Verenigde Staten

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

De toegevoegde waarde van de automotive sector daalde met 12,8% in 2020 omdat de verkoop en productie het zwaar te verduren hadden door de pandemie. Grote OEM's legden de productie in april en mei enkele weken stil en veel bedrijven ondernamen actie om hun liquiditeit te beschermen. Ze benutten bijvoorbeeld de beschikbare kredietfaciliteiten maximaal, stuurden hun werknemers tijdelijk met verlof/verminderden hun personeelsbestand en investeerden minder.

De productie kwam in de tweede helft van 2020 weer op gang. De volumes stijgen weer naarmate de capaciteit zich herstelt, en operatoren vullen hun voorraden weer aan nadat ze die tijdens de sluitingen hadden teruggeschroefd. Dankzij aanzienlijke fiscale stimuleringen en de verbeterde gezondheidssituatie stijgt de vraag weer, maar de automobielproductie werd in de eerste helft van 2021 negatief beïnvloed door het wereldwijde tekort aan halfgeleiders en petrochemische producten (door de productieonderbrekingen in Texas begin 2021, veroorzaakt door slechte weersomstandigheden) en door vertragingen in de havens. Sommige grote fabrikanten hebben bepaalde productielijnen tijdelijk stilgelegd en concentreren zich op hun meer winstgevende voertuigen. Ze bouwen ook voertuigen om ze te parkeren tot er weer chips beschikbaar zijn.

Momenteel verwachten we dat de toegevoegde waarde van de automotive sector in 2021 met 13% zal stijgen, gevolgd door een stijging van meer dan 7% in 2022. Er heerst echter nog steeds onzekerheid over wanneer de toeleveringsbeperkingen zullen worden verlicht. Sommigen schatten dat de productie vanaf juli weer zal stijgen, terwijl anderen denken dat de problemen tot volgend jaar zullen duren. Zelfs als de situatie weer normaal wordt in de komende maanden, zouden fabrikanten en toeleveranciers slechts moeilijk het inkomstenverlies van de eerste helft van het jaar kunnen goedmaken.

Bouw/Bouwmaterialen

Blijft Redelijk

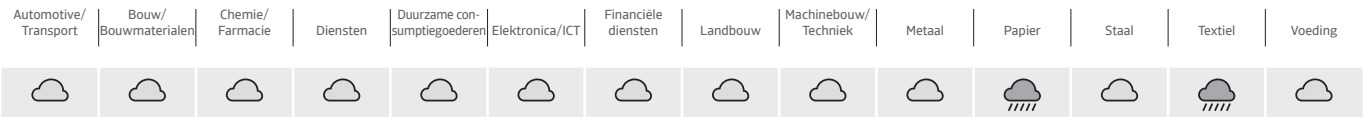
Door de coronapandemie werden er in 2020 veel minder bouwprojecten gestart (10%). Veel segmenten kenden een verlies met dubbele cijfers. Voor 2021 verwachten we nu een herstel van 7%, voornamelijk dankzij de brede uitrol van vaccins en de uitgebreide federale stimuleringsmaatregelen. Daarnaast zou elk infrastructuurvoorstel dat door het Congres wordt goedgekeurd, het momentum in de industrie verder versterken.

In het woningbouwsegment bleef de bouw van eengezinswoningen vorig jaar redelijk veerkrachtig, terwijl de bouw van meergezinswoningen naar verwachting zal toenemen na de slechte resultaten van 2020. Dat gezegd zijnde, zullen de cijfers in de bouwsector nog steeds lager blijven dan voor de pandemie. Het aantal commerciële en industriële bouwprojecten daalde scherp in 2020 omdat bedrijven verlies leden, maar in 2021 verwachten we een stevige heropleving die zich ook in 2022 zal voortzetten.

De lage rentes, de aanhoudende overvloed aan mensen die hun eerste woning willen kopen terwijl er niet genoeg woningen te koop zijn, en de voortdurende migratie van steden naar buitenwijken hebben het vertrouwen van de bouwindustrie hoog gehouden. Maar bepaalde materiaaltekorten en schommelende grondstofprijzen, met name voor hout, zullen op korte termijn zwaar op de sector blijven wegen. Volgens de huidige voorspellingen zal de toegevoegde waarde van de bouwsector met ongeveer 5,5% stijgen in 2021 en met meer dan 6% in 2022.

