

farmaindustria



# **Impacto de la inflación en el sector farmacéutico español**

Marzo de 2023

# Contenido

<b>Resumen ejecutivo.....</b>	<b>3</b>
<b>Introducción.....</b>	<b>6</b>
<b>1- Origen de la inflación en la economía española .....</b>	<b>7</b>
a) <i>Contexto .....</i>	<i>7</i>
b) <i>Energía.....</i>	<i>8</i>
c) <i>Transporte marítimo .....</i>	<i>9</i>
<b>2- Canales de impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica.....</b>	<b>10</b>
a) <i>Costes de transformación .....</i>	<i>10</i>
b) <i>Costes de las materias primas .....</i>	<i>11</i>
c) <i>Costes de aprovisionamiento.....</i>	<i>12</i>
d) <i>Deterioro de la competitividad exterior.....</i>	<i>13</i>
<b>3- Estimación del impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica.....</b>	<b>15</b>
a) <i>Relativización de los sobrecostes .....</i>	<i>15</i>
b) <i>Impacto en márgenes y supervivencia empresarial.....</i>	<i>16</i>
c) <i>Impacto en las exportaciones .....</i>	<i>17</i>
<b>Conclusiones .....</b>	<b>18</b>

## Resumen ejecutivo

Este informe tiene como objetivo analizar el impacto que la actual espiral inflacionista ha tenido sobre la industria farmacéutica española durante el bienio 2021 y 2022. Para ello, el equipo de Afi, basándose en estadísticas públicas, ha realizado una modelización específica con el fin de cuantificar los sobrecostes que este shock energético y económico ha generado sobre las empresas del sector que operan en nuestro país.

### Origen de la inflación en la economía española

#### Contexto

- ✓ Los precios aumentaron en España un 3,1% en 2021 y un 8,7% en 2022, niveles no vistos en nuestro país desde los años ochenta. El encarecimiento acumulado de los bienes y servicios en los últimos dos años asciende al 12,6%. A pesar de que este repunte en la inflación tiene como origen el mercado energético, sus consecuencias se han ido reflejando sobre el conjunto de la actividad económica real, produciéndose los conocidos como efectos de segunda ronda.

#### Energía

- ✓ El incremento de precios de los bienes energéticos se ha producido como consecuencia del cambio en la política energética china a mediados de 2021, cuando el Gobierno chino decidió disminuir el consumo de carbón dentro de su mix energético. Esta decisión se tradujo en un rápido aumento de la demanda de gas natural, y dada la importancia sistémica de la economía china, propició un rápido incremento en el precio mundial del gas. A su vez, esto se reflejó en los precios internacionales de la electricidad y del petróleo. La guerra de Ucrania desde febrero de 2022 agravó aún más las tensiones en los mercados energéticos mundiales. No obstante, las medidas tomadas por el Gobierno español han contribuido a contener el incremento de los precios de la energía en nuestro país, en especial de la electricidad, desde la segunda mitad de 2022.

#### Transporte marítimo

- ✓ El bienio 2021-2022 también estuvo marcado por los cuellos de botella en el transporte marítimo por contenedores, aspecto central en el ámbito del comercio internacional, dado que el 80% del volumen de comercio a escala mundial se realiza por mar. Estas fricciones se originaron como consecuencia de los numerosos controles sanitarios en los puertos (en especial asiáticos) que generan retrasos y encarecen la logística. Llevar un contenedor desde el sudeste asiático hasta España llegó a costar 6 veces más de lo habitual en septiembre de 2022, si bien desde entonces las cadenas de valor internacionales han vuelto progresivamente a la normalidad.

## **Canales de impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica**

### Costes de transformación

- ✓ El aumento del precio de la electricidad, el gas y el petróleo ha supuesto que la factura energética del sector farmacéutico se haya incrementado durante el bienio 2021-2022 en cerca de 820 millones de euros. El grueso del sobrecoste (67%) se ha producido en 2022, cuando las empresas del sector han debido afrontar una factura energética 5 veces mayor que la de 2020.

### Costes de aprovisionamiento

- ✓ El incremento de los precios del transporte marítimo en 2021 y 2022 ha generado un sobrecoste para el sector farmacéutico de cerca de 83 millones de euros, originados en su mayor parte por el aumento del precio de los fletes en las rutas marítimas que conectan España con el sudeste asiático. El impacto de las fricciones en las cadenas de valor ha estado más dividido entre 2021 y 2022, si bien este último año supone el 55% del coste total.

### Costes de las materias primas

- ✓ Un gran número de empresas de diversos sectores han trasladado a los precios de sus productos sus mayores costes energéticos, lo que se ha reflejado en un encarecimiento de las materias primas empleadas en los procesos de fabricación de fármacos. Un reciente análisis ha revelado que los principios activos y los excipientes se han encarecido un 8,2% y un 12,7% interanual, respectivamente, entre 2021 y 2022. El precio de los materiales de acondicionamiento de los medicamentos, como el cartón de los envases, el papel de los prospectos o los blísteres se ha incrementado un 13,5% en 2022 respecto a 2021. En términos monetarios, el sobrecoste ligado al encarecimiento de las materias primas rondaría los 200 millones de euros en 2021 y los 400 millones para el conjunto de 2022.

### Deterioro de la competitividad exterior

- ✓ Si bien la cotización de las diferentes fuentes de energía se determina en los mercados internacionales, los costes de distribución, comercialización, el mix energético y los impuestos propician que la factura energética de las empresas sea distinta entre países. Esto es relevante dado que cualquier variación de los costes de producción puede alterar la competitividad precio de las exportaciones españolas, en tanto que estas pueden haberse encarecido más que las de sus principales rivales en los principales mercados de destino.

