

Buenos Aires, 1 de junio de 2021

## **China: aumento de los riesgos de pago en los sectores de la construcción y la energía a pesar de unas perspectivas económicas más sólidas**

*Encuesta sobre pagos de las empresas en China 2021: plazos de crédito más cortos para la mayoría de los sectores, excepto la construcción, la alimentación y automotriz*

En general, la economía china se expandió un 2,3% en 2020, siendo la única economía importante que registró un crecimiento, y Coface espera que el PIB se acelere hasta un crecimiento del 7,5% en 2021. Este sería el ritmo más rápido desde 2013, y cómodamente por encima del mínimo del 6% establecido por las autoridades.

En tiempos normales, un mayor crecimiento económico debería traducirse en menos incidentes de retrasos en los pagos, pero la recuperación ha sido desigual en los diferentes sectores. Así, la Encuesta de Pagos Corporativos de China<sup>1</sup> de 2021 de Coface muestra que los plazos de pago se acortaron en 11 días de media en 2020, cayendo a 75 días, mientras que la distribución de los plazos de crédito se inclinó hacia un período más corto que más largo.

Por último, las empresas también se beneficiaron de mayores medidas de apoyo fiscal y monetario el año pasado, que se espera que se reduzcan aún más este año. Coface espera un aumento de los impagos de bonos e insolvencias en 2021, especialmente entre los sectores que acumularon mayores riesgos de liquidez en 2020 en medio de una desaceleración del crecimiento del crédito.

**Bernard Aw, economista de Coface para Asia-Pacífico, comenta:**

*"La última Encuesta de Pagos de China de Coface mostró que las empresas chinas dieron el paso necesario para reforzar la gestión del crédito en 2020 debido a la pandemia de Covid-19. Los plazos de crédito se acortaron en muchos sectores, y se desplegaron más herramientas de gestión de crédito, incluyendo el uso de seguros de crédito e informes de crédito, junto con servicios de recobro de deudas y factoring. Como resultado, menos empresas experimentaron retrasos en los pagos en 2020 en comparación con el año anterior.*

*Si bien el camino de la pandemia sigue siendo incierto y una recuperación económica sostenida está lejos de estar garantizada, las empresas chinas son optimistas sobre las perspectivas económicas de China, ya que el 73% de los encuestados esperan que el crecimiento mejore este año, un aumento significativo del 44% en 2020. Esto coincidió con un mayor número de empresas que prevén un mejor rendimiento de las ventas y una mejora de los flujos de caja este año.*

*Sin embargo, la encuesta indicó que se están acumulando riesgos crediticios en sectores específicos, que justifican una estrecha vigilancia en los próximos meses. La proporción de empresas de los sectores de la construcción y la energía que informaron de retrasos de pago ultra largos (ULPDs, más de 180 días) que ascendían a más del 10% de la facturación anual*

---

<sup>1</sup> Esta Encuesta sobre Pagos Corporativos en China 2021 se realizó entre febrero y abril de este año, y en ella se encuestó a más de 600 empresas de 13 sectores situadas en China continental.

*se duplicó en 2020 hasta superar el 60%, lo que indica un aumento de los riesgos de flujo de caja. Este desarrollo se superpuso con el aumento de los incumplimientos de bonos en China continental, especialmente en el sector de la construcción y el sector inmobiliario.*

*De cara al futuro, Coface espera que los impagos de bonos corporativos y las insolvencias en China aumenten en 2021, especialmente entre los sectores que acumularon mayores riesgos de flujo de caja en 2020 debido a la pandemia.”*

### **Retrasos en los pagos<sup>2</sup>: La mayoría de los sectores experimentaron retrasos más cortos, excepto la construcción**

Menos empresas experimentaron retrasos en los pagos en 2020, y **el 57% de los encuestados informaron pagos atrasados, frente al 66% en 2019**. La caída en los retrasos en los pagos reflejó una sólida respuesta de política gubernamental para suavizar el impacto de la pandemia en la actividad empresarial, que incluyó la desgravación fiscal, garantías de préstamos y exenciones de intereses de préstamos. Según la **encuesta de Coface, las empresas de 11 de los 13 sectores informaron de una disminución de los retrasos en los pagos, a pesar del difícil contexto**. Entre ellos, la madera, los productos farmacéuticos, el transporte y las TIC registraron los mayores descensos. **No hubo cambios en el comercio minorista, mientras que la construcción registró un aumento de los pagos atrasados.**

**Las dificultades financieras de los clientes fueron la principal razón de los retrasos en los pagos.** La falta de recursos de financiación fue la segunda razón más común -después de la fuerte competencia-, lo que sugiere que algunos sectores de la economía pueden no tener acceso al apoyo del gobierno.

