

Madrid, 30 de Noviembre de 2016

Los riesgos sectoriales se sitúan en un equilibrio precario a nivel mundial, aumentando en Europa

- La evolución de los sectores es diversa a nivel mundial.
- Cuatro sectores degradados en América del Norte: distribución, textil y confección, transporte y papel/madera.
- Un sector degradado en Europa Occidental: agroalimentario.
- Dos sectores degradados en Europa Central: construcción y Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC), frente a una revisión al alza (transporte).
- Un sector degradado en Oriente Medio: las TIC.

2016: casi un tercio de los sectores sufren una revisión a la baja

Finalizando el año 2016, la evolución mundial de los sectores continúa siendo dispar, incluso en las regiones que hasta ahora se habían mantenido relativamente al margen del aumento de los riesgos. En el transcurso de 2016, de 12 sectores analizados en 6 regiones del mundo, casi la mitad han observado un cambio en sus evaluaciones, con 23 revisiones a la baja y 10 al alza.

Esta tendencia continuará muy probablemente en 2017. El crecimiento mundial sigue siendo débil (estimado en 2,6%). Los bajos precios de las materias primas continúan perjudicando a la rentabilidad de muchos sectores. El aumento del riesgo político, generado por las incertidumbres relacionadas con la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales americanas, el Brexit y otros numerosos acontecimientos políticos en Europa, podría inducir a las empresas de los países avanzados a postergar sus decisiones en términos de inversión.

En el 4º trimestre, América del Norte se convirtió en la región más vulnerable a nivel sectorial

América del Norte es la región más debilitada por el aumento de los riesgos en el cuarto trimestre. Después de una fuerte disminución de las insolvencias de las empresas en 2014 (-16%) y en 2015 (-12%), éstas deberían estabilizarse en 2016, registrando un ligero aumento del 1% en 2017. Los sectores dependientes del consumo doméstico serán los más perjudicados por la desaceleración del crecimiento. De hecho, la tasa de crecimiento de las ventas minoristas ha descendido un punto en julio de 2016. El segundo aumento de los tipos de referencia desde la crisis financiera de 2008, que está previsto para diciembre, aumentará el coste de los créditos y afectará aún más al poder de compra de los hogares más modestos.

- Esta situación ha dado lugar a la revisión de las evaluaciones de Coface para los **sectores de la distribución y textil y confección** como "alto riesgo".
- Aunque el **sector del transporte** en Estados Unidos se ha beneficiado de la debilidad de los precios del petróleo y de los efectos de la reestructuración implementada hace diez años, sus perspectivas, especialmente en lo que respecta al tráfico aéreo, se han

visto debilitadas por la moderación del consumo. Se ha evaluado ahora como "riesgo medio".

- El **sector del papel y la madera** se ve perjudicado por la escasa actividad del mercado de la construcción en los Estados Unidos: entre enero y septiembre de 2016 el crecimiento de los permisos de construcción pasó de 12,5% a 2,3%. El riesgo en el sector se ha revisado como "alto".

Aumento del riesgo de crédito en Europa

Los riesgos de crédito están aumentando en Europa, a pesar del ligero descenso en el número de insolvencias.

En **Europa Occidental**, el **sector agroalimentario** se ha revisado como "riesgo alto". Los productores de cereales europeos, especialmente en Francia y Alemania, sufrirán un doble efecto desfavorable en precios y volumen: una producción históricamente baja en el contexto de una caída global de los precios.

Europa Central registró dos revisiones a la baja (construcción y TIC) frente a una revisión al alza (transporte).

- La situación del sector de **la construcción**, degradado a "riesgo alto", se ve agravada por la paralización de los proyectos de infraestructura en Polonia, que podría convertirse en el primer país europeo sancionado por incumplir con las normas de la UE en materia de déficit público.
- El **sector de las TIC**, degradado a "riesgo medio", se ve afectado (como en el resto del mundo) por un crecimiento moderado como consecuencia, principalmente, de la desaceleración de las ventas mundiales de smartphones. El riesgo de crédito aumenta debido a la presión a la baja sobre los precios y, consecuentemente, sobre los márgenes corporativos.
- El **transporte**, el único sector que ha mejorado ("riesgo medio"), se beneficia de la dinámica del consumo en la región y de las perspectivas de crecimiento satisfactorias para la eurozona. Sólo el mercado polaco se ve afectado por su exposición al Reino Unido.

Una nueva degradación en Oriente Medio: el sector de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) se muestra dinámico, pero con mayor riesgo

En Oriente Medio, el riesgo en las tres cuartas partes de los sectores se considera "alto" y "muy alto". El último sector revisado a la baja como "riesgo alto" es el de las TIC, donde los márgenes se ven afectados por la debilidad del mercado, relacionada principalmente con la caída de los ingresos petroleros. Por otra parte, disminuirán las re-exportaciones a Irán, dado el levantamiento de las sanciones. Por último, la existencia de un mercado paralelo, difícil de controlar, contribuye también a la caída de los beneficios en el mercado legal.

ANEXO : Evaluaciones de Riesgo Sectorial

| SECTOR RISK ASSESSMENT | | | | | | |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------------|
| Sectors | North America | Latin America | Central Europe | Western Europe | Emerging Asia | Middle East + Turkey |
| Agrofood | | | | | | |
| Automotive | | | | | | |
| Chemical | | | | | | |
| Construction | | | | | | |
| Energy | | | | | | |
| ICT* | | | | | | |
| Metals | | | | | | |
| Paper-wood | | | | | | |
| Pharmaceuticals | | | | | | |
| Retail | | | | | | |
| Textile-clothing | | | | | | |
| Transportation | | | | | | |

Source: Coface
 * Information and communications technologies

Low risk
 Medium risk
 The risk has improved
 High risk
 Very high risk
 The risk has deteriorated

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 100 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 660 analistas, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

www.coface.es

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

