

Buenos Aires, 27 de Marzo 2015

## **Actualización trimestral de las evaluaciones riesgo país y ambiente de negocios**

**Coface eleva la evaluación de riesgo país para dos economías Europeas y coloca bajo vigilancia negativa a Brasil. El ambiente de negocios en Rusia es degradado a C.**

Las mejoras en el riesgo país son cada vez más perceptibles en países avanzados, donde se espera que el crecimiento alcance en 2015 (+2.1%). La Eurozona, impulsada por Alemania y España, registró dos cambios positivos con Holanda y los Países Bajos ascendiendo un nivel. Los cambios varían ampliamente en los países emergentes (revisión a la baja del crecimiento a 4.2%). Brasil y Ecuador son colocados bajo vigilancia negativa y Rusia ve su evaluación de ambiente de negocios degradada.

### **Bélgica y los Países Bajos ascienden a A2, confirmando la recuperación de la Zona Euro**

La revisión al alza en las calificaciones de **Bélgica** y los **Países Bajos** a A2 sigue a la de Alemania, España, Reino Unido y Austria en 2014 y Portugal en el inicio de 2015. Esto confirma el retorno gradual al crecimiento de la zona (estimado por Coface en +1,3 % en 2015, después de + 0,9% en 2014).

El consumo doméstico, las exportaciones y las inversiones han contribuido al crecimiento en ambos países. Las insolvencias corporativas continúan a la baja. En Bélgica, el escenario político se ha vuelto más estable, con un gobierno enfocado a la consolidación fiscal. En los Países Bajos, el comienzo del año fue marcado por el incremento en la confianza dentro de las compañías del sector de la construcción, en línea con el aumento de los precios inmobiliarios (+3,6% en Enero 2015 comparado con su punto bajo en 2013).

### **América Latina se desploma**

Los países emergentes muestran tendencias divergentes.

Los favoritos en términos de buenas noticias son **Túnez**, cuya evaluación está ahora acompañada por una vigilancia positiva, y **Camboya**, que ha sido ascendida a C.

- En Túnez, el clima de negocios ha sido mejorado por el final de la transición política, la cual es improbable que sea comprometida por las amenazas de ataques terroristas. El crecimiento de Túnez se prepara para recuperarse en 2015 (+3%) creciendo medio punto comparado con 2014, apoyado en la expansión de la producción agrícola y en

la fortaleza de la actividad económica del sector industrial. El país también será beneficiado significativamente por la mejora del ambiente económico internacional, incluyendo la baja de los precios del petróleo y la recuperación en Europa, su mayor destino de exportaciones. El turismo probablemente sufrirá los riesgos de seguridad en el corto plazo.

- Camboya continúa en el camino del crecimiento. Su actividad económica es robusta, con un crecimiento del PBI de más de 7% desde 2011, apoyado por el sector del turismo y la fortaleza en sus exportaciones textiles y su privilegiado acceso a la Unión Europea, los Estados Unidos y Canadá. La inversión extranjera directa continúa incrementándose debido a los traslados al país, de las plantas chinas y vietnamitas, así como también, de las asociaciones público-privadas establecidas en el contexto de los proyectos de infraestructura en el sector energético.

América Latina ha sido severamente afectada por la incertidumbre política, incluyendo la caída en las materias primas y el declive de la demanda china. Venezuela y Argentina, enfrentaron una dura prueba en 2014 por mayores riesgos de liquidez externa, y no fueron los únicos afectados. La evaluación de **Brasil** A4 y la evaluación de **Ecuador** en B ahora se encuentran bajo vigilancia negativa.

