

La exposición de las empresas españolas a la importación de insumos críticos de China: un análisis basado en encuestas

Artículo 02
14/10/2024

<https://doi.org/10.53479/37835>

Motivación

La elevada dependencia comercial de la economía española con respecto a China podría suponer un riesgo si se produjeran interrupciones en los intercambios comerciales o aumentasen las tensiones geopolíticas. Este artículo analiza la evidencia de un módulo de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), armonizado con los bancos centrales nacionales de Italia y Alemania, acerca de la dependencia de las empresas españolas de los insumos críticos comprados en China.

Ideas principales

- Un 10 % de las empresas españolas encuestadas declaran importar insumos críticos de China. Dentro de las manufacturas, este porcentaje asciende al 20 %, similar al observado en Italia (17 %) y menor que el de Alemania (34 %).
- De las empresas manufactureras españolas que importan insumos críticos de China, solo el 22 % han tomado medidas para reducir su exposición a ese país, por un 30 % y un 40 %, respectivamente, en el caso de Italia y Alemania.
- Entre las compañías manufactureras españolas que han tomado medidas para reducir su dependencia de insumos críticos de China, la mitad ha reemplazado a los proveedores de este país por otros ubicados en la Unión Europea (UE), siendo también la estrategia más usada por las compañías italianas y alemanas.

Palabras clave

China, comercio internacional, importaciones, riesgos geopolíticos, autonomía estratégica.

Códigos JEL

E66, F13, L25.

Artículo elaborado por:

Irina Balteanu

Dpto. de Economía Internacional y Área del Euro
Banco de España

Alejandro Fernández Cerezo

Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Javier Quintana

Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

China como principal fuente de las importaciones extracomunitarias de España y la Unión Europea

En los últimos años, las cadenas de suministro globales se han visto sometidas a una elevada tensión como consecuencia, entre otros factores, de la pandemia y la guerra en Ucrania, del conflicto en Oriente Medio y de la creciente rivalidad comercial entre Estados Unidos y China. Estos desarrollos han generado una considerable preocupación en cuanto a la fragilidad de las cadenas de suministro de las economías europeas y la posible excesiva dependencia de algunos proveedores extracomunitarios, especialmente de bienes considerados estratégicos. En particular, China es un proveedor crucial para la economía global, de manera que una escalada en las restricciones comerciales con este país podría llevar a severas interrupciones en el comercio y la actividad económica mundial¹. Algunas medidas adoptadas recientemente, como la decisión de la Unión Europea (UE) de aumentar los aranceles a las importaciones de coches eléctricos fabricados en China o el anuncio por parte de China de una investigación sobre las importaciones de productos porcinos y lácteos procedentes de la UE, son ejemplos de un probable escenario de mayor fragmentación comercial entre la UE y China.

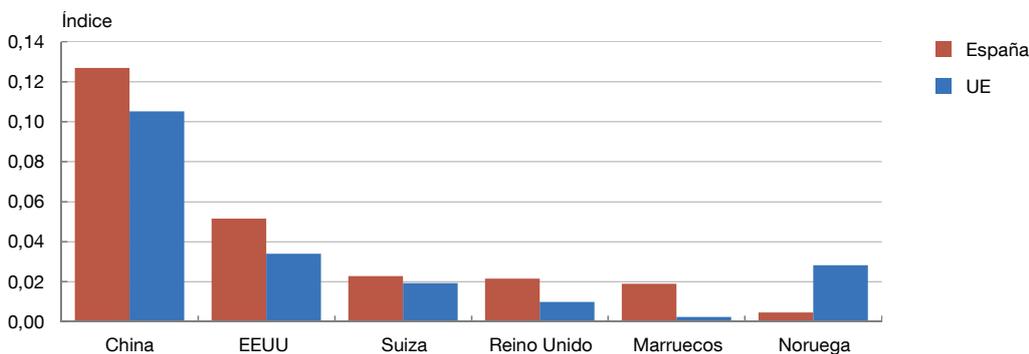
En 2023, China fue el principal origen de las importaciones extracomunitarias de bienes para España y para el conjunto de la UE, lo que supuso un 20% en ambos casos, unos 7 puntos porcentuales más que la cuota de importaciones del segundo proveedor extracomunitario más importante (Estados Unidos). Estas cuotas de importación de bienes de China se han visto triplicadas desde principios de los años 2000. Si se incluye el comercio intracomunitario, China fue el segundo proveedor de bienes en España, solo por detrás de Alemania. En cambio, China tiene un peso relativamente menor en las exportaciones de bienes de España y de la UE (5,3% y 8,8%, respectivamente, en 2023), por lo que el saldo comercial de estas dos economías con aquella presenta un elevado déficit exterior. Además, en muchas categorías de productos, las importaciones de China suponen un porcentaje elevado del total importado desde fuera de la UE, lo que se ve reflejado en el alto grado de concentración bilateral de las importaciones extracomunitarias procedentes de China, y es también destacable la diferencia en la concentración de importaciones con respecto a este país y a Estados Unidos² (véase gráfico 1.a). Asimismo, una encuesta telefónica llevada a cabo por el Banco Central Europeo (BCE) a grandes empresas multinacionales que operan en la UE apunta a que, para la mayoría de ellas, China no solo es el principal suministrador

1 Véase, por ejemplo, Campos, Estefanía-Flores, Furceri y Timini (2023), que muestran que un escenario extremo de fragmentación de la economía mundial en dos bloques «Este-Oeste» podría tener importantes efectos en cuanto a comercio y bienestar, con una reducción de los flujos comerciales entre los dos bloques de entre el 20% y el 30%.

