

Cadenas de suministros: las disrupciones no arrecian

La Comisión Europea ha publicado los resultados de su encuesta trimestral sobre el sector industrial. Esta encuesta cubre un abanico amplio de preguntas, pero en este artículo nos centraremos en los mensajes que se desprenden de la pregunta sobre los principales factores que limitan la capacidad de producir de las empresas del sector manufacturero.

La escasez de materiales y de equipo, junto con el acceso a la mano de obra, principales obstáculos a la producción manufacturera

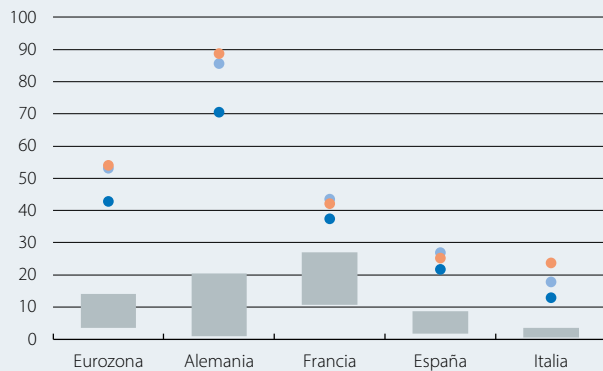
En las últimas tres iteraciones de la encuesta, el principal factor limitativo para la producción ha sido la escasez de materiales y/o de equipo. Así lo recoge el primer gráfico, en el que se muestran los resultados de la encuesta para el conjunto del sector manufacturero en una comparativa internacional. Este primer mensaje es coherente con las disrupciones que están atravesando las cadenas de suministro global.¹ Si bien se observan significativas diferencias entre países (los problemas que presenta Alemania son muy superiores a los del resto), en todos ellos el porcentaje de empresas que declara

problemas de suministros se sitúa claramente por encima del rango histórico habitual. Así, un 25% de las empresas españolas mencionan que un factor que limita su capacidad de producción es la escasez de materiales y/o de equipo. Un dato elevado si tenemos en cuenta que, según los datos históricos, habitualmente tan solo entre un 2% y un 7% de las empresas lo mencionan como un factor limitativo. Aunque en menor medida, el acceso a la mano de obra también parece ser un factor que limita la capacidad de producción del sector. En contraposición, hoy por hoy los factores ligados a la demanda o de índole financiera no constituyen un lastre significativo a la producción.

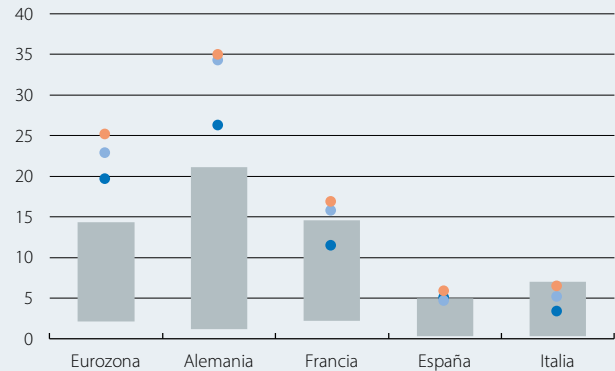
La escasez de materiales no se ha agravado, y se concentra en algunos sectores en el caso de España

En segundo lugar, constatamos que el grado de severidad de la escasez de materiales y/o de equipo, no ha ido a más en el último trimestre: los resultados de la última encuesta de enero son muy similares a los de octubre en todos los países, exceptuando, quizás, Italia. El porcentaje de empre-

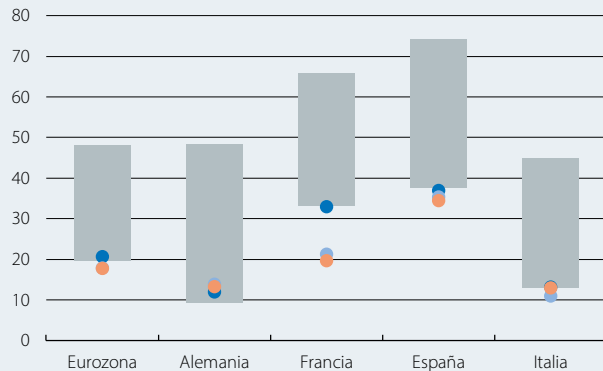
Factores limitativos en la producción de manufacturas: escasez de materiales o equipo (% de empresas)



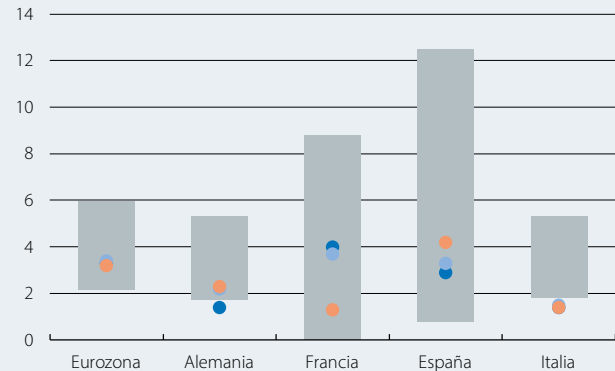
Factores limitativos en la producción de manufacturas: acceso a mano de obra (% de empresas)



Factores limitativos en la producción de manufacturas: demanda (% de empresas)



Factores limitativos en la producción de manufacturas: factores de tipo financiero (% de empresas)



Notas: Las barras grises muestran el rango habitual histórico del porcentaje de empresas que mencionan el factor en concreto como factor limitativo para su producción. El rango histórico se calcula con datos entre el 1T 1995 y el 1T 2021.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la encuesta de la Comisión Europea.

