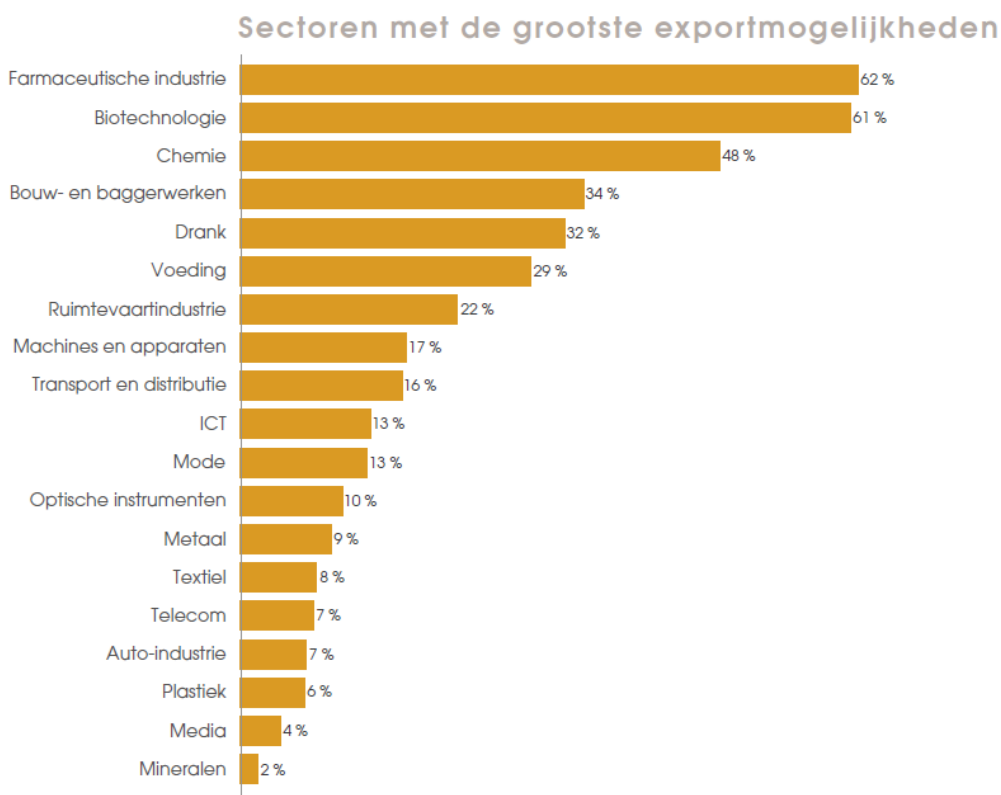


Whitepaper: sectoren met het hoogste exportpotentieel

In november bracht Credendo de resultaten van haar jaarlijkse exportbarometer uit. Het hoeft geen verbazing te wekken dat de Belgische exporteurs de **farmaceutische industrie, de biotechnologie en de chemie** het vaakst noemden als sectoren met het hoogste exportpotentieel. De vierde plaats ging naar de **bouw- en baggerwerken** en plaats 5 en 6 waren voor de **dranken- en voedingsindustrie**, wat in lijn ligt van de verwachtingen en vooruitzichten in het kader van het exitfase van de huidige gezondheidscrisis. Maar is Credendo het hiermee eens of zijn er toch sectoren waarvan verwacht wordt dat ze beter zullen presteren? Het antwoord is niet zo eenduidig. Een overzicht.

EXPORTBAROMETER 2020



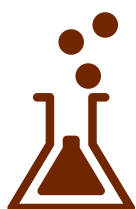
Op nummer 1: farmaceutische sector

De farmaceutische sector bleek zeer goed bestand tegen de coronacrisis, ook al waren er in het begin bevoorradingsproblemen die gevolgen hadden voor de toeleveringsketen. Daardoor is de **wereldwijde verkoop vorig jaar opnieuw gestegen**. Credendo verwacht dat de groei dit jaar en de komende jaren zal aanhouden.