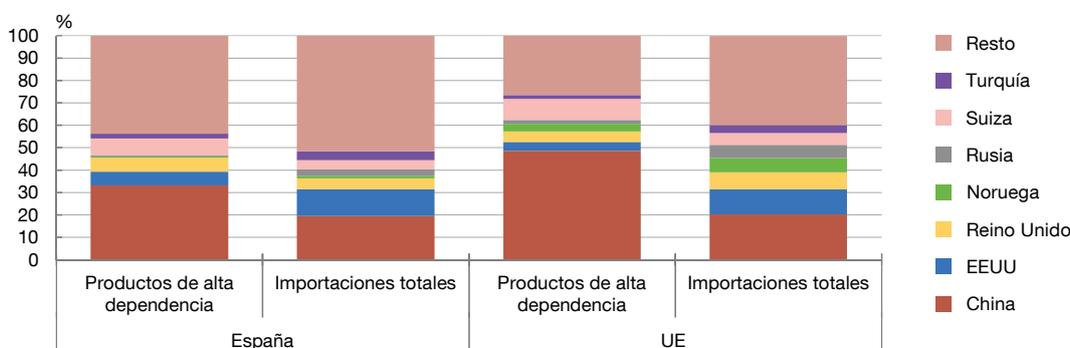
2 La concentración de las importaciones bilaterales se mide ponderando el peso de las importaciones para cada grupo de productos para el cual el país socio es el principal proveedor con el índice de concentración de importaciones del respectivo grupo de productos. El índice de concentración de un producto se mide, a través de un índice Herfindahl-Hirschman, como la suma cuadrática de las cuotas provenientes de los distintos países socios. Véase Ioannou y Pérez (2023) para más detalles sobre la metodología.

China supone la principal fuente de vulnerabilidad comercial para España y la UE tanto por el volumen como por la concentración y la naturaleza de sus importaciones

1.a Concentración bilateral de las importaciones (2022) (a)



1.b Origen de las importaciones totales y de productos de alta dependencia (b)



FUENTES: Base de datos CEPIL-BACI (2022) y Eurostat (2022).

- a La concentración de importaciones bilaterales se mide ponderando el peso de las importaciones para cada grupo de productos para el cual el país socio es el principal proveedor con el índice de concentración de importaciones del respectivo grupo de productos. El índice de concentración se calcula como la suma cuadrática de las cuotas de los distintos países proveedores (índice Herfindahl-Hirschman).
- b Según la metodología de la Comisión Europea (2021).



de insumos esenciales para su actividad, sino también el principal riesgo para las cadenas de valor de su sector³.

China tiene un papel aún más relevante en las importaciones de algunos productos considerados de «alta dependencia», ya que estos provienen de unos pocos proveedores y además son escasos dentro de la UE y de difícil sustitución⁴. Por lo tanto, se trata de productos particularmente vulnerables a eventuales disrupciones en los flujos comerciales internacionales. Algunos de

3 Attinasi, Ioannou, Lebastard y Morris (2023).

4 Véase Comisión Europea (2021) y Ioannou y Pérez (2023), que calculan tres indicadores de dependencia comercial: i) la concentración de las importaciones (calculada, según el índice Herfindahl-Hirschman, como la suma cuadrática de las cuotas provenientes de los distintos países socios); ii) la escasez (ratio de las importaciones provenientes de fuera de la UE sobre las importaciones intra- y extracomunitarias), y iii) la sustituibilidad (es decir, la posibilidad de reemplazar las importaciones extracomunitarias con exportaciones europeas, medida como la cuota de importaciones extra-UE sobre las exportaciones totales).

ellos, como los equipos informáticos, los dispositivos ópticos, las células fotovoltaicas o los diodos emisores de luz, son de importancia estratégica para la economía europea y son esenciales para la transición digital y energética⁵. En 2022, un tercio de las importaciones españolas y cerca de la mitad de las importaciones europeas de estos productos provenían de China (véase gráfico 1.b).

Esta elevada dependencia de China podría suponer un riesgo si se produjeran interrupciones en los intercambios comerciales. Un ejemplo reciente fue el cierre de la economía china por las medidas de contención de la pandemia en 2020, que generó problemas en el suministro de determinados bienes en España y la UE⁶. Por este motivo, y dado el complejo entorno geopolítico, muchos países están tomando medidas para reducir sus dependencias externas, a través de políticas que fomentan la producción local de productos considerados «estratégicos», que incentivan la reconfiguración de las cadenas de valor o que introducen mecanismos de autorización previa a los proyectos de inversión extranjera directa. Asimismo, un creciente número de empresas están considerando estrategias para aumentar la resiliencia de sus cadenas de suministro. Por ejemplo, la encuesta del BCE mencionada anteriormente revela que más del 75 % de las empresas encuestadas tiene intención de adoptar alguna estrategia de relocalización de su producción y/o diversificación de sus proveedores en los próximos cinco años, frente al 40 % que lo hizo en los cinco años anteriores⁷. En todo caso, estos procesos de ajuste de las relaciones comerciales y las cadenas de suministro pueden tardar en desarrollarse, dados los desafíos y costes que implica para las empresas modificar sus modelos de negocio y los contratos en vigor.

La evidencia que proporcionan las encuestas a las empresas puede ser útil para identificar tendencias incipientes. A tal fin, el Banco de España y los bancos centrales nacionales de Italia⁸ y Alemania⁹ han incorporado en sus encuestas regulares a empresas, de manera coordinada, un módulo de preguntas específicas sobre los riesgos que estas perciben en sus cadenas de suministro con respecto a China y sobre qué posibles acciones están considerando para mitigarlos. En este módulo se preguntó a las empresas sobre la dependencia de insumos críticos comprados en China, la facilidad para sustituirlos por proveedores de otros países, las medidas adoptadas para reducir su exposición a China en las cadenas de suministro y su opinión sobre un posible recrudecimiento de las tensiones comerciales entre dicho país y las economías occidentales (incluyendo la UE)¹⁰. Se consideran insumos críticos aquellos sin los que, a juicio de

5 China es también el principal país de suministro de casi un cuarto de las materias primas identificadas por la Comisión Europea como «críticas» para la transición digital y verde.

6 Khalil y Weber (2022) y Lafrogne-Joussier, Martin y Mejean (2023) encuentran importantes efectos negativos sobre la producción manufacturera europea y la actividad de las empresas francesas, respectivamente, como consecuencia del cierre temporal de la economía china a principios del 2020 con motivo de la pandemia. Pese a su carácter transitorio, estos efectos ofrecen una indicación sobre los costes que podría tener una escalada en las restricciones comerciales entre Estados Unidos y China que condujera a interrupciones permanentes en el comercio mundial.