1. Véase, por ejemplo, el artículo «Cuellos de botella: del ¿por qué? al ¿hasta cuándo?» en el Dossier del IM12/2021.

Factores limitativos en la producción de manufacturas: escasez de materiales o equipo

(% de empresas dentro de cada industria)

	Eurozona	Alemania	Francia	España	Italia
Industria de la alimentación	33	67	35	5	6
Fabricación de bebidas	22	20	25	25	13
Industria del tabaco				0	0
Industria textil	31	72	38	11	8
Confección de prendas de vestir	15	58	11	1	8
Industria del cuero y del calzado	9	54	2	14	5
Industria de la madera y el corcho, excepto muebles; cestería y espartería	38	49	81	11	17
Industria del papel	49	79	47	39	23
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	48	93	39	24	16
Coquería y refinado de petróleo	29	87	4	0	6
Industria química	46	75	37	19	32
Fabricación de productos farmacéuticos	42	52	10	4	8
Fabricación de productos de caucho y plásticos	56	94	58	17	20
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	32	55	28	25	9
Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	33	54	31	9	9
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	45	77	50	43	15
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	73	100	63	53	30
Fabricación de material y equipo eléctrico	85	100	80	55	33
Fabricación de maquinaria y equipo N.C.O.P.	81	98	75	18	31
Fabricación de vehículos de motor, remolque y semirremolque	79	91	81	65	33
Fabricación de otro material de transporte	35		14	14	14
Fabricación de muebles	53	77	63	8	27
Otras industrias manufactureras	52	98	20	14	8
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	57		44	58	14
Total manufacturas	54	89	42	25	24

■ Valor < Media del sector

□ Media del sector < Valor < Media del sector + 3 desv. típicas

■ Valor > Media del sector + 3 desv. típicas

■ Valor > Media del sector + 3 desv. típicas y Valor > Valor total manufacturas

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Comisión Europea.

sas españolas que mencionan la escasez de materiales y/o de equipo como un factor que limita su capacidad de producción es del 25% en enero de 2022, un registro elevado aunque estable respecto al trimestre anterior (27%). De este modo, la severidad del problema no parece haber ido a más desde octubre de 2021.

Al bajar al detalle por sectores, observamos que, en Alemania, la escasez es generalizada. Hay incluso algunos sectores, como el de la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, y el de la fabricación de material y equipo electrónico, en los que todas las empresas encuestadas señalan tener problemas de escasez. El caso de España es menos severo. Los problemas de escasez no son generalizados y se concentran en unos determinados sectores, principalmente en la industria papelera, la fabricación de productos metálicos y electrónicos, y la industria automovilística. La tabla adjunta muestra los resultados de la encuesta coloreados según el grado de severidad que presenta cada sector (véase la leyenda).²

¿Cómo va a afectar esta problemática al proceso de recuperación económica española?

De momento, los datos apuntan a que, si bien las dificultades que están sufriendo las cadenas de suministros pueden llegar

a lastrar el ritmo de recuperación, no parece que vayan a hacer que la recuperación descarrile. Muestra de ello es el dato del PIB del 4T 2021, que presentó un crecimiento elevado (del 2% intertrimestral) impulsado, en buena parte, por la inversión en bienes de equipo, en un contexto de elevada escasez de suministros. Asimismo, tal y como muestran los datos de afiliación, el empleo en enero siguió creciendo a un buen ritmo.³ La afiliación mantuvo el tono incluso en el sector más afectado por la escasez de materiales, la industria, donde creció un 2,7% interanual, superando el crecimiento interanual del 4T 2021 (2,3%). Por su parte, aunque con datos algo más atrasados, el índice de producción del sector manufacturero creció un 0,6% en el 2S 2021, periodo en el que se intensificaron los cuellos de botella, frente al 1S 2021.⁴ Un avance tímido, pero un avance, no obstante. De este modo, todo parece indicar que la recuperación tendrá continuidad en el 1T 2022 aunque a un ritmo más moderado que el del anterior trimestre debido al impacto de la sexta oleada de contagios.

Con todo, las distorsiones en las cadenas de suministros están presionando los precios de producción al alza. Se trata de una dinámica que podría exacerbar uno de los riesgos más relevantes en la actualidad, el de las presiones inflacionistas en los precios al consumo. Y ello podría tener derivadas perniciosas sobre el crecimiento.

Oriol Carreras

2. Hay sectores en algunos países que no están informados en la encuesta. Estas celdas aparecen en blanco y sin número.

3. Véase la NB en www.caixabankresearch.com.

4. Datos disponibles hasta noviembre de 2021.