

# Informe de previsiones económicas para el año 2009 orientado al sector de la distribución de material eléctrico

Barcelona, 2 de febrero de 2009



# 1

## Análisis de situación año 2008



Los resultados de la economía española en el año 2008 apoyan las predicciones negativas de crecimiento y desarrollo que durante la primera mitad del año recogían las diversas fuentes y organizaciones de análisis económico. El cierre de 2008 se encuentra poblado de valores con una clara tendencia negativa comparándolos con los años anteriores.

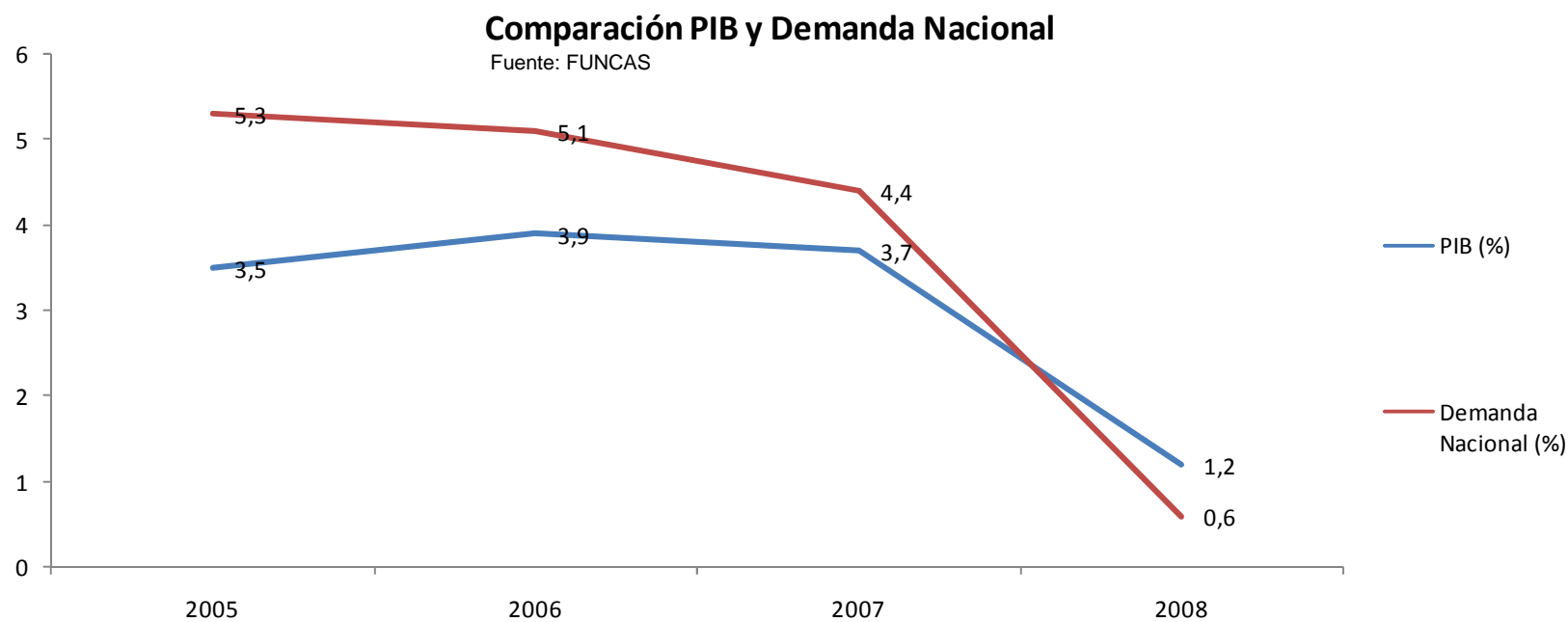
Indicador	2005	2006	2007	2008	Observaciones
Cambio PIB (%)	3,5	3,9	3,7	1,2	Datos a III Trimestre 2008
IPC (%) (a cierre de año)	3,4	3,5	2,8	1,4	Datos a diciembre 2008
Remuneración por asalariado (%)	2,9	3,2	2,9	3,6	Datos a III Trimestre 2008
EPA. Tasa de Paro s P. Activa (%)	9,2	8,5	8,3	11,4	Datos a IV Trimestre 2008
Formación bruta de capital fijo - construcción (%)	6,1	6,0	3,8	-2,8	Datos a III Trimestre 2008
Formación bruta de capital fijo - Bienes de equipo (%)	9,2	10,4	7,5	1,6	Datos a III Trimestre 2008
Producción industrial (%)	0,7	3,9	2,3	-6,5	Datos a III Trimestre 2008
Exportaciones (%)	2,6	5,1	4,9	3,1	Datos a III Trimestre 2008
Importaciones (%)	7,7	8,3	6,2	1,4	Datos a III Trimestre 2008
Demanda Nacional (%)	5,3	5,1	4,4	0,6	Datos a III Trimestre 2008