7 Para más detalles, véase Attinasi, Ioannou, Lebastard y Morris (2023). Las mismas tendencias se observan en las encuestas llevadas a cabo por otras instituciones como el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (2022) o el Banco Europeo de Inversiones (2023).

8 Bottone, Mancini y Padellini (2023).

9 Deutsche Bundesbank (2023).

10 Los resultados de esta encuesta armonizada se han publicado en Balteanu et al. (2024).

la empresa encuestada, una parte relevante del proceso de producción no se podría llevar a cabo o bien sufriría retrasos significativos o una reducción en la calidad de los bienes o servicios ofrecidos.

La exposición de las empresas españolas a insumos críticos de China

En su edición del cuarto trimestre de 2023, la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE) incluyó un módulo específico sobre la dependencia comercial de las empresas españolas con respecto a China, cuyo trabajo de campo se llevó a cabo entre el 13 y el 27 de noviembre de 2023 y en el cual participaron 6.200 empresas¹¹.

De acuerdo con la encuesta, alrededor del 10 % de las empresas españolas declaran importar insumos críticos de China, con diferencias reseñables según el sector de actividad. En concreto, la dependencia de insumos críticos provenientes de China alcanza más del 20 % en los sectores de manufacturas, actividades extractivas y comercio (véase gráfico 2.a). La mitad de las empresas encuestadas importan estos insumos de manera directa, mientras que el resto lo hacen a través de distribuidores intermedios. Por lo tanto, muchas de las empresas que dependen de estos insumos no mantienen relaciones de importación directa con China. Sin embargo, en ramas como las manufacturas y las actividades extractivas, la mayoría de los importadores de insumos críticos se abastecen directamente de proveedores localizados en este país. Dentro de la industria manufacturera, esta exposición a China es aún mayor en algunas subramas. Por ejemplo, el 80 % de las empresas del sector farmacéutico, un 60 % de los fabricantes de productos informáticos, electrónicos y ópticos, y un 40 % de las empresas del sector químico y de fabricación de material y equipo eléctrico declaran importar insumos críticos de China (véase gráfico 2.b).

Preguntadas acerca del grado de sustituibilidad de los insumos críticos provenientes de China, dos tercios de las empresas expuestas consideran que sería difícil o muy difícil sustituirlos en caso de cortes repentinos en la cadena de suministro. Este porcentaje se sitúa alrededor del 70 % entre las empresas manufactureras y alcanza alrededor del 90 % en sectores como el de fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, de material y equipo eléctrico, o de productos minerales no metálicos.

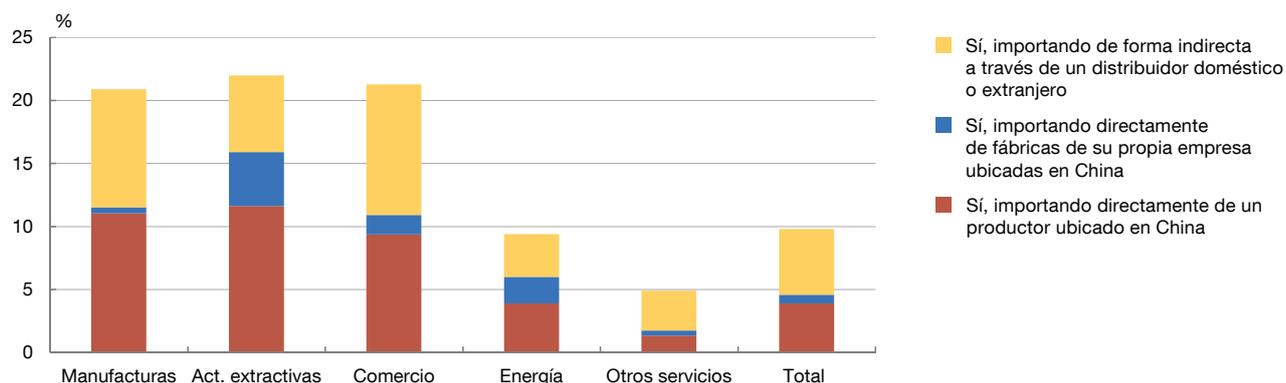
Entre las empresas más grandes, más productivas y más propensas a vender en el exterior¹² se observa una mayor concentración de importadoras de insumos críticos de China. Así, estas son un 30 % más grandes que el resto, diferencia que asciende a casi el 40 % en el sector manufacturero. Además, según el tamaño y la edad, las empresas importadoras de insumos críticos de China son un 18 % más productivas (un 10 % en el sector manufacturero). Asimismo, estas empresas tienen

11 Fernández Cerezo e Izquierdo (2023).

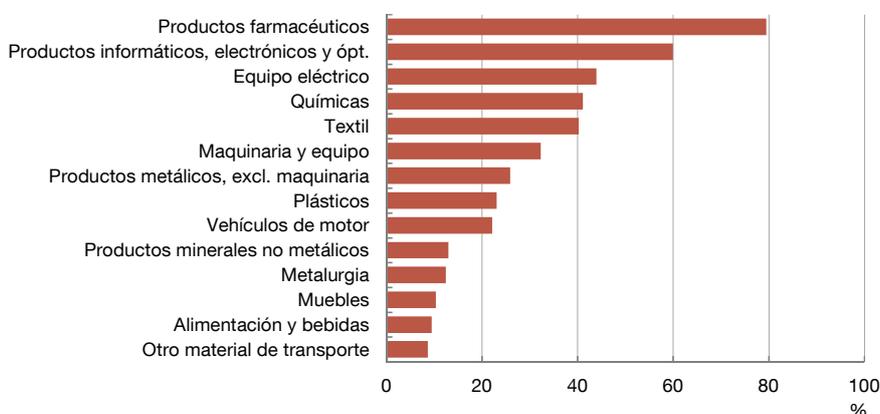
12 Se estiman regresiones que relacionan: i) el tamaño de la empresa, ii) su productividad, iii) la probabilidad de exportar y iv) el peso de las exportaciones en sus ventas totales con la probabilidad de importar *inputs* críticos de China. Las características de las empresas se han extraído de la Central de Balances del Banco de España para el año 2021. Todas las regresiones controlan por la edad de la empresa y por efectos fijos de sector (a dos dígitos de la CNAE-2009) y comunidad autónoma. Las regresiones ii-iv controlan, además, por el tamaño de la empresa.

