



# Situación de los mercados Internacionales

30 | 06 | 2011

coface 

# Miguel Aguirre

## *Head of Political and Single Risk*

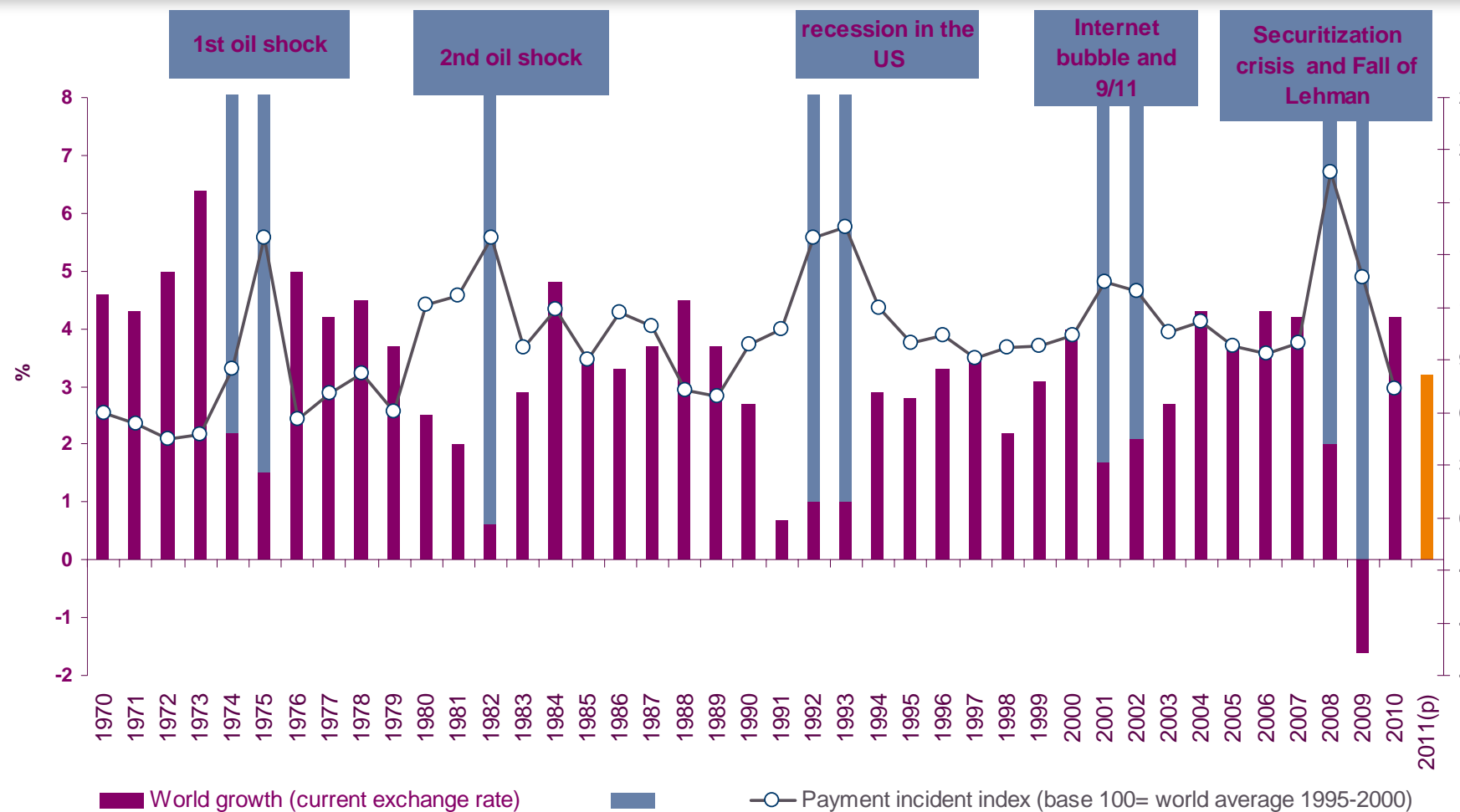
— Riesgo País



# El Riesgo País según COFACE

- **El Riesgo País** mide la influencia de la marcha macroeconómica e institucional de un país en el riesgo de crédito de las compañías
- **Country rating**
  - Análisis del porcentaje de riesgo de impago de las compañías privadas en un determinado país
  - Para calificar al país, Coface combina los desarrollos económicos y políticos del país, la experiencia de pagos de COFACE y la apreciación sobre la confianza empresarial
  - Este rating tiene 7 clasificaciones : **A1, A2, A3, A4, B, C, D**
- **Business climate rating**
  - Apreciación del ambiente económico y más específicamente si la información de empresas es accesible y fiable y si el sistema legal protege las transacciones comerciales
  - Este rating tiene 7 clasificaciones : **A1, A2, A3, A4, B, C, D**

# 2011: Ralentización esperada

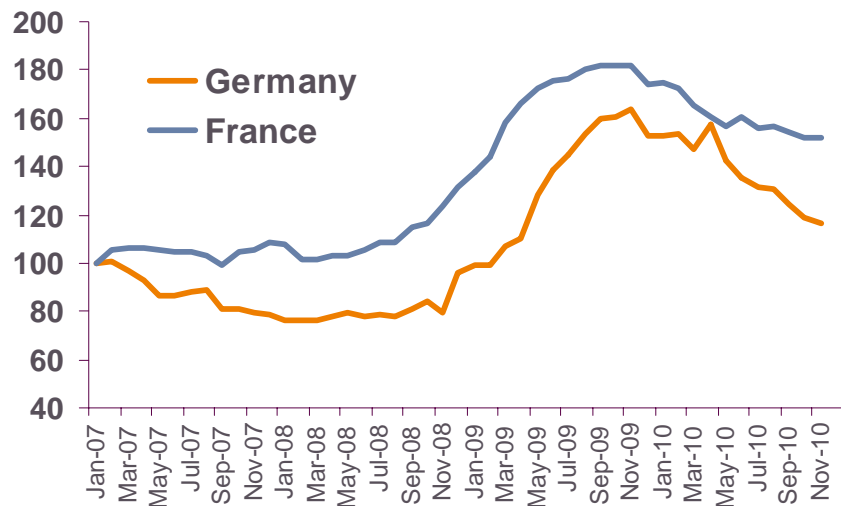


# Principales destinos de la exportación de las firmas de Anmopyc



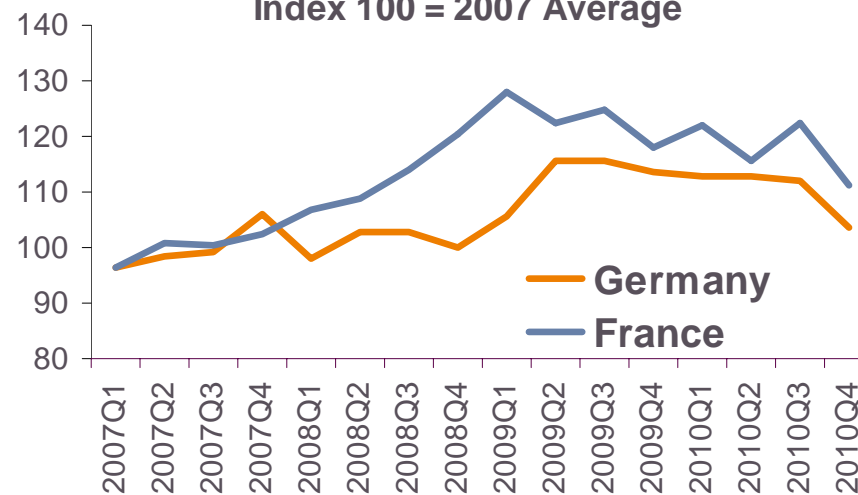
# Un impacto tardío en Alemania (A2↗) y Francia (A2↗)

