muestran alguna contracción y se desvían de la tendencia alcista mostrada por los países de la zona euro, los datos de los últimos seis meses se encuentran en niveles altos con respecto a los registrados en años anteriores.

CONSUMO DE CEMENTO



*En miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Industria.

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ● % variación 2021 vs. 2020 ● % variación 2021 vs. 2019

En términos anuales, el consumo aparente de cemento guarda una correlación con los ingresos totales del sector construcción de alrededor del 70%.

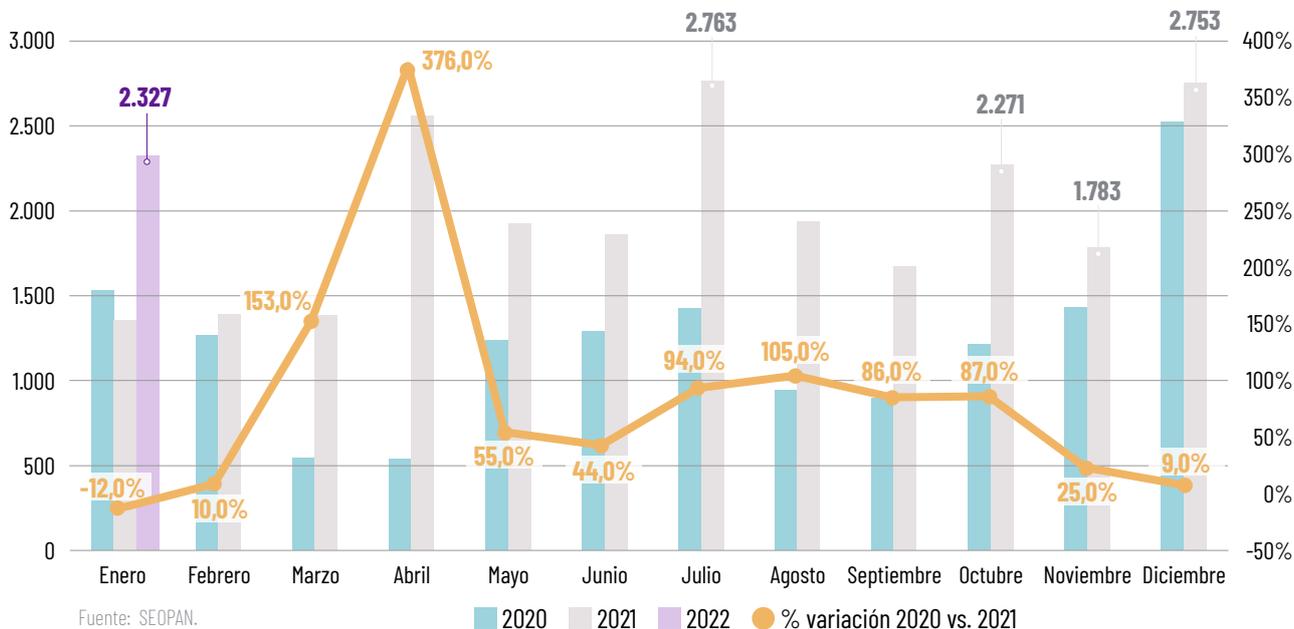
Las cifras mensuales en 2021 muestran una tendencia muy positiva con respecto al 2020 e incluso siendo superior en la mayoría de los meses comparándolos con datos pre-pandemia de 2019, lo que da pie a una perspectiva prometedora para el sector construcción de cara a 2022.



