

## El 5G y la mejora del entorno económico reactivarán el crecimiento en 2021

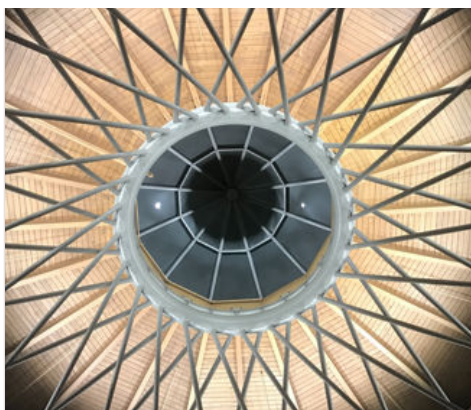
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
<b>L</b> <b>RIESGO BAJO</b> para las empresas		Fragmentación		
		Internacionalización		
		Intensidad de capital		
		Rentabilidad		
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA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

### FORTALEZAS

- Mercados concentrados y altamente regulados con unos flujos de caja en general predecibles y una rotación limitada
- Márgenes de EBITDA generalmente altos (30-40%)
- Tendencia a largo plazo del uso de datos en auge
- Resistencia frente a periodos de desaceleración en las economías avanzadas

### DEBILIDADES

- La madurez del mercado en las economías avanzadas comporta una fuerte competencia de precios
- Negocio altamente intensivo en capital (inversión de capital del orden del 10 al 20% de los ingresos)
- Elevado apalancamiento (endeudamiento neto/EBITDA > 3) entre unos pocos grandes actores estadounidenses y europeos
- Incertidumbres relacionadas con las tensiones entre EE. UU. y China, siendo Huawei de China el líder en tecnologías 5G
- Sensibilidad a los períodos de desaceleración en las economías emergentes



## Hechos a tener en cuenta

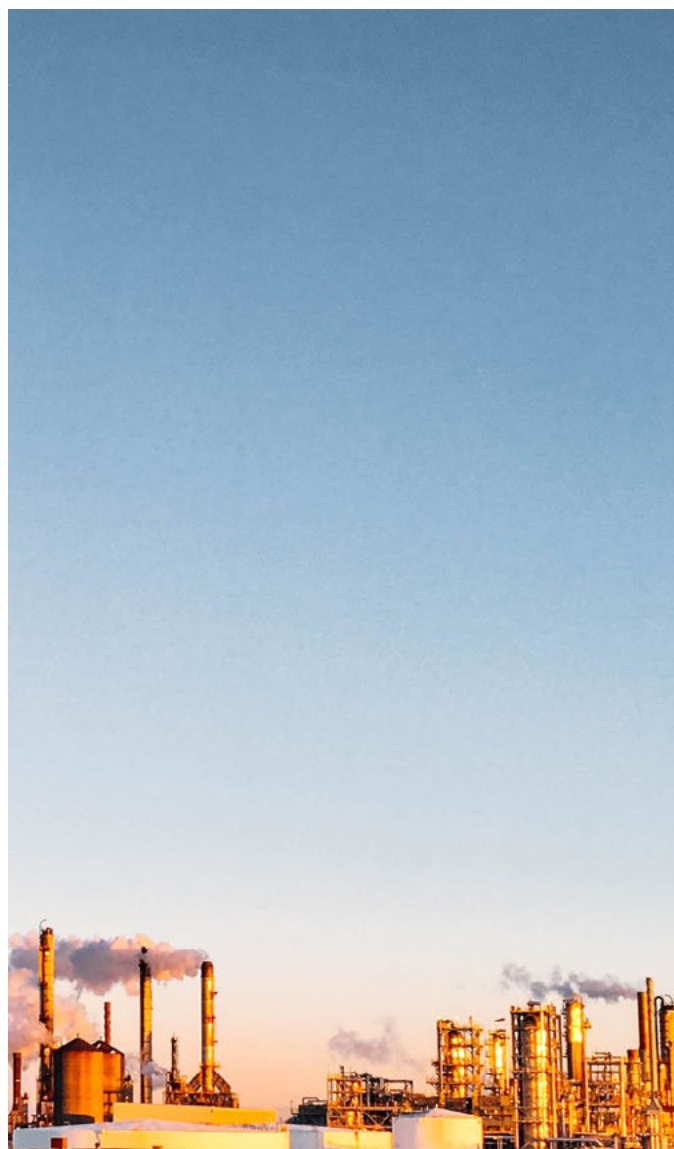
- Aceleración de la adopción del 5G en la región de Asia-Pacífico (China, Corea del Sur, Japón y Taiwán)
- Llegada a Europa de los primeros planes comerciales de 5G
- Posibles paquetes de estímulo en las economías avanzadas dirigidos a las infraestructuras de telecomunicaciones

