

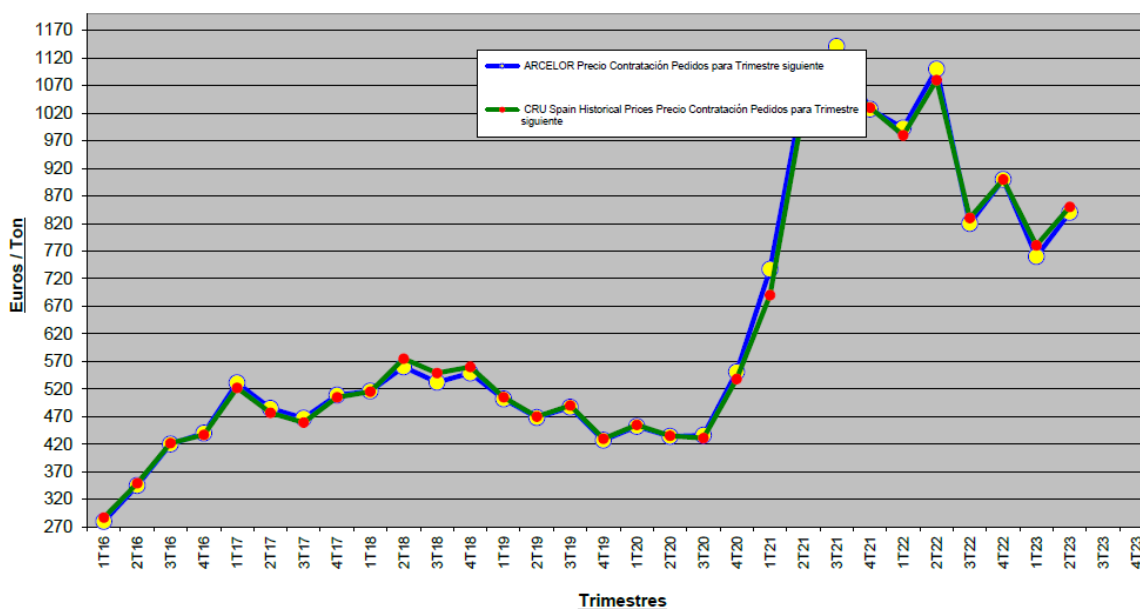
FLASH SECTORIAL SECTOR ACERO

Julio 2023

Situación del sector

- **Damos por terminado el ciclo alcista de precios** y, tras un segundo semestre de 2022 con caídas importantes en las cotizaciones, **se abre un periodo donde los fabricantes quieren retomar de nuevo la tendencia al alza**, pero, de momento, **no encuentran soporte en la demanda**.

Ciclo Siderúrgico - Precios Base HRC SAE 1008 en Euros / Ton



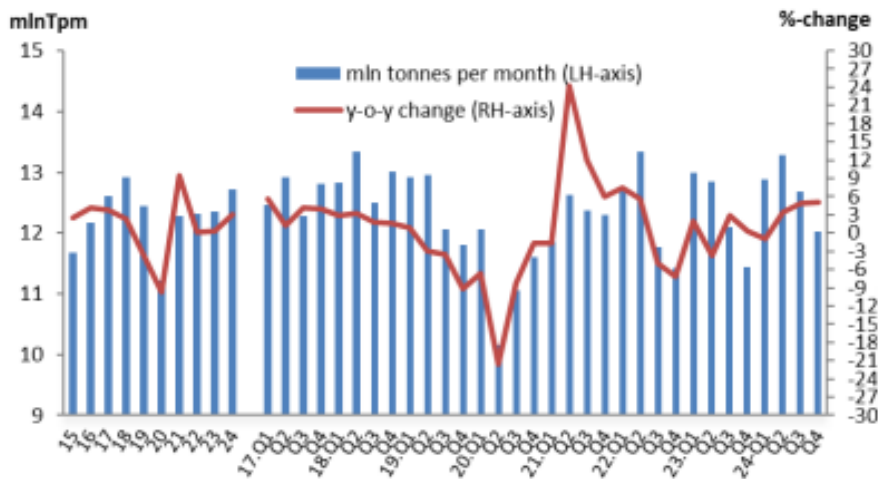
Fuente: ArcelorMittal

- Las **expectativas de crecimiento del segundo semestre del año 2022 no se cumplieron**, y eso ha provocado un **exceso de stock en la cadena de suministro**. Digerir ese stock en un entorno de demanda aparentemente débil está añadiendo **más presión en los márgenes del sector en este primer semestre 2023**.
- Los **fabricantes** están **controlando la oferta** reduciendo capacidades en un mercado aún muy protegido, alargando con ello los plazos de entrega, **pero, de momento, no están consiguiendo consolidar las subidas**. En su contra juegan los precios de las materias primas, y también los precios de importación de Asia, que han bajado en torno al 20% en los últimos 2 meses debido a una demanda interna débil, liderada por el sector de la construcción a la baja, y aumentos de producción.

