

Madrid, 30 de Marzo de 2016

Actualización trimestral de las evaluaciones de riesgo país de Coface

Se incrementa la tensión en el comienzo del año

- **La economía mundial se vuelve "japonesa": el crecimiento mundial sigue siendo débil, a pesar de las políticas monetarias ultra expansionistas.**
- **El exceso de liquidez en los mercados financieros intensifica su volatilidad.**
- **Tres riesgos agravados: la desaceleración china, los bajos precios del petróleo y el incremento de las incertidumbres políticas.**
- **En vista de estos acontecimientos, en este trimestre Coface ha revisado a la baja siete evaluaciones de riesgo país.**

Un escenario internacional con resultados inciertos

Aunque las economías emergentes registraron una leve recuperación a principios de este año (Coface prevé un crecimiento del 3,9% en 2016, tras un 3,4% en 2015 y 7,2% en 2010), la desaceleración en los países avanzados (1,7% en 2016) está alterando el equilibrio de la economía global más que nunca. Es poco probable que este año el crecimiento supere el 2,7%.

En Estados Unidos, a pesar de su economía generalmente sana, existen puntos vulnerables. Mientras que el sector servicios evoluciona satisfactoriamente, impulsado por la elevada tasa de empleo y por el consumo de los hogares, la industria se ve perjudicada por la fortaleza del dólar. Reino Unido hace frente a las incertidumbres relacionadas con su futuro en la Unión Europea, lo que está aumentando la volatilidad de los mercados financieros y afecta negativamente a los índices de confianza. La zona euro es impulsada por la demanda interna, la evolución del mercado laboral y las condiciones de crédito favorables. En Grecia, Portugal, España e Irlanda, la confianza empresarial es baja, obstaculizando el crecimiento (1,6% en 2016), en línea sobre todo con el aumento de los riesgos políticos.

Numerosas amenazas han influido en los argumentos que respaldan las previsiones de Coface: actualmente, la economía mundial comparte las características económicas de Japón, con un bajo crecimiento a pesar de las políticas monetarias ultra expansivas, mercados financieros volátiles y presión inflacionaria cero.

La economía japonesa también se ve afectada por los bajos niveles de consumo. La apreciación del yen a principios de este año y la ineficacia de las iniciativas *Abenomics* han obligado al Banco de Japón a adoptar tasas de interés negativas. Tras colocar al país bajo vigilancia negativa en enero de 2016, **Coface ha revisado la evaluación de Japón a A2.**

Numerosos focos de riesgo: tensiones e incertidumbres

- **Desaceleración china y bajos precios del petróleo**

Aunque el Banco Central de China ha reducido las reservas bancarias obligatorias con el fin de sostener un crecimiento de 6,5%, tal y como lo había previsto Coface en 2016, persiste el riesgo de una desaceleración más pronunciada. Paralelamente, la caída de los precios del petróleo ha generado dificultades presupuestarias a los países exportadores - sus déficits aumentan más rápidamente y la actividad en el sector de los hidrocarburos se ve perjudicada por los efectos externos negativos. Estos factores explican las numerosas revisiones a la baja y vigilancias negativas.

- ✓ **Malasia** (nueva evaluación **A3**) se ve perjudicada por los bajos precios de las materias primas, así como por el escándalo sobre el fondo de riqueza soberana de 1MBD. La confianza de los inversores se ve afectada, en un contexto de elevada deuda de los hogares y escasa demanda externa. A esto se suman los crecientes riesgos políticos del país.
- ✓ El **Sultanato de Omán** (nueva evaluación **A4**) sigue siendo una de las economías más vulnerables a los bajos precios del petróleo. Su capacidad de producción a corto plazo sigue siendo limitada, mientras que los ingresos del petróleo (casi 85% de los ingresos públicos) cayeron un 36,3% en 2015.
- ✓ Las exportaciones de **Kazajstán** (nueva evaluación **C**) a China se han desacelerado, a la vez que el país se ha visto afectado por la recesión rusa y los bajos precios del petróleo.
- ✓ **Arabia Saudita (A4, ahora bajo vigilancia negativa)** ha visto crecer su déficit público. Los precios se mantienen bajos y los índices de confianza comienzan a deteriorarse.
- ✓ El menos afectado hasta la fecha, **Kuwait (A2, ahora bajo vigilancia negativa)** corre el riesgo de experimentar un deterioro de sus cuentas públicas y externas en 2016.

- **Aumento del riesgo político**

El aumento de la inestabilidad política podría tener un serio impacto en las economías, ya afectadas por la desaceleración mundial. De hecho, es la consecuencia lógica del deterioro de las condiciones económicas que genera el descontento de los ciudadanos y debilita la unidad nacional.

- ✓ **Armenia** se ha unido a la categoría **D**, que incluye a los países cuyas empresas se enfrentan a una probabilidad muy alta de impago. El país se ve afectado por la recesión de Rusia (el número de trabajadores armenios en Rusia se redujo un 5% en 2015). Pero también sufre la creciente frustración de la población respecto a la corrupción y al pobre crecimiento económico, que contribuye al deterioro de su situación política y social.

CAMBIOS EN LAS EVALUACIONES DE RIESGO PAÍS

EVALUACIONES DEGRADADAS, ELIMINADA LA VIGILANCIA POSITIVA O BAJO VIGILANCIA NEGATIVA

País	Evaluación Previa	Nueva Evaluación	PROBABILIDAD DE IMPAGO EMPRESARIAL
Armenia	C	D	A1: MUY BAJA A1: BAJA A3: ACEPTABLE A4: BASTANTE ACEPTABLE B: SIGNIFICATIVA C: ALTA D: MUY ALTA ↗País bajo vigilancia positiva ↘País bajo vigilancia negativa
Japón	A1↘	A2	
Kazajistán	B	C	
Kuwait	A2	A2↘	
Malasia	A2↘	A3	
Omán	A3	A4	
Arabia Saudí	A4	A4↘	

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 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

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

