

Madrid, 7 de julio de 2017

## **Coface revisa al alza la evaluación de España, debido al dinamismo del comercio exterior**

**El segundo trimestre de 2017 ha marcado un nuevo comienzo para Europa y Rusia, así como para el sector automovilístico y agroalimentario en varios países.**

Con el fin de proporcionar a las empresas una visión más completa de los riesgos a nivel mundial, Coface publica su evaluación trimestral para 13 sectores en 24 países que representan casi el 85% del PIB mundial, así como 160 evaluaciones de riesgo país.

### **El crecimiento económico de Europa se está acelerando, como pone de manifiesto la ola de mejoras, incluyendo la de España**

Coface ha mejorado su evaluación de **España** (de A3 a A2), donde el crecimiento en el primer trimestre sorprende una vez más al alza gracias al dinamismo del comercio exterior (que aumenta un 0,8% trimestre a trimestre) y de **Portugal** (de A4 a A3), que ha salido del procedimiento de déficit excesivo de la Comisión Europea.

De hecho, **la economía española podría crecer en 2017 más rápido de lo previsto, posiblemente por encima del 2,9%**. La economía se recuperó en el primer trimestre gracias en parte a las fuertes exportaciones. Las exportaciones de mercancías españolas aumentaron un 14,1% interanual en el primer trimestre de 2017 impulsadas por una mayor demanda en los mercados emergentes y un impulso económico positivo en Europa. El consumo debe seguir apoyado por un mercado de trabajo fuerte que sigue observando un resurgimiento de la creación de empleo y una disminución del desempleo.

La **Eurozona** se beneficia de una dinámica positiva, con unas condiciones de financiación muy favorables, apoyo de la inversión para el crecimiento y el resurgimiento de la confianza empresarial. Las insolvencias están disminuyendo en casi todos los países, excepto en Reino Unido (debilitado por la desaceleración del consumo) y en Bélgica (cuarto socio comercial de la Eurozona). En estos dos países, se espera que en 2017 las insolvencias aumenten un 9% y un 5% respectivamente, según las previsiones de Coface.

Las señales contradictorias procedentes de la economía de Estados Unidos (A2, riesgo bajo), unidas a la falta de claridad respecto al paquete de medidas de estímulo fiscal, sugieren prudencia. A pesar de la mejora en el PIB del primer trimestre (aumentando de un 0,7% a un 1,2%) y de una tasa de desempleo situada en su nivel más bajo en casi dieciséis años, el consumo de los hogares continúa cayendo. Por otra parte, el crecimiento del crédito probablemente se desacelere, como resultado del incremento previsto de los tipos de interés.

El **sector energético en EEUU**, en recuperación, ha sido reclasificado como “riesgo alto”. La producción de crudo y las industrias de servicios petroleros en tierra están creciendo y mantendrán su expansión como resultado de la flexibilización regulatoria.

### **Tendencia positiva para Europa, también en el ámbito sectorial**

Varios sectores siguen esta tendencia positiva. **El sector agroalimentario**, se evalúa como “riesgo medio” **tanto a nivel regional en Europa Occidental como en Francia**. Este es el resultado del aumento de los precios de las materias primas y la finalización de los efectos de unas condiciones climáticas desastrosas sobre los cultivos. **El sector metalúrgico en Alemania**, tiene una evaluación de “riesgo medio”, debido a la estabilización de los precios y las dinámicas positivas de sus principales mercados. La evaluación del **sector automovilístico en Italia** ha cambiado a “riesgo bajo”.

**Europa Central** sigue sumando mejoras en sus evaluaciones. Este trimestre, **el sector farmacéutico** ha sido clasificado como “riesgo bajo”, debido al incremento tanto de la demanda interna como externa. **El sector energético** ha mejorado a “riesgo medio”, tanto a nivel regional como en **Polonia**, impulsado por la rentabilidad de las empresas de refinamiento de petróleo y el incremento anticipado de la demanda. **El sector metalúrgico** ha sido evaluado como “riesgo medio” en **Polonia** y a nivel regional, gracias a las nuevas inversiones en infraestructuras y a la recuperación del sector automovilístico.

