

Informe mundial de insolvencias de Euler Hermes

La sombra de Europa es alargada

En 2012, el Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes señaló un aumento del 1% en la cifra de insolvencias empresariales en todo el mundo y la previsión para 2013 se sitúa en el 8%, como resultado de dos tendencias muy contrastadas: una caída superior a la esperada en los mercados norteamericano y asiático, y un agudo incremento en la zona euro. Tras estos datos se encuentra, además, un escenario macroeconómico marcado por la desconexión entre la economía real y el mundo financiero.

Después de un par de años de bajada moderada de la cifra global de insolvencias, esta confirmó su repunte en 2012 (+1%), de acuerdo con los datos publicados por Euler Hermes, accionista de Solunion al 50% junto con MAPFRE, en su último informe sobre insolvencias empresariales.

Este cambio de tendencia va unido a la ralentización del crecimiento económico mundial iniciada en 2011. Mirando hacia atrás, la crisis de 2008-2009 hizo que las insolvencias subieran como la espuma, un 56% de 2007 a 2009. Aunque los datos de 2012 se mantienen en 9 puntos por debajo del récord de 2009, la cifra global sigue siendo un 18% superior a la media de la década previa a la crisis (1997-2007), y en más de la mitad de los países analizados, las quiebras corporativas producidas en 2012 superaron el promedio de 2008-2009.

Norteamérica y Asia vs. zona euro

Las cifras generales esconden realidades regionales muy diferentes. Por un lado, sorprenden positivamente los resultados en Norteamérica y Asia, que apuntalan el crecimiento de la economía y el comercio mundial, pero, por otro lado, en Europa sucede todo lo contrario.

Si nos fijamos en el continente americano (-15%), la nota negativa la marca Brasil, que partía de un nivel muy bajo de insolvencias que aumentaron en 2012 un 26%, mientras que en Estados Unidos y en Canadá, las cifras han sido mejores de lo esperado, con bajadas del 16% y el 11%, respectivamente. Las previsiones para 2013 y 2014 son de un -5% anual en toda la región.

En Asia-Pacífico también ha disminuido el porcentaje de insolvencias, un 5% en 2012, con la excepción de Taiwán y Singapur, aunque las perspectivas de futuro son algo peores. El Índice Global de Insolvencias vaticina un incremento del 1% en 2013 y del 2% en 2014.

Europa sigue sin remontar el vuelo y la caída ha sido más aguda de lo esperado. El número de insolvencias ha aumentado en tres de los principales sectores de actividad: construcción (+9%), reflejando un significativo deterioro de la situación de las compañías que operan en este mercado; servicios (+7%) e industria (+3%).

La peor parte se la lleva la zona euro, donde el aumento de las insolvencias ha sido especialmente grave (+16%). Por regiones, los países mediterráneos experimentaron un aumento del 27% en sus insolvencias, frente al 5% de los países del Norte, entre los que destacan los Países Bajos (21%). Las principales excepciones son Noruega (-12%), Alemania (-6%), Reino Unido (-4%) y Suiza (-4%).

2013: continúa la tendencia

Los datos que hay sobre la mesa no permiten albergar esperanzas sobre la mejora de los resultados económicos en el conjunto de 2013. Las previsiones son de un aumento del 8% en las insolvencias, porcentaje influenciado por la revisión a la baja del escenario global, especialmente del mercado europeo. Esa senda se mantendrá probablemente en 2014, con una subida inicial prevista del nivel de insolvencias del 2%.