Perspectivas para 2023

Tras un fuerte crecimiento del consumo real de acero en 2021 (+9,5%), **el crecimiento en 2022 ha sido marginal (0,2%) debido a la fuerte caída de la demanda en los dos últimos trimestres. Esta tendencia continúa en el primer semestre de 2023**, ejercicio en el que de nuevo **se proyecta un crecimiento marginal del 0,3%**, lastrado por la construcción y la industria del tubo, muy pegada al ciclo económico.

EU REAL STEEL CONSUMPTION Forecast from Q1-2023



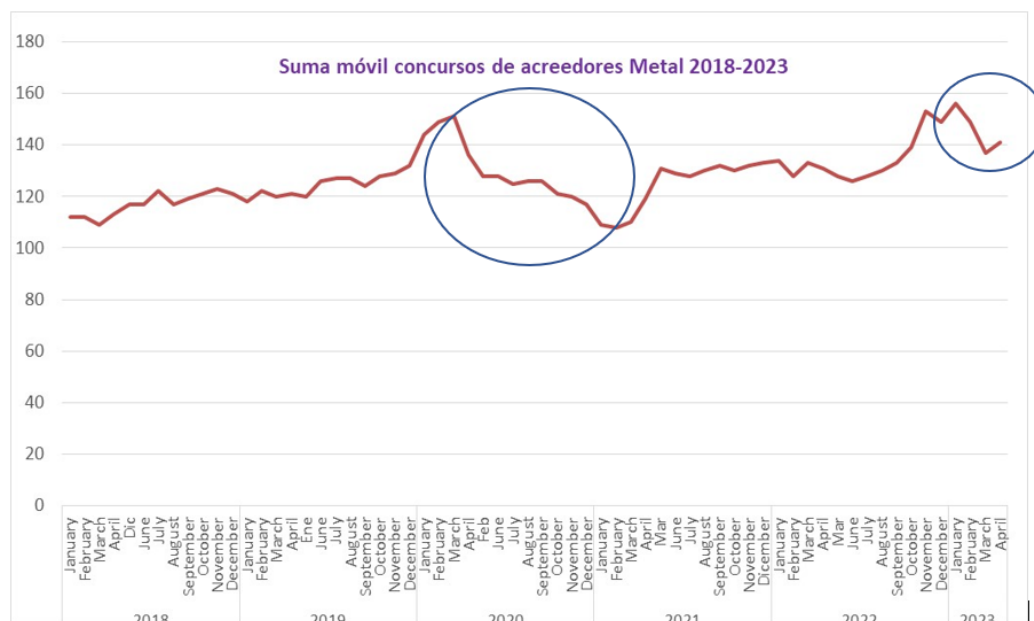
YEAR-ON-YEAR %-CHANGE IN EU STEEL WEIGHTED INDUSTRIAL PRODUCTION (SWIP) INDEX												
	% Share in total Consumption	Year 2022	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	Year 2023	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	Year 2024
Construction	35	4.8	-1.7	-2.5	0.0	-2.1	-1.6	0.7	1.4	0.4	2.5	1.3
Mechanical engineering	14	7.9	2.2	-1.3	0.9	0.2	0.5	1.6	1.5	1.9	2.7	1.9
Automotive	18	3.3	5.4	1.5	0.6	-2.4	1.2	-2.3	-1.9	-2.8	-0.1	-1.8
Domestic appliances	3	-5.0	-4.6	0.8	-1.0	2.8	-0.6	2.1	1.2	0.6	1.5	1.3
Other Transport	2	7.0	1.3	-3.3	-0.2	1.0	-0.3	-4.3	10.4	-2.7	4.8	1.8
Tubes	13	1.9	-3.2	-5.9	2.3	0.3	-1.8	1.4	1.2	0.6	2.9	1.5
Metal goods	14	3.2	-2.6	-4.3	3.0	2.2	-0.6	2.2	2.9	0.0	1.7	1.7
Miscellaneous	2	4.7	-1.2	-5.7	1.5	1.6	-1.0	3.2	2.4	-3.2	0.2	0.6
TOTAL	100	3.1	1.1	-0.7	0.5	0.2	0.3	2.1	2.1	0.6	0.4	2.3

Fuente: Eurofer

En cuanto a los **precios**, la **evolución** en los próximos meses **dependerá de la rapidez con la que la demanda digiera el exceso de stock en la cadena**. Nuestro escenario base es un **primer semestre débil**, con muy poca rentabilidad en el sector en general, y una **recuperación gradual en el segundo semestre**, con una demanda más fuerte que, al menos, ponga freno a nuevas caídas de precios.