**Cost of bankruptcies**  
(100 index = January 2007)

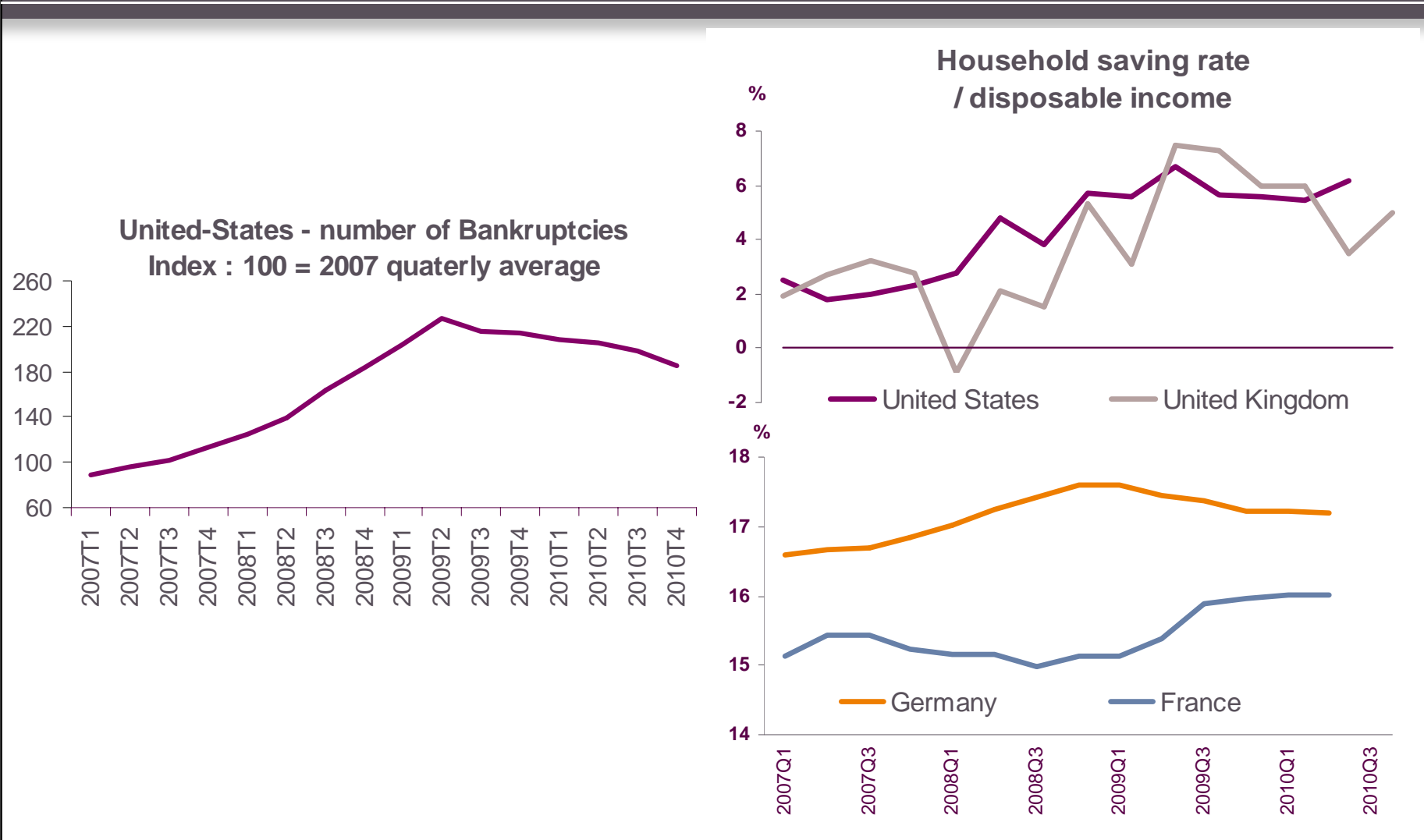


Nb: the bankruptcy of Arcandor has been excluded of German data

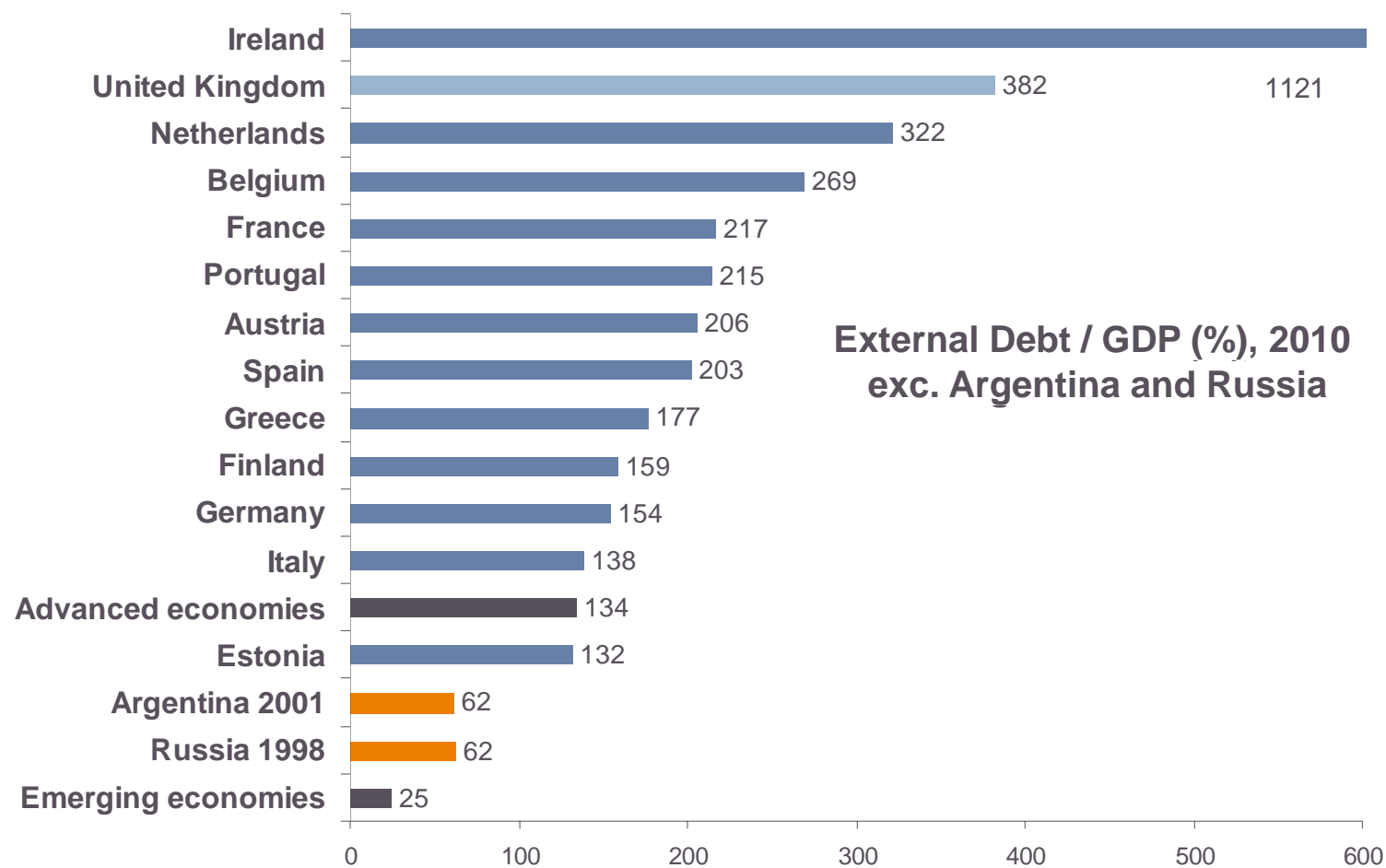
**Number of Bankruptcies**  
Index 100 = 2007 Average



