

Madrid, 2 de julio de 2010

La recuperación económica mundial bajo presión

Las insolvencias empresariales se mantendrán a un nivel elevado hasta 2011
Un análisis de Euler Hermes

La recuperación de la economía global podría haber alcanzado su pico de intensidad. Los principales países motores de la fase de repunte iniciada en primavera de 2009 no deberían experimentar una nueva aceleración de su crecimiento. Se perfila una bajada de ritmo en 2011 tanto en Asia emergente como en Estados Unidos, mientras que la mayoría de los países desarrollados no están en condiciones de tomarles el relevo. Europa, y en particular la zona euro, siguen a la zaga, afectados durante mucho tiempo por la crisis. En este contexto, las empresas continuarán bajo presión durante varios trimestres más, dando lugar a un número elevado de insolvencias en Europa hasta 2011, según indica en su último estudio Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito.

La recuperación de la economía mundial podría haber alcanzado su pico de intensidad

El repunte de la economía mundial iniciado en primavera de 2009, después de la histórica contracción registrada en invierno de 2008-2009, se ha confirmado a lo largo de los meses, hasta el primer trimestre de 2010 a la vista de las cifras de crecimiento disponibles y sin duda hasta el segundo trimestre según numerosos indicadores. *“Este cuadro positivo en conjunto oculta una realidad bastante menos favorable por dos motivos”,* advierte Wilfried Verstraete, Presidente del *Directoire* de Euler Hermes. *“Aunque la crisis se ha superado en los países emergentes asiáticos, gracias al impulso de China y a los planes de estímulo más importantes y más rápidamente puestos en marcha que en el resto del mundo, la recuperación económica es mucho más débil en los países industrializados de Europa. Por otro lado, las locomotoras de la recuperación mundial como son China y en menor grado Estados Unidos, se aproximan a su punto más alto de crecimiento”.*

Según Euler Hermes, el ritmo de crecimiento de los países de Asia no podrá mantener hasta 2011 la impresionante velocidad registrada en el primer trimestre de 2010. El fin progresivo del impacto de los planes de relanzamiento y la normalización gradual de las políticas monetarias debería contribuir a una ralentización del crecimiento de la zona de alrededor de un punto del PIB en 2011 (6,8% después del 7,7% en 2010), un ritmo fuertemente ligado al de la desaceleración prevista en China, donde el PIB caerá de 9,8% en 2010 a 8,5% en 2011.

Al mismo tiempo, el crecimiento de Estados Unidos, segunda locomotora de la recuperación mundial, debería experimentar también una notable ralentización, de 3,1% en 2010 a 2,6% en 2011. Esta desaceleración refleja en particular el reducido impacto de las medidas de relanzamiento, concentradas a finales de 2009 y 2010, y en una recuperación insuficiente del empleo en el sector privado.

En definitiva, Euler Hermes prevé un crecimiento mundial de 3,3% en 2010, que se ralentizará a 2,9% en 2011. La desaceleración será proporcionalmente más pronunciada en los países de la OCDE (2,1% en 2010 y 1,8% en 2011) que en el resto del mundo (5,6% en 2010 y 5,1% en 2011). El comercio mundial tendrá una evolución bastante paralela a la del PIB, pasando de un crecimiento en volumen de 11% en 2010 a 8% en 2011.

Europa, única zona del mundo afectada durante mucho tiempo por la crisis, con un crecimiento económico de la zona euro inferior al 1% en 2010 y 2011

“Europa está a la zaga. Un año después del inicio de la recuperación de la economía mundial, su ritmo de crecimiento sigue siendo bastante inferior al del resto del mundo”, apunta Karine Berger, Directora de Mercados y Marketing y Economista Jefe de Euler Hermes, *“con algunos países como Reino Unido, España o Grecia que continúan registrando contracciones interanuales del PIB. Hemos revisado a la baja todas nuestras previsiones de crecimiento para los países europeos, por debajo del 1% en 2010 y en 2011 en la zona euro. Además, no anticipamos una vuelta a los niveles de crecimiento del PIB trimestral previos a la crisis antes de 2012 en los países de la zona”.*

En la zona euro, las perspectivas de crecimiento de la demanda interna están en punto muerto para 2010 y son muy débiles para 2011. En media anual, el consumo de las familias seguirá siendo átono en 2010 (0,2%) y muy moderado en 2011 (0,5%), sobre todo bajo la influencia de la evolución desfavorable del empleo, de la moderación salarial y de las medidas anunciadas o esperadas de austeridad presupuestaria. La inversión, después de experimentar una gran contracción en 2009, no volverá a ser positiva hasta 2011 (1,2% después del -3% de 2010), tanto en construcción como en inversión productiva.