Insolvencias empresariales

Durante últimos 5 años, los concursos en el sector del metal han mantenido una tendencia creciente, solo interrumpida por la moratoria en la obligación de solicitar concurso de acreedores como medida de protección durante la COVID-19, y la huelga de letrados en la administración de justicia, que ha paralizado la tramitación de concursos durante los primeros meses de 2023.



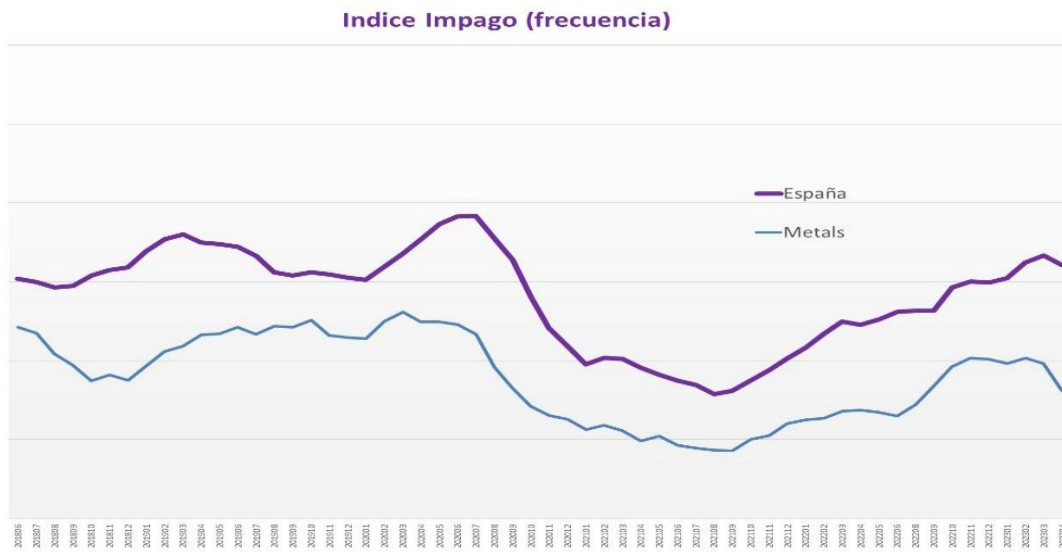
Fuente: elaboración propia Solucion

En 2022, los concursos de acreedores aumentaron un 12% hasta los 149 declarados, con una mayor concentración en el cuarto trimestre del año, coincidiendo con el endurecimiento de las condiciones del mercado (caída de precios y demanda, inventarios elevados, altos costes de producción y curva de tipos de interés). **Prevedemos que esta tendencia continúe a lo largo del 2023, con un rango de entre 160 y 180 insolvencias en el sector.**

Impagos: poca frecuencia, con cambio de tendencia

En cuanto a **índice de impagos**, la frecuencia del sector sigue de forma paralela la tendencia observada a nivel nacional en los últimos años.

Desde el último trimestre de 2021, se observa un cambio de tendencia al alza, si bien se mueve en un rango históricamente inferior y manteniendo el diferencial con la media nacional:



Fuente: elaboración propia Solunion

*Informe elaborado por **Iñaki Ballesteros, Responsable de Analistas Zona Norte de Solunion España.**

Sobre Solunion:

Ofrecemos soluciones y servicios de seguro de Crédito y de Caución y servicios asociados a la gestión del riesgo comercial para compañías de España y Latinoamérica. Somos una joint venture constituida en 2013 y participada al 50/50 por dos grandes aseguradoras, [MAPFRE](#) y [Allianz Trade](#). Ponemos al servicio de nuestros clientes una red internacional de vigilancia de riesgos desde la que analizamos la estabilidad financiera de más de 80 millones de empresas. Con una extensa red de distribución, respondemos a las necesidades de compañías de todos los tamaños en un amplio rango de sectores industriales. www.solunion.com

Advertencia:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) la tasa de conservación de negocio; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés; (vii) los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; (viii) la competencia; (ix) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (x) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (xi) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xii) las operaciones de reorganización y (xiii) los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.