Variación anual en %. Fuente: FUNCAS, INE y MEH

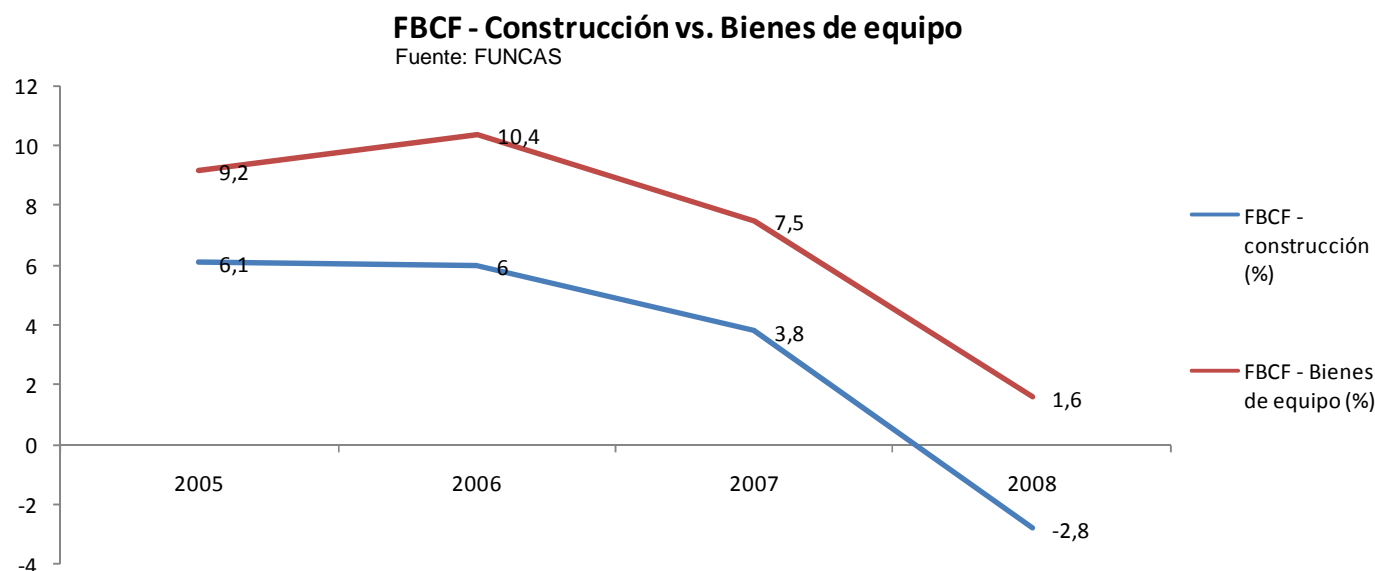
Todos los indicadores apuntan a una clara reducción de la producción a nivel general, cerrándose el año 2008 con valores por debajo del 50% de los de 2007.



Durante el año 2008, el **PIB** ha sufrido una contracción, marcada especialmente por la caída en la **demanda nacional**. El FMI ha pronosticado una recuperación general del PIB de la Eurozona y de EEUU hacia el año 2010, aunque por ahora ha excluido a España (junto con Italia) de esta recuperación<sup>1</sup>.



El elevado endeudamiento, el crecimiento del desempleo, el deterioro de las expectativas y las restricciones crediticias ha recrudecido sus efectos sobre la inversión. La **formación bruta de capital fijo** ha retrocedido en 2008 adquiriendo los valores más bajos en los últimos años. Destaca el acusado **desplome de la inversión en construcción**, que seguirá descendiendo en 2009. La planta inmobiliaria ha acumulado un stock de cientos de viviendas por vender, que irán presionando los precios a la baja a medida que los promotores o sus propietarios se vean ahogados por el endeudamiento asumido. Este proceso no será breve debido a los distintos perfiles temporales de los vencimientos de deuda, por los que se alargará de forma agónica durante los próximos años<sup>2</sup>. Esta situación, además provoca que la construcción, a los costes actuales, alimente aún más el stock de vivienda disponible ya que los pisos de nueva construcción tienen un precio no competitivo.



<sup>2</sup>Fuente de los datos: Informe Económico 2º Semestre 2008 - ESADE

Por lo que al **sector de la construcción** concierne, todos los indicadores recogen una aceleración de la tendencia negativa, comparando 2007 con 2008. La superficie a construir, según los visados técnicos, experimenta en el último trimestre de 2008 una fuerte contracción, que no sólo mantiene la tendencia ya iniciada en 2007, sino que la acelera. El único indicador que no adquiere valores tan negativos es el relativo a los **contratos de obra licitados por administraciones públicas**. En este sentido, se debe tener en cuenta que la licitación oficial cayó en 2007 debido al propio ciclo electoral, por lo que los resultados en 2008 son en realidad menos buenos de lo que pueden parecer.

De nuevo, la crisis financiera y los altos precios de la vivienda han hecho que en 2008 se mantenga la tendencia bajista en la actividad del sector. Ha sido precisamente este sector el que ha liderado la destrucción de empleo en 2008: la tasa media de paro en el sector de la construcción ha llegado al 14,9% en 2008, respecto al 11,2% total<sup>3</sup>.

