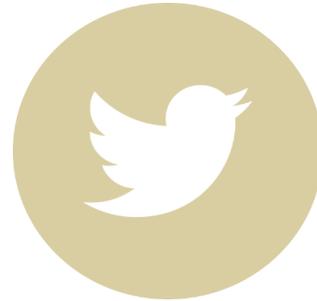




**BARÓMETRO DE RIESGO PAÍS Y SECTORIAL : MÁS ALLÁ DEL
PICO DEL CRECIMIENTO GLOBAL
PRINCIPALES RIESGOS DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS Y
EMERGENTES**

MIKEL AGUIRRE

**JUNTA GENERAL ANMOPYC
26 JUNIO 2018**

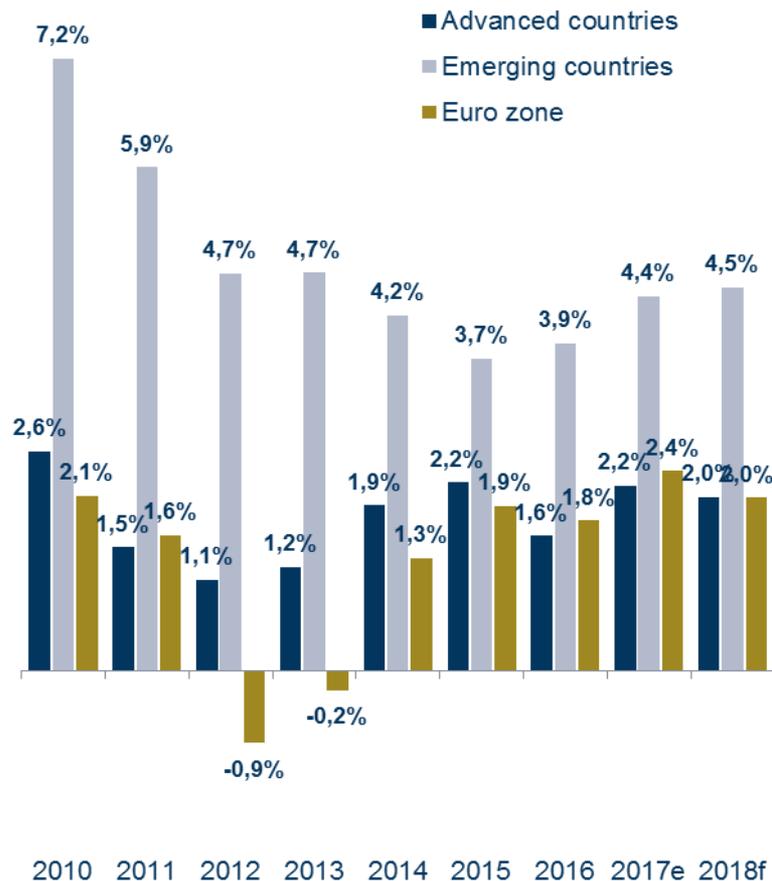


#RiesgoPaísCoface

@coface_ES

SITUACION GLOBAL : EL PICO DE CRECIMIENTO PARECE HABER PASADO MIENTRAS SURGEN RIESGOS QUE AMENAZAN LA RECUPERACION GLOBAL

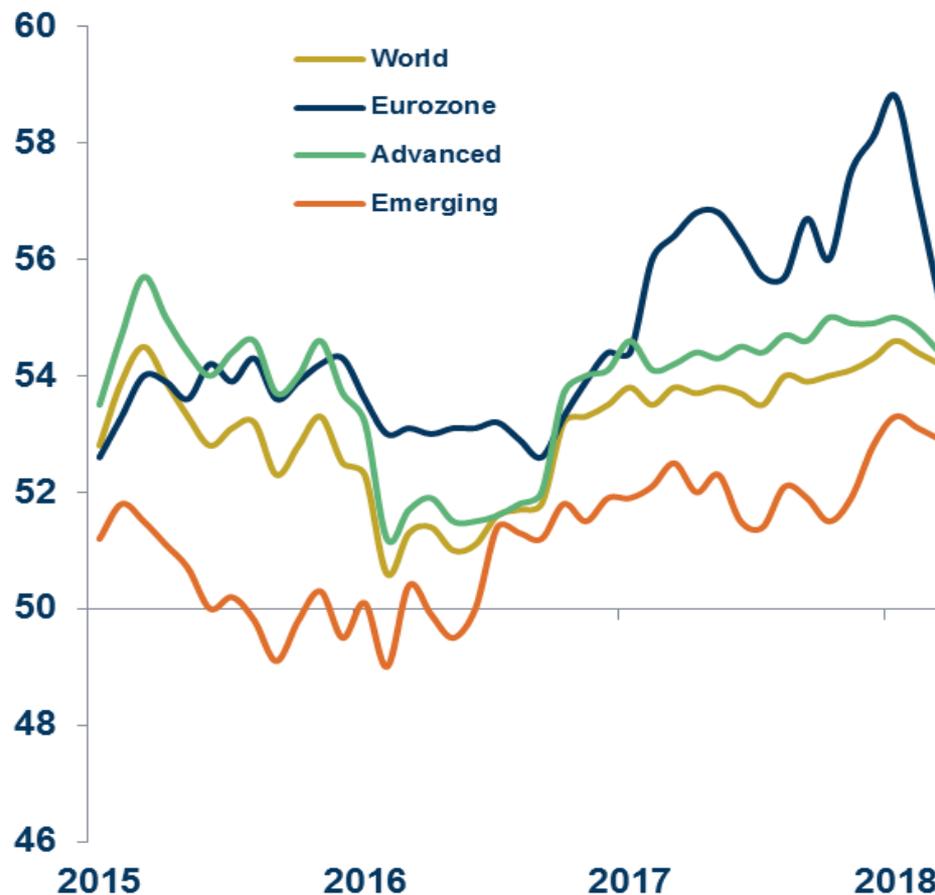
Mundo :Crecimiento del PIB



Source : IMF Coface estimates and forecast

2018 : MÁS ALLÁ DEL PICO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL

Composicion del Indice PMI

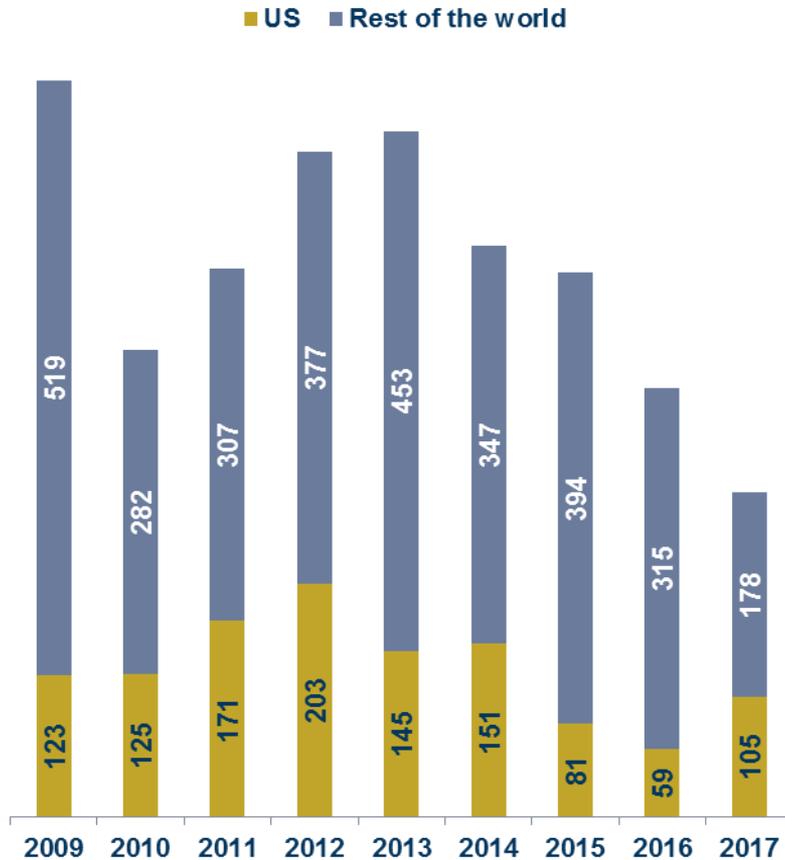


Source: Coface, Markit

El índice PMI (Índice de gestores de compras) es un indicador macroeconómico que pretende reflejar la situación económica de un país basándose en los datos recabados por una encuesta mensual de sus empresas más representativas que realizan los gestores de compras

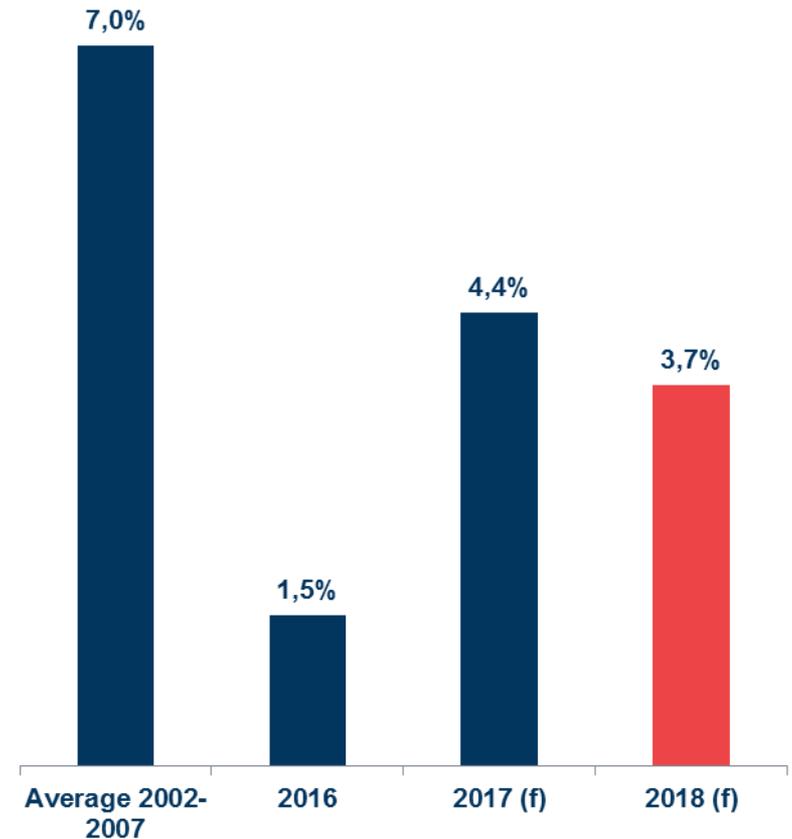
COMERCIO MUNDIAL: ¿HAY UNA REACCIÓN EXAGERADA A LA GUERRA COMERCIAL?

Comercio Mundial: Medidas que están afectando negativamente el comercio



Source: GTA, Coface

Comercio Mundial: Previsión de COFACE



Source: Coface forecast



FEDERAL RESERVE NOTE

Economic history clearly shows that trade wars not only hurt global growth, but they are also unwinnable

-- Christine Lagarde

100

D 4

Treasurer of the United States

100

ONE HUNDRED DOLLARS

@MONEYQUOTE

“You can’t con people, at least not for long. You can create excitement, you can do wonderful promotion and get all kinds of press, and you can throw in a little hyperbole. But if you don’t deliver the goods, people will eventually catch on.”

