Duitsland

Juli 2021

Automotive/ Transport	Bouw/ Bouwmaterialen	Chemie/ Farmacie	Diensten	Duurzame con-sumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Landbouw	Machinebouw/ Techniek	Metaal	Papier	Staal	Textiel	Voeding

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

Automotive/Transport

Gestegen van Matig naar Redelijk

Autofabrikanten en -leveranciers hadden in 2020 te kampen met wereldwijd dalende verkoopcijfers voor personenauto's en bedrijfswagens, wat heeft geleid tot een grote druk op de liquiditeit en grote geldtekorten. De marges stonden voor de uitbraak van het coronavirus al onder druk, door tegenvallende verkoopcijfers in 2019 en grotere investeringen bedoeld voor de transitie van verbrandingsmotoren naar e-mobiliteit. De toegevoegde waarde van de automotive sector is vorig jaar met 25% gedaald.

De verkoop en productie zijn zich aan het herstellen, maar bevinden zich nog steeds onder het niveau van voor de pandemie. Tijdelijke productiestoringen door het tekort aan halfgeleiders hebben het hersteltempo in de eerste helft van 2021 aanzienlijk vertraagd. We verwachten echter dat de verkoop en de productie in de tweede helft van 2021 momentum zullen opbouwen, en de toegevoegde waarde van de automotive sector zal naar schatting jaarlijks met 13% groeien in 2021 en 2022. De activiteiten in de Duitse automotive industrie zouden midden 2022 weer het niveau moeten bereiken van voor de pandemie (vierde kwartaal van 2019).

Verwacht wordt dat de industrie zich in 2021 met ongeveer 17% zal herstellen. Hoewel overheidssteun en leningen een positieve impact hadden op de liquiditeit van bedrijven, zijn die leningen meestal kortetermijnleningen die lineair moeten worden afbetaald. Dit betekent dat bedrijven hun liquiditeit op korte termijn beschikbaar moeten houden.

In de transportindustrie profiteren veel bedrijven van het herstel van de industriële productiesector en de populariteit van e-commerce. Maar transportbedrijven die zich richten op eindklanten in de evenementen-/beurzen sector of op fysieke detailhandels kennen een verhoogd kredietrisico.

Bouw/Bouwmaterialen

Blijft Redelijk

De industrie blijft redelijk gespaard van de ergste impact van de pandemie; de toegevoegde waarde steeg met 2,8% in 2020. In de bouwmaterialensector zorgde de toegenomen activiteit van huishoudens met betrekking tot hun woningen (renovatie, modernisering en uitbreiding) voor een aanzienlijke omzetstijging in de bouw-, hout- en doe-het-zelfsegmenten.

Woningbouwactiviteiten blijven ook de grootste drijfveer achter de groei van deze sector. Maar de prestaties van het industriële/commerciële bouwsegment blijven ondermaats door de verminderde bedrijfsinvesteringen in commerciële, handels- en kantoorgebouwen.

Bouw- en bouwmateriaalbedrijven voelen momenteel de gevolgen van de schaarste van bouwmaterialen (bijvoorbeeld betonijzer, isolatiematerialen, hout) en het is moeilijk om de hogere aankoopprijzen aan de eindklant door te rekenen. Door de materiaaltekorten verhoogt het risico op projectvertragingen, en de verwachte groei van meer dan 3% in 2021 kan uiteindelijk lager blijken.

Chemie/Farmacie

Blijft Redelijk

In vergelijking met hun collega's in andere sectoren hebben de bedrijven in de chemie- en farmaceuticasector de gevolgen van de pandemie goed doorstaan. De meeste ondernemingen zijn nog steeds financieel veerkrachtig en hun kredietrisico blijft gunstig. De omzet van chemie- en farmaceutische bedrijven is met 3,6% gestegen tegenover het eerste kwartaal van 2021. Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de chemiesector dankzij de wereldwijde opleving van de productiesector in 2021 met 7% zal herstellen, na een krimp van 2,9% in 2020. De toegevoegde waarde van de farmaceutische sector zal dit jaar met 4,5% stijgen.

Diensten

Blijft Slecht

Door de lockdownmaatregelen hebben veel segmenten het heel moeilijk gehad, vooral hotels en cateringbedrijven, restaurants, bars, entertainment, culturele evenementen, beurzen, luchthavens, busmaatschappijen, toerisme, reisbureaus en touroperators. We kunnen niet uitsluiten dat het aantal betalingsachterstanden en insolventies scherp zal toenemen in de tweede helft van 2021 en in 2022, nu het uitstel van de verplichting om insolventie aan te vragen in april 2021 is afgelopen. Een andere mogelijke reden is de afbouw of het einde van de steunmaatregelen tegen het einde van het jaar. Na een daling van 5% in 2020 zal de toegevoegde waarde van de dienstensector dit jaar naar verwachting met slechts 0,5% stijgen. Het hotel- en cateringsegment herstelt met 15% in 2021, maar moest vorig jaar een krimp van maar liefst 35,5% incasseren.

