

Madrid, 30 de Octubre de 2014

Actualización de las evaluaciones de Riesgo País

Aunque lenta, Coface observa una recuperación en la Eurozona, así como inestabilidad política y financiera en los principales países emergentes

Recuperación del crecimiento mundial, lenta pero segura

La economía mundial ha entrado en una fase confirmada de recuperación, aunque lenta y desigual. Hay varios factores que explican la difícil naturaleza de la recuperación posterior a la crisis. Estos incluyen altos niveles de deuda pública y privada, una dinámica de crédito por debajo de las tasas anteriores a la crisis, un nuevo riesgo de deflación en la eurozona y una debilitada confianza a largo plazo entre los agentes económicos.

En 2014, Coface prevé un crecimiento mundial del 2,4%, un aumento de 0,1 puntos en comparación a 2013. Este es el primer aumento desde 2010, aunque su nivel sigue por debajo de los niveles de crecimiento previos a la crisis (entre un 4 y 4,5% en 2006 y 2007). Las economías avanzadas se han convertido en el principal motor de crecimiento de esta aceleración (representando el 1,6%, que son 0,3 puntos más que en 2013), mientras que los países emergentes han registrado una desaceleración de una magnitud equivalente (4,3%, disminuyendo en 0,3 puntos). En 2015 veremos como la aceleración mundial continua paulatinamente, con un crecimiento de un 3,2%.

El mapa de riesgo país que Coface se ha actualizado en línea con este reequilibrio de crecimiento. La mayoría de las evaluaciones revisadas al alza se refieren a países de economías avanzadas. Todas las evaluaciones degradadas por Coface en este trimestre son de países de economías emergentes.

En la eurozona, a pesar de algunas decepciones, el riesgo país sigue mejorando.

Tras un choque externo en el primer trimestre, **Estados Unidos** se ha reactivado con un fuerte crecimiento (previsión de un 2% en 2014). El panorama europeo se distingue por una fuerte desigualdad en cuanto a la recuperación. Su crecimiento se ha revisado ligeramente a la baja, hasta un 0,9%, debido a pronósticos menos favorables para Alemania, (1,6%), Francia (0,4%) e Italia (-0,2%). En la eurozona en el segundo trimestre hemos observado una caída en la confianza empresarial, avivada por las tensiones geopolíticas en Ucrania y los riesgos deflacionarios.

En **España**, se confirma la dinámica de la recuperación, con un crecimiento previsto para el 2014 de un 1,2% y de un 1,7% para el 2015. El resurgimiento de la demanda interna, la mejora de la situación financiera de las empresas, exportaciones dinámicas y el descenso de

las insolvencias (una caída interanual del 30% a finales del junio) ha impulsado la caída en los riesgos españoles. Estas mejoras han llevado a Coface a elevar su evaluación, B bajo vigilancia positiva desde junio de 2014, a A4.

La evaluación A3 de **Holanda** (previsión en 2014 de un 0.7%) y **Bélgica** (previsión de un 1% en 2014) se acompaña ahora de una vigilancia positiva. En ambos países ha regresado el crecimiento, impulsado por las exportaciones; y se observa un repunte en la inversión y una caída en las insolvencias empresariales.

Enfrentándose a desafíos macro-financieros y políticos, la evaluación de Rusia, Turquía y Venezuela se degradada

En reacción a los recientes cambios en los contextos políticos y sociales y teniendo en cuenta su impacto en la actividad empresarial, Coface ha anunciado tres importantes descensos en las evaluaciones de riesgo país.

La evaluación de riesgo país de **Rusia** se degrada a C. La crisis ucraniana ciertamente ha tenido un impacto negativo en el crecimiento (previsión de 0% en 2014), principalmente debido a la caída en la inversión y a la desaceleración en el consumo. Por otra parte, las dificultades de inversión ya eran perceptibles en 2013 e ilustran la falta de confianza de los agentes económicos rusos en el clima empresarial. Las grandes fugas de capitales de Rusia desde 2008 son prueba de ello. También tenemos en cuenta el hecho de que las empresas rusas están enormemente endeudadas en términos de divisas. Con un limitado acceso a los mercados debido a las sanciones actuales y algunas también afectadas por la caída del rublo, las empresas se enfrentan a mayores plazos de pago de aquí a un año.

La evaluación de **Turquía** se ha degradado a B. Mientras que la actividad económica de Turquía muestra cierta capacidad de recuperación (en 2014 previsión de 3,3%), por el lado empresarial, la deuda externa sigue siendo alta, lo que incrementa la exposición al riesgo cambiario. La lira ha demostrado ser muy volátil y sensible a los cambios en las políticas monetarias de la FED (Reserva Federal Americana). De hecho, la experiencia de pago de Coface en relación a las empresas turcas se ha deteriorado considerablemente. A nivel político, las crecientes tensiones en las fronteras del país es probable que afecten a la estabilidad interna.

Venezuela se encuentra ahora en la categoría D. El país se ha hundido en la recesión (un 2,5% menos) e hiper inflación (64% en 2014), provocado por la escasez de bienes y con el telón de fondo de las tensiones políticas y sociales. El riesgo de nacionalización y, sobre todo, de racionamiento de las importaciones y el control de los precios y márgenes, han arrojado una sombra sobre un entorno empresarial muy difícil para las empresas.

ANEXO

La evaluación de riesgo país de Coface mide el nivel medio de impago de las empresas de un determinado país dentro del marco de sus transacciones comerciales a corto plazo. No corresponde a la deuda soberana. Para determinar el riesgo país, Coface combina la perspectiva económica, financiera y política del país, la experiencia de Coface en comportamiento de pago y la evaluación del clima empresarial.

Las evaluaciones de riesgo país y clima empresarial tienen una escala de siete niveles: A1, A2, A3, A4, B, C y D y pueden ser combinadas con las categorías de vigilancia positiva y negativa.

Cambios positivos en las evaluaciones de Riesgo País

País	Previa	Nueva
Bélgica	A3↗	A3↗
Holanda	A3	A3↗
España	B	A4
Camboya	D	D↗

Cambios negativos en las evaluaciones de Riesgo País

País	Previa	Nueva
Turquía	A4↘	B
Ghana	B↘	C
Rusia	B↘	C
Líbano	C	C↘
Sierra Leona	C	C↘
Venezuela	C↘	D

PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - marta.escobar@coface.com

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2013, el Grupo, apoyado por sus 4.440 colaboradores, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.440 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 37.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

www.coface.es

Coface SA cotiza en la bolsa de Paris Euronext – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