	2007	2008	Variación
Valor trabajos construcción - TOTAL	-0,7	-12,5	🟡
Valor trabajos construcción - Edificación	-0,8	-11,8	🟡
Valor trabajos construcción - Obra Civil	-0,5	-15,5	🟡
Consumo aparente de cemento	-0,2	-24,2	🔴
Crédito a los hogares para adquisición de vivienda	13,2	5,1	🟡
Afiliados a la S.S (Construcción, media diaria)	3,6	-10,3	🟡
Visados. Superficie a construir. Total	-22,3	-52,2	🔴
Visados. Superficie a construir. Viviendas	-25,2	-56,6	🔴
Licitación oficial (precios corrientes)	-15	-1,2	🟢
Indicador de Confianza Construcción (Com.Eur.)	-9	-22	🟡

Variación anual en porcentaje. Fuente FUNCAS

En el sector de la **producción industrial**, a lo largo del segundo semestre de 2008 se ha disparado la tendencia negativa en el desplome de la actividad. El **índice de confianza** es el indicador que más se desploma acercándose a los mínimos históricos de 1993, situación directamente relacionada con la fuerte reducción en la formación bruta de capital fijo. En el sector industrial también se aprecia **destrucción de empleo** en 2008. Por otro lado, el **dólar** sigue presentando, a pesar de los repuntes, una tendencia a la baja, lo que sitúa esta moneda en una posición más competitiva que el euro en lo que a las exportaciones concierne. La situación del dólar provoca la reducción de la demanda externa, que también colabora a que el índice de producción industrial presente una clara tendencia negativa.

	2007	2008	Variación
Índice de producción industrial, original	2,3	-5,8	
Índice de producción industrial, filtrado de calendario	1,9	-5,8	
Indicador de Confianza Industrial	0,0	-18,0	
Afiliados a la S.S (Industria, media diaria)	2,4	-2,1	
Importaciones. BINEs en volumen	8,3	1,3	
Entradas de pedidos en la Industria (precios corrientes)	5,0	2,1	
Utilizacion capacidad productiva (nivel en %)	81,0	79,2	

Variación anual en porcentaje. Fuente FUNCAS



Analizando el detalle de los datos relativos al IPI, disponibles a la fecha de realización de este informe, se aprecia que todos los sectores productivos ven su actividad reducida. En el caso de la fabricación de maquinaria eléctrica y material eléctrico, la reducción final en 2008 puede llegar a valores cercanos al -5%.

## Índices de producción industrial. Base 2000 Octubre 2008

Datos provisionales

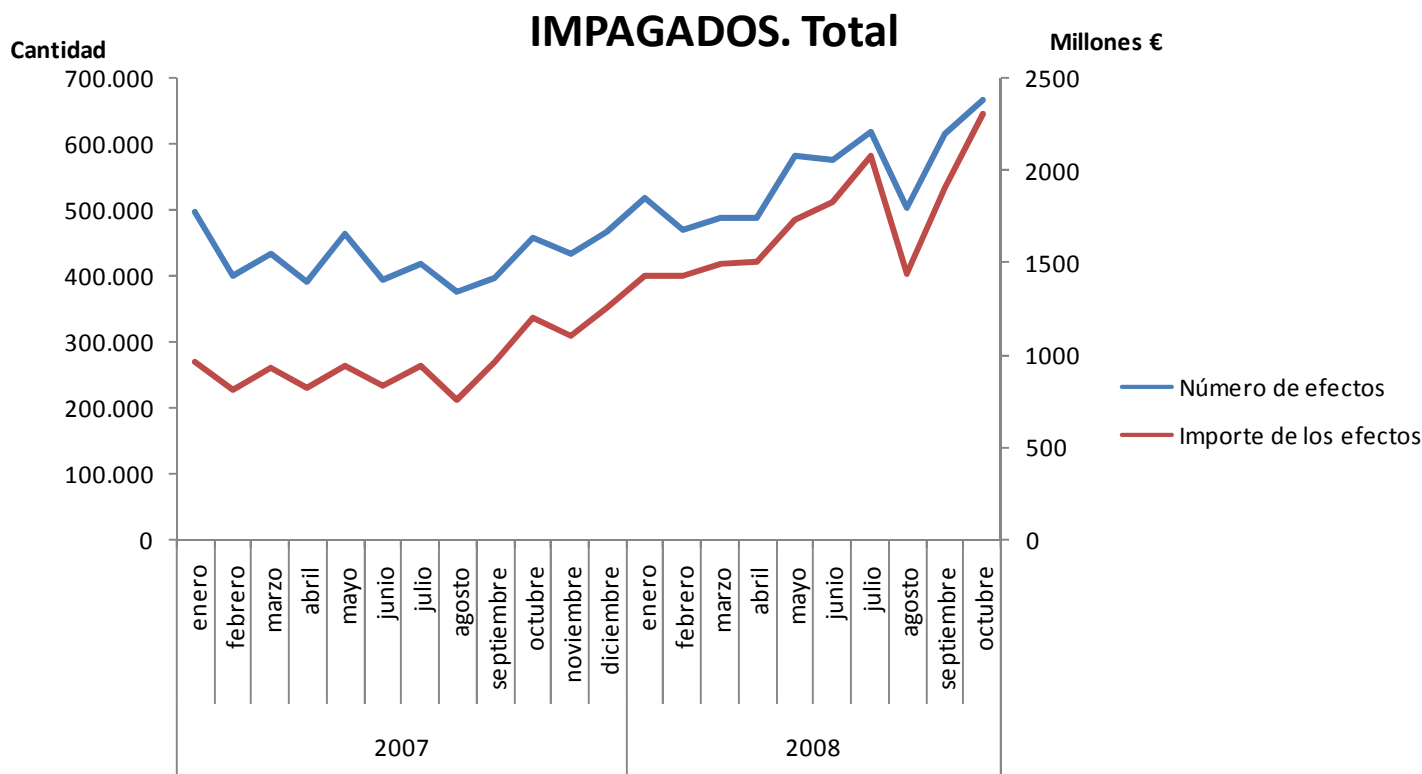
### Índice general y clasificación por ramas de actividad (CNAE 93)