# En EEUU (A2↗), 2011 será favorable, pero después?

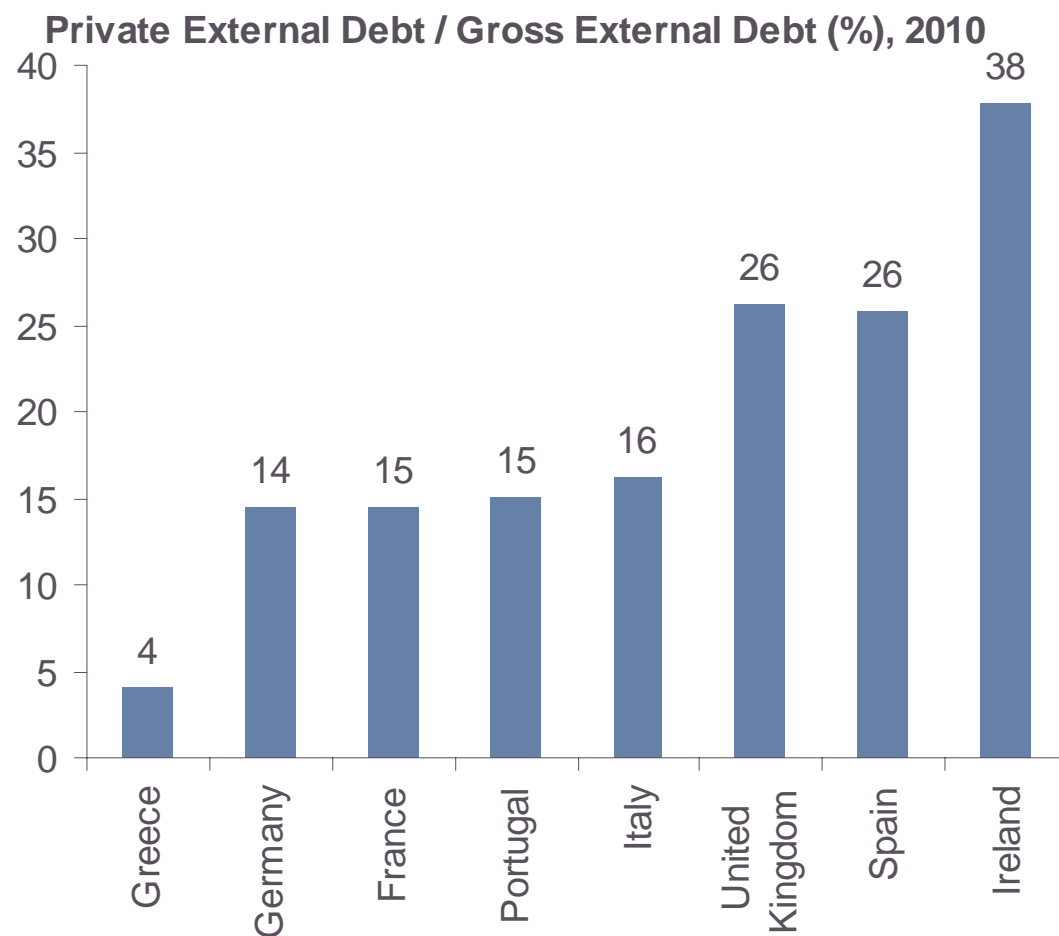


# Por qué se ha deteriorado el riesgo país en la Eurozona?

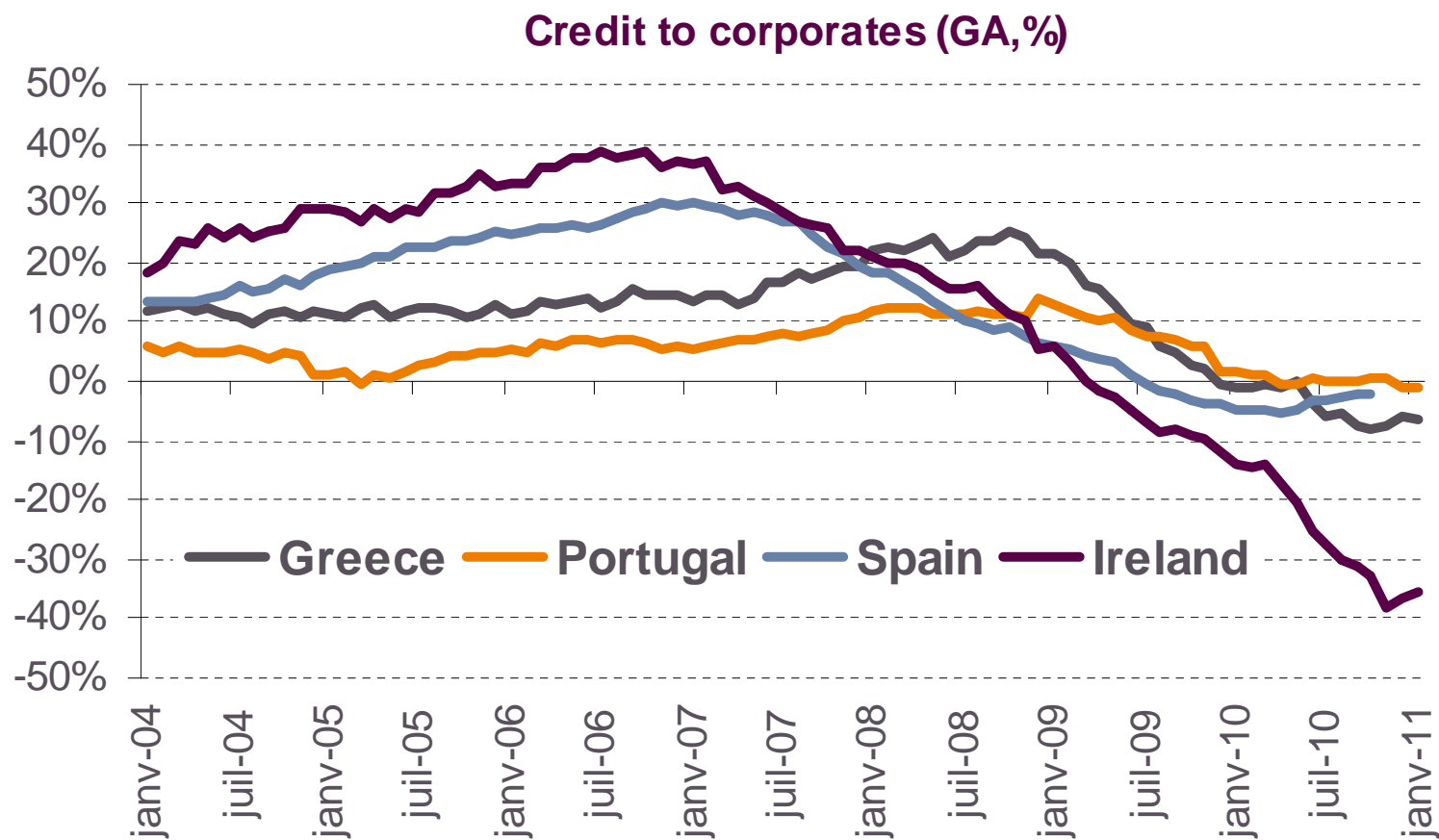




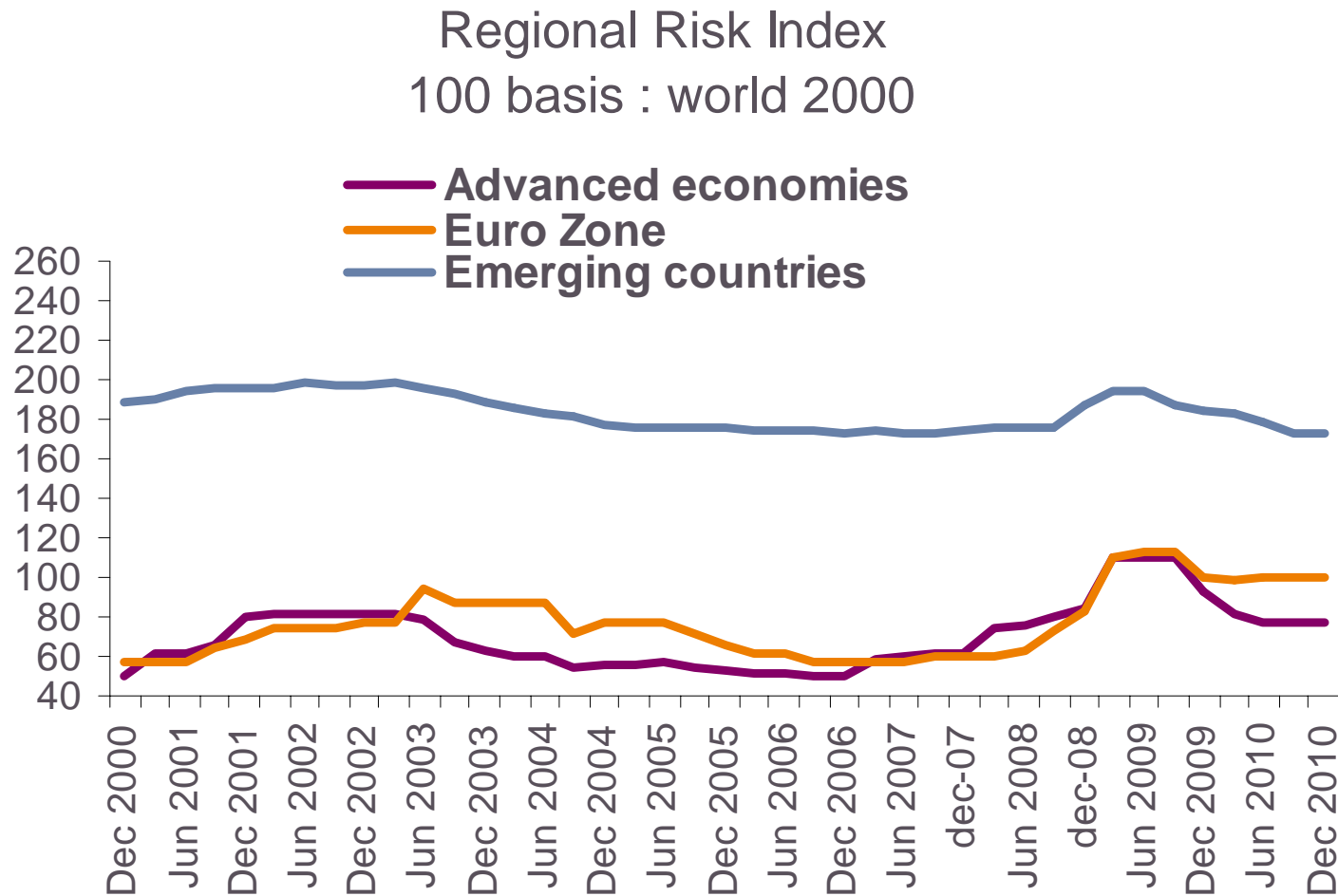
# De deuda privada a deuda soberana...



# ...del riesgo soberano al riesgo comercial empresarial



# El diferencial de riesgo entre las economías desarrollada y los países emergentes se ha ido progresivamente estrechando



**Los límites entre economías emergentes y los países avanzados parece cada vez menos relevante:** El riesgo país ha estado muy centrado en el riesgo de cambio

- El análisis tradicional de riesgo país se centra en la deuda en divisa extranjera en países emergentes (culpa original)
- En los 90 las economías avanzadas han emitido un 68% de su deuda en su propia moneda mientras que el ratio en las economías emergentes se ha limitado al 5%
- La integración monetaria dentro de la eurozona ha llevado a un enredo de activos y pasivos emitidos y mantenidos por entidades de la eurozona. El riesgo de cambio cero ha llevado a ...
  - Incentivos para el endeudamiento de todo tipo de entidades (Gobiernos, empresas, entidades financieras)
  - Ausencia de una preocupación suficiente de los prestamistas sobre el endeudamiento de la eurozona