Verenigde Staten

Juli 2021



Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

Chemie/Farmacie

Blijft Redelijk

In 2020 leden de subsectoren energie en brandstof zware verliezen: downstream, midstream en upstream waren er 108 insolventies, en de totale schuld van deze dossiers loopt op tot 102 miljard USD. Intussen beginnen de sectorresultaten zich te herstellen dankzij de robuuste economische comeback en de hogere olie- en gasprijzen. Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van energie en brandstof dit jaar met ongeveer 4% stijgen.

Andere subsectoren in de chemie, zoals rubber en kunststoffen, profiteren ook van het economische herstel. De winstmarges van bedrijven zijn over het algemeen stabiel, en het aantal betalingsachterstanden en insolventies bleef in de eerste helft van 2021 laag. Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de chemische sector in 2021 met ongeveer 4% zal toenemen.

De farmaceutica boekten gunstige resultaten dankzij de stijgende uitgaven voor gezondheidszorg in 2021; de toegevoegde waarde van deze sector zal naar verwachting met meer dan 6% stijgen. De succesvolle implementatie van Operation Warp Speed zorgde voor een hogere vraag naar tests, geneesmiddelen, behandelingen en vaccins om de wereldwijde pandemie tegen te gaan, wat producenten en distributeurs zeer ten goede komt.

De marges voor merkgeneesmiddelenbedrijven zijn robuust, waardoor de bedrijven een sterke kasstroom en uitstekend kredietprofiel hebben. Maar de overheidsdruk om de geneesmiddelkosten voor consumenten te verlagen, blijft op lange termijn een gevaar voor de marges in de hele industrie. De overheid oefent druk uit om de verkoop van opioïden te beperken, wat een aantal fabrikanten, distributeurs en apotheken die deze stoffen verkochten, ertoe dwong hun zaak te sluiten en/of faillissement aan te vragen.

Diensten

Blijft Redelijk

Na een krimp van 4,2% in 2020 zal de toegevoegde waarde van de dienstensector dit jaar naar verwachting met meer dan 5% stijgen. De dienstensector is extreem divers en bestaat uit tal van subsectoren. De vraag naar gezondheidszorg-, onderwijs- en overheidsdiensten is stabiel gebleven of zal zelfs stijgen. Maar een aantal deelsectoren, zoals hotels en catering, restaurants, bars, entertainment en culturele evenementen, reisbureaus en touroperators zijn zwaar getroffen door sluitingen en sterk verminderde bezoekersaantallen als gevolg van de coronapandemie.

De toegevoegde waarde van hotels en catering zal dit jaar naar verwachting met 15% groeien na een daling van 22,4% vorig jaar. In lijn met de vaccinaties zijn de bezettingsgraad en omzet per beschikbare hotelkamer weer gestegen in de lente van 2021, na de zeer lage cijfers van begin 2020. Vrijetijdsreizen zitten ook in de lift en zullen de komende maanden naar verwachting verder stijgen. Het is momenteel echter moeilijk om genoeg personeel te vinden, en zakenreizen zullen vermoedelijk niet eerder terugkomen op de niveaus van 2019 dan op zijn vroegst 2023 of 2024. Toch zal naar verwachting de helft van de hotelkamers in de VS leeg blijven in 2021.

Duurzame consumptiegoederen

Gestegen van Matig naar Redelijk

Ondanks de gevolgen van de pandemie (zoals tijdelijke winkelsluitingen door de lockdownmaatregelen en minder consumentenvertrouwen) is de verkoop in de Amerikaanse detailhandel in 2020 met 6,9% gestegen. De populairste categorieën zijn elektronica, hardware, woningverbetering, sportmateriaal, speelgoed, meubels en huishoudelijke apparaten. De beperkingen van fysiek winkelen hebben de overstap naar e-commerce vorig jaar versneld: de onlineverkoop groeide met 32,4% tegenover het voorgaande jaar tot 791,7 miljard USD. Dat bedrag is goed voor 19,6% van de totale verkoop in de detailhandel vorig jaar. De offlineverkoop steeg met een bescheiden 2,1%.