	Índice	% de variación sobre igual período del año anterior	
		Del mes	De la media de lo que va de año
<b>INDICE GENERAL</b>	104,4	-11,2	-4,6
<b>C. Industrias extractivas</b>	82,2	-16,2	-11,5
Extracción de productos energéticos	72,1	-4,2	-10,2
Extracción de otros minerales excepto productos energéticos	90,1	-22,2	-12,0
<b>D. Industria manufacturera</b>	103,4	-11,9	-5,3
Industria de productos alimenticios y bebidas	119,7	-1,7	0,1
Industria del tabaco	67,4	1,4	-8,0
Industria textil	67,1	-17,3	-8,9
Industria de la confección y de la peletería	53,2	-11,0	-9,6
Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería y viaje; artículos de guarnicionería, talabartería y zapatería	41,6	-20,9	-8,6
Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	73,5	-22,5	-18,3
Industria del papel	116,6	-6,7	-2,7
Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	112,8	-12,6	-10,0
Coquerías y refino de petróleo	115,3	9,3	4,5
Industria química	118,3	-3,9	-1,3
Fabricación de productos de caucho y materias plásticas	104,4	-18,4	-6,2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	84,8	-24,9	-18,8
Metalurgia	103,6	-17,3	-1,5
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	103,9	-16,7	-7,5
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	125,5	-6,4	-2,3
Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos	11,6	-4,9	-24,5
<b>Fabricación de maquinaria y material eléctrico</b>	<b>144,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,9</b>
Fabricación de material electrónico; fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	67,8	-5,8	17,7
Fabricación de equipo e instrumentos médico-quirúrgicos, de precisión, óptica y relojería	103,3	0,8	0,7
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	83,1	-29,2	-7,6
Fabricación de otro material de transporte	121,2	6,9	11,3
Fabricación de muebles; otras industrias manufactureras	97,9	-19,2	-11,5
<b>E. Producción y distribución de energía eléctrica y gas</b>	<b>118,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>2,3</b>

Fuente: INE



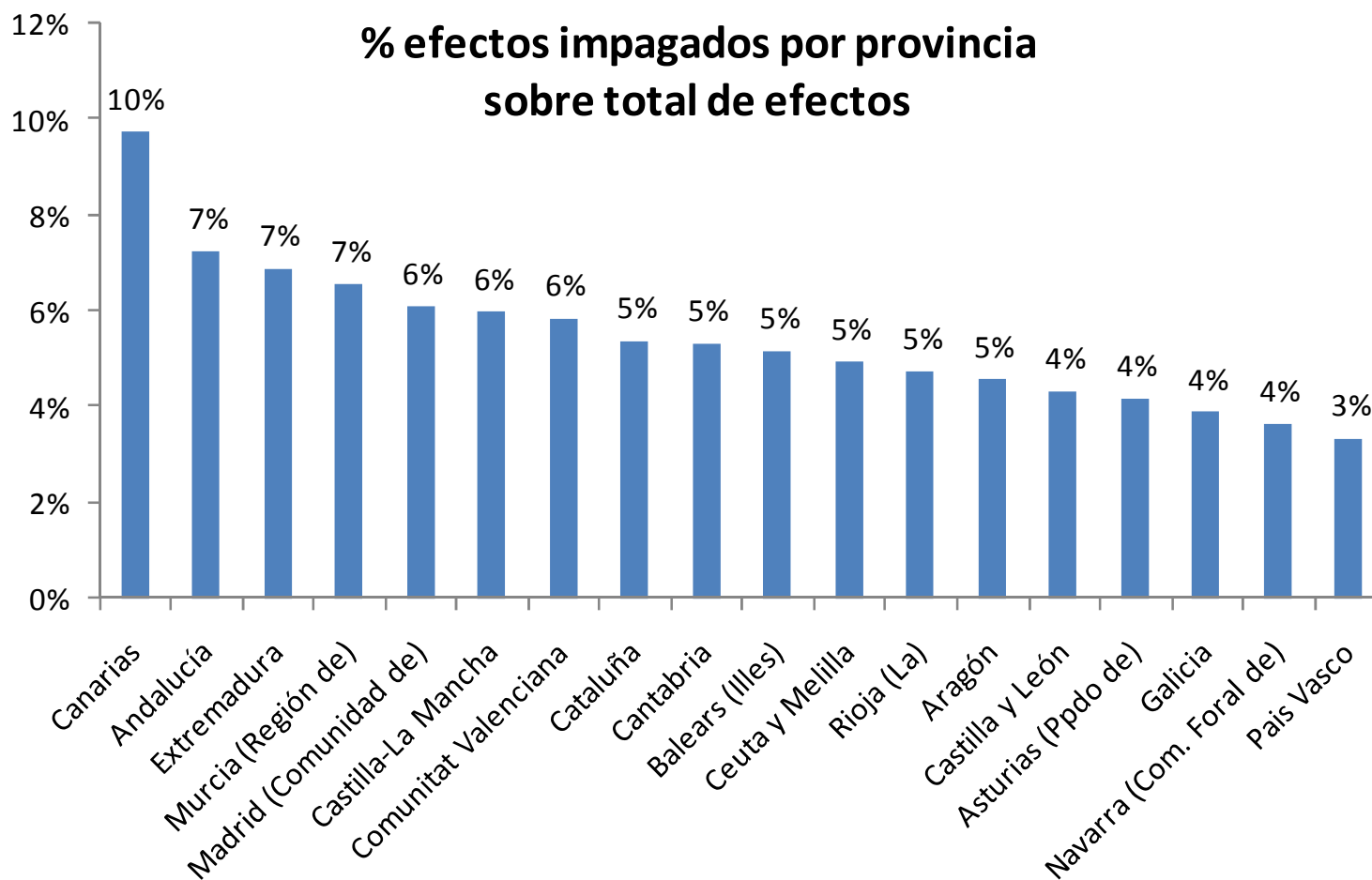
La tendencia alcista de **impagados** iniciada ya en 2007 se ha disparado en 2008, tanto en el número de los efectos de comercio vencidos como en el importe de los efectos. La crisis financiera provoca un incremento en las dificultades de crédito y liquidez de las empresas, y los impagos en la cadena de proveedores provocan un efecto “bola de nieve” sobre la cadena de pagos.