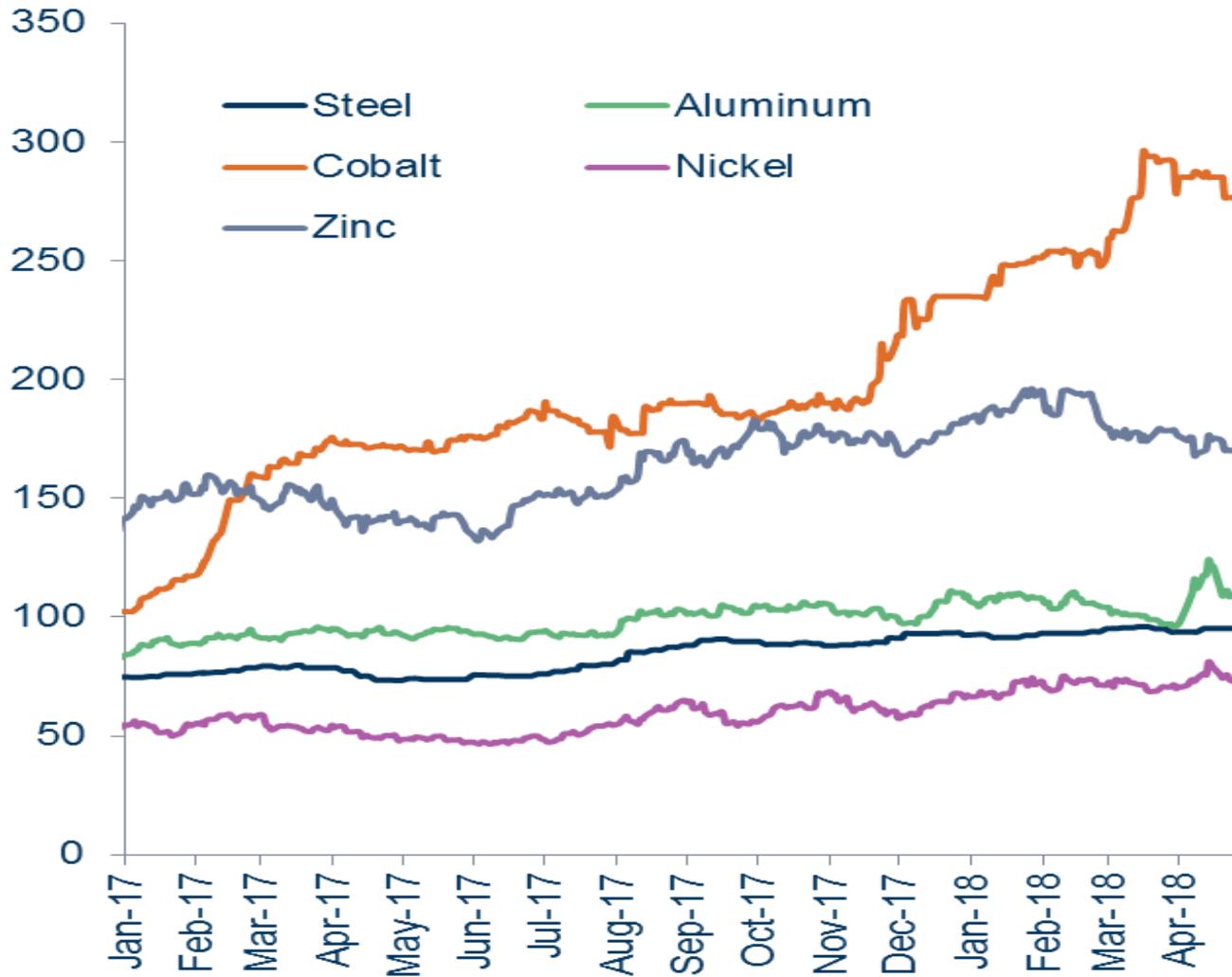
Donald Trump

The Art of the Deal

EL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS SE INCREMENTA MIENTRAS LO HACE EL PROTECCIONISMO

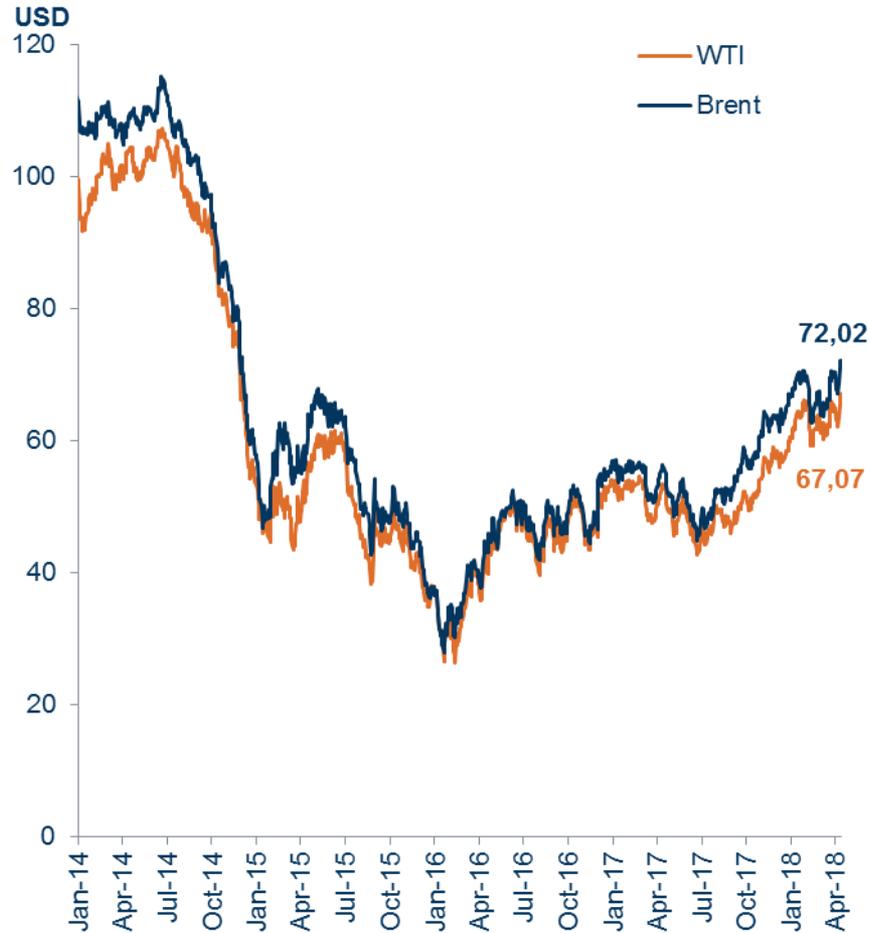
Materias Primas: Precio de los Metales

Materias Primas: Volatilidad de los metales



CONTEXTO : LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO SIGUEN UNA TENDENCIA ASCENDENTE

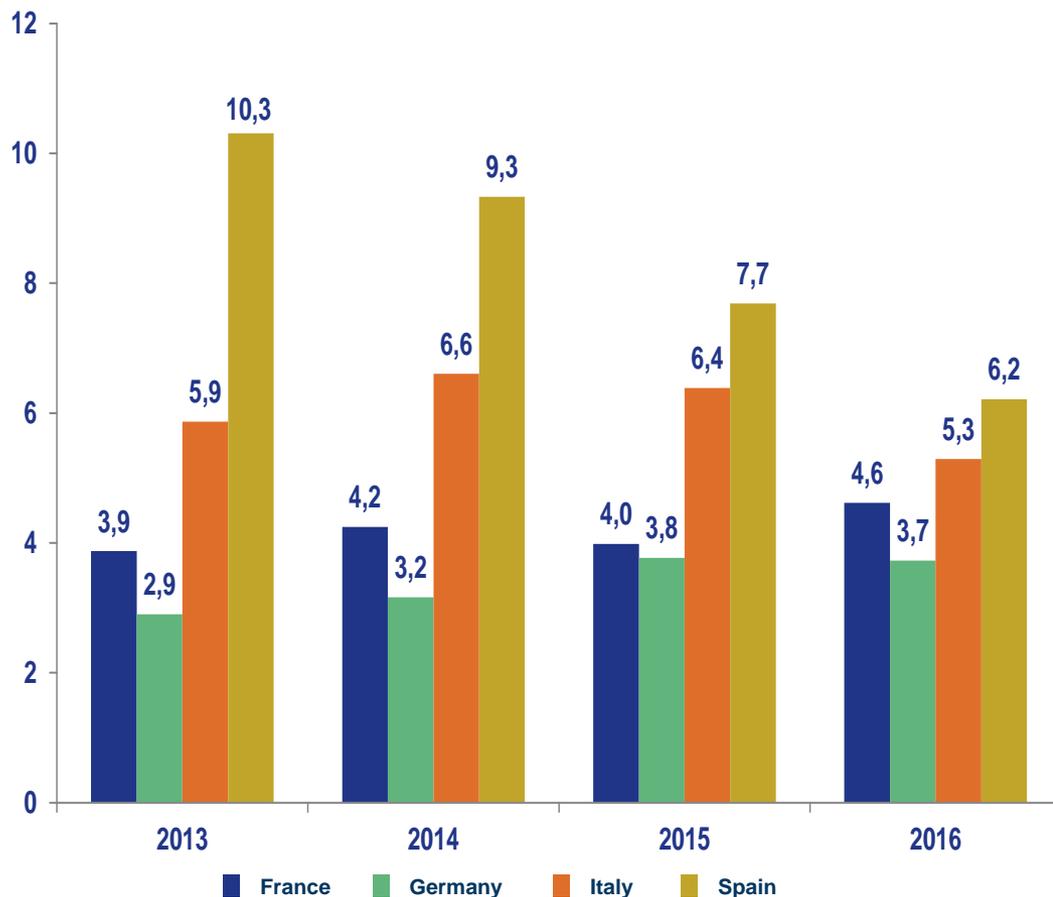
Brent & WTI Oil Prices



Last data point: 11/04/2018
Source: Thomson Reuters

EUROZONA: "COMPANIAS ZOMBIS EN RIESGO ANTE UNA SUBIDA DE INTERESES

% de Compañías Zombis (como% del total)



Criterio usado:

1.-Compañías no cotizadas creadas antes del 2010

...