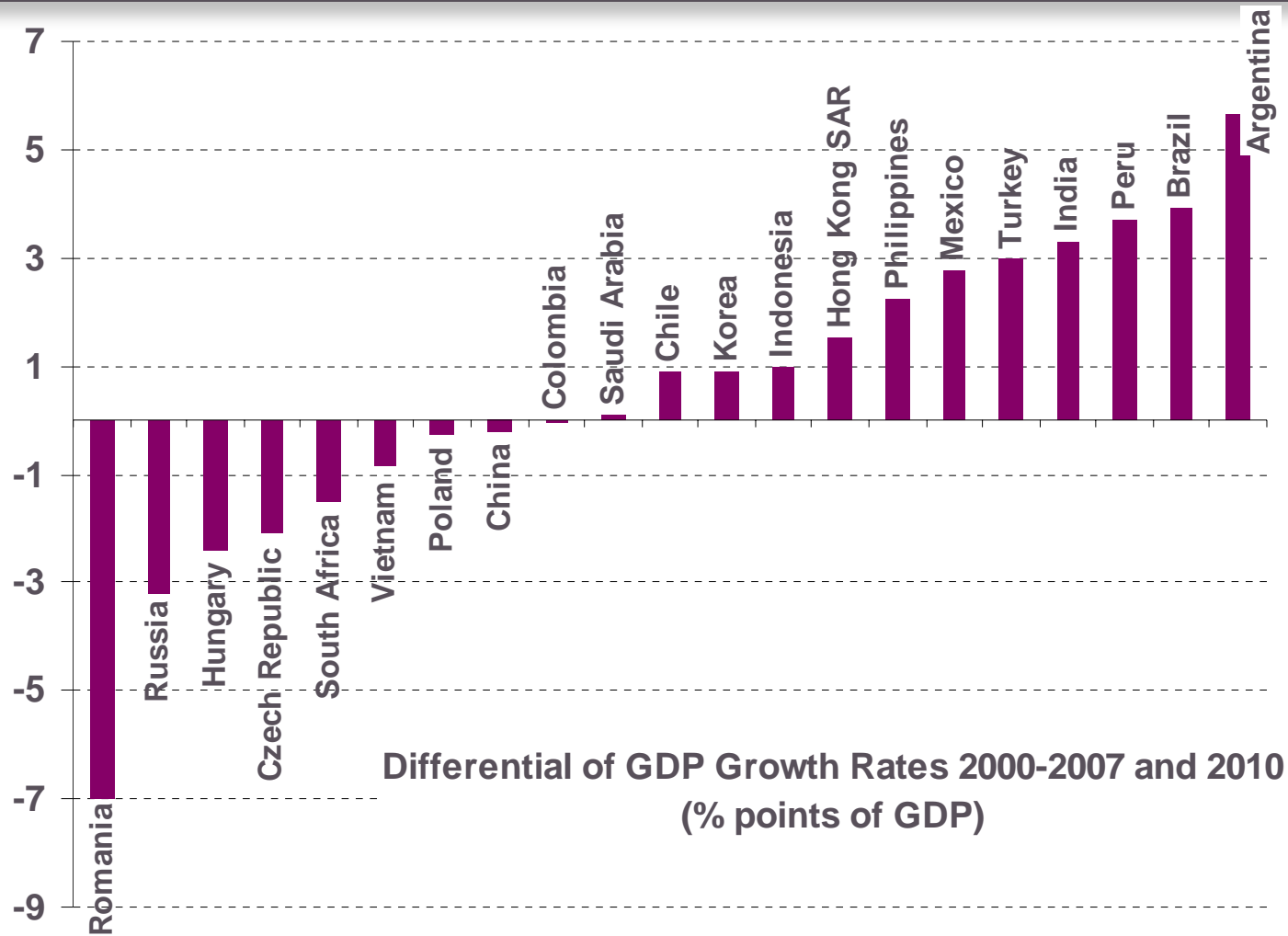
## Los límites se han estrechado: Las crisis emergentes han servido para entender la fragilidad de la eurozona

- La Crisis Asiática, Rusa, Argentina o Dubai World
  - Las garantías no han funcionado correctamente
- Una crisis dentro de la euro zona era impensable porque se estaba convencido que la solidaridad dentro de la unión monetaria sería automática. Pero no existía un procedimiento explícito de rescate.
  - El apoyo financiero implícito raramente funciona cuando las crisis ocurren
  - Es importante construir un mecanismo de rescate predecible y explícito
  - En crisis pasada la condicionalidad ha sido más problemática que el propio rescate

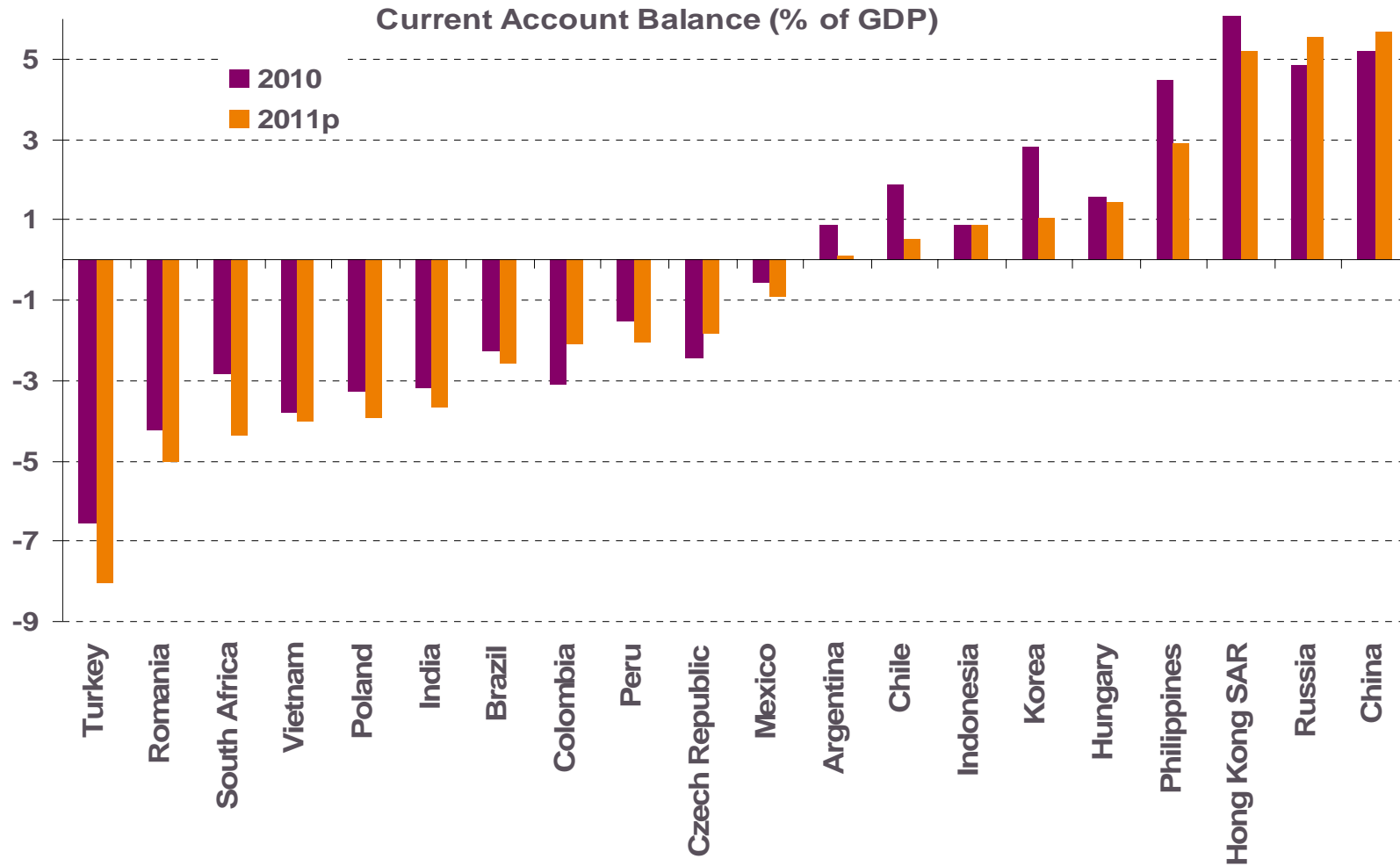
# 2011: Rating de las Economías con mayor rpc

	Country Risk Rating									Business Climate Rating
	January 2007	January 2008	January 2009	January 2010	March 2010	June 2010	September 2010	January 2011	June 2011	2010
Australia	A1	A1	A2	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Canada	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Japan	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A1	A1	A1	A1 ↘	A1
New Zealand	A1 ↘	A1 ↘	A2	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Norway	A1	A1	A1	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1	A1	A1
Sweden	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Switzerland	A1	A1	A1	A1 ↘	A1 ↘	A1	A1	A1	A1	A1
Germany	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
Austria	A1	A1	A1	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
Belgium	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
United States	A1	A1 ↘	A2	A2	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
France	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
Netherlands	A1	A1	A1	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A1
Denmark	A1	A1	A1 ↘	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A1
United Kingdom	A1	A1 ↘	A2	A3	A3	A3 ↗	A3 ↗	A3 ↗	A3	A1
Italy	A2	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2
Spain	A1	A1 ↘	A2 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A1
Portugal	A2	A2	A2 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A4	A2
Greece	A2	A2	A2 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A4	A4	A4	A4	A2
Ireland	A1	A1 ↘	A2	A3	A3	A3	A3 ↘	A4	A4	A1
Iceland	A1 ↘	A1 ↘	A3	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A1

