



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

Buenos Aires, 24 de enero de 2017

Coface mejora la calificación de riesgo país para Argentina

Después de un año difícil, se espera que el país comience a cosechar los frutos de sus reformas. Coface mejora tanto la evaluación riesgo país¹ como la del clima de negocios² de Argentina a B.

En el marco de su Conferencia de Riesgo País celebrada hoy en París, Coface anunció las actualizaciones de sus evaluaciones de riesgo país, entre ellas la mejora de la calificación de **Argentina** que pasó de categoría C a **B**. El país espera un crecimiento acelerado, gracias a las recientes reformas para mejorar el clima de negocios. Las medidas implementadas incluyen la desregulación de los controles de cambio, la eliminación de las restricciones de acceso a divisas, simplificación de los trámites para las importaciones y exportaciones y la reactivación del diálogo con el CIADI (como parte de la política del país para normalizar su situación financiera externa). Es indudable que ha habido un grave impacto negativo a corto plazo (el PIB nuevamente se redujo un 3,8% en el tercer trimestre en términos interanuales), pero la economía debería recuperarse en 2017 (+ 2%, frente al -2%). Esto se debe particularmente a la reducción de la inflación, que debería permitir un aumento del consumo en Argentina. La relajación de la política monetaria argentina es probable que continúe.

Las incógnitas que enfrenta la Argentina deberían ser mayormente positivas. El país ha recuperado el acceso a los mercados de capitales y el retorno de los inversionistas extranjeros es un buen augurio. La evaluación del clima para hacer negocios en el país también ha sido mejorada a B gracias a las reformas pro-negocios implementadas por el presidente Macri.

2017: Un año de riesgos políticos y bancarios para los países emergentes

Tras dos años consecutivos de crecimiento mundial más lento, las perspectivas deberían mejorar ligeramente en 2017 (de 2,5% a 2,7%). Esto se verá impulsado por un repunte de los negocios en los países emergentes (crecimiento del 4,1%), debido a las recuperaciones en Brasil y Rusia que

¹ Las evaluaciones riesgo país de Coface reflejan el promedio de riesgo crediticio de las compañías en un país dado, sobre una escala de 8 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D, E, en orden ascendente del riesgo.

² Las evaluaciones del clima de negocios de Coface evalúa el entorno general de los negocios y, más precisamente, si la información corporativa está disponible y es confiable y si el sistema legal proporciona una protección justa y eficiente a los acreedores. Se presenta en una escala de 8 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D, E, en orden ascendente del riesgo.



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

compensan la desaceleración en China. Los países avanzados tendrán un crecimiento estable del 1,6%.

El escaso desarrollo del comercio mundial (previsto en un 2,4% para 2017, en comparación con un promedio de 2,2% entre 2008 y 2015 y un promedio del 7,0% entre 2002 y 2007) podría verse agravado por el resurgimiento de medidas proteccionistas, como consecuencia de la elección de Donald Trump. A corto plazo, estas medidas tendrán un efecto menor en la economía de Estados Unidos al final del ciclo (+ 1,8%) que en aquellos países que exportan fuertemente a Estados Unidos: Centroamérica (Honduras, El Salvador, México y Ecuador) y algunos países asiáticos (como Vietnam y Tailandia).

Debido a la fuerte dependencia en exportaciones de **México** a Estados Unidos (las cuales representan el 7% del PIB mexicano), en un contexto de alta inflación y caída de las inversiones, Coface degrada su evaluación riesgo país a **B**.

Los riesgos políticos mundiales en su máximo histórico en 2017

Los riesgos políticos continuarán siendo la mayor preocupación en 2017.

Entre las economías avanzadas, es Europa la que enfrenta las mayores incertidumbres políticas, derivadas de la espera del resultado de un número de contiendas electorales decisivas, así como de los detalles sobre los términos exactos del Brexit. Durante el año pasado, el indicador para Europa de riesgo político de Coface ha incrementado en un promedio de 13 puntos para Alemania, Francia, Italia, España y Reino Unido. Si hubiese otro gran revés político, en una escala similar a la del referéndum británico, el crecimiento europeo podría desacelerarse en un promedio de 0,5 puntos.

