

# Sectores en la cuerda floja



Los débiles datos del crecimiento económico mundial ensombrecen la evolución de los diferentes sectores de actividad. Los resultados de estos, determinados tras el seguimiento de las cifras en 72 países, reflejan las altas presiones que el consumo, los cambios estructurales y el acceso a la financiación ejercen sobre las diferentes industrias.

¿Cómo marchan los diferentes sectores de actividad, el alma de la economía mundial? Euler Hermes analiza y da previsiones sobre las principales industrias en todo el mundo en su publicación 'Economic Outlook'. En su último número dedicado a sectores, publicado el pasado mes de julio, se concluye que el viento sopla solo a favor de tres de ellos –alimentación y bebidas, químico y farmacéutico–, que obtienen en 2013 una cálida valoración en la mayoría de los países donde tienen presencia; y un cuarto, la consultoría de IT, logra el apelativo de "positivo" en un gran número de países.

### Brechas entre regiones

Si atendemos a la evolución por regiones, la tendencia a la baja en el crecimiento de 2010 se ha mantenido hasta el primer semestre de 2013, como un lastre en un creciente número de sectores.

Sobre todo en Latinoamérica, donde Brasil afronta una recuperación más débil de lo esperada, registrando un deterioro hasta en 8 de los sectores analizados por Euler Hermes.

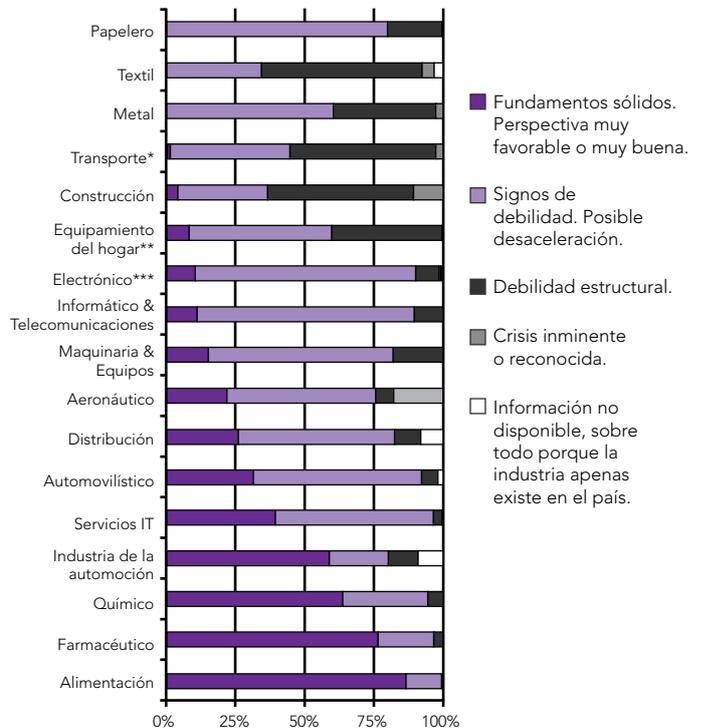
Aún más pronunciada es esta pendiente en Europa del Este, afectada por la recesión en Europa Occidental. La debilidad de algunos sectores se percibe de forma más aguda en el Sur del Viejo Continente.

Las excepciones mundiales a esta ola de resultados negativos en los sectores las protagonizan Norteamérica (las industrias se estabilizan en EEUU –a pesar de las dificultades en la construcción, el transporte y el textil– y Canadá); y Asia-Pacífico, donde hay visos de seguir mejorando, especialmente en la tríada formada por Filipinas, Malasia e Indonesia.

El desafiante entorno económico actual está marcado por factores como la resistencia sin aceleración en Estados Unidos y Japón; la lucha continua por salir de la recesión en la Eurozona; y los emergentes en fase de ralentización, incluida China. Así es que prosiguen los contrastes, tanto entre regiones como dentro de ellas. Lo cual alimenta los riesgos y reaviva la inestabilidad de los sectores, con la excepción de Asia en la mayoría de los casos.

### Mid-2013 estimación del negocio internacional de sectores

Para cada sector, desglose por % del número de países (países ponderados por su participación en el PIB mundial de 2012)



\*Focalizado en transporte aéreo \*\*Focalizado en electrónica de consumo \*\*\*Focalizado en semiconductores y componentes  
Fuente: Euler Hermes

## Materias primas

- Los precios, en niveles parecidos a los de 2012.
- Mercado de la energía: estable, refleja la solidez del petróleo, pero enmascara turbulencias generadas por el gas.
- Agricultura: se prevé buena cosecha y bajada de precios, sobre todo del maíz y la soja.
- Bajada de los precios de productos agroindustriales y de minería, vinculada a la demanda China.

### Nota A

## Alimentación y bebidas

+3,6% en 2013

Aumento de la producción. La estabilización de los precios de las materias primas ayuda, aunque siguen siendo altos, y continúa existiendo disparidad entre subsectores.

#### Ojo a:

- Precio de productos de agricultura y proveedor de embalaje.
- Planes para el etiquetado de comida y bebida de acuerdo con criterios nutricionales.
- Cambios en los hábitos de consumo, espoleados por las redes sociales.

