

Actividad

España | ¿Quo Vadis Alemania? Una breve comparación entre la industria española y la alemana

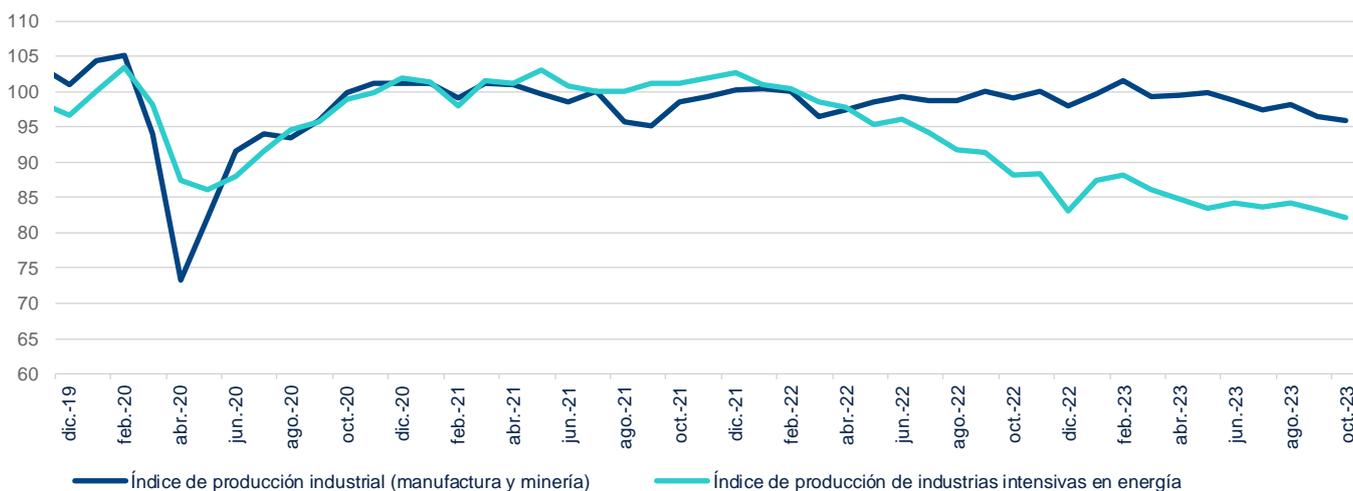
Miguel Cardoso Lecourtois / Diana Celine Pérez Rojas

Diciembre 2023

- La producción industrial en España ha tenido un mejor comportamiento que la de Alemania desde que se produjo el incremento en el precio de la energía a mediados de 2021.
- Sin embargo, este hecho esconde evoluciones similares por sector: aquellos intensivos en el uso de energía han caído en ambos países, aunque más en Alemania. Los que han podido crecer, lo han hecho tanto en España como en Alemania, positivamente afectados por los cambios que ha traído la pandemia, el impulso de la sostenibilidad medioambiental o la recuperación del sector del automóvil.
- En todo caso, en 2022 se observa una debilidad común, que parece de una naturaleza más estructural.

El aumento del precio de la energía en 2021, que se exacerbó con el estallido de la invasión rusa en Ucrania en 2022, ha afectado especialmente a la economía alemana, debido a la importancia de los sectores intensivos en uso de energía y a su dependencia energética del gas ruso. En consecuencia, **la producción industrial, en particular la de aquellos sectores intensivos en uso de energía, se ha visto mermada (Gráficos 1 y 2).**

