



Productos Químicos

INFORME SECTOR

Tocado, pero no hundido

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

FORTALEZAS

- Sector innovador con posicionamiento de mercado de alta gama en los segmentos downstream
- Mercados finales muy diversificados que suavizan el impacto de las externalidades negativas en los ingresos de las empresas
- Las especialidades químicas gozan de suficiente poder de fijación de precios para resistir la degradación de las presiones sobre los márgenes de beneficio
- Una clase media en expansión en los países asiáticos impulsa la demanda de productos químicos de alto valor añadido, como los cosméticos

DEBILIDADES

- Dependencia de sus tres salidas principales (automoción, construcción y electrónica), que representan alrededor del 20% de las ventas mundiales de productos químicos
- Alta intensidad de capital combinada con un alto grado de necesidades de capital circulante
- Desafíos regulatorios al alza
- El subsector agroquímico lucha con dificultades en un mercado agrario debilitado
- Las perspectivas del sector químico upstream se enfrentan a las inquietudes que suscita el uso de plástico



Hechos a tener en cuenta

- Los nuevos confinamientos en los países occidentales afectan a las ventas de productos químicos de consumo
- Consecuencias del huracán Laura en algunas plantas químicas estadounidenses situadas en la costa del Golfo
- Impacto de las persistentes tensiones comerciales entre EE. UU. y China en el crecimiento del comercio mundial
- Variación de los costes de las materias primas a causa de las fluctuaciones del precio del petróleo

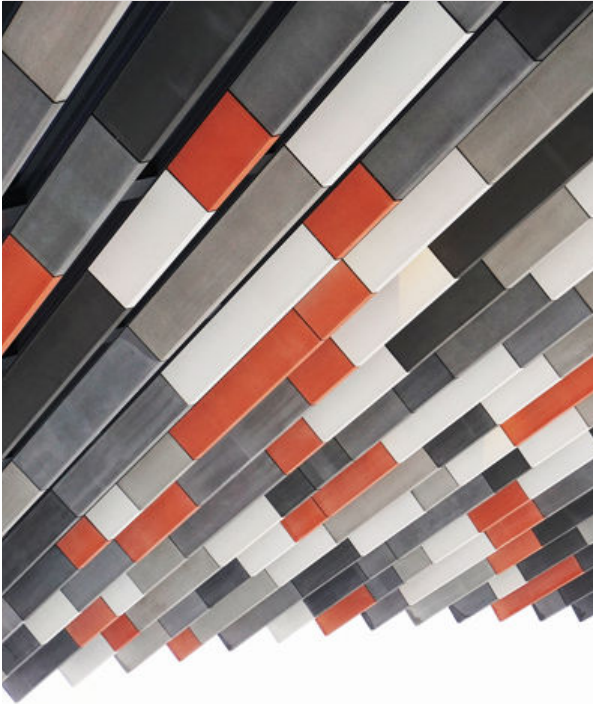
Aunque el sector químico actualmente parece menos cíclico, sigue dependiendo de dos factores: el primero, el sector industrial, que es un consumidor clave de productos químicos, y el segundo, el impulso del comercio mundial, debido a la intensa comercialización de los productos (petro)químicos upstream, especialmente el etileno. En occidente, muchos actores del sector químico han hecho hincapié en las especialidades para evitar una excesiva dependencia de los ciclos económicos y de las variaciones del precio del petróleo. Ahora, los competidores asiáticos tendrán que hacer lo mismo, ya que siguen estando posicionados en el sector upstream, donde los volúmenes son muy altos, pero los precios y los márgenes no. Además, el auge del gas de esquisto en EE. UU. ha reestructurado el panorama de la industria química mundial al contribuir con el sector químico estadounidense en la producción de los principales productos químicos básicos con el etano derivado del gas, que, a diferencia del petróleo, mantiene un precio bajo y estable durante bastante tiempo. Por lo tanto, esto ha reducido el coste de producción de productos químicos upstream, como el etileno, y ha atraído enormes inversiones al otro lado del Atlántico, a diferencia de otras regiones (como Asia y Europa), donde los fabricantes utilizan nafta derivada del petróleo como materia prima para la producción de petroquímicos con una desventaja competitiva.

Con una producción industrial mundial que descendió un -9% interanual en el segundo trimestre de 2020 debido a las estrictas medidas de confinamiento, la producción de químicos experimentó una contracción de pico a valle prácticamente del 5% entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2020. Debido a su papel como industria ineludible en las cadenas de suministro mundiales, la producción de químicos se recuperó en cuanto empezaron a levantarse las medidas de confinamiento y los paquetes de estímulo económico masivo comenzaron a surtir efecto. Los últimos datos disponibles revelan que algunos subsectores químicos han resistido mejor que otros durante la crisis. Especialidades como los jabones y detergentes se benefician de la fuerte demanda de desinfectantes, mientras que los cosméticos y las pinturas (incluidos los barnices), de elevada rentabilidad, han tenido que hacer frente a un descenso del consumo doméstico y al cierre de algunas fábricas de automóviles, respectivamente. Sin embargo, la rápida reanudación de la producción automovilística y la sorprendente capacidad de

recuperación de la construcción han contribuido a la recuperación de la producción de pinturas y barnices, así como a un rendimiento no tan negativo de los materiales plásticos.

Junto con la relajación de las medidas de confinamiento mundiales presenciada hace cuatro meses, esperábamos que la mejora en todo el espectro de productos químicos se mantuviera hasta final de año. Sin embargo, esto ya no es así, dado que en algunos países occidentales se está gestando una segunda oleada de confinamientos. Es poco probable que el sector químico chino, que ya se ha recuperado hasta los niveles anteriores a la crisis, pueda compensar el retraso de otras regiones en el campo de los químicos, aunque en esta ocasión no se paralice la producción. En resumen, pensamos que la producción mundial de productos químicos experimentará caídas del -4% en 2020 antes de recuperarse al +5% el próximo año, independientemente de cualquier paquete de estímulo económico renovado en las economías más debilitadas.











Productos químicos básicos: Estrecha relación con los cambios en la producción industrial de los países, así como gran dependencia de los costes de las materias primas, especialmente del precio del crudo.

Especialidades: Los jabones, detergentes y cosméticos dependen en gran medida de los cambios en el gasto en consumo mundial; las pinturas y barnices se ven muy influidos por la evolución de los sectores del automóvil y la construcción.

Agroquímicos: Las ventas de fertilizantes y productos fitosanitarios se ven afectadas por las tendencias de los precios mundiales de los alimentos.

| CALIFICACIÓN SECTORIAL | FORTALEZAS Y DEBILIDADES | PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR | SUBSECTORES | ACTORES PRINCIPALES |
|--|--------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| | | | | |
| País | | Función | | Riesgo sectorial |
|  China | | N.º 1 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |
|  Estados Unidos | | N.º 2 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |
|  Alemania | | N.º 3 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |
|  Japón | | N.º 4 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |
|  Corea del Sur | | N.º 5 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |
|  India | | N.º 6 del mercado por ingresos | | B Riesgo medio |

Ver toda la información online de Euler Hermes
Economic Research
www.eulerhermes.com/economic-research

Economic Research Team
Analista de riesgo país:
Marc Livinec

Última revisión marzo 2021
Contacto:
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.