

COMUNICAT DE PRESĂ

Barometru riscuri sectoriale și de țară – T2 2023 *Iluzii pierdute și așteptări mari*

București, 13 iunie 2023 - Anul 2023 a început cu mare entuziasm, dar, după toate probabilitățile, nu va fi anul la care se așteptau cei mai mulți analiști. Primele șase luni au întărit unele dintre convingeri: nu, inflația nu va reveni spontan și nedureros la ținta de 2% în țările dezvoltate; nu, băncile centrale nu vor „pivota” de acum până la sfârșitul anului; și nu, simpla ridicare a restricțiilor sanitare nu va permite Chinei să joace rolul de motor de releu pentru economia globală. Două lucruri esențiale pe care piața le pierduse din vedere au revenit ele în prim-plan: accesul la energie abundentă și ieftină rămâne esențial pentru funcționarea sistemului economic global, iar politica monetară are efecte mai vizibile asupra evaluării activelor și stabilității financiare decât asupra prețurilor.

Perspectivile economice rămân strâns legate de tendințele inflației și de răspunsul băncilor centrale, iar previziunile Coface sunt corelate de o serie de riscuri, inclusiv de furnizarea de energie și de credit.

În acest context, Coface a efectuat 13 de upgrade-uri și 2 retrogradări ale evaluărilor de țară, precum și 26 de modificări ale ratingurilor sectoriale (13 îmbunătățiri și 13 retrogradări). Acestea subliniază o îmbunătățire a perspectivei, dar arată cu un mediu ce rămâne foarte solicitant și incert.

Reziliența economiei globale este confirmată, dar perspectivele rămân sumbre

Cifrele de creștere de la începutul anului pentru marile economii au confirmat că **spectrul recesiunii s-a retras deocamdată** (cu excepția Germaniei). Motivele? În primul rând, **Europa a reușit să evite întreruperea aprovizionării sale cu energie**. În al doilea rând, rezistența a venit pe fondul **creșterii consumului în America de Nord și China**. În cele din urmă, **economiile emergente și-au confirmat soliditatea**. Toate acestea au determinat Coface să revizuiască în sus prognoza de creștere a economiei globale în 2023 la 2,2%.

Acești factori se reflectă în evaluările țărilor, cu 13 îmbunătățiri, mai ales pentru țările emergente¹. 7 dintre cele 13 upgrade-uri de sector vin din sectorul transporturilor, care beneficiază de redresarea turismului și de relaxarea tensiunilor din lanțurile de aprovizionare.

Cu toate acestea, perspectivele economice rămân slabe pentru 2023 și ulterior, în special în economiile avansate. Prognoza Coface (creștere de 2,3% pentru 2024) sugerează că este puțin probabil ca avansul global să revină semnificativ. Stagnarea economiei va continua, cu o slăbiciune continuă în SUA, o redresare timidă în Europa și o creștere a economiei chineze sub standardele pre-pandemie.

Inflație mai mică, dar prezentă

În ceea ce privește riscurile majore pentru lunile următoare, riscul inflației persistente rămâne ridicat. Scăderea „mecanică” a inflației în prima jumătate a anului a fost confirmată, deoarece repercusiunile conflictului din Ucraina asupra prețurilor la energie se estompează în majoritatea economiilor. Pe de altă parte, au fost confirmate și semnalele unei inflații mai înrădăcinate, inflația de bază stabilizându-se la niveluri ridicate în zona euro, Marea Britanie și

¹ Malaezia Filipine, Arabia Saudită, Qatar, Tanzania, Niger, Nigeria, Cape Verde, Bosnia-Herzegovina, Kazakhstan și Uzbekistan

SUA.

Presiuni inflaționiste noi sunt încă posibile. Redresarea Chinei nu și-a atins încă potențialul maxim și este probabil să exercite presiuni asupra aprovizionării cu gaze. Între timp, **piața petrolului este tensionată** după anunțurile OPEC+ de reducere a producției. Organizația a retras de pe piață echivalentul a aproximativ 3,7% din cererea globală. Deocamdată, se menține prognoza unui preț mediu anual de aproximativ 90 USD/baril.