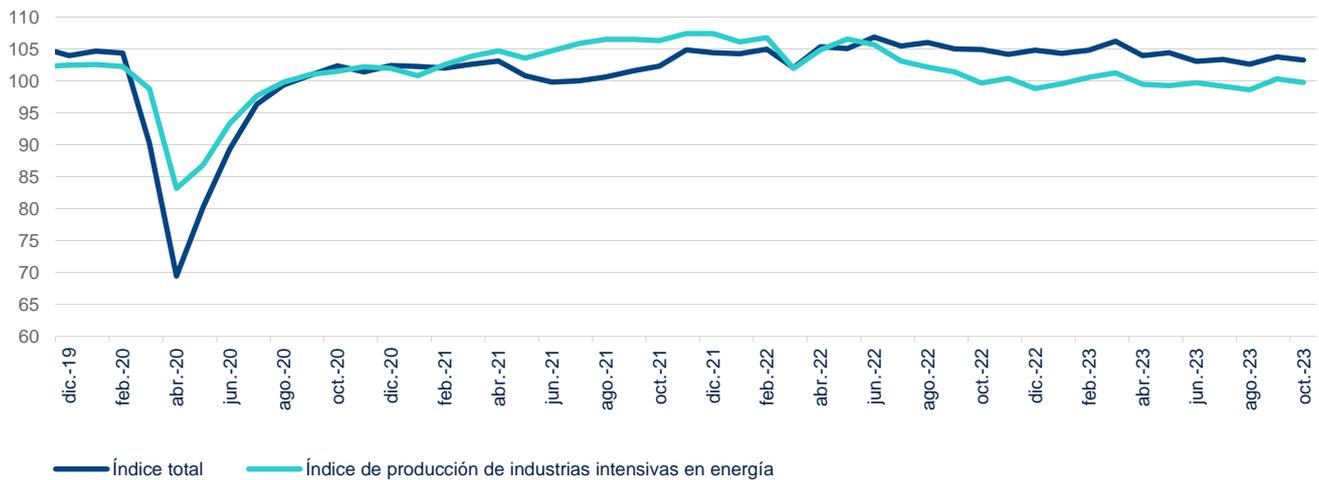
Gráfico 1. **ALEMANIA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL E ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE INDUSTRIAS INTENSIVAS EN ENERGÍA*** (DATOS CVEC, JUL-21=100)



Nota: Industrias intensivas en uso de energía de acuerdo a Destatis hace referencia a: *Manufactura de productos químicos, Fabricación de metales, vidrio, bienes y procesamiento, Fabricación de vidrio, cerámica, elaboración de piedras y tierras, Fabricación de papel, cartón y bienes derivados, Coquerías y tratamiento de aceites minerales.*

Fuente: BBVA Research a partir de la Oficina Federal Estadística de Alemania (Destatis)

Gráfico 2. ESPAÑA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL E ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE INDUSTRIAS INTENSIVAS EN ENERGÍA* (DATOS CVEC, JUL-21=100)