## Estimación del impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica

### Relativización de los sobrecostes

- ✓ En términos agregados, el sobrecoste total que ha tenido que afrontar la industria farmacéutica española como consecuencia del shock energético y logístico producido durante el bienio 2021-2022 (y que aún perdura) rondaría los 1.505 millones de euros (504 millones de euros en 2021 y 1.001 millones de euros en 2022). A modo de referencia, el sobrecoste sería superior a todo el gasto en I+D del sector en 2021 (1.267 millones) o equivalente aproximadamente al coste laboral de 25.000 trabajadores (1.400 millones) del sector.

### Impacto en márgenes y supervivencia empresarial

- ✓ En 2021, los sobrecostes observados que debieron de afrontar las empresas farmacéuticas españolas ascendieron a alrededor de 504 millones de euros, el equivalente al 2,8% de la facturación total del sector ese año. En 2022, los sobrecostes totales ascendieron a 1.001 millones de euros (554 de energía, 402 de materias primas y 45 de transporte) y ya supondrían el 5% de la facturación del sector ese año.
- ✓ Al operar en un mercado con precios regulados en los medicamentos de prescripción, las empresas farmacéuticas no disponen de la posibilidad de trasladar a los precios de venta el aumento de sus costes, al contrario de lo que sí han podido hacer sus pares de otros sectores de actividad.
- ✓ Este escenario pone en una difícil situación a buena parte del tejido industrial farmacéutico: el 55% de las empresas farmacéuticas podría entrar (o continuaría) en pérdidas durante 2022 como consecuencia de los sobrecostes ligados a la energía, el transporte marítimo y las materias primas. Estas empresas, en su mayoría pymes españolas, acaparan el 47% del valor de la producción del sector y emplean al 35% de los trabajadores.

### Impacto en las exportaciones

- ✓ El precio de las exportaciones españolas de medicamentos aumentó un 3,9% (IPRIX) entre 2021 y 2022. El aumento del IPRIX puede afectar a la competitividad exterior de la industria farmacéutica española, y los resultados iniciales de un modelo econométrico advierten en este sentido. No obstante, la magnitud de este efecto es reducida, lo que evidencia la dificultad de las empresas farmacéuticas para trasladar los impactos de la inflación por la vía de la demanda exterior.

## Introducción

La economía española ha afrontado entre 2020 y 2023 una sucesión de shocks exógenos de distinta naturaleza que han afectado de manera significativa al normal funcionamiento del tejido productivo. La pandemia de la Covid-19 desde marzo de 2020; las fricciones en las cadenas globales de valor desde comienzos de 2021; el shock energético desde otoño de 2021; y la guerra en Ucrania desde febrero de 2022 han impactado en todos los ámbitos de la economía, pero en especial en la capacidad de las empresas de producir y vender sus bienes y servicios en las mismas condiciones que antes de 2020.

Si bien la pandemia afectó a la apertura de negocios, la flexibilidad horaria y las condiciones sanitarias (debido a las restricciones para frenar la expansión del virus), el resto de shocks han impactado sobre todo en los costes de producción, lo que se ha reflejado en un aumento de los precios finales de venta de los productos, y a su vez en la tasa de inflación.

El origen de estos shocks es diverso. Por un lado, el incremento en los precios de los fletes marítimos es un resultado directo de la pandemia (fruto de los controles sanitarios en China). Por otro, el encarecimiento de los precios de la energía, sobre todo del gas, también tiene su origen en China, debido a un giro en la política del Gobierno chino desde septiembre de 2021 con el fin de reducir su dependencia del carbón (lo que propició un aumento de su consumo de electricidad y de gas). La guerra en Ucrania ha agravado el shock energético: al aumento de la demanda de gas de China se une una caída de la oferta disponible de este recurso como consecuencia de las sanciones contra Rusia.

La industria farmacéutica española no ha sido ajena a esta situación, en tanto que es un sector plenamente integrado en las cadenas de valor globales y además necesita de energía para producir sus fármacos. Sin embargo, al operar en un mercado con precios regulados en los medicamentos de prescripción, las empresas farmacéuticas no disponen de la posibilidad de trasladar a los precios de venta el aumento de sus costes, al contrario de lo que sí han podido hacer sus pares de otros sectores de actividad.

El objetivo de este documento es precisamente cuantificar el impacto que las tensiones en el lado de la oferta (y reflejadas en un aumento de la inflación) han tenido sobre las empresas farmacéuticas españolas.

En primer lugar, se tratará de contextualizar el reciente incremento de la inflación en España dentro de las dinámicas globales surgidas tras la pandemia de la Covid-19, para, en un segundo lugar, definir los canales a través de los que este incremento de precios puede afectar a los costes de las empresas farmacéuticas españolas.

Una vez analizado el contexto y los canales de afectación, se procederá a cuantificar el impacto de este periodo inflacionista sobre los costes y la rentabilidad de la industria farmacéutica en España, un sector clave para nuestro país en términos de innovación, empleo de calidad y competitividad exterior.

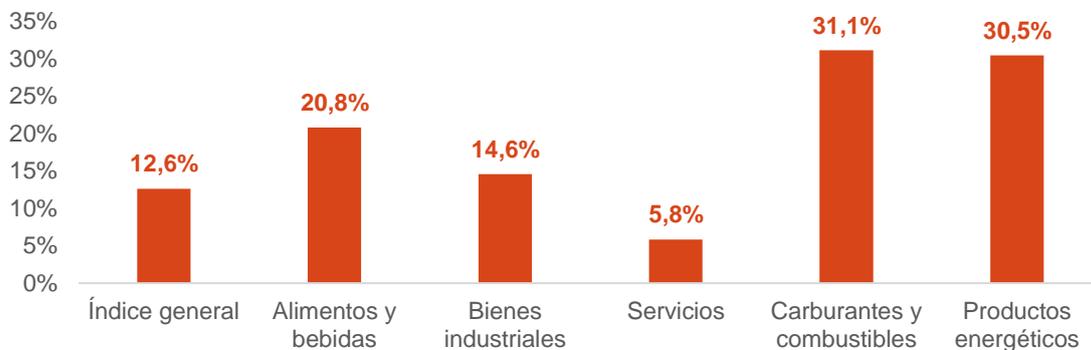
## 1- Origen de la inflación en la economía española

