

Analyse

København, 2. juni 2010

Brasilien, Indien og Kina tager føringen de næste fem år

Efter at have haft ekstraordinær modstandskraft over for den globale krise, står Kina, Indien og Brasilien nu over for et økonomisk opsving, som forventes at vare mindst fem år frem. Selvom størstedelen af de tre landes virksomheder har fokus på det indenlandske marked, forventes antallet af virksomheder, der kommer ind på det globale marked at stige.

Euler Hermes, der løbende tager temperaturen på virksomheder overalt i verden samt den globale økonomiske situation for bedst muligt at kunne forsikre sine kunder, har i en ny analyse kigget nærmere på udviklingen i Brasilien, Indien og Kina.

"Der er to strategiske konsekvenser af udviklingen, som vestlige virksomheder skal være opmærksomme på", fortæller Michel Mollard, adm. direktør i den franske afdeling af Euler Hermes, og ansvarlig for koncernens kommercielle aktiviteter. "På den ene side vil store infrastrukturelle muligheder åbne op på de kinesiske, indiske og brasilianske markeder i løbet af de næste par år. På den anden side skal virksomhederne også være parate til at stå overfor nye konkurrenter fra disse lande, som vil vinde indpas i automobil-, luftfart- og medicinalbranchen nu og frem til 2015. Disse virksomheder vil blive de fremtidige konkurrenter til OECD-virksomheder. De vil ikke kun optræde som eksportører, men vil også konkurrere direkte som producenter på de europæiske og amerikanske markeder. Brancher med endnu højere værditilvækst vil dog ikke opleve dette før 2025", vurderer han.

Peter Hecht-Hansen, adm. direktør i den danske afdeling af Euler Hermes, ser også mange muligheder for danske virksomheder, men lægger vægt på at danske virksomheder skal være opmærksomme ved handel med Kina:

"I forbindelse med den økonomiske afmatning i de fleste af vore nære eksportmarkeder er det naturligvis relevant for danske virksomheder at vende blikket mod disse 3 vækstmarkeder. Specielt det kinesiske marked er svært at komme udenom, og flere danske virksomheder er da også inde i en interessant udvikling på dette marked. Det er imidlertid ikke uden problemer at bevæge sig ind på et marked som det kinesiske, og som dansk eksportør skal man gøre et solidt hjemmearbejde inden man starter en samhandel op. Der er store kulturelle forskelle mellem Kina og Danmark, og mange af disse forskelle slår igennem i forretningslivet." påpeger han og beder danske virksomheder om at forberede sig grundigt: "Det er vigtigt at man nøje kortlægger og forholder sig til de risici og udfordringer som en eksport til Kina indebærer."

Den økonomiske succes drives af behovet for infrastruktur

For at lukke den økonomiske produktivitetskløft, er Brasilien, Indien og Kina i gang med at fokusere på udviklingen af infrastrukturen med investeringer udvalgt og finansieret af de respektive regeringer. Euler Hermes peger i særdeleshed på fire brancher som eksempler på denne proces:

Byggeri

Byggeriet i Kina, Brasilien og Indien er tredoblet på ti år, og Kina forventes at være verdens største "byggeplads" i 2020. Den markante vækst i branchen skyldes, at infrastrukturen stadig er meget lavt udviklet sammenlignet med de udviklede lande. Ud over store projekter (dæmninger, højhastighedstog, metro-systemer, motorveje, lufthavne og søområder) og begivenheder (Shanghai World Expo, Guangzhou Asiatiske Lege i Kina, Soccer World Cup og 2016 OL i Brasilien), målrettes byggeriet også sociale behov (nye boliger og ombygninger).

Passager- og godstransport

Kina, Indien og Brasilien investerer også i **jernbaner** for at opfylde et stort behov for udvikling af passager- og godstransport. **Kina har iværksat en \$ 300 mia. investeringsplan for 2009-2011** med henblik på at udvide jernbanenettet med 28%. Brasilien står over for at skyde omkring \$20 mia. nu og frem til 2020 i en højhastigheds-jernbaneforbindelse mellem São Paulo og Rio de Janeiro. Endelig har Indien fra 2010 og nogle år frem planer om at investere \$9 mia. om året i en jernbanegodsforbindelse mellem Delhi og Mumbai.

It

It-investeringer i Kina, Indien og Brasilien forventes at ligge på i alt ca. \$ 1.000 mia. i 2014, altså næsten det dobbelte af beløbet i 2008. Trods den betydelige ekspansion vil det tage tid for de tre økonomier at indhente USA. Kun Kina vil sandsynligvis kunne konkurrere mod det amerikanske marked, og selv da ikke før 2025.

Kemikalier

Kemikaliebranchen vokser tre gange hurtigere i Kina, Indien og Brasilien end i USA, hovedsagligt hjulpet på vej af den kraftige stigning i behovet for infrastruktur i disse lande. Den kinesiske **kemikalieproduktion forventes at være på niveau med den amerikanske i 2015**, som følge af efterspørgsel fra elektronikindustrien.

