



Maquinaria y Equipos

INFORME SECTOR

Desincronización

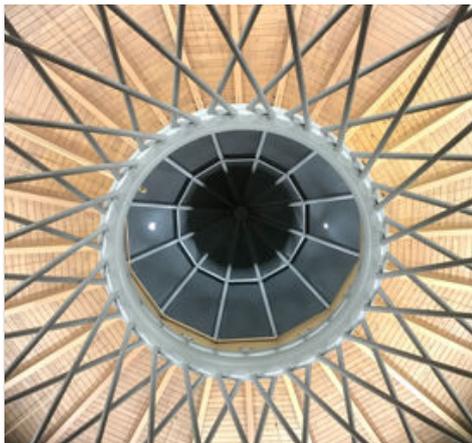
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR	SUBSECTORES	ACTORES PRINCIPALES
S RIESGO SENSIBLE para las empresas		Fragmentación		
		Internacionalización		
		Intensidad de capital		
		Rentabilidad		
CALIFICACIÓN SECTORIAL	FORTALEZAS Y DEBILIDADES	PERSPECTIVA GENERAL DEL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

FORTALEZAS

- Elevadas barreras de entrada.
- Crecimiento estructural e innovación.
- Alcance de los mercados finales y las geografías.

DEBILIDADES

- Alto grado de ciclicidad.
- Convergencia de las dependencias de la cadena de suministro.
- Intensidad de capital.



Hechos a tener en cuenta

- Indicios de acuerdo entre la OPEP y Rusia
- Impulso de la cartera de pedidos y confianza del mercado final
- Interrupción de la cadena de suministro
- Tasa de apreciación del USD
- Relaciones comerciales e impacto de los cambios en las mismas

El sector de la maquinaria y los equipos se encuentra en una fase de desaceleración cíclica que se ve agravada por una serie de externalidades negativas adicionales. Nuestras expectativas de contracción del PIB del -4,7% en 2020 conforman un contexto débil. La lectura del PMI manufacturero mundial de marzo de 2020 de 47,2 es testigo de una desaceleración generalizada.

Como es lógico, en las últimas lecturas (02/20), Asia fue el país más afectado, con un PMI regional medio de 43,2. Las irregularidades del contexto cíclico se ven eclipsadas por el impacto de la COVID-19. Sin embargo, Alemania también se ha ralentizado, como atestigua el descenso del PMI local de 48 en 01/20 a 45,4 en 02/20. Algunos segmentos del sector podrían beneficiarse de una aceleración del impulso hacia la automatización.

La automoción y la minería son los mercados finales más afectados que sufrirán un impacto muy negativo. Estimamos que la demanda de automóviles disminuirá un 10% interanual en un escenario optimista y un 22% interanual en un escenario pesimista de crisis prolongada. La crisis y los problemas cíclicos se suman a las adversidades derivadas de la regulación y la electrificación del transporte. El sector minero sufrirá reducciones de inversiones de capital como consecuencia de las paradas de producción, las restricciones presupuestarias derivadas de los precios de los productos básicos y una demanda inferior, que en gran medida se hacen extensivas a la maquinaria. Las dislocaciones muy significativas que afectan a la industria aeronáutica podrían tener una profunda repercusión en la maquinaria aeroespacial. La energía se debilitará en gran medida como resultado de los mercados de productos básicos con un marcado carácter destructor. El sector petrolero ha anunciado hasta el momento recortes colectivos de inversiones de capital del orden de 25.000 millones de dólares (fuente: datos empresariales) y es probable que solo sea el principio. Los descensos significativos de la demanda debilitarán aún más el poder de fijación de precios en un gran número de segmentos. Esto solo se verá parcialmente compensado mediante unos costes inferiores.

Además de la demanda, el sector se ve afectado por trastornos en la cadena de suministro como resultado de su fuerte dependencia de China como plataforma de componentes y fabricación. China representa más del 30% del valor añadido mundial y es la región individual más importante en este

sentido. Es probable que la escasez de componentes y las interrupciones del suministro se prolonguen más allá del punto álgido de la crisis debido a unos efectos retardados que pueden persistir durante unos meses. Las lecturas del índice PMI chino de 36 para los pedidos de exportación y de 32 para los plazos de entrega a los proveedores (fuente: IHS, AGI) en febrero ya son indicativas del problema. La dependencia de las importaciones es muy elevada, con un 52% en una muestra de países relevantes a nivel mundial (fuente: IHS, Euler Hermes, Allianz Research).

Además, la reducción significativa de los parqués tendrá marcadas repercusiones en la maquinaria como sector impulsado por las exportaciones. Como se ha señalado anteriormente, huelga mencionar que China es la región más afectada. China, por sí sola, representa el 20-30% de los ingresos de exportación del sector (fuente: IHS). En Europa y EE. UU., los sectores más expuestos son el aeroespacial y el de equipos eléctricos. El sector alemán de maquinaria para plásticos y caucho depende en gran medida de China como mercado de exportación.

El sector mantiene una posición financiera sólida con una ratio de deuda neta/Ebitda media de 2,0x a finales de 2019. A nivel mundial, se prevé que la maquinaria industrial crezca entre un 8 y un 12% interanual en 2020, lo que contrasta fuertemente con el descenso de beneficios del 15% previsto en el caso de la maquinaria de construcción/camiones y agrícola en EE. UU. y el crecimiento del 2,5% para el resto del mundo (fuente: Factset). Advertimos que las cifras y orientaciones son muy cambiantes, las expectativas de beneficios en lo que es el sector más cíclico se están revisando a la baja con mucha rapidez, la visibilidad es escasa y los trastornos de la cadena de suministro requerirán la financiación del capital circulante.



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



El sector, por lo general, se divide en subsectores según los mercados finales: agricultura y construcción, maquinaria industrial y automatización, automoción y minería.

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

País	Función	Riesgo sectorial
 China	Productor n.º 1 Exportador n.º 2 Importador n.º 2	 Riesgo sensible
 Estados Unidos	Importador n.º 1 Productor n.º 2 Exportador n.º 3	 Alto riesgo
 Alemania	Exportador n.º 2 Importador n.º 3	 Riesgo sensible

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

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

Última revisión marzo 2021
 Contacto:
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.