



# Energía

INFORME SECTOR

## Haciendo aguas

CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
<b>M</b>  <b>RIESGO MEDIO</b> para las empresas		Fragmentación		
		Internacionalización		
		Intensidad de capital		
		Rentabilidad		
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES

### FORTALEZAS

- Disciplina de capital optimizada
- Crecimiento estructural de las nuevas energías
- Reducción de los puntos de equilibrio de costes

### DEBILIDADES

- Sustitución secular de los combustibles fósiles
- Importante exposición al riesgo político
- Alto grado de intensidad competitiva

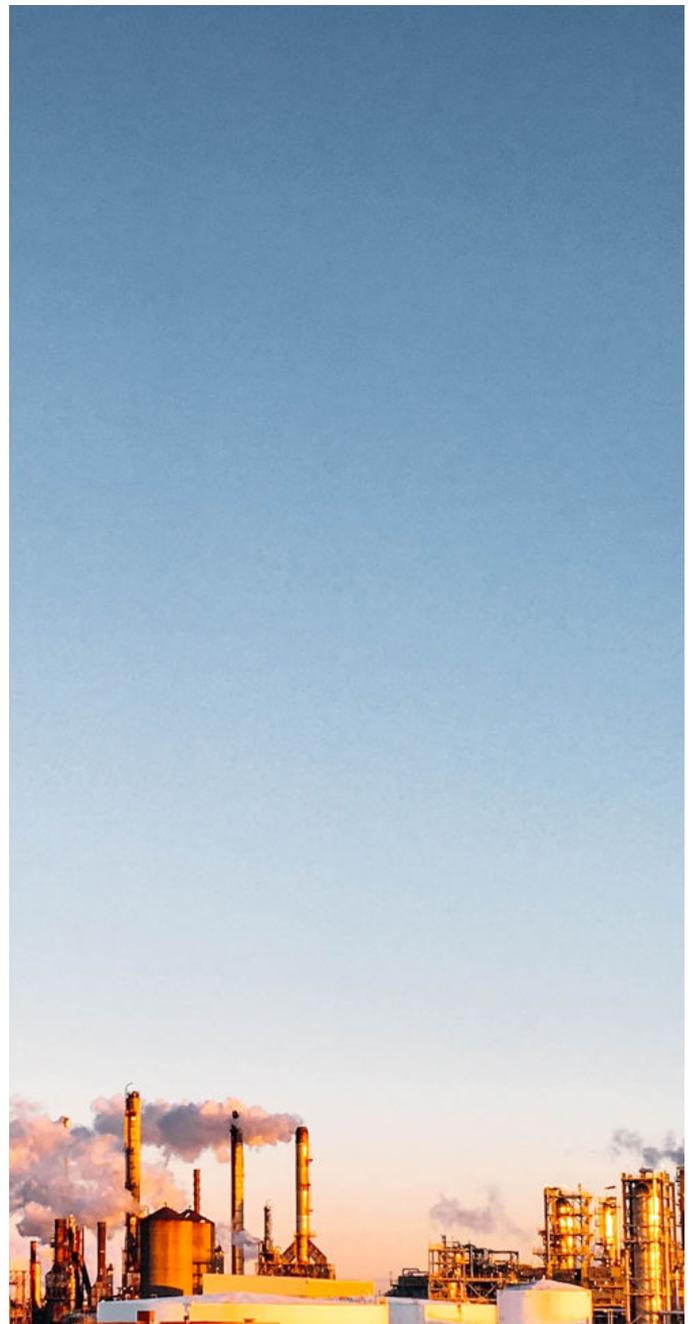


## Hechos a tener en cuenta

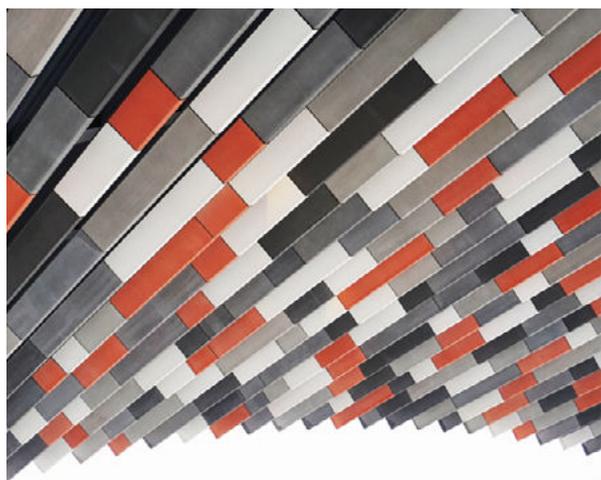
- Indicios de la ejecución del acuerdo OPEP/Rusia
- Producción estadounidense frente a la actuación de otros productores
- Creación de inventario
- Medidas políticas y reglamentarias