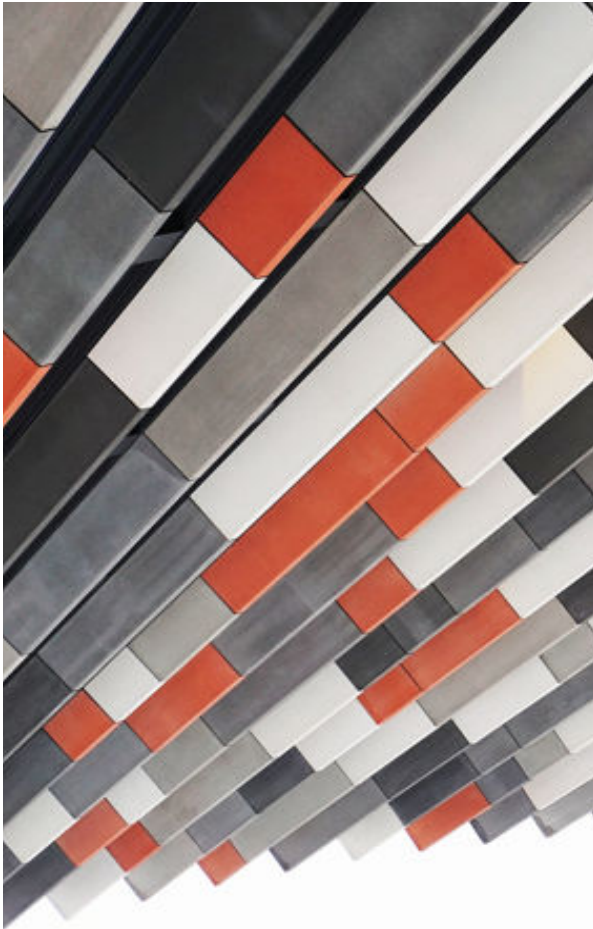
El sector de los servicios de telecomunicaciones es un negocio de 2.000 millones de dólares formado por mercados nacionales fuertemente regulados y dominados por un puñado de empresas, con solo unos pocos actores verdaderamente internacionales. El sector demostró su amplia resistencia en 2020, con un descenso de un solo dígito o un crecimiento de las ventas para la mayoría de las empresas, y la estimación de un +1% en el crecimiento de las ventas globales.

En las economías avanzadas, el mercado de las telecomunicaciones está en gran parte saturado, con una amplia penetración fija de alrededor de 30-40 suscripciones por cada 100 habitantes y la penetración móvil que en general supera con creces las 100 suscripciones por cada 100 habitantes. El despliegue de redes de fibra es el principal impulsor del crecimiento de las telecomunicaciones fijas, mientras que los servicios comerciales 5G a gran escala también están comenzando a reavivar el crecimiento de las telecomunicaciones móviles en muchos de los grandes países de la región de Asia-Pacífico. La madurez del mercado en general ha convertido la competencia en un juego donde hay más perdedores que ganadores, en el que las empresas de telecomunicaciones reducen las cuotas para atraer a los clientes de sus competidores. En 2020, las empresas locales de telecomunicaciones sufrieron un desplome de las ventas de teléfonos móviles como consecuencia de los cierres obligados de sus tiendas. Las empresas presentes tanto en el ámbito de las telecomunicaciones como de los medios de comunicación, especialmente en América del Norte, también han padecido el cierre de las salas de espectáculos y los recortes en el gasto publicitario. La progresiva relajación de la situación sanitaria es un buen augurio para 2021, en el que la gran mayoría de las empresas volverán a crecer.

En las economías emergentes, las telecomunicaciones móviles dominan el mercado y la penetración ya es elevada en la mayoría de las regiones (80 abonados por cada 100 habitantes en el África subsahariana, 87 en el sur de Asia y 100 en América Latina). El despliegue de la banda ancha móvil y los servicios adicionales (banca, etc.) son los principales motores de crecimiento. En 2020 se registró un menor crecimiento debido a la desaceleración económica mundial y a la mayor dependencia de las empresas locales de los planes de prepago, de los que los clientes suelen prescindir más fácilmente; en 2021 se acelerará el crecimiento gracias a la mejora del entorno macroeconómico.

Aunque el sector en su conjunto se ha mostrado históricamente resistente en épocas de dificultades económicas, los últimos meses han sido un recordatorio de que la industria no está totalmente exenta de riesgos. Las empresas de telecomunicaciones por satélite o de economías emergentes con deuda etiquetada en dólares, en particular, merecen un examen riguroso.





El sector puede dividirse a su vez en subsegmentos más pequeños






- **Telecomunicaciones fijas y móviles.** Los mayores actores operan en ambos segmentos, pero este no es el caso de las economías emergentes.

- **Telecomunicaciones para consumidores y empresas.** Algunos operadores especializados se centran en las necesidades específicas de las empresas.

- En EE. UU. y en algunos países europeos, las **compañías de cable** son actores importantes. A menudo obtienen ingresos no solo de los servicios de telecomunicaciones sino también de los servicios de televisión de pago.

- Las telecomunicaciones por satélite representan un segmento menor, aunque todavía significativo, que satisface las necesidades específicas de las empresas y los clientes en lugares remotos.

- **Los Operadores de Red Virtual Móvil (MVNO)** son empresas que hacen hincapié en la comercialización de servicios móviles mientras alquilan capacidad de red a operadores tradicionales.

País	Función	Riesgo sectorial
 Estados Unidos	N.º 1 del mercado por ingresos	<b>B</b> Riesgo medio
 China	N.º 2 del mercado por ingresos	<b>B</b> Riesgo medio
 Japón	N.º 3 del mercado por ingresos	<b>B</b> Riesgo medio
 Reino Unido	N.º 4 del mercado por ingresos	<b>B</b> Riesgo medio
 Alemania	N.º 5 del mercado por ingresos	<b>A</b> Bajo riesgo

**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.