Fuente: INE



Entrando en detalle, el siguiente gráfico muestra la distribución de impagos sobre los efectos de comercio vencidos por comunidad autónoma.



Fuente: INE – datos a septiembre 08



# 2

## Previsiones para el año 2009



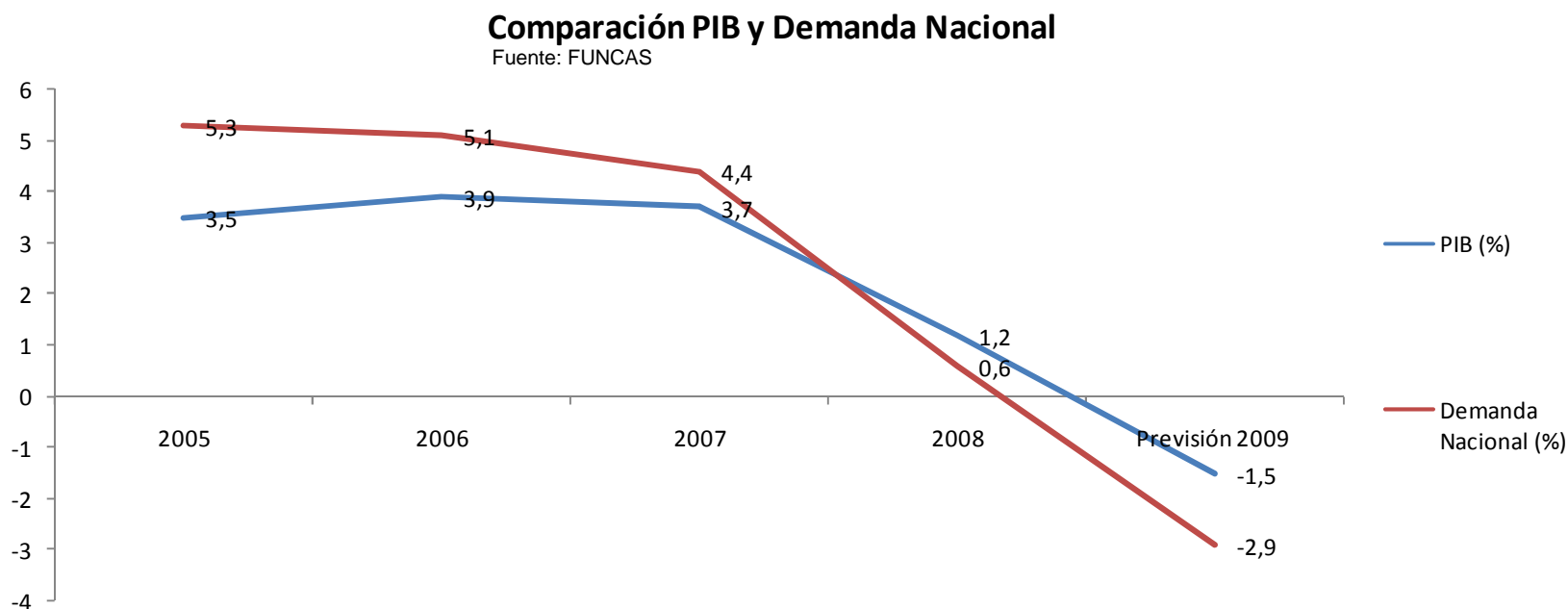
La evolución de los indicadores españoles de coyuntura económica durante el año 2008 y la actual situación financiera a nivel mundial no plantean un escenario positivo para el año 2009. Todas las fuentes coinciden en que la tendencia negativa se mantendrá durante el año 2009 para todos los indicadores de crecimiento.