# Economías emergentes: Es el sobrecalentamiento un asunto a preocupar?

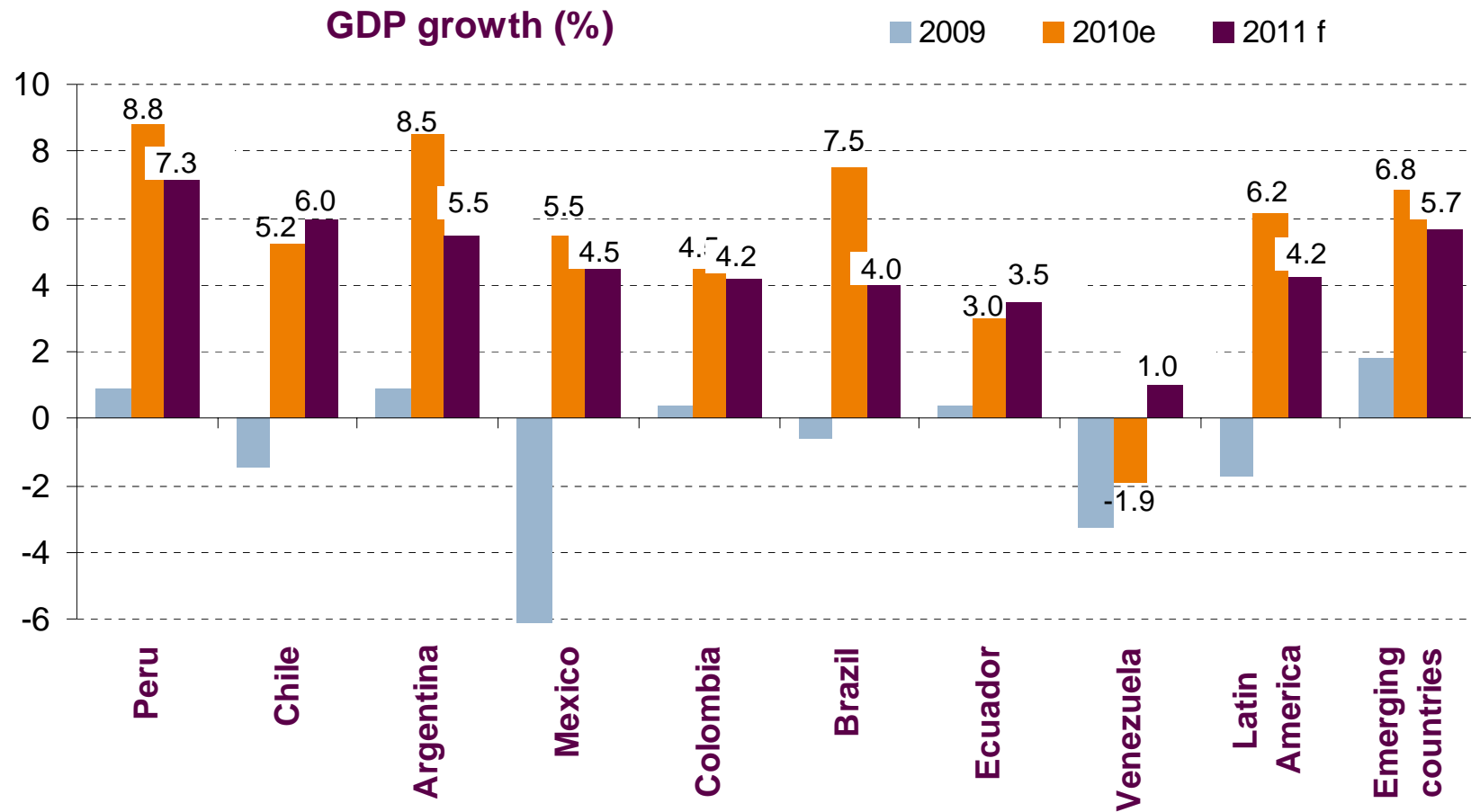


# Uno de los síntomas del sobrecalentamiento es el incremento en el déficit de cuenta corriente



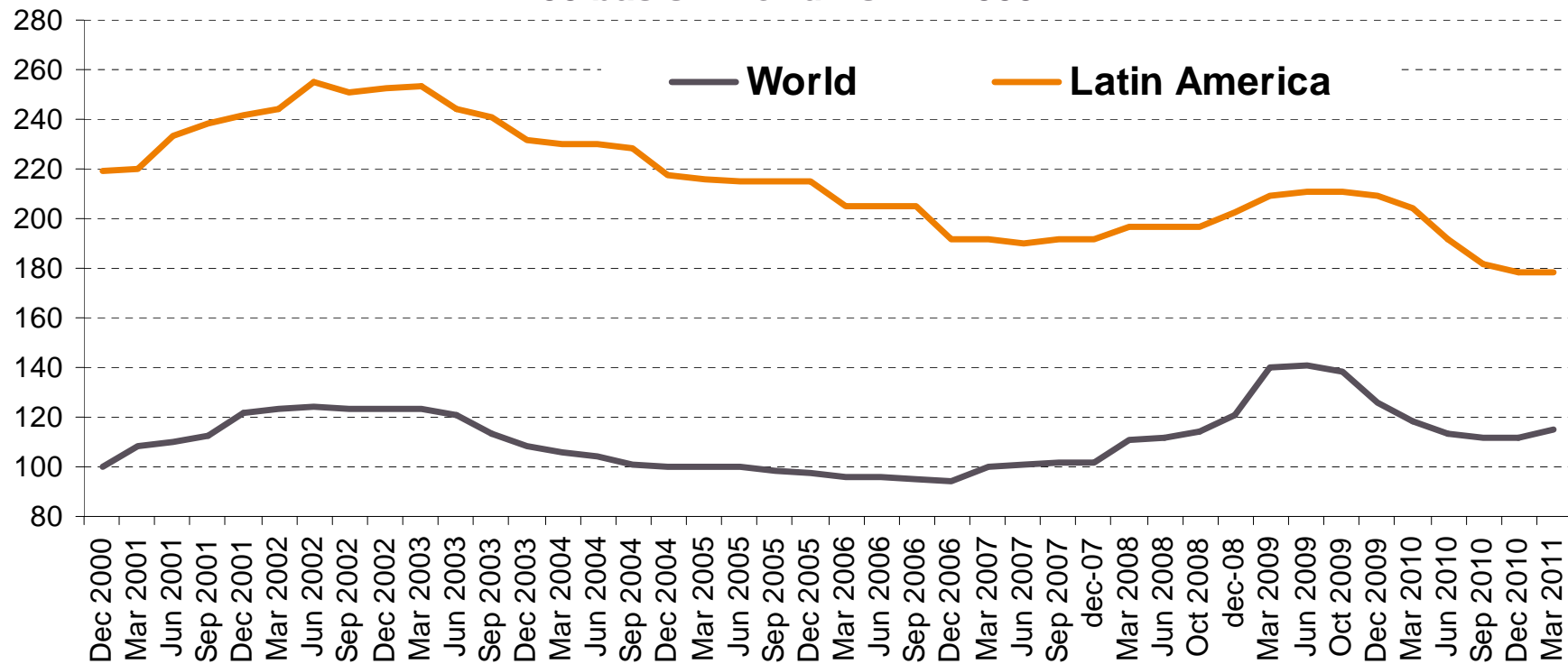


# America Latina: Un aterrizaje suave



# América Latina: Especialmente reforzada después de la crisis

Regional Risk Index  
100 basis : world risk in 2000



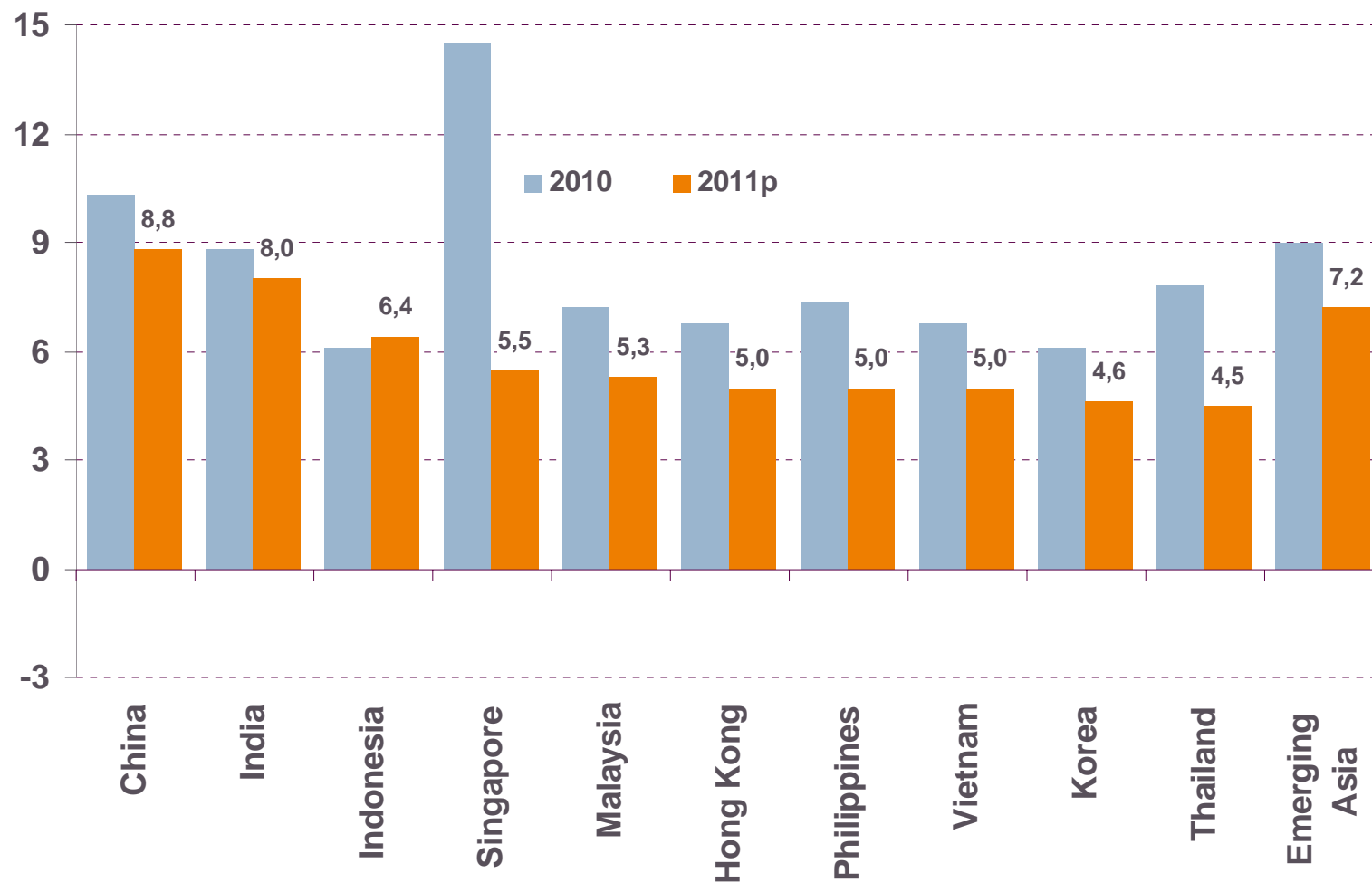
# América Latina: Ejemplo emblemático de la disminución de los riesgos de los países emergentes