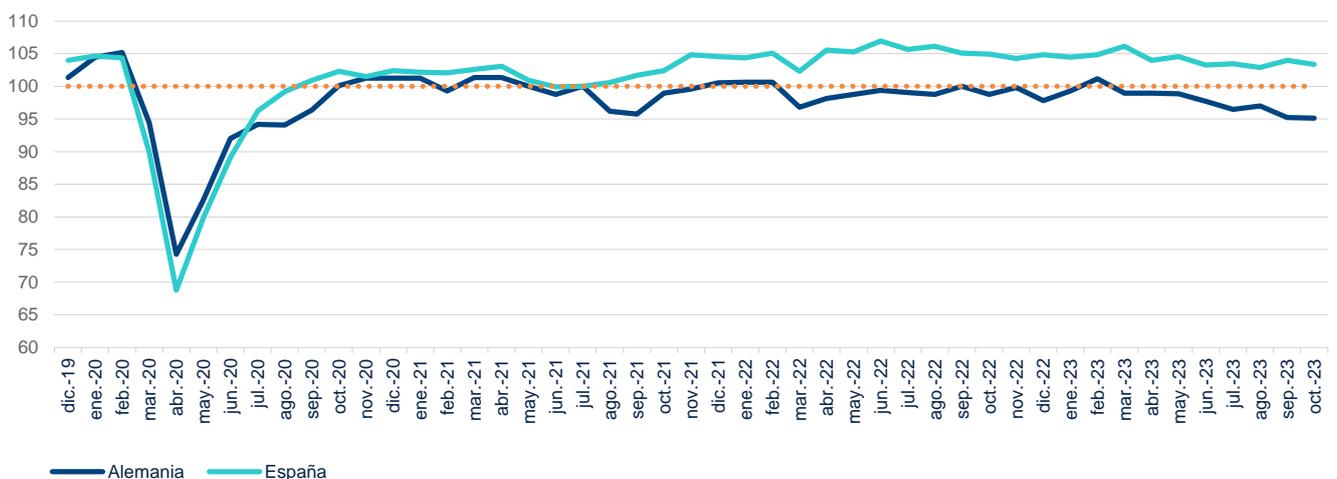


Nota: Industrias intensivas en uso de energía de acuerdo a la Encuesta de Consumo Energético (2021) hace referencia a: *Industria de la alimentación, Industria del papel, Coquerías y refino de petróleo, Fabricación de otros productos minerales no metálicos y Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones.*

Fuente: BBVA Research a partir de Instituto Nacional de Estadística (INE)

Si se compara con España (**Gráfico 3**), la evolución de la producción industrial de ambos países fue relativamente similar durante la pandemia, aunque **a mediados de 2021 se aprecia un cambio de nivel**, cuando España empieza a mantener niveles de producción industrial superiores a los registrados en Alemania, coincidiendo con el aumento en el precio de la energía.

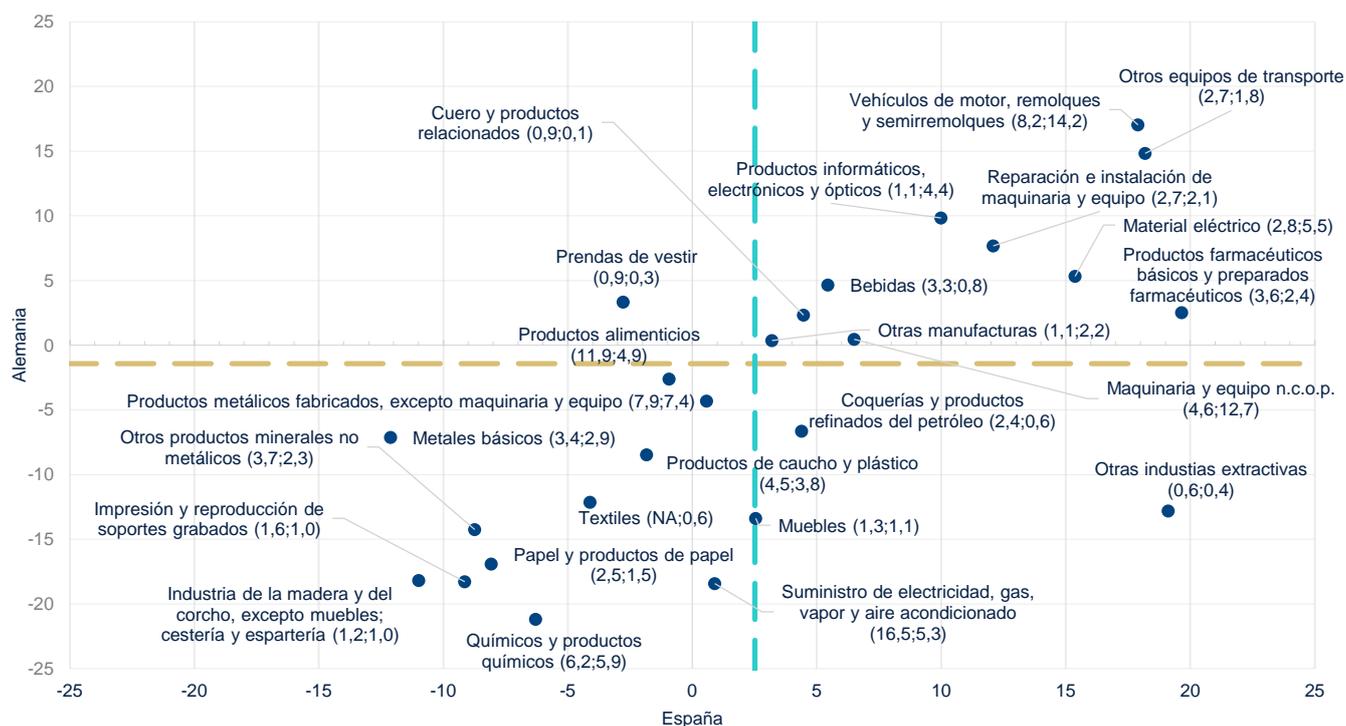
Gráfico 3. ESPAÑA Y ALEMANIA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (DATOS CVEC, JUL-21=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