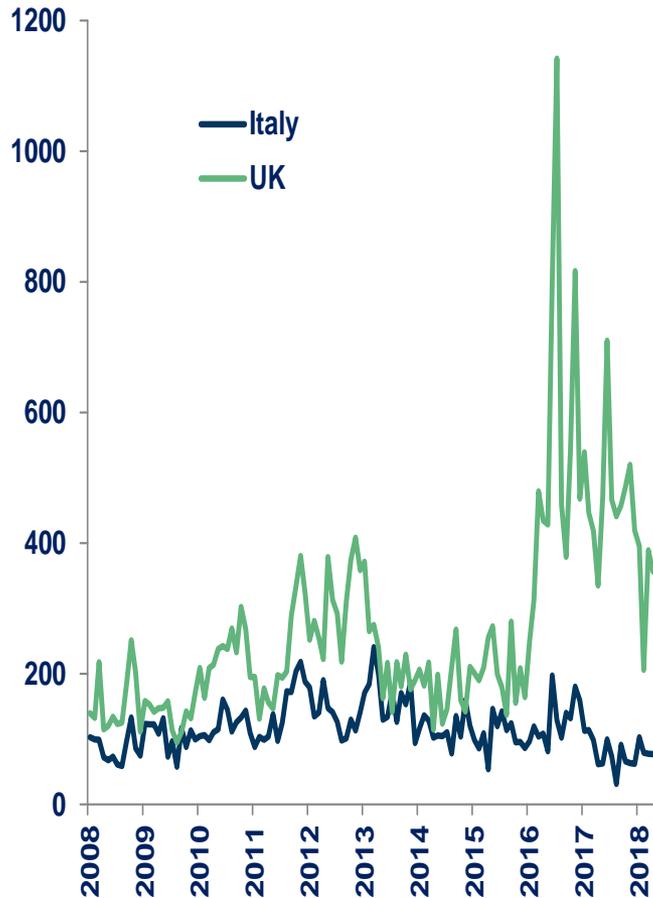
2. Falta de Rentabilidad: Retorno negativo sobre el capital invertido o con una tasa entre 0% y 1% durante tres años consecutivos

...

3. Insolvencia: Ratio de Cobertura de Intereses (EBIT/ Intereses pagados) menos que 1 durante tres años consecutivos

INCERTIDUMBRES EN ITALIA ¿MAS IMPORTANTES DE LO HABITUAL?

Incertidumbre en Italia y Reino Unido
(EPU index)



líder del M5S, Luigi di Maio, (izquierda)
estrechando la mano de Giuseppe Conte

LA IMPORTANCIA DE LA DIRECCIÓN DEL BCE

BUSINESS NEWS APRIL 18, 2012 / 11:04 AM

Exclusive - Weidmann says not ECB's job to tackle Spain's problems

Paul Carrel, Andreas Framke

7 MIN READ



FRANKFURT (Reuters) - Spain should take a rise in its bond yields as a spur to tackle the root causes of its debt woes, not look to the European Central Bank to help by buying its bonds, European Central Bank policymaker Jens Weidmann told Reuters.

