

Buenos Aires, 13 de Marzo de 2014

China registra el nivel de morosidad empresarial más alto desde 2010

La encuesta de Coface sobre la gestión del riesgo de crédito corporativo en China, llevada a cabo en el cuarto trimestre de 2013, reveló que 8 de cada 10 empresas en China experimentaron retrasos en los pagos en 2013. Los productos químicos, la maquinaria industrial y los electrodomésticos son los sectores que presentan mayor riesgo. Dado que la contracción del crédito continuará en 2014, el deterioro del comportamiento de pago empresarial podría tener un significativo efecto dominó en la banca paralela china.

La morosidad empresarial siguió aumentando en 2013

Según la encuesta de Coface, el 82% de las empresas entrevistadas reportó retrasos en los pagos en 2013, un aumento del 5% respecto a 2012 y el nivel más alto en 3 años (Anexo 1). De los afectados, el 45% declaró además un aumento de los importes vencidos. Las empresas también experimentaron retrasos de los pagos por períodos más largos: un 18% reportó vencimientos promedio de más de 90 días, un aumento del 5% respecto a 2012.

Los retrasos en los pagos superiores a 6 meses se consideran un riesgo alto. De acuerdo con la experiencia de Coface, existe una probabilidad del 80% de que esos pagos atrasados no se cobren. Por otra parte, si el importe de los pagos atrasados supera el 2% del total de ventas de una empresa, es probable que estas empresas experimenten problemas de liquidez. Este es el caso del 33% de las empresas entrevistadas (Anexo 2), lo que evidencia graves problemas de liquidez y un alto riesgo de impago de cara a sus proveedores, bancos o instituciones financieras.

"El deterioro de las condiciones de pago en China sirve como una alerta. Tradicionalmente, las empresas más pequeñas de China no suelen tener suficiente acceso a las líneas de crédito del sistema bancario regular y este es el principal motor del crecimiento del sistema bancario alternativo. Si bien se prevé un aumento de los costos de financiación en 2014, los tipos de interés en el sistema alternativo son ya muy elevados. La creciente demora en los plazos de pago exagera los problemas de liquidez de los diferentes actores en la cadena de suministro, y este círculo vicioso podría producir un importante efecto dominó", dice Rocky Tung, Economista de Coface de la Región Asia Pacífico.

Sectores de alto riesgo: maquinaria industrial y electrónica, electrodomésticos y productos químicos

Muchos de los sectores en China han observado un marcado deterioro en su experiencia de pagos en 2013. Un número creciente de operadores de la industria informó que el retraso en el pago promedio superó los 60 días en 2013, mostrando un deterioro respecto a 2012. Esta tendencia es especialmente preocupante para 3 sectores: maquinaria y electrónica industrial (16%), electrodomésticos (19%) y productos químicos (11%) (Anexo 3).

Además de la experiencia de pagos, la encuesta consideró los resultados financieros de la industria (ratio de endeudamiento y rentabilidad) para evaluar diversos sectores de la economía china. *"La relación deuda/capital nos muestra la evolución de la capacidad de endeudamiento de los*

distintos sectores, lo que permite ver cómo los cambios en el costo de financiación pueden impactar en los operadores de la industria y hasta dónde están dispuestos a llegar para financiar sus actividades. Al mismo tiempo, la rentabilidad del sector es importante por razones obvias – establece la capacidad de una empresa de generar liquidez de su actividad”, dice Rocky Tung.

Los sectores de la maquinaria y los equipos electrónicos industriales, electrodomésticos y productos químicos experimentaron un deterioro tanto en el pago como en los indicadores financieros. Esto se explica por la baja demanda del mercado interno y la debilidad de la exportación en 2013, así como por la fuerte competitividad sectorial.

Sector (subsector)	Experiencia de pago (vs. 2012)	Resultados financieros (vs. 2012)
Automoción	Ligeramente mejor	Similar
Edificación y Construcción	Ligeramente mejor	Mejor
Productos Químicos	Deteriorada	Similar
Electrodomésticos - ordenadores	Deteriorada	Ligeramente deteriorados
Electrodomésticos – Salud y Belleza		Similar
Electrónica Industrial – piezas electrónicas	Ligeramente mejor	Ligeramente mejor
Electrónica Industrial – Maquinaria pesada para Minería		Ligeramente mejor
Electrónica Industrial – piezas de ordenador		Deteriorados
Papel e imprenta	Similar	Similar
Acero	Similar	Similar
Textil	Similar	Similar

Fuente: Coface

Preocupación de las empresas por el crecimiento económico de China y la contracción del crédito en 2014

Aunque el aumento de los costos laborales y la apreciación del yuan ocupen los titulares de las noticias, están muy lejos de ser las principales preocupaciones de las empresas chinas. De hecho, estas cuestiones se consideran preocupantes sólo por el 26% y el 9% de las empresas, respectivamente. Lo que preocupa a la mayoría (61%) de los encuestados es la posibilidad de una desaceleración económica en China. El 50% de las empresas teme un endurecimiento del crédito, que podría reducir su acceso a la financiación (Anexo 4).

