



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

Buenos Aires, 11 de Abril de 2014

Coface sitúa a Estados Unidos entre los mejores riesgos, mientras que las principales economías emergentes siguen luchando

El repunte de las economías avanzadas (previsión del 1,9% para 2014, después del 1,2% de 2013) se refleja en la revisión al alza de las evaluaciones de riesgo país para el Reino Unido y Estados Unidos, que se sitúan en la mejor categoría de riesgo. El nivel de riesgo, sin embargo, se ha incrementado en las principales economías emergentes: las evaluaciones de Brasil, Rusia, Turquía y Venezuela han sido rebajadas o situadas bajo vigilancia negativa.

El ambiente de negocios sigue siendo variable en las economías emergentes. Algunos países, como Ucrania y, de nuevo, Venezuela, han sido degradados. Otros, como Argelia, están avanzando en términos de regulación empresarial.

Estados Unidos y Reino Unido: La mejora de su evaluación se basa en sólidos fundamentos.

Estados Unidos alcanza la mejor categoría de riesgo. Ahora posee una evaluación A1, como Japón, Canadá y Suiza, y está experimentando un crecimiento dinámico y equilibrado (la previsión de Coface para 2014 es del 2,7%), beneficiándose tanto del sostenido consumo de los hogares como de la solidez empresarial. La rentabilidad de las empresas ha recuperado su nivel anterior a la crisis, con una deuda relativamente baja. Otro factor que contribuye a la revalorización de los Estados Unidos fue la resolución de la deuda pública en el techo de la crisis a principios de 2014.

Tras un periodo de dos años, el **Reino Unido** ha recuperado su evaluación A3 con vigilancia positiva. Su crecimiento (con una previsión del 2,1% en 2014), impulsado por el consumo doméstico gracias a un acceso más fácil al crédito, se potenciará aún más este año por el aumento de la inversión. Las empresas están recuperando la confianza, a pesar de que algunos sectores, incluyendo el manufacturero, se están quedando atrás, como los servicios financieros y la construcción.

Economías emergentes bajo presión

Las principales economías emergentes aún experimentan una desaceleración en el crecimiento debido a las restricciones de la oferta. Dos de los BRICS se encuentran particularmente afectados



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

por la caída de la inversión.

En **Brasil**, que bajó su evaluación a A4, el crecimiento potencial también está en riesgo por la desaceleración del consumo y por los problemas estructurales: infraestructuras inadecuadas, escasez de mano de obra calificada y barreras burocráticas.

En **Rusia**, las tensiones geopolíticas agravan la economía debilitada, lo que lleva a Coface a poner su evaluación B bajo vigilancia negativa. La crisis de Ucrania, así como el aumento de la fuga de capitales, tendrán consecuencias negativas para una tasa de crecimiento ya lenta de por sí (pronóstico del 1,0% en 2014, después del 1,3% en 2013), con un descenso de la inversión.

Puesto que la inestabilidad política es uno de los criterios aplicados por Coface, las evaluaciones A4 de Turquía y C de Venezuela, han sido puestas bajo vigilancia negativa, reflejando las complejas crisis políticas por las que atraviesan ambos países.

En **Turquía**, no se pueden ignorar los riesgos de la tensión política antes de las próximas elecciones municipales y presidenciales (marzo y agosto de 2014). Coface prevé un descenso del crecimiento hasta el 2% en 2014, afectado por el endurecimiento de la política monetaria y la alta inflación. En cuanto a las empresas, la experiencia de pago registrada por Coface se ha ido deteriorando desde diciembre de 2013.

En **Venezuela**, la recesión y una hiperinflación se producen en un contexto de problemas sociales y políticos. La situación seguirá siendo frágil hasta las elecciones legislativas de septiembre de 2015, en particular para las empresas en riesgo de privatización y sujetas a la limitación de sus importaciones y a controles sobre los precios y los márgenes. Los proveedores, extranjeros y locales, del Estado y de los sectores del petróleo y gas, están sufriendo retrasos en los pagos a largo plazo.

Un clima de negocios muy variado

Junto con la revisión de las evaluaciones globales de riesgo país, Coface lleva a cabo una revisión anual de las evaluaciones de ambiente de negocios.

Entre las mejoras se encuentra **Argelia**, cuya vigilancia negativa B del entorno empresarial ha sido retirada. El país está sintiendo los beneficios de los cambios en la regulación empresarial introducidos por la Ley de Finanzas de 2014, incluyendo la flexibilización de los procedimientos para la aprobación de proyectos de inversión extranjera.

Por el contrario, entre los descensos de evaluación, encontramos, como cabía esperar, la de **Ucrania**, que ha sido degradada a D. La situación en el país se ha deteriorado significativamente en los últimos años en términos de control de la corrupción y la calidad regulatoria. La inestabilidad política limita las posibilidades de poder aplicar reformas.



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 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

La evaluación de riesgo país de Coface mide el nivel promedio de riesgo de impago que presentan las empresas en un país en el marco de sus operaciones comerciales a corto plazo. Esta evaluación no incluye la deuda soberana. Para determinarla, Coface combina las perspectivas económicas y financieras del país, la experiencia de pago de Coface y el entorno empresarial del país.

Las evaluaciones del riesgo país y del entorno empresarial utilizan una escala de 7 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D en orden creciente de riesgo y pueden estar sujetas a vigilancias (positivas o negativas).

Evaluación mejorada, levantamiento de la vigilancia negativa o puesta bajo vigilancia positiva

País	Actual	Nueva
Estados Unidos	A2 ↗	A1
Reino Unido	A3	A3 ↗

Evaluación rebajada, levantamiento de la vigilancia positiva o puesta bajo vigilancia negativa

País	Actual	Nueva
Brasil	A3 ↘	A4
Tailandia	A3 ↘	A4
Turquía	A4	A4 ↘
Ghana	B	B ↘
Rusia	B	B ↘
Venezuela	C	C ↘

La evaluación del entorno empresarial de Coface es un componente de la evaluación general del riesgo país y se publica en forma paralela. Se evalúa la disponibilidad y fiabilidad de la información de las empresas, así como la protección jurídica de los acreedores y toma en cuenta la calidad del entorno institucional. Las evaluaciones del entorno empresarial utilizan una escala de 7 niveles: A1, A2, A3, A4, B, C, D, en orden creciente de riesgo al igual que la evaluación de riesgo país.

Evaluación mejorada, levantamiento de la vigilancia negativa o puesta bajo vigilancia positiva

País	Actual	Nueva
Estados Unidos	A3↓	A3
Argelia	B↓	B
Indonesia	C↗	B
Ruanda	D	C

Evaluación rebajada, levantamiento de la vigilancia positiva o puesta bajo vigilancia negativa

País	Actual	Nueva
Sudáfrica	A3	A4
Túnez	A4	B
Madagascar	C	D
Ucrania	C	D
Venezuela	C	D