



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

Buenos Aires, 27 de marzo de 2017

Depreciación del yuan, medidas de flujo de capital y nueva política monetaria: ¿Cuáles son las implicaciones para las empresas chinas?

La posible depreciación del yuan, junto con la implementación de medidas de flujo de capital, son preocupaciones habituales para China. La recientemente anunciada postura de la política monetaria de ser "prudente y neutral" (que fue reiterada durante la Asamblea Popular Nacional) es ahora un foco adicional de atención.

En el futuro, el Banco Popular de China probablemente adoptará una actitud a la expectativa donde reaccionará de acuerdo al diferencial de los tipos de tasa de interés real entre Estados Unidos y China, particularmente debido a que la administración del Presidente Donald Trump examinará más a detalle la política monetaria de la Reserva Federal, en lo que se refiere a política fiscal, política comercial e inversiones en infraestructura.

Independientemente del impacto derivado por Estados Unidos, se espera que el Banco Popular de China, endurezca gradualmente su política monetaria, desplazando el rango de la tasa de interés, esperada en un margen de entre 20 a 30 puntos base arriba en 2017, principalmente para contener los riesgos fiscales y las burbujas de activos. Esto podría significar **mayores costos de financiación para las corporaciones chinas** y eventualmente se traduciría como un fuerte golpe para la tan esperada reducción de las deudas corporativas. También podría implicar mayores riesgos crediticios para las compañías chinas, especialmente para aquellas con finanzas débiles.

Con la prudencia en la política monetaria y las medidas de flujos de capital implementadas por las autoridades chinas, es muy probable que el yuan continúe con su depreciación a un ritmo ligeramente más lento, de 3% a 5% para finales de 2017. Por lo tanto, es muy probable, que la salida de capitales de China continuará presentándose en el futuro.

Una mayor vigilancia sobre el yuan por parte del Banco Popular de China, es un signo de mayor tolerancia a la volatilidad en la tasa de cambio del yuan contra el dólar, lo que modera el impacto positivo de la depreciación del yuan en el aumento de los volúmenes de exportación de China. Al mismo tiempo, **se espera que los costos de las importaciones incrementen gradualmente.** Es probable que esto perjudique a las compañías chinas que dependen en gran medida de los productos importados para la producción.

En resumen, se espera que la mayoría de las compañías chinas tengan un año con grandes desafíos, con mayores costos de endeudamiento (resultado del alza en las tasas de interés) y un mercado más competitivo (a causa de la apertura para las empresas extranjeras en más sectores). Algunas empresas podrían enfrentar costos más altos de importación debido a la depreciación del yuan. Es muy probable que, todos estos factores pesen sobre la rentabilidad de las compañías



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

chinas, aunque una recuperación en la demanda externa podría servir como amortiguador, sólo si no es obstaculizado por el proteccionismo en el comercio.

Acerca de Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a 50.000 empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. El Grupo, cuyo objetivo es ser la compañía de seguro de crédito más ágil del sector, cuenta con presencia en 100 países, 4.300 empleados y obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.411 millones de euros en 2016. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país y de riesgo sectorial, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 660 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

Desde hace 18 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 cotiza en la bolsa de París Euronext – Compartment B

ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

