

Bucuresti, 22 Ianuarie 2014

Conferinta de Risc de Tara 2014

In 2014, observam o tendinta pozitiva a riscului in economiile avansate, dar si tensiuni persistente in tarile mari emergente

Dupa o reajustare post-criza intre tarile avansate si cele emergente, in 2014, riscurile de tara la nivel mondial sunt setate sa se schimbe, in conformitate cu un model mai clasic. In tarile avansate, riscurile sunt de stabilizare, incurajate de o crestere destul de dinamica in SUA (estimata la 2,4% in 2014), inceputul unei redresari in zona Euro (+0,9%) si a cresterii confirmate din Japonia (+1,4%). In ceea ce priveste tarile in curs de dezvoltare, rata de crestere va spori doar usor (+4,7%) si vor ramane sub media perioadei 2000 - 2011.

Tarile dezvoltate: imbunatatire sau stabilizare

Redresarea economiilor avansate este marcata de divergente intre tari. Situatiile mediului de afaceri din SUA (cu o evaluare A2 sub supraveghere pozitiva din Octombrie 2013) s-a imbunatatit considerabil. "Corporate America" este link-ul puternic in economie si are un numar de puncte forte: nivelul ridicat de auto-finantare, profitabilitatea inregistrata, datoria redusa si investitiile puternice. Bugetul clar si politicile monetare, precum si cresterea in cererea de consum casnic, stimuleaza aceasta tendinta pozitiva.

In Europa, Coface remarca o imbunatatire a riscului in Germania si in Austria (+1,7% prognoza de crestere pentru cele doua tari in 2014), pentru care evaluarea A2 este acum insotita de o supraveghere pozitiva. Activitatea economica germana este foarte vulnerabila la capriciile comertului mondial, dar se poate baza acum pe consumul domestic. Insolventele companiilor sunt mai putin numeroase si costisitoare (pentru ultimul an, -9,1%, in numar si -6,3% in costuri financiare¹). De aceasta revenire in activitate beneficiaza Austria, unde somajul este scazut si numarul de insolvente este in scadere.

Printre tarile europene care au reusit din punctul de vedere al reformarii si reducerii costurilor, **Irlanda** iese in evidenta: o crestere de +1,7% este de asteptat in 2014, cu o sporire a exporturilor (care beneficiaza de cresterea americana si britanica), a comertului cu amanuntul si cresterea din mediului de afaceri si a increderii gospodariilor. Luand in considerare provocarea majora a anului trecut, piata fortei de munca a inceput sa se imbunatateasca, iar preturile proprietatilor arata primele semne de stabilizare. Aceste succese au determinat Coface sa promoveze Irlanda la evaluarea riscului de tara A3, acelasi nivel ca si Franta si Marea Britanie.

¹ Costul financiar este evaluat de furnizor si datoriile la banci

Diagnosticul este mult mai amestecat pentru restul zonei Euro. Cel puțin, putem spune că riscurile au încetat să crească. În Franța, pentru că ei nu au reușit să reducă semnificativ costurile, companiile rămân extrem de vulnerabile la fluctuațiile cererii interne, aceasta din urmă fiind încă foarte anemică în comparație cu media istorică (prognoza de creștere +0,6% în 2014). Consecința acestei vulnerabilități este că nivelul insolventelor va rămâne ridicat, la aproximativ 62.000 în 2014. În Europa de Sud, slăbiciunea cererii interne, dominația activității de antreprenoriat de către companiile foarte mici și fragile, cuplate cu o lipsă de inovație, împiedică îmbunătățirea riscului de credit. În plus, există un nivel ridicat al creanțelor companiilor, ca de exemplu în Spania.