El deterioro de las perspectivas europeas está relacionado sobre todo con la acelerada consolidación presupuestaria emprendida por diversos países en mayo y junio, después de la crisis de la deuda soberana griega. *“Los planes de consolidación anunciados representan un gran esfuerzo que podría frenar significativamente el ritmo de la recuperación europea, sobre todo en 2011”,* subraya Karine Berger.

Las empresas continúan bajo presión, manteniendo las insolvencias en niveles elevados hasta 2011

El Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes ha inscrito un doble récord en 2009: en términos de volumen de insolvencias, en lo más alto de la serie iniciada en 1995, y en términos de incremento anual por segundo año consecutivo (29%). Al final, el balance de insolvencias de 2009 es el peor registrado en más de una década para algunos países (Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Finlandia) y el peor de la historia para muchos otros (España, Holanda, Bélgica, Suiza, Austria, Dinamarca, Irlanda, Portugal y países bálticos).

La persecución de la recuperación económica mundial, a pesar de un ritmo de expansión más lento en 2011, se verá acompañada de un declive del volumen de insolvencias empresariales en el mundo. Este declive se anuncia en todo caso moderado (-3% en 2010 y -5% en 2011) en comparación con las subidas históricas registradas en 2008 y 2009; sobre todo, se producirá de modo tan heterogéneo como la recuperación económica de un país a otro. De este modo, las insolvencias empresariales deberían bajar significativamente en la zona Asia-Pacífico (-9% en 2010) y, después de dos años de fuerte subida, en Estados Unidos (-10%). Por el contrario, crecerán de nuevo en diversos países europeos, especialmente en España (10%), Grecia (25%) y Portugal (5%). Alemania (1%), Francia (2%), Austria (5%) e Irlanda (9%) no deberían registrar una bajada en su media anual de insolvencias antes de 2011.

“Las empresas, sobre todo en Europa, continuarán bajo presión hasta 2011”, concluye Michel Mollard, miembro del *Directoire* de Euler Hermes. *“En el momento en que las medidas de soporte de la economía están a punto de desaparecer, las empresas tendrán que hacer frente a difíciles perspectivas de actividad, incluso aunque hayan puesto en marcha la mayoría de sus medidas de ajuste posibles y continúa habiendo numerosos riesgos (materias primas, condiciones de financiación...)”.*