## Country Risk Rating

Business  
Climate  
Rating

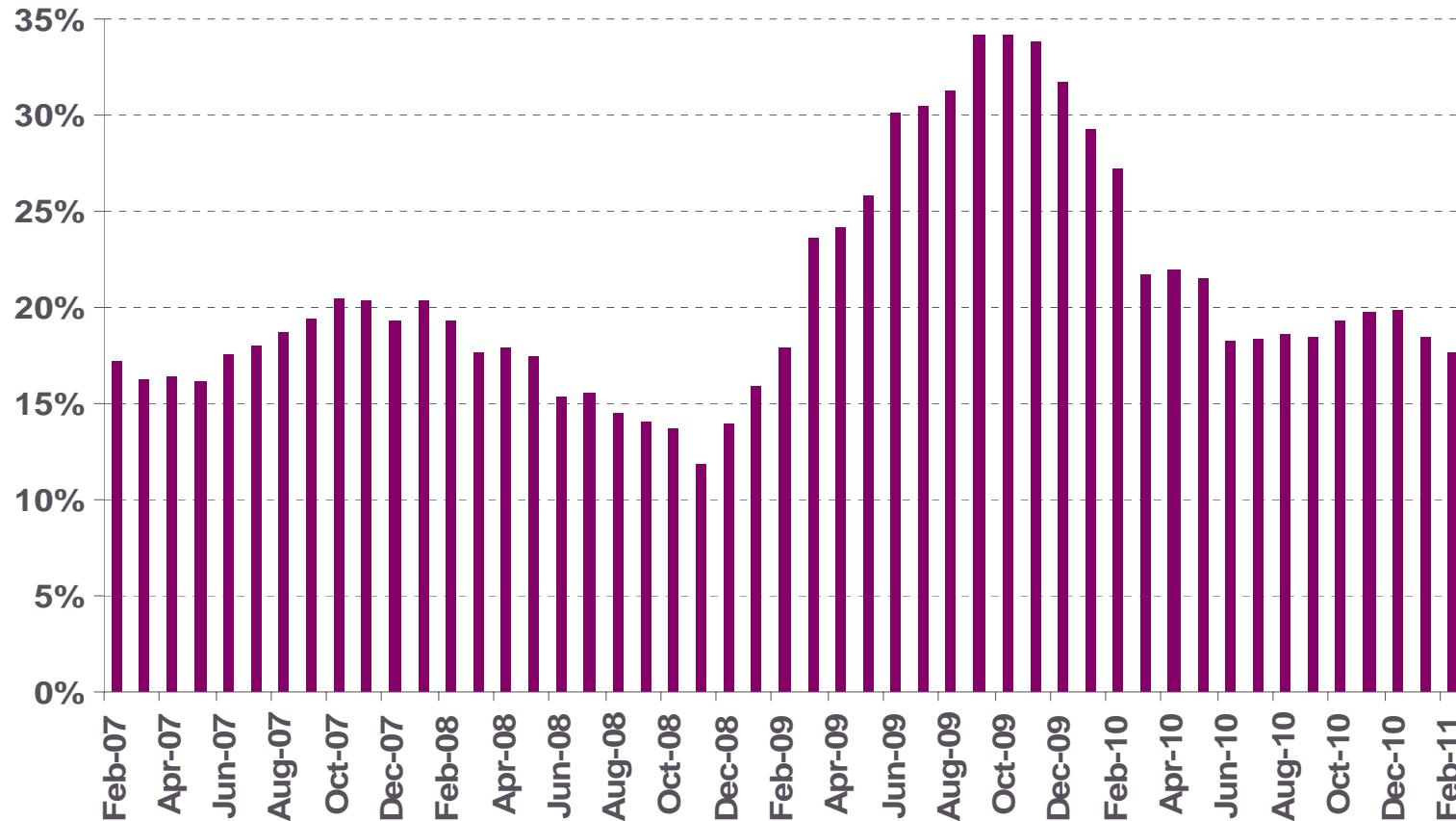
	January 2007	January 2008	January 2009	January 2010	March 2010	June 2010	September 2010	January 2011	June 2011	2010
<b>Chile</b>	A2	A2	A2 ↘	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2
<b>Brazil</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4 ↗	A3	A3	A3	A4
<b>Colombia</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
<b>Mexico</b>	A3	A3	A4	A4 ↘	A4	A4	A4	A4	A4	A4
<b>Peru</b>	B	B	B	B	B	B ↗	B ↗	A4	A4	B
<b>Uruguay</b>	B	B	B	B	B	B ↗	B ↗	A4	A4	A4
<b>Argentina</b>	C	C	C	C	C	C	C	C ↗	C ↗	B
<b>Bolivia</b>	D	D	D	D	D	D ↗	D ↗	C	C	C
<b>Ecuador</b>	C	C	C ↘	C ↘	C ↘	C	C	C	C	C
<b>Venezuela</b>	C	C	C	C ↘	C ↘	C ↘	C ↘	C ↘	C ↘	C

# Asia Emergente : Una ralentización muy moderada

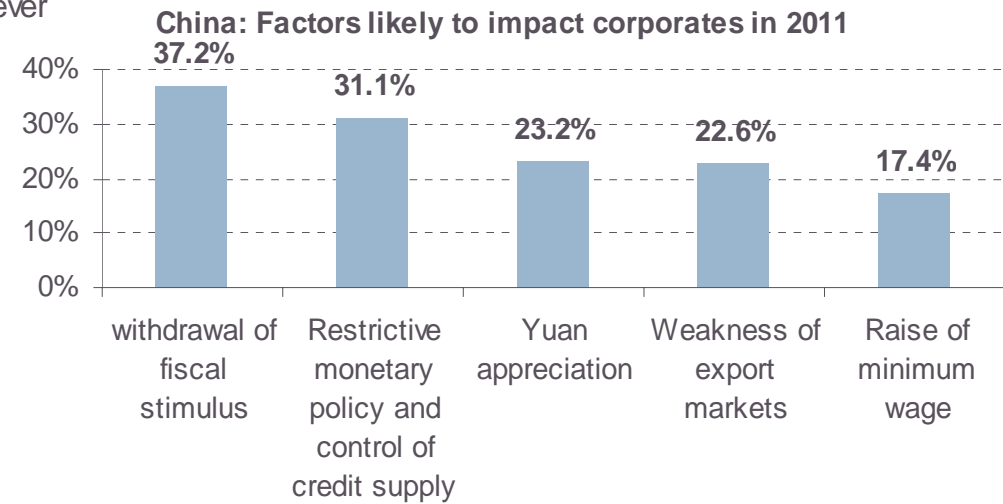
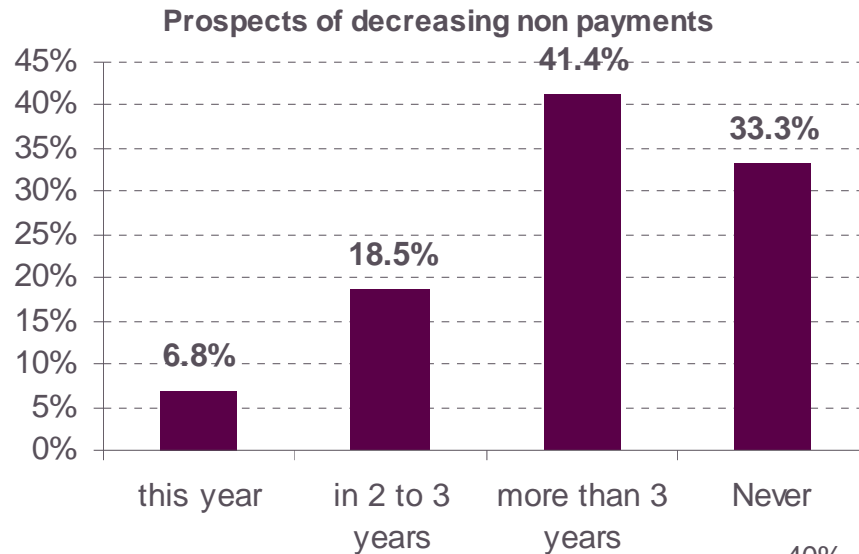