- En Brasil, las posibilidades de una recuperación en 2015 parecen improbables (previsión de crecimiento de -0,5%), debido al declive del gasto y la inversión. La industria continúa sufriendo por la deficiente infraestructura y la mano de obra calificada, con un alto riesgo de cortes de agua y un posible racionamiento de electricidad. La industria automotriz sufrirá de una desaceleración económica en Argentina, su principal mercado, mientras que el sector de la construcción y la actividad del petróleo en aguas marítimas es probable que también sean impactadas por la reducción en las inversiones, seguidas por el escándalo de corrupción entorno a Petrobras.
- Ecuador es el país en la región más afectado por la caída del precio del petróleo después de Venezuela. Su déficit en el presupuesto es amplio y su crecimiento se ha desacelerado considerablemente (a 1,5% en 2015, comparado con el 3,8% en 2014). El país necesita un precio del petróleo de USD 120 por barril para mantener su estabilidad fiscal. La dolarización de la economía hace difícil devaluar el ajuste de las cuentas públicas. Las exportaciones no petroleras también son menos competitivas, particularmente a Europa.

### **Ambiente de negocios en Rusia más frágiles que nunca**

Después de la baja en su calificación de riesgo país a C en Octubre de 2014, Rusia ha sido degradada una vez más, en esta ocasión respecto a su clima de negocios. El ambiente de negocios, ahora se encuentra en la categoría C, es pobre y sufre particularmente por sus grandes carencias en términos de protección a los derechos. La débil gobernanza y la



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

transparencia corporativa también contribuyeron a esta rebaja, al igual que las sanciones impuestas en 2014 las cuales complican las actividades de las empresas en algunos sectores. Como recordatorio, Rusia ocupa el puesto número 176 (de 215), de acuerdo al indicador de gobernanza del Banco Mundial para el control de la corrupción, que sigue siendo un punto débil recurrente.

#### Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2014, el Grupo, apoyado por sus 4.406 empleados, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

Desde hace 16 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 N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

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

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



## APÉNDICE

**La evaluación Riesgo País de Coface** mide el riesgo promedio de impago de las empresas en un país en el contexto de sus transacciones comerciales a corto plazo. La deuda soberana no está incluida en ésta. Coface reúne las perspectivas políticas, económicas y financieras del país, la experiencia de pago de Coface y el clima para hacer negocios del país.

El riesgo país y el clima para hacer negocios están basados en una escala de 7 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, y D y pueden ser combinadas con categorías de vigilancia positiva o negativa.

### EVALUACIONES ASCENDIDAS, REMOVIDAS DE LA LISTA DE VIGILANCIA NEGATIVA O COLOCADAS BAJO VIGILANCIA POSITIVA

Country	Country risk previous	Country risk new
Belgium	A3 ↗	A2
Netherlands	A3 ↗	A2
Tunisia	B	B ↗
Cambodia	D ↗	C
Lebanon	C ↘	C

### EVALUACIONES DESCENDIDAS, REMOVIDAS DE LA LISTA DE VIGILANCIA POSITIVA O COLOCADAS BAJO VIGILANCIA NEGATIVA

Country	Country risk previous	Country risk new
Brazil	A4	A4 ↘
Ecuador	B	B ↘
Sierra Leone	C ↘	D

**La evaluación del ambiente de negocios de Coface** es un componente de la evaluación global de riesgo país y se publica junto con ésta. Evalúa la disponibilidad y fiabilidad de la información sobre las empresas y la protección jurídica de los acreedores y tiene en cuenta la calidad del entorno institucional. La evaluación de ambiente de negocios está medida en una escala de 7 niveles A1, A2, A3, A4, B, C y D, con el riesgo aumentando a medida que se desciende en la escala, en la misma forma que las calificaciones de riesgo país.



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

EVALUACIONES ASCENDIDAS, REMOVIDAS DE LA LISTA DE VIGILANCIA NEGATIVA O COLOCADAS BAJO VILIGANCIA POSITIVA

	Business climate previous	Business climate new
Togo	D	C

EVALUACIONES DESCENDIDAS, REMOVIDAS DE LA LISTA DE VIGILANCIA POSITIVA O COLOCADAS BAJO VILIGANCIA NEGATIVA

	Business climate previous	Business climate new
Kuwait	A3	A4
Russia	B	C
Uganda	C	D