Exposición de las empresas españolas a insumos críticos de China

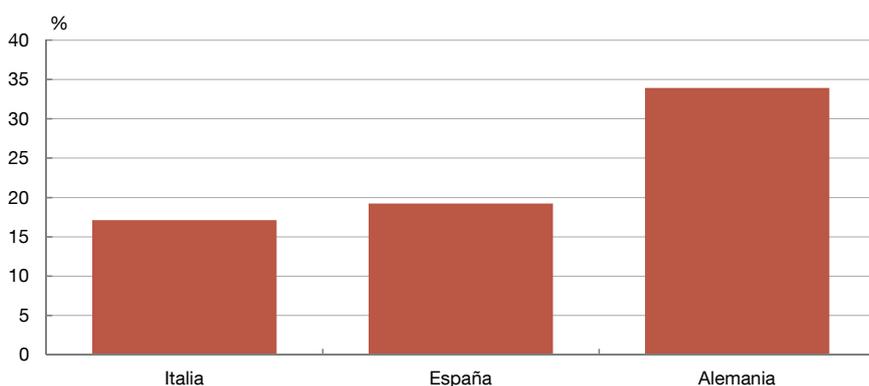
2.a Empresas españolas que importan insumos críticos de China (a)



2.b Empresas manufactureras españolas que importan insumos críticos de China, por subramas (a)



2.c Empresas manufactureras que importan insumos críticos de China, por países (a) (b)



FUENTES: Banco de España, Banca d'Italia, Bundesbank y Balteanu et al. (2024).

a Respuestas de las empresas a la pregunta: «¿Ha comprado su empresa bienes intermedios críticos procedentes de China en los últimos 12 meses?». Posibles respuestas: 1 «Sí, importando directamente de un productor ubicado en China»; 2 «Sí, importando directamente de fábricas de su propia empresa ubicadas en China»; 3 «Sí, importando de forma indirecta a través de un distribuidor doméstico o extranjero», y 4 «No». Se consideran insumos críticos aquellos sin los que, a juicio de la empresa encuestada, una parte relevante del proceso de producción no se podría llevar a cabo, o sufriría retrasos significativos o una reducción en la calidad de los bienes o servicios ofrecidos.

b Se incluyen solo empresas manufactureras de más de 20 empleados.



una mayor probabilidad de ser exportadoras y tienden a exportar una mayor parte de su producción¹³. Estos resultados son coherentes con la literatura¹⁴ que apunta a que las empresas involucradas en los flujos globales de comercio, tanto a través de importaciones como de exportaciones, son más grandes y productivas que las empresas que operan solo en el mercado interno.

En comparativa internacional, para el grupo de empresas manufactureras de más de 20 empleados¹⁵, los resultados muestran que los niveles de exposición de las empresas españolas a insumos críticos de China son similares a los que se observan en Italia y se sitúan significativamente por debajo de los de Alemania. En particular, el peso de las empresas que importan *inputs* críticos de China es alrededor del 20 % en España e Italia y alcanza casi un tercio en Alemania (véase gráfico 2.c), lo que refleja la mayor exposición comercial a China de este último país.

Las estrategias de las empresas manufactureras para reducir los riesgos en sus cadenas de suministro¹⁶

De acuerdo con las respuestas al módulo de la EBAE, las empresas que se abastecen de insumos críticos de China indican que están reorganizando o tienen previsto reorganizar sus cadenas de suministro de manera más activa que el resto de las empresas. En concreto, un 53 % de las empresas importadoras de insumos críticos provenientes de China declara haber aumentado el número de proveedores de los insumos utilizados en su actividad, frente al 31 % entre las empresas no expuestas. Asimismo, un 18 % ha sustituido a una parte de sus proveedores extranjeros por otros localizados más cerca o en España, frente al 12 % de las empresas no expuestas. Por tipos de empresa, las compañías más activas en esta reorganización de sus carteras de proveedores son las empresas grandes y las pertenecientes a los sectores de fabricación de productos farmacéuticos, de material y equipo eléctrico, textil, de maquinaria y de productos informáticos, electrónicos y ópticos. No obstante, estas cifras son inferiores a las que se observan en el caso de Italia¹⁷, donde dos tercios de las empresas manufactureras expuestas a China declaran tener estrategias de diversificación de proveedores, frente a un 40 %

13 Estas compañías exhiben también mayores niveles de inventarios que el resto de las empresas. Controlando por las mismas características de empresa, la ratio de inventarios sobre el activo total es un 30 % más alta en el primer grupo de empresas. Esta evidencia entronca con la literatura que relaciona el comercio internacional con una mayor exposición a retrasos de entrega y de riesgos de cuellos de botella, lo que las lleva a acumular niveles de inventarios superiores a los óptimos [véanse Lafrogne-Joussier, Martin y Mejean (2023) y Alessandria et al. (2023)]. Carreras-Valle (2023) asocia el comercio de Estados Unidos con China con plazos de entrega largos y volátiles.

14 Véase, por ejemplo, Bernard, Jensen, Redding y Schott (2012) para una discusión sobre las características de las empresas con mayor actividad exportadora e importadora.

15 Este grupo de empresas permite realizar una comparativa armonizada en los tres países que se indican a continuación. Además, para mayor consistencia entre las tres encuestas, el grupo de empresas que importan indirectamente insumos críticos de China incluye únicamente a las empresas que, además, consideran que este canal es el más problemático en caso de un escenario de fragmentación comercial.

16 El análisis de este epígrafe se centra en las empresas manufactureras de más de 20 empleados, al objeto de poder comparar de manera uniforme las respuestas de las empresas españolas con las de las empresas italianas y alemanas, y se basa en parte en los resultados publicados en Balteanu et al. (2024).

17 No se dispone de estos resultados para Alemania, ya que su encuesta no incluyó esta pregunta.

de las no expuestas, mientras que las estrategias de relocalización de proveedores alcanzan un tercio entre las empresas expuestas, frente al 16 % entre las no expuestas (véase gráfico 3.a)¹⁸.