Op korte termijn zien we een **boost** van de verkoop van de coronavaccins en van nieuwe geneesmiddelen die vorig jaar door de maatregelen niet op de markt gebracht konden worden. Vooral voor Noord-Amerika, Azië en het Midden-Oosten zien de prognoses er voor dit jaar en voor volgend jaar goed uit.

Tijdens de crisis oefenden **politici** een steeds grotere invloed uit op de farmaceutische sector. Het **grootste risico** is dan ook dat ze dit zouden blijven doen, door bijvoorbeeld de **prijzen proberen te beïnvloeden**. Het is overigens waarschijnlijk dat er na de overheidsuitgaven van tijdens de crisis maatregelen getroffen zullen worden om de overheidstekorten te beperken. Dat zou ertoe kunnen leiden dat de regering in de zorgsector snoeit en terugbetalingen van geneesmiddelen in bepaalde landen terugschroeft. Ook een protectionistisch beleid vormt een toenemende bedreiging voor de sector.

Conclusie van Credendo: mee eens



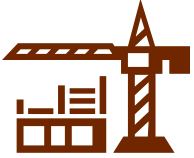
Op nummer 2 en 3: biotechnologie en chemie

Voor de chemische sector is de situatie iets gecompliceerder. De crisis was eerder een **goede zaak voor de verkoop van plastic voor verpakkingen en medisch materiaal**, zoals handschoenen of maskers. De **toeleveringssectoren voor de auto-industrie, de bouw en de luchtvaart** kenden daarentegen een **sterke daling van de vraag**. Binnen de eerste twee sectoren heeft de vraag zich wel wat hersteld sinds eind vorig jaar. De marges zijn grotendeels afhankelijk van de evolutie van de olieprijs en van de prijs van basispolymeren.

In de VS zullen verscheidene productie-eenheden voor polyethyleen van start gaan. Omwille van de pandemie werd die opstart uitgesteld. Daarvan zullen andere producenten in de wereld op middellange termijn meer concurrentie mogen verwachten.

Conclusie van Credendo: gedeeltelijk mee eens





Op nummer 4: bouw- en baggerwerken

Na het stormachtige pandemiejaar 2020 lijkt er mooi weer op komst te zijn voor de baggersector. Door het **herstel van de internationale**, in het bijzonder de maritieme **handel**, en de verwachte expansie voor de komende jaren zou de havenactiviteit moeten aantrekken. De bestaande havens zouden blijven bestaan, uitgebreid worden, er zouden er zelfs nieuwe komen. Omdat de maritieme handel groeit, kunnen er ook steeds grotere containerschepen uitvaren. Logischerwijze zullen een aantal doorgangen voor deze schepen moeten worden verbreed. De baggersector zou daar eens te meer van profiteren.

Het ziet er bovendien naar uit dat er door de **toenemende vraag** naar energie ook een hogere vraag naar baggerwerkzaamheden komt. Het aantal projecten rond windenergie op zee, net als de winning van koolwaterstoffen op zee in steeds verder afgelegen gebieden, zijn immers in stijgende lijn. Ook de **klimaatverandering** en alle ingrijpende veranderingen die ermee gepaard gaan (stijging van het zeepeil, overstromingen) zorgen voor een stijgende vraag. Door de bevolkingsgroei komen de hierboven vermelde factoren nog eens extra onder druk te staan en neemt ook de noodzaak toe om land op zee te winnen.

Door de economische diversificatie zijn de gevorderde economieën beter in staat om de vraag binnen het vastgoedsegment (retail en industrieel) aan te kunnen. Daar kan de bouwsector zijn voordeel bij doen. De mogelijkheden zijn echter beperkter voor het woningsegment, want in deze landen zijn de bevolkingsaantallen stabiel of vallen ze zelfs terug. Toch lijken de **energietransitie en de uitbouw van de e-commerce** garanties te bieden. **In de ontwikkelingslanden heeft de bouwsector veel meer potentieel.** Hier groeit de bevolking, neemt de verstedelijking toe en stijgt de economische ontwikkeling.