### a) Contexto

En el año 2021, los precios subieron en España un 3,1% en promedio respecto al año anterior, la mayor inflación en nuestro país desde 2012. El año 2022 ha superado esos registros, y cerró con una tasa de inflación del 8,7%, la mayor desde 1986. En términos acumulados, el nivel de precios a diciembre de 2022 era un 12,6% superior al de diciembre de 2020. No obstante, conviene precisar que no todas las distintas partidas incluidas en el IPC (Índice de Precios al Consumo, medida de referencia para la inflación) se han comportado de la misma forma.

El origen de este episodio inflacionista se encuentra en los precios de la energía, que rápidamente se trasladaron a los de los carburantes y combustibles. En primavera y verano de 2022, los precios de estos elementos llegaron a encontrarse un 60% por encima de los registrados a finales de 2020. Desde ese momento, se ha producido una cierta corrección en estos indicadores, y a finales de 2022 el encarecimiento acumulado desde 2020 se situaba en torno al 30%.

**Figura 1:** Variación acumulada del IPC y de sus distintos componentes entre diciembre de 2020 y diciembre de 2022



Fuente: INE

La evolución de los precios de los bienes industriales en este periodo ha sido similar a la energía y los carburantes, si bien a menor escala y con menores fluctuaciones. Los precios industriales alcanzaron un pico a mediados de 2022 y desde entonces el abaratamiento de la energía se ha ido reflejando en un abaratamiento de los productos manufacturados.

No ocurre lo mismo con los alimentos y las bebidas, que han experimentado una tendencia contraria, y desde marzo de 2022 estos elementos se han encarecido un 13%, revalorización que alcanzaría el 21% desde diciembre de 2020. Finalmente, el subsector que menos ha trasladado sus incrementos de costes a los precios han sido los servicios, cuyos precios se han encarecido la mitad que el promedio de la economía.

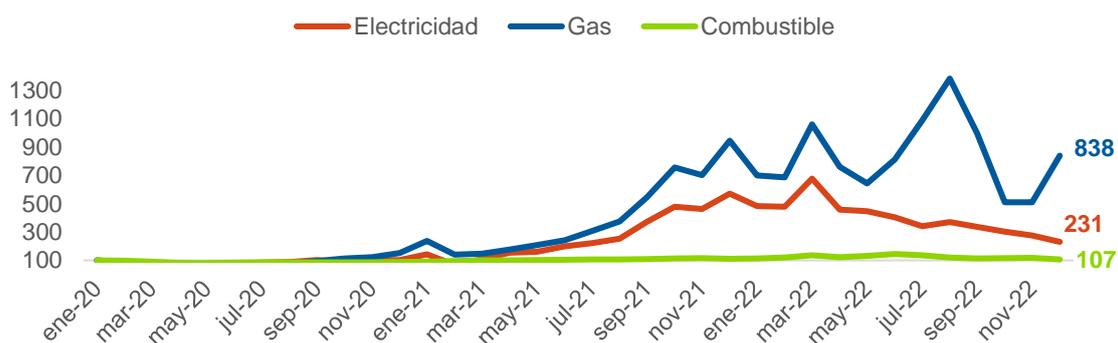
## b) Energía

Como se ha observado en el apartado anterior, este episodio inflacionista viene marcado por el incremento en los precios energéticos, lo que a su vez tiene su origen en China. En efecto, en verano de 2021, el Gobierno chino decidió modificar su política energética, disminuyendo el consumo de carbón en hogares e industrias, con el fin de mejorar la calidad del aire en los núcleos urbanos y de paso contribuir a los objetivos de reducción de emisiones globales.

La disminución del uso del carbón se compensó con un incremento de la demanda de gas, y dado la influencia sistémica de China en la economía global, esto se tradujo en un importante incremento de la demanda mundial, y por tanto, del precio internacional del gas. Las industrias chinas comenzaron a sufrir las consecuencias de estas tensiones, y el Gobierno chino no tardó en revertir su nueva política energética, pero ya era demasiado tarde. En diciembre de 2021 el precio del gas ya se había multiplicado por seis respecto a un año atrás.

El estrecho vínculo entre la cotización del gas y la de otros bienes energéticos se tradujo en un contagio de las tensiones en el mercado gasístico a los mercados eléctrico y petrolífero. Para enero de 2022, el precio del megavatio hora de luz en España ya era un 350% más caro respecto a enero de 2020, y la gasolina un 30% más cara. La invasión de Ucrania a finales de febrero de 2022 y las sanciones económicas contra Rusia supusieron un nuevo shock en los mercados energéticos, lo que se tradujo en nuevos incrementos del precio del gas, la electricidad y el combustible.

**Figura 2:** Evolución del precio en el mercado español de diferentes bienes energéticos, enero 2020 = 100



Fuente: OMIE, MIBGAS, CNMC

Con el fin de mitigar el impacto económico de este shock energético, desde mediados de 2022 se implantaron en España diversas medidas de política económica orientadas a reducir los precios de la energía pagados por los consumidores. Entre estas medidas destacan la bonificación de 0,30€ por litro de gasolina (vigente entre marzo y diciembre de 2022) o la limitación del precio mayorista del gas. Estos factores han contribuido al descenso del precio de la energía en España, especialmente el de la electricidad, durante la segunda mitad de 2022.