Eurozone economy

+ Add to myFT

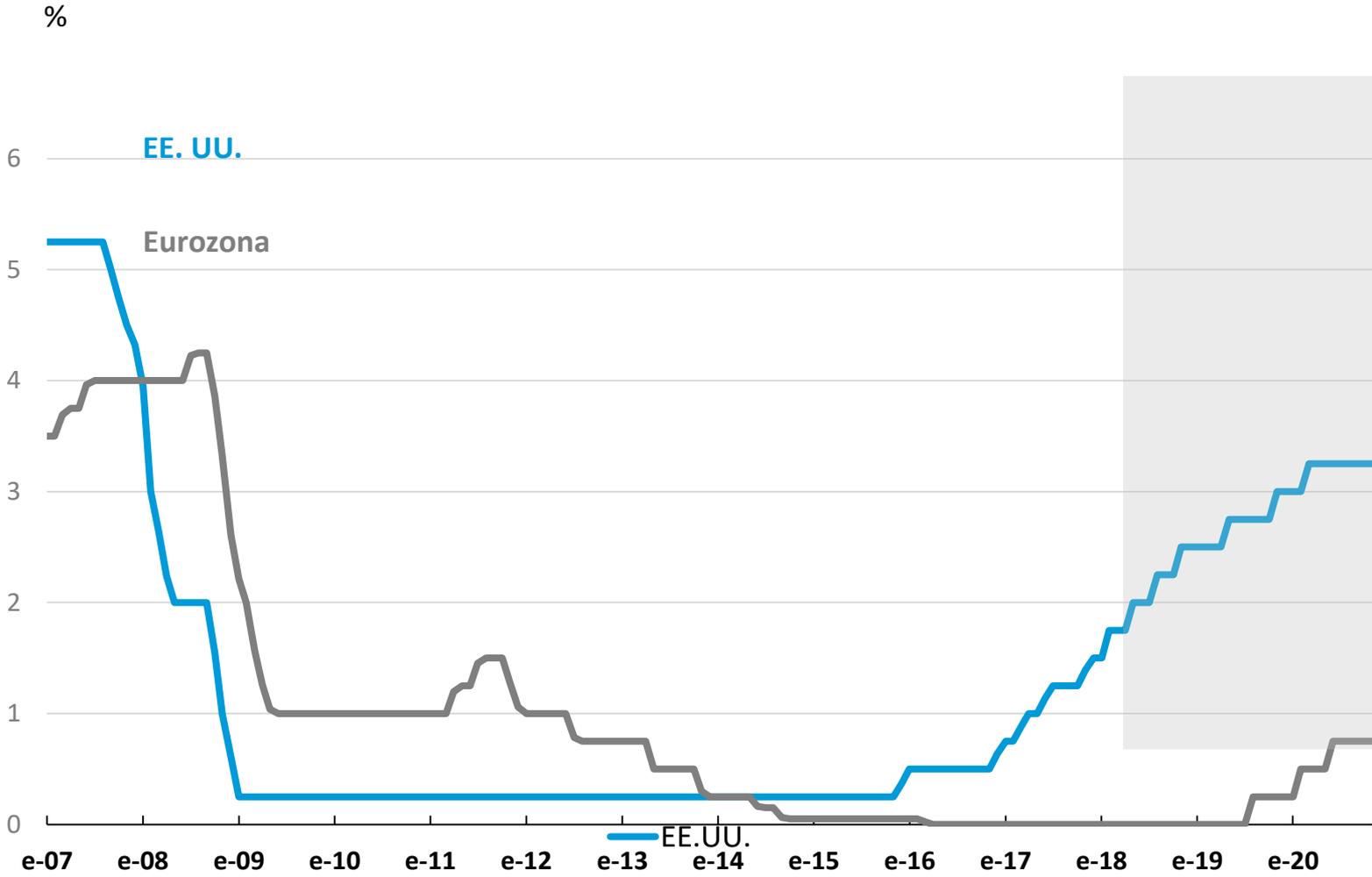
Weidmann isolated as ECB plan approved

Michael Steen in Frankfurt SEPTEMBER 6, 2012



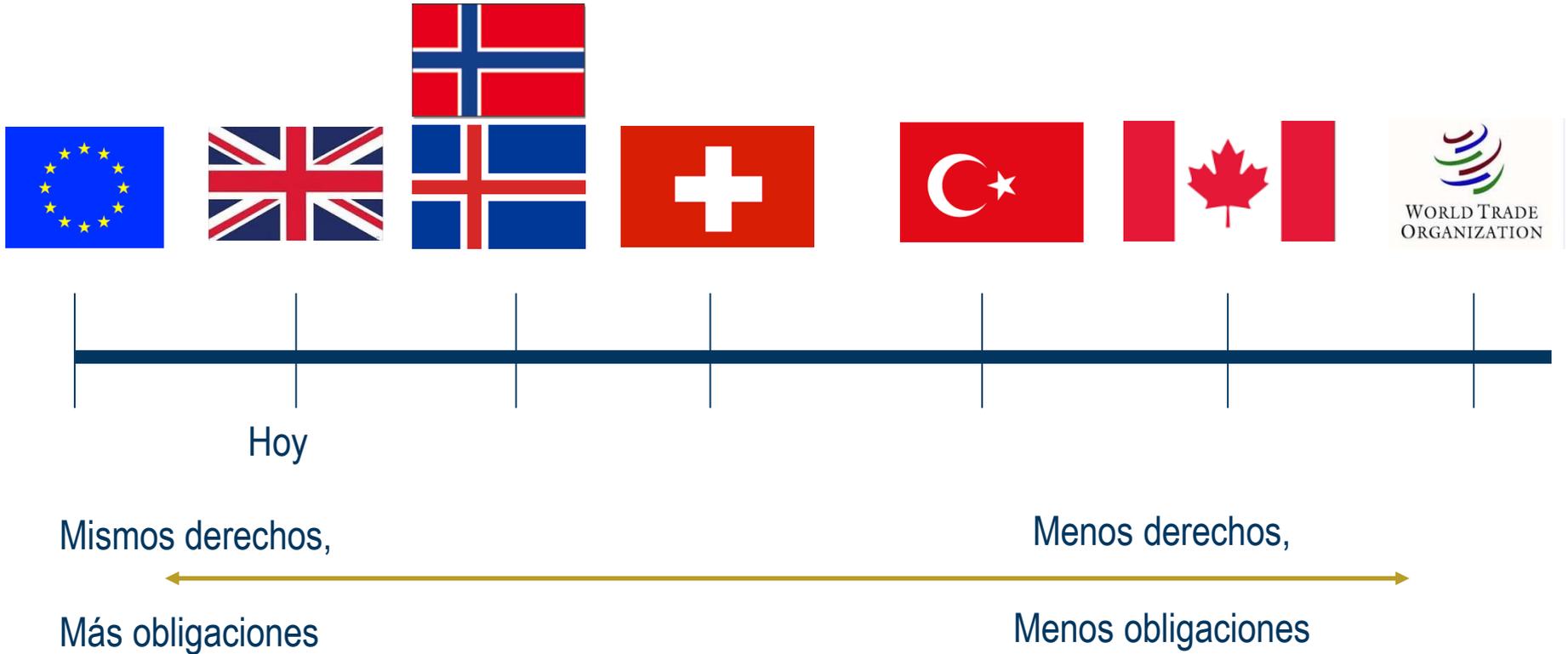
EE. UU. Y EUROZONA: TIPOS DE REFERENCIA

PREVISIÓN: CAIXABANK RESEARCH



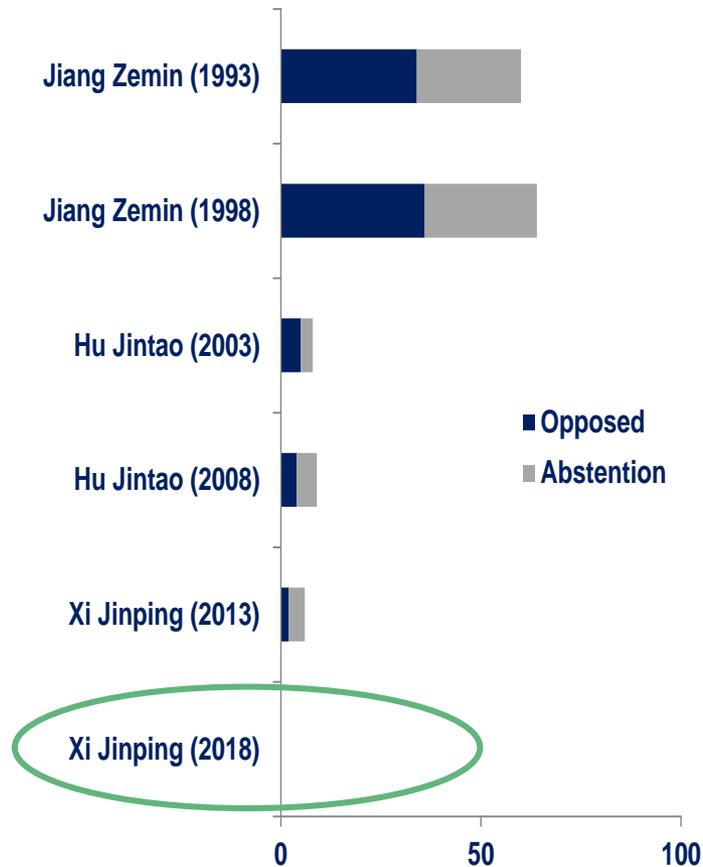
BREXIT – RESULTADO ABIERTO

TODO ES POSIBLE SI SE PIDE LO IMPOSIBLE



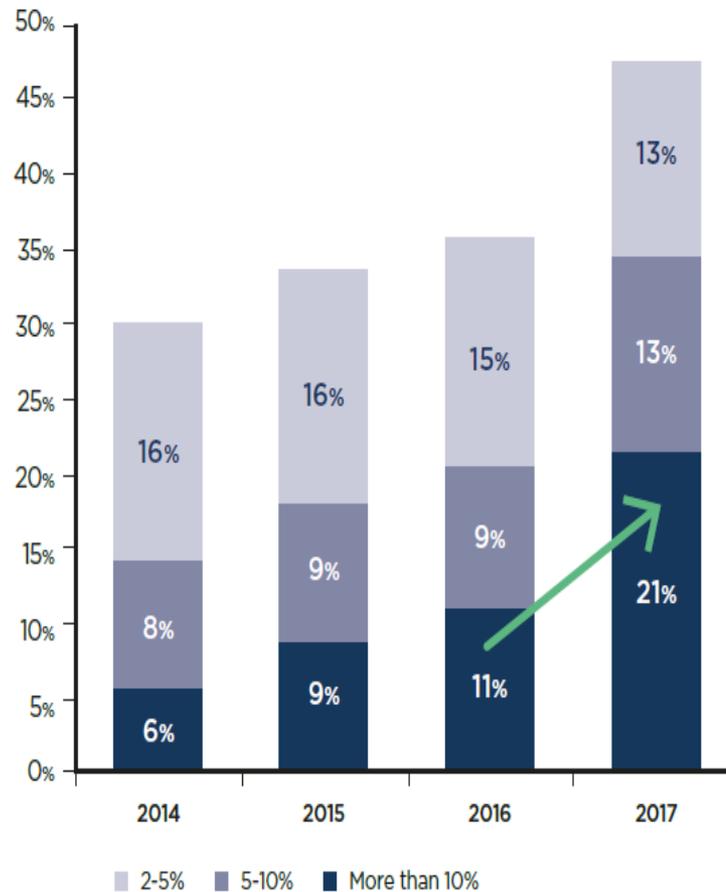
MERCADOS EMERGENTES- RIESGO #1: CHINA, MAYOR CONTROL ECONOMICO Y POLITICO

Nombramiento del presidente: votos en contra y abstención (total = 2,970)



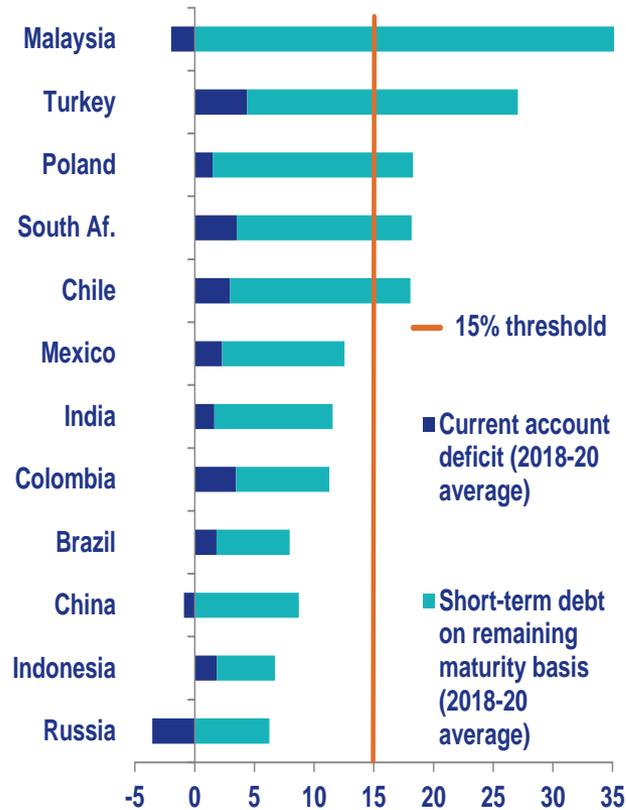
MERCADOS EMERGENTES- RIESGO #1: CHINA, MAYOR CONTROL ECONOMICO Y POLITICO

Encuesta de COFACE sobre empresas: Porcentaje de pagos superiores a 190 días sobre el total de las ventas

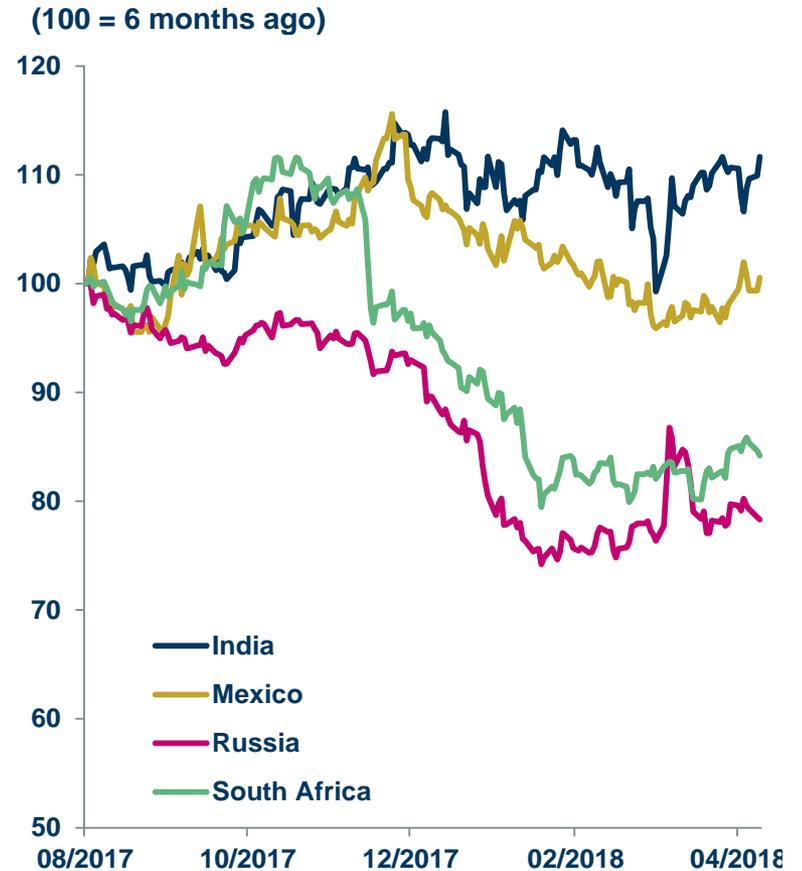


MERCADOS EMERGENTES - RIESGO #2: LA RESERVA FEDERAL ESTADOUNIDENSE

Necesidades de Financiación Externa (% del PIB)



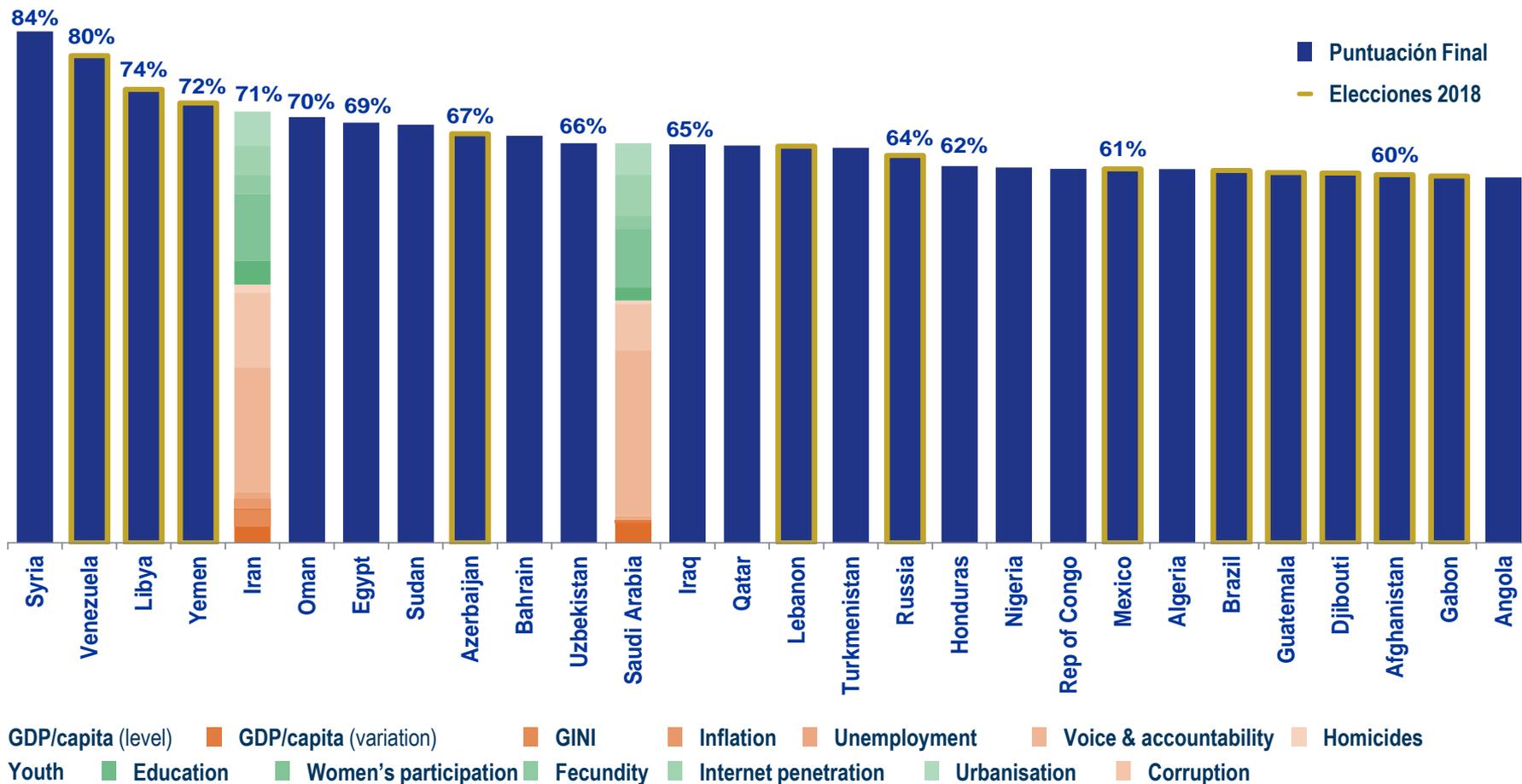
Países Emergentes: Evolución del Spread con el USD



Source: Reuters

MERCADOS EMERGENTES- RIESGO #3: ¿SE HA CORTADO LA RECUPERACIÓN POR EL RIESGO POLITICO?

