

Paris / Mainz, April 2016

## **Vierteljährliche Aktualisierung der Branchenbewertungen Abwärtsdruck auf Branchen in Emerging Markets hält an**

- **Branchenanalysen in sechs Regionen weltweit**
- **Investitionsabhängige Branchen riskanter als konsumnahe Bereiche**
- **Metal in vier der sechs Regionen in "sehr hohes Risiko" herabgestuft**
- **Verbesserungen in Europa, während Risiken in aufstrebenden Ländern Asiens und in Lateinamerika steigen**

### **Unternehmensinvestitionen bleiben verhalten**

Viele Branchen kränkeln derzeit aufgrund von drei wichtigen Faktoren: dem globalen Wachstum auf Halbmast (Coface erwartet 2,7 Prozent im laufenden Jahr), den hochvolatilen Finanzmärkten und den anhaltend niedrigen Ölpreisen. Dabei stehen Branchen, die auf Investitionen angewiesen sind, stärker unter Druck, besonders in Asien, Lateinamerika und Nordamerika. Auf der anderen Seite sind sowohl in den aufstrebenden als auch in den Industrieländern die „Konsumbranchen“ weniger betroffen. Das nur schwache Wachstum im Welthandel (1,8 Prozent bis Ende Februar 2016) trägt auch zur instabilen Situation bei. Die Handelsdynamik hat sich seit August 2015 (3 Prozent) stark eingebremst und schlägt auf die Logistikunternehmen durch, insbesondere auf den Seetransport, der 80 Prozent des weltweiten Warenhandels bewältigt.

### **Europa weniger riskant**

Keine der sechs von Coface untersuchten Regionen bleibt von den herausfordernden Entwicklungen in der globalen Wirtschaft verschont. In Europa wird das allerdings von positiven internen Faktoren abgefedert. **Mitteleuropa** weist weiterhin geringere Risiken auf als andere Regionen, obwohl die **Chemiebranche** in „**mittleres Risiko**“ abgestuft wurde. Gründe dafür waren die Einflüsse des verlangsamten Wachstums in China und der Beschränkungen der Geschäfte in Russland.

Die Geschäftsaktivität in **Westeuropa** ist insgesamt gut, getragen vom Konsum, der derzeit der Motor des europäischen Wachstums ist. So betreffen die beiden einzigen Verbesserungen in den Branchenbewertungen von Coface auch Westeuropa.

- Für die **Automobilbranche** gibt es gute Aussichten, die Bewertung wurde in „**mittleres Risiko**“ verbessert. Dazu trägt der bis Ende Februar um 10,1 Prozent gesteigerte Neuwagenabsatz bei. Hinzu kommen gute Aussichten wegen der zu erwartenden Investitionen in die Ausrüstung der Fabriken.
- Auch der **Pharma-Sektor** ist in "**mittleres Risiko**" heraufgestuft worden. Er verzeichnet ein stabiles Wachstum, auch wegen der Ausgaben für die alternde

Bevölkerung in Europa und der gelockerten Sparpolitik im Gesundheitswesen in einigen Ländern. Mit ein Grund für die bessere Bewertung ist das von Coface registrierte gute Zahlungsverhalten in der Branche.

Die Herabstufung von **Textil und Bekleidung** in **Westeuropa** in **"hohes Risiko"** begründet sich auch mit dem Anstieg der Insolvenzen (+1,3 Prozent) in Frankreich in 2015.

## Welle von Herabstufungen in aufstrebenden und Industrieländern

Bei der Aktualisierung der Branchenbewertungen in diesem Quartal gab es überwiegend Herabstufungen. Mit Chemie in Mitteleuropa und Textil und Bekleidung in Westeuropa sind es zusammen neun Downgrades.

**Metall** erlebt seit Ende 2015 schon die zweite Anpassung. Die Risikoeinschätzung liegt jetzt bei „**sehr hoch**“ für **Lateinamerika** und den **Nahen Osten**. Die jüngsten Einbrüche bei den Preisen für Primärmetalle gefährden die Gewinnmargen der Unternehmen. Im Moment ist Metall die global betrachtet riskanteste Branche.

In **Lateinamerika** wurde auch **Pharma** herabgestuft, jetzt in „**mittleres Risiko**“. Dort wirken sich die starken Einschränkungen der Investitionen der Ölfirmen aus. Petrobras zum Beispiel will die Investitionen bis 2019 um 24,5 Prozent zurückfahren, Ecopetrol um 40 Prozent in diesem Jahr. Dies wirkt sich negativ auf die öffentlichen Haushalte und den Konsum aus.