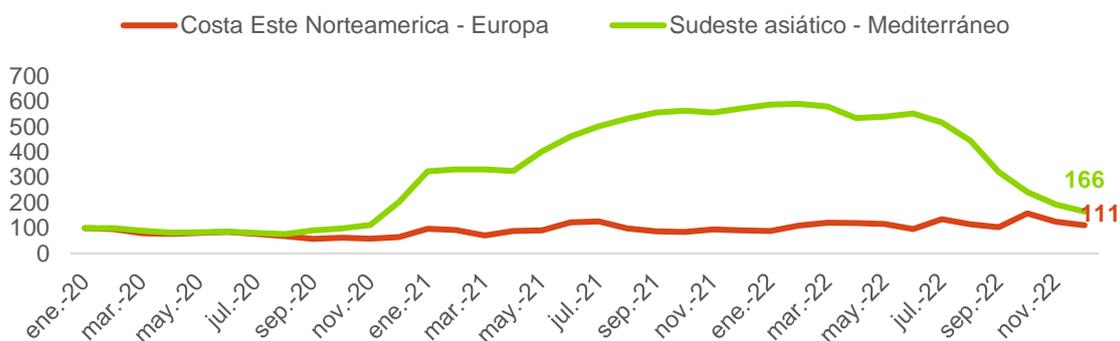
### c) Transporte marítimo

El bienio 2021-2022 también estuvo marcado por los cuellos de botella en el transporte marítimo. Este es un aspecto central en el ámbito del comercio internacional, dado que el 80% de los intercambios comerciales a escala mundial se realiza por mar. Estas fricciones fueron resultado de los controles sanitarios que todavía persisten en los puertos (desinfección de barcos e instalaciones, cierres por brotes) que ralentizan los cambios en las tripulaciones y amplían los tiempos en las labores de carga y descarga. Dichas fricciones, unidas a una oferta de barcos rígida en el corto plazo, provocaron congestiones en los puertos y escasez de contenedores, aumentando los precios de estos.

El origen de los retrasos se situó en Asia, donde se encuentran los nueve puertos con más tráfico del mundo, y en concreto en China, que cuenta con cuatro de los cinco mayores. La alta densidad de población en el gigante asiático junto con la relativamente baja eficacia de sus vacunas (apenas del 50% o incluso inferior) ha propiciado que las autoridades impusieran severas medidas sanitarias para contener la expansión del coronavirus, lo que alteró de manera notable la actividad económica y la logística en los puertos.

Las rutas marítimas que tienen como punto de partida el sudeste asiático han sido las que más han visto crecer los precios de los fletes. Llevar un contenedor desde el sudeste asiático hasta algún puerto del Mediterráneo (como España) llegó a costar en septiembre de 2022 hasta seis veces más que en septiembre de 2020. Las estrechas interrelaciones en el comercio mundial han propiciado que el incremento del precio de los contenedores también se refleje en otras rutas marítimas, como las provenientes de América con destino Europa.

**Figura 3:** Evolución del precio de los contenedores de 40' (FEUs) en distintas rutas marítimas, enero de 2020=100



Fuente: Freightos Baltic Index (FBX)

No obstante, la progresiva normalización en la actividad económica global se ha ido reflejando en una paulatina reducción de las fricciones en el tráfico mundial de contenedores, lo que ha terminado por repercutir sobre el precio de estos, que desde el último trimestre de 2022 se aproxima a sus niveles prepandemia.

## 2- Canales de impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica

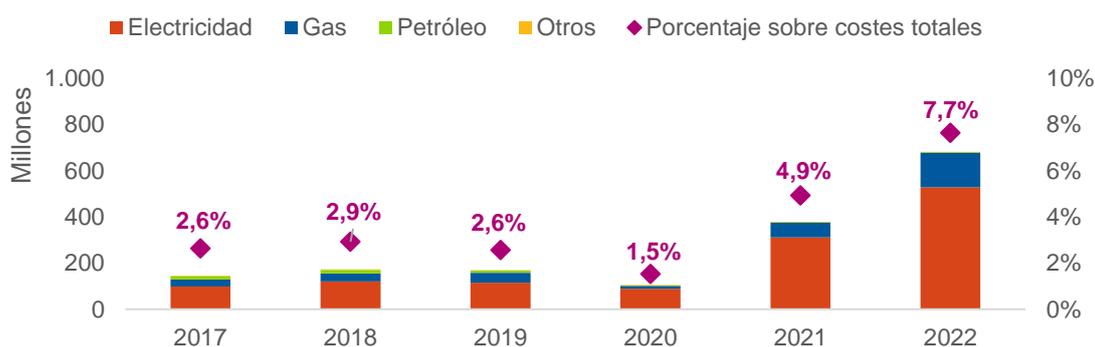
### a) Costes de transformación

El incremento del precio de los productos energéticos ha terminado por afectar a la industria manufacturera española en general, y a las plantas de fabricación de productos farmacéuticos en particular, que han visto aumentar sus costes de transformación. En efecto, entre 2015 y 2020, el consumo energético de las plantas de producción de la industria farmacéutica osciló entre los 140 y los 200 millones de euros anuales, el equivalente al 2%-3% del total de consumos de materias primas y otros productos intermedios del sector. La electricidad supone alrededor del 66% del mix energético del sector, el gas un 25% y el petróleo y otras fuentes de energía el 10% restante<sup>1</sup>.

En este contexto, se ha procedido a cuantificar el sobrecoste que este periodo inflacionista ha generado sobre la industria farmacéutica, mediante la estimación de la facturación del sector<sup>2</sup> y del consumo de las distintas fuentes de energía en volumen<sup>3</sup> y en euros<sup>4</sup> durante los ejercicios 2021 y 2022.

Los resultados de esta estimación ponen de manifiesto que el aumento del precio de la electricidad, del gas y del petróleo en 2021 y en 2022 ha supuesto un sobrecoste agregado para la industria de cerca de 820 millones de euros. De ese esfuerzo adicional, el 68% correspondería al año 2022 (555 millones) y el 32% al año 2021 (265 millones). La factura energética de la industria farmacéutica representó en 2021 y 2022 el 4,9% y el 7,7% del total de costes, respectivamente, más del doble de lo habitual en otros años.

