

Madrid, 5 de Julio de 2016

## El riesgo empresarial mundial alcanza niveles máximos

- La previsión de crecimiento mundial para 2016 ha descendido en 0,2 puntos hasta el 2,5%
- El nivel medio del riesgo mundial es el correspondiente a B, “riesgo significativo”
- Se incrementa el número de mercados emergentes incluidos en las categorías de riesgo “extremo” y “muy alto”
- Tres de las principales economías mundiales se debilitan
- China perjudica la actividad en varios países asiáticos
- Europa mira hacia una dinámica positiva, pero los riesgos políticos accionados por el Brexit deben ser vigilados

### La economía mundial, en la trampa de un crecimiento al “estilo japonés”

Desde el escenario de crecimiento internacional anunciado por Coface en marzo, las previsiones se han deteriorado ligeramente, y todo indica que por sexto año consecutivo el crecimiento podría mantenerse por debajo del 3% en 2016. Las empresas se han visto perjudicadas por este entorno atónico al “estilo-japonés”: La falta de salida de los stocks y una inflación débil, reducen el poder de fijación de los precios. El claro aumento del riesgo empresarial alrededor del mundo ha sido confirmado por las últimas evaluaciones de riesgo país de Coface<sup>1</sup>. La evaluación media para los 160 países ha alcanzado su nivel máximo, algo no observado desde principios de siglo, evaluación que corresponde a B, nivel de “riesgo significativo”.

### Una onda expansiva causada por la vulnerabilidad de Estados Unidos y China

Las tres principales economías han sido afectadas por el agravamiento del riesgo de crédito: tras la bajada de Japón a A2 en marzo, ahora es el turno de **Estados Unidos** y **China**, degradados a A2 y B respectivamente.

- En Estados Unidos, las empresas se enfrentan a problemas cíclicos: se alcanzado la recuperación post-crisis y ha conducido a un aumento de las insolvencias empresariales por primera vez desde 2010. Detrás de la continua disminución de la tasa de desempleo se ocultan empresas cuya rentabilidad disminuye y que invierten menos.

---

<sup>1</sup> Las evaluaciones de riesgo país de Coface reflejan el riesgo medio de crédito de las empresas en un país determinado, en una escala de 8 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D, E, en orden de riesgo creciente

- En China, a pesar de un crecimiento estable, las medidas de estímulo están demostrando tener un efecto limitado debido a la sobrecapacidad y a los niveles excesivos de deuda corporativa.

Como era de esperar, esta onda expansiva, se propaga por un lado a **Canadá**, que se degrada a A3, y por otro lado a varios países asiáticos. Por este motivo, las evaluaciones de **Corea del Sur**, **Hong Kong**, **Singapur**, y **Taiwán**, han sido degradadas a A3, y **Malasia** a A4. Estos países se enfrentan a la fuerte exposición de la desaceleración estructural china de las exportaciones, turismo e inversión. Además, la volatilidad en los mercados de las materias primas, incluido el petróleo, está penalizando la actividad empresarial.

### La inversión se recupera en Europa, no obstante, los riesgos políticos aumentan

Las incertidumbres políticas están pesando sobre los niveles de confianza de las empresas y los hogares. A raíz de la votación del Brexit, Coface ha revisado su previsión de crecimiento para el PIB de Reino Unido en 0,6 puntos hasta el 1,2% para 2016. Los sectores exportadores que se benefician de una libra a la baja no son los más perjudicados. A largo plazo, un acuerdo de comercio “al estilo noruego” no parece muy probable tras la renuncia de David Cameron, y si se aplica la regulación de la OMC, el coste económico podría ser alto para Reino Unido y la UE. Los sectores exportadores británicos, vinculados a las cadenas de suministros de la UE, podrían ser penalizados por derechos de aduana. Dentro de UE, los países con mayor exposición al riesgo son aquellos con un mercado nacional limitado y vínculos comerciales prioritarios con Reino Unido: Irlanda y en menor medida, Holanda, Bélgica, Dinamarca, y Suecia.

En estos momentos, no se espera ningún efecto sobre la dinámica de crecimiento en la eurozona (previsión del 1,7% en 2016), impulsada por el consumo de los hogares y la inversión privada. La relajación presupuestaria, el descenso de los precios del petróleo y la baja tasa de interés del BCE han tenido efectos positivos sobre los márgenes de las empresas. Por primera vez las empresas pequeñas se están beneficiando de una gama cada vez más amplia de servicios de créditos bancarios.

- La evaluación de **Francia** se ha mejorado a A2 como respuesta a varias señales alentadoras: el nivel más alto de inversión empresarial visto en los últimos cuatro años, un impulso de la construcción (que representa el 5% del PIB), y una caída constante en el número de insolvencias estimada en el 3,2% en 2016.
- **Italia** también ha mejorado a A3, debido a la caída de los niveles de insolvencias y desempleo y se espera un aumento de la inversión.
- Europa Central está tras la estela positiva de Europa Occidental, con cuatro evaluaciones de países mejoradas: **Lituania (A3)**, **Eslovenia (A3)**, **Letonia (A3)** y **Rumanía (A4)**, beneficiándose de un sólido crecimiento y una reducción de la dependencia de las exportaciones a Rusia.

### El impacto de la caída de los precios del petróleo sigue siendo considerable

Los efectos de la caída de los precios del petróleo se siguen sintiendo en los países exportadores de petróleo. **Arabia Saudí**, (**nuevo rating B**) **Kuwait (A3)**, **Catar (A3)** y **Argelia (C)** han visto como sus déficits públicos se expanden y la actividad se desacelera en el sector de los

hidrocarburos. Esto también se aplica a **Angola y Zambia (D)**, a raíz de la depreciación de sus divisas debido a la desaceleración china y al colapso de los precios de las materias primas, y **Mozambique (D)** se enfrenta a una alta probabilidad de riesgo de impago.

En este contexto, Coface también considera necesaria la introducción de **una 8ª categoría de evaluación E, de “riesgo extremo”**, para añadir granularidad a los análisis de riesgo país: algunos países con evaluación D se incluyen ahora en la nueva categoría E, sinónimo de riesgo crediticio extremadamente alto. Los países a los que nos referimos son: Afganistán, Armenia, Republica Centroafricana, Cuba, Eritrea, Iraq, Libia, Sudán, Siria, Timor-Leste, Venezuela, Yemen y Zimbabue.

### 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 100 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 660 analistas, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

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

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compart  
ISIN: FR0010667147 / Ticker:

