

PANORAMA DE RIESGO

Información COFACE – Seguro de crédito



Coface muestra el final de la crisis mejorando el panorama de sus clasificaciones de riesgo país, pero continua prestándole atención a la amenaza de las burbujas



Durante la Décima Cuarta Conferencia de Riesgo País, Coface anuncia alrededor de 20 reclasificaciones de calificaciones. La crisis de crédito, que ha durado cerca de 2 años como fue anunciado en la conferencia de Enero de 2008, ha sido de una magnitud sin precedentes en los últimos 60 años. Desde la segunda mitad de 2009, Coface ha registrado una reducción neta en los impagos. Sin embargo estos impagos, que aún continuaban creciendo en un 19% en el primer semestre de 2009, decrecieron en un 40% en el segundo semestre. Sin embargo, para el 2010 Coface prevé una recuperación leve en países desarrollados, lo cual se considera frágil debido a la amenaza de diversas burbujas.

El final de la primera "crisis de globalización"

Esta crisis ha durado dos años, como la crisis anterior y así como lo predijo Coface a principios de 2008 cuando registro el incremento inicial de los impagos de las compañías. Pero ha sido la crisis de crédito más violenta en los últimos 60 años: la tasa de crecimiento diferencial entre el principio de la crisis y el final fueron 6,1 puntos, con fuertes disparidades geográficas, como en Europa del Este y Rusia que fueron los más afectados (10,2 y 16,2 puntos respectivamente). Comparado a otras crisis previas, la magnitud del efecto es explicado por el crecimiento de la globalización de las economías: un golpe a la confianza se dispersó en todas partes después de la insolvencia de Lehman Brothers, y el efecto alcanzó tanto al sector financiero como al industrial en Europa o Asia. Aún ahora en países no caracterizados por burbujas de deudas la contracción record en el comercio internacional ha tenido un fuerte impacto en las empresas.

Para más información, puede contactar al Departamento de Servicio al Cliente de COFACE Servicios Colombia a los teléfonos:

623 16 31/32 o en la dirección de e-mail: servicioalcliente@COFACE.com.co

PANORAMA DE RIESGO

Información COFACE – Seguro de crédito



Sin embargo, la disminución en los impagos claramente es un indicio que la crisis ya se superó. Esto está relacionado con el fin de la recesión en la mayoría de los países industrializados a finales del tercer trimestre de 2009. En consecuencia después de haber implementado varias disminuciones de calificaciones durante la crisis, Coface está mejorando las tendencias de las calificaciones de todos los países industrializados. Algunas excepciones incluyen el Reino Unido, Italia y los "PIGS" (Portugal, Irlanda, Grecia y España), que permanecen en calificación A3 algunos todavía bajo vigilancia negativa.

El dinamismo de los países emergentes balancea el crecimiento mundial. La separación de los países emergentes/ países desarrollados ha ocurrido finalmente pero de una manera nueva. Como accionistas en la economía mundial, los países emergentes no podían escaparse de ser afectados: aquellos casos en los cuales las compañías estaban altamente endeudadas la contracción del crecimiento trajo crisis de crédito. (por ejemplo incrementos significativos en los impagos). Pero en la mayoría de los casos, los países emergentes pudieron manejar esta crisis independientemente. Así demostrando su capacidad para aprender las lecciones de previas crisis dependiendo de bases sólidas que les permitió implementar políticas de recuperación.

Sí a la recuperación pero cuidado con las burbujas

Sí el final de la crisis de crédito está confirmado, la recuperación en 2010 en los países industrializados es de alto riesgo por la amenaza de las burbujas.

- La burbuja en la deuda pública es especialmente peligrosa: no tanto el riesgo de impago país que se teme sino la necesidad de implementar rápidamente medidas de restricción a los gastos que van en deterioro del crecimiento de las compañías.