**Figura 4:** Consumo energético de la industria farmacéutica en España



Fuente: Afi a partir de datos de OMIE, MIBGAS, CNMC e INE

<sup>1</sup> Encuesta de consumos energéticos y Encuesta estructural de empresas del sector industrial (INE).

<sup>2</sup> Índice de cifra de negocios empresarial (INE).

<sup>3</sup> Encuesta de consumos energéticos (INE).

<sup>4</sup> OMIE, MIBGAS, CNMC

## b) Costes de las materias primas

Como se ha comentado anteriormente, un gran número de empresas de diversos sectores han trasladado a los precios de sus productos sus mayores costes energéticos. Este fenómeno ha repercutido sobre los procesos de producción de las empresas farmacéuticas, que están asistiendo a un encarecimiento de los costes de sus materias primas.

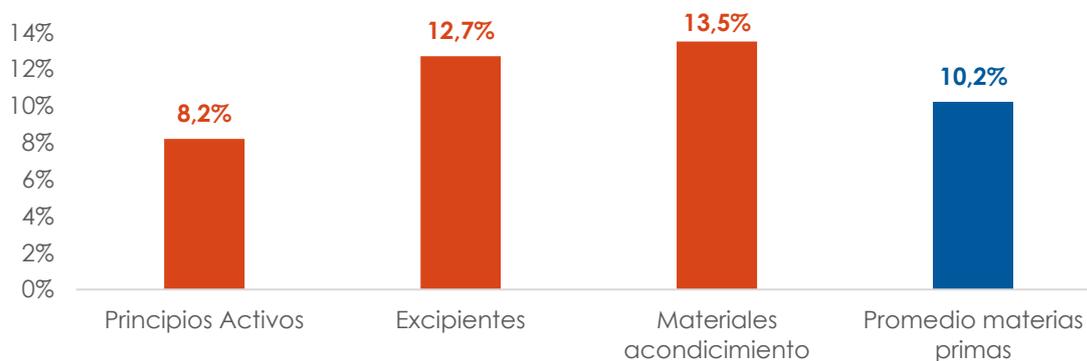
De acuerdo con estimaciones de la consultora MANAGEART, los principios activos se han encarecido un 8,2% respecto a 2021. Por su parte, los excipientes (sustancia que se mezcla con los principios activos para dar consistencia, forma o sabor) se han encarecido un 12,7% también en comparación respecto a 2021.

Este episodio inflacionista no solo ha afectado a los costes de los elementos químicos que componen los medicamentos, sino que también se está reflejando sobre los precios de otros materiales de acondicionamiento de los fármacos.

De acuerdo con los últimos datos publicados por el INE, los precios industriales de los artículos de cartón y papel para uso sanitario (como prospectos y envases de medicamentos) se han incrementado un 27% entre diciembre de 2020 y diciembre de 2022. Los productos de plástico, como los blísteres de los medicamentos, se han encarecido un 47% en este mismo periodo.

En este sentido, según las estimaciones de MANAGEART, en promedio para 2022, el coste del conjunto de materiales de acondicionamiento ha aumentado un 13,5%, mientras que, si se consideran también los principios activos y los excipientes, el conjunto de materias primas necesarias para la industria farmacéutica se ha encarecido un 10,2% durante este periodo inflacionista. En términos monetarios, el sobrecoste que ha debido de afrontar la industria farmacéutica debido al encarecimiento de sus materias primas rondaría los 201 millones de euros en 2021 y alcanzaría los 402 millones en el conjunto de 2022.

**Figura 5:** Evolución de los costes de las materias primas en la industria farmacéutica, tasa de variación interanual entre 2021 y 2022



Fuente: MANAGEART

### c) Costes de aprovisionamiento

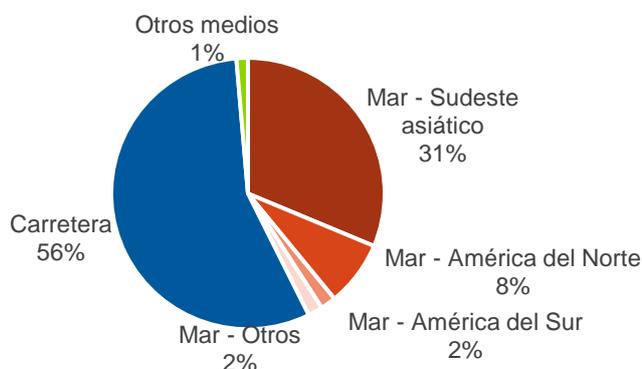
Si el incremento en los precios energéticos y de las materias primas afecta a los costes de transformación de la industria farmacéutica, las fricciones en el transporte marítimo por contenedores han impacto sobre los costes de aprovisionamiento. En 2021, las empresas farmacéuticas españolas importaron alrededor de 470.000 toneladas de bienes, y en 2022 cerca de 477.000 toneladas. De estas, cerca del 40% llegaron por vía marítima, en especial desde puertos asiáticos. Los tres principales proveedores de insumos para el sector farmacéutico son China, Indonesia y Estados Unidos, con una cuota conjunta del 78% en lo que a importaciones marítimas se refiere.

Para la estimación de los costes de aprovisionamiento por vía marítima de la industria farmacéutica española se han combinado los datos de volumen de importaciones, con el precio medio mensual del flete de un contenedor de 28,56 toneladas (el contenedor de referencia cuya cotización mide el Freightos Baltic Index) en las rutas más relevantes para las empresas españolas, las que conectan América del Norte y el Sudeste asiático con Europa.