Los riesgos políticos en los países emergentes son más altos que nunca, impulsados por el descontento social y agudizados por los riesgos en seguridad. La Comunidad de Estados Independientes CIS³ (con una nota de 63% sobre 100% en 2016 a causa de Rusia) y el Norte de África y las regiones de Medio Oriente (con Turquía y Arabia Saudita en 62%) muestran los mayores riesgos entre las grandes economías emergentes. El aumento de las frustraciones políticas y sociales en **Sudáfrica** es en parte responsable de la degradación de su evaluación a **C**, en un contexto de crecimiento muy pobre.

Los riesgos de seguridad, que incluyen ataques terroristas, conflictos y homicidios, son un factor nuevo en el emergente indicador de riesgo político. Como no es de extrañarse, este es más alto en Rusia y Turquía.

³ CIS (Commonwealth of Independent States compuesto por Armenia, Azerbaiyán, Bielorrusia, Georgia, Kazakstán, Kirguizistán, Moldavia, Rusia, Tayikistán, Ucrania, y Uzbekistán).

Los riesgos crediticios: altos niveles de deuda corporativa son una amenaza para el sector bancario en los países emergentes

Este incremento en los riesgos crediticios puede tomar diferentes formas, dependiendo del país.

El nivel de insolvencias de las empresas debería continuar disminuyendo en las economías avanzadas. El aspecto negativo es, sin embargo, que la cantidad de creaciones de empresas es a menudo inferior a los niveles previos a la crisis (una variación de -19,8% en Alemania, -5,1% en Estados Unidos y -4,1% en Italia entre 2015 y los niveles máximos antes de la crisis). Los préstamos otorgados a compañías altamente endeudadas están limitando los recursos disponibles para las empresas más jóvenes de rápido crecimiento.

El excesivo endeudamiento corporativo es otro problema para los países emergentes. Las compañías en China cuentan con altos niveles de deuda (equivalente a más de 160% del PIB) y esta deuda aumentó 12 puntos del PIB entre el segundo semestre de 2015 y el segundo semestre del 2016. La tasa de deuda incobrable en el sector bancario está aumentando considerablemente en Rusia, India, Brasil y China, mientras que las condiciones de crédito se vuelven más estrictas.

Mejoras en Europa y África Subsahariana

Esta es la primera vez desde mediados de 2015 que Coface ha hecho más mejoras que rebajas en sus evaluaciones de riesgo de país.

España, ha mejorado su evaluación a **A3**, mientras que **Islandia** y **Chipre** (donde los riesgos relativos a los controles de capitales están disminuyendo), ahora están evaluados como **A2** y **B** respectivamente. Los países de Europa Central continúan mejorando en el ranking, entre los 160 países evaluados por Coface. **Estonia (A2)**, **Serbia (B)** y **Bosnia-Herzegovina (C)**, han visto mejoras en su clima de negocios y el crecimiento en estos países está alcanzando niveles cómodos. **Bulgaria (A4)** ha confirmado su recuperación, gracias al crecimiento moderado y la continua consolidación de su sector bancario.

En África Subsahariana, los países más pequeños están desempeñándose mejor que las grandes economías. Dos de ellos con los mejores resultados de la región son **Ghana (B)**, que pasó su prueba de madurez democrática en diciembre, y ahora tiene un buen nivel de gestión de las finanzas públicas, y **Kenia (A4)**, que ha visto un impulso en el turismo e incrementado sus inversiones públicas.

COUNTRY RISK ASSESSEMENTS CHANGES

COUNTRY		PREVIOUS	NEW
UPGRADES			
ESTONIA		A3	A2
ICELAND		A3	A2
SPAIN		A4	A3
BULGARIA		B	A4
KENYA		B	A4
ARGENTINA		C	B
CYPRUS		C	B
GHANA		C	B
SERBIA		C	B
BOSNIA		D	C
PAKISTAN		D	C
DOWNGRADES			
MEXICO		A4	B
JORDAN		B	C
SOUTH AFRICA		B	C
MAURITANIA		C	D

Probability of companies default





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

Acerca de 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 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.200 empleados, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.490 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 100 países, asegura transacciones comerciales de 50.000 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 660 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

Desde hace 19 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

Coface SA cotiza en la bolsa de París Euronext – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