Dankzij de aanzienlijke overheidssteun en de vaccinatiecampagnes zullen de verkoopcijfers in de Amerikaanse detailhandel naar verwachting met 6,5 tot 8,2% toenemen in 2021, tot meer dan 4,33 biljoen USD.

Wat de productie van grote huishoudelijke apparaten betreft, zakte de sectoromzet met 1,4% in 2020. In 2021 zal de omzet wel met ongeveer 7,8% stijgen dankzij het economische herstel en het feit dat de woningmarkt zich sneller dan verwacht heeft hersteld. Het aandeel van e-commerce in de sectoromzet is gegroeid.

De algemene resultaten van het meubelsegment zijn goed en stabiel gebleven dankzij de verhoogde vraag naar meubels voor woningen van consumenten. Er zijn echter nog steeds toeleveringsbeperkingen, waardoor leveringen vertraagd worden en de levering aan klanten steeds meer achterstand oploopt. In het kantoormeubelsegment is de vraag dan weer lager omdat steeds meer mensen thuiswerken.

Verenigde Staten

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

Bedrijven met een sterke online aanwezigheid en/of de mogelijkheid om naar verkoop op afstand over te stappen, zijn erin geslaagd om goede bedrijfsresultaten te behouden tijdens de pandemie. Veel andere bedrijven hebben echter zware verliezen geleden, in het bijzonder fysieke winkels. In 2020 stelden we een grote golf aan sluitingen en faillissementen vast: 8960 zaken sloten voorgoed de deuren, in vergelijking met 3307 nieuw geopende zaken. Meer dan 160 bedrijven gingen failliet, waaronder 35 grote namen. Ondanks de goede verkoopvooruitzichten voor consumentengoederen kampen veel detailhandelaren nog steeds met financiële problemen. Om te voorkomen dat ze failliet gaan, hebben veel detailhandelaren liquiditeit en werkkapitaal nodig, zodat ze zich kunnen aanpassen aan het veranderende marktlandschap, dat digitaler is dan ooit.

Elektronica/ICT

Blijft Redelijk

De toegevoegde waarde van de ICT sector zal naar verwachting met ongeveer 8% toenemen in 2021, na een groei van 3,3% in 2020. ICT-bedrijven die zich concentreren op cloudoplossingen voor bedrijven, mobiliteit en remote connectiviteit blijven het goed doen, want op deze vlakken blijft de vraag groot. Verkopers van consumentenelektronica met een sterke online aanwezigheid kennen ook een stabiele vraag, want consumenten werken nog steeds op afstand en scholen gaven het grootste deel van het schooljaar les in virtuele leeromgevingen. We verwachten echter dat de vraag licht zal afzwakken nu scholen en bedrijven weer opengaan.

Veel ICT-bedrijven die hun liquiditeit wilden beschermen tegen de onzekerheid van de pandemie door kosten te besparen en kredietlijnen aan te spreken, zijn begonnen met het afbetalen van hun openstaande bedragen met de overschot van hun kasstroom. Nu 5G in steeds grotere gebieden beschikbaar is, zoeken toonaangevende providers manieren om geld uit de geavanceerde draadloze netwerken te slaan met nieuwe producten, diensten en bedrijfsmodellen.

De betaaltermijnen liggen gemiddeld tussen de 30 en 90 dagen. De zeer competitieve marktomgeving voor telecomdiensten en apparaten is een uitstekende voedingsbodem voor goedkope abonnementen, wat kleinere marges voor providers en distributeurs met zich meebrengt. Het huidige wereldwijde tekort aan halfgeleiders is ook voelbaar in de smartphonemarkt, want er is een ernstige onbalans tussen de vraag en het aanbod van chips in de mondiale IT-sector. Het tekort aan chips kan duren tot midden 2022, waardoor de prijzen voor consumentenelektronica mogelijk verder omhoog worden gestuwd. De hogere prijzen volgen namelijk de prijzen van fabrikanten.

Financiële diensten

Blijft Redelijk

Onder de financiële sector vallen banken, verzekeraars, particuliere beleggingsfondsen, makelaars en hypotheekverstrekkers. Banken zijn goed gekapitaliseerd en blijven adequate kapitaalratio's aanhouden in 2021. Het Main Street Lending Program en Paycheck Protection Program van de Federal Reserve hebben banken voorzien van extra tariefinkomsten en renteopbrengsten, waardoor ze een sterke kapitalisatie kunnen ondersteunen.