3 PERSPECTIVAS 2022

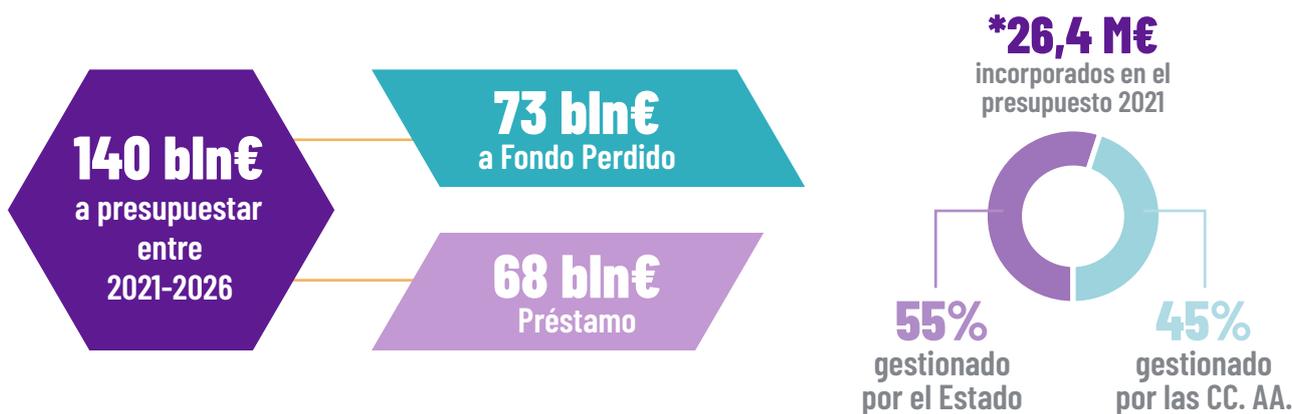
SEÑALES POSITIVAS QUE IMPULSAN LA DEMANDA

LICITACIONES TOTALES MENSUALES (M€)



Después de una caída del -20% en las licitaciones durante 2020, estas se incrementaron con fuerza en un +59%, hasta los 23,6 miles de millones de euros al final de 2021. Esto supone un incremento del +28% con respecto a las cifras comparables del año 2019. Las licitaciones en 2021 han sido mayormente impulsadas por ADIF, así como concesiones de carreteras y de tratamiento de residuos. El último dato publicado sobre Enero 2022 es un +72% mayor al comparable del 2021 potenciado sobre todo por proyectos ferroviarios.

LOS FONDOS NEXT GENERATION EU TAMBIÉN SUPONDRÁN UN IMPULSO PARA EL SECTOR



Además, el presupuesto 2022 previsto por el Gobierno para infraestructura se incrementa un 3,2%. Es importante resaltar que la disponibilidad de dichos fondos dependerá de la agilidad de las administraciones públicas para gestionarlos, lo que podría limitar la utilización de estos recursos, a pesar de que la patronal de las mayores empresas constructoras en el país, SEOPAN, ha realizado diversas propuestas para su utilización.



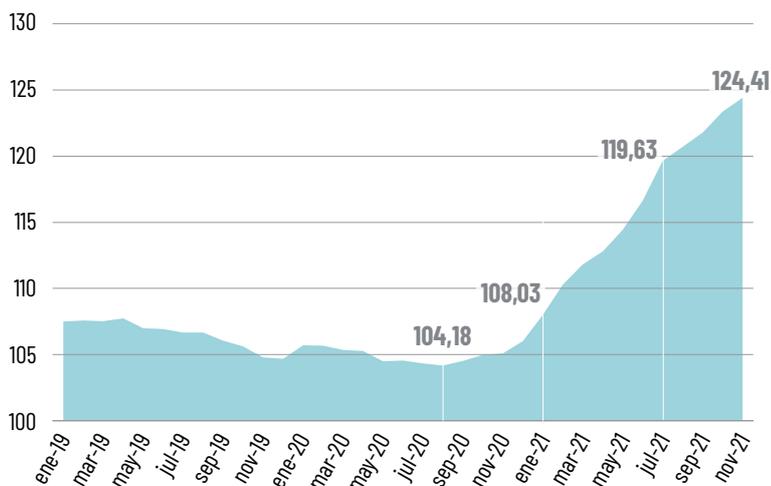
4 INSUMOS Y MANO DE OBRA

SE DISPARAN LOS PRECIOS Y ESCASEA LA MANO DE OBRA CUALIFICADA

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	nov-21
ÍNDICE DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	101,63	101,31	100,71	97,61	101,29	105,83	107,29	104,70	106,05	124,41
% CAMBIO	1,0%	-0,3%	-0,6%	-3,1%	-3,8%	4,5%	1,4%	-2,4%	1,3%	17,3%

Fuente: Ministerio de Fomento.

