

Madrid, 16 de diciembre de 2009

Las insolvencias empresariales en España tenderán a estabilizarse en un nivel alto en 2010, después de dos años de subidas históricas

Análisis de Euler Hermes

Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, prevé un incremento del 33% en el número de insolvencias corporativas en todo el mundo en 2009. En España, la cifra total de concursos superará este año los 5.500, alcanzando un incremento del 100% sobre el año anterior. Sin embargo, se prevé cierta estabilización en un nivel alto en 2010.

En 2008, la mitad del incremento mundial de las insolvencias fue resultado de las restricciones financieras, mientras que en 2009, el principal factor ha sido la recesión económica.

"Desde mediados de 2008, las dificultades que surgen de factores tradicionales ligados al ciclo económico (declive en puntos de negocio), se han visto gravemente exacerbadas por factores excepcionales vinculados directamente a la crisis (problemas de financiación)" apunta Karine Berger, Directora de Estudios Económicos de Euler Hermes. *"La contracción de la actividad económica en 2008 justificó tan sólo la mitad del 26% de incremento en las insolvencias en todo el mundo. La otra mitad estuvo vinculada probablemente a las restricciones financieras a las que se enfrentaron las empresas en la segunda mitad del año. Para 2009, estimamos que nuestro Índice Global de Insolvencias, que resume la tendencia de las quiebras en todo el mundo, aumentará un 33%. Todo este incremento se explica por el hundimiento del crecimiento económico"*.

• **Análisis y perspectivas en España**

El número de insolvencias empresariales en España se multiplica por seis en dos años

2009 ha sido un año extremadamente duro para España: quinta caída consecutiva del PIB durante el tercer trimestre de 2009, hundimiento de la construcción y el sector inmobiliario, caída de la producción industrial, pérdida de competitividad empresarial, contracción de préstamos bancarios, deterioro del poder adquisitivo de las familias y empresas y subida del desempleo. Todo conduce a pensar que la recesión económica, aunque atenuada en el segundo semestre, acabará en un repliegue del PIB de en torno al 3,5% en 2009. La recesión se prolongará hasta al menos mediados de 2010, con una previsible recuperación en la segunda mitad del año. Aún así, 2010 podría cerrar con un crecimiento negativo del PIB de -0,5%.

El tejido empresarial se ha visto duramente afectado. Por primera vez desde hace diez años, el número de empresas en activo a 1 de enero de 2009 ha disminuido (-1,9%) en especial en el sector de la construcción (-12%); la cifra de creación de empresas se ha reducido (-29% con respecto a agosto de 2008) y ha aumentado la de compañías disueltas (34% más que en agosto de 2008).

A pocas semanas de final de año, se prevé un número total de insolvencias de en torno a 5.500, cifra que duplica la alcanzada en todo el año 2008 (2.528, casi tres veces más que en 2007). Sin embargo, la progresión desde el tercer trimestre muestra un cambio de tendencia que podría confirmarse al cierre del cuarto trimestre.

Todos los sectores y regiones afectados

El deterioro de la solvencia empresarial afecta a todas las actividades. La crisis en construcción e inmobiliaria agrupa más de 2.000 insolvencias desde principios de 2009, dos veces más que en el periodo enero-septiembre de 2008. Tras el colapso observado desde el año pasado en ambas actividades que representan alrededor de un tercio del total de los concursos, viene la caída del sector industrial, iniciada a finales de 2008, que se extiende con gran severidad a lo largo de 2009.

Todas las Comunidades Autónomas se han visto afectadas por el incremento de las insolvencias, especialmente las regiones del área mediterránea: Cataluña, Valencia y Baleares.

2010: al menos, una estabilización

Los sucesivos planes gubernamentales de relanzamiento han permitido limitar la contracción de la actividad, en detrimento de las finanzas públicas. Frente a un déficit presupuestario próximo al 10% del PIB en 2009, el Gobierno ha anunciado medidas de austeridad para 2010 (reducción del gasto público y aumento de la presión fiscal). Esta situación, que rompe con las políticas presupuestarias de otros países europeos, frenará aún más la demanda interna y afectará también a la confianza empresarial. La salida de la crisis en España llegará más tarde que en el resto de los países de la OCDE, su crecimiento seguirá siendo negativo en 2010 por la débil competitividad de su industria, que no permitirá que las exportaciones aseguren la senda del crecimiento. Sin embargo, es previsible un cambio de tendencia a partir de la segunda mitad de 2010, con crecimientos positivos en el tercer y cuarto trimestres.