Tările în curs de dezvoltare: tensiuni ale companiilor în principalele țări în curs de dezvoltare, dar o rezistență a performanței în mai multe economii din Africa Sub-Sahariană

Încetinirea ritmului de creștere a prins rădăcini în țările în curs de dezvoltare: în 2014, țările BRICS vor cădea la 2,4 puncte de creștere, în comparație cu creșterea medie din 2000 - 2011. Potrivit Coface, acest lucru nu este cauzat de o simplă scădere economică de natură ciclică, ci legat de constrângerile lanțului de aprovizionare (cererea de uz casnic este prea mare pentru producția locală, care nu mai poate ține pasul). Investițiile se confruntă cu obstacole de natură structurală: infrastructura inadecvată, climatul de afaceri problematic și deficitul forței calificate de muncă. În plus, slăbirea aprovizionării locale cu combustibili din importuri va determina ca deficitul actual să rămână ridicat în 2014. Prin urmare, ratele de schimb vor fi vulnerabile, cu atât mai mult cu cât Brazilia, India, Turcia și Africa de Sud sunt programate pentru alegeri majore în 2014.

Patru țări din Africa Sub-Sahariană nu sunt supuse acestei noi creșteri a riscului. În ciuda unei situații volatile a securității, Coface plasează sub supraveghere pozitivă evaluarea riscului de țară din categoria D a **Rwandeii** și **Nigeriei**, precum și pe cea din categoria C a **Kenyei**. Evaluarea pentru **Coasta de Fildeș** este promovată în categoria C. Creșterea ar trebui să rămână puternică în 2014, menținută prin diversificarea pe industrie, de care beneficiază consumatorul.

"Reducerea riscului în țările avansate este confirmată și ilustrată de tendințele pozitive din două economii majore: SUA și Germania. Ambele țări beneficiază de soliditatea financiară a întreprinderilor lor și o recuperare care se bazează acum pe temelii solide. În ceea ce privește alți mari jucători europeni, sfârșitul recesiunii înseamnă o stabilizare a riscurilor pentru moment. Dar ne așteptăm la o creștere lentă. De fapt, ar fi nevoie de o creștere de cel puțin +0,8% în Italia, +1,6% în Franța și +2,5% în Marea Britanie pentru ca insolvențele să scadă în mod semnificativ. Cu toate acestea, în toate cele trei economii, creșterea așteptată în 2014 nu va atinge aceste niveluri. În țările în curs de dezvoltare, deficitul de cont curent și creșterea slabă pe orizonturi de termen lung împovărează companiile. Dar, din fericire, lumea emergentă este diferită: o nouă generație de țări este caracterizată de rezistență la șocurile

externe, incluzand in prim-plan, multe economii din Africa Sub-Sahariana.", spune Yves Zlotowski, Economist-Sef la Coface.

Economia Romaniei va ramane pe o tendinta crescatoare in 2014, dar cresterea PIB se va tempera la 2,1%, intr-un scenariu de baza

Anul 2013 confirma tendinta de accelerare a cresterii economice din Romania, estimata de Coface la 2,5% (in scenariul de baza, dar 1,5% fara aportul agriculturii), comparativ cu anul anterior, respectiv 0,6% (care ar fi fost 2,5%, fara aportul agriculturii). Se observa astfel contributia semnificativa a agriculturii la formarea PIB, fara de care cresterea ar fi decelerat. Pe langa agricultura, avansul PIB a fost sustinut de cresterea exporturilor (12% an-la-an, in special datorita exporturilor in crestere pe masini si echipamente de transport, materii prime si industria alimentara), cresterea productiei industriale (6,42%, cea mai rapida crestere din UE). Economia va ramane pe o tendinta crescatoare in 2014, dar cresterea PIB se va atenua la 2,1% (scenariu de baza) pe fondul avansului mai temperat al exporturilor si revenirii greoaie a consumului, in conditiile in care nivelul de incredere al consumatorilor este foarte scazut, iar orientarea spre economisire va continua.

Sectorul bancar ramane afectat de o rata a creditelor neperformante in crestere, care a ajuns la 21,6% (Septembrie 2013), cea mai ridicata din regiune, cu exceptia Greciei.