ÍNDICE DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN



*Base 2015 = 100.

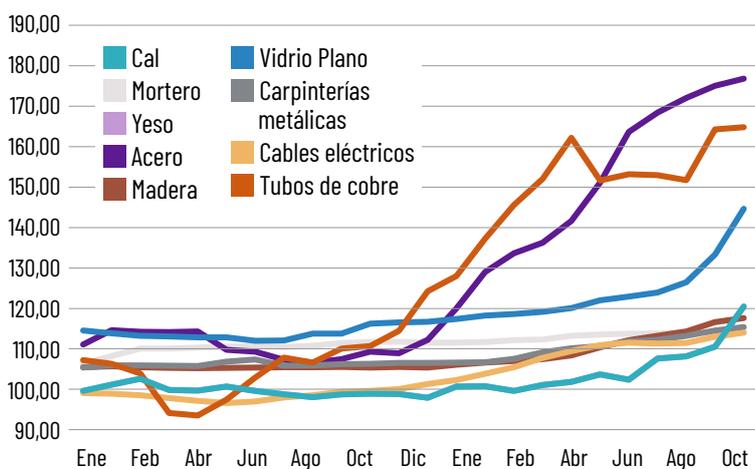
Fuente: Ministerio de Fomento.

LOS PRECIOS DE LOS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN han registrado un incremento sin precedente con respecto a los últimos 10 años, generado por la disrupción en las cadenas de suministro ante la reapertura económica. Esta situación pone presión a los márgenes ya que, a su vez, las propias empresas, se han aprovisionado de forma extraordinaria desde el verano de 2021 para evitar rupturas de stock, retroalimentando el ciclo disruptivo de falta de suministro.

Las materias primas que más han incrementado su precio desde enero son:

ACERO	COBRE
+58%	+33%
VIDRIO PLANO	YESO Y CAL
+24%	+23%

COMPONENTES PRINCIPALES DEL ÍNDICE



*Base 2015 = 100.

Fuente: Ministerio de Fomento.

Esta situación afecta en mayor medida a las empresas vinculadas al subsector de edificación. En las constructoras de viviendas la transferencia del incremento en costes en contratos resulta más complicada que en otros subsectores. En el caso de licitaciones de obra pública hay negociaciones avanzadas para incluir una revisión de precios por los sobrecostes, aunque consideramos que serán insuficiente dado que su alcance aún se encuentra limitado solo a los contratos con la administración central, además de que estarán limitados al 20% sobre el precio de la adjudicación.

Estimamos también que el precio de las materias primas podría subir aún más, por un efecto indirecto del incremento del coste energético generado por el conflicto entre Rusia y Ucrania.



4 INSUMOS Y MANO DE OBRA

SE DISPARAN LOS PRECIOS Y ESCASEA LA MANO DE OBRA CUALIFICADA

COSTE LABORAL (POR HORA EFECTIVA DE TRABAJO)