Pe lângă prețurile la energie, **mărfurile agricole merită monitorizate.** Deși scăderea lor din ultimele luni nu a fost neapărat reflectată în prețurile de consum, se întrevăd noi riscuri. În afara conflictului ruso-ucrainean, care va continua să exercite presiuni, fenomenul climatic El Niño se va manifesta din a doua jumătate a anului 2023. Ar putea influența producția și prețurile în 2023-24, din cauza temperaturi lor mai mari și a deficitului de apă în unele părți ale lumii.

Condiții de creditare mai stricte și o nouă creștere a numărului de insolvențe

Efectele înăspririi monetare fără precedent din ultimele luni asupra inflației nu s-au materializat în totalitate, în special în ceea ce privește prețurile serviciilor. Acestea din urmă continuă să crească la niveluri greu compatibile cu ținta de inflație de 2%. Totuși, unele dintre marile bănci centrale au decis să întrerupă majorările ratelor, începând cu Bank of Canada, Reserve Bank of Australia și, probabil, FED. În schimb, este posibil ca Banca Angliei să-și ridice din nou dobânda, iar BCE va fi probabil forțată să crească ratele la următoarele reuniuni.

Stoparea majorărilor ratelor ar trebui să permită evaluarea impactului acțiunilor întreprinse în ultimul an. **Într-adevăr, turbulențele din sectorul bancar pot ridica îngrijorări cu privire la o restrângere a creditului**, care este deja vizibilă. Încetinirea creditării noi pentru gospodării și întreprinderi, care trage în jos cererea internă, activitatea economică și, în cele din urmă, inflația, pledează pentru o atitudine prudentă din partea băncilor centrale.

În următoarele luni, companiile vor trebui să se confrunte cu un mediu advers cu prețuri mai mari și condiții de creditare mai stricte, precum și cu o încetinire a cererii interne. În plus, după o creștere generală a marjelor în 2022, este probabil ca societățile să își vadă profitabilitatea operațională scăzând sub efectele combinate ale unei scăderi treptate a inflației de bază și a costurilor unitare ale forței de muncă în creștere. Creșterea bruscă a insolvențelor corporative de la începutul anului în majoritatea economiilor avansate este probabil să continue și chiar să se intensifice în următoarea perioadă.

Economiile emergente vor continua să stimuleze creșterea globală, dar buzunarele de vulnerabilitate persistă

În timp ce economiile avansate vor decelera în 2024, țările emergente ar trebui să accelereze, cu o creștere de 3,9%, cea mai puternică expansiune din 2018. Principalul factor va fi redresarea treptată a economiei chineze, de care vor beneficia exportatorii de mărfuri. Al doilea factor este pauza în ciclul de înăsprire monetară a Fed.

Prin urmare, Coface ridică ratingul țărilor exportatoare de energie precum Arabia Saudită, Qatar, Nigeria și Kazahstan. Între timp, Malaezia și Filipine, care vor beneficia de aflusul de turiști chinezi, revin la evaluările lor de dinainte de pandemie. Trebuie subliniat, totuși, că înăsprirea condițiilor globale de finanțare a pus multe țări în pericol de neplată. Egiptul a fost retrogradat în 2022, iar Ghana în februarie anul trecut. În același sens, sunt retrogradate Kenya și Bolivia în acest trimestru.

CONTACT MEDIA

Diana Oros: T +40/374 670 886 - diana.oros@coface.com



COFACE: FOR TRADE

Cu peste 75 de ani de experiență și cea mai extinsă rețea internațională de specialiști, Coface este unul dintre liderii în domeniul asigurărilor de credit și de servicii complementare precum Factoring, Colectare de creanțe, Asigurări Single Risk, Asigurări de garanții și Informații de afaceri. Experții Coface lucrează în centrul economiei mondiale, sprijinind 50.000 de clienți în 100 de țări să construiască afaceri de succes, în creștere și dinamice. Coface ajută companiile să ia decizii de creditare mai bune. Serviciile și soluțiile noastre îmbunătățesc capacitatea companiilor de a vinde prin protejarea lor împotriva riscului de neplată atât pe piețele interne, cât și pe piețele de export. În 2022, Coface a avut aproximativ 4.720 de angajați și a înregistrat o cifră de afaceri de 1,81 miliarde de euro.

Pentru mai multe informații vizitați [coface.ro](https://www.coface.ro)

COFACE SA. este listata la of Euronext Paris,
Compartimentul A
Cod ISIN: FR0010667147 / Mnemonic: COFA