Scaderea gradului de creditare, precum si deteriorarea disciplinei de plata din economie se observa mai pregnant in randul companiilor, si in special al celor medii si mari, care au inregistrat pe parcursul anului 2013 o dublare a restantelor la creditele bancare si un numar record de insolvente (insolventele deschise in anul 2013, in randul firmelor cu o cifra de afaceri de peste 1 MIL EUR a crescut cu 50%).

Mai mult decat atat, numarul de total de insolvente nou deschise in anul 2013 este in usoara crestere anuala (+2,1% date intermediare si +5% date finale), ajungand la 26.372 de proceduri deschise. Fara schimbari legislative concrete privind procedura insolventei, numarul insolventelor deschise in anul 2014 poate inregistra cresteri de pana la 10%. Prin insolvente, mediul privat se regenereaza, dar tendinta este de contractie in conditiile in care totalul firmelor care si-au intrerupt activitatea in anul 2013 anuleaza toata valoarea adaugata adusa in economie de firmele infiintate in anii 2011 si 2012; raportul de firme care si-au intrerupt activitatea la firme nou infiintate fiind de 2:1.

„Desi anul 2013 confirma tendinta de accelerare a cresterii economice din Romania, estimata de Coface la 2,5%, in 2014 apreciem o crestere de 2,1% a PIB-ului. Consideram ca provocarile Romaniei in 2014 vor fi legate de sectorul bancar, afectat de o rata a creditelor neperformante in crestere (21,6%), precum si de un numar record de insolvente deschise in 2013, in randul firmelor medii si mari, fapt ce va afecta si in acest an mediul privat si va impiedica dezvoltarea economica a Romaniei la adevaratul ei potential.”, declara Constantin Coman, Country Manager, Coface Romania.



C O M U N I C A T D E P R E S A

CONTACT MEDIA:

Iuliana FLORICICA - T. +40/21/231 60 20 - iuliana.floricica@coface.com

Despre Coface

Grupul Coface, un lider mondial in asigurările de credit, ofera companiilor din intreaga lume solutii de protejare impotriva riscului financiar de neplata a clientilor proprii, atat pe piata interna, cat si pentru export.

In 2011, Grupul a inregistrat o cifra de afaceri consolidata de 1,6 MLD EUR. Cei 4.400 de angajati in 66 de tari ofera un serviciu local la nivel mondial. In fiecare trimestru, Coface publica evaluarile sale de risc de tara pentru 158 de tari, pe baza cunostintelor sale unice asupra comportamentului de plata al companiilor si pe baza expertizei celor 350 de underwriter-i ai sai.

In Franta, Coface gestioneaza garantiile publice de export in numele statului francez.

Coface este o subsidiara a Natixis, specializata in managementul investitiilor si serviciilor financiare, parte a Grupului BPCE.

www.coface.com

ANEXA

Nota:

Evaluarea riscului de tara realizata de catre Coface masoara nivelul mediu al incidentelor de plata cauzate de companiile dintr-o anumita tara in cadrul tranzactiilor comerciale ale acestora, **pe termen scurt**. Nu se refera la datoria suverana. Pentru a determina riscul de tara, Coface combina perspectivele economice, financiare si politice ale tarii respective, experienta Coface privind platile si evaluarea climatului de afaceri.

Evaluările, care pot fi puse sub supraveghere, au o scara cu sapte niveluri: A1, A2, A3, A4, B, C si D.

SCHIMBARI ALE CALIFICATIVULUI RISCULUI DE TARA		
IMBUNATATIRI		
TARA	EVALUARI ANTERIOARE	NOI EVALUARI IANUARIE 2014
GERMANIA	A2	A2↗
AUSTRIA	A2	A2↗
IRLANDA	A4↗	A3
LETONIA	B	B↗
COASTA DE FILDES	D↗	C
KENYA	C	C↗
NIGERIA	D	D↗
RWANDA	D	D↗