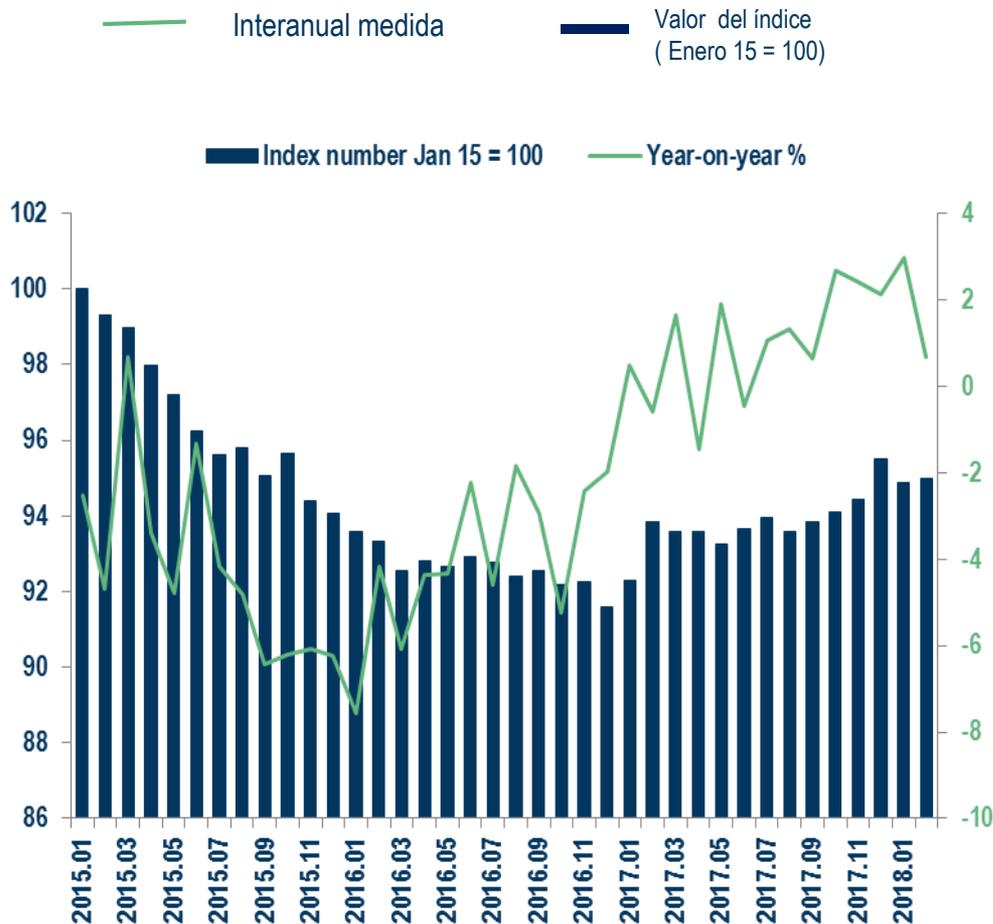
Indice Coface: Riesgo de Revuelta Social



Source: Coface

BRASIL – LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA CONTINÚA; AUNQUE NO GENERA ENTUSIASMO

Pib Brasileño

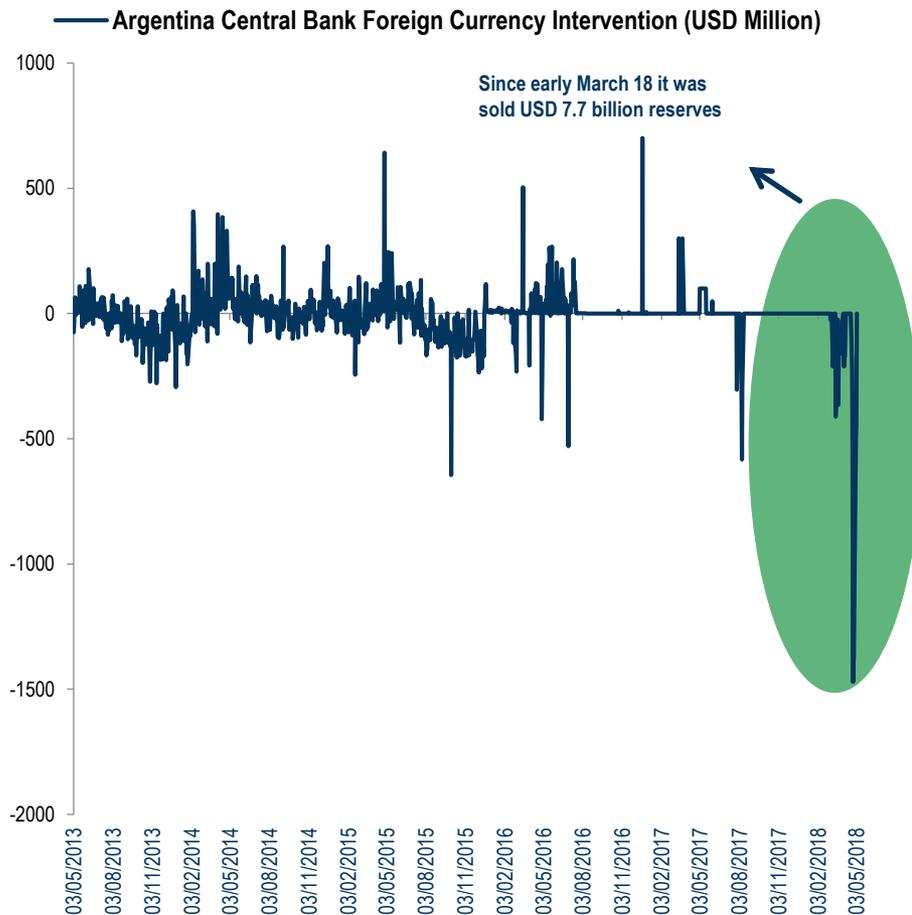


Origen: Banco central brasileño

- El indicador del PIB ha crecido durante 8 meses consecutivos en una comparación interanual
- Por otra parte, las inversiones seguirán contenidas por la incertidumbre política



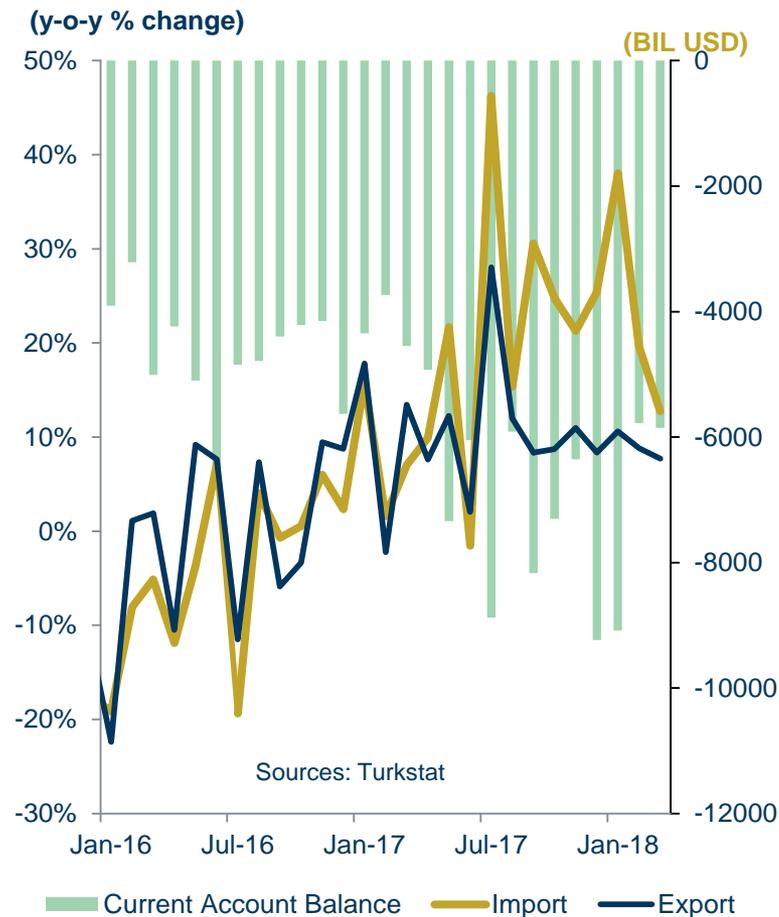
ARGENTINA: VOLATILIDAD A CORTO PLAZO A PESAR DE ALGUNAS EVOLUCIONES POSITIVAS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA



Origen: Bloomberg

TURQUÍA : CRECIMIENTO A UN NIVEL RÉCORD, LOS DESAFÍOS AUMENTAN

Turquia:Cuenta Corriente

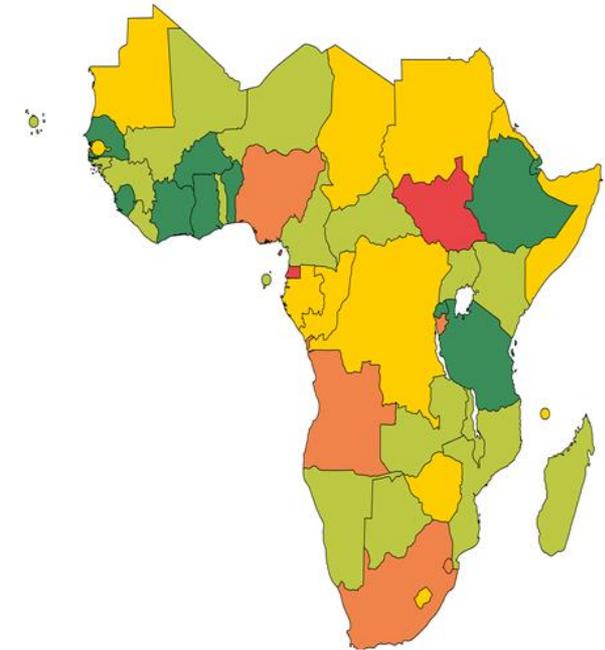
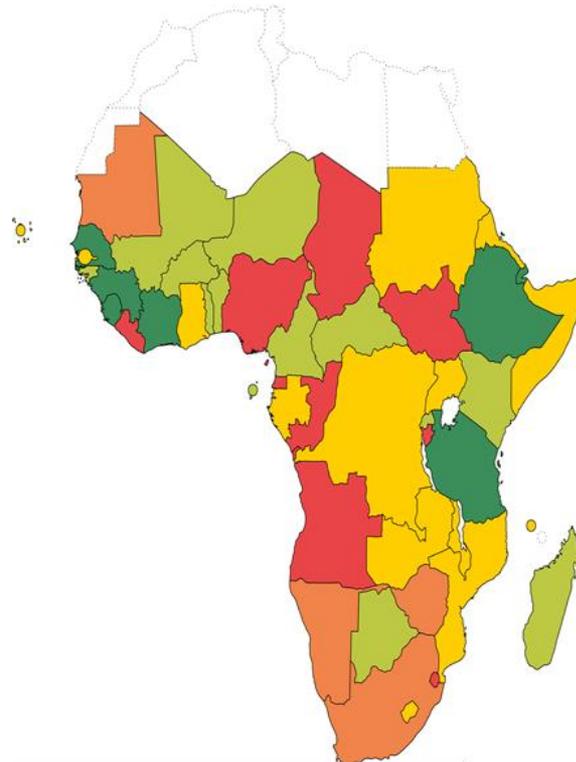
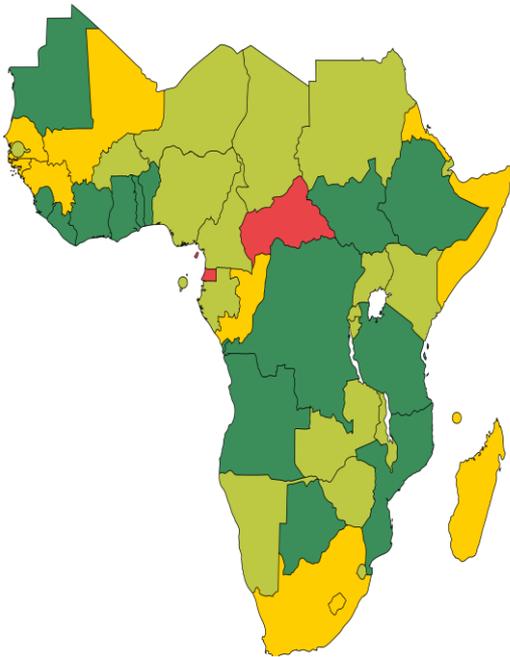


