

Madrid, 22 de Marzo de 2016

## **Un 80% de las empresas en China se vieron afectadas por retrasos en los pagos en 2015**

**Una nueva encuesta sobre gestión del riesgo de crédito en las empresas, a la que respondieron 1.000 empresas con sede en China, revela que los pagos empresariales siguieron deteriorándose en 2015 retrasos en los pagos en 8 de cada 10 empresas analizadas. Coface prevé que el PIB se ralentizará hasta el 6,5% en 2016 (frente al 6,9% de 2015). Además de los problemas por resolver, alto apalancamiento y exceso de capacidad de muchos sectores, la presión a la baja sobre el RMB y la volatilidad del mercado de valores son preocupaciones para el mercado en 2016. No se espera que los impagos mejoren en el corto plazo.**

### **Continúan los retrasos en los pagos empresariales, a pesar de un enfoque de crédito más prudente**

En 2015, los términos de crédito medios ofrecidos por las empresas con sede en China se han deteriorado de nuevo, lo que refleja un enfoque más prudente a la hora de conceder facilidades de crédito a los clientes. Esto probablemente sea el resultado combinado de la debilidad de la experiencia de pago de los últimos años, el deterioro de la confianza y la desaceleración de las expectativas de crecimiento.

No obstante, los riesgos han aumentado, con un 80,6% de las empresas encuestadas experimentando retrasos en los pagos en 2015 (frente al 79,8% en 2014). El 58,1% de estas empresas también registraron un aumento en el número de impagados. Un alto porcentaje de los encuestados (más de 4 puntos porcentuales, es decir el 10% del total) registraron retrasos en los pagos superiores a 150 días. 17,9% de las empresas encuestadas se han enfrentado a retrasos en los pagos de larga duración (más de 180 días) y las cantidades adeudadas representan un 5% de su cifra de negocio anual. El aumento de los pagos de larga duración ejerce una presión creciente sobre los estados financieros de las empresas.

Esto está en línea con las cifras de préstamos no cobrados (NPL) publicados por la Comisión Reguladora Bancaria de China. La tasa de morosidad (NPL) se elevó hasta el 1,59% a finales de 2015, su nivel más alto desde 2009 (en comparación al 1% de 2013)<sup>1</sup>. Los préstamos no cobrados aumentaron más del 50% en los primeros tres trimestres de 2015. En este contexto, no debe menospreciarse el riesgo de aumento de los impagados.

---

<sup>1</sup> Fuente: Comisión Reguladora Bancaria de China.

## **Pesimismo en la economía ensombrecida con múltiples desafíos en 2016**

Las empresas chinas, que se enfrentan a un exceso de capacidad y baja rentabilidad, sufren ahora una mayor probabilidad de impago, ya que el gobierno ha decidido abordar el exceso de capacidad y a las empresas “zombis”. Incluso aunque el crecimiento del crédito se está desacelerando, la deuda privada continúa creciendo más rápido que el PIB. China todavía no ha entrado en un proceso de desapalancamiento y los riesgos están aumentando. La deuda pendiente en manos del sector privado no-financiero alcanzó el 201% del PIB en junio de 2015, frente al 114% de junio de 2008 y el 176% de junio de 2013.

El crecimiento del PIB del 6,9% de China en 2015 fue el menor registrado en 25 años, mientras la previsión de Coface para el 2016 del 6,5% sería otro récord negativo. La dinámica es hacia una tendencia negativa, debido al proceso de reequilibrio y a la baja demanda mundial. Las autoridades están implementando las reformas necesarias para reequilibrar el crecimiento en favor del consumo y los servicios. A pesar del efecto positivo en el medio plazo, este reequilibrio ha tenido algunos efectos negativos en el corto plazo y creado grandes retos para las empresas, presionando los resultados y agravando el riesgo de crédito.

Los mercados de valores en China han experimentado un nuevo episodio de caídas (un 16% durante la primera semana de enero) y volatilidad. El uso intensivo de los márgenes financieros (inversores pidiendo prestado dinero para comprar acciones) ha incrementado el riesgo crediticio y podría intensificar la espiral descendente. Al mismo tiempo, el yuan ha registrado una caída sin precedentes, alcanzando el mínimo de 5 años frente al dólar americano durante la primera semana de enero. La devaluación del yuan también se enfrenta a la fuga de capitales, agravada por las preocupaciones de la desaceleración económica china.

En el ámbito monetario, el Banco Popular de China (BCP) inició un ciclo de flexibilización en noviembre de 2014 y desde entonces ha recortado la tasa preferencial 6 veces (165 pb), ha reducido el coeficiente de reservas obligatorio (RRR) 5 veces (-300 pb) e inyectado liquidez a la economía (1,5 trillones de RMB en enero, a través de diferentes vías). No obstante, hasta este momento las medidas de flexibilización monetaria no han dado resultado.