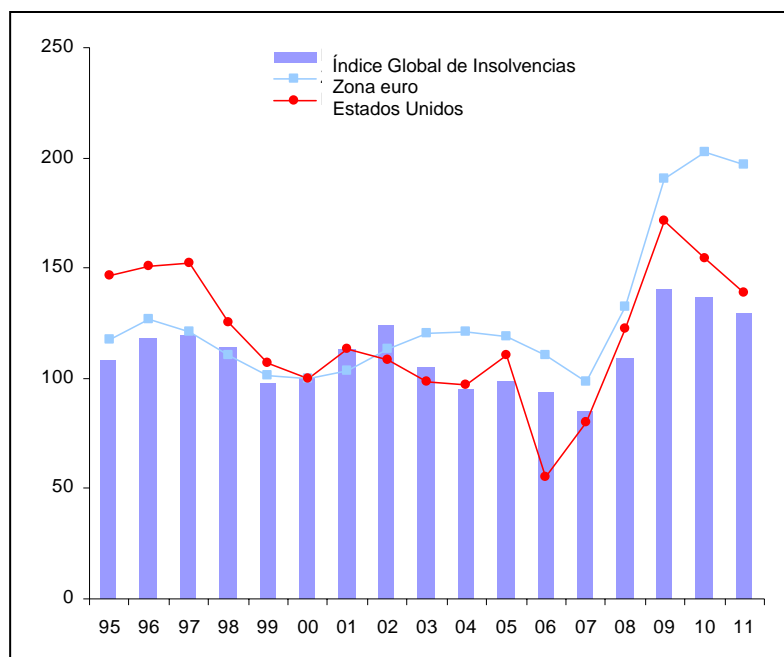
Tablas

1. Estadísticas por país

	% de PIB mundial (*)	% del Índice Global de Insolvencias (*)	2009		Previsiones	
			Total	Variación	2010	2011
Estados Unidos	24,6	28,5	60.837	40%	-10%	-10%
Japón	8,5	9,8	15.480	-1%	-8%	-1%
China	7,5	8,7	4.448	-2%	-8%	0%
Alemania	6,3	7,3	32.687	12%	1%	-5%
Francia	4,9	5,7	64.661	12%	2%	-5%
Reino Unido	4,6	5,3	35.185	17%	-9%	-5%
Italia	4,0	4,6	9.644	29%	14%	0%
Rusia	2,9	3,4	15.473	11%	7%	9%
España	2,8	3,2	4.984	97%	10%	0%
Brasil	2,7	3,2	2.371	6%	-18%	-5%
Canadá	2,6	3,0	5.420	-12%	-8%	-6%
Australia	1,7	2,0	14.580	3%	-5%	-5%
Corea del Sur	1,6	1,9	1.998	-27%	-10%	3%
Holanda	1,5	1,8	8.040	73%	-3%	-8%
Polonia	0,9	1,1	673	57%	16%	4%
Bélgica	0,9	1,0	9.421	11%	5%	-5%
Suiza	0,8	1,0	5.215	24%	14%	-5%
Suecia	0,8	1,0	7.638	21%	-9%	-12%
Noruega	0,8	0,9	5.013	38%	-2%	-5%
Austria	0,7	0,8	6.902	9%	5%	-2%
Taiwán	0,7	0,8	341	-58%	-30%	-10%
Grecia	0,6	0,7	650	16%	25%	10%
Dinamarca	0,6	0,7	5.710	54%	5%	-8%
Finlandia	0,5	0,5	3.803	30%	-4%	-8%
Irlanda	0,5	0,5	1.406	82%	9%	-8%
Portugal	0,4	0,5	3.815	29%	5%	-3%
República Checa	0,4	0,4	1.510	36%	16%	9%
Hong Kong	0,4	0,4	573	22%	-11%	-6%
Singapur	0,3	0,4	135	2%	-6%	0%
Hungría	0,3	0,3	14.636	24%	3%	-2%
Eslovaquia	0,2	0,2	784	35%	-4%	-13%
Luxemburgo	0,1	0,1	698	20%	2%	-6%
Lituania	0,1	0,1	1.842	92%	-8%	-12%
Letonia	0,1	0,1	2.149	67%	-5%	-10%
Estonia	0,0	0,0	1.055	149%	-8%	-12%

Fuentes: Cifras nacionales, previsiones de Euler Hermes
 (*) PIB 2008 a tipos de cambio corrientes

2. Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes



Nota metodológica

El concepto de insolvencia corporativa varía de un país a otro, lo que dificulta las comparaciones internacionales. Las diferencias entre países se deben principalmente a dos motivos. En primer lugar, los procedimientos oficiales no tienen el mismo peso en todos los países. En algunos, donde predominan los acuerdos amistosos como en España e Italia, se registra un bajo número de insolvencias corporativas que subestiman la realidad de las empresas con dificultades. En segundo lugar, un empresario puede estar registrado como insolvencia de empresa o, en algunos casos, como quiebra personal (Estados Unidos, por ejemplo), sin que se pueda distinguir la insolvencia empresarial de la privada. En este caso, el número de insolvencias empresariales se ve reducido significativamente. Además, la frontera entre empresarios individuales y negocios muy pequeños varía sustancialmente de un país a otro. Para cada país hemos utilizado una definición de negocio que se corresponde en la medida de lo posible con la usada en el censo de insolvencias para calcular un índice de insolvencia. Para vencer la naturaleza heterogénea de las estadísticas nacionales y las circunstancias, revisamos la evolución histórica de las insolvencias más que sus números absolutos. Para cada país hemos calculado un índice de insolvencia utilizando una base de 100 en el año 2000. 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 en valor (a tipos de cambio corrientes) de los 35 países incluidos en este estudio, que representan más del 85% del PIB mundial a 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 de deudas comerciales. 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 2.100 millones de euros en 2009**.

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 tienen la calificación 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.