### **El repunte aumenta el optimismo, pero el aumento de los precios sigue siendo la principal preocupación**

**Dado que China es la única economía importante que registró un crecimiento del PIB en 2020, y que los datos económicos recientes apuntan a una expansión constante en el primer trimestre de 2021, las empresas son en general optimistas sobre las condiciones económicas, según la encuesta.** Más del 70% de los encuestados esperan que el crecimiento mejore en 2021, lo que supone un aumento considerable respecto al 44% de 2020. **Este optimismo va acompañado de una mayor proporción de empresas que prevén un aumento de las ventas y de los flujos de caja en los próximos 12 meses. En consecuencia, la mayoría (62%) de los encuestados espera que su negocio vuelva a los niveles anteriores a la crisis del COVID-19 en menos de un año, mientras que casi una cuarta parte estima este periodo entre uno y dos años. El aumento de los precios fue el impacto más común mencionado por los encuestados, donde casi dos tercios afirmaron que la pandemia provocó un aumento de los precios de los productos básicos, ya que las medidas de salud pública de los gobiernos interrumpieron las cadenas de suministro mundiales.**

---

<sup>2</sup> Retraso en el pago: el período entre la fecha de vencimiento del pago y la fecha en que se realiza realmente el pago.



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

A pesar de la pandemia, el 47% de los encuestados admitió no utilizar ninguna herramienta de gestión del crédito para mitigar los riesgos de flujo de caja en 2020, después del 40% en 2019. Al mismo tiempo, una mayor proporción implementó más de una herramienta de gestión del crédito. El porcentaje de empresas que utilizan seguros de crédito aumentó del 17% en 2019 al 27% en 2020, mientras que los que utilizan informes crediticios se situaron en el 31% en 2020, un aumento significativo desde el 19%. Tanto el factoring como el recobro de deudas también experimentaron un aumento en comparación con el año anterior, alcanzando el 10% y el 13%, respectivamente.

### Los impagos de bonos e insolvencias aumentarán en 2021

A primera vista, es posible que los resultados de nuestra encuesta no parezcan ilustrar la conexión entre los riesgos de flujo de caja y los incumplimientos de los bonos corporativos, pero un desglose sectorial muestra un fortalecimiento del vínculo. La tendencia en los incumplimientos de bonos corporativos de China ha ido en aumento desde el primer caso en 2014, pasando de menos de mil millones de dólares en 2015 a un récord de 27 mil millones de dólares en 2020, según datos compilados por Bloomberg. **En los primeros cuatro meses de 2021, los incumplimientos de bonos aumentaron más del 70% a USD 18 mil millones, principalmente en el sector inmobiliario, la aviación y la electrónica.** Nuestra encuesta sugirió que **muchos de estos sectores también tenían altos riesgos de liquidez, con el 67% de los encuestados en la construcción reportando más del 10% de la facturación anual relacionada con ULPD (demoras de pago ultralargas), junto con el 29% en las TIC y el 19% en transporte.**

De cara al futuro, **Coface espera que las insolvencias de los bonos corporativos y los impagos aumenten en 2021, especialmente en los sectores que acumularon mayores riesgos de tesorería en 2020,** como se indica en nuestra Encuesta de Pagos Corporativos de China de 2021. Estos son los sectores con la mayor proporción de ULPD que ascienden a más del 10% de la facturación anual, incluyendo la construcción (67%), la energía (62%) y el comercio minorista (30%).



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

### **Coface: for trade – Building business together**

Con 75 años de experiencia y la red internacional más extensa, Coface es líder en el seguro de crédito comercial y en los servicios especializados adyacentes, como factoring, recobro de deudas, single risk, caución y servicios de información. Los expertos de Coface trabajan al ritmo de la economía mundial, apoyando a sus 50.000 clientes, en 100 países, a construir negocios exitosos, crecientes y dinámicos en todo el mundo. Coface ayuda a las empresas en sus decisiones de crédito. Los servicios y soluciones del Grupo refuerzan su capacidad de venta protegiéndolas contra los riesgos de impago en sus mercados nacionales y de exportación. En 2020, Coface empleó a 4.450 personas y registró una facturación de 1.450 millones de euros.

Desde hace más de 20 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 líder en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

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

COFACE SA. Cotiza en la bolsa de París – Compartiment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