### **Distintos comportamientos en países emergentes como Rusia, China e India**

**Rusia** está experimentando una ligera recuperación, por lo que su evaluación de riesgo país ha mejorado a **B**. Las inversiones y la producción industrial están aumentando y el descenso de las ventas minoristas es menor debido a una tasa de inflación controlada (cerca al 4%). Las ventas del **sector automovilístico** han aumentado un 11% en 2017, lo que nos permite mejorar al sector y pasar de “riesgo muy alto” a “riesgo alto”. **Uzbekistán**, cuya evaluación ha mejorado a **C**, se está beneficiando de la recuperación de la actividad en Rusia, así como de la financiación procedente del Banco Mundial y del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), y una menor incertidumbre política.

La situación en las **economías emergentes de Asia** es ambigua. En **China**, (degradada a **B** en junio de 2016 como “riesgo significativo”), los indicadores han vuelto a dar señales de alarma. La economía se está desacelerando y los riesgos de insolvencia aumentado, debido principalmente a unas condiciones de crédito más estrictas. Por otro lado, **el sector automovilístico**, tanto a nivel regional como en China, ha sido degradado a “alto riesgo” debido a las drásticas medidas de control sobre los automóviles de combustión interna. A pesar de la contracción en las ventas de automóviles, **el sector minorista** se está beneficiando de una fuerte demanda, debido a esto su mejora a “riesgo bajo”. En **India**, la mejora de la evaluación del sector agroalimentario a “riesgo medio” se explica por la normalización de las condiciones climáticas.

### Los riesgos en Oriente Medio y África están aumentando

**Oriente Medio** y **África** son las regiones donde las evaluaciones de riesgo país se han deteriorado más desde 2014-2015. Esto se debe al incremento de las tensiones políticas y a la caída de los precios del petróleo y el gas. Coface ha degradado varios países en este trimestre. El crecimiento económico y la situación financiera de **Catar**, cuya evaluación de riesgo país es ahora A4, podrían empeorar, tras las medidas tomadas recientemente por otros países del Golfo. **Bahréin**, cuya evaluación es ahora de C, se enfrenta a un gran déficit presupuestario y a una deuda excesiva. Este año las perspectivas de crecimiento económico de **Namibia**, calificada como B, son muy débiles, a pesar de la recuperación del sector minero. **Isla Mauricio**, calificada como A4, retrocede en las evaluaciones internacionales que miden los entornos empresariales.

Los riesgos también están aumentando por el lado sectorial, como evidencia **la degradación de la evaluación del sector farmacéutico a “riesgo medio” en los Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí**, debido a un menor gasto público.

**Las evaluaciones de riesgo país (160 países)** se clasifican en una escala de ocho niveles, en orden ascendente de riesgo A1 (riesgo muy bajo), A2 (riesgo bajo), A3 (riesgo bastante aceptable) A4 (riesgo aceptable), B (riesgo significativo), C (riesgo alto), D (riesgo muy alto) y E (riesgo extremo).

**Las evaluaciones sectoriales de Coface (13 sectores en 6 regiones geográficas, 24 países que representan casi el 85% del PIB mundial)** se clasifican en una escala de cuatro niveles: riesgo bajo, riesgo medio, riesgo alto y riesgo muy alto.

#### 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 50.000 empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. El Grupo, cuyo objetivo es ser la aseguradora de crédito más ágil de la industria, está presente en 100 países y emplea a 4.300 colaboradores. En 2016, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.411 millones de euros. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 660 suscriptores de riesgos y analistas de crédito, situados cerca de los clientes y sus deudores.

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

Coface SA. cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartimento B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

**COFA**  
**LISTED**  
EURONEXT