

París / Hong Kong, 24 Septiembre 2014

Recompensa y castigo Desafíos futuros para la economía

Desde principios de año; el gobierno Chino ha continuado con sus esfuerzos para implementar varios puntos en la agenda de las reformas, particularmente esas concerniente a los ajustes finos en la economía China. Como la demanda doméstica continua contenida; el mercado inmobiliario continua siendo lento y hay sobre capacidad permanece en algunos sectores, es improbable que China alcance su objetivo de crecimiento 7.5%. Coface espera que el crecimiento del PIB alcance 7.4% en 2014, dando una política de apoyo ya prevista.

Aumento de préstamos no rentables y costos de financiamiento

Del lado de la calidad del crédito; en línea con los resultados de nuestro reporte de pagos de los corporativos en China realizado a principios de año, los préstamos no rentables (NPL) han aumentado en China, con cifra absoluta de préstamos (NPL) disparados en un 28.7% en base anual; para la primera mitad de 2014 (Apéndice 1). Las tendencias macro observan que durante la primera mitad de 2014 se encuentran de acuerdo con nuestras expectativas de la economía China. Por otra parte, podemos ver la estabilización del crecimiento, y en el otro lado, vemos la participación de las industrias – particularmente de pequeñas compañías – enfrentando una creciente presión de los costos de financiamiento y la desaceleración de la demanda de crecimiento.








“El crecimiento de préstamos no rentables (NPL) ocasiona preocupaciones sobre la calidad de los activos, mientras el costo del financiamiento permanece como preocupación en varios sectores y pequeñas compañías con falta de acceso a las facilidades crediticias. Por lo tanto, con la inflación con cifras bajo control y una disminución general de las tasas de interés, se podría contribuir a frenar las presiones financieras de las compañías’ y llevar al crecimiento más cerca del objetivo del gobierno de 7.5%,” dijo Rocky Tung, Economista para la región Asia Pacífico.

Lentitud del Mercado inmobiliario y problemas de sobre capacidad

En el curso del primer semestre de 2014, el sector inmobiliario se mostró vulnerable siendo una débil luz en la economía China, debido a que enfrente vientos en contra bastante significativos durante este periodo y no se espera ver una dramática marcha atrás en la segunda mitad. *“Las presiones de los precios y el nivel de endeudamiento de los desarrolladores inmobiliarios incrementan las preocupaciones, y con el alto nivel de inventarios por consumir, la perspectiva a cercano plazo para el sector permanece sombría,”* dijo Rocky Tung.

No obstante, la importancia del sector inmobiliario dentro de la economía China es significativa y debe ser evitado un colapso. La demanda a mediano plazo continuará siendo encabezada por el plan gubernamental de urbanización; el cual se enfocará en mayor calidad y mejor volumen en las inversiones.

La industria metalúrgica continua siendo decepcionante por problemas de sobreproducción y el débil crecimiento de la demanda está mermando más la rentabilidad. El sector energético, en el cual es usado el carbón como indicador, está también experimentando un baja en la demanda, como todos los demás en este “momentum” de desaceleración económica. Las presiones en los precios probablemente experimenten un aumento en el nivel de riesgos más adelante, esto debilita la rentabilidad y trae consigo dificultades financieras. Mientras se ha visto optimismo a principios de año, el sector de papel-madera ha experimentado una tendencia de precios débiles derivado del crecimiento tenue de la demanda, pero como determinación del gobierno es llevar la consolidación de la industria y la eliminación del traslado de la producción, en el dinamismo de la oferta-demanda se podría ver una mejora en 2015 y más allá.

Barómetro Sectorial China			
Sectores	Nivel de Riesgo	Sectores	Nivel de Riesgo
Automotriz		Metalúrgico	
Construcción		Minorista	
Electrónicos & IT		Textil	
Energía		Papel madera	

Fuente: Datastream data, Coface

 Moderate risk  Medium risk  High risk  Very high risk

Lento crecimiento en el mercado de bienes consumo

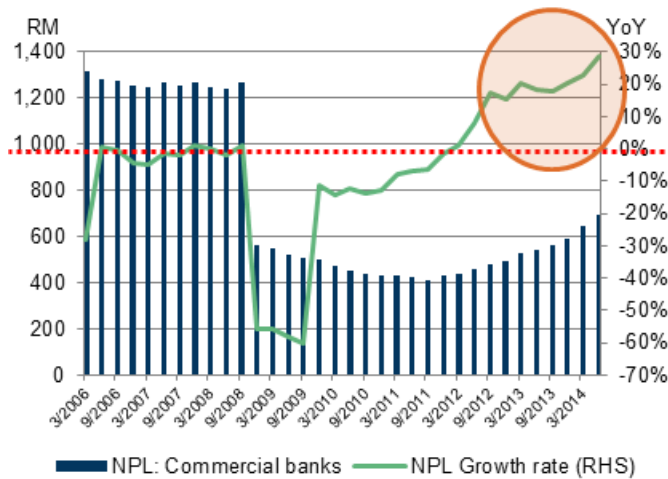
Similar al sector de consumo en China, la previsión para el mediano plazo continúa siendo brillante, mientras se mantienen en mente los retos a plazo corto. Tomando en cuenta la creciente clase media, el número de gente en edad laboral, aumento del estándar del nivel de vida, y la mejora de los canales de distribución, el mercado de bienes de consumo en China continuará ganando ritmo como un conductor de la economía en el mediano plazo. Sin embargo, junto con el esquema anticorrupción, la debilidad en la tasa del crecimiento de los ingresos podría poner un tope para el potencial del mercado a corto plazo, lo cual está en línea con nuestra visión de crecimiento económico moderado en China.

Mientras varios asuntos de las reformas están en camino, el crecimiento no está olvidado de ninguna manera. Con signos plenos que se muestra un “momentum” de crecimiento pobre en este año, se cree que el gobierno probablemente presente fuertes estímulos para mantener el crecimiento económico. Más específicamente, la continuación de los objetivos en cuanto a lo esperado. Se estima, un posible corte en la tasa de interés que podría directamente bajar el

costo del financiamiento y el estímulo al consumo. Sin embargo, la gente del Banco de China tendría que balancear el potencial del riesgo crediticio que ha traído con el relajamiento de la situación monetaria.

Apéndice 1

Prestamos no rentables (NPL) continúan creciendo rápidamente en el 1er Semestre de 2014



CONTACTO DE MEDIOS

Maria KRELLENSTEIN - T. +33 (0)1 49 02 16 29 maria.krellenstein@coface.com

Laura PANHARD – T. +33 (0)1 49 02 23 31 laura.panhard@coface.com

About Coface

The Coface Group, a worldwide leader in credit insurance, offers companies around the globe solutions to protect them against the risk of financial default of their clients, both on the domestic market and for export. In 2013, the Group, supported by its 4,440 staff, posted a consolidated turnover of €1.440 billion. Present directly or indirectly in 98 countries, it secures transactions of over 37,000 companies in more than 200 countries. Each quarter, Coface publishes its assessments of country risk for 160 countries, based on its unique knowledge of companies' payment behaviour and on the expertise of its 350 underwriters located close to clients and their debtors.

In France, Coface manages export public guarantees on behalf of the French State.

www.coface.com

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

