

Buenos Aires, 21 de Julio de 2016

Revisión de las evaluaciones sectoriales en 6 regiones del mundo

Los riesgos sectoriales siguen aumentando en los mercados emergentes

- **Persiste una fuerte disparidad regional: 5 de las 6 evaluaciones degradadas se encuentran en los mercados emergentes**
- **En Europa, el dinamismo del consumo de los hogares está impulsando a varios sectores**
- **La salud de los sectores en el Reino Unido se está deteriorando y depende de las decisiones post-Brexit**

En el momento en que la economía europea se recupera, surgen problemas políticos (Brexit)

El repunte en el consumo de los hogares refleja la confianza recuperada de los hogares y las empresas en Europa Occidental. Esta dinámica positiva ha permitido que se reclasifique como de **bajo riesgo** a los sectores de tecnología de la información y comunicación y al sector automotor (en Europa Occidental así como también Europa Central y Oriental). El aumento de las matriculaciones de nuevos vehículos está beneficiando a los fabricantes de automóviles y empresas del sector **metalúrgico**. Aunque la metalurgia todavía se asocia con un **alto riesgo**, su evaluación se ha mejorado (la industria automotriz cuenta con el 12% del sector y la construcción con un 50%). La mejora moderada observada a principios del año en el sector de la **construcción** ha sido confirmada. Esto, junto con el aumento en los permisos de construcción en la región (35% en España, 12,5% en Alemania, 7,6% en Francia en promedio interanual a marzo), ha permitido que el sector sea reclasificado como **riesgo medio**.

A pesar de la tendencia positiva en el gasto de los hogares, el **sector textil** ha sido oprimido por la elevada competencia interna. El segmento medio de la industria está bajo la presión de los grandes grupos europeos.

Aunque la región está ganando impulso, tres sectores están bajo vigilancia en el Reino Unido tras la esperada separación de la Unión Europea. A corto plazo, la construcción (6,1% del PIB) estará presionada por el alza de los precios de las importaciones, debido a la depreciación de la libra esterlina. Los sectores farmacéuticos y automotor pueden ser impactados negativamente por las barreras de entrada, debido a que las mercancías de estas industrias están entre las más exportadas (7,8% y 11,3% de exportaciones respectivamente).

Un cambio entre los mercados emergentes y desarrollados

América Latina aún está asociada con los riesgos más altos a nivel mundial, sus sectores energéticos, acerero y de la construcción, se encuentran clasificados en su categoría de máximo riesgo (muy alto riesgo). En el lado positivo, Brasil, como muchos otros países de

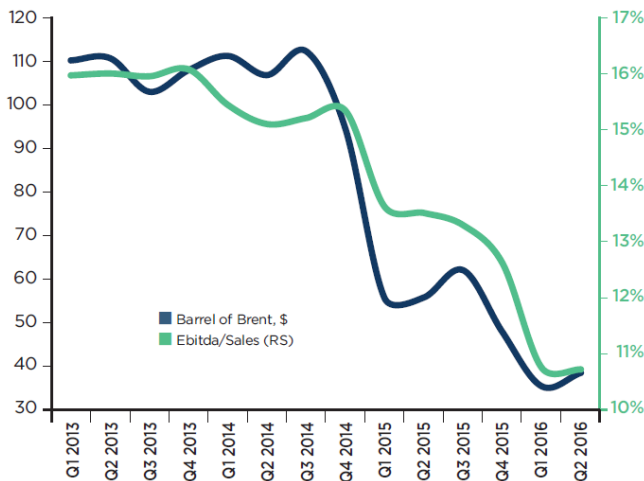
América Latina, goza de ventajas comparativas en la manufactura de la pulpa de papel, reforzada por la caída del real contra el dólar en 2015 (-47%). Durante los primeros 5 meses de 2016, las exportaciones brasileñas crecieron en un 10%, reduciendo los riesgos en el **sector de la madera y papel** (reclasificado como de **alto riesgo**).

Entre los 12 sectores analizados por Coface, el sector del cuidado de la salud permanece como el de menor riesgo globalmente. A pesar del entorno internacional difícil, el sector se está beneficiando de la creciente demanda de atención médica en las economías emergentes y de un modelo de negocio en las economías avanzadas basado en el reembolso. Esto está incitando a las compañías a invertir. Dado al alto margen de rentabilidad observado en Norte América, estamos reclasificando al sector **farmacéutico** como de **muy bajo riesgo**. Sin embargo el crecimiento de Estados Unidos está perdiendo impulso en 2016 (1,8%) y las ventas minoristas se están desacelerando, reflejando un consumo más moderado. El **sector textil** de Norte América, el cual está impactado por esta desaceleración, ha sido degradado a **muy alto riesgo**.

Las regiones dependientes del petróleo contrarias a la tendencia global

Sin bien se pueden ver tendencias económicas más sólidas, ciertas regiones incluyen sectores altamente afectados.

Graph n°1: Profitability (Ebitda/Sales) of the energy sector and change in the price of a barrel of oil



Sources: Thomson Reuters, Coface

El **Medio Oriente**, que depende principalmente de las exportaciones petroleras, ha adoptado políticas de austeridad las cuales van en detrimento de otros sectores. Estas medidas están pesando en las actividades económicas dependientes del consumo dinámico de los hogares. Estos acontecimientos son resultado de los bajos precios del petróleo, los cuales han llevado a la reducción de los subsidios al combustible. Como consecuencia han sido degradados a **alto riesgo**, los **sectores automotor, industria alimentaria, comercio minorista y textil e indumentaria**.

Las políticas que imponen recortes en el gasto público también han impactado en los

países de Asia Emergente. Esto es particularmente cierto en el sector de la **construcción**, donde las deudas de las compañías han alcanzado niveles record debido al incremento de la morosidad de sus clientes. Por consiguiente, el sector ha sido degradado a **muy alto riesgo**. Sin embargo, la **industria agroalimentaria** está yendo mejor y se expande, gracias a un ligero repunte de los precios de los commodities agrícolas.

APÉNDICE

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

Metodología de la evaluación del riesgo sectorial

Las evaluaciones Coface están basadas en la información financiera publicada por las compañías listadas en las seis mayores regiones geográficas: Asia Emergente, América del Norte, Europa Occidental, Europa Central y Medio Oriente + Turquía

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.

Acerca de 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 empleados, 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 de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

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

Desde hace 18 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

www.coface.com

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
 ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

