

Madrid, 22 de Enero de 2014

## **Coface celebra en París la Conferencia sobre Riesgo País 2014: La tendencia del riesgo en las economías avanzadas es favorable; aún persisten las tensiones en los principales países emergentes.**

Después de un reajuste posterior a la crisis entre los países avanzados y los emergentes, en 2014 los riesgos globales de los países van a cambiar de acuerdo a un modelo más clásico. En los países avanzados, los riesgos se están estabilizando, impulsados por un crecimiento bastante dinámico en los Estados Unidos, (con una estimación del 2,4% para 2014), el inicio de la recuperación en la eurozona (0,9%) y el crecimiento confirmado en Japón (1,4%). En cuanto a los países emergentes, la tasa de crecimiento aumentará ligeramente (4,7%), y permanecerá por debajo de la media del periodo 2000-2011.

### **Países avanzados: mejora o estabilización**

La recuperación en las economías avanzadas está marcada por las divergencias entre países. La situación de las empresas en los Estados Unidos (evaluación A2 bajo vigilancia positiva desde octubre de 2013) ha mejorado considerablemente. "Corporate America" es el eslabón fuerte de la economía y tiene un gran número de fortalezas: alto nivel de auto financiación, record en rentabilidad, baja deuda y fuerte inversión. Un presupuesto más claro, políticas económicas y el crecimiento de la demanda de los hogares impulsan esta tendencia positiva.

En Europa, Coface observa una mejora en el riesgo en Alemania y Austria (con una previsión en el crecimiento del 1,7% para ambos países), por lo que la evaluación A2 está ahora acompañada por una vigilancia positiva. La actividad económica alemana es altamente vulnerable a los cambios impredecibles del comercio global, pero ahora mismo puede confiar en el consumo de los hogares. Las insolvencias empresariales son menos numerosas y costosas (durante el año pasado descendieron un 9,1% en el número y un 6,3% en costes financieros<sup>1</sup>). Este repunte en la actividad beneficia a Austria, donde el desempleo es bajo y el número de insolvencias está disminuyendo.

Entre los países europeos que han tenido éxito en las reformas y la reducción de costes destaca a **Irlanda**: con un crecimiento previsto del 1,7% en 2014, con un aumento en las exportaciones (que se benefician del crecimiento en Estados Unidos y Reino Unido), en el comercio minorista, y un aumento en la confianza de empresas y hogares. El mayor reto de año pasado, el mercado de trabajo, se ha empezado a recuperar, y los precios inmobiliarios muestran los primeros signos de estabilización. Estos éxitos han llevado a Coface a elevar la evaluación de Irlanda a A3, el mismo nivel que Francia y Reino Unido.

El diagnóstico es más complejo para el resto de la eurozona. Al menos podemos decir que los riesgos han dejado de aumentar. En Francia, debido a que no han tenido éxito en reducir significativamente los costes, las empresas todavía son extremadamente vulnerables a las fluctuaciones de la demanda interna, que sigue siendo mediocre en comparación con la media histórica (previsión de crecimiento del 0.6% para 2014). La consecuencia de esta vulnerabilidad es que las insolvencias seguirán siendo elevadas, alrededor de 62.000 en 2014. En el sur de Europa la debilidad en la demanda interna, la atonía de la actividad emprendedora, empresas muy pequeñas y débiles, junto a la falta de innovación, impide que el riesgo de crédito mejore. A esto se añade un alto nivel de deuda corporativa, como es el caso de España

### **Economías Emergentes: tensiones empresariales en los principales países emergentes, aunque el rendimiento se mantiene en varias economías del África Subsahariana**

La disminución del crecimiento se ha consolidado en los países emergentes: en 2014, los BRICS perderán 2,4 puntos de crecimiento frente al promedio en 2000-2011. Según Coface, esto no se debe simplemente a una recesión cíclica, sino que está relacionado con restricciones en la oferta (la demanda interna es demasiado alta para la producción local, que ya no puede seguir el ritmo). La inversión se enfrenta a obstáculos de naturaleza estructural: infraestructuras inadecuadas, problemático clima empresarial y falta de mano de obra cualificada. Además, el debilitamiento de la oferta local aumenta las importaciones, por lo que el actual déficit seguirá siendo alto en 2014. Los tipos de cambio seguirán siendo vulnerables, sobre todo porque las elecciones generales marcarán el ritmo en Brasil, India, Turquía y Sudáfrica en 2014.

Cuatro países del África Subsahariana no tienen el problema de este nuevo aumento en el riesgo. A pesar de la inestable situación en la seguridad, Coface establece una vigilancia positiva en la evaluación D de **Ruanda**, y **Nigeria** y en la evaluación C de **Kenia**. La evaluación de **Costa de Marfil** se ha elevado a C. El crecimiento debería seguir siendo fuerte en 2014, mantenido por una diversificación sectorial que beneficiará al consumidor.

*“La reducción del riesgo en los países avanzados está confirmado e ilustrado por las tendencias positivas en dos de las principales economías, Estados Unidos y Alemania. Ambos países se benefician de la robustez de sus empresas y la recuperación que ahora se basa en fundamentos sólidos. En lo que respecta a los otros grandes países europeos, el final de la recesión significa, por el momento, una estabilización en los riesgos. Aunque esperamos que el crecimiento sea muy lento. De hecho, se requeriría un crecimiento de al menos un 0,8% en Italia, 1,6% en Francia y un 2,5% en Reino Unido para que las insolvencias disminuyeran de forma importante. Sin embargo, en estas tres economías el crecimiento previsto para 2014 no alcanzará estos niveles. En los países emergentes, el actual déficit por cuenta corriente y la debilidad del crecimiento a largo plazo, serán una carga para las empresas. Afortunadamente el mundo de los emergentes es diferente, una nueva generación de países que se caracterizan por su resistencia a los golpes externos, incluyendo a la cabeza, muchos de los países del África Subsahariana”, afirma Yves Zlotowski, Economista Jefe de Coface.*

## 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.

EVALUACIONES DE RIESGO PAÍS		
UPGRADES		
PAÍS	EVALUACIÓN ANTERIOR	NUEVA EVALUACIÓN ENERO 2014
ALEMANIA	A2	<b>A2↗</b>
AUSTRIA	A2	<b>A2↗</b>
IRLANDA	A4↗	<b>A3</b>
LETONIA	B	<b>B↗</b>
COSTA DE MARFIL	D↗	<b>C</b>
KENIA	C	<b>C↗</b>
NIGERIA	D	<b>D↗</b>
RUANDA	D	<b>D↗</b>

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