De esta forma, una mayor proporción de empresas españolas e italianas han optado por aumentar el número de proveedores, frente a la alternativa de sustituir los proveedores extranjeros por otros nacionales o más cercanos geográficamente. Esta evidencia está en línea con las tendencias globales observadas a nivel agregado, que apuntan, por ahora, a una mayor propensión hacia la diversificación de proveedores, en lugar de hacia estrategias de reorientación de los flujos comerciales¹⁹.

El cuestionario del módulo incluyó una pregunta dirigida únicamente a las empresas importadoras de insumos críticos de China acerca de sus estrategias para reducir la exposición a estos en concreto. En el caso de España, la mayoría de las empresas no han tomado, por el momento, ninguna medida directamente encaminada a reducir su dependencia de los insumos críticos provenientes de China. En particular, un 51 % de ellas declaran que ni han actuado ni prevén actuar para reducir esa exposición, mientras que un 27 % estarían planteándose adoptar algún tipo de medida a lo largo de 2024. Por lo tanto, solo un 22 % de las empresas españolas tienen alguna estrategia actualmente en marcha (véase gráfico 3.b). Este porcentaje es algo menor que en Italia (30 %) y, sobre todo, que en Alemania, donde un 40 % de las empresas ya han adoptado estrategias para reducir su dependencia de China y solo una minoría no se plantea tomar medidas al respecto.

Entre las compañías manufactureras españolas que ya han tomado medidas, la mitad ha decidido reemplazar a los suministradores de China por otros ubicados en la UE, mientras que un 20 % se han orientado hacia proveedores situados en España (véase gráfico 3.c). La sustitución de los proveedores chinos por otros del mercado interno de la UE es también la estrategia preferida de las compañías de Italia y de Alemania. Sin embargo, una proporción más elevada de empresas italianas y, sobre todo, alemanas también está apostando por la sustitución por proveedores de fuera de la UE (26 % y 29 %, respectivamente, frente al 15 % en España).

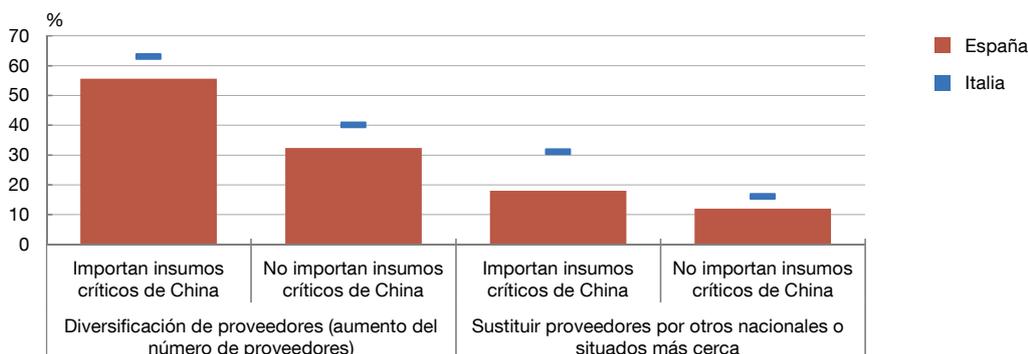
Una escalada de las tensiones geopolíticas entre las economías occidentales y China podría tener un impacto considerable en la actividad económica. Casi un cuarto de las empresas españolas declara que su actividad se vería negativamente afectada en ese escenario, debido a las eventuales interrupciones en los flujos comerciales y de inversión, así como al aumento de la incertidumbre asociado. Dichas implicaciones negativas de un eventual empeoramiento de las tensiones geopolíticas se verían especialmente acentuadas para las empresas del sector manufacturero. Así, más del 40 % del total manifiestan que su actividad se vería perjudicada, por su mayor exposición al comercio mundial y a las cadenas globales de valor. Además, un porcentaje significativo de las empresas que no importan insumos críticos de China se podrían ver negativamente impactadas en caso de mayores tensiones geopolíticas, principalmente debido a la incertidumbre (véase gráfico 4.a). Dentro del sector manufacturero, la gran mayoría de las

18 Bottone, Mancini y Padellini (2023).

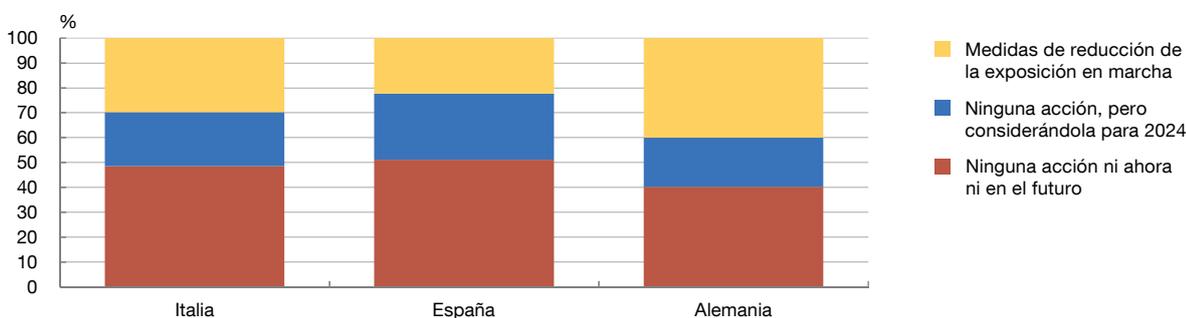
19 Véase Alfaro y Chor (2023) para una discusión sobre los cambios recientes en las cadenas globales de valor.