CRECIMIENTO ECONÓMICO EN ÁFRICA SUBSAHARIANA: UNA RECUPERACIÓN A VARIAS VELOCIDADES

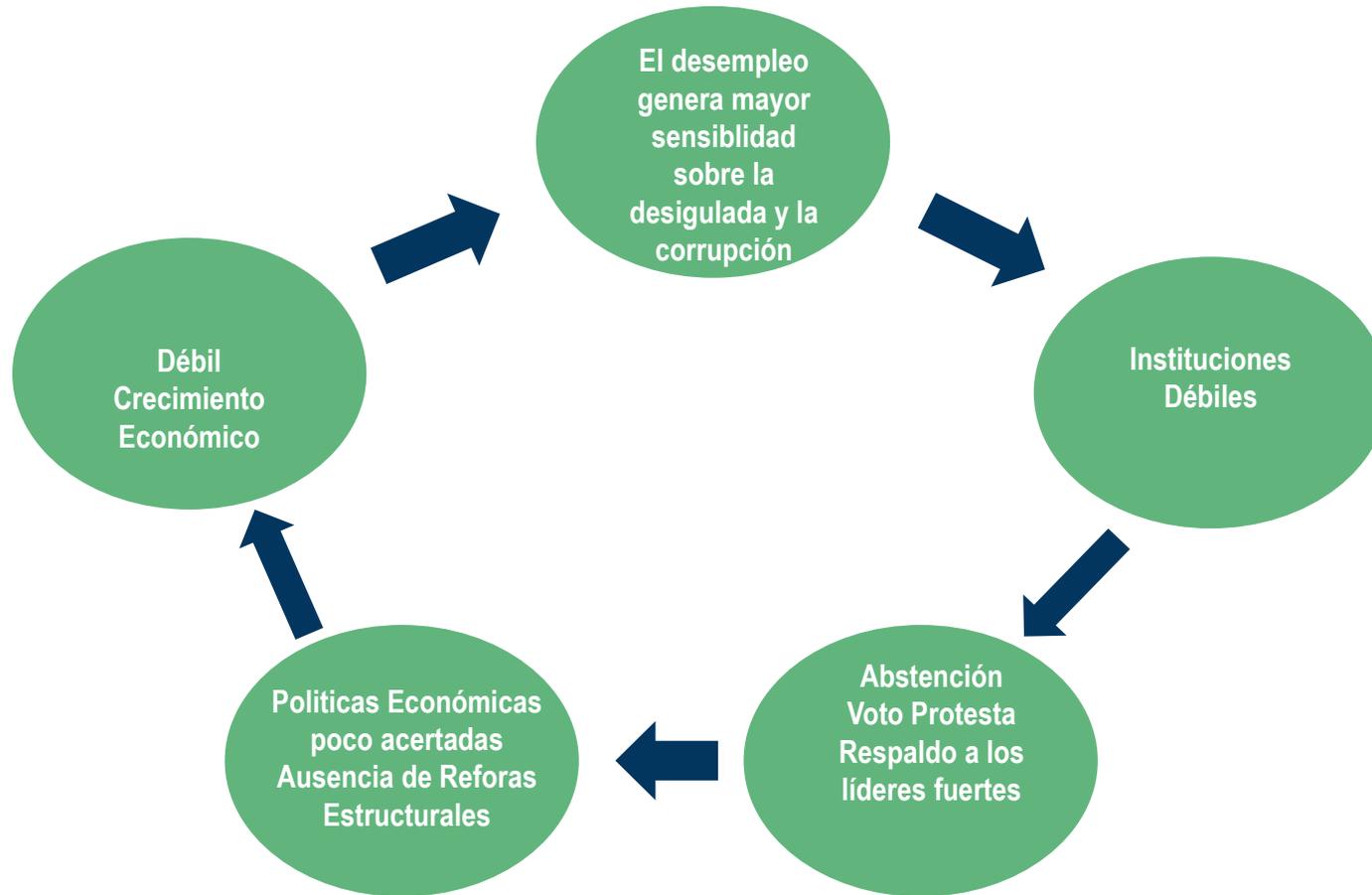
2013

2016

2018 (p)



EL CIRCULO VICIOSO DEL RIESGO PAIS

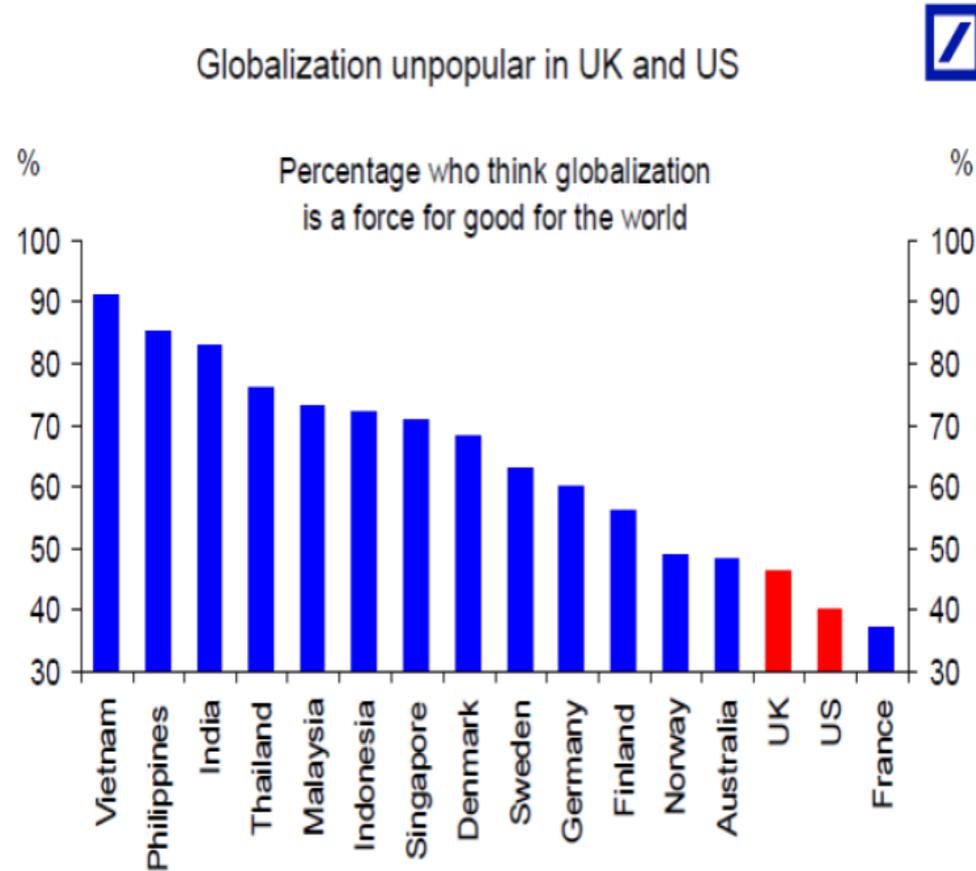


EL CRECIMIENTO MUNDIAL SE ALEJA DE EUROPA



Asia Pacific will amount to 78,7% of world GDP Growth in 2016-2026

LO QUE PUEDE EXPLICAR PORQUE LA GLOBALIZACION YA NO ES POPULAR EN ALGUNOS PAISES



Source: World Economic Forum, DB Global Research

DEMOGRAFÍA FIN DE LA ABUNDANCIA DEL TRABAJO... **BABY BOOM** **SE JUBILA**

La relación entre trabajadores activos sobre dependientes
caerá por debajo de 1:1 antes de 2030 (US)

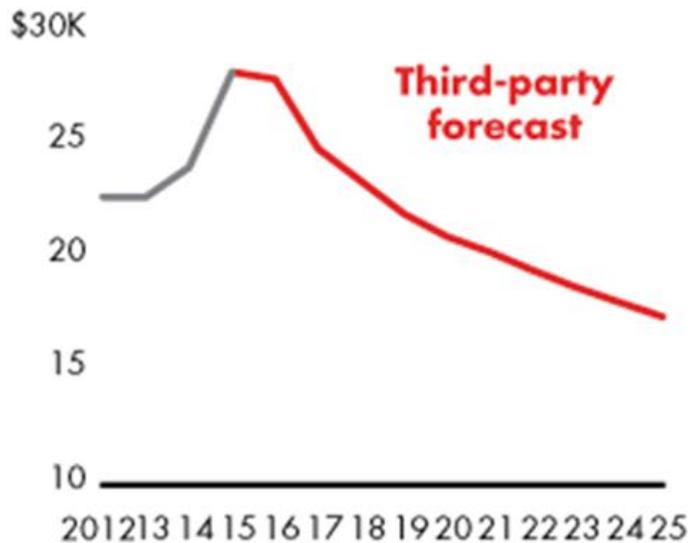


Guerra por el talento

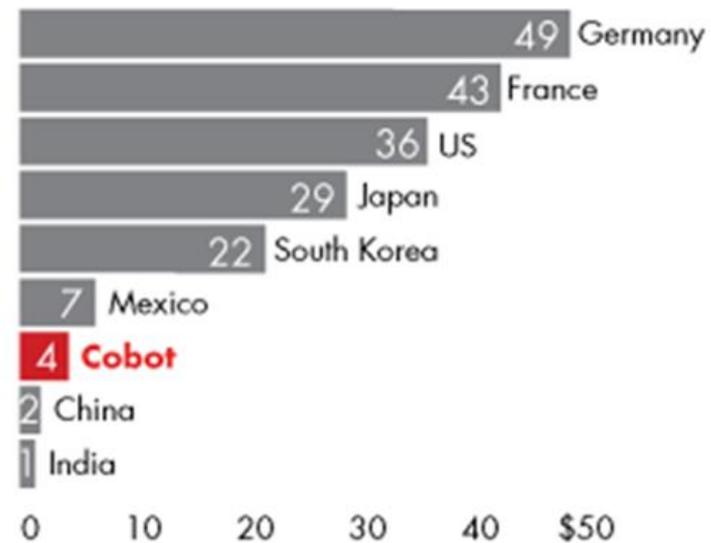
AUTOMATIZACIÓN CARA Y CRUZ

La siguiente generación de robots es competitiva en costes respecto a los trabajadores de los países emergentes

