

Los precios, los nuevos productos y una recuperación económica tecnológica impulsarán el crecimiento en 2021

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

FORTALEZAS

- Amplia base de clientes (electrónica de consumo, automoción, telecomunicaciones, industria, etc.)
- Potentes motores de crecimiento a largo plazo (digitalización de la economía)
- Industria innovadora, intensiva en tecnología
- Semiconductores: mercados de productos concentrados, de alto valor añadido y alto margen

DEBILIDADES

- Componentes electrónicos básicos: mercados de productos fragmentados, con reducidas barreras de entrada y escaso margen.
- Se alcanza la saturación en los principales sectores de clientes (smartphones, ordenadores, etc.)
- Volatilidad, con una recesión importante, de media cada cuatro o cinco años



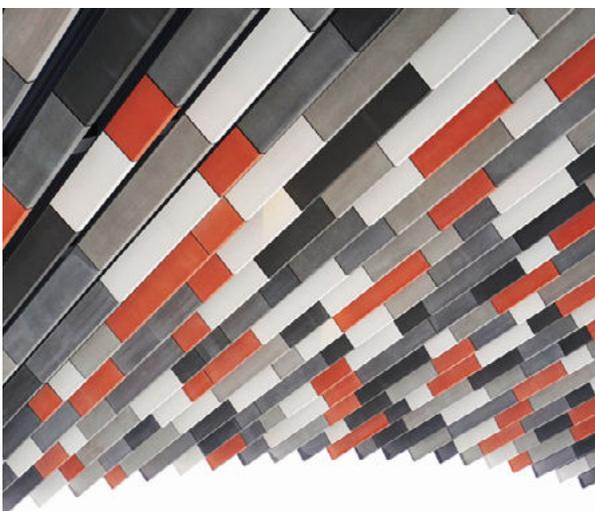
Hechos a tener en cuenta

- Próximo plan quinquenal de china, que detallará las ambiciones del país para el periodo 2021-2026
- Postura de la futura administración estadounidense respecto a las sanciones comerciales dirigidas a los líderes chinos de semiconductores
- Recuperación de los principales mercados de grandes productos (smartphones, ordenadores, etc.)

Una demanda resistente en los mercados finales, unos precios más elevados y un mix de productos más favorable permitieron al sector de los componentes electrónicos mantenerse a flote en 2020 y sortear el pesimismo económico más generalizado. Sin embargo, la recuperación del +2,5% de las ventas mundiales en 2020 no fue suficiente para compensar la caída del -9% registrada en 2019, cuando la sobrecapacidad y una demanda decepcionante provocaron un desplome de los precios en algunos de los mayores mercados de productos (en particular, los semiconductores de memoria).

Se espera que el impulso positivo cobre fuerza en 2021 gracias a la mejora del entorno económico, el aumento de las nuevas tecnologías (semiconductores de 5nm, equipos de telecomunicaciones 5G) y la considerable inversión en infraestructura informática corporativa (computación en la nube, en particular). Las ventas mundiales deberían crecer en torno a un 5%, con previsiones de que los semiconductores superen en rendimiento al mercado de componentes en general.

En 2021, China también presentará un nuevo plan para impulsar sus capacidades nacionales en materia de semiconductores, seis años después de la introducción del plan “Hecho en China 2025”, que se tradujo en un apoyo sustancial a las empresas nacionales y extranjeras que operan en el país. Aunque es muy poco probable que China se convierta en un gran triunfador nacional a la altura de los actores internacionales en términos de tamaño o avance tecnológico en la próxima década, las nuevas medidas de apoyo podrían impulsar aún más la naciente industria de semiconductores china y contribuir a la reducción del déficit comercial cifrado en 200.000 millones de dólares en chips.



Los componentes electrónicos pueden dividirse en términos generales entre semiconductores y otros componentes y subsistemas electrónicos activos y pasivos.

Los semiconductores sirven distintos propósitos (computación, almacenamiento, gestión energética, comunicación, etc.) y se encuentran en casi todos los dispositivos electrónicos. Los mercados de productos suelen estar concentrados y dominados por un puñado de actores mundiales. El resto de la industria está mucho más fragmentada y, por lo general, es más básica, con empresas que fabrican desde placas de circuitos impresos hasta pantallas electrónicas, pasando por resistencias, condensadores e interruptores.

País	Función	Riesgo sectorial
 China	País fabricante n.º 1	B Riesgo medio
 Taiwán	País fabricante n.º 2	B Riesgo medio
 Corea del Sur	País fabricante n.º 3	B Riesgo medio
 Japón	País fabricante n.º 4	B Riesgo medio
 Singapur	País fabricante n.º 5	C Riesgo sensible

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.