¿Por qué ha habido este comportamiento diferencial entre la producción industrial en Alemania y España? Al hacer una comparación más detallada entre el período 2021 y 2023 (Gráfico 4), se observa que el incremento en costes tuvo un impacto negativo en los mismos sectores. Esta correlación positiva se extiende a los sectores de manufacturas que mostraron crecimiento en ese período. En todo caso, hay una lista de sectores que mostraron avances en la producción en España y que, sin embargo, tuvieron contracciones en Alemania. Entre estos se encuentran partes de la industria donde la economía germana tuvo que lidiar con restricciones de oferta, como el suministro de electricidad y gas, o coquerías y productos refinados del petróleo. La capacidad de la economía española para diversificar las fuentes de suministro energético (por ejemplo, el abastecimiento por mar) habría permitido una mejor evolución de este tipo de industria, además de que son estas industrias las que más dependen del gas ruso en Alemania¹, lo cual no sucede necesariamente en España².

Gráfico 4. **ESPAÑA Y ALEMANIA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, DIVISIONES NACE** (DATOS CVEC, CAMBIO PROMEDIO ENE-OCT23 FRENTE AL MISMO PERÍODO EN 2021, ENTRE PARÉNTESIS: PESO SOBRE EL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA (IZQ) Y ALEMANIA (DERECHA))



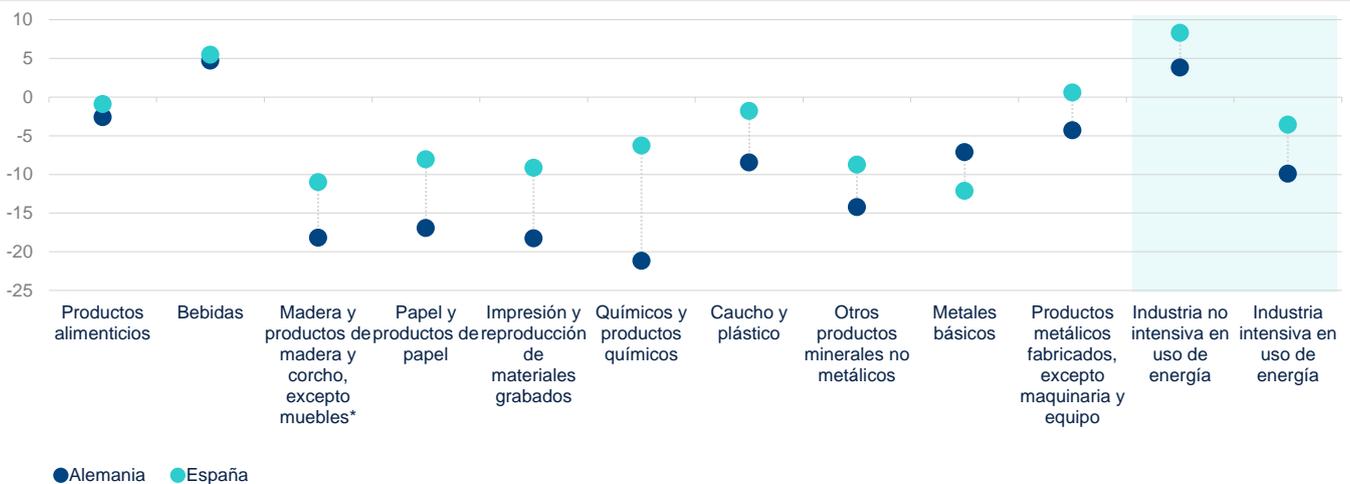
Notas: *Fabricación de productos del tabaco* ha sido excluido del gráfico, debido a que no hay información disponible para España. Alemania: -1,8%. No hay información disponible para la ponderación en el IPI de España para la división Textiles. Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat, INE y Haver Analytics