Pues bien, las estimaciones de Afi apuntan a que el incremento de los precios del transporte marítimo durante el bienio 2021-2022 se ha traducido en un sobrecoste de alrededor de 83 millones de euros para la industria farmacéutica. El 54% del sobrecoste se produjo durante el año 2022 y el 46% restante en 2021.

Dichos sobrecostes se han originado en su mayor parte (99,3%) por el aumento del precio de los contenedores en las rutas marítimas que conectan el sudeste asiático con el mar Mediterráneo, mientras que las fricciones en otras rutas marítimas, como la que une América del Norte con Europa, no han impactado de manera significativa (0,7% del total) sobre los costes de importación de la industria farmacéutica.

**Figura 6:** *Vía de llegada de las importaciones españolas de productos farmacéuticos en volumen (toneladas), acumulado 2021-2022*



Fuente: Ministerio de Industria

#### d) Deterioro de la competitividad exterior

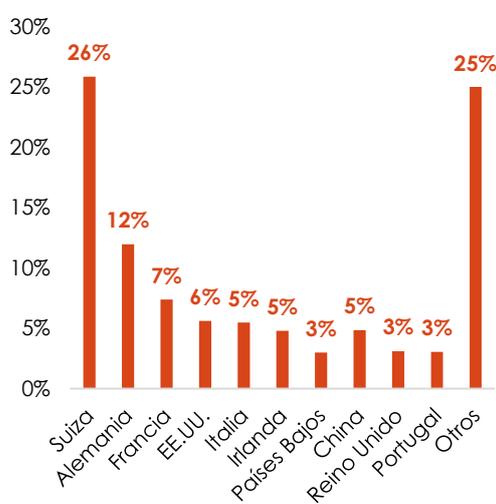
Si bien la cotización de las diferentes fuentes de energía se determina en los mercados internacionales, los costes de distribución, comercialización, el mix energético y los impuestos propician que la factura energética de las empresas pueda variar entre países. En este sentido, cualquier variación de los costes de producción puede alterar la competitividad precio de las exportaciones farmacéuticas españolas, en tanto que estas pueden haberse encarecido más que las de sus principales rivales en los principales mercados de destino.

En principio, las empresas españolas sí que podrían trasladar sus costes operativos a sus bienes exportados (donde no existe regulación al respecto) por lo que es más probable que dichos impactos se reflejen sobre los precios de exportación que sobre los precios nacionales, aunque, evidentemente, esta hipotética capacidad se verá influenciada por las condiciones de competencia empresarial existentes en cada mercado de exportación.

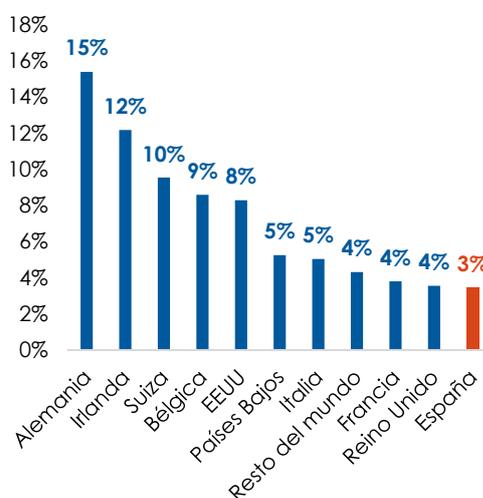
No obstante, esto se vería reflejado sobre todo en el comercio exterior de bienes intermedios, dado que, en el ámbito de los medicamentos de consumo, las compañías farmacéuticas españolas exportan estos productos finales mayoritariamente a países con precios regulados, por lo que se enfrentan a una problemática parecida a la del mercado doméstico.

Esto es relevante dado que en los últimos años la industria farmacéutica española ha profundizado su inserción en las cadenas de valor globales. En 2022, las exportaciones y las importaciones de productos farmacéuticos fueron 30 y 15 veces superiores, respectivamente, a las registradas en 1995, cuando en este mismo periodo el comercio agregado de España solo se ha quintuplicado. Actualmente, las exportaciones suponen más del 70% de las ventas del sector.

**Figura 7** Diez mayores mercados de destino de las exportaciones españolas de fármacos, 2022



**Figura 8** Principales competidores de España en los diez mayores mercados de destino, cuota de cada competidor, 2022



Fuente: Afi, INE, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, UNCTAD

Las ventas exteriores de las empresas farmacéuticas españolas en 2022 se concentraron principalmente en Suiza (26% del total) y Alemania (12%), seguidas en importancia por las ventas a Francia, Estados Unidos, Italia, Irlanda, Países Bajos, China, Reino Unido y Portugal<sup>5</sup>. La cuota de mercado de la industria española en estos diez países fue del 3,4% en 2022, y ha venido creciendo durante el último lustro, lo que revela progresivas ganancias de competitividad por parte de las empresas españolas, en tanto que han conseguido avanzar en detrimento de sus rivales foráneos.

---

<sup>5</sup> Nótese que en muchos casos estos mercados no son el destino final de los fármacos.