Estrategias de las empresas para reducir los riesgos en sus cadenas de suministro y su exposición a China

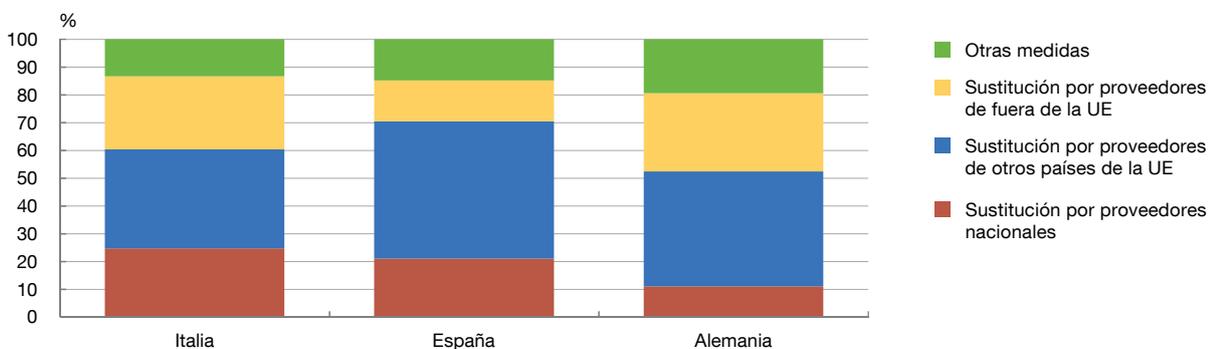
3.a Estrategias de reorganización de las cadenas de suministro de las empresas manufactureras (a)



3.b Respuestas de las empresas manufactureras para reducir su exposición a China (b)



3.c Acciones de las empresas manufactureras con medidas ya en marcha para reducir su exposición a China (b)



FUENTES: Banco de España, Banca d'Italia, Bundesbank, Balteanu et al. (2024) y Bottone et al. (2023).

- a Respuestas de las empresas a la pregunta: «¿Ha adoptado su empresa en 2023 o tiene previsto hacerlo en 2024 alguna de las siguientes medidas?». Posibles respuestas: 1 «Aumento del tiempo de entrega de sus productos/servicios a los clientes de la empresa»; 2 «Diversificación de proveedores (aumento del número de proveedores de los bienes que ya está utilizando en su actividad)»; 3 «Sustituir proveedores extranjeros por otros situados en España», y 4 «Sustituir proveedores extranjeros por otros situados más cerca de España». Solo empresas manufactureras con más de 20 empleados.
- b Respuestas de las empresas a la pregunta: «Si su empresa importa bienes intermedios críticos de China, ¿ha adoptado medidas o está a punto de adoptarlas para reducir la dependencia de importaciones de bienes críticos procedentes de China?». Posibles respuestas: 1 «No, no se ha adoptado y no está planeado adoptar ninguna medida»; 2 «No se ha adoptado pero está previsto adoptar alguna medida en los próximos 12 meses»; 3 «Sí, se han sustituido por bienes intermedios producidos en España o por producción propia»; 4 «Sí, se han sustituido por bienes intermedios producidos en otros países de la UE»; 5 «Sí, se han sustituido por bienes intermedios producidos en otros países no pertenecientes a la UE», y 6 «Sí, se han adoptado otro tipo de medidas diferentes de las anteriores para reducir la dependencia de bienes procedentes de China». Se incluyen solo empresas manufactureras con más de 20 empleados.



empresas fabricantes de productos farmacéuticos, equipo eléctrico, productos informáticos, electrónicos y ópticos, así como la industria química y de coquería y refino de petróleo, consideran que su actividad se podría ver negativamente afectada en un escenario de escalada de las tensiones comerciales (véase gráfico 4.b).

En comparativa internacional, el porcentaje de las empresas manufactureras españolas que se podrían ver negativamente afectadas por un eventual aumento de estas tensiones (45 %) es ligeramente mayor que en Italia (36 %) y notablemente menor que en Alemania (77 %), en línea con la mayor exposición de este país a la economía china (véase gráfico 4.c). En estos tres países, la pérdida de acceso a los insumos provenientes de China se presenta como uno de los principales factores que podrían dañar la actividad empresarial, lo que afectaría en torno a un 20 % de las empresas manufactureras en dichos países. No obstante, el incremento de la incertidumbre sobre la evolución de la economía destaca como un canal particularmente importante. En particular, un 18 % de las empresas españolas, frente a un 15 % de las italianas y un 37 % de las alemanas, subrayan su relevancia.

En consecuencia, numerosas empresas, incluso aquellas sin vínculos directos con China, anticipan un impacto negativo en su actividad bajo un escenario de menoscabo de las relaciones comerciales, una evidencia que está en línea con la literatura que vincula las tensiones geopolíticas, la incertidumbre y la actividad económica²⁰. En particular, el aumento de la incertidumbre podría amplificar el efecto de las perturbaciones geopolíticas en la economía nacional.

En resumen, un escenario de deterioro de las relaciones con China, cuya probabilidad de materialización ha aumentado tras los recientes anuncios de restricciones comerciales por parte de las autoridades europeas y chinas, podría tener un impacto especialmente negativo sobre la economía española y europea, dados los elevados vínculos comerciales existentes y la fuerte concentración del suministro de algunos bienes estratégicos. No obstante, la mayoría de las empresas españolas expuestas a insumos críticos importados de China aún no han tomado medidas para reducir su exposición a este país. Este hecho contrasta con la mayor propensión a tomar o planificar estrategias de las empresas italianas, cuyo nivel de exposición a China es similar al español, y, sobre todo, de las alemanas, que son las más expuestas²¹.

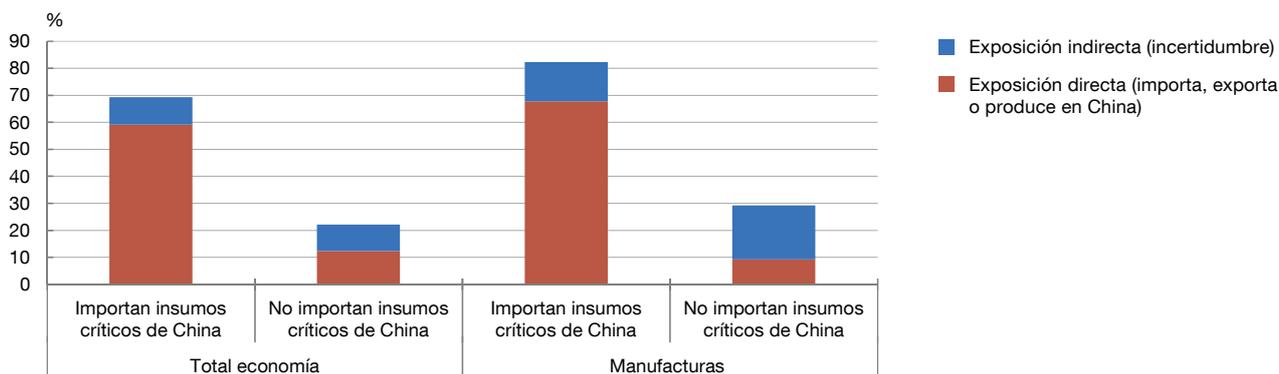
En un entorno global complejo y caracterizado por las crecientes restricciones comerciales, la probabilidad de que estas vulnerabilidades económicas se materialicen podría ser más elevada. En este contexto, recientemente se han implementado una serie de medidas destinadas a reducir las dependencias externas de la economía europea, como el Reglamento de Materias Primas Fundamentales, la Ley Europea de Chips y otras actuaciones (dentro del marco de la Autonomía Estratégica Abierta) orientadas a aumentar la resiliencia de las cadenas productivas europeas frente a las perturbaciones de naturaleza geopolítica. No obstante, es fundamental que estas iniciativas se diseñen y evalúen de manera rigurosa, ya que algunas de ellas podrían tener efectos indeseados sobre el mercado único europeo. Así, estas medidas deben ponderar los potenciales beneficios