En 2014, el entorno macroeconómico global en China es saludable, aunque se espera una desaceleración del crecimiento económico real durante el proceso de normalización en curso. De acuerdo con el objetivo del gobierno de moderar el crecimiento, el crecimiento económico real también ha disminuido ligeramente durante el mismo período. El crecimiento real del PBI de 7,7% en 2013 fue el más bajo registrado por la segunda economía más grande del mundo en 14 años. Esta tasa es coherente con la intención actual del gobierno chino de centrarse más en la calidad que en la cantidad del crecimiento chino. De todos modos, el crecimiento interanual del PBI de

7,2 % en 2014, pronosticado por Coface, continuará calificando a China como una de las economías de más rápido crecimiento en el mundo.

A pesar de las esperanzas puestas en el modelo de crecimiento chino impulsado por el consumo, es la inversión la que va a seguir siendo el motor del crecimiento en el mediano plazo, ya que se prevé que los ingresos de las familias chinas continúen desacelerándose, siguiendo la tendencia observada en los últimos años. Las tasas de crecimiento del ingreso promedio y del gasto de consumo se redujeron respectivamente de 12,4% y 10% en 2012, a 9,6% y 8,1% en 2013. Se prevé un crecimiento más lento del consumo interno en 2014.

Aumento de la concienciación de las empresas chinas en términos de gestión de deudas

Hoy en día, el 90 % de las empresas chinas utilizan las ventas a crédito en su comercio doméstico. Es alentador observar que más del 60 % de las empresas declaró en la encuesta utilizar diferentes herramientas de gestión de crédito en sus operaciones.

"Las cuentas por cobrar son tan importantes como otros activos y, en ocasiones, son el mayor activo de una empresa. Vender a crédito es, sin duda, una manera efectiva de ganar negocios. Sin embargo, sin el control de crédito adecuado, puede tener un impacto financiero significativo en la empresa. También es alentador ver que el uso de los seguros de crédito se ha incrementado de 18% en 2012 a 24% en 2013", dijo Richard Burton, Gerente Regional de Asia Pacífico para Coface.

Acerca de la encuesta

La encuesta de 2013 es la 11ª edición del estudio realizado por Coface desde el año 2003 acerca del comportamiento de pago de las empresas chinas. 956 empresas de diferentes sectores participaron en la encuesta entre octubre y diciembre de 2013. Su objetivo es comprender mejor la situación de las empresas con sede en China en relación con los pagos y sus prácticas en materia de gestión del crédito.

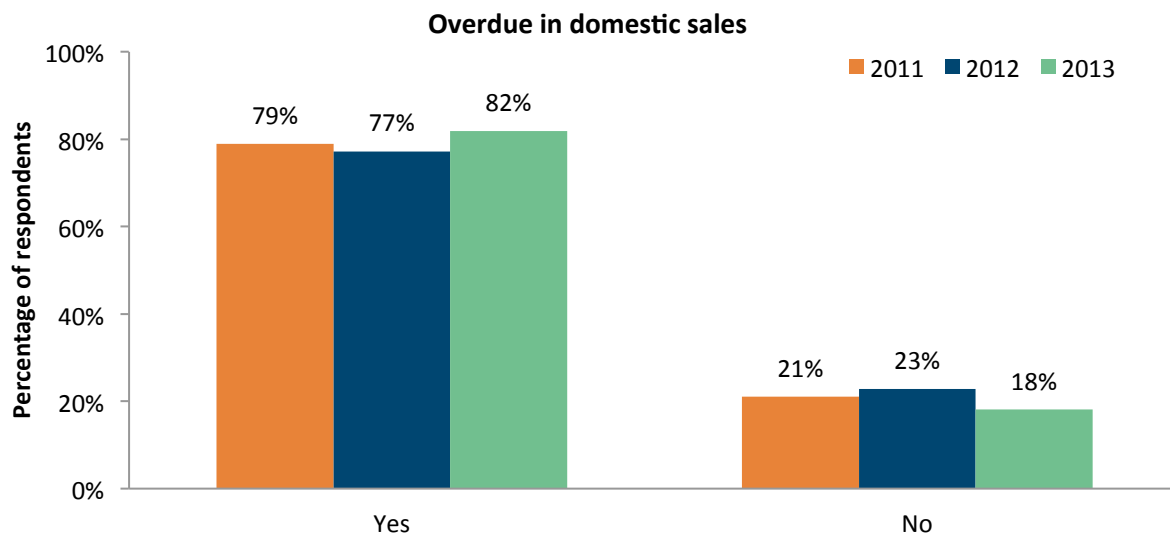
Acerca de Coface

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 2013, el Grupo ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.440 millones de euros. Sus 4.440 empleados en 66 países proveen un servicio local a sus clientes. 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.