Duitsland

Juli 2021

Automotive/ Transport	Bouw/ Bouwmaterialen	Chemie/ Farmacie	Diensten	Duurzame con-sumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Landbouw	Machinebouw/ Techniek	Metaal	Papier	Staal	Textiel	Voeding

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

Duurzame consumptiegoederen

Blijft Matig

De digitale transformatie is een belangrijke uitdaging voor de sector, aangezien stationaire detailhandelaren door het veranderende consumptiegedrag steeds meer onder druk komen te staan. In 2020 heeft de particuliere consumptie van non-food consumptiegoederen zich in de diverse segmenten verschillend ontwikkeld. Terwijl de verkoop van meubilair, huishoudelijke apparaten en bouwmateriaal goed liep, kenden textiel, kleding, schoenen en lederwaren een sterke terugval.

Kleinere fysieke winkels, die minder concurrentieel en daarom ook economisch minder stabiel zijn, hebben dringend behoefte aan fiscale steun om de huidige pandemie door te komen. Tot dusver zijn er nog geen extra betalingsproblemen vastgesteld, maar de impact van de tweede lockdown zal nog moeten blijken. Volgens de huidige verwachtingen zal de detailhandelsverkoop met 1% groeien in 2021 na een kleine daling van 0,1% in 2020.

Elektronica/ICT

Blijft Redelijk

Het kredietrisico van ICT-bedrijven blijft matig door de relatief stabiele bedrijfsprestaties. Gedurende de eerste helft van 2020 is de verkoop teruggevallen door de tijdelijke sluiting van winkels tijdens de lockdown, en hebben ontwrichtingen in de toeleveringsketen een bijkomende negatieve impact gehad. Bedrijven, werknemers en scholen geven sindsdien wel meer uit aan digitale goederen en diensten, omdat veel meer mensen van thuis uit werken en digitaal onderwijs volgen. De toegevoegde waarde van de ICT-sector zal in 2021 naar verwachting met 2,5% stijgen.

Financiële diensten

Blijft Goed

De sector blijft relatief solide en de toegevoegde waarde van de financiële sector zal in 2021 naar verwachting stabiliseren.

Landbouw

Blijft Redelijk

De landbouw voelt de gevolgen van de strengere milieuregelgeving en lage verkoopprijzen door de hoge druk van verwerkende bedrijven en detailhandelaren. De coronacrisis zette de sector tijdens de eerste lockdown van 2020 nog meer onder druk (bijvoorbeeld een gebrek aan buitenlandse seizoensarbeiders en/of extra kosten door strengere gezondheidsmaatregelen voor werknemers). Bovendien heeft de derde droge zomer op rij negatieve gevolgen gehad voor de oogst, wat vooral boeren met een veestapel heeft getroffen (tekort aan en/of hogere prijzen voor dierenvoeders). Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de landbouwsector in 2021 zal afvlakken na een krimp van 0,6% vorig jaar.

Machinebouw/Techniek

Gestegen van Matig naar Redelijk

De Duitse machinesector is zeer afhankelijk van export en heeft geleden onder de wereldwijd verminderde vraag in 2020: de verkoop is sterk gezakt (12%) en de productie eveneens (14%). Sinds eind 2020 herstelt de sector zich echter, en de bestellingen lopen intussen weer binnen. Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de technische sector dit jaar met 12% stijgen. De machine-exporteurs en bedrijven met overzeese kantoren voelen echter nog steeds de gevolgen van de pandemie (bijvoorbeeld reisbeperkingen voor personeel), en het vooruitzicht voor drukpersen blijft somber.

Metaal

Gestegen van Matig naar Redelijk

Na een zwak jaar 2019, gekenmerkt door overcapaciteit, felle concurrentie en hogel druk op de marges, kwam de metaalsector in 2020 als gevolg van de economische crisis door het coronavirus nog meer in de problemen. Veel bedrijven presteerden zwak en zagen hun liquiditeitspositie en solvabiliteitsratio onder druk komen. Vooral kleine en middelgrote ondernemingen werden getroffen, met name toeleveranciers en gieterijen, terwijl bedrijven met klanten in de bouwsector de gevolgen minder hebben gevoeld.

Sinds het derde kwartaal van 2020 herstellen de verkoopcijfers en bestellingen zich echter, en de liquiditeitssituatie van de meeste ondernemingen is stabiel of goed. Metaalproducenten

Duitsland

Juli 2021

Automotive/ Transport	Bouw/ Bouwmaterialen	Chemie/ Farmacie	Diensten	Duurzame con-sumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Landbouw	Machinebouw/ Techniek	Metaal	Papier	Staal	Textiel	Voeding

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

kunnen momenteel hogere verkoopprijzen berekenen dankzij de groeiende vraag en het tekort aan metaalproducten. Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de metaalsector zich in 2021 met ongeveer 11% herstellen, na een daling van 12,8% vorig jaar.