1: Destatis. *Importance of energy-intensive industries in Germany*. Fuente: <https://www.destatis.de/DE/Themen/Branchen-Unternehmen/Industrie-Verarbeitendes-Gewerbe/produktionsindex-energieintensive-branchen.html#:~:text=Im%20weiteren%20Verlauf%20der.schw%C3%A4cher%20entwickelt%20als%20die%20Gesamtindustrie>.
 2: De los Llanos Matea, M., Muñoz-Julve, A. (2022) "El gasto energético de las empresas españolas industriales y de servicios". *Banco de España*. Fuente: <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/22/T4/Fich/be2204-art32.pdf>

El Gráfico 3 también muestra que **ha habido sectores donde ambos países han logrado incrementar la oferta, a pesar del entorno adverso que han enfrentado**. En primer lugar, están las industrias impulsadas por la pandemia (*Fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos, Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos*). En segundo, aquellas favorecidas por un cambio en el modelo productivo más sostenible medioambientalmente (*Fabricación de material eléctrico*). Finalmente, están las industrias que se vieron afectadas por los cuellos de botella que surgieron durante el confinamiento, como es la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, Fabricación de otros equipos de transporte, de maquinaria y equipo, etc.*

En todo caso, el Gráfico 4 también muestra que, en general, **la evolución de la mayoría de los sectores industriales en Alemania fue peor que en España**. Una de las causas podría ser el mayor incremento observado en los precios de la energía y la posible pérdida de competitividad que habrían sufrido las empresas alemanas. El **Gráfico 5 muestra caídas más pronunciadas en la mayoría de industrias alemanas de uso intensivo de energía³**, como es el caso de *Fabricación de madera y de productos de madera y corcho, Fabricación de papel y productos de papel* y, principalmente, *Fabricación de químicos y productos químicos*.

Gráfico 5. **ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, ESPAÑA Y ALEMANIA, DIVISIONES NACE INTENSIVAS EN USO DE ENERGÍA Y NO INTENSIVAS (CAMBIO PROMEDIO ENE-OCT23 FRENTE AL MISMO PERÍODO EN 2021, %)**



Notas: No se dispone información para *Fabricación de productos del tabaco* para España (Alemania: -1,8%), por lo que se muestra de manera separada los índices para bebidas y productos alimenticios.

Industria no intensiva en uso de energía es un índice ponderado de las divisiones restantes.

