Spanje

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 Slecht naar Matig

De automobielproductie en -verkoop is in 2020 zeer sterk gedaald met respectievelijk 19,6% en 32,5%. In de eerste helft van 2020 veroorzaakten tijdelijke productiestops een grote daling van de marges en winst voor zowel fabrikanten als leveranciers en autodealers. De productie en verkoop stegen weer geleidelijk in de tweede helft van 2020, maar van een sterke heropleving is nog geen sprake. In januari-april 2021 waren de productie en verkoop van voertuigen nog steeds 13,6% en 36% lager dan tijdens dezelfde periode in 2019. Een volledig herstel is momenteel niet mogelijk door het wereldwijde tekort aan halfgeleiders. Volgens de verwachtingen zal de voertuigproductie in 2021 tot 2,8 miljoen voertuigen oplopen (2,27 miljoen in 2020).

De toegevoegde waarde van de transportsector daalde met 16,8% in 2020; het zwaarst getroffen segment was het personenvervoer. Ook in 2021 wordt een daling van 2,5% verwacht, vooral door de mobiliteitsbeperkingen die tot mei van kracht waren. In de tweede helft van 2021 zou er een opleving op gang moeten komen en in 2022 wordt een herstel van 14% voorspeld.

In de eerste helft van 2020 steeg het aantal betalingsachterstanden in de industrie, maar de situatie verbeterde merkbaar in de tweede helft van dat jaar. Het aantal insolventies zal naar verwachting stabiel blijven in de tweede helft van 2021. Er wordt echter begin 2022 een stijging verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Bouw/Bouwmaterialen

Gestegen van Slecht naar Matig

Ondanks een herstel sinds de kredietcrisis had de sector het nog steeds moeilijk voordat de coronacrisis uitbrak. Voor tal van kleinere spelers dreigde toen al een verhoogd kredietrisico. Door de sterke recessie die de pandemie in 2020 veroorzaakte, kampten bedrijven met uitgestelde projecten en teruggevallen ordervolumes, vooral in het segment openbare werken. Hoewel sommige aanbestedingen in mei 2020 werden hervat, herstelde de sector zich slechts gedeeltelijk in de tweede helft van het jaar. In het segment woningbouw zakte de vraag door de verhoogde werkloosheid.

In de eerste maanden van 2021 verbeterden de prestaties van de bouwsector. De toekomstige uitbetaling van steun uit het Europees Herstelfonds en het opvallende gebrek aan investeringen in infrastructuur hebben de openbare biedprocedures een boost gegeven, wat leidde tot een stijging van 73% in januari-april 2021. De investeringen in woningrenovatie zijn met 14% gestegen en zullen naar verwachting verder stijgen in de komende maanden. Het aantal woningbouwvergunningen daalde echter met 0,6%. Toch biedt de bouw van huurwoningen groeiperspectieven op korte termijn. Na een daling van 15,9% zal de toegevoegde waarde van de bouwsector in 2021 naar verwachting met ongeveer 12% stijgen.

Dat gezegd zijnde, zijn de stijging van de grondstofprijzen en de moeilijkheid om leveranciers, bekwaam personeel en onderaannemers te vinden, ernstige uitdagingen. De haalbaarheid van contracten wordt betwijfeld door de extra kosten voor bouwbedrijven, die moeilijk of zelfs onmogelijk aan de eindklant kunnen worden doorberekend. Bovendien wordt verwacht dat de loonkosten zullen stijgen.

Momenteel verwachten we niet dat het aantal insolventies in de bouwsector in de komende maanden zal stijgen, ervan uitgaande dat de fiscale steun wordt voortgezet en dat de steun uit het Europees Herstelfonds snel wordt verdeeld. Er wordt echter begin 2022 een hoger aantal faillissementen verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Spanje

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

Chemie/Farmacie

Blijft Redelijk

In 2020 leden veel chemiebedrijven onder de lage vraag vanuit belangrijke afnemende sectoren in Spanje en het buitenland. De toegevoegde waarde van de chemiesector daalde vorig jaar met 4,1%, maar in 2021 wordt een herstel van ongeveer 6,5% verwacht. Door de hoge grondstofprijzen en een mogelijke schaarste van sommige grondstoffen kan de productiegroei echter in het gedrang komen. De deelsector cosmetica heeft zich in het tweede kwartaal van 2021 geleidelijk naar een normaal activiteitsniveau hersteld nadat winkeliers door de pandemie opnieuw verplicht werden te sluiten in het eerste kwartaal. De farmaceutische sector blijft profiteren van de stijgende uitgaven voor gezondheidszorg.