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.

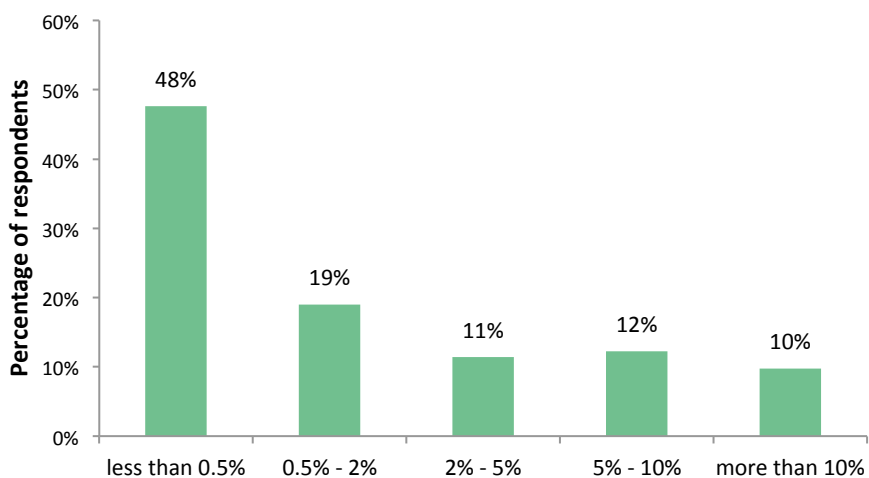
Desde hace 15 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

www.coface.com

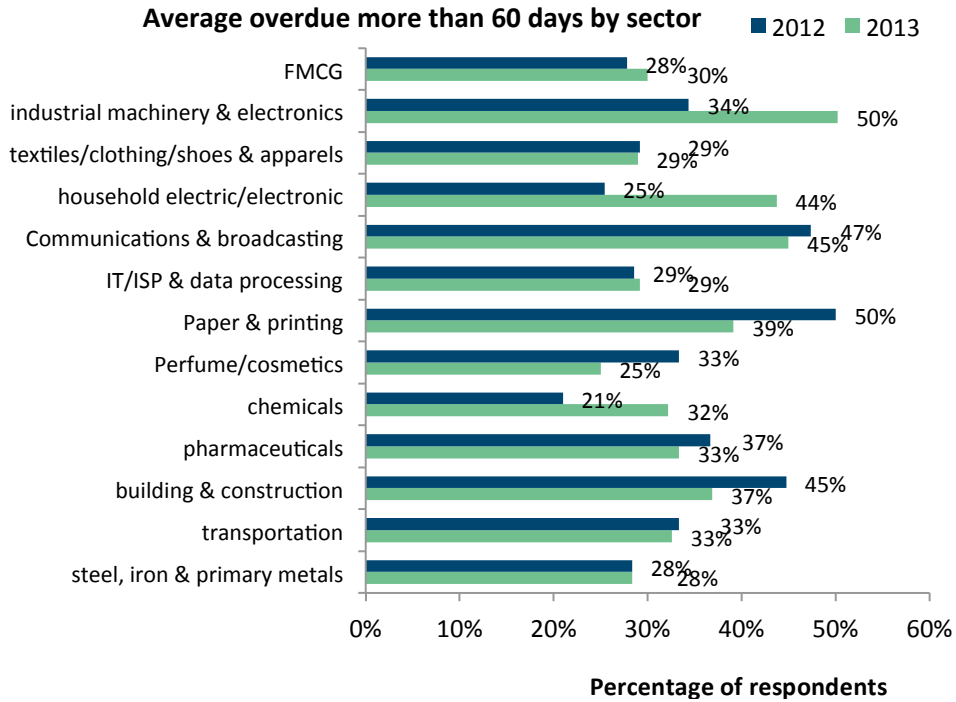


Anexo 2

Percentage of long overdue amount (more than 180 days) in domestic annual turnover



Anexo 3



Anexo 4

Most concerning factors in 2014

