

Buenos Aires, 7 de Octubre de 2014

Recompensa y castigo Desafíos futuros para la economía china

Desde principios de año, el gobierno chino ha continuado sus esfuerzos para implementar varios puntos del programa de reformas, particularmente los relativos a perfeccionar la estructura de la economía china. Como la demanda interna sigue siendo moderada, el mercado inmobiliario continúa siendo lento y el exceso de capacidad persiste en algunos sectores, es poco probable que China vaya a alcanzar su objetivo de crecimiento del 7,5%. Coface prevé que el crecimiento del PBI de China podría ser del 7,4%, debido a la previsión de políticas de apoyo a la economía.

Aumento de la morosidad y de los costos de financiamiento

Con respecto a la calidad del crédito, en línea con las conclusiones de nuestro informe sobre las insolvencias empresariales en China publicado a principios de año, la morosidad está aumentando, con una suba del 28,7% interanual en el primer semestre de 2014 (Anexo 1).

Las tendencias macro observadas durante el primer semestre de 2014 están en línea con nuestras expectativas para la economía china. Por una parte, observamos que el crecimiento se estabiliza pero por otra parte algunos agentes de la industria, especialmente las empresas más pequeñas, se enfrentan a una creciente presión de los costos de financiación y a la ralentización del crecimiento en la demanda.

“El aumento de la morosidad provoca inquietud sobre la calidad del crédito, mientras que los costos de financiación siguen siendo un problema para algunos sectores y empresas pequeñas que tienen dificultades para acceder al crédito. Por lo tanto, con la inflación con cifras bajo control, un recorte general de las tasas de interés podría ayudar a aliviar la presión de financiación de las empresas e impulsar el crecimiento más cerca del objetivo del gobierno del 7,5%”, explica Rocky Tung, economista para la región Asia-Pacífico.

Problemas de exceso de capacidad y un mercado inmobiliario débil









Durante el primer semestre de 2014 una de las debilidades de la economía china fue el sector inmobiliario, que se enfrentó a dificultades durante este periodo y en el que no se espera ningún cambio de tendencia significativo durante el segundo semestre del año. *“La presión sobre los precios y el nivel de deuda de los promotores inmobiliarios es cada vez más preocupantemente, además de un elevado stock en venta. Por ello, las perspectivas para este sector en el corto plazo siguen sin estar claras”*, comenta Rocky Tung.

No obstante, la importancia del sector inmobiliario en la economía china es significativa y un colapso en el sector debe ser evitado. La demanda a medio plazo continuará liderada por el plan de urbanismo del gobierno, que se centrará más en la calidad que en el volumen de la

inversión.

El sector metalúrgico sigue teniendo problemas de sobrecapacidad y su rentabilidad se está viendo perjudicada por una demanda más débil de lo normal. . El sector energético, en el cual es usado el carbón como indicador, también está experimentando una menor demanda, debido a la ralentización general de la economía. La presión de los precios es probable que genere un aumento en el nivel del riesgo, ya que erosiona la rentabilidad y conlleva dificultades financieras.

Si bien a principios de año el panorama era optimista, el sector de papel-madera se enfrenta ahora a precios con tendencia a la baja y a un modesto crecimiento de la demanda. Pero a medida que avanza la determinación del gobierno de llevar a cabo la consolidación de la industria y la reducción de la capacidad de producción, el dinamismo de oferta-demanda podría ver una mejora a partir de 2015.

Barómetro Sectorial China			
Sectores	Nivel de Riesgo	Sectores	Nivel de Riesgo
Automotriz		Metalúrgico	
Construcción		Minorista	
Electrónicos & IT		Textil	
Energía		Papel madera	

Fuente: Datastream data, Coface

 Moderate risk  Medium risk  High risk  Very high risk

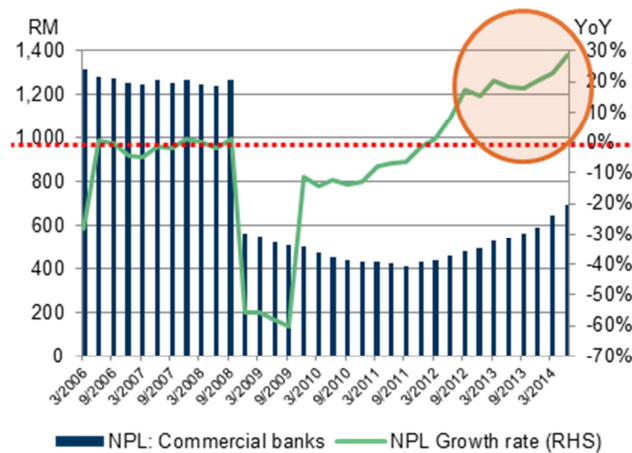
Lento crecimiento en el mercado de bienes consumo

En cuanto al mercado de bienes de consumo en China, las perspectivas a medio plazo siguen siendo muy buenas, mientras se tenga en mente los desafíos a corto plazo. Sostenido por una clase media en ascenso, un creciente número de personas en edad laboral, el aumento de los estándares de vida y una mejora de los canales de venta, el consumo en China continuará creciendo a un ritmo considerable para convertirse en el motor de la economía a mediano plazo. Sin embargo, junto con el plan de lucha contra la corrupción, la disminución de la tasa de crecimiento de los ingresos podría pesar sobre las perspectivas del mercado a corto plazo, lo que está en línea con nuestra opinión de que el crecimiento económico se está moderando en China.

A pesar de las reformas implementadas por el gobierno, el crecimiento sigue siendo un gran desafío. Con abundantes signos que muestran el mediocre ritmo de crecimiento durante este año, es probable que el gobierno introduzca medidas de estímulo más fuertes que sostengan el crecimiento económico. Más específicamente, se espera que continúen los estímulos focalizados. Además, un posible recorte de las tasas de interés reduciría directamente los costos de financiación y estimularía el consumo. Sin embargo, el Banco Central de China, tendría que valorar el riesgo de crédito derivado de una política monetaria más flexible.

Anexo 1

Rápido aumento de la morosidad en China en el primer semestre de 2014



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 2013, el Grupo, apoyado por sus 4.400 empleados, ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.440 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 37.000 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

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