# China (A3) : Las políticas económicas alternativas a la devaluación continuada no son fáciles de implementar

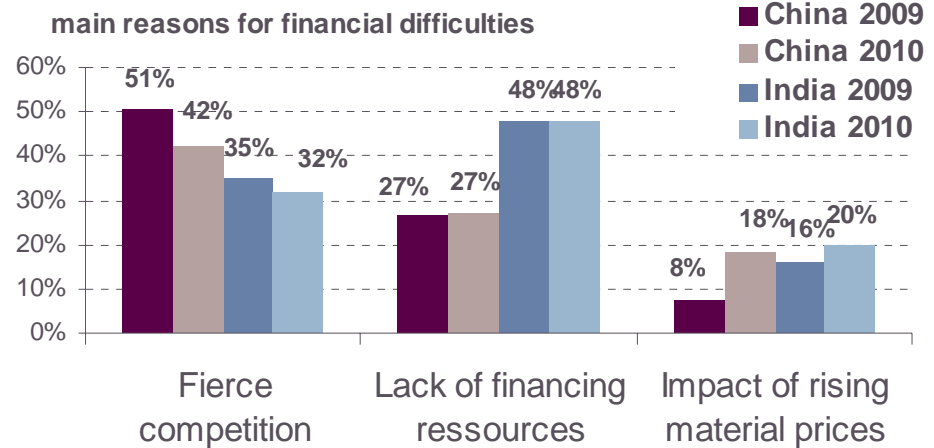
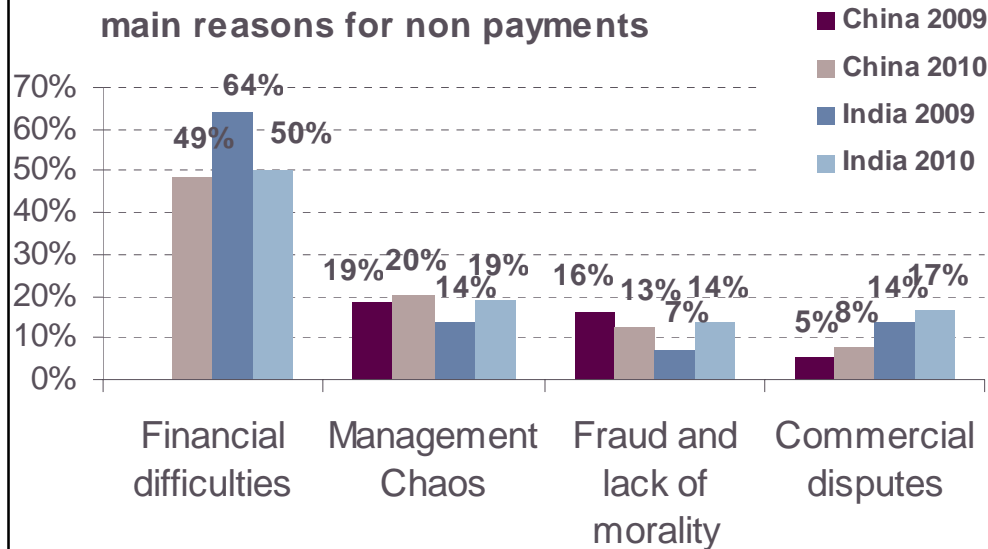
### Corporate Credit Growth (%)



## ...y pueden impactar a las empresas



# India : Restricciones Financieras

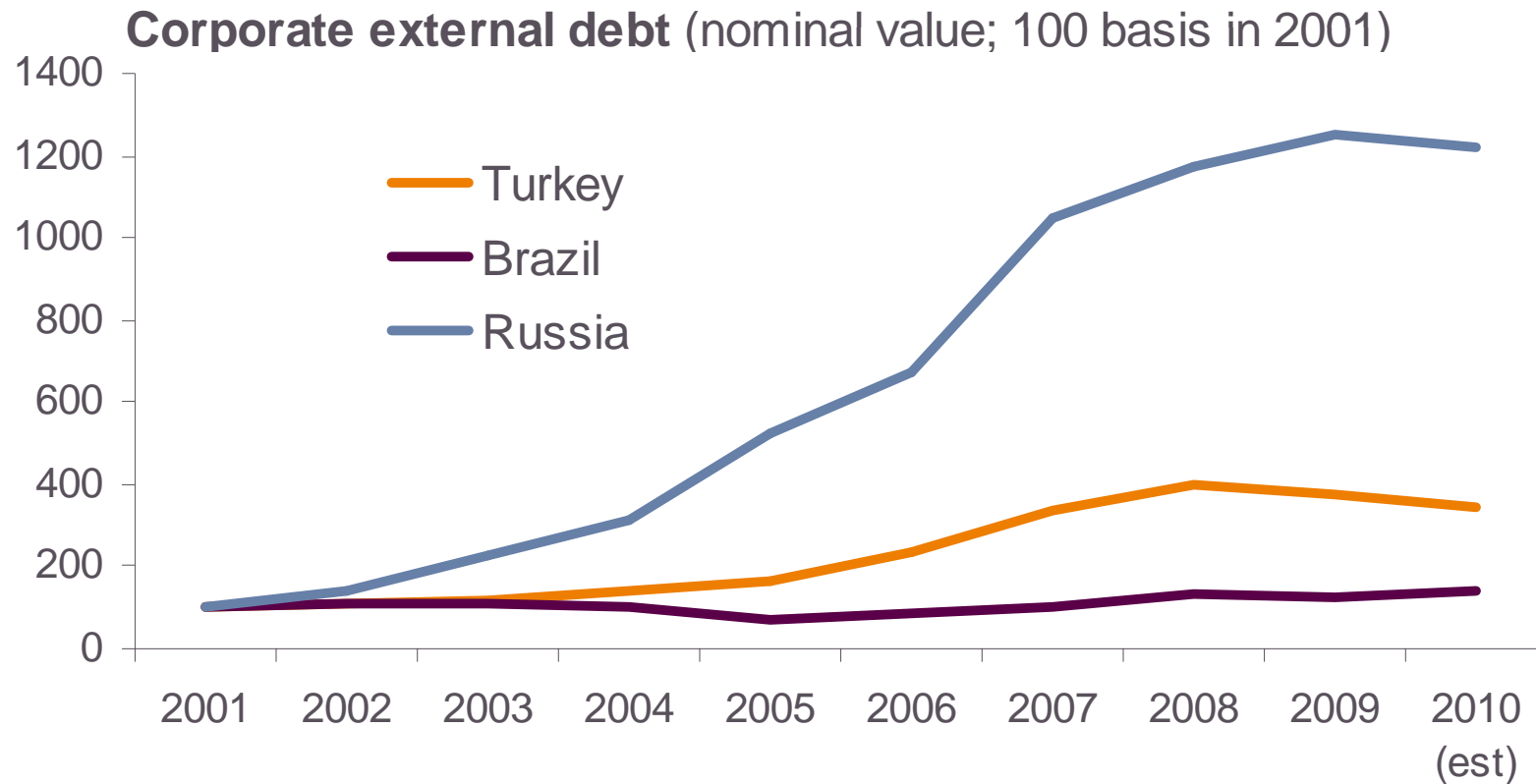


# Asia Emergente: Country Rating

Country Risk Rating									Business Climate Rating	
	January 2007	January 2008	January 2009	January 2010	March 2010	June 2010	September 2010	January 2011	June 2011	2010
Hong Kong	A1	A1	A2	A2	A2	A2↗	A1	A1	A1	A2
Singapore	A1	A1	A1↘	A2↗	A2↗	A1	A1	A1	A1	A1
Taiwan	A1↘	A1↘	A2	A2	A2	A2↗	A1	A1	A1	A2
Korea	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2
Malaysia	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3
China	A3	A3	A3↘	A3	A3	A3	A3	A3	A3	B
India	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A4
Thailand	A2↘	A3	A3	A3↘	A3↘	A3↘	A3↘	A3↘	A3↘	A3
Indonesia	B	B	B	B	B	B	B	B	B	C
Philippines	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Vietnam	B	B	B↘	B↘	B↘	B↘	B↘	B↘	C	C
Bangladesh	B	C	C	C	C	C	C	C	C	D
Sri Lanka	B↘	B	B	C	C	C	C	C	C	B
Pakistan	C	C	C↘	D	D	D	D	D	D	C