Indicador	2005	2006	2007	2008	Previsión 2009
Cambio PIB (%)	3,5	3,9	3,7	1,2	-1,5
IPC (%) (a cierre de año)	3,4	3,5	2,8	1,4	0,1
Remuneración por asalariado (%)	2,9	3,2	2,9	3,6	1,5
EPA. Tasa de Paro s P. Activa (%)	9,2	8,5	8,3	11,4	15,9
Formación bruta de capital fijo - construcción (%)	6,1	6,0	3,8	-2,8	-8,5
Formación bruta de capital fijo - Bienes de equipo (%)	9,2	10,4	7,5	1,6	-6,3
Producción industrial (%)	0,7	3,9	2,3	-6,5	-11,7
Exportaciones (%)	2,6	5,1	4,9	3,1	0,7
Importaciones (%)	7,7	8,3	6,2	1,4	-2,0
Demanda Nacional (%)	5,3	5,1	4,4	0,6	-2,9

Variación anual en %. Fuente: FUNCAS, INE y MEH



Las fuentes menos optimistas<sup>4</sup> otorgan valores negativos para el **PIB** tanto en 2009 como en 2010. Según el FMI, la recuperación mundial pasa inexcusablemente por la resolución de la crisis financiera y la forma en la que se lleve a cabo la resolución, e insiste en la recapitalización de los bancos como medida para la recuperación del crédito. No obstante, se escuchan algunas voces más optimistas que sitúan el punto de recuperación hacia finales de 2009<sup>5</sup>.



<sup>4</sup>Fuente de los datos: *El Economista*, "FMI.- El FMI prevé una contracción del 1,7% del PIB de España en 2009, cuando la economía mundial crecerá un 0,5% - 28-01-09

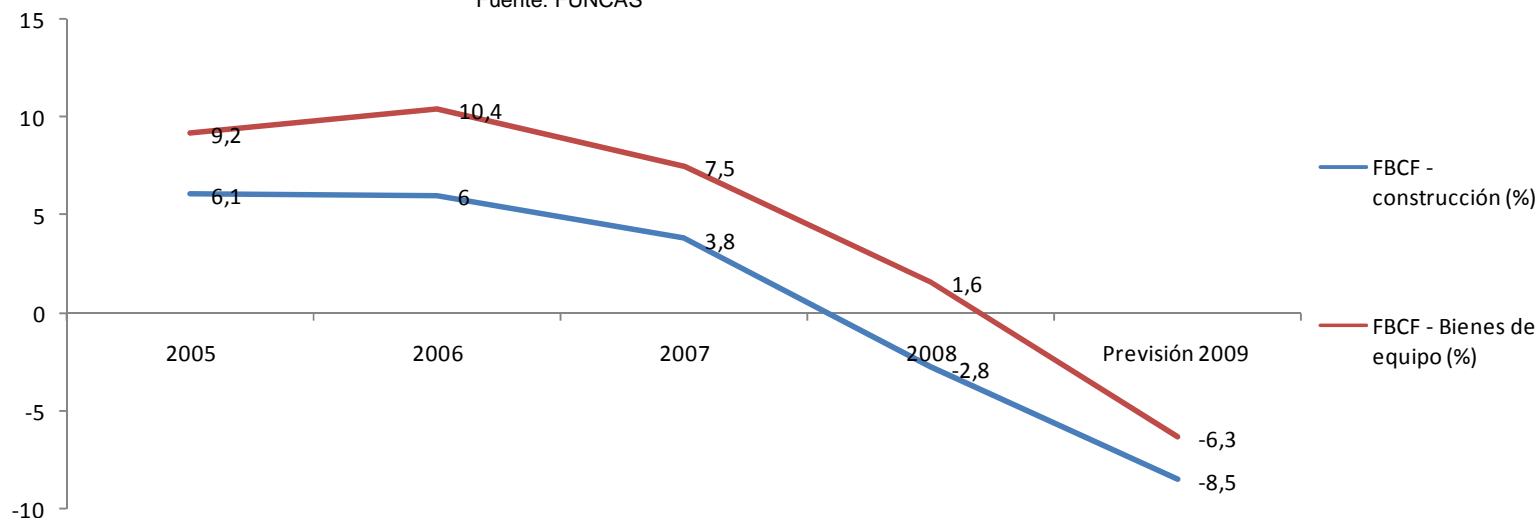
<sup>5</sup>Fuente de los datos: *El Economista*, "Zapatero va por libre y fija el inicio de la recuperación para finales de 2009" - 27-01-09

Los componentes de la **inversión** también mantendrán la tendencia negativa en 2009. La formación bruta de capital fijo se ha frenado ante las señales de alarma emitidas por el deterioro de los indicadores de clima industrial, el empeoramiento de la cartera de pedidos, la moderación de los beneficios empresariales y el endurecimiento de las condiciones de financiación bancaria<sup>6</sup>. De esta forma, se espera una mayor paralización de la producción, asociada a una mayor reducción del consumo.

