



ACTUALIZACIÓN EVALUACIONES DE RIESGO PAÍS

PORTUGAL

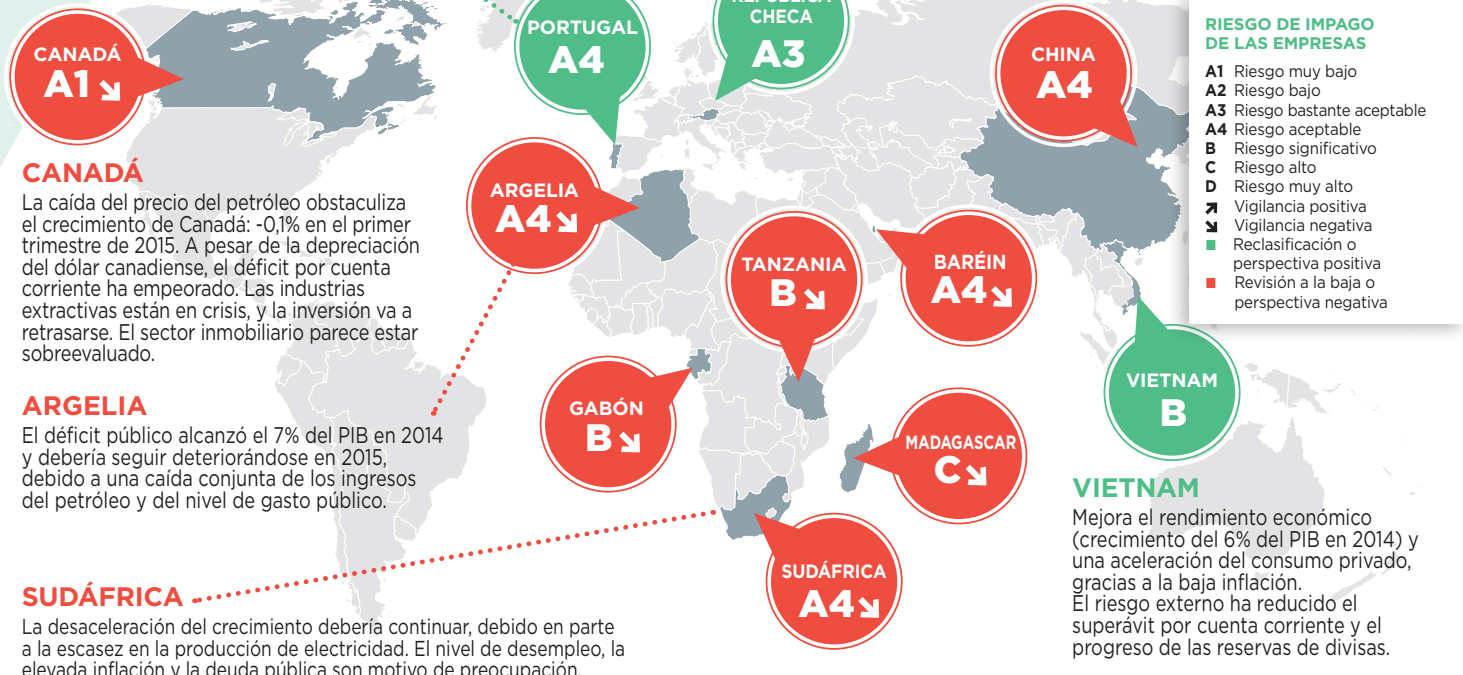
Después de la salida de Portugal del plan de rescate, el país ve una mejora en su posición fiscal y un reequilibrio de las cuentas externas. El crecimiento debería alcanzar el 1,5% en 2015 y 2016. En el lado empresarial: mayores márgenes, disminución de las quiebras y experiencias de pago satisfactorias.

REPÚBLICA CHECA

El crecimiento de la economía checa debería aumentar y llegar a un nivel confortable en este año y en 2016 (respectivamente, 2,5% y 2,8%).

CHINA

El nivel de la deuda del sector privado ha ido en aumento: un 207% del PIB a principios de 2014 en comparación con un 130% del PIB en 2008 y la morosidad va en aumento. Necesita demostrarse la solvencia de los sectores más frágiles, especialmente en las industrias que experimentan exceso de capacidad (segmentos del cemento o del acero) y en el mercado inmobiliario (la inversión inmobiliaria se está ralentizando y los precios de las propiedades están en declive).



RIESGO DE IMPAGO DE LAS EMPRESAS

- A1 Riesgo muy bajo
- A2 Riesgo bajo
- A3 Riesgo bastante aceptable
- A4 Riesgo aceptable
- B Riesgo significativo
- C Riesgo alto
- D Riesgo muy alto
- ↗ Vigilancia positiva
- ↘ Vigilancia negativa
- Reclasificación o perspectiva positiva
- Revisión a la baja o perspectiva negativa

CANADÁ

La caída del precio del petróleo obstaculiza el crecimiento de Canadá: -0,1% en el primer trimestre de 2015. A pesar de la depreciación del dólar canadiense, el déficit por cuenta corriente ha empeorado. Las industrias extractivas están en crisis, y la inversión va a retrasarse. El sector inmobiliario parece estar sobrevaluado.

ARGELIA

El déficit público alcanzó el 7% del PIB en 2014 y debería seguir deteriorándose en 2015, debido a una caída conjunta de los ingresos del petróleo y del nivel de gasto público.

SUDÁFRICA

La desaceleración del crecimiento debería continuar, debido en parte a la escasez en la producción de electricidad. El nivel de desempleo, la elevada inflación y la deuda pública son motivo de preocupación.

VIETNAM

Mejora el rendimiento económico (crecimiento del 6% del PIB en 2014) y una aceleración del consumo privado, gracias a la baja inflación. El riesgo externo ha reducido el superávit por cuenta corriente y el progreso de las reservas de divisas.



ECONOMÍAS SUBSAHARIANAS: ¿es alto el riesgo de un temporal económico?

PUNTOS CLAVE

- CRECIMIENTO MEDIO ANUAL 5%** desde 2008
- ALTA DEPENDENCIA DE MATERIAS PRIMAS, especialmente PETRÓLEO**

- COMMODITIES* 80%** de las exportaciones
- COMBUSTIBLE 53%** de las exportaciones
- PETRÓLEO 11%** del PIB en 2013

13 PAÍSES POCO AFECTADOS POR LA ACTUAL CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO



TODOS exportadores netos de materias primas renovables

importadores netos de materias primas NO renovables

→ Por lo tanto la caída en el precio de sus productos exportados es menor que la de sus productos importados

GANADORES: Kenia, Etiopía y Uganda



- Crecimiento a largo plazo: una media de crecimiento del PIB del 7% en 2014
- Sin ser penalizado a corto plazo por la caída de los precios de las materias primas

GRACIAS A:

- KENIA** Tres ventajas en el campo de los servicios
 - la participación en los servicios de transporte y comunicaciones ha aumentado desde 2005 y es **> 10% del PIB**
 - la participación en los servicios financieros ha aumentado desde 2005 y es **> 5% del PIB**
 - la participación en las exportaciones de servicios ha aumentado desde el 2000 y es **> 40% del PIB**

ETIOPÍA UGANDA

- Diversificación de la economía a través de el sector manufacturero
- número de productos exportados **> 100** **x3** entre 2000 y 2013

* Combustibles (fundamentalmente petróleo), minerales, metales, piedras preciosas y artículos de alimentación / materias primas agrícolas