

Buenos Aires, 30 de Junio 2015

Actualización trimestral de las evaluaciones de riesgo país de Coface

Degradación para China. Las economías afectadas por la caída del precio del petróleo se sitúan bajo vigilancia negativa.

Muchos países se enfrentan a la caída de los precios del petróleo, especialmente los países emergentes, para los que Coface ha revisado sus previsiones de crecimiento al 4% para 2015 (en comparación con el 4,2% previsto en marzo de 2015). Mientras tanto, las economías desarrolladas (con una previsión de crecimiento del 2% para 2015 y 2016) se están beneficiando de la ligera recuperación de la eurozona (1,5% en 2015).

Continúa la recuperación económica en Eurasia

La República Checa, Portugal y Vietnam se encuentran bajo vigilancia positiva desde enero de 2015. Continúan por el buen camino y sus economías se están viendo impulsadas por el consumo.

- La **República Checa** se ve beneficiada por la recuperación económica de Europa Occidental (más específicamente, del mercado europeo del automóvil) y se ha revisado al alza su evaluación, situándose en A3.
- Basándose en un comportamiento de pago satisfactorio, Coface ha revisado al alza la evaluación de **Portugal**, situándose en A4 y confirma una dinámica empresarial positiva, sobre todo entre las empresas exportadoras.
- **Vietnam**, cuya evaluación fue elevada a B, está experimentando una aceleración del consumo privado gracias a la baja inflación y a la recuperación de la confianza del consumidor. El riesgo externo se ha reducido, la cuenta corriente está en superávit y las reservas de divisas están mejorando.

Canadá, Argelia y Gabón están sufriendo los efectos de la caída de los precios del petróleo

Los países exportadores de hidrocarburos están sufriendo las consecuencias de su dependencia del sector petrolero:

- La evaluación A1 de **Canadá** ha sido puesta bajo vigilancia negativa, debido a los

efectos de la caída de los precios del petróleo sobre la inversión, los riesgos que amenazan al sector inmobiliario y el contexto de crecimiento negativo durante el primer trimestre de 2015.

- La evaluación A4 de **Argelia** también se ha colocado bajo vigilancia negativa. El descenso de los precios del petróleo ha tenido un impacto negativo en las cuentas públicas y en la cuenta corriente del país. Si los precios no mejoran, la actividad en el país no se restablecerá.
- La evaluación B de **Gabón** se ha colocado bajo vigilancia negativa. Su gran dependencia del petróleo redundará en una desaceleración de la actividad económica, con un crecimiento del 4% en 2015 (frente a una media de 5,4% en los últimos años).
- **Tanzania** está sufriendo una rápida caída de su tipo de cambio frente al dólar estadounidense. La depreciación de su moneda (el Shilling) causa preocupación y entraña grandes perjuicios para las empresas. El país sufre una desaceleración de su crecimiento, mientras que el déficit público se agudiza. Coface ha puesto su evaluación B bajo vigilancia negativa.
- Por último, la economía de **Madagascar** sufre las consecuencias de su continua inestabilidad política. Su evaluación C también se encuentra bajo vigilancia negativa.

El nivel de deuda corporativa de la economía china es preocupante

Bajo vigilancia negativa desde enero de 2015, la evaluación de China ha sido degradada a A4. El nivel de la deuda privada china está aumentando, debido principalmente a las empresas. De acuerdo con el FMI, llegó a 207% del PBI en 2014, frente a 130% en 2008, un nivel preocupante y que supera ampliamente los niveles observados en otros países emergentes. Consecuentemente, la solvencia de las empresas de los sectores más débiles podría verse afectada. Segmentos tales como el cemento, los productos químicos y el acero, asociados con la inversión en infraestructura, se ven debilitados por su sobrecapacidad.

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 2014, el Grupo, apoyado por sus 4.406 empleados, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 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 350 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.



P R E S S R E L E A S E

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

Desde hace 17 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

www.coface.com

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



APÉNDICE

EVALUACIONES QUE MEJORARON, QUE ABANDONARON LA VIGILANCIA NEGATIVA O BIEN QUE FUERON COLOCADAS BAJO VIGILANCIA POSITIVA

Country	Country risk previous	Country risk new
Czech Republic	A4↗	A3
Portugal	B↗	A4
Vietnam	C↗	B

EVALUACIONES DEGRADADAS, QUE ABANDONARON LA VIGILANCIA POSITIVA O QUE FUERON COLOCADAS BAJO VIGILANCIA NEGATIVA

Country	Country risk previous	Country risk new
Algeria	A4	A4↘
Bahrain	A4	A4↘
Canada	A1	A1↘
China	A3↘	A4
Gabon	B	B↘
Madagascar	C	C↘
South Africa	A4	A4↘
Tanzania	B	B↘