



# Metales

INFORME SECTOR

## Debilidad de los mercados finales y volatilidad de los productos básicos

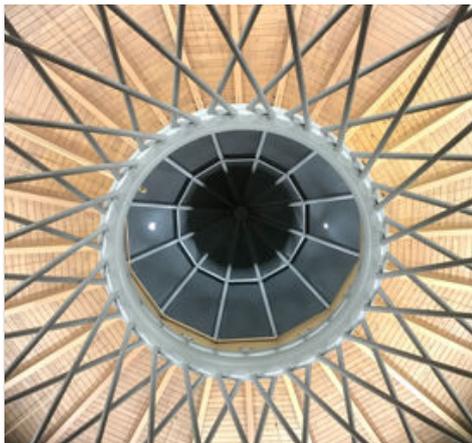
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
<b>S</b>  <b>RIESGO SENSIBLE</b> para las empresas		Fragmentación		
		Internacionalización		
		Intensidad de capital		
		Rentabilidad		
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA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

### FORTALEZAS

- Exposición a la solidez de la construcción.
- La reestructuración en EE. UU. se ha completado con éxito.
- Fortalecimiento de la generación de flujos de caja en la minería.

### DEBILIDADES

- Falta de credibilidad en la gestión de la sobrecapacidad (acero).
- Volatilidad de los precios de los productos básicos.
- Exposición a cuestiones medioambientales y de sostenibilidad.



## Hechos a tener en cuenta

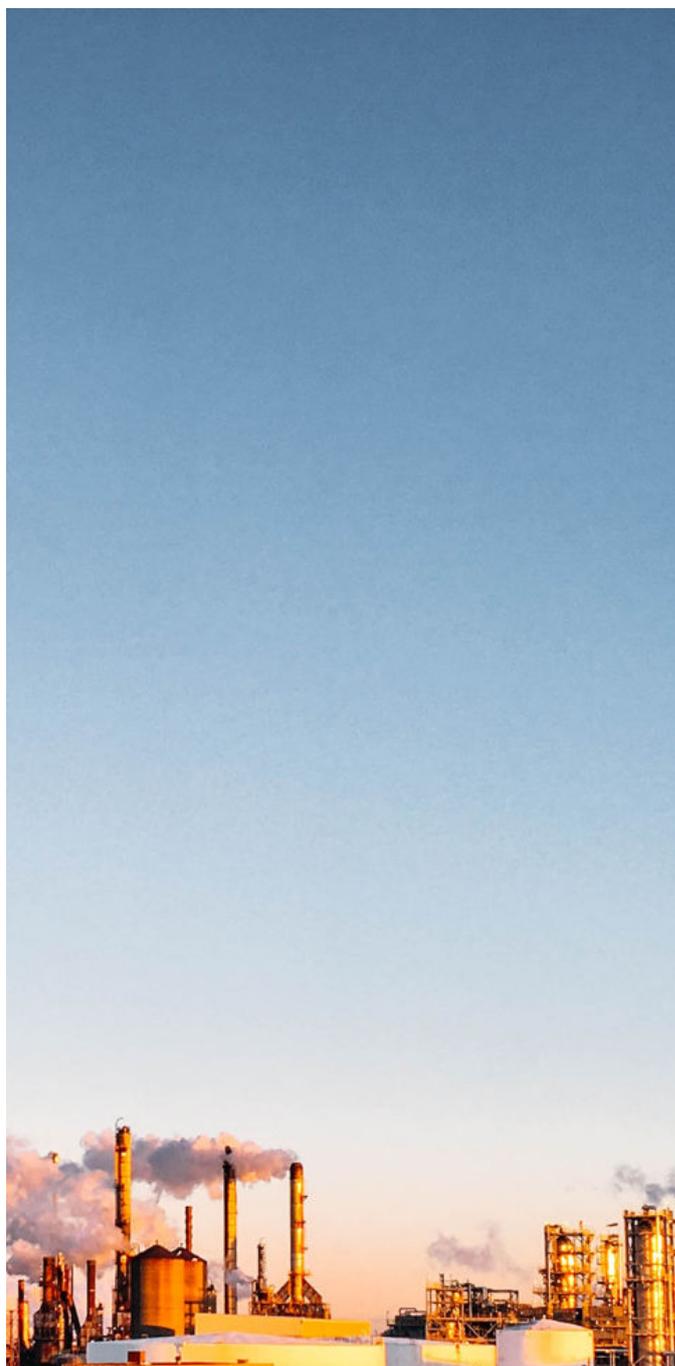
- Impulso al comercio global e intervención política.
- Indicaciones sobre la fortaleza de la demanda, sobre todo en China, pero también de la construcción y la automoción.
- Gestión de la sobrecapacidad