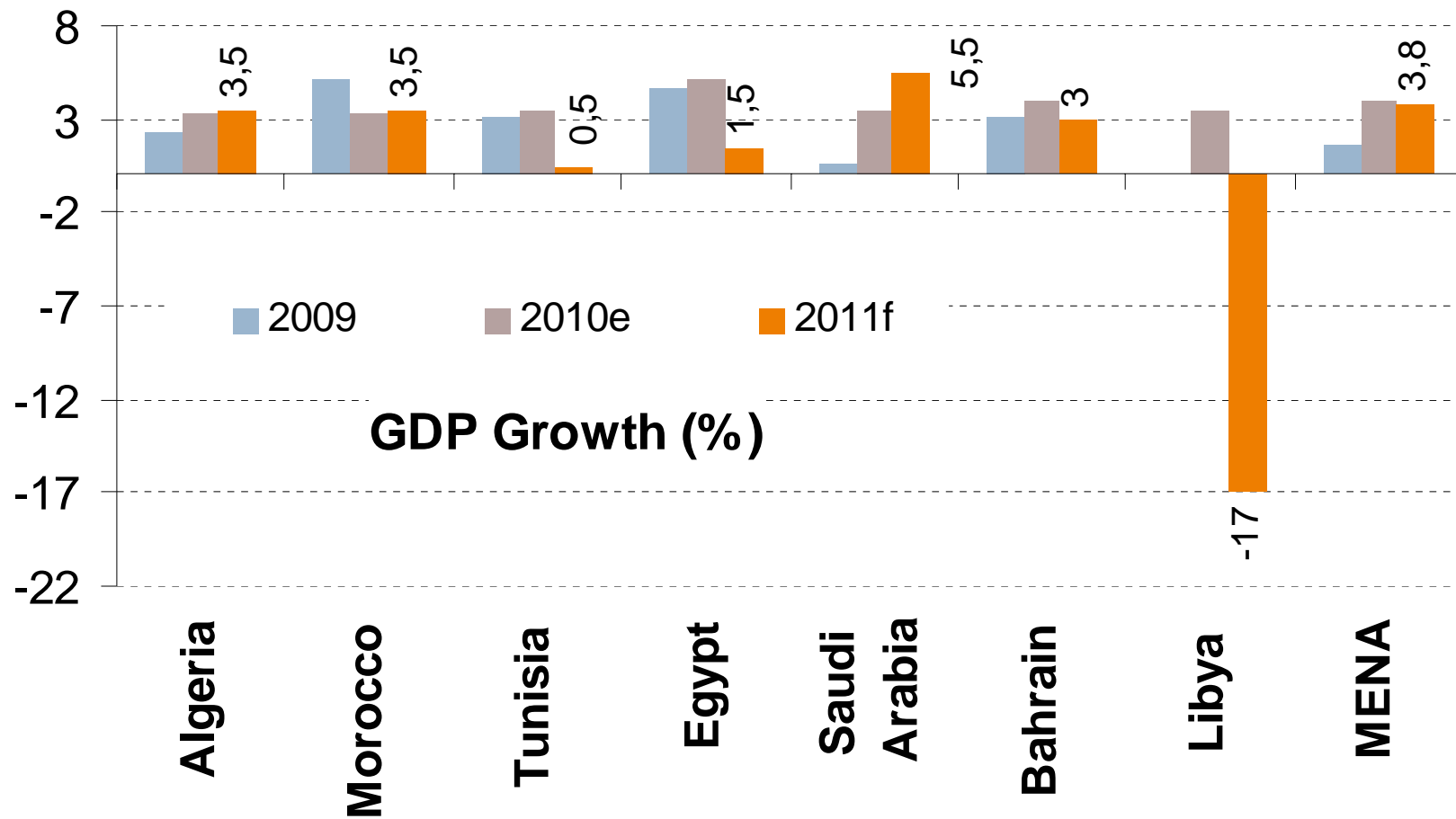
# Rusia (B) : Mejoras, pero las empresas se están endeudando



# CIS: Country Ratings

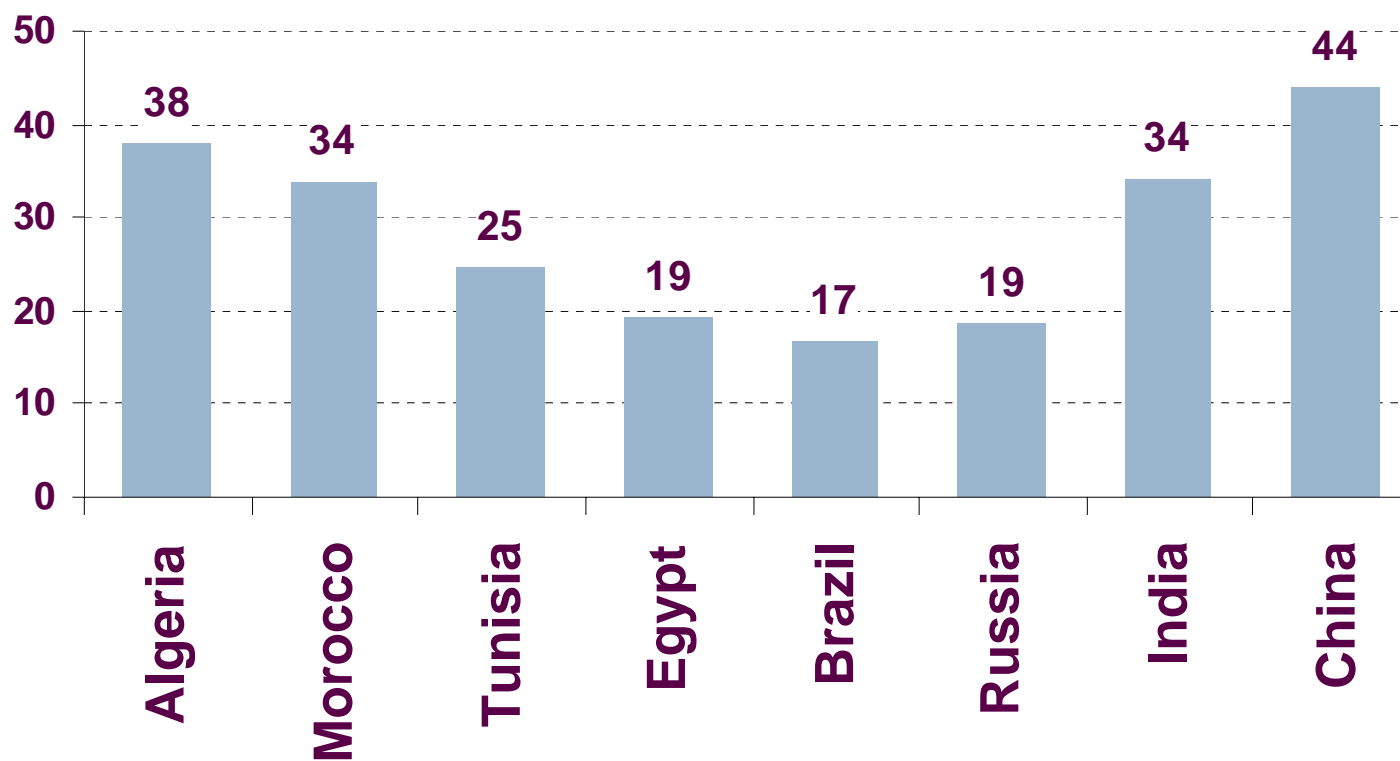
	Country Risk Rating									Business Climate Rating
	January 2007	January 2008	January 2009	January 2010	March 2010	June 2010	September 2010	January 2011	June 2011	2010
<b>Kazakhstan</b>	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
<b>Russia</b>	B	B	B↓	C	C↗	C↗	B	B	B	B
<b>Armenia</b>	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
<b>Azerbaijan</b>	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
<b>Georgia</b>	D	C	C	C	C	C	C	C	C	C
<b>Ukraine</b>	C	C	C↓	D	D	D↗	D↗	D↗	D↗	C
<b>Belarus</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
<b>Kirghistan</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
<b>Moldavia</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
<b>Uzbekistan</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
<b>Turkmenistan</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D

# MENA : Impacto de las incertidumbres políticas en el crecimiento



# Baja inversión puede llevar a frustración

Investment rate (% GDP)  
2009



# MENA: Country ratings

## Country Risk Rating

Business  
Climate  
Rating

	January 2007	January 2008	January 2009	January 2010	March 2010	June 2010	September 2010	January 2011	June 2011	2010
Kuwait	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3
Qatar	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3
U.A.E.	A2	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3 ↘
Israel	A4	A4	A4	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2
Oman	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A4
Bahrain	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A3
Saudi Arabia	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
Jordan	B ↘	B ↘	B ↘	B ↘	B	B	B	B	B	A4
Egypt	B	B	B	B	B	B	B	B	B ↘	B
Lebanon	C ↘	C ↘	C	C	C	C	C	C	C	D
Syrian	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Iran	B	D	D	D	D	D	D	D	D	C
Irak	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Libya	C	C	C	C	C	C	C	C	D	B
Yemen	C	C	C	D	D	D	D	D	D	D
Algeria	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B ↘
Morocco	A4 ↗	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Tunisia	A4 ↗	A4 ↗	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4 ↘	A4

## Comercio Mundial/Crecimiento Económico

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011(p)</b>
<b>Comercio Mundial</b>	2,8	-10,7	14,5	6,5
<b>PIB Mundial</b>	2,0	-1,6	4,2	3,2

## Comercio Mundial/Crecimiento Económico

	<b>2010</b>	<b>2011(p)</b>	<b>2012(p)</b>	<b>2013(p)</b>
<b>Comercio Mundial</b>	14,5	6,5	7,2	8,4
<b>PIB Mundial</b>	4,2	3,2	3,5	3,7

# COFACE

Toda esta información permanentemente disponible de 156 países en

[http://www.coface.com/country\\_risks](http://www.coface.com/country_risks)



No hay exportación si no hay  
financiación y no hay financiación si  
no hay seguro

Muchas Gracias por su atención