Anders als in Lateinamerika stellt der **Energiesektor in Nordamerika** kein systemisches Risiko dar. Allerdings verschlechtert sich dort die Situation der Branche. 2015 ging zum ersten Mal seit Start des Industriezweiges die Förderung von Schieferöl zurück, die Gewinne sind im freien Fall. Auch wenn die Prognosen mit Blick auf die Nachfrage positiv sind: Aufgrund der niedrigen Ölpreise steigt die Risikobewertung für den nordamerikanischen Energiesektor auf „**sehr hoch**“.

Die **Automobilbranche Nordamerikas** ist nun mit **"mittleres Risiko"** bewertet. Zwar könnten die Verkaufszahlen weiter steigen, wenn auch weniger stark als noch 2015. Das Risiko aber steigt, weil viele Autos auf Kredit auch an Käufer gehen, die es sich eigentlich nicht leisten können. Hier besteht ein hohes „Subprime-Risiko“, denn neun von zehn neuen Autos werden auf Kredit gekauft. Steigende Zinsen, wie sie von der US-Notenbank im Dezember 2015 eingeläutet wurden, verteuern laufende Finanzierungen mit variablen Zinssätzen. Zudem haben sich die durchschnittlichen Kreditlaufzeiten auf sechs Jahre verlängert. Das bindet Geld, das für andere Ausgaben fehlt, und vermindert den Restwert der Fahrzeuge für einen möglichen Verkauf.

Die **aufstrebenden Länder in Asien** zeigen Anzeichen einer Sättigung auf dem Elektronikmarkt. Das gilt besonders für PCs und Tablets, deren Absatz weiter zurückgeht. Zunehmende Zahlungsverzögerungen zwingen zu einem wachsamem Blick auf zwei Sektoren:



## P R E S S E M E L D U N G

den **Einzelhandel**, der in „**mittleres Risiko**“ herabgestuft wurde, sowie die **Informations- und Kommunikationstechnik**, die in „**hohes Risiko**“ herabgestuft wurde.

**Anhang Branchenüberblick auf der nächsten Seite**

### **MEDIENKONTAKT:**

Erich HIERONIMUS - T. +49 (0) 6131 -323-541 – [erich.hieronimus@coface.com](mailto:erich.hieronimus@coface.com)

### **Über Coface**

Die Coface-Gruppe, ein weltweit führender Kreditversicherer, schützt Unternehmen überall auf der Welt vor Forderungsverlusten, im Inlandsgeschäft und im Export. 2015 erreichte die Gruppe mit rund 4.500 Mitarbeitern einen konsolidierten Umsatz von 1,49 Mrd. Euro. Coface ist in 100 Ländern direkt oder durch Partner vertreten und sichert Geschäfte von 40.000 Unternehmen in mehr als 200 Ländern ab. Jedes Quartal veröffentlicht Coface Bewertungen von 160 Ländern. Diese Länderbewertungen basieren auf dem spezifischen Kenntnis des Zahlungsverhaltens von Unternehmen und der Expertise von 340 Kreditprüfern, die nah bei den Kunden und deren Debitoren arbeiten.

In Frankreich ist Coface Mandatar für die staatlichen Exportgarantien.

[www.coface.de](http://www.coface.de)

Coface SA ist an der Börse notiert: Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



SECTOR RISK ASSESSMENT						
Sectors	Western Europe	Emerging Asia	North America	Latin America	Central Europe	Middle East + Turkey
Agrofood	Medium risk	Medium risk	Medium risk	High risk	Medium risk	Medium risk
Automotive	High risk (improved)	Medium risk	Low risk (deteriorated)	High risk	Medium risk	Medium risk
Chemical	Medium risk	High risk	Low risk	High risk	Low risk (deteriorated)	High risk
Construction	High risk	High risk	Medium risk	Very high risk	Medium risk	High risk
Energy	High risk	High risk	High risk (deteriorated)	Very high risk	High risk	High risk
ICT*	Medium risk	Medium risk (deteriorated)	Medium risk	Medium risk	Low risk	Medium risk
Metals	Very high risk	Very high risk	High risk	High risk (deteriorated)	High risk	High risk (deteriorated)
Paper-wood	High risk	Medium risk	Medium risk	High risk	Medium risk	Medium risk
Pharmaceuticals	High risk (improved)	Low risk	Medium risk	Low risk (deteriorated)	Medium risk	Low risk
Retail	Medium risk	Low risk (deteriorated)	Medium risk	High risk	Medium risk	Medium risk
Textile-clothing	Medium risk (deteriorated)	High risk	Low risk	High risk	Medium risk	Medium risk
Transportation	Medium risk	Medium risk	Low risk	High risk	High risk	Medium risk

Source: Coface

\* Information and communications technologies

- Low risk
- Medium risk
- High 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.