Tras enfrentarse a una desaceleración en varios mercados finales y a un contexto de debilidad de los productos básicos a principios de año, la crisis de la COVID-19 ha planteado múltiples desafíos al sector metalúrgico: una severa corrección de los precios de los productos básicos inducida por los mercados financieros, una pérdida de demanda y una paralización de la producción. Preveamos una debilidad significativa en varios mercados finales, especialmente la automoción, la industria aeroespacial y la fabricación relacionada con el consumo, pero esperamos rápidos repuntes en la construcción.

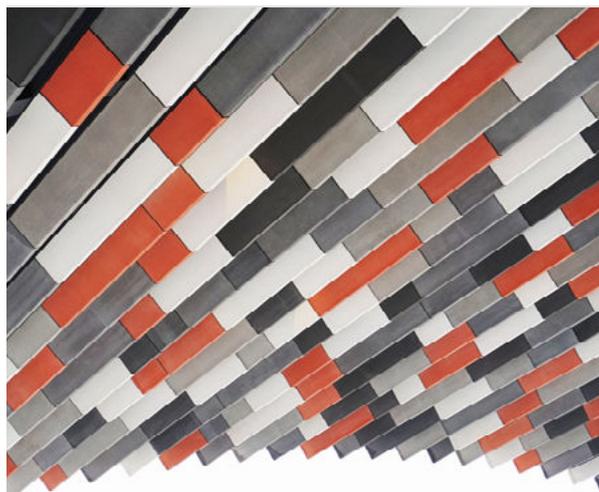
El sector siderúrgico se enfrenta a un persistente exceso de capacidad, al que las restricciones de la UE a las importaciones solo han aportado un respiro limitado. Durante el confinamiento en China, varias fábricas produjeron para abastecer sus inventarios, con el resultado de grandes acumulaciones de existencias. Las empresas europeas se han visto especialmente afectadas, entre otras cosas, por su exposición a la industria automovilística y aeroespacial, ya que la primera representa alrededor del 20% del consumo de acero en Europa. Varias grandes empresas del sector han anunciado el cierre de líneas productivas y una menor producción. Según CRU, la inactividad de la producción asciende a 19 y 5 millones de toneladas de capacidad, respectivamente, en Europa y EE. UU. La producción mundial de acero ha caído un 15% acumulado anual (fuente: WSA). La industria británica muestra una especial debilidad como resultado de una estructura de costes comparativamente elevada. Antes de la crisis, el sector producía unos márgenes Ebitda de unos 5 puntos porcentuales y ya era deficitario en Europa, pero es probable que lo que quedaba de rentabilidad haya desaparecido.

Por si fuera poco, el sector está en primera línea con respecto a una mayor acción reguladora en materia de emisiones de gases de efecto invernadero.

Los balances del sector diversificado son sólidos, con un endeudamiento neto/Ebitda medio de 2,0 a finales de 2019, lo que debería permitir a las empresas capear los actuales retos. Sin embargo, preveamos que una serie de activos expuestos a clientes finales especialmente débiles y/o con una base de costes débil se enfrentarán a una lucha existencial.



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



**Mineral de hierro:** Es probable que se produzca una corrección después de que los precios hayan alcanzado su nivel máximo a principios de 2019 y las perspectivas de demanda son heterogéneas.

**Empresas siderúrgicas:** Sobrecapacidad global, pero el elevado nivel de los aranceles impuestos a la importación protege algunos mercados específicos, como es el caso de EE. UU. y Canadá.

**Minerales no férreos:** El sector es rico en efectivo a causa de la robustez de los precios. El índice de la Bolsa de Metales de Londres o LME aumentó un 17% en 2018.

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

País	Función	Riesgo sectorial
 China	Productor n.º 1 Consumidor n.º 2	 Riesgo sensible
 Japón	Productor n.º 2 Exportador n.º 2	 Riesgo medio
 Alemania	Importador n.º 1	 Riesgo sensible

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  
  
 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.