El sector energético está experimentando su etapa más convulsa desde la crisis financiera mundial de 2008, o incluso superándola. En el sector del petróleo, la grave pérdida de demanda coincide con una actividad en el lado de la oferta sin precedentes en términos de daños a la industria. Según nuestra estimación, el mundo podría presenciar un superávit de oferta mundial de 6 millones de barriles diarios de petróleo en 2020. En consecuencia, nuestro escenario central de precios del petróleo se cifró en una media de 41 USD por barril en 2020, con un riesgo y una desviación significativos en torno a ese punto central. Al nivel actual de precios del petróleo, por debajo de 30 USD por barril, amplios sectores de la industria son inviables. El sector ha reaccionado aplicando agresivos recortes en las distribuciones a los accionistas, recortando costes y reduciendo las inversiones de capital. En este momento, se ha anunciado un recorte colectivo de 25.000 millones de dólares en inversiones de capital y esperamos que haya más, estrategia que quizás no sea suficiente para una serie de empresas, por lo que prevemos un aumento de las insolvencias. Las insolvencias del sector petrolero guardan una estrecha correlación con los precios del crudo, y la última vez que estos experimentaron un descenso significativo, aunque mucho menos pronunciado que el actual en términos de mínimos alcanzados, en 2014/15, el sector materializó un repunte de las insolvencias. El hecho de que, a diferencia de lo que sucede con los grandes componentes bien capitalizados del sector, un gran número de petroleras junior e independientes están muy apalancadas, y algunas de ellas han agotado por completo las líneas de crédito disponibles. Este es el caso, sobre todo, de EE. UU.

El sector energético se halla en buena forma y está recuperando la senda de crecimiento. Debería beneficiarse de la reestructuración y de las recientes operaciones de transformación e impulsar el crecimiento de los beneficios. El sector debería aumentar sus beneficios un 4,5% anual en 2020 (fuente: Bloomberg, EulerHermes, Allianz Research). La reducción de la demanda industrial relacionada con la COVID-19 ejercerá un impacto que solamente se verá contrarrestado en parte por el aumento de la demanda residencial. Sin embargo, en nuestra opinión, la mella se verá compensada por la eficiencia positiva y los diferenciales de precios.



CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
------------------------	--------------------------	--------------------------------	-------------	---------------------



El sector del petróleo y el gas se divide a su vez en prospección y producción, midstream/infraestructura y refino/marketing en relación con cada segmento.

Los servicios públicos comprenden la generación de electricidad, gas, redes, infraestructuras, aumento de la movilidad, calefacción y abastecimiento energético.

Las nuevas energías incluyen equipos como turbinas eólicas o paneles solares, desarrollo de proyectos y explotación de activos, así como optimización, eficiencia energética y otras áreas relacionadas.

CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
------------------------	--------------------------	--------------------------------	-------------	---------------------

País	Función	Riesgo sectorial
 Arabia Saudí	Productor n.º 1	<b>B</b> Riesgo medio
 Rusia	Productor n.º 2	<b>B</b> Riesgo medio
 Estados Unidos	Productor n.º 3	<b>B</b> Riesgo medio

Ver toda la información online de Euler Hermes  
Economic Research  
[www.eulerhermes.com/economic-research](http://www.eulerhermes.com/economic-research)

Economic Research Team  
Analista de riesgo país:  
Catharina Hillenbrand-Saponar

Última revisión marzo 2021  
Contacto:  
[marketing@solunion.com](mailto:marketing@solunion.com)

ECONOMIC REPORT  
**solunion**  
by Euler Hermes Economic Research

#### CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna decla-

ración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.