Coste medio robot colaborativo



Coste medio promedio mano obra 2013

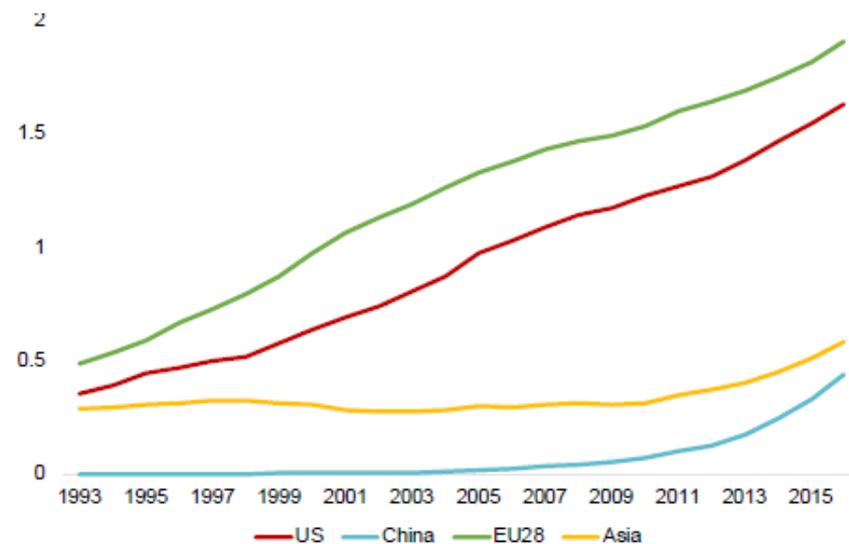


Escasa oferta de trabajo + Robots más baratos →... Se acelera la sustitución de MO → Menor demanda → peligra el crecimiento económico y los sistemas de pensiones, sanidad, servicios...

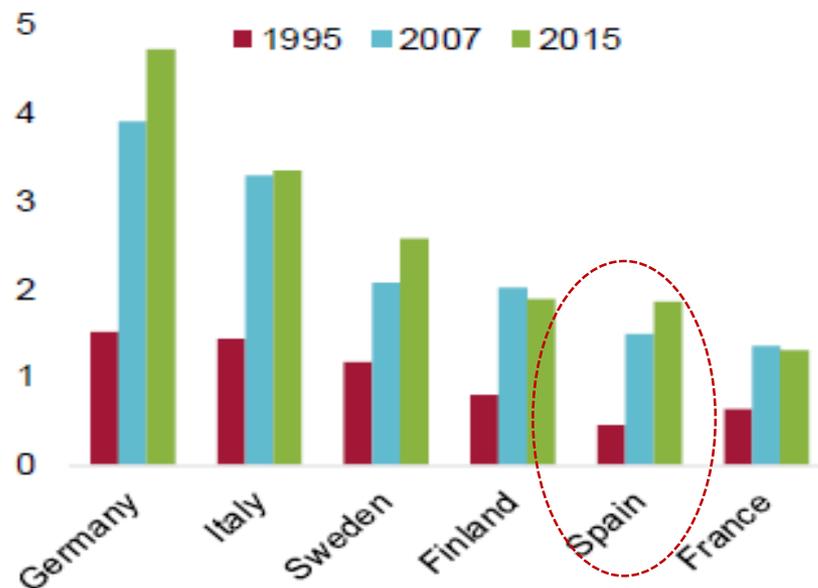
AUTOMATIZACIÓN RAPIDEZ EN LA EXPANSIÓN

Rápido aumento de la densidad de robots en los países desarrollados

Densidad de robots por 1000 trabajadores



Source: Calculations based on IFR and EU-KLEMS



España: avance acelerado
Reduce distancia relativa sobre los más destacados

ONCE AÑOS DESDE EL ESTALLIDO DE LAS SUBPRIME: LA MEMORIA ES FRAGIL

BusinessWeek

June 12, 2007, 6:15PM EST

Bear Stearns' Subprime Bath

High-Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Fund, as of Apr. 30, was down 23% for the year.

The situation is so bleak that Bear Stearns is suspending redemptions at the onetime \$642 million fund—meaning investors have no choice but to sit on their losses.



Noviembre de
2007

▶ Economía global: crecimiento dinámico, maduro y sostenible ...
pero con riesgos

▶ Economía nacional: crecimiento dinámico, equilibrado ... pero con
retos importantes

EL AÑO ESTA SIENDO BUENO PERO PUEDE MEJORAR

.

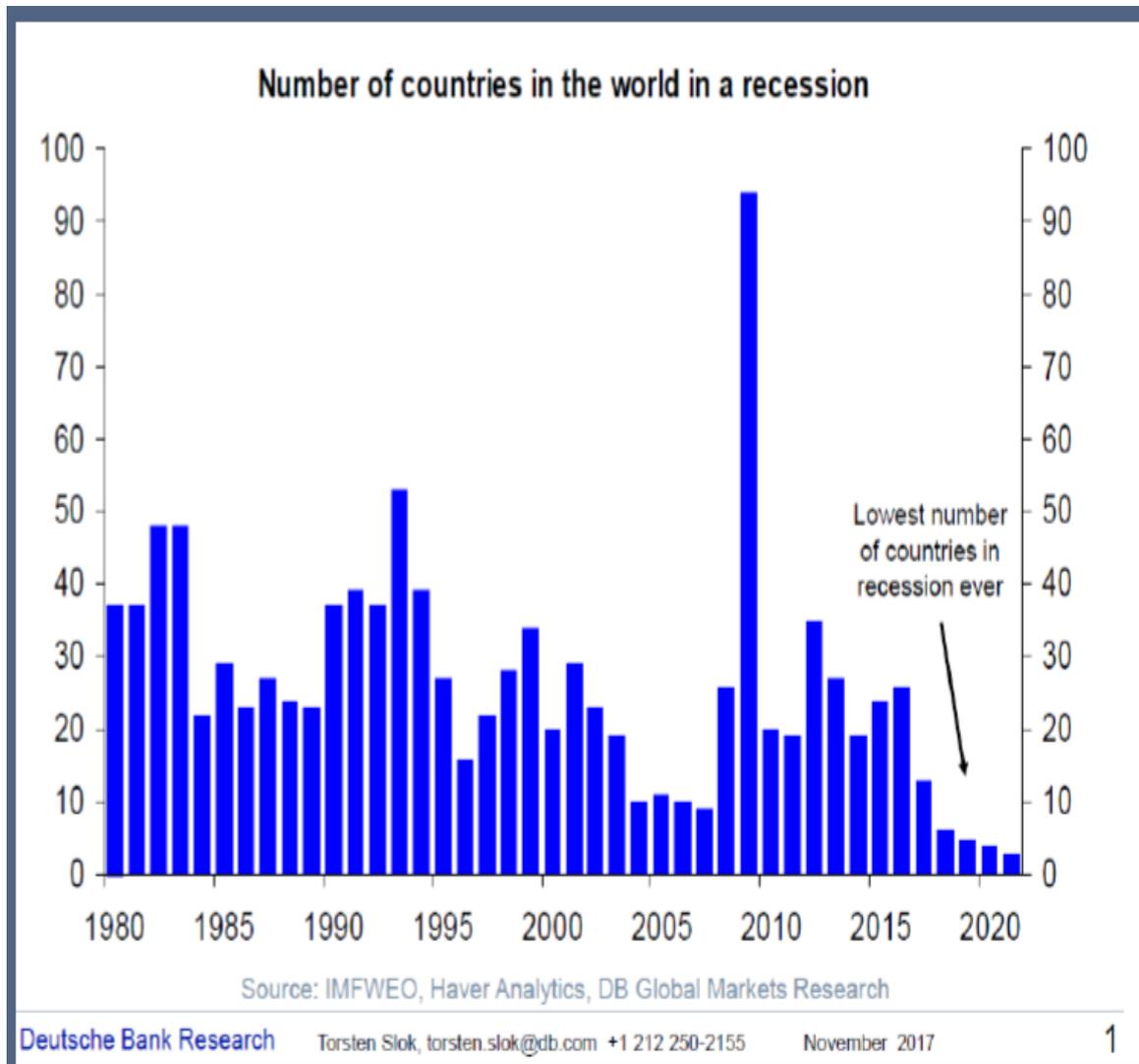
<u>Jornada 42</u>		PJ	PG	PE	PP	GF	GC	Ptos
1	Rayo Vallecano	42	21	13	8	67	48	76
2	Huesca	42	21	12	9	61	40	75
3	Zaragoza	42	20	11	11	57	44	71