Lang vej endnu til at blive masseforbrugsmarkeder

Den store fremgang i de tre lande er endnu ikke drevet af et masseforbrug, selvom der igen er ved at komme fokus på forbrugernes efterspørgsel.

80% af den globale vækst i bilindustrien genereres i dag af de nye vækstlande. I løbet af fem år vil bilproduktionen i Kina, Brasilien og Indien været steget fra 10% til over 25% af den samlede globale produktion, som følge af en robust indenlandsk efterspørgsel. **Kina** er verdens største marked og forventes at konsolidere denne førerposition inden for de næste år, i det antal af bilejere stadig er meget lavt (3% i 2008). Producenter som Brilliance, Byd og Geely konkurrer ihærdigt på linje med de vestlige producenter og tegner sig nu for næsten en tredjedel af et marked, der endnu er ved at tage form. Det **indiske marked** byder på et stort potentiale (1,4% bilejere i 2008), men er dog en tiendedel af størrelsen af det kinesiske marked, og er under udvikling på grund af de meget billige bilmodeller. Den indiske bilbranche, der omfatter fabrikanten som Tata, Bajaj og Mahindra, er stadig marginal og udgør kun 16% af det indenlandske marked. **Brasilien**, som er det største sydamerikanske marked, havde 13,3% bilejere i 2008.

Passagerflyvninger i Kina, Brasilien og Indien stiger seks gange hurtigere end i USA.

Mellem 2005 og 2009 steg de tre landes andel i det globale marked for civil luftfart med 5% til 15%. Denne vækst i flytrafikken forventes at fortsætte og vil blive fulgt af investeringer på ca. \$650 mia. i løbet af de næste tyve år, hvoraf to tredjedele vil komme fra Kina.

Men mange masseforbrugsvarer har ikke oplevet denne vækst. "Disse tre lande har et stort vækstpotentiale og en del af deres fremtid er stadig ved at tage form," vurderer Karine Berger, cheføkonom i Euler Hermes og uddyber: "Over de næste fem år vil de tre lande naturligvis fokusere på det indenlandske forbrug for at minimere afhængigheden af eksporten som vækstfaktor. Men på grund af den lavere disponible indkomst per indbygger i forhold til USA, vil landene sandsynligvis ikke blive masseforbrugsmarkeder inden for den nærmeste fremtid".

Medicinalbranchen er et eksempel på dette. Branchen synes at have et omfattende salgspotentiale i Brasilien, Indien og Kina baseret på vækstraterne de seneste ti år, men købekraften er stadig svag, hvilket forhindrer køb af medicin udviklet af verdens førende laboratorier. Ekspansionen i medicinalbranchen er desuden hæmmet af manglen på sygesikringsordninger, som skal udvikles fra bunden.

Tabel: Overgang fra vækstøkonomier til globale aktører

Branche	Producerende lande	Forbrugende lande	Global tilstedeværelse	Kommentarer	Global spiller (e)
IKT	Kina Indien	Kina Indien Brasilien	x	Globale konkurrenter: Kina i high-tech-varer Indien i it-tjenester.	Kina
Bil	Kina Brasilien	Kina Brasilien		Omstrukturering i gang i Kina med udvikling af globale aktører.	Kina fra omkring 2015/20
Luftfart	Brasilien	Kina Brasilien Indien	x	Stærk industriproduktion i Brasilien. Kina har opbygget ressourcer til at udvide sin egen industri.	Brasilien Kina fra omkring 2020
Kemikalier	Kina	Kina Indien Brasilien		Kinesiske aktører er statsfinansierede, men også private virksomheder.	Kina fra omkring 2015
Medicinal	Indien	Brasilien		Indiens uafhængige kopimedicinproducenter er ved at tabe styrke	Ikke før 2025

Har du brug for uddybende kommentarer, så kontakt adm. direktør Peter Hecht-Hansen på telefon 88 33 34 02.

Euler Hermes Kreditforsikring

Euler Hermes is the worldwide leader in credit insurance and one of the leaders in the areas of bonding, guarantees and collections. With 6,200 employees in over 50 countries, Euler Hermes offers a complete range of services for the management of B-to-B trade receivables and posted a consolidated turnover of €2.2 billion in 2008.

Euler Hermes has developed a credit intelligence network that enables it to analyse the financial stability of 40 million businesses across the globe. The group protects worldwide business transactions totalling €700 billion.

Euler Hermes, subsidiary of Allianz, is listed on Euronext Paris. The group and its principal credit insurance subsidiaries are rated AA- by Standard & Poor's.

www.eulerhermes.dk

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements: Certain of the statements contained herein may be statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words 'may, will, should, expects, plans, intends, anticipates, believes, estimates, predicts, potential, or continue' and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Allianz SE's core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, (iii) the frequency and severity of insured loss events, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) the extent of credit defaults (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the Euro-U.S. Dollar exchange rate, (ix) changing levels of competition, (x) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (xi) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xii) the impact of acquisitions, including related integration issues, (xiii) reorganization measures and (xiv) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences. The matters discussed herein may also involve risks and uncertainties described from time to time in Allianz SE's filings with the U.S. Securities and Exchange Commission. The Group assumes no obligation to update any forward-looking information contained herein.