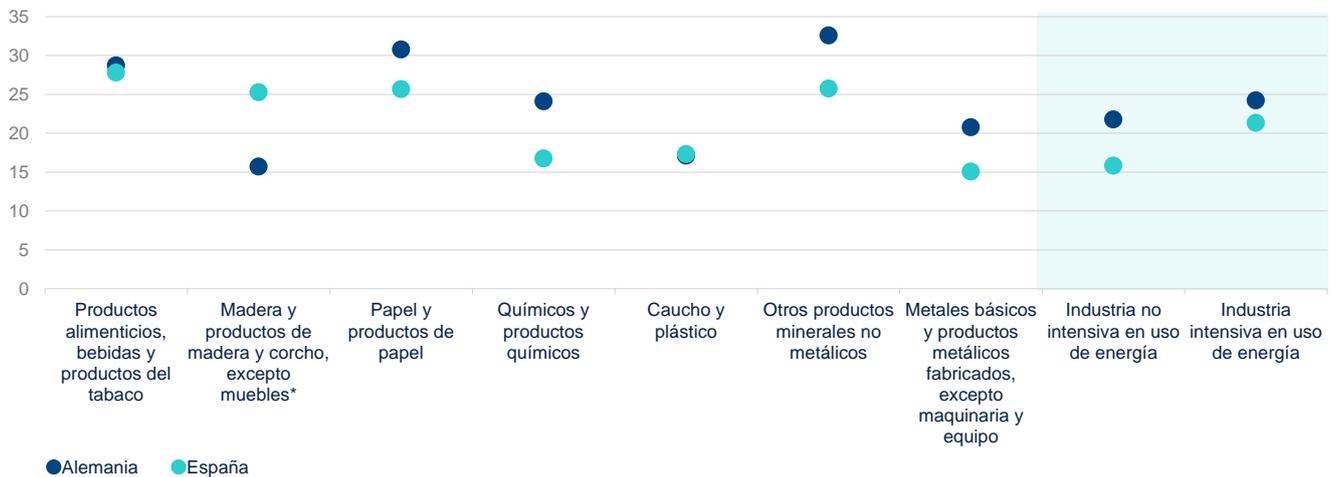
* También incluye Artículos de paja y materiales trenzables.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Tanto la falta de disponibilidad de energía, como el incremento en su coste habrían tenido consecuencias más negativas en general en la industria alemana. Prueba de la pérdida de competitividad observada es la diferencia en la evolución de los precios industriales que se muestra en el **Gráfico 6**, puesto que el crecimiento de los mismos fue superior en aquellas industrias intensivas en uso de energía en el país germano, de manera generalizada.

3: Las divisiones consideradas de "uso intensivo de energía" se han escogido en base a: Chiacchio, F.; A. De Santis, R.; Gunnella, V.; Lebastard, L. (2023) "How have higher energy prices affected industrial production and imports?", *ECB Economic Bulletin, Issue 1/2023*. Fuente: https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.ebbox202301_02~8d6f1214ae.en.html.

Gráfico 6. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES, ESPAÑA Y ALEMANIA, DIVISIONES NACE INTENSIVAS EN USO DE ENERGÍA Y NO INTENSIVAS (CAMBIO PROMEDIO ENE-OCT23 FRENTE AL MISMO PERÍODO EN 2021, %)