No se espera una recuperación en la actividad constructora durante el año 2009, el plazo de recuperación se puede alargar en tres o cuatro años. En cualquier caso, el flujo de crédito para la promoción y la adquisición de vivienda no será como el de los últimos años<sup>7</sup>: el modelo de crecimiento en el que la economía española se ha basado, apoyado en la actividad inmobiliaria y el consumo privado, se ha caído, y ésta deberá buscar nuevas formas de reajustarse.

### FBCF: Construcción vs. Bienes de Equipo

Fuente: FUNCAS



- » El escenario que en 2007 se planteaba como de *estancamiento* inflacionista, ha cambiado la tendencia a lo largo del 2008, apuntando hacia la **recesión** y la **deflación**.
- » El largo ciclo expansivo de la economía española, impulsado durante casi tres lustros por el consumo privado y la actividad inmobiliaria, está registrando un profundo ajuste desde 2007. La naturaleza y la intensidad del desplome de ambos motores sugieren que se trata de la quiebra del modelo de crecimiento. La economía española ha entrado en recesión de forma brusca y proyecta **un largo periodo de estancamiento durante bastantes trimestres**, que **posponen la recuperación de unas tasas de crecimiento generadoras de empleo neto hasta, al menos, el ejercicio 2010**. La contracción de la actividad se está agravando por la restricción crediticia derivada del **estrangulamiento de la liquidez** y del desapalancamiento del sistema financiero internacional. Los escenarios del fuerte **repunte de la morosidad** de las empresas y de las familias y el calendario de vencimientos de las deudas bancarias, han cerrado el grifo del crédito por parte de bancos y cajas de ahorro. En consecuencia, las necesidades financieras de las empresas altamente endeudadas y la atonía económica están multiplicando el número de **concurso de acreedores** y de **expedientes de regulación de empleo**<sup>8</sup>.
- » Si bien las previsiones para el 2009 son algo inciertas, parece claro que, de continuar con esta tendencia, el **IPC** a finales de 2009 puede no llegar a superar el 0%. Entrar en esta situación es peligroso ya que se puede entrar en un círculo vicioso: la demanda cae ante la expectativa de una mayor caída de los precios y los precios bajan debido a la baja demanda.

- » La caída en la producción en general, especialmente en el sector de la construcción, está provocando y va a seguir provocando **destrucción de empleo** y **reducción en las importaciones y exportaciones**. Esta situación también lleva a una reducción del consumo, situación que alimenta el círculo vicioso **desinflacionista**.
- » Las empresas del sector del material eléctrico han de enfocar todos sus esfuerzos a restaurar / potenciar y controlar férreamente su **productividad**, con **el objetivo de ser lo más competitivos posibles**. Algunas acciones a desarrollar para incrementar la competitividad vienen descritas en los párrafos siguientes.
- » En el escenario descrito, en el sector de la distribución de material eléctrico, se hace imprescindible **dimensionar correctamente los stocks de materiales** teniendo en cuenta la corrección de la demanda, para evitar el impacto que los costes de almacenamiento tienen sobre la cuenta de resultados. En este sentido, el disponer de herramientas informáticas para la **correcta y profesional gestión y control de stocks**, así como de **los almacenes en general**, que contemple el ajuste de los puntos mínimos para lanzar pedidos de compra, el aprovechar el almacenamiento “caótico” (es decir, sin ubicaciones fijas, sino marcadas por el ordenador), la realización correcta de FIFOs para combatir la obsolescencia de productos / referencias, la optimización del *picking*, así como de la distribución (rutas, pedidos completos, aprovechamiento de cargas), etc. se vuelve indispensable.







- » Respecto al sector de la **construcción**, es posible que durante la primera mitad del año 2009 el sector de la **construcción pública** sea el que más activo se encuentre. Si bien los presupuestos del estado 2009 reflejan una reducción del 10% de la parte destinada a infraestructuras<sup>9</sup>, actualmente hay proyectos ya aprobados, tanto de nueva construcción como de rehabilitación, que empezarán a desarrollarse durante el año 2009. Este subsector es, por tanto, una oportunidad en esta complicada situación para poder mantener a flote las estructuras. Dada la alta importancia de este sector en las empresas de distribución de material eléctrico, éstas deben ser rápidas durante el inicio de 2009 en la localización de constructores que hayan obtenidos estas licitaciones, con el fin de cerrar contratos de suministro ahora que todavía hay mercado. Por otra parte, seguirá siendo una tendencia en la construcción la **reducción de costes**. Por otra parte, la reducción de costes seguirá siendo una tendencia en la construcción. Para el constructor, la instalación de elementos eléctricos es más barata que otro tipo de elementos de obtención de energía basados en la combustión, como calderas de gas para calefacción y agua caliente o cocinas de gas. Durante el 2009, la potenciación de las ventas de estos elementos eléctricos será también una oportunidad para las empresas de distribución de este tipo de materiales, y puede ser una oportunidad de diversificación para las empresas de distribución de material eléctrico.
- » Otro punto sobre el que las empresas del sector de la distribución de material eléctrico pueden reflexionar y desarrollar acciones para conseguir capear el temporal, es el de la gama de productos. En aquellas empresas en las que las estructuras lo permitan, se podría desarrollar la **segmentación de productos** bajo criterios de calidad y precio. En efecto: poder ofrecer a los clientes productos de alta calidad (con precios más elevados, más margen pero menos ventas en unidades (no por ello menos ventas en €)), pero también productos más tipo “commodity” cuyo determinante es el precio.