20 Véanse, por ejemplo, Caldara y Iacoviello (2022) o Baker, Bloom y Davis (2016).

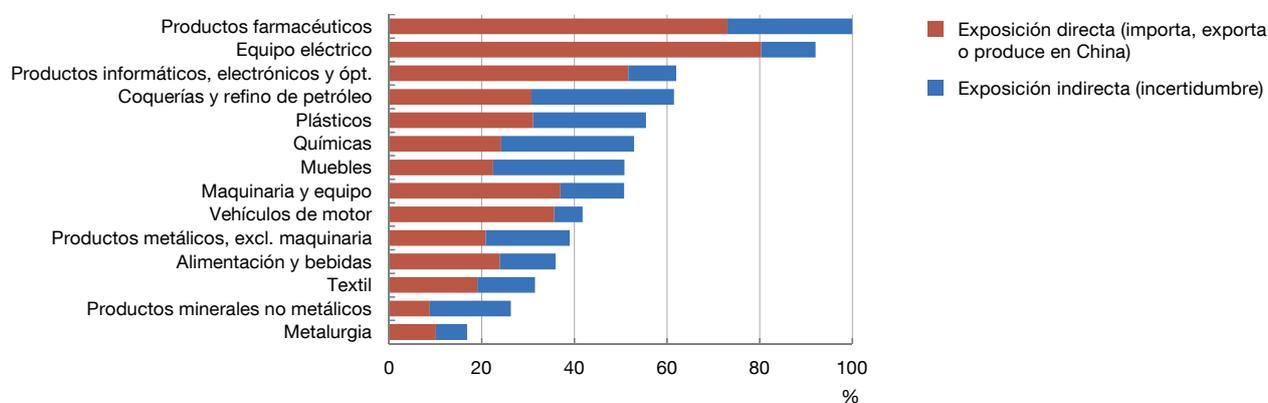
21 Véase Quintana (2024) para una discusión sobre cómo la anticipación a una ruptura comercial puede aliviar sus consecuencias.

Impacto de un potencial aumento de las tensiones comerciales entre China y Occidente

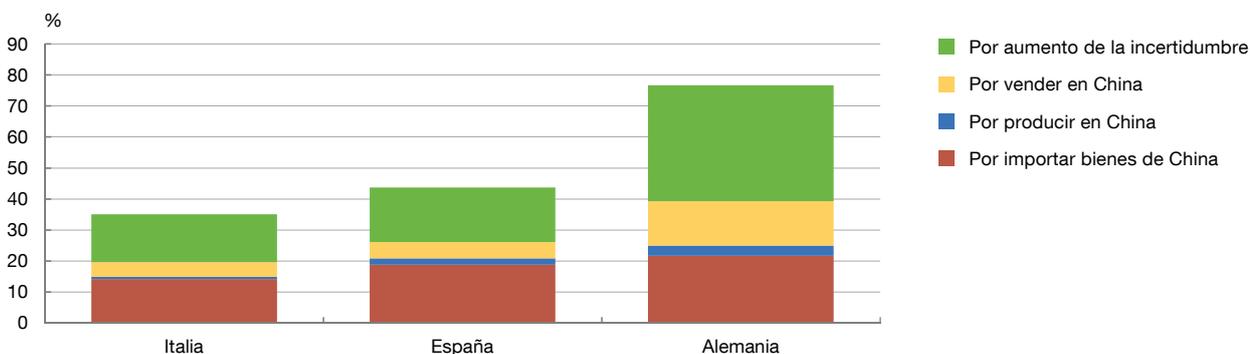
4.a Empresas afectadas negativamente por un potencial aumento de las tensiones entre China y Occidente (a)



4.b Empresas manufactureras españolas potencialmente afectadas por un aumento de las tensiones comerciales, por subrama (a)



4.c Empresas manufactureras afectadas negativamente por un aumento de las tensiones comerciales entre China y Occidente (a) (b)



FUENTES: Banco de España, Banca d'Italia, Bundesbank y Balteanu et al. (2024).

- a Respuestas de las empresas a la pregunta «¿Cómo cree que afectaría a su empresa un aumento de las tensiones entre China y los países occidentales (incluyendo la UE) en los próximos meses, que pudieran resultar en la imposición de nuevos aranceles, medidas no-arancelarias o en restricciones de flujos de inversión extranjera?». Posibles respuestas: 1 «Sin efectos significativos»; 2 «Positivamente»; 3 «Negativamente, porque nuestra empresa utiliza bienes intermedios provenientes de China»; 4 «Negativamente, porque nuestra empresa vende (directamente o a través de intermediarios) productos y servicios a empresas o consumidores en China»; 5 «Negativamente, porque parte de la producción de nuestra empresa/grupo está ubicada en China»; y 6 «Negativamente, por el aumento de la incertidumbre en torno a los futuros desarrollos económicos». «Exposición directa» incluye las respuestas 3, 4 y 5. «Exposición indirecta» incluye la respuesta 4.
- b Se incluyen solo empresas manufactureras con más de 20 empleados.



asociados a una menor dependencia exterior con los costes que conlleva una participación más reducida en las cadenas de suministro globales, ya que existe evidencia de que esta participación permite a las empresas gestionar mejor las perturbaciones de demanda y oferta²². Asimismo, la relocalización puede tener efectos negativos si reduce la competencia en el mercado interno y aumenta el poder de mercado de los productores nacionales²³. Por último, las decisiones de política industrial que buscan desarrollar las capacidades productivas internas en los sectores considerados «estratégicos» tendrían que diseñarse adecuadamente para evitar distorsiones tanto en el mercado único europeo como en el nacional.