*“La estrategia del gobierno es ambigua y las autoridades se encuentran atrapadas entre dos objetivos. Por un lado necesitan encontrar un equilibrio apoyando el crecimiento del PIB para prevenir un “aterrizaje brusco” de la economía y proteger los empleos, mientras que por el otro tienen que gestionar el riesgo de una burbuja de deuda. Al mismo tiempo, las empresas en China se enfrentan a desafíos cada vez mayores, como son un alto apalancamiento con importantes costes de financiación (a pesar de la flexibilización monetaria), baja rentabilidad (impulsada por el exceso de capacidad de ciertos sectores) y la volatilidad de las divisas extranjeras y los mercados de valores. Las medidas de flexibilización monetaria no fueron muy efectivas en 2015 y Coface espera más paquetes de estímulo para 2016, ya que las autoridades chinas intentan evitar un “aterrizaje brusco” de la economía” afirma Charlie Carré, economista Coface.*

### Sectores de alto riesgo: construcción, metalúrgico e TI

Según el análisis de Coface, el sector de la construcción parece ser el de mayor riesgo, y la situación se está deteriorando rápidamente. 28,3% de las ventas a crédito del sector tienen retrasos en los pagos de más de 150 días y el 57% tienen más del 2% de su cifra de negocios afectado por impagados de más de 6 meses<sup>2</sup>. El sector metalúrgico y TI tienen el 13% y el 15,2%, respectivamente, de las ventas a crédito con retrasos en los pagos de más de 150 días, mientras que el sector de las telecomunicaciones también se encuentra bajo presión. Algunos sectores están en mejor situación, pero incluso los sectores vinculados al gasto de los hogares, como son el sector minorista y las industrias automovilísticas, están observando un deterioro en sus experiencias de pago.

Coface viene realizando esta encuesta de gestión del crédito empresarial desde 2003. La encuesta de 2015 es la 13ª edición. 1.000 empresas de diferentes sectores han participado en ella entre octubre y noviembre de 2015. La encuesta proporciona un mejor entendimiento del comportamiento de pago de las empresas con sede en China y sus prácticas de gestión de crédito.

### PARA MÁS INFORMACIÓN:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - [caroline.carretero@coface.com](mailto:caroline.carretero@coface.com)

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - [marta.escobar@coface.com](mailto: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 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.500 colaboradores, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.490 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 99 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 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 340 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

[www.coface.es](http://www.coface.es)

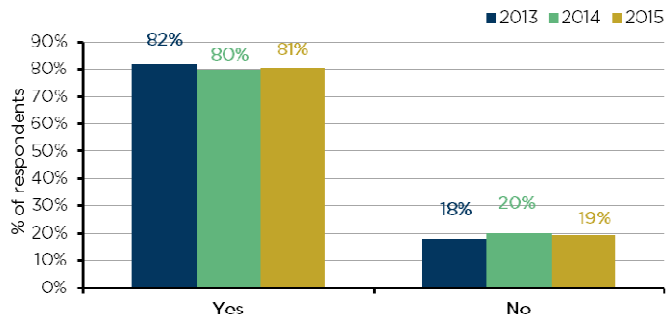
Coface SA cotiza en la bolsa de Paris Euronext – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



<sup>2</sup> Coface considera que es improbable la recuperación de los impagados de más de 6 meses. La experiencia de pago de Coface muestra que aproximadamente el 80% de estos impagados no se recuperarán si el pago no se ha realizado en los primeros 6 meses. Cuando el importe de estos impagados supera el 2% del total de la cifra de negocios total de la empresa, la liquidez de estas empresas puede ser un problema y su capacidad para pagar a los proveedores puede ser cuestionada.

### ANEXO 1

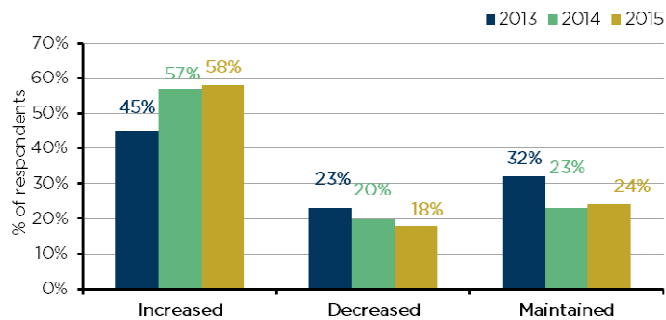
#### Retrasos en los pagos en ventas domésticas/exportación



Source: Coface Survey 2015

### ANEXO 2

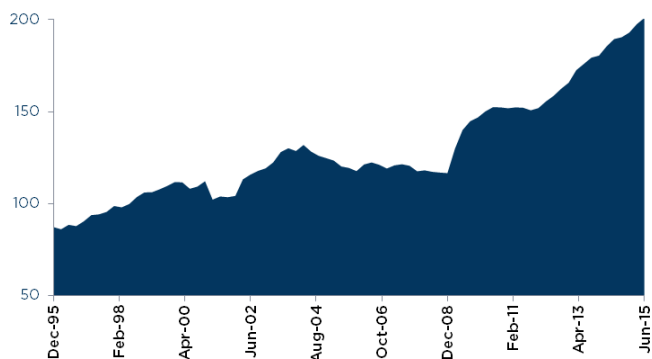
#### Tendencia en importes impagados



Source: Coface Survey 2015

### ANEXO 3

#### Deuda a sector privado no financiero chino (% PIB)



Source: BIS

## ANEXO 4

Sector	Overdue experience* vs. 2014	Coface barometer**
Automotive and transportation	Stabilised	●
Chemicals	Deteriorated	na
Construction	Deteriorated	●
Household electronics	Deteriorated	●
Industrial electronics	Deteriorated	●
IT-telecoms	Deteriorated	●
Metals	Deteriorated	●
Paper-wood	Improved	●
Pharmaceuticals	Improved	●
Retails	Deteriorated	●
Textile clothing	Deteriorated	● ↘
<b>Total</b>	<b>Deteriorated</b>	

\*Length of overdue of more than 150 days (in % of total credit sales)

\*\*Coface's assessments are based on the financial data published by listed companies. Our statistical credit risk indicator simultaneously summarises changes in 4 financial indicators: turnover, profitability, net indebtedness and cash flow, completed by the claims recorded through our network. This barometer refers to Emerging Asia but China is overrepresented in the indicator

● Low risk      ● Medium risk      ● High risk      ● Very high risk

↗ The risk has improved      ↘ The risk has deteriorated