• Análisis y perspectivas mundiales

2009: El Índice Global de Insolvencias sigue aumentando

La crisis financiera y económica ya dio lugar a un repentino y dramático incremento de las insolvencias corporativas en 2008 (los datos revisados muestran un aumento del 26%). La recesión global, que se intensificó y extendió a la mayoría de los países y sectores en los primeros meses de 2009, ha sido la más severa desde la Segunda Guerra Mundial y se ha visto acompañada de un rápido deterioro sin precedentes de la situación financiera de las empresas y de sus dificultades de pago y, por consiguiente, por un enorme aumento de las insolvencias corporativas.

Se espera que el Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes registre un incremento récord por segundo año consecutivo, acumulando un 33% en 2009. Aunque las insolvencias están aumentando en la mayoría de los países, el índice muestra situaciones contrastadas de un país a otro:

- Las insolvencias se han disparado en más de un 75% en España, Irlanda, Holanda y países bálticos.
- Las cifras han aumentado en más de un 35% en Estados Unidos y en el Norte y el Este de Europa.
- También se han incrementado considerablemente en Suecia, Reino Unido, Suiza y Francia.
- La aceleración ha sido limitada en Japón y en Alemania.
- Excepciones dignas de mención son Canadá (-5%) y Corea del Sur (-7%)

En términos de insolvencias empresariales, 2009 también está destinado a ser el peor año en más de una década para algunos países como Suecia y Finlandia (1996), Reino Unido (1993), Estados Unidos y Noruega (1992), y se espera que sea el récord histórico para otros países como Francia, España, Holanda, Bélgica, Suiza, Austria, Finlandia, Irlanda y Portugal.

2010: a pesar de las diferencias, se prevé la estabilización del índice en un alto nivel

“La recuperación económica esperada en 2010 será tan lenta y vulnerable como la demanda doméstica en los grandes países industrializados, debilitados por el incremento del paro y la incertidumbre relacionada con la capacidad adquisitiva de los hogares”, explica Karine Berger. “No se espera que la producción regrese a sus niveles de pre-crisis hasta 2011”. Como resultado directo de esta débil recuperación, las insolvencias empresariales permanecerán en altos niveles en 2010. Las empresas no recuperarán la rentabilidad que tenían en el periodo previo a la crisis antes de 2011 y el descenso del volumen de ventas continuará requiriendo importantes ajustes.

Para 2010, Euler Hermes prevé un nuevo aumento de las insolvencias en Europa Occidental (+3%, después del +43% de 2009 y del +30% de 2008). Se espera que disminuya la cifra de quiebras empresariales -aunque permanecerá elevada- en América (Estados Unidos, Canadá y Brasil) y en varios países asiáticos. El Índice Global de Insolvencias, por lo tanto, debería continuar en el mismo nivel de 2009.

Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes

Dos grandes factores que explican las insolvencias corporativas son la situación económica y la rentabilidad empresarial, por un lado, y su financiación, por otro. Normalmente, se requiere un crecimiento del PIB de entre el 2% y el 3% para detener el aumento de las insolvencias.

Para vencer la naturaleza heterogénea de las estadísticas nacionales y las circunstancias, revisamos la evolución histórica de las insolvencias en el tiempo antes que sus números absolutos. Para cada país hemos calculado un índice de insolvencia utilizando una base de 1997=100. Así hemos construido nuestro Índice Global de Insolvencias, que es la suma ponderada de los índices nacionales. Cada país está calculado según el peso de su PIB (a tipos de cambio corrientes) sobre el total de los 33 países incluidos en nuestra revisión, que representan más del 80% del PIB mundial en tipos de cambio corrientes en 2008.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, contribuye al desarrollo rentable de las empresas a través de un servicio integral de prevención de riesgos, recobro de créditos impagados e indemnización por pérdidas sufridas.

www.eulerhermes.es

.....

Euler Hermes es el líder mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro. Con 6.200 empleados en más de 50 países, Euler Hermes ofrece una gama completa de servicios para gestionar los créditos comerciales entre empresas y registró una **cifra de negocio consolidada de 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@eulerhermes.com

Advertencia:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo "puede", "podrá", "debería", "se espera", "pretende", "anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.