BIBLIOGRAFÍA

- Alessandria, George, Shafaat Yar Khan, Armen Khederlarian, Carter Mix y Kim J. Ruhl. (2023). "The Aggregate Effects of Global and Local Supply Chain Disruptions: 2020-2022". *Journal of International Economics*, 146(103788). <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2023.103788>
- Alfaro, Laura, y Davin Chor. (2023). "Global supply chains: The looming 'great reallocation'". Working Papers, 31661, National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w31661>
- Attinasi, Maria Grazia, Demosthenes Ioannou, Laura Lebastard y Richard Morris. (2023). "Global production and supply chain risks: insights from a survey of leading companies". *ECB Economic Bulletin*, 7/2023. https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.ebbox202307_01~2a0bcf0b48.en.html
- Baker, Scott, Nicholas Bloom y Steven Davis. (2016). "Measuring Economic Policy Uncertainty". *The Quarterly Journal of Economics*, 131(4), pp. 1593-1636. <https://doi.org/10.1093/qje/qjw024>
- Balteanu Irina, Marco Bottone, Demosthenes Ioannou, Ambre Kuttan, Alejandro Fernández-Cerezo, Michele Mancini y Richard Morris. (2024). "European firms facing geopolitical risk: evidence from recent Eurosystem surveys". *VoxEU*. <https://cepr.org/voxeu/columns/european-firms-facing-geopolitical-risk-evidence-recent-eurosystem-surveys>
- Banco Europeo de Inversiones. (2023). *Encuesta del BEI sobre inversión: panorama general de la Unión Europea*. https://www.eib.org/attachments/lucalli/20230285_econ_eibis_2023_eu_es.pdf
- Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo. (2022). *Global supply chains in turbulence*. Transition Report 2022-23. <https://2022.tr-ebrd.com/global-supply-chains-in-turbulence/>
- Bernard, Andrew, Bradford Jensen, Stephen Redding y Peter Schott. (2012). "The empirics of firm heterogeneity and international trade". *Annual Review of Economics*, 4(1), pp. 283-313. <https://doi.org/10.1146/annurev-economics-080511-110928>
- Bonadio, Barthélémy, Zhen Huo, Andrei Levchenko y Nitya Pandalai-Nayar. (2021). "Global Supply Chains in the Pandemic". *Journal of International Economics*, 133(103534). <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2021.103534>
- Borin, Alessandro, Michele Mancini y Daria Taglioni. (2022). "Integration in global value chains might not increase exposure to risk after all". *VoxEU*. <https://cepr.org/voxeu/columns/integration-global-value-chains-might-not-increase-exposure-risk-after-all>
- Bottone, Marco, Michelle Mancini y Tullia Padellini. (2023). "Navigating Fragmentation Risks: China Exposure and Supply Chains Reorganization among Italian Firms". *SSRN Electronic Journal*. <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4569465>
- Caldara, Dario, y Matteo Iacoviello. (2022). "Measuring Geopolitical Risk". *American Economic Review*, 112(4), pp. 1194-1225. <https://doi.org/10.1257/aer.20191823>
- Campos, Rodolfo, Julia Estefanía-Flores, Davide Furceri y Jacopo Timini. (2023). "Geopolitical fragmentation and trade". *Journal of Comparative Economics*, 51(4). <https://doi.org/10.1016/j.jce.2023.06.008>
- Carreras-Valle, María-Jose. (2023). "Increasing Inventories: The Role of Delivery Times". https://mjcarrerasv.github.io/website/W6_1022_v9.pdf

22 Borin, Mancini y Taglioni (2022) y Bonadio, Huo, Levchenko y Pandalai-Nayar (2021).

23 Ioannou y Pérez (2023).

- Comisión Europea. (2021). "Strategic dependencies and capacities". Commission Staff Working Document. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=SWD:2021:352:FIN>
- Deutsche Bundesbank. (2023). "Germany as a business location: selected aspects of current dependencies and medium-term challenges". Monthly Report, September. <https://www.bundesbank.de/resource/blob/916770/8239551309f181ee6995aa3619a45673/mL/2023-09-wirtschaftsstandort-data.pdf>
- Fernández-Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2023). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: cuarto trimestre de 2023". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T4, 07. <https://doi.org/10.53479/35613>
- Ioannou, Demosthenes, Javier Pérez, Ana Almeida, Irina Balteanu, Iván Kataryniuk, Hans Geeroms, Isabel Vansteenkiste, Pierre-François Weber, Maria Grazia Attinasi y Krist Buys. (2023). "The EU's Open Strategic Autonomy from a central banking perspective - Challenges to the monetary policy landscape from a changing geopolitical environment". Occasional Papers, 311, European Central Bank. <https://doi.org/10.2866/602215>
- Khalil, Makram, y Marc-Daniel Weber. (2022). "Chinese Supply Chain Shocks". Discussion Paper, 44/2022, Deutsche Bundesbank. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4324203>
- Lafrogne-Joussier Raphael, Julien Martin e Isabelle Mejean. (2023). "Supply Shocks in Supply Chains: Evidence from the Early Lockdown in China". *IMF Economic Review*, 71, pp. 170-215. <https://doi.org/10.1057/s41308-022-00166-8>
- Quintana, Javier. (2024). "The Dynamics of Trade Fragmentation: a Network Approach". Documentos de Trabajo, Banco de España. De próxima publicación.

Cómo citar este documento

Balteanu, Irina, Alejandro Fernández Cerezo y Javier Quintana. (2024). "La exposición de las empresas españolas a la importación de insumos críticos de China: un análisis basado en encuestas". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T4, 02. <https://doi.org/10.53479/37835>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2024
ISSN 1579-8623 (edición electrónica)