### 3- Estimación del impacto de la inflación sobre la industria farmacéutica

#### a) Relativización de los sobrecostos

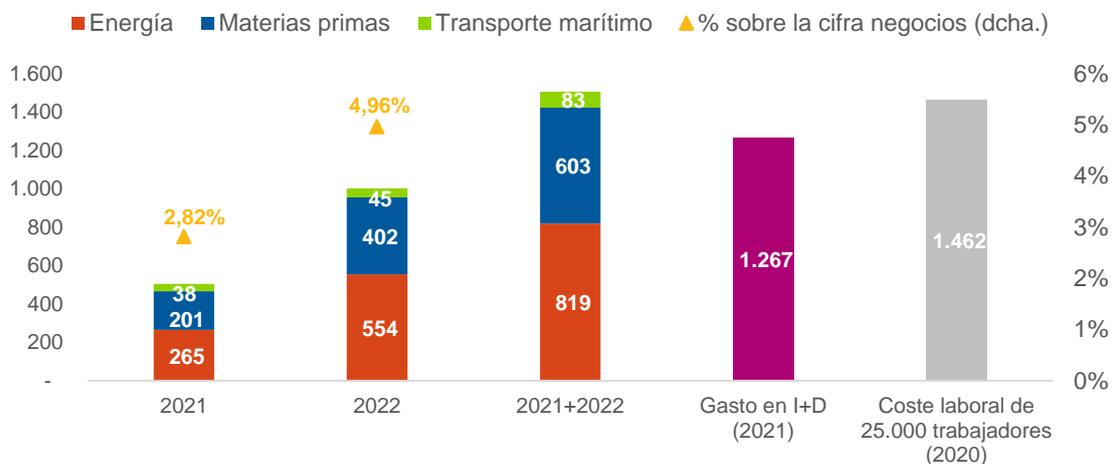
En el año 2021, los sobrecostos ligados a las tensiones de oferta que han debido de afrontar las empresas farmacéuticas españolas ascendieron a 504 millones de euros (265M€ en energía, 201 M€ en materias primas y 38M€ en transporte) y, a pesar de las medidas excepcionales del Gobierno, los sobrecostos estimados para el año 2022 alcanzarían los 1.001 millones de euros (554M€ en energía, 402M€ en materias primas y 45M€ en transporte).

Con el fin de comprender la magnitud del impacto de estos fenómenos, conviene relativizar esos sobrecostos respecto a otras variables del sector. Así, por ejemplo, los 504 millones de sobrecoste en 2021 supusieron el 2,8% de la cifra de negocios de la industria en ese año, mientras que los 1.001 millones de sobrecoste para el conjunto de 2022 equivaldrían al 5% de la facturación del sector ese año. En términos agregados el sobrecoste total de este episodio inflacionista para la industria farmacéutico rondaría los 1.505 millones de euros.

A modo de referencia, el sobrecoste acumulado sería superior a todo el gasto en I+D del sector en 2021 (1.267 millones de euros). De nuevo, conviene tener en cuenta que la industria farmacéutica es el sector industrial líder en volumen de inversión destinada tanto a la investigación llevada a cabo internamente en centros propios de las empresas como en aquella contratada con terceros. De cada 100 euros invertidos en I+D por la industria española, 20 corresponden a la industria farmacéutica.

Por otro lado, los 1.500 millones de euros de sobrecostos del sector representan alrededor del 48% de los gastos de personal de las empresas de la industria farmacéutica, o el equivalente al coste laboral anual de alrededor de 25.000 trabajadores.

**Figura 9:** Sobrecostos soportados por las empresas farmacéuticas españolas relativizados respecto a otras magnitudes del sector, millones de euros



Fuente: Afi a partir de datos del INE y del Ministerio de Industria

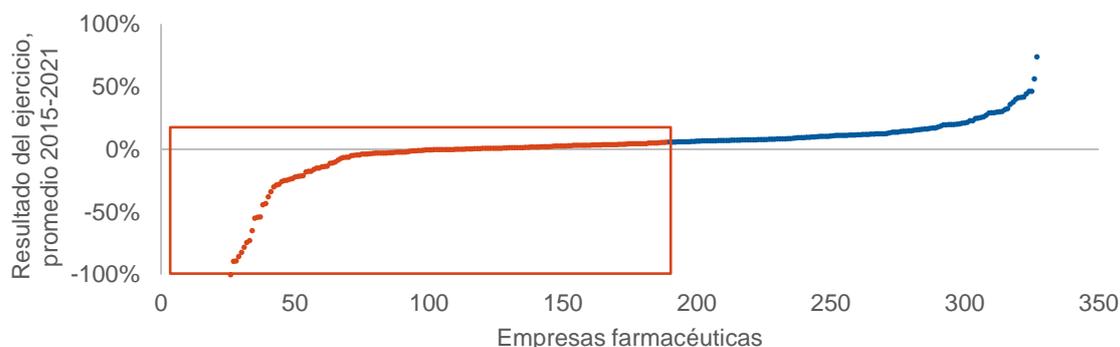
## b) Impacto en márgenes y supervivencia empresarial

El incremento estimado en los costes de transformación y de aprovisionamiento de las plantas industriales farmacéuticas, unido a unos precios de venta regulados (y en la práctica, rígidos al alza), pone en una difícil situación a buena parte del tejido empresarial del sector. En efecto, no todas las empresas farmacéuticas españolas tienen el margen económico suficiente para asumir completamente esos sobrecostes.

Los 1.001 millones de euros de sobrecostes en el conjunto del año 2022 representarían el 5% de la cifra de negocios del sector farmacéutico en este año. Pues bien, de acuerdo con los datos depositados en el Registro Mercantil, de un universo de 331 empresas farmacéuticas en España, únicamente 148 obtuvieron un resultado del ejercicio superior al 5% en promedio entre 2015 y 2021. Otras 79 empresas arrojaron un resultado del ejercicio positivo pero inferior al 5% anual, mientras que 104 obtuvieron un resultado del ejercicio promedio negativo.

En otras palabras, el 55% de las empresas farmacéuticas podría entrar (o continuaría) en pérdidas en 2022 como consecuencia de los sobrecostes ligados a las tensiones de oferta y la espiral inflacionista (en ausencia de otros ajustes en términos de costes). Estas empresas representan el 47% del valor de la producción del sector y emplean al 35% de los trabajadores (según datos del Registro Mercantil).