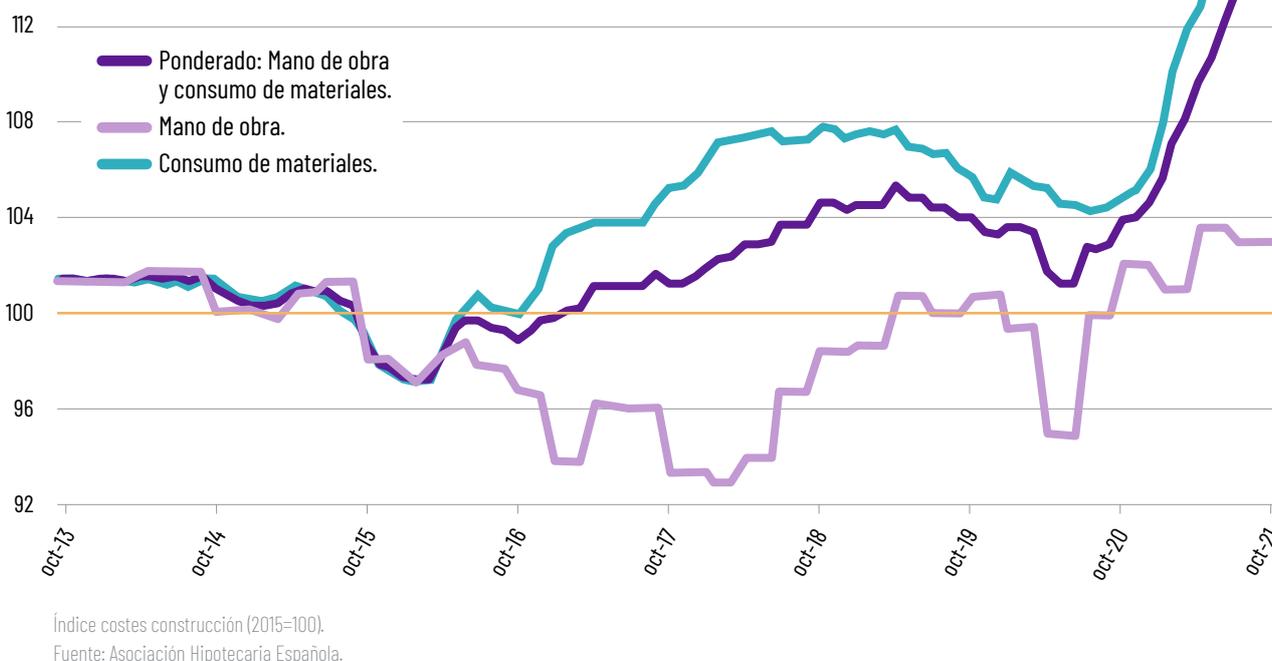


El gasto laboral es el otro componente que incide sobre los márgenes de las constructoras, que como reflejan los datos inter trimestrales reflejan un incremento constante.

De acuerdo con la Confederación Nacional de Construcción y el VI Convenio General de la Construcción, el sueldo mínimo que percibe un trabajador es de 17.400€ anuales, cerca de 4.000 por encima del salario mínimo interprofesional. Así mismo, desde la Confederación informan acerca de la escasez de mano de obra calificada, como operadores de maquinaria y especialistas en energías renovables.

El índice ponderado, “Mano de obra + Consumo de materiales”, se encuentra en los mayores niveles de (al menos) los últimos ocho años. Alcanzó su máximo a principios de 2021 y no ha registrado correcciones desde entonces.

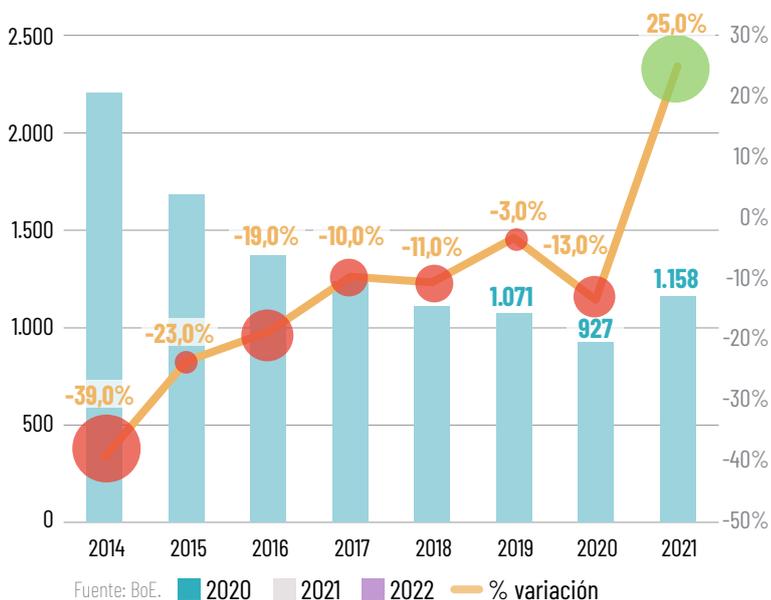
EVOLUCIÓN DE LOS COSTES DE LA CONSTRUCCIÓN (AÑO BASE = 2015)