In de segmenten voor woning- en autoverzekering bleven de premies stabiel. Wat hypotheekkantoren betreft, daalde het aantal hypotheekwanbetalingen in het eerste kwartaal van 2021 verder dankzij het herstel van de arbeidsmarkt en de steunmaatregelen om leners te helpen met het beheren van hun hypotheekbetalingen.

Landbouw

Blijft Redelijk

De prestatiescore van de sector blijft 'redelijk' omdat er in de meeste subsectoren groei wordt verwacht, maar er heerst nog steeds onzekerheid over de mondiale handel en het herstel van de vraag na de pandemie. In 2021 zal de vraag naar sojabonen en maïs naar verwachting met 2 tot 3% stijgen ten opzichte van vorig jaar door de grote aankoopvolumes van China (dat zijn verplichtingen in de handelsovereenkomst nakomt). De zuivelproductie en vraag zullen naar verwachting iets herstellen van de negatieve impact van de pandemie, met uitzondering van vloeibare melk: daarvoor geldt nog steeds een neerwaartse trend. De vooruitzichten voor de veehouders in de VS blijven positief: de consumptie zal naar verwachting met 1 tot 2% stijgen. De industrie wordt nog steeds sterk ondersteund door de overheid met verschillende programma's die de risico's verlichten.

Verenigde Staten

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

Machinebouw/Techniek

Blijft Redelijk

Ondanks de stijging van de binnenlandse vraag kampen veel bedrijven momenteel met problemen zoals projectvertragingen en annuleringen. Na een daling van 5,3% in 2020 zal de toegevoegde waarde van de technieksector dit jaar echter naar verwachting met meer dan 7% stijgen. Dankzij de goed gevulde orderboeken kunnen de bedrijven in deze sector sneller dan hun collega's in andere sectoren reageren om op het herstel van de maatschappij in te spelen. Er is veel vooruitgang geboekt wat betreft de betalingservaring en financiële indices voor machinebouw- en technische bedrijven.

Metaal

Gestegen van Matig naar Redelijk

In 2020 hebben metaalbedrijven die afhankelijk zijn van de automobiel- en luchtvaartsectoren en de OCTG-deelsector (Oil Country Tubular Goods - buizen gebruikt voor oliewinning) hun inkomsten sterk zien terugvallen en de druk op hun winstgevendheid zien toenemen omdat grote investeringsprojecten werden uitgesteld of zelfs geannuleerd. Op het hoogtepunt van de pandemie begin 2020 daalde de metaalprijs voor alle non-ferrometalen met gemiddeld 11%, waardoor hun reeds zwakke prestaties nog verder onder druk kwamen te staan. In de tweede helft van 2020 stegen zowel de betalingsachterstanden als het aantal insolventies, maar deze trend vlakte af naar een normaal niveau in de eerste helft van 2021.

De metaalprijzen stegen weer geleidelijk vanaf het derde kwartaal van 2020, toen de vraag weer langzaam steeg en binnenlandse bedrijven hun voorraad bleven verkopen. Intussen zijn de metaalprijzen sterk gestegen door toeleveringsproblemen, en metaalbedrijven (uitgezonderd de bedrijven die afhankelijk zijn van kopers uit de olie-, gas- en luchtvaartsector) noteerden stevige omzetstijgingen. De toegevoegde waarde van de metaalsector zal met 9% stijgen in 2021 na een even grote daling in 2020. Ondanks het huidige succes is voorzichtigheid echter nog steeds geboden, want grotere voorraadvolumes en meer waarde kunnen bij sommige bedrijven tot liquiditeitskrapte leiden.

Papier

Blijft Matig

Het segment voor papieren verpakkingen en tissuepapier blijft naar verwachting stabiel in 2021, met een ebitda die 3% hoger is dan vorig jaar dankzij de prijsstijgingen en de grotere vraag vanuit de e-commerce. De subsector pulp heeft positieve vooruitzichten, met de verwachte wereldwijde economische groei en hogere prijzen in het achterhoofd. Over het algemeen voelen papierproducenten en drukkers echter structureel de gevolgen van de digitalisatie. De vraag naar grafisch papier, in het bijzonder voor kranten en gecoat papier, blijft sterk dalen. Daardoor moeten bedrijven hun productiecapaciteit noodgedwongen herstructureren.

