

Buenos Aires, 26 de Enero de 2016

Conferencia de Riesgo País - Paris 2016

Tres riesgos a vigilar en 2016: escaso crecimiento, tensiones políticas y deudas corporativas en las economías emergentes

- **Economías avanzadas:** numerosas causas de preocupación, incluyendo la volatilidad de los mercados financieros, petróleo barato y la desaceleración China
- **Países Emergentes:** además del lento crecimiento, un aumento en el endeudamiento de las compañías
- **Incremento en los riesgos políticos que probablemente afecten la confianza en los negocios en todas las regiones**

Un nuevo año de incertidumbres políticas

Se requiere cautela ante la evolución de los riesgos en 2016. Dentro de un contexto del crecimiento mundial moderado, la previsión de Coface es de 2,7% (después de 2,5% en 2015), se espera que los riesgos que surgieron en 2015, permanezcan este año. En primer lugar, se encuentran las tensiones políticas ganando terreno tanto en los países avanzados como en los emergentes.

Las elecciones en Estados Unidos y, sobre todo, el riesgo del "Brexit" por Reino Unido (dos países avanzados que superaron en performance a la Eurozona en 2015), que probablemente tengan un peso en la confianza en los negocios. En el mundo emergente, permanece la alta incertidumbre en Medio Oriente. El riesgo de terrorismo podría dar lugar al fortalecimiento de los movimientos nacionalistas. De acuerdo con el índice de riesgo político de Coface¹, Turquía y Brasil particularmente destacarán, debido a su creciente inestabilidad política entre 2007 y 2015, seguido de un deterioro significativo de su situación económica. **Brasil**, cuya crisis política y recesión se espera continúen durante 2016, vio su evaluación de riesgo país degradada por segunda vez en menos de un año, a **C**.

Países Avanzados: recuperación bajo presión

En su conjunto, los países avanzados verán un crecimiento moderado en 2016, estimado en 2% por Coface. Las principales inquietudes incluyen su dependencia en los precios de los commodities, la desaceleración China y la volatilidad de los mercados financieros.

La tendencia de precios bajos del barril debería continuar en 2016, debido a un excedente en la oferta de petróleo – en parte atribuido al regreso de Irán al mercado. **Canadá** fuertemente afectada por la caída de las inversiones dentro sector petrolero, debido a un descenso de sus ingresos, ha caído desde la mejor categoría de riesgo y ahora es evaluado como **A2**. Sin

¹ El índice de riesgo político de Coface combina dos tipos de indicadores: presiones por cambios (inflación, desempleo, control de la corrupción, etc.) que miden la intensidad de las frustraciones socio-políticas en un país determinado, y los instrumentos de cambio (educación, redes sociales, proporción de jóvenes, rol de la mujer, etc), que captan la capacidad de estas sociedades para transformar frustraciones en acción política.

embargo, la baja continua de los precios del petróleo, tuvo un efecto benéfico para los hogares y las empresas de ciertos países avanzados. Exceptuando Japón e Italia, la reducción de la facturación en el sector energético, ha ayudado a reactivar la inversión corporativa, particularmente en España y Reino Unido.

Japón figura entre las víctimas potenciales de la desaceleración China que fue más pronunciada de lo que se esperaba, dado que el 18% de sus exportaciones están destinadas a China. Un débil crecimiento (estimado en 0,9% para 2016), el persistente riesgo de deflación y el carácter indispensable de la consolidación fiscal, explican la colocación de su evaluación **A1** bajo **vigilancia negativa**. No es sorprendente que la disminución en la demanda y en el turismo de la China continental continuarán afectando la actividad en **Hong Kong** y **Taiwán**, también bajo **vigilancia negativa**.

En la Eurozona (con 1,7% de crecimiento esperado en 2016), la situación de las compañías mejora gradualmente. Esto es evidente en las estadísticas de insolvencias de Francia, Alemania e **Italia** (una disminución de entre -3,5% y -5% en los primeros nueve meses de 2015 comparado con el mismo período en 2014) y especialmente España (-26%). El crecimiento italiano será favorecido por la demanda doméstica, la cual se beneficiará de la confianza y el progreso en las reformas estructurales. Esto ha llevado a Coface a colocar la evaluación **B** de Italia bajo **vigilancia positiva**.

Excesivo endeudamiento de las empresas: un nuevo malestar en los países emergentes

La situación para los países emergentes, donde el crecimiento se ha reducido a la mitad en cinco años (3,9% esperado en 2016), se complica aún más por el crecimiento del endeudamiento de las compañías afectadas por la caída de los precios de los commodities y las políticas monetarias altamente expansivas posteriores a la crisis de Lehman Brothers. Sólo Europa Central no se ve afectada en esta etapa. **Hungría** (cuya evaluación ha sido mejorada **A4**) y **Letonia** (**B** bajo **vigilancia positiva**) se destacan por su sólido crecimiento, apoyado por el consumo de los hogares, y por el incremento de las exportaciones a los países europeos en lugar de Rusia.

Según los economistas de Coface, las empresas Chinas se encuentran entre las más endeudadas. Su deuda representa más del 160% del PBI y 60 puntos más que en 2008. Siguiendo a China está Turquía (+30 puntos), Brasil (+17 puntos), Rusia (+14 puntos), y Malasia (+11 puntos). Las compañías turcas, que tienen un tercio de su deuda denominada en dólares estadounidenses, resultan estar entre las más expuestas a los riesgos cambiarios. El principal rayo de esperanza en el mediano plazo, son las ganancias en competitividad resultado de la reciente depreciación de las divisas emergentes.

En este contexto de incremento de riesgos para las empresas, Coface emite una degradación de la evaluación de varios países emergentes que ya se encontraban bajo vigilancia negativa. Estas incluyen:

- **Argelia (B)** y **Gabón (C)**, a los bajos precios de los hidrocarburos



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

- **Sudáfrica (B)**, afectada negativamente por un crecimiento lento y crecientes tensiones sociales
- **Tanzania (C)** y **Madagascar (D)**, donde el crecimiento se ve limitado por la incertidumbre política.

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.

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

APENDICE

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO CORPORATIVO

A1: MUY BAJO

A2: BAJO

A3: ACEPTABLE

A4: BASTANTE ACEPTABLE
B : SIGNIFICATIVO

C: ALTO

D: MUY ALTO

País bajo vigilancia positiva

País bajo vigilancia negativa

Evaluación mejorada, o removida de la lista de vigilancia negativa o colocada bajo vigilancia positiva

País	Riesgo país anterior	Riesgo país nuevo
Hungría	B	A4
Italia	B	B
Letonia	B	B
Costa de Marfil	C	C

Evaluación rebajada, o removida de la lista de vigilancia positiva o colocada bajo vigilancia negativa

País	Riesgo país anterior	Riesgo país nuevo
Hong Kong	A1	A1
Japón	A1	A1
Taiwán	A1	A1 ↘
Canadá	A1	A2
Finlandia	A2	A2 ↘
Namibia	A3	A3
Sudáfrica	A4	B
Argelia	A4	B
Bahrein	A4	B
Kazajstán	B	B
Brasil	B	C
Gabón	B	C
Tanzania	B	C
Zambia	C	C
Madagascar	C	D