**Figura 10:** Margen de las empresas farmacéuticas españolas para afrontar los sobrecostes fruto de las tensiones de oferta



Fuente: Afi a partir de datos del Registro Mercantil

Estos resultados no implican que estas empresas vayan a entrar irremediabilmente en pérdidas (pueden hacer otros ajustes para evitarlas), ni que todas las empresas que entren en pérdidas tengan forzosamente que cesar su actividad, especialmente si se dan por buenas las previsiones que apuntan a que esta situación sea transitoria. No obstante, lo expuesto anteriormente sí que pone de manifiesto la existencia de riesgos en la operatividad de un notable número de pymes, muchas de ellas en dificultades desde hace años, que podrían necesitar financiación externa con el fin de hacer frente a sus obligaciones de pagos.

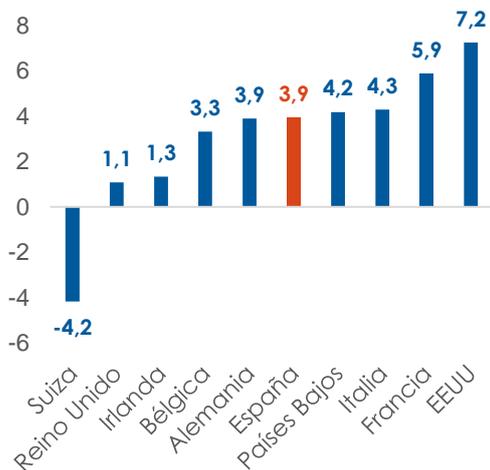
### c) Impacto en las exportaciones

En 2022, el índice de precios de exportación de los medicamentos ha aumentado un 3,9%, reflejando probablemente ese aumento en los costes de transformación y aprovisionamiento de las empresas farmacéuticas españolas.

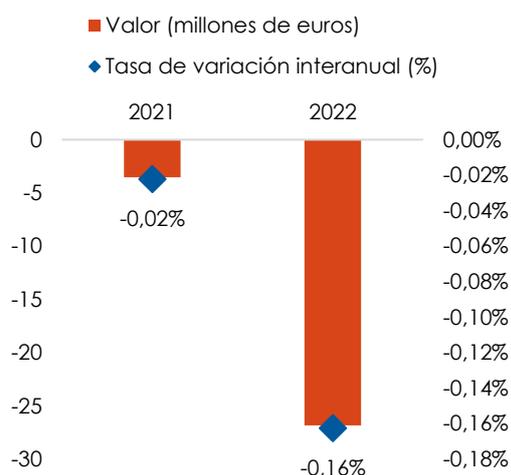
Este incremento es tan sólo superado por cuatro de los principales países competidores de la industria farmacéutica española – Países Bajos, Italia, Francia y Estados Unidos. Asimismo, las empresas suizas han sido las únicas que han conseguido rebajar los precios de exportación de sus medicamentos, mientras que las demás empresas de los principales países competidores, al igual que las españolas, han experimentado incrementos de su índice de precios de exportación en 2022.

Pues bien, esta situación puede acarrear consecuencias sobre la competitividad precio de las exportaciones españolas, en tanto que estas se han encarecido más que las de sus principales rivales en los principales mercados de destino. Los resultados de un modelo ARDL (Autoregressive Distributed Lags) apuntarían a un impacto negativo sobre las exportaciones farmacéuticas españolas de 3,5 millones de euros en 2021 y de casi 27 millones de euros adicionales en el conjunto de 2022, un impacto de pequeña magnitud, en cualquier caso, comparado con el volumen total de exportaciones del sector.

**Figura 11** Precios de exportación de la industria farmacéutica, España y principales competidores, evolución interanual (%), diciembre 2021-2022



**Figura 12** Impacto de la inflación sobre las exportaciones españolas de productos farmacéuticos en 2021 y 2022



Fuente: Afi, Eurostat, INE y elaboración propia

## Conclusiones

Este trabajo ha analizado los impactos que los incrementos de los precios durante 2021 y 2022 han generado sobre las empresas farmacéuticas españolas. Lejos de parecer acabado, este ciclo inflacionista tiene visos de prolongarse en el tiempo, a pesar de los esfuerzos de la política monetaria a través del aumento de los tipos de interés.

Este documento ha puesto de manifiesto que las tensiones observadas en los precios se originan en los mercados energéticos, y son fruto en concreto de la escasez de gas, como consecuencia del aumento de la demanda proveniente de China y la caída de la oferta tras las sanciones contra Rusia. Las tensiones en el mercado del gas se han trasladado a otros bienes energéticos como la electricidad y el petróleo, traducándose en cifras de inflación inéditas desde hace tres décadas. A su vez, un gran número de empresas de diversos sectores han repercutido a los precios de sus productos sus mayores costes energéticos, generalizándose de esta manera esta espiral inflacionista al conjunto de la economía.

Por otro lado, los controles sanitarios que todavía persisten en numerosos países del sudeste asiático, donde se concentran nueve de los diez puertos más grandes del mundo, han propiciado retrasos en la actividad logística portuaria, lo que ha repercutido en última instancia en una escasez de contenedores y en el incremento del precio de los fletes marítimos. Todos estos factores han impactado sobre la industria farmacéutica española, a través de sus costes de transformación y aprovisionamiento.

Las estimaciones apuntan a que los sobrecostes agregados de este periodo inflacionista sobre las empresas farmacéuticas españolas, a pesar de las medidas acordadas entre el Gobierno español y autoridades europeas para fijar un límite al precio del gas, superarían los 1.500 millones de euros en el bienio 2021-2022, una cantidad superior a todo el gasto en I+D del sector en 2020 (1.267 millones de euros), o a los costes laborales anuales de 25.000 empleados.

El impacto de la inflación sobre la situación financiera de las empresas farmacéuticas se vería agravado porque operan en un sector con precios regulados (y en la práctica, rígidos al alza), tanto en España como en los principales mercados de exportación. Según cálculos de Afi, los sobrecostes de 2022 alcanzarían el 5% de la cifra de negocios de la industria farmacéutica este año, lo que implicaría que más de la mitad de las empresas del sector (en especial pymes) podría entrar (o continuaría) en pérdidas durante 2022.