1%

crecieron las
insolvencias
en 2012

8%

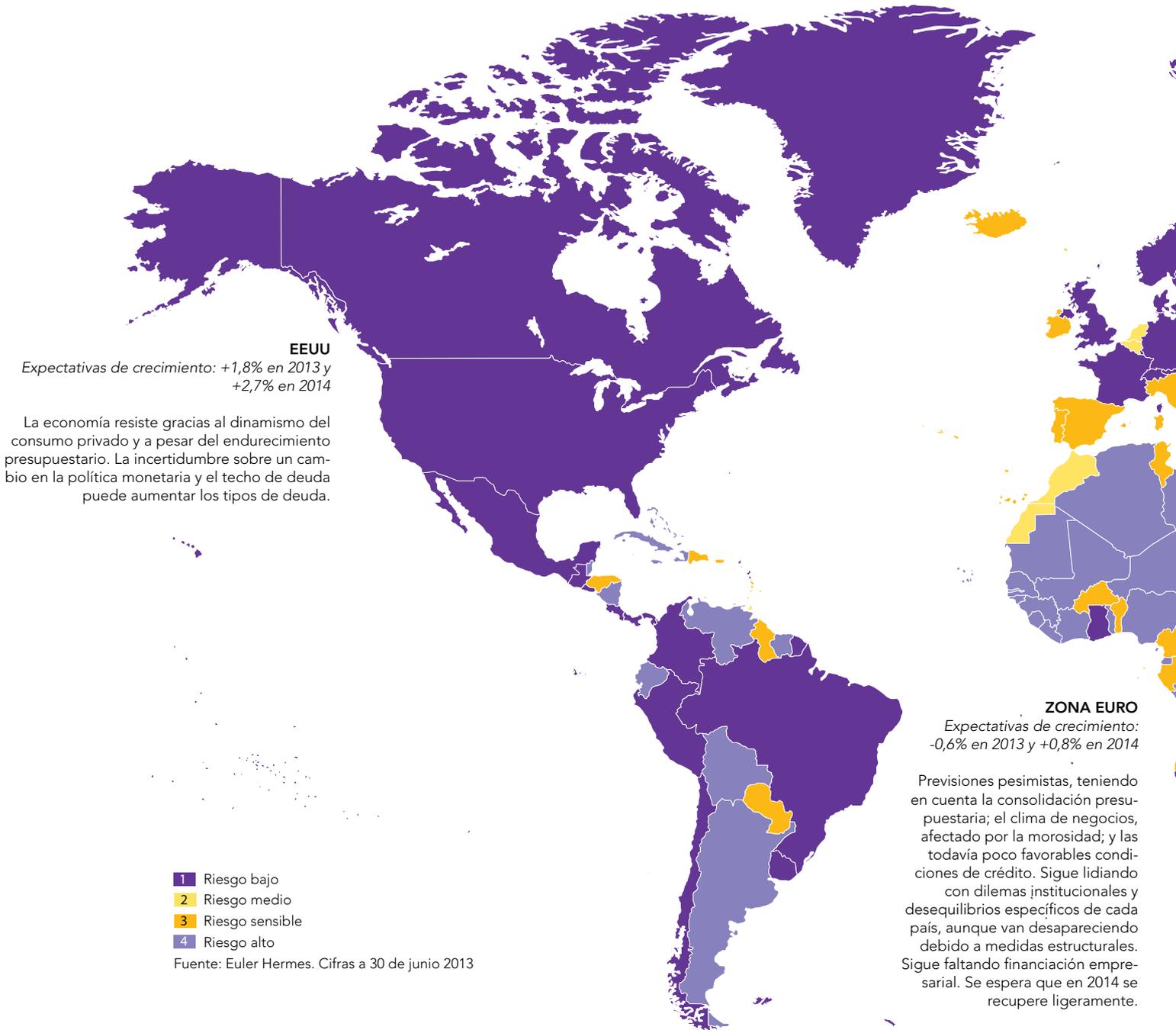
está
previsto que
aumenten en
2013

Norteamérica
y Asia
experimentaron
en 2012 una
disminución en
las insolvencias
ligeramente más
pronunciada de
lo esperado

Metodología

El concepto de insolvencia varía de un país a otro, lo que complica la tarea de realizar comparaciones internacionales, tanto por los procedimientos oficiales ante las insolvencias como debido a la inclusión, o no, de los problemas económicos de los autónomos. Para superar estas dificultades técnicas, se da más importancia a la evolución de las insolvencias que a su volumen en números absolutos.

Nota: Cifras a 30 de junio de 2013



EEUU

Expectativas de crecimiento: +1,8% en 2013 y +2,7% en 2014

La economía resiste gracias al dinamismo del consumo privado y a pesar del endurecimiento presupuestario. La incertidumbre sobre un cambio en la política monetaria y el techo de deuda puede aumentar los tipos de deuda.

ZONA EURO

Expectativas de crecimiento: -0,6% en 2013 y +0,8% en 2014

Previsiones pesimistas, teniendo en cuenta la consolidación presupuestaria; el clima de negocios, afectado por la morosidad; y las todavía poco favorables condiciones de crédito. Sigue lidiando con dilemas institucionales y desequilibrios específicos de cada país, aunque van desapareciendo debido a medidas estructurales. Sigue faltando financiación empresarial. Se espera que en 2014 se recupere ligeramente.

- 1 Riesgo bajo
- 2 Riesgo medio
- 3 Riesgo sensible
- 4 Riesgo alto

Fuente: Euler Hermes. Cifras a 30 de junio 2013

Economía e insolvencias

En casi todos los países, existe una estrecha correlación entre el ciclo económico y las cifras de insolvencias empresariales. Se necesita, en general, un 2% o un 3% de crecimiento del PIB para frenar el alza de las insolvencias, y estas presentan una fuerte elasticidad hacia el crecimiento: una bajada del 1% en el PIB significa entre un 5% y un 10% más de insolvencias.