Diensten

Blijft Slecht

Door de uitgebreide lockdownmaatregelen hebben veel segmenten het in 2020 en begin 2021 zwaar te verduren gehad, met name hotels en cateringbedrijven, restaurants, bars, entertainment en culturele evenementen, reisbureaus en touroperators. Vorig jaar nam het aantal buitenlandse toeristen af met 77% tot 18,9 miljoen, en door de mobiliteitsrestricties bleef dat aantal ook in de eerste helft van 2021 laag. Een heropleving van het aantal buitenlandse toeristen kan er alleen komen als de derde coronagolf goed wordt ingeperkt, de vaccinatiegraad hoog genoeg is en de internationale mobiliteitsbeperkingen worden opgeheven.

Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de dienstensector in 2021 met ongeveer 2% stijgen, na een daling van 8,9% in 2020. Het hotel- en cateringsegment is vorig jaar met 46,8% gezakt, maar zal zich naar verwachting met 22% herstellen op voorwaarde dat de activiteit in de tweede helft van 2021 weer op gang komt, vooral tijdens de zomervakantie.

In de eerste helft van 2020 steeg het aantal betalingsachterstanden en insolventies sterk, en hoewel er enige verbetering was in de tweede helft van 2020 en de eerste helft van 2021, bleven deze aantallen hoger dan in andere sectoren. Het kredietrisico van veel bedrijven kan weer verslechteren als de verwachte heropleving van het toerisme uitblijft. In elk geval wordt er begin 2022 een nieuwe stijging verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Duurzame consumptiegoederen

Gestegen van Slecht naar Matig

In 2020 leed de sector voor duurzame consumptiegoederen erg onder de coronacrisis. Veel zaken moesten tijdens de lockdowns tijdelijk sluiten. Ondanks het herstel in de tweede helft van het jaar daalde de toegevoegde waarde van de handelssector vorig jaar met 16%. De nieuwe pandemierestricties in het begin van 2021 ondermijnden de financiële slagkracht van de bedrijven nog meer. Maar sinds maart-april 2021 herstelt de sector zich opnieuw: nu de lockdowns en mobiliteitsbeperkingen zijn opgeheven, zal de toegevoegde waarde van deze sector naar verwachting met 13,5% stijgen in 2021.

Het aantal betalingsachterstanden en insolventies is niet gestegen in de eerste helft van 2021, maar de vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar zijn sterk afhankelijk van hoe het consumptiegedrag van de bevolking zich verder ontwikkelt. Er wordt begin 2022 een hoger aantal faillissementen verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Elektronica/ICT

Gestegen van Matig naar Redelijk

In 2020 deed de sector het goed, want de sluiting van winkels tijdens de lockdowns werd gedeeltelijk goedgemaakt door de verkoop via e-commerce. De binnenlandse onlineverkoop groeide van 22% in 2019 tot 33% in 2020. Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de ICT-sector in 2021 met meer dan 2% stijgen, maar het lagere consumentenvertrouwen en de stijgende werkloosheid blijven risico's. Hoewel we niet verwachten dat het aantal betalingsachterstanden en insolventies aanzienlijk zal stijgen in de tweede helft van 2021, kan deze trend zich omkeren in het begin van 2022, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Spanje

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

Financiële diensten

Blijft Matig

De sector is nog steeds bezig met een aanpassingsproces om zijn concurrentievermogen en efficiëntie te verbeteren. Bedrijven moeten zich aanpassen aan de overschakeling naar onlinebankieren en de digitale transformatie. Dit zal hoogstwaarschijnlijk leiden tot gedwongen ontslagen en kantoorsluitingen.

De grotere Spaanse banken noteerden een winstverhoging in het eerste kwartaal van 2021. Het aantal niet-presterende leningen blijft voorlopig laag: de overheidssteunmaatregelen en moratoria voor consumentenkredieten hielpen leners om aan hun verbintenissen te voldoen. Door het einde van de moratoria zal het aantal niet-presterende leningen naar verwachting wel stijgen in de tweede helft van 2021.

Landbouw

Blijft Redelijk

Hoewel de toegevoegde waarde van de sector in 2020 met 4,7% groeide, werd de winstgevendheid van bedrijven aangetast door de implementatie van coronamaatregelen en door een aantal logistieke problemen tijdens de lockdowns. Veel bedrijven die voor de pandemie al financieel zwak waren, kunnen in de problemen raken door de strengere voorwaarden voor leningen bij de ICO-bank van de overheid. In 2021 zal de sector naar verwachting weer met zo'n 2% groeien. De brexit-handelsovereenkomst tussen de EU en het VK en de recente opschorting van toltarieven op Europese landbouwproducten die naar de VS gaan, zijn een grote steun voor de exportgerichte bedrijven. Er zijn echter nog steeds structurele problemen, zoals de prijsdruk van grote handelaren en het risico op slechte weersomstandigheden.

Het aantal betalingsachterstanden en insolventies bleef in de eerste helft van 2021 laag. Het kredietrisico voor de komende maanden hangt af van hoe de landbouwfondsen van de EU zullen worden verdeeld en welke impact de druk die de voedingshandelaren op de marges uitoefenen zal hebben op bedrijven.

