

Madrid, 15 de Octubre de 2013

Evaluaciones de Riesgo País de Coface

Coface es optimista sobre el riesgo comercial en Estados Unidos, y refleja preocupación por países emergentes como Brasil y Tailandia

En Estados Unidos el crecimiento y la confianza de los empresarios están regresando. En general, la situación de las economías avanzadas es mejor: después de dos años de recesión, la zona euro registrará un crecimiento moderado pero positivo en 2014 (1%). Dentro de la Unión Económica y Monetaria, se espera que Alemania consiga una notable recuperación del 1,8%. Francia va a experimentar un crecimiento débil (0,6%) y se vislumbra el fin de la recesión para España e Italia. Pero a pesar de estas mejoras, la confianza de los empresarios aún no ha retornado a Europa.

Las inquietudes provienen de los países emergentes, que se enfrentan a una caída estructural de su crecimiento (estimado en 4,8% en total en 2014), a pesar de que los BRICS se beneficiarán indirectamente de la recuperación de las economías avanzadas.

En este contexto, Coface ha revisado sus Evaluaciones de Riesgo País de Estados Unidos, Brasil y Tailandia.

Estados Unidos: A2 bajo vigilancia positiva a pesar de la parálisis presupuestaria

La perspectiva de un crecimiento sostenido y equilibrado (estimado en el 1,5% en 2013 y 2,2% en 2014) lleva a Coface a colocar la evaluación A2 de los Estados Unidos bajo vigilancia positiva, a pesar de las presiones presupuestarias actuales.

La inversión empresarial es sólida. El consumo privado, el principal motor del crecimiento, está progresando mejor que antes de la crisis, ya que las familias están llegando al final de su desendeudamiento. En el ámbito comercial también se perciben las mejoras. Los márgenes y la rentabilidad aumentan al tiempo que los niveles de deuda son bajos (55% frente al 85% en la zona euro), aunque el crecimiento en algunos sectores (materiales de construcción, cobre, papel) continúa siendo débil. Las empresas son el punto fuerte de la economía: su nivel de deuda es bajo y son muy rentables.

Aunque la paralización del gobierno («*government shutdown*») fue una sorpresa, no debería tener un efecto significativo en la actividad, siempre que no persista en el largo plazo. Sin embargo, las incertidumbres relacionadas con el techo de la deuda pública de los EE.UU. continúan siendo significativas y no se puede descartar el riesgo de no recuperación. En este contexto de riesgo, la demanda privada podría verse afectada de manera significativa. Sin embargo, en este punto, nuestro principal escenario es que este estancamiento se debe evitar a toda costa, para que el consumo privado y la inversión se mantengan sólidos a pesar de posibles recortes presupuestarios.

Brasil: A3 bajo vigilancia negativa, debido a sus problemas estructurales

El crecimiento en Brasil es decepcionante (estimado en 2,3% este año y 2,9% en 2014) debido a un consumo privado menos boyante y, particularmente, a una débil inversión empresarial. Los orígenes de las dificultades económicas son estructurales. La falta de infraestructura está limitando la actividad. El tipo de interés (Selic) podría aumentar hasta el 10% a finales de 2013, alejando cualquier posibilidad de una recuperación significativa.

La ralentización del consumo debilita a las industrias y a las empresas que dependen de él: electrodomésticos, automoción, electrónica. El aumento de las tasas de interés y los precios inflados de los componentes y la maquinaria importados, debido a la depreciación del real, se ven agravados por los impuestos y los costes de producción que se mantienen elevados. Las empresas son reacias a acelerar sus inversiones. En este contexto, los incidentes de pago de las empresas brasileñas registrados por Coface se mantienen en un nivel alto, cerca de su máximo de 2009. Tanto los factores macroeconómicos como los microeconómicos justifican una vigilancia negativa de la evaluación A3 de Brasil.

Tailandia: A3 bajo vigilancia negativa, debido al elevado endeudamiento familiar

Los riesgos están aumentando en Tailandia, cuya evaluación A3 está ahora bajo vigilancia negativa. El crecimiento ha caído drásticamente en 2013 y seguirá restringido por la deuda de los hogares (80 % del PIB) en 2014. Los efectos de las medidas de estímulo previas están desapareciendo. Por otra parte, el país seguirá afectado por la fragilidad de las exportaciones, relacionada especialmente con su dependencia de la desaceleración en China.

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 las 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 2012, el Grupo ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.600 millones de euros. Sus 4.400 empleados en 66 países proveen un servicio local a sus clientes. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 158 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés. Coface es filial de Natixis, banco corporativo y de inversión del Grupo BPCE.

www.cofaceiberica.com

ANEXO

La evaluación de riesgo país de Coface valora el nivel medio de impagos de las empresas de un determinado país en el marco de sus transacciones comerciales **a corto plazo**. No se refiere a la deuda soberana. Para determinar el riesgo país, Coface evalúa las perspectivas económicas, financieras y políticas del país, en relación con la experiencia de pago de Coface y la evaluación del entorno empresarial.

Estas evaluaciones, que pueden estar sujetas a vigilancia, tienen una escala de siete niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D.

Assessment either upgraded, or removed from negative watch list or placed under positive watch list

Country	Previous CRA	New CRA
United States	A2	A2 

Assessment either downgraded, or removed from positive watch list or placed under negative watch list

Country	Previous CRA	New CRA
Brazil	A3	A3 
Thailand	A3	A3 