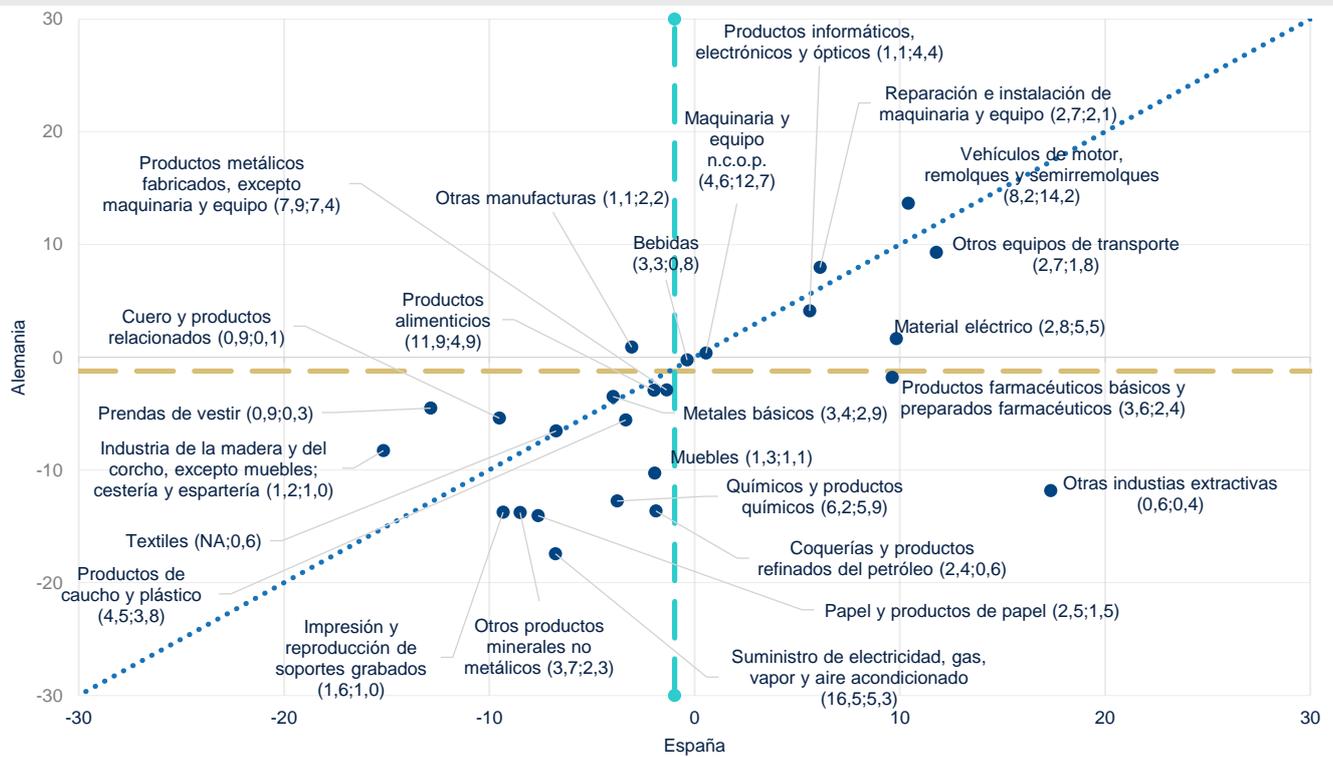
Notas: *Industria no intensiva en uso de energía e Industria intensiva en uso de energía* presentan los promedios (simples) de la variación de las industrias correspondientes en el período estudiado.

* Madera y productos de madera también incluye Artículos de paja y materiales trenzables.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Finalmente, la evolución reciente en ambos países apunta a un estancamiento que parece más estructural y transversal, como muestra el **Gráfico 7**. Es decir, más allá del cambio de nivel que pudo ser consecuencia de la distinta evolución de los costes energéticos y la distinta dependencia de fuentes y países proveedores de insumos, no parece haber diferencias en el comportamiento de la industria alemana y española en el último año y medio (**Gráfico 7**). El estancamiento reciente que se observa en la producción industrial en ambos países parece deberse a razones comunes. Esto apunta a que, mientras no se solucione el entorno de elevados costes energéticos, difícilmente se observará un repunte en la industria. Lo anterior pondría en peligro la competitividad y existencia de ciertos sectores, cuando menos hasta que las inversiones que se están realizando para mejorar la eficiencia en el uso de la energía, o la producción de renovables, mejoren la situación de las empresas.

Gráfico 7. ESPAÑA Y ALEMANIA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, DIVISIONES NACE
(DATOS CVEC, CAMBIO PROMEDIO ENE-SEP23 FRENTE AL MISMO PERÍODO EN 2022,
ENTRE PARÉNTESIS: PESO SOBRE EL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA (IZQ) Y
ALEMANIA (DERECHA))



Notas: *Fabricación de productos del tabaco* ha sido excluido del gráfico, debido a que no hay información disponible para España. Alemania: 7,3%. No hay información disponible para la ponderación en el IPI de España para la división Textiles.
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com