Papier

Blijft Matig

Papierproducenten en downstreamsectoren zoals papiergroothandelaren zijn zwaar getroffen door de slinkende vraag als gevolg van de lockdownmaatregelen en de aanhoudende digitalisering. De prestaties van het drukkerij- en uitgeverijsegment, die ook voor de pandemie al te lijden hadden onder de lopende consolidatie en dalende vraag, kenden in 2020 een nog verdere terugval. Producenten van verpakkingspapier profiteren daarentegen van de groeiende vraag vanuit de e-commerce en de retailmarkt voor voeding. Geschat wordt dat de toegevoegde waarde van de papierindustrie in 2020 over de hele lijn met 3% zal herstellen, na een krimp van 5,7% in 2020. Betalingsachterstanden en faillissementen zullen naar verwachting in de tweede helft 2021 toenemen, vooral in de deelsector drukkerijen en aanverwante segmenten.

Staal

Gestegen van Matig naar Redelijk

In de eerste helft van 2020 daalden de verkoop en de bedrijfsresultaten sterk door de economische neergang die de coronacrisis met zich meebracht. Staalbedrijven pasten hun capaciteit waar nodig aan, en toen de vraag weer steeg en productiecapaciteiten onvoldoende bleken, stegen de staalprijzen aanzienlijk. Sinds het derde kwartaal van 2020 herstellen de verkoopcijfers en bestellingen zich, en de liquiditeitssituatie van de meeste ondernemingen is stabiel of goed. Staalproducenten blijven profiteren van hogere verkoopprijzen dankzij het tekort aan staal. De toegevoegde waarde van de staalsector zal naar verwachting met 16% stijgen in 2021 na een even grote daling in 2020. Het kredietrisico blijft verhoogd voor bedrijven in het buizenproductiesegment en kleinere toeleveranciers aan de auto-industrie die niet profiteren van de huidige exploderende vraag naar auto's op de Chinese en Amerikaanse markten.

Textiel

Blijft Slecht

Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de textielsector in 2021 met slechts 4,5% zal herstellen, na een krimp van 10,1% in 2020. Producenten, groothandelaren en detailhandelaren kampten voor de coronacrisis al met stevige concurrentie en kleine marges, en zagen door de lockdowns de verkoop ook nog eens kelderen. Ondanks de versoepeling van de maatregelen is de voorraadwaarde nog steeds hoog en deze producten kunnen niet zomaar worden verkocht (online textielverkoop is slechts goed voor een fractie van de normale verkoopwaarde). Dit zal voor veel bedrijven liquiditeitsproblemen veroorzaken. We verwachten dus dat het aantal insolventies zal stijgen en dat er veel consolidaties zullen volgen op de markt.

Voeding

Blijft Redelijk

De Duitse retailmarkt voor voeding is de meest competitieve van Europa, met lage marktprijzen door de overweldigende macht van toonaangevende voedingsretailers en -discounters. Doordat voedingsverwerkende bedrijven en retailers langere betalingstermijnen vragen aan hun directe leveranciers om hun werkkapitaal te verbeteren, ontstaat in de hele toeleveringsketen een golf van langere betalingstermijnen. De hogere grondstofprijzen die momenteel gelden, zijn een probleem voor de voedingsindustrie.

Voedingsproducerende en -verwerkende bedrijven die leveren aan hotels, restaurants, kantines, catering en dergelijke zijn hard getroffen door de lockdownmaatregelen. Bedrijven die leveren aan de voedingsretailsector, daarentegen, voelen de gevolgen minder, en profiteren er soms zelfs van. De vleesverwerkende industrie heeft te maken met de gevolgen van nieuwe wettelijke vereisten met betrekking tot het aannemen van tijdelijk personeel. Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de voedingssector in 2021 met ongeveer 1% stijgen.

Op de volgende pagina's geven we aan de hand van de volgende weersymbolen de algemene economische vooruitzichten per sector weer::

Uitstekend
Het kredietrisico in de sector is laag / de bedrijfsprestaties in de sector zijn sterk ten opzichte van de trend op lange termijn

Goed
Het kredietrisico in de sector is gunstig / de bedrijfsprestaties in de sector liggen boven de trend op lange termijn

Redelijk
Het kredietrisico in de sector is gemiddeld / de bedrijfsprestaties in de sector zijn stabiel

Matig
Het kredietrisico in de sector is relatief hoog / de bedrijfsprestaties in de sector liggen onder de trend op lange termijn

Slecht
Het kredietrisico in de sector is hoog / de bedrijfsprestaties in de sector zijn zwak ten opzichte van de trend op lange termijn

Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als beleggingsadvies, juridisch advies of enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot specifieke transacties, investeringen of strategieën. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

Copyright Atradius N.V. 2021