### Nota B

## Distribución

+5% en 2012 (datos del top 100)

El fuerte empuje en los países emergentes, aupado por las clases medias, y las dificultades en mercados más maduros como el europeo, refleja la dualidad de este mercado sujeto a la evolución del consumo.

#### Ojo a:

- Generalización de la bajada del consumo en la Eurozona.
- Presión sobre los márgenes debido a cambios de hábitos, como la búsqueda de la ganga.
- Baja la fórmula de hipermercado y suben otras, como el pequeño comercio y auto-servicio.

### Nota A

## Farmacéutico

+4%

Crecimiento estable, pero las compañías pierden margen

de maniobra. Los grandes laboratorios, ubicados en economías maduras, se enfrentan a una dura competencia por la mayor demanda de genéricos en países emergentes.

#### Ojo a:

- Expiración de patentes en 2013 de algunos medicamentos-insignia.
- Problemas para taponar los déficits de los sistemas públicos de salud en economías maduras.
- Tendencias en los porcentajes de medicamentos genéricos y biotecnológicos en ventas globales.
- Disminución de los presupuestos de I+D+i de farmacéuticas desde 2010.

### Nota A

## Automovilístico

+3% en 2013

Crecimiento global liderado por dos grandes mercados: China y Estados Unidos, frente a la senda europea que continúa cayendo. Los mismos contrastes se repiten en países emergentes, como Brasil (+13%) frente a India (-9%).

#### Ojo a:

- Tendencias en ventas y rentabilidad de los fabricantes europeos.
- Sobrecapacidad productiva de algunos países emergentes sin reflejo en las ventas.
- Inversiones renovadas en híbridos, coches eléctricos, etc.

### Nota B

## Componentes de automoción

La necesidad de globalización y a la vez de mantener la flexibilidad organizacional es la tónica general.

#### Ojo a:

- Planes para armonizar los estándares técnicos y medioambientales entre EEUU, UE y Japón para allanar el camino a la reducción de costes de producción.
- Actuación pobre de algunos países emergentes.
- Capacidad de los fabricantes de componentes para mantener sus precios de venta en un escenario muy complicado, sobre todo en Europa.

### Nota B

## Aeronáutico

Otro año récord. El principal desafío para los fabricantes consiste

en el desarrollo industrial de nuevos programas y en aumentar la entrega de la producción sin desestabilizar la subcontratación.

#### Ojo a:

- Recientes incidentes técnicos en aviación.
- Refuerzo de la producción.
- Tipos de cambio euro-dólar.
- Tendencias en la financiación de flotas.

### Nota A

## Químico

+2,5% en 2012

Resultado dispar, por la sensibilidad del sector al crecimiento económico global y la dependencia de otras industrias manufactureras, como las del automóvil, la construcción o la electrónica.

#### Ojo a:

- Tendencias del precio de petróleo y gas natural.
- Crisis en los mercados del sur de Europa.
- Creciente competitividad de la industria petroquímica de EEUU.
- Agroquímicos se benefician de los niveles de las cosechas.

### Nota C

## Construcción

+1,8% en 2012

Sobre el sector penden los riesgos: demográficos, climáticos, económicos, la deuda, los tipos de interés, las agendas políticas y hasta los eventos deportivos. Y aunque no hay grandes planes de estimulación, sí se perciben cambios y oportunidades.

#### Ojo a:

- Repunte de los tipos de interés.
- Riesgo de estallido de burbujas.
- Limitaciones de la deuda pública y familiar.
- Medidas nacionales para apoyar al sector.
- Consolidación en Norteamérica y confirmación en nuevos países emergentes.
- Consecuencias de la menguante población japonesa.

### Nota C

## Transporte aéreo

Está teniendo uno de los mejores años de la última década,

como reflejo de algunos cambios estructurales que se han llevado a cabo en el sector con el fin de verse menos afectados a las fluctuaciones económicas. En 2013 podría superarse la barrera de los 3.000 millones de pasajeros.

#### Ojo a:

- Precios del combustible.
- Tendencias en comercio mundial.
- Tendencias en la financiación de compañías aéreas.

### Nota B

## Tecnologías de Información y la Comunicación

+2,7% en 2012

A pesar de nuevos signos de debilidad de la electrónica de consumo, el sector TIC continúa siendo prometedor. Predominan las actividades ligadas a los servicios. Se espera que Asia supere a una estancada Norteamérica.

#### Ojo a:

- Coste y financiación de las nuevas redes de telecomunicaciones.
- Intensidad de la competencia y presión sobre los precios del equipamiento y los servicios.
- Aparecen fuentes de crecimiento en nuevos mercados.

### Nota A

**Perspectivas positivas**  
Alimentación y bebidas  
Farmacéuticas  
Automóviles  
Químicas

### Nota B

**Signos de debilidad**  
Electrónica de consumo  
Componentes para automóviles  
Equipamiento aeronáutico, ferroviario y marítimo  
Maquinaria  
Industria papelera  
Equipos IT y Telecomunicaciones  
Distribución  
Tecnologías de la información y la comunicación

### Nota C

**Debilidad estructural**  
Construcción  
Transporte aéreo

### Nota D

Crisis inminente o reconocida