

## Las Evaluaciones de Riesgo País en Europa y Estados Unidos se deterioran

Coface ha registrado un deterioro de la solidez media de las empresas en Europa y Estados Unidos, poniendo bajo vigilancia negativa o eliminando la vigilancia positiva de hasta ocho países desarrollados. La evaluación de Grecia y Chipre también se ha degradado.

La situación económica de los países desarrollados se ha deteriorado desde el verano de 2011. Además de los efectos negativos del proceso de desapalancamiento de los agentes económicos en Europa y Estados Unidos, que anteriormente pesaba sobre la actividad, la crisis de confianza, mostrada por la volatilidad de los mercados financieros, ha empezado a extenderse a la economía real. Los altibajos de la crisis de la eurozona y los bloqueos de la política económica americana impiden llegar a un escenario predecible. Estas incertidumbres podrían llevar a los consumidores y a los inversores a la suspensión de sus compras.

La desconfianza hacia los bancos constituye otra fuente de preocupación que podría afectar el acceso al crédito para las empresas europeas debido a su exposición al riesgo soberano. En el primer semestre de 2011, el crédito se contrajo en Grecia, España, Portugal e Irlanda. Un riesgo importante es que el crédito es cada vez más escaso y más caro también en el seno de la UE. En este contexto, los impagados registrados por Coface se han incrementado de nuevo, sobre todo en las economías periféricas de la eurozona. Las previsiones de crecimiento de Coface para la UE se sitúan en el 1,6% para 2011.

### • La eurozona se enfrenta a la desconfianza y desapalancamiento

El deterioro de las perspectivas económicas y financieras lleva a Coface a reducir la evaluación de riesgo de Grecia a C, y la de Chipre a B (ya rebajada el pasado junio). La recesión, peor de lo esperado, (-4% en 2011) ha aumentado aún más el déficit público griego. Aunque ya anticipado, un incumplimiento mayor por parte del Gobierno griego afectará a los inversores y a los bancos, habiendo endurecido las condiciones de los préstamos para las empresas. En el primer semestre de 2011, los préstamos a las empresas ya se han reducido en un 7% anual. Desde el inicio de 2011, Coface ha registrado un incremento de los incidentes de pago de las empresas griegas.

Además, la vigilancia positiva en las evaluaciones de riesgo de otras cinco economías de la zona euro (A2) - Alemania, Austria, Bélgica, Francia y Países Bajos - ha sido eliminada. La desaceleración de la actividad en el segundo trimestre de 2011, el deterioro del comercio exterior y en particular el riesgo de un aumento de la desconfianza de los consumidores y las empresas advierten de un crecimiento muy moderado en el resto del año.

La evaluación de riesgo A3 para Italia y A4 para Portugal se han situado bajo vigilancia negativa. El endurecimiento de las medidas de austeridad presupuestaria debería mantener la economía italiana en un cuasi-estancamiento y la economía portuguesa en recesión en 2011. La capacidad de pago de las empresas se ve afectada por las tendencias negativas en el contexto macroeconómico y financiero de estos dos países, como lo demuestra el deterioro de la experiencia de pago de Coface de las empresas italianas y portuguesas en el primer semestre de 2011.

### • El crecimiento en Estados Unidos limitado por las tensiones políticas europeas

La eliminación de la vigilancia positiva sobre Estados Unidos (A2) se basa en la revisión en baja de su crecimiento en 2011, que alcanzó un 1,7% frente al 2,2% obtenido en julio pasado. Los niveles de confianza demostrados por las empresas y los hogares han disminuido en el

contexto de una división política para implementar planes de estímulo. Todos los motores de crecimiento deberían desacelerarse en la segunda mitad del año y en 2012. Es probable que esta ralentización provoque un aumento de las quiebras, en particular para las pequeñas y medianas empresas debilitadas por su alta exposición a los bancos regionales y víctimas de un reducido acceso al crédito.

#### • **Descenso previsto de la actividad empresarial**

En este contexto, la actividad empresarial se reducirá, incluso si cuenta con la demanda de los países emergentes, que crecerá un 5,8% en 2011. A pesar del fuerte descenso respecto a 2010, el comercio mundial seguirá registrando tasas de crecimiento positivas.

*"Los cambios negativos de las evaluaciones de riesgo país confirman que hemos salido de la fase de mejora global en el comportamiento de pago de las empresas observado desde el segundo semestre de 2009. Está teniendo lugar un cambio en la confianza de los actores involucrados en la economía real, y pesa sobre la actividad. La falta de consenso entre los actores políticos sobre las soluciones que se deberían tomar para hacer frente a la crisis soberana o el débil crecimiento estadounidense es uno de los motores que alimentan esta crisis de confianza. El principal desafío para la integración europea es el establecimiento de medidas para frenar el contagio de la crisis de la deuda griega a otras economías de la eurozona. Este será el elemento clave que garantice que la desaceleración no se convierta en recesión", comenta Yves Zlotowski, economista jefe de Coface.*

#### • **Signos positivos en Islandia y Tailandia**

En este período de crisis, las buenas noticias vienen de Islandia, cuya evaluación de riesgo A4 se ha situado bajo vigilancia positiva. Rebajada en marzo de 2009, Islandia tiene un renovado crecimiento (2,5% en 2011) con el apoyo del consumo de los hogares y la inversión empresarial. Por otra parte, la deuda externa del país, aunque sigue siendo alta, ha mejorado considerablemente (de 564% del PIB del 2008 al 250% del PIB actual). El sector bancario también ha sido saneado.

Coface ha eliminado la vigilancia negativa para la evaluación de Tailandia (A3), que se beneficia de la estabilización de la situación política tras las elecciones y que destaca por mostrar cierta resistencia a la crisis económica y financiera mundial.

#### **Para más información:**

Patricia Gavilánez / (02) 2261 531 / 02 2247 293 ext. 112

E-mail: [pgavilanez@coface.com.ec](mailto:pgavilanez@coface.com.ec)

#### **Sobre Coface**

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, proporciona soluciones para la gestión de los riesgos de crédito de empresas de todo el mundo. En 2010, el Grupo registró una Cifra de Negocio Consolidada de 1.600 millones de euros. Cuenta con 6.400 empleados, que proporcionan servicio en 66 países. Periódicamente, Coface facilita información de riesgo país de 156 países, basada en su conocimiento único acerca del comportamiento de pago de las empresas y en la experiencia de sus 250 analistas.



En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por parte del Estado francés. Coface es filial de Natixis, cuyo capital fue de 16.800 millones de euros a finales de Diciembre de 2010.

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