5 EL SECTOR, 2º EN INSOLVENCIAS Y 1º EN DUDOSIDAD

NÚMERO DE INSOLVENCIAS EN CONSTRUCCIÓN

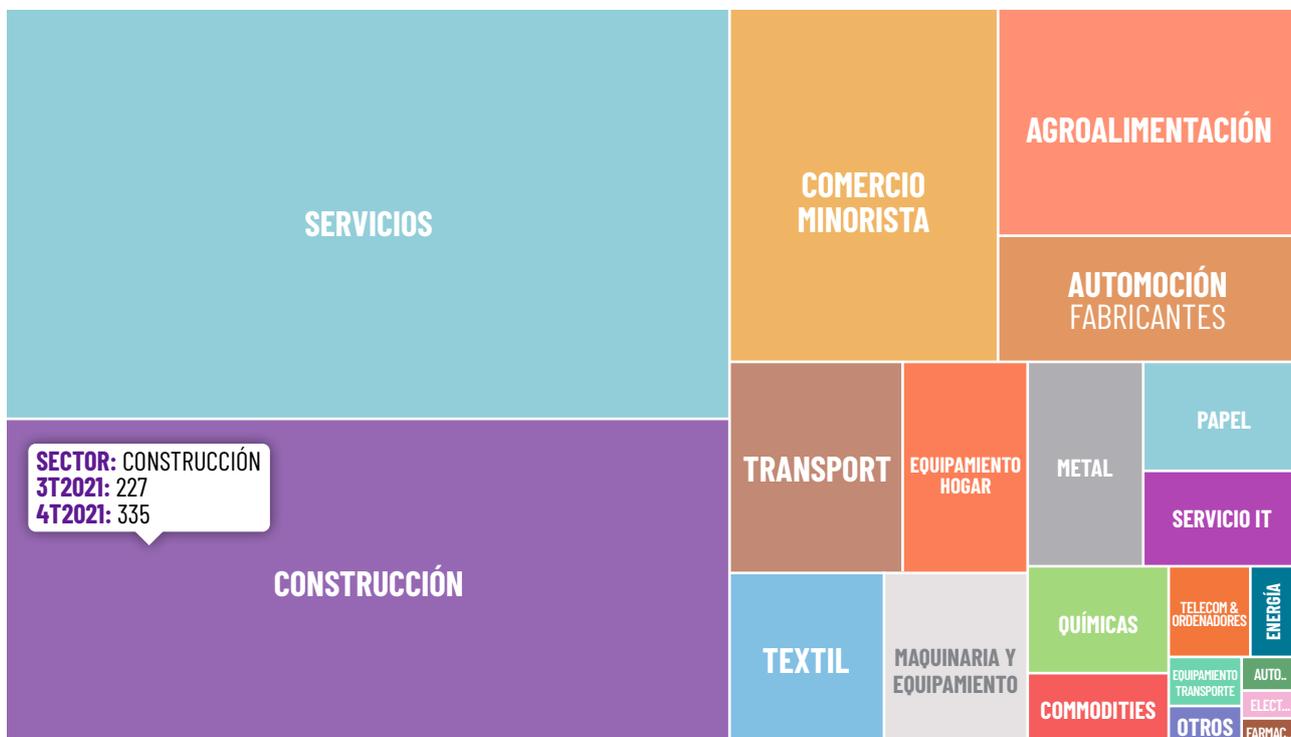


BASANDO EN DATOS ACUMULADOS DE LOS últimos 12 meses, el sector de la construcción deja de ser la industria con mayor número de insolvencias en España a partir el tercer trimestre de 2020 siendo sobrepasado por el sector de servicios

Si bien en 2020 el número de insolvencias se reduce en un -13% hay que considerar que este dato se encuentra influenciado por la dispensa establecida desde Marzo sobre la presentación de concurso de acreedores, bajo esta misma óptica de debe apreciar el incremento del +25% en 2021. Dicho esto, cabe indicar que el dato de insolvencias en 2021 es un +8,1% mayor al de 2019 lo que podría indicar un cambio en la tendencia vista en los años anteriores.

Con respecto al mismo mes de 2021 las insolvencias en el sector aumentan en Enero y Febrero de 2022 un +9% y +25% respectivamente.