Staal

Gestegen van Matig naar Redelijk

In 2020 noteerden de staalbedrijven die afhankelijk zijn van de automotive-, luchtvaart- en Oil Country Tubular Goods (OCTG)-sectoren een gevoelige omzetdaling en sterkere druk op hun winst. Dit kwam door grote investeringsprojecten die werden uitgesteld of zelfs geannuleerd. Zowel het aantal betalingsachterstanden als het aantal insolventies steeg in de tweede helft van 2020, maar deze trend vlakte af naar een normaal niveau in de eerste helft van 2021.

De staalprijzen zijn sterk gestegen door de inhaalvraag van de belangrijkste afnemersectoren, gepaard met een schaarste door de verminderde productiecapaciteit en voorraaduitverkopen tijdens 2020. Sinds maart 2020 is de prijs voor warmgewalste coils gestegen van 550 USD naar 1800 USD. Ook het vooruitzicht van een omvangrijke infrastructuurwet heeft de prijsstijging in de hand gewerkt, en het marktsentiment blijft stijgen. De toegevoegde waarde van de staalsector zal naar verwachting met 12% stijgen in 2021 na een even grote daling in 2020.

Verenigde Staten

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

Textiel

Blijft Matig

In 2020 werd de Amerikaanse textiel- en kledingindustrie zwaar getroffen door de pandemie, vooral door de verminderde export. Tegelijk moesten modewinkels afrekenen met een reeks problemen in de toeleveringsketen, waardoor ze hun bestellingen bij hun leveranciers aanzienlijk moesten verkleinen (of zelfs hele seizoenen moesten annuleren) en zo ook hun leveranciers in de problemen brachten.

Producenten, groothandelaren en detailhandelaren kampten voor de coronacrisis al met stevige concurrentie en kleine marges. De verkoop in fysieke kledingwinkels is al jaren geleidelijk aan het afnemen, omdat de industrie moeite heeft om zich aan te passen aan de verschuivende consumentenvoorkeuren voor kleding. Door tegenvallende verkopen wegens de coronalockdowns is de marktcrisis nog verergerd, en het aantal faillissementen van kledingwinkels is in 2020 en begin 2021 sterk toegenomen. In de eerste helft van 2021 vroegen drie grote textielhandelaren faillissement aan.

Nu consumenten een deel van hun aankopen permanent online doen, is het onwaarschijnlijk dat ze terugkeren naar gespecialiseerde winkels in winkelcentra of warenhuizen. Naar verwachting zal de toegevoegde waarde van de kledingsector zich in 2021 met 10% herstellen, maar had ze in 2021 te maken met een krimp van 14,5%.

Voeding

Blijft Redelijk

Terwijl sommige bedrijven in de voedingsverkoop-, distributie- en dienstensegmenten de pandemie niet hebben overleefd, zijn veel bedrijven overeind gebleven door creatieve oplossingen te bedenken. Eén trend die tijdens de pandemie erg populair werd, was het gebruik van digitale tools en e-commerce door restaurants en voedingswinkels. Dit zal in de toekomst hoogstwaarschijnlijk populair blijven. Veel bedrijven werden geholpen met overheidssubsidies (loonsubsidies).

De betaaltermijnen in de industrie schommelen meestal tussen 30 en 90 dagen, en we verwachten dat de betalingsachterstanden en insolventies in 2021 zullen afvlakken. Hoewel we voorspellen dat de toegevoegde waarde van de voedingssector in 2021 met ongeveer 6% zal stijgen, blijft de hardnekkige concurrentie in de voedingshandel en voedingsdiensten aanhouden. Momenteel kampen voedings- en drankenproducenten met een aanzienlijk tekort aan personeel, en door de gewoonlijk lage marges zullen bedrijven het moeilijk vinden om hogere lonen te betalen. Ook restaurants en voedingsdiensten kennen een personeelstekort en voor velen van hen blijven de vooruitzichten onzeker, afhankelijk van de snelheid waarmee de bevolking verder wordt gevaccineerd.

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