

Madrid, 23 de Enero de 2015

La depreciación del tipo de cambio y la débil demanda interna afectan al comportamiento de pago de las empresas turcas

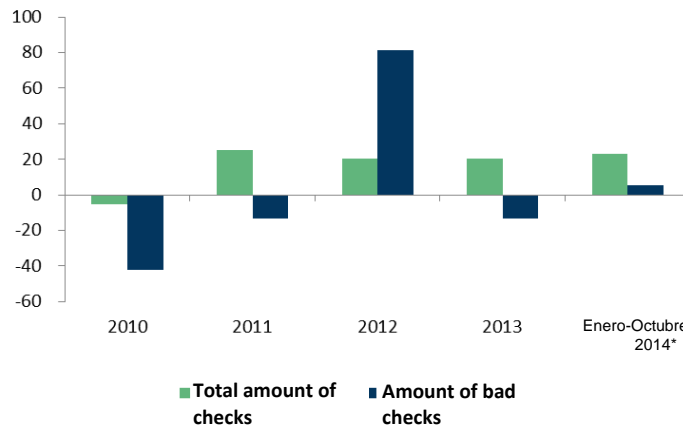
- **El comportamiento de pago de las empresas turcas depende de la demanda interna y del tipo de cambio.**
- **La fuerte depreciación del tipo de cambio a principios de 2014 afecta negativamente a la rentabilidad de las empresas.**
- **La desaceleración de la demanda interna, debido a la subida de tipos de interés y las medidas macro prudenciales afectan negativamente al comportamiento de pago de las empresas.**
- **Coface advierte de riesgos en la vivienda y en particular en el sector de la construcción y metal.**

La divulgación de la salida del presidente de la FED, Ben Bernanke, en mayo de 2013 provocó una nueva etapa marcada por un cambio en la percepción del riesgo de las economías desarrolladas respecto a los mercados financieros. Turquía entró en este período con un alto déficit por cuenta corriente, un sector productivo muy dependiente de las importaciones y tres elecciones sucesivas.

La fuerte depreciación del tipo de cambio, que comenzó en diciembre de 2013, terminó sólo después de la marcada reducción en los tipos de interés realizados por el Banco Central a finales de enero de 2014. Sin embargo, esta depreciación de la lira turca continúa afectando negativamente a los balances de las empresas. Por otra parte, las medidas de restricción de crédito establecidas por el Reglamento de Banca y Supervisión (BRSA) al principio del año para contener el déficit por cuenta corriente han ralentizado la demanda interna, uno de los factores que dificultaron a las empresas el cobro de sus facturas.

Ante esta situación, se produce un deterioro de la capacidad de pago en los sectores cuya producción y ventas se centran principalmente en el mercado interno. El aumento en el número de letras impugnadas y cheques sin fondos confirma esta tendencia.

Variación anual en el número total de cheques y cheques sin fondos * (%)



Fuente: Ministerio de Industria, Servicio de información de Emprendedores

*Cheques utilizados por empresas

Los cheques sin fondos ascendieron a 15.900 millones de liras turcas en los primeros 10 meses de 2014, un aumento del 5,4%. La cantidad de letras protestadas o impugnadas también subió un 9,1% interanual en los primeros diez meses de 2014, debido al aumento de los intereses y la desaceleración de la demanda interna.

Según Coface, se espera que el crecimiento de la economía turca llegue a 3,1% en 2014 y 3,5% en 2015. En noviembre de 2014, Coface ha rebajado su evaluación del riesgo país de Turquía, desde A4 a B, debido a sus no tan buenas perspectivas de crecimiento, la deuda del sector privado y la renovada volatilidad en los tipos de cambio.

Las pérdidas de tipo de cambio sufridas por 2.973 millones de empresas que figuran en el Sistema de Información de Emprendedores del Ministerio de Industria parecen haber aumentado considerablemente debido a la depreciación de la lira turca a finales de 2013. De hecho, los tipos de cambio alcanzaron 118.800 millones de liras a finales de 2013, lo que representa un incremento de 45.100 millones respecto al cierre de 2012. Este importante indicador demuestra la vulnerabilidad de las empresas a tipos de cambio volátiles.

"Teniendo en cuenta que el tipo de cambio y la demanda interna son dos factores clave que afectan la rentabilidad de las empresas en Turquía, una moderada recuperación de la demanda interna en el primer trimestre de 2015 puede afectar positivamente a la misma. Sin embargo, la evolución de la economía global, los riesgos geopolíticos, el proceso previsto de subida de tipos de la FED y las próximas elecciones generales en Turquía señalan la persistencia del riesgo de tipo de cambio. Esto sugiere que estamos entrando en un período en el que las empresas deben gestionar sus flujos de caja y créditos mucho más conscientemente", dice Seltem İYİGÜN, Economista de Coface para la Región Mediterráneo y Norte de África.



N O T A D E P R E N S A

Los principales riesgos sectoriales destacados por Coface son los siguientes:

Sector del metal (no ferroso y acero): La dependencia en la importación del suministro de materias primas, la disminución de precios de las materias primas, y los efectos negativos de la variación en los tipos de cambio en los costes financieros de los préstamos son los principales riesgos a los que se enfrentan las empresas.

Sector del automóvil: El aumento de los impuestos a principios de año, el incremento de los tipos de interés, las medidas macro prudenciales introducidas por BRSA para contener los créditos de consumo y el aumento de los tipos de cambio, entre otros factores, han dado lugar a una disminución significativa en las ventas domésticas. Sin embargo, las perspectivas siguen siendo favorables respecto a las exportaciones.

Sector Alimentación: El mayor riesgo para los productores de alimentos es el aumento de los costes de producción debido a la sequía experimentada durante el año.

Sector Químico: La dependencia de casi el 70% en las importaciones de materias primas y la desaceleración en el sector de la construcción, uno de los principales clientes del sector, son los principales riesgos a los que se enfrenta este sector.

Sector de la Construcción: En el lado de la vivienda, la incertidumbre planteada por el aumento de los tipos de interés y la desaceleración de la economía parece haber provocado una regresión en la confianza del consumidor, que se refleja negativamente en la demanda de vivienda. La creciente brecha entre la oferta y la demanda constituye otro factor de riesgo.

Sector al por menor: El consumo del sector privado representa aproximadamente dos tercios del PIB de Turquía. Según los últimos datos, las ventas minoristas siguen aumentando y el nivel de riesgo del sector no parece ser alto.

Textiles y prendas de vestir: Este sector, que tiene una alta capacidad de producción y de ventas hacia los mercados nacionales y exteriores, cuenta con un riesgo de nivel medio. La tendencia a la recuperación en los mercados europeos y las exportaciones, con el apoyo de los tipos de cambio más altos, afectan positivamente a este sector.

Productos farmacéuticos: La presión sobre los precios causada por el sistema de referencia de los fármacos y el alto nivel de competencia está afectando negativamente a la rentabilidad de las empresas.

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



N O T A D E P R E N S A

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