Machinebouw/Techniek

Blijft Matig

De toegevoegde waarde van de technische sector daalde in 2020 met 12,5%, vooral door een sterke daling in het aantal bestellingen en door storingen in de toeleveringsketen in de eerste jaarhelft. In 2021 zal de sector naar verwachting weer met zo'n 6% groeien omdat de investeringen in machines naar schatting met ongeveer 12% zullen stijgen. In het tweede kwartaal van 2020 steeg het aantal betalingsachterstanden en insolventies, maar in de tweede jaarhelft daalde dit weer. Er wordt echter begin 2022 een nieuwe stijging verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Metaal

Gestegen van Slecht naar Matig

De sector wordt gekenmerkt door een hoge druk op de marges; veel bedrijven waren zelfs voor de coronacrisis al weinig rendabel. In 2020 leden metaalproducenten en -handelaren onder de dalende vraag van de grootste afnemende sectoren (automotive, bouw en machines). In het vierde kwartaal van 2020 steeg de vraag echter weer.

Hoewel de pandemie de financiële slagkracht van bedrijven verder heeft verslechterd, maken de huidige hoge metaalprijzen de gedaalde vraag en marges gedeeltelijk goed. Daartegenover staat dat ook de grondstofprijzen gestegen zijn. De toegevoegde waarde van de metaalsector zal naar verwachting met 8% stijgen in 2021 na een even grote daling in 2020. Er wordt begin 2022 een hoger aantal betalingsachterstanden en insolventies verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Spanje

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

Papier

Blijft Matig

Papierproducenten en de drukkerijsector voelen structureel de gevolgen van het lopende digitaliseringsproces. Kartonnen verpakkingen doen het beter dan andere segmenten dankzij de stabiele vraag uit de voedingsindustrie en de populariteit van e-commerce tijdens de lockdown. Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de papiersector in 2021 met ongeveer 4% zal stijgen, na een daling van 3,5% in 2020. De sector kampt sinds enkele maanden met hogere pulpprijzen. Hoewel het aantal betalingsachterstanden en insolventies in de eerste helft van 2021 is gezakt, wordt verwacht dat deze begin 2022 beide zullen stijgen, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Staal

Gestegen van Slecht naar Matig

De sector wordt gekenmerkt door een hoge druk op de marges; veel bedrijven waren zelfs voor de coronacrisis al weinig rendabel. In 2020 leden staalproducenten en -handelaren onder de dalende vraag van de grootste afnemende sectoren (automotive, bouw en machines). In het vierde kwartaal van 2020 steeg de vraag echter weer.

Hoewel de pandemie de financiële slagkracht van bedrijven verder heeft verslechterd, maken de huidige hoge staalprijzen de gedaalde vraag en marges gedeeltelijk goed. Daartegenover staat dat ook de grondstofprijzen gestegen zijn. Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de staalsector zich in 2021 met 19% herstellen, na een daling van 17% in 2020. Dat gezegd zijnde, wordt er begin 2022 een hoger aantal betalingsachterstanden en insolventies verwacht, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Textiel

Blijft Slecht

Producenten, groothandelaren en detailhandelaren kampten voor de coronacrisis al met stevige concurrentie en kleine marges. De toegevoegde waarde van de textielsector daalde met 6,3% in 2020 omdat zowel de binnenlandse verkoop als de export verslechterden. Vooral kleine detailhandelaren hadden het zwaar te verduren door de negatieve impact van de lockdowns en het verminderde consumentenvertrouwen. Veel ondernemingen investeren in online verkoopkanalen als reactie op de lagere verkoop in fysieke winkels tijdens de pandemie. Hoewel het aantal betalingsachterstanden en insolventies de voorbije maanden is afgenomen, wordt verwacht dat deze begin 2022 zullen stijgen, wanneer de steunmaatregelen van de overheid en de aflossingsvrije periodes voor bankleningen eindigen.

Voeding

Blijft Redelijk

In 2020 en begin 2021 steeg de omzet van bedrijven die aan foodretailers verkochten aanzienlijk, terwijl hun collega's die afhankelijk zijn van restaurants, bars en hotels hun verkoopcijfers sterk zagen dalen. In de drankensubsector daalde de verkoop van niet-alcoholische dranken met 19% in 2020 en die van wijn en sterke drank met meer dan 40%. Dat gezegd zijnde, groeide de export van voeding en dranken vorig jaar met 2,5%.

Volgens de verwachtingen zal de toegevoegde waarde van de voedingssector dit jaar met ongeveer 4% stijgen, na een daling van 4,8% in 2020. Die opleving is echter grotendeels afhankelijk van het herstel van hotels en restaurants in de tweede helft van 2021.

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

Matig
Het kredietrisico in de sector is relatief hoog / de bedrijfsprestaties in de sector liggen onder 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

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

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

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