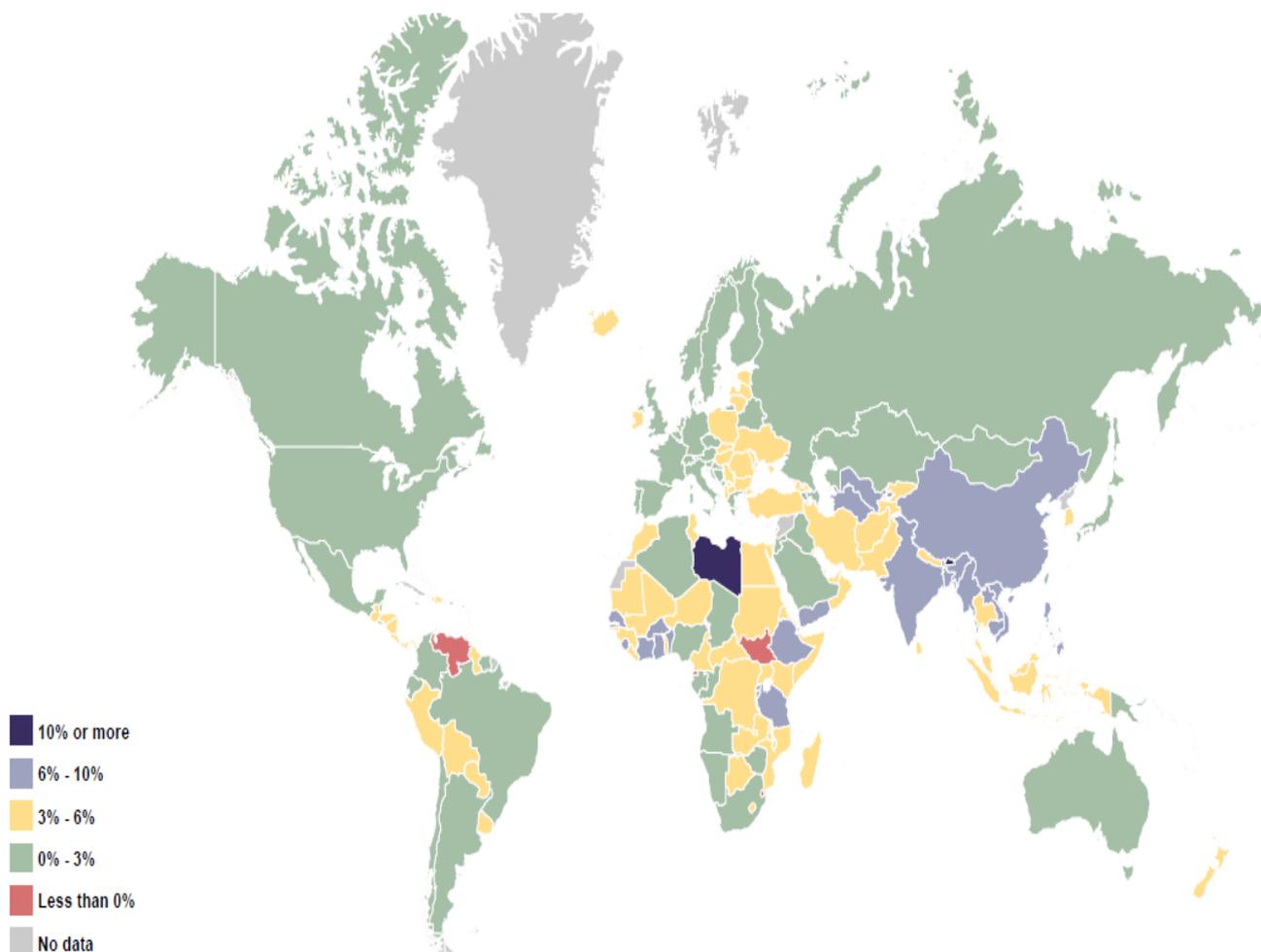
Y TENEMOS BUENOS EJEMPLOS QUE SEGUIR



EL FUTURO CERCANO

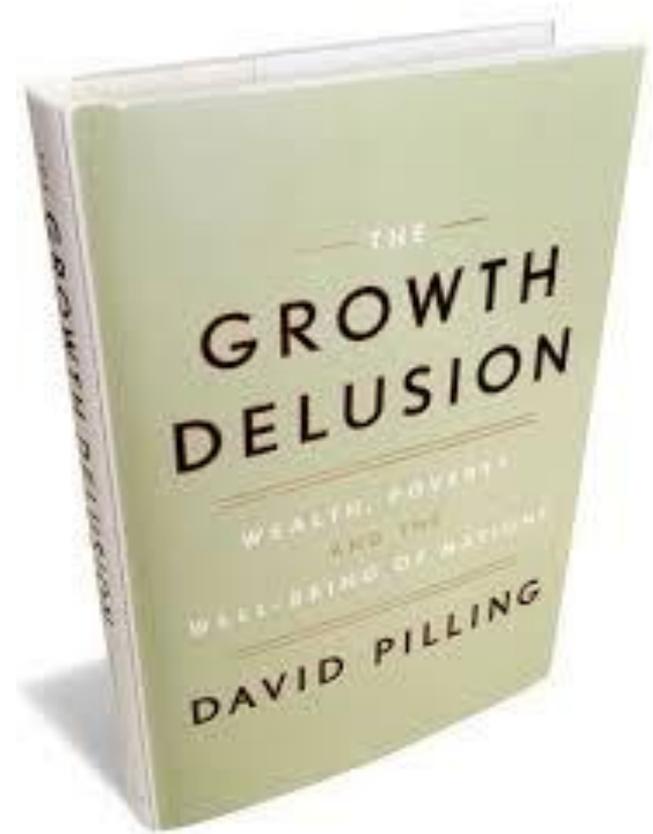
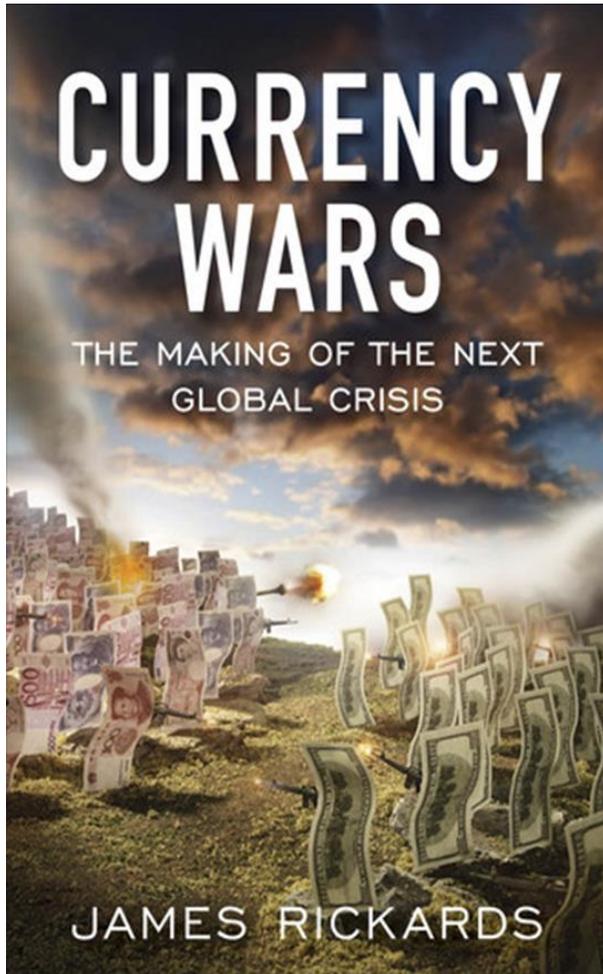


PROYECCIONES DE CRECIMIENTO EN EL 2018



Fuente FMI

GUERRA COMERCIAL Y EL CRECIENTO MUNDIAL



<http://business.inquirer.net/106895/currency-wars-back-on-international-agenda>

RIESGO DE IMPAGO DE LAS EMPRESAS

A1

A2

A3

A4

B

C

D

E

MUY BAJO

BAJO

BASTANTE ACEPTABLE

ACEPTABLE

SIGNIFICATIVO

ALTO

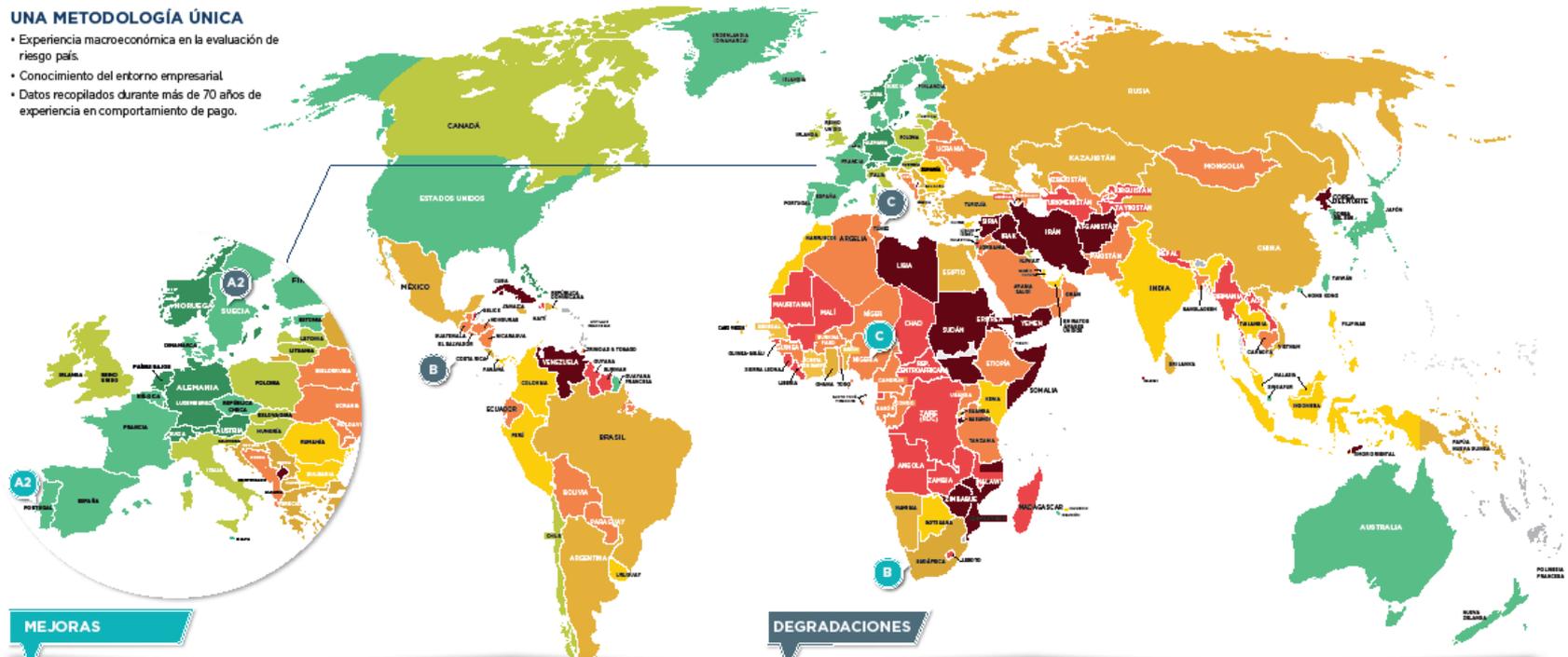
MUY ALTO

EXTREMO

160 PAÍSES BAJO LA LUPA

UNA METODOLOGÍA ÚNICA

- Experiencia macroeconómica en la evaluación de riesgo país.
- Conocimiento del entorno empresarial.
- Datos recopilados durante más de 70 años de experiencia en comportamiento de pago.



MEJORAS

NIGERIA **C**

- Nigeria emergió de una larga recesión gracias al aumento de la producción y los precios del petróleo, así como al sólido desempeño de la agricultura.
- El naira se ha estabilizado desde la implementación de una nueva ventana de cambio de divisas para inversores y exportadores.
- Las reservas de divisas registran su máximo en cuatro años.

PORTUGAL **A2**

- Portugal goza de un crecimiento extremadamente dinámico. La contribución neta de las exportaciones es positiva.
- El mercado laboral está comenzando a recuperarse.

SUDÁFRICA **B**

- El crecimiento del PIB se ha recuperado y se espera que se fortalezca en 2018.
- Los indicadores económicos y financieros a corto plazo reflejan la confianza de las empresas, lo que debería impulsar la inversión.

DEGRADACIONES

COSTA RICA **B**

- En 2018 se prevé que el déficit fiscal ascienda al 6,5% mientras se espera que la deuda pública lo haga al 48,8% (FMI), frente al 29,8% de 2011.
- La evolución real dependerá de la adopción de reformas fiscales y del resultado de las elecciones presidenciales.

SUECIA **A2**

- Deterioro del mercado inmobiliario.
- Aumento de los riesgos debido al elevado endeudamiento doméstico.

TÚNEZ **C**

- Situación macroeconómica difícil. La inflación alcanza el 7% y afectará al consumo doméstico.
- Tanto las finanzas públicas como la posición externa del país son preocupantes.

PUBLICACIONES ECONÓMICAS DE COFACE

PANORAMAS



35 publications in 2017

COUNTRY RISK AND SECTOR NOTES

- Country Risk Guide
- Country Risk Notes: One page publication on 160 countries
- Sector Notes: 2-page reports on 12 sectors at the global level (and soon available for 6 regions)

COFACE BRIEFS

- One page publication helping to understand an event and its impact on corporate risk
- Dedicated to key clients only

Around 100 publications / year

COUNTRY RISK CONFERENCE



20 events / year

ASSESSMENTS & FORECASTS

- GDP forecasts
- Country Risk Assessment
- Business Climate Assessment
- Sector Risk Assessment



NO HAY EXPORTACION SI NO HAY FINANCIACION Y NO HAY FINANCIACION SI NO HAY
SEGURO

Muchas Gracias por vuestro interés
mikel.aguirre@coface.com