

Madrid, 21 de Mayo de 2016

Revisión trimestral de las evaluaciones del riesgo sectorial de Coface

Los riesgos sectoriales continúan generando tensión en los mercados emergentes

- **Análisis sectorial ampliado a 6 regiones en el mundo**
- **Los sectores dependientes de la inversión se encuentran en un riesgo mayor que aquellos que dependen del consumo**
- **El sector metalúrgico considerado como “riesgo muy alto” en 4 de las 6 regiones**
- **Mejora del riesgo sectorial en Europa, mientras que aumenta en los países emergentes de Asia y Latinoamérica**

La inversión empresarial continúa siendo débil

El crecimiento mundial continúa estancado (2,7% previsto por Coface para 2016), bajo el efecto de la alta volatilidad de los mercados financieros y los bajos precios del petróleo, comprometiendo la salud de los sectores de actividad analizados por Coface. Los sectores que dependen de las inversiones empresariales tienen un riesgo más alto, especialmente en los países emergentes de Asia, Latinoamérica y Norteamérica. Por el contrario, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aquellos sectores dependientes del consumo de los hogares son los menos afectados. La debilidad del crecimiento del comercio mundial, (1,8% anual en febrero de 2016) es otra fuente de vulnerabilidad. El ritmo de los intercambios comerciales se ha desacelerado considerablemente desde agosto de 2015 (3%), afectando particularmente a los transportistas, especialmente al transporte marítimo (el 80% del comercio mundial).

Europa, cada vez con menos riesgo

Mientras que ninguna de las seis regiones analizadas por Coface se encuentra al margen de una economía mundial cada vez más difícil, Europa cuenta con un impulso interno positivo. **Europa Central** sigue mostrando un riesgo menor que otras regiones, a pesar de que **el sector químico** ha sido degradado a “**riesgo medio**”, debido a la desaceleración de la economía china y la contracción de la actividad en Rusia.

La actividad en **Europa Occidental** mantiene una tendencia favorable, gracias a la aceleración del consumo, que es el principal motor del crecimiento europeo. Las dos mejoras realizadas por Coface este trimestre pertenecen a esta región.

- **El sector automovilístico, situado en “riesgo medio”,** presenta unas perspectivas favorables, respaldadas por un crecimiento del 10,1% de las ventas en nuevos vehículos (interanual en febrero de 2016) y a la futura renovación de una flota actual envejecida.
- **El sector farmacéutico, situado en “riesgo medio”,** tiene un crecimiento sólido, debido al envejecimiento de la población europea, al final de las políticas de austeridad y a la buena experiencia de pago registrada por Coface.

El empeoramiento del **sector textil y de la confección** en Europa Occidental a “**riesgo alto**” es subrayado por el aumento del 1,3% de las insolvencias registradas en Francia en 2015.

Revisiones a la baja, tanto en países emergentes como en avanzados

La mayoría de las revisiones de este trimestre han sido realizadas a la baja. Con el sector químico en Centro Europa y el sector textil y de la confección en Europa Occidental, ascendieron a nueve.

El **sector metalúrgico** ha visto como su evaluación se degradaba por segunda vez desde finales de 2015, **con un riesgo de crédito “muy alto” en Latinoamérica y Oriente Medio**. Esta segunda actualización ocurre tras la reciente bajada de los precios de los metales primarios, lo que impacta en el margen de beneficios de las empresas. Debido a esto, el sector metalúrgico es el sector con mayor riesgo en el mundo.

También en **Latinoamérica**, el **sector farmacéutico** ha sido degradado a “**riesgo medio**” dentro del contexto de unas fuertes contracciones de las inversiones por parte de las empresas petrolíferas (Petrobras un 24,5% menos en el periodo comprendido entre 2015-2019, Ecopetrol, un 40% menos en 2015), lo que ha llevado a un recorte en el gasto público, penalizando así el consumo. El sector de la para-farmacia debería ser el más afectado, pero las políticas públicas de reembolso del coste de los medicamentos también podrían ser modificadas y debilitar a las industrias del sector.

Al contrario que en Latinoamérica, el sector energético en Norteamérica no representa un riesgo sistémico para la región. Sin embargo, esta situación está empeorando. En 2015 se observó la primera reducción de la producción de petróleo de esquisto (shale oil) ya que la puesta en marcha de su desarrollo y los márgenes del sector están en caída libre. Incluso si sus perspectivas fueran positivas desde el lado de la demanda, dado el bajo precio del petróleo, el riesgo para los **sectores energéticos americanos** es “**muy alto**”.

La **industria automovilística en Norteamérica** también ha visto un cambio en su evaluación de riesgo, ahora situado en “**riesgo medio**”. Mientras el crecimiento de la venta de automóviles sigue siendo positivo (aunque no comparable con los datos de 2015), los riesgos asociados con los consumidores de “subprime” y “deep subprime” están aumentando. Además de la contracción del crédito, el aumento de los tipos de interés aprobado por la Fed en diciembre de 2015 está afectando negativamente a los préstamos de interés variable (9 vehículos de cada 10 se financian a través de un crédito). Por otra parte, la duración media de los préstamos está aumentando hasta los 6 años, lo que significa que los deudores están excluidos del mercado durante largos periodos, acentuando la pérdida de valor residual de reventa del vehículo.

Los **países emergentes de Asia** están empezando a mostrar signos de saturación en el mercado de la electrónica. Este es el caso particular de los ordenadores personales y las Tablet, donde las ventas continúan contrayéndose. El incremento de los retrasos en los pagos está dando lugar a una vigilancia de dos sectores conectados: como son la **distribución**, degradado a “**riesgo medio**” y el **TIC**, degradado a “**riesgo alto**”.

ANEXO

Sector	EVALUACIONES DE RIESGO SECTORIAL					
	Europa Occidental	Asia Emergente	Norteamérica	Latinoamérica	Europa Central	Oriente Medio y Turquía
Agroalimentario	●	●	●	●	●	●
Automóvil	● ↗	●	● ↘	●	●	●
Química	●	●	●	●	● ↘	●
Construcción	●	●	●	●	●	●
Energía	●	●	● ↘	●	●	●
TI*	●	● ↘	●	●	●	●
Siderurgia	●	●	●	● ↘	●	● ↘
Papel-Madera	●	●	●	●	●	●
Farmacéutica	● ↗	●	●	● ↘	●	●
Distribución	●	● ↘	●	●	●	●
Textil-confección	● ↘	●	●	●	●	●
Transporte	●	●	●	●	●	●

● Riesgo Baj ● Riesgo Medio ● Riesgo Alto ● Riesgo Muy Alto
 ↗ El riesgo ha mejorado ↘ El riesgo se ha deteriorado

Fuente: Coface

*Tecnologías de la Información y Comunicación

Metodología de la Evaluación de Riesgo Sectorial

Las evaluaciones de Coface se basan en la información financiera publicada para más de 6.000 empresas registradas en las tres principales áreas geográficas: Asia emergente, Norteamérica y Unión Europea (15).

Nuestros indicadores de riesgo de crédito incluyen cambios en cuatro indicadores financieros: cifra de negocios, rentabilidad, deuda neta y liquidez, completado con la siniestralidad registrada por nuestra red.

PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - marta.escobar@coface.com

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.500 colaboradores, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.490 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 99 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 340 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

www.coface.es

Coface SA cotiza en la bolsa de Paris Euronext – Compartiment A
 ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA