

Madrid, 27 de Julio de 2016

El riesgo sectorial sigue aumentando en los mercados emergentes

- **Persisten las grandes disparidades regionales: 5 de las 6 actualizaciones a la baja son mercados emergentes**
- **En Europa, el dinámico consumo de los hogares está impulsando muchos sectores**
- **La salud de los sectores del Reino Unido se está deteriorando y dependerá de las decisiones post-Brexit**

La economía europea comienza su recuperación, mientras emergen los problemas políticos.

El repunte en el consumo refleja una recuperación de la confianza de los hogares y de las empresas en Europa Occidental. Esta dinámica positiva ha supuesto la actualización del riesgo de los sectores de las **TIC¹** y de la **automoción** como “bajo” (en Europa Occidental, Central y Oriental). El aumento de las matriculaciones de vehículos está beneficiando a los fabricantes de automóviles y a las empresas del **sector metalúrgico** (la industria de automoción supone un 12% del sector y la construcción un 50%). Aunque este último todavía se asocia a un alto riesgo, su evaluación ha mejorado. La mejora moderada observada a comienzos de año en el **sector de la construcción** ha sido confirmada, y con el aumento de los permisos de construcción en la región (promedio interanual del 35% en España, y 12,5% en Alemania, 7,6% en Francia en marzo), ha supuesto la reclasificación del sector como “**riesgo medio**”.

A pesar de la tendencia positiva en el gasto de los hogares, el **sector textil** se ha visto lastrado por el aumento de la competencia interna. El segmento de gama media de este sector se encuentra bajo la presión de los grandes grupos europeos.

A pesar de que la región está ganando impulso, tres sectores están bajo vigilancia en el Reino Unido tras la anunciada separación de la Unión Europea. A corto plazo, la construcción (6,1% del PIB) será lastrada por el encarecimiento de la importación, debido a la depreciación de la libra esterlina. Los sectores de la automoción y farmacéutico pueden verse negativamente afectados por las barreras de acceso, ya que los productos de estos sectores están entre los más exportados (7,8% y 11,3% de las exportaciones, respectivamente).

Un cambio entre los mercados emergentes y desarrollados

América Latina todavía se asocia con el riesgo más alto del mundo, ya que sus sectores energético, del acero y de la construcción están clasificados como de “máximo riesgo”. Por el lado positivo, el sector de la fabricación de pasta de papel de Brasil, al igual que el de muchos otros países de América Latina, se beneficia de la ventaja comparativa por la caída del real frente al dólar en 2015 (-47%). Durante los primeros cinco meses de 2016, las exportaciones brasileñas

¹ Tecnologías de la Información y de la Comunicación

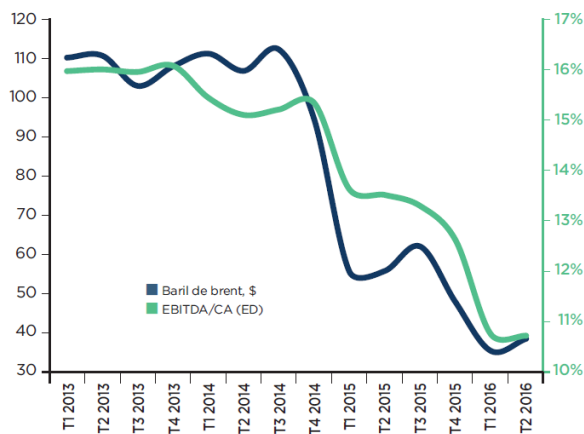
aumentaron un 10%, por lo que el riesgo del **sector del papel y la madera** se ha reducido (reclasificado como “**riesgo medio**”).

Entre los 12 sectores analizados por Coface, el sector sanitario continúa siendo el de menor riesgo a nivel mundial. A pesar del complicado entorno internacional, el sector se está beneficiando de la creciente demanda de atención médica en las economías emergentes y en un modelo de negocio en las economías avanzadas basadas en el reembolso, lo que anima a las empresas a invertir. Dado el alto nivel de rentabilidad observado en América del Norte, estamos reclasificando el **sector farmacéutico** como de “**riesgo muy bajo**”. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos está perdiendo impulso en 2016 (1,8%) y las ventas minoristas se están desacelerando, lo que representa un consumo más moderado. El riesgo del **sector textil** de Norteamérica, que se está viendo afectado por esta desaceleración, se ha reclasificado como de “**alto riesgo**”.

Regiones dependientes del petróleo contra de la tendencia mundial

Aunque se observan mejoras en las tendencias económicas, existen sectores que se están viendo muy afectados en ciertas regiones.

Rentabilidad (EBITDA/ventas) en el sector energético vs precio del crudo por barril



Sources : Thomson Reuters, Coface

Oriente Medio, que depende principalmente de las exportaciones de petróleo, ha adoptado políticas de austeridad que van en detrimento de otros sectores. Estas medidas están pesando sobre las actividades ligadas al dinamismo del consumo de los hogares. Esta situación es la causa del descenso del precio del petróleo, resultando en un recorte de los subsidios al combustible. El **sector de la automoción, el sector alimentario, el comercio minorista y el sector textil**, han sido reclasificados como de “**alto riesgo**”.

Las políticas de recortes del gasto público también han afectado a los países emergentes de Asia. Esto es particularmente visible en el **sector de la construcción**,

donde el nivel de deuda de las empresas ha alcanzado niveles históricos debido al aumento de la morosidad de sus clientes. Debido a esto, el sector ha sido reclasificado como de “**riesgo muy alto**”. Sin embargo, la **industria agroalimentaria** está mejorando y expandiéndose, gracias a una ligera recuperación de los precios de las materias primas agrícolas.

ANEXO

SECTOR RISK ASSESSMENT						
Sectors	Western Europe	Emerging Asia	North America	Latin America	Central Europe	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

High risk

Medium risk

Very high risk

The risk has improved

The risk has deteriorated

Sectoral risk assessment methodology

Coface's assessments are based on the financial data published by listed companies in six major geographic regions: Emerging Asia, North America, Latin America, Western Europe, Central Europe and Middle East + Turkey.

Our statistical credit risk indicator simultaneously summarises changes in four financial indicators: turnover, profitability, net indebtedness, and cash flow, completed by the claims recorded through our network.

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.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

www.coface.es

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

COFA
LISTED
EURONEXT