

Buenos Aires, 27 de Junio de 2013

Empeoran las prácticas de pago de las empresas italianas

Esto refleja la severidad de la recesión, el predominio de las pequeñas empresas consideradas frágiles y la escala del retraso en los pagos dentro del sector público.

El “modelo de negocio” italiano se estanca en un círculo vicioso

A pesar de ser una de las economías más industrializadas de la Zona Euro, Italia ha visto durante 7 trimestres consecutivos la contracción de su PBI. El nivel de actividad sufrió una caída del -2,4% en 2012, y se espera que vuelva a disminuir un -1,7% en 2013 (en comparación con el -0,6% para la Zona Euro). El consumo doméstico, afectado por una caída en el poder adquisitivo y el alza del desempleo, está cayendo. A largo plazo, el crecimiento será vulnerable a los niveles extremadamente débiles de actividad y a la baja tasa de innovación.

Una dinámica de exportación favorable no ha sido capaz de compensar la contracción de la demanda interna. Las empresas italianas están perdiendo una importante cuota del mercado mundial debido a la falta de recursos de inversión financiera. Se encuentran atrapadas en un círculo vicioso: la pérdida de competitividad, en cuanto a precios y calidad, lleva a reducir márgenes, que a su vez, dificulta la habilidad de mejorar la competitividad y además restaurar estos márgenes.

Un incremento en los impagos acentuado por numerosos factores, además de la recesión

Debido a estas vulnerabilidades, Coface ha notado un marcado deterioro en el comportamiento de pago de las empresas italianas. Estas empresas habitualmente contaban con una tasa más alta de impagos que la de los demás países europeos y desde el inicio de la crisis esta brecha creció. En el 2007, la tasa era 3 veces mayor que la de Francia, ahora es 7 veces mayor.

Un análisis llevado a cabo por los economistas en Coface señala las causas de esta alarmante tendencia.

- **El ambiente económico no es el único factor** detrás de la tasa de impagos en Italia. Incluso si la tasa de crecimiento italiano fuera idéntica a la de sus países vecinos, ésta aún seguiría siendo muy alta.
- Pese a que sus niveles de rentabilidad y endeudamiento están dentro del promedio europeo, las empresas italianas le hacen frente a una disminución en sus márgenes, con un efecto dominó en términos de habilidad para financiar sus inversiones. El **nivel de dependencia de las empresas del crédito bancario**, en un momento en el que los bancos italianos se perfilan como “menos generosos” en cuanto a disponibilidad, debido al deterioro en la calidad de sus activos, es otro factor que contribuye a estos problemas.
- El riesgo de insolvencia de las empresas relacionado a los problemas de liquidez, ha empeorado debido al **predominio de las pequeñas empresas** dentro de la

estructura económica (un 95% de las empresas tienen menos de 10 empleados), una proporción mucho mayor en comparación con el resto de Europa. Estas pequeñas empresas experimentan de forma más precaria un descenso en sus niveles de productividad.

- Otra característica de la economía italiana hoy en día, es la falta de puntualidad en los pagos dentro del sector público. Por tanto, **la tradición de pagos retrasados dentro del sector público italiano** (170 días en Italia, en comparación con 60 días en Francia, 135 días en Portugal y 159 días en Grecia) está debilitando gravemente los cimientos de las empresas.

“Según el pronóstico de crecimiento económico de Coface para Italia en el 2013, se registra un descenso de -1,7%. El mercado deterioro del comportamiento de pago de las empresas que hemos visto, desde el inicio de la crisis, no es sólo resultado de las actuales dificultades económicas; sino es a causa de problemas estructurales, incluyendo el predominio de pequeñas empresas extremadamente precarias dentro de la estructura económica y el largo periodo de pago dentro del sector público. La decisión del gobierno italiano de ocuparse de estos retrasos implica mejores perspectivas. Así mismo, el país tiene una ventaja importante: una especialización variada para cumplir con la demanda de las economías dinámicas en vías de desarrollo. Sin embargo, sólo a través de profundas reformas podrán aprovechar este valioso potencial”, explica Yves Zlotowski, Economista en Jefe, de Coface.

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a las 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 2012, el Grupo ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.600 millones de euros. Sus 4.400 empleados en 66 países proveen un servicio local a sus clientes. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 158 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos.

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

Coface es filial de Natixis, banco corporativo y de inversión del Grupo BPCE.

Desde hace 15 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