» Por otro lado, se deben tener en cuenta la tendencia a la utilización de energías renovables y altamente eficientes. Debemos considerar que las nuevas legislaciones se apoyan cada vez más en la promoción de la utilización de este tipo de energías. Además, este es un punto fuerte en las promesas electorales del nuevo presidente de EEUU, Barack Obama. Las medidas que a lo largo de 2009 se implanten en EEUU para fomentar el uso de energías renovables van a tener un impacto en la forma de actuar en Europa. Así, se debe apostar ahora por la tecnología que se estará utilizando en el futuro próximo.

» Actualmente, la utilización de energías renovables supone cerca del 7% del total del consumo de energía primaria, destacando entre ellas la energía hidráulica, eólica y la proveniente de biomasa, y la tendencia de utilización es ascendente. El **Plan de Energía Renovables (PER)** tiene el objetivo de que en el año 2010 el 12% de la energía primaria consumida en el estado español tenga su origen en fuentes renovables.

OBJETIVOS DEL PLAN DE ENERGIAS RENOVABLES EN ESPAÑA 2005-2010										
Escenario PER										
	Situación en 2004 (año medio (1))			Objetivo de incremento 2005-2010 (2)			Situación Objetivo en el año 2010			
	Potencia (MW)	Producción (GWh)	Producción en términos de Energía Primaria (ktep)	Potencia (MW)	Producción (GWh)	Producción en términos de Energía Primaria (ktep)	Potencia (MW)	Producción (GWh)	Producción en términos de Energía Primaria (ktep)	
<b>Generación de electricidad</b>										
Hidráulica (> 50 MW) (3)	13.521	25.014	1.979	0	0	0	13.521	25.014	1.979	
Hidráulica (Entre 10 y 50 MW)	2.897	5.794	498	360	687	59	3.267	6.480	557	
Hidráulica (< 10 MW)	1.749	5.421	468	450	1.271	109	2.199	6.692	575	
Biomasa	344	2.193	680	1.695	11.823	4.458	2.039	14.015	5.138	
Centrales de biomasa	344	2.193	680	973	6.787	2.905	1.317	8.980	3.589	
Co-combustión	0	0	0	722	5.038	1.552	722	5.038	1.552	
R.S.U.	189	1.223	395	0	0	0	189	1.223	395	
Eólica	8.155	19.571	1.883	12.000	25.940	2.231	20.155	45.511	3.914	
Solar fotovoltaica	37	56	5	363	553	48	400	609	52	
Biogás	141	825	267	94	592	188	235	1.417	455	
Solar termoelectrica	-	-	-	500	1.298	506	500	1.298	509	
<b>TOTAL ÁREAS ELÉCTRICAS</b>	<b>27.032</b>	<b>60.096</b>	<b>5.973</b>	<b>15.462</b>	<b>42.163</b>	<b>7.602</b>	<b>42.494</b>	<b>102.259</b>	<b>13.574</b>	
<b>Usos térmicos</b>										
	m <sup>2</sup> Solar t. baja temp.		(ktep)	m <sup>2</sup> Solar t. baja temp.		(ktep)	m <sup>2</sup> Solar t. baja temp.		(ktep)	
Biomasa			3.487			583			4.070	
Solar térmica de baja temperatura	700.805		51	4.200.000		325	4.900.805		376	
<b>TOTAL ÁREAS TÉRMICAS</b>			<b>3.538</b>			<b>907</b>			<b>4.445</b>	
<b>Biocarburantes (Transporte)</b>										
<b>TOTAL BIOCARBURANTES</b>			<b>228</b>			<b>1.972</b>			<b>2.200</b>	
<b>TOTAL ENERGIAS RENOVABLES</b>			<b>9.739</b>				<b>10.481</b>			
<b>CONSUMO DE ENERGÍA PRIMARIA (ktep)</b>			<b>141.567</b>					<b>167.100</b>		
<b>Energías Renovables/Energía Primaria (%)</b>			<b>6,9%</b>					<b>12,1%</b>		

Fuente: PER 2005

- » Por último, como una imagen vale más que mil palabras, nos permitimos reproducir una foto que publicó “The Economist”:



avantium»  
business consulting

[www.avantium.es](http://www.avantium.es)