Het **grootste risico** voor de baggersector is dat de **overheid de grootste klant** is (40% van de omzet) van de bedrijven binnen de sector. Gewoonweg omdat de grootste klanten wegblijven en de vraag ineenstuikt of omdat de sector permanent onderhevig zou zijn aan politieke risico's. In het geval dat de openbare schuld zou stijgen, neemt het risico op een staatsbankroet bovendien fors toe. Dit zou zelfs een realiteit kunnen worden als de groei niet volgt of als de internationale financiële voorwaarden worden aangeschroefd. In de landen met een opkomende economie krijgt de bouwsector eveneens te maken met een dergelijk risico, want de overheid is hier een belangrijke klant van de sector.

Conclusie van Credendo: mee eens





Op nummer 5 en 6: dranken- en voedingsindustrie

Dat de economie weer opengaat, zal zich op korte termijn laten gevoelen in de voedingsmiddelenindustrie. Vooral in het segment van de alcoholische dranken en voeding voor de horecasector zou de verkoop sterk omhoog moeten gaan. Des te meer omdat huishoudens het niet meer hoeven te stellen met de zogenaamd noodzakelijke aankopen en kunnen overstappen op segmenten waartoe ze geen toegang hadden tijdens de pandemie. In de huishoudens werd bovendien geld gespaard. Dat kan nu ten goede komen aan het herstel in deze segmenten. De buit is echter nog niet binnen. Door het inkomensverlies (al dan niet gedeeltelijk) bij een deel van de bevolking zal het niet mogelijk zijn om onmiddellijk weer het niveau van vóór de crisis te halen. De nieuwe gewoonten ('social distancing', thuiswerken, enz.) hebben verandering gebracht in de uitgavepatronen van de consumenten. De bedrijven moeten dus hun strategieën herzien.

Nieuwe beperkingen houden hier **het grootste risico** in. De uitgaven van de huishoudens zouden eens te meer op zich kunnen laten wachten. De **stijging van de voedselprijzen** (zuivel, graanproducten, vlees) vormt een ander risico. De kosten van de bedrijven gaan de hoogte in en schuiven voor een deel door naar de eindconsument, waardoor de inflatie toeneemt. In de landen met een opkomende economie zal de vraag dalen. Het steeds grotere belang van maatschappelijk verantwoord ondernemen en voedselveiligheid houdt eveneens extra kosten in. Verder is er het groeiende nationalisme waardoor de kans verhoogt op een **protectionistisch beleid en op een belemmering van de handel** (bijvoorbeeld Brexit), zelfs een verstoorde (onderbroken) voedselketen.

Conclusie van Credendo: gedeeltelijk mee eens





Sectoren met de beste vooruitzichten volgens Credendo:

De sectoren die de grondstoffen leveren voor de **ecologische transitie**, zoals lithium, kobalt, nikkel en koper, hebben een groot potentieel. Er is **veel vraag naar deze grondstoffen**, bijvoorbeeld in het segment van de **elektrische voertuigen, of voor de opslag van energie**. Ook de verschillende herstelplannen in de VS, Europa en China staan gunstig ten aanzien van de bedrijven die actief zijn in de winning van deze grondstoffen of ze tot geraffineerde producten verwerken.

Gelet op de kwetsbaarheid van de toeleveringsketens is **het risico op nationalisme en protectionisme heel erg reëel**. De meeste grootmachten bestempelen deze grondstoffen immers als "strategisch" en onontbeerlijk voor de technologische en economische ontwikkeling. Er zijn ook politieke risico's, voornamelijk voor bedrijven die in opkomende landen actief zijn in de winning van deze grondstoffen.

Blijf up-to-date dankzij onze nieuwsbrieven: 'Credendo Monthly Overview' en 'Risk Insight'.

www.credendo.com

Credendo. Turning uncertainties into opportunities.