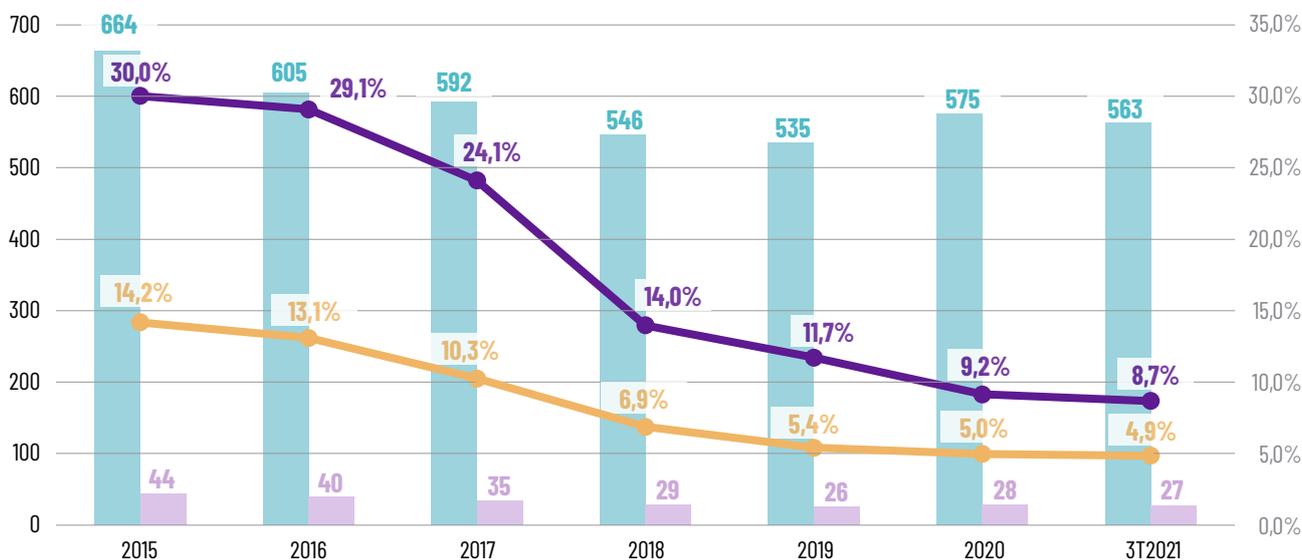
INSOLVENCIAS POR SECTORES EN EL 4º TRIMESTRE DE 2021





5 EL SECTOR, 2º EN INSOLVENCIAS Y 1º EN DUDOSIDAD

EVOLUCIÓN FINANCIACIÓN Y % DE CRÉDITOS DUDOSOS (CONSTRUCCIÓN VS. TODOS LOS SECTORES)



Fuente: BdE.

* Los créditos dudosos son aquellos en los que los pagos de las cuotas no se han cubierto pasados 90 días o en los que existen señales de que el crédito no podrá ser devuelto.

■ Total financiación España ■ Financiación Construcción
 — Tasa de dudosidad España — Tasa de dudosidad construcción



Durante el tercer trimestre de 2021, el sector construcción acaparó el 4,9% de la financiación destinada a actividades productivas. Esta proporción se ha ido reduciendo paulatinamente desde el 6,6% en 2015.

Si nos centramos en los créditos dudosos, desde 2015, la tasa en el sector se ha ido reduciendo desde el 30% hasta el 9,2% en 2020 y el 8,7% en el tercer trimestre de 2021. A pesar de esta mejora, este sigue siendo el sector con el peor desempeño en comparación con el resto de actividades productivas, en donde la tasa se encuentra en un 4,9%. **S**

PREVISIONES 2022 (Información actualizada a marzo de 2022).**Autor:** Pablo Santin Filloy, Analista de Riesgos Senior de Solunion España.**ADVERTENCIA:**

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a **(I)** la coyuntura económica general; **(II)** el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; **(III)** la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; **(IV)** la tasa de conservación de negocio; **(V)** niveles de morosidad; **(VI)** la evolución de los tipos de interés; **(VII)** los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; **(VIII)** la competencia; **(IX)** los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; **(X)** los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; **(XI)** el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; **(XII)** las operaciones de reorganización y **(XIII)** los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.