Para más información, puede contactar al Departamento de Servicio al Cliente de COFACE Servicios Colombia a los teléfonos:

623 16 31/32 o en la dirección de e-mail: servicioalcliente@COFACE.com.co

PANORAMA DE RIESGO

Información COFACE – Seguro de crédito



- El exceso de capacidad de la China debe ser monitoreada: después del fuerte crecimiento de crédito que soportó a las compañías, las autoridades han decidido restringir el crédito a sectores con sobrecapacidad, esta política de pare y siga, típica de la China, puede desestabilizar a las compañías más frágiles.
- Los mercados bursátiles también pueden afectar la economía. La fuerte volatilidad del mercado accionario en los países industrializados puede ser esperado debido al optimismo del mercado financiero que no está sincronizado con la verdadera recuperación de la economía.



La explosión de estas burbujas probablemente genere nuevos golpes negativos para las compañías; una recaída afectaría a las compañías, muchas de las cuales están debilitadas después de 2 años de menores actividades comerciales. Sin embargo Coface se inclina a un escenario de recuperación suave en forma de "L" y en consecuencia sin una recaída de la actividad económica. Para 2010 prevemos un crecimiento mundial del 2,7% compuesto por el 1,4% en los países industrializados y el 5,3% en los países emergentes.

"La quinta crisis de crédito registrada por Coface fue caracterizada por la magnitud del golpe más no por la duración, teniendo en cuenta que como todas las crisis anteriores finalizó después de dos años. El final de la crisis, marcada por una disminución en los impagos no señala la reducción de todos los riesgos. Indudablemente las burbujas, la fuente de todas las crisis observadas, se reforman a velocidades asombrosas." Explica Francois David de Coface, "pero la economía está en una fase positiva y nosotros, Coface, estamos desde ya trabajando con nuestros clientes en la recuperación, específicamente en Asia en donde especialmente va avanzando."

Para más información, puede contactar al Departamento de Servicio al Cliente de COFACE Servicios Colombia a los teléfonos:

623 16 31/32 o en la dirección de e-mail: servicioalcliente@COFACE.com.co

PANORAMA DE RIESGO

Información COFACE – Seguro de crédito

Modificaciones a las Calificaciones

Ratings changes

Zone	Pays / Country	Anciennes notes/ Old ratings	Nouvelles notes/New ratings
Amérique du Nord / North America	Etats-Unis / United States	A2↘	A2
	Canada	A2	A2↗
Amérique latine / Latin America	Chili / Chile	A2↘	A2
	Colombie / Colombia	A4↘	A4
	République dominicaine / Dominican republic	B	B↘
	Jamaïque / Jamaica	C	C↘
Europe	France	A2	A2↗
	Allemagne / Germany	A2	A2↗
	Autriche / Austria	A2	A2↗
	Belgique / Belgium	A2	A2↗
	Pays-Bas / Netherlands	A2	A2↗
	Suède / Sweden	A1↘	A1
	Norvège / Norway	A2	A2↗
Europe émergente / Emerging Europe	Grèce / Greece	A3	A3↘
	Pologne / Poland	A3↘	A3
	Turquie / Turkey	B↘	B
Asie / Asia	Albanie / Albania	D	D↗
	Japon / Japan	A2	A2↗
Asie émergente / Emerging Asia	Hong-Kong	A2↘	A2
	Malaisie / Malaysia	A2↘	A2
	Taiwan / Taiwan	A2↘	A2
	Singapour / Singapore	A2	A2↗
Océanie / Oceania	Australie / Australia	A2	A2↗
	Nouvelle-Zélande / New Zealand	A2	A2↗
Moyen-Orient / Middle East	Israël / Israel	A4	A3
	Emirats Arabes Unis / United Arab Emirates	A2↘	A3
	Yemen	C	D



Para más información, puede contactar al Departamento de Servicio al Cliente de COFACE Servicios Colombia a los teléfonos:

623 16 31/32 o en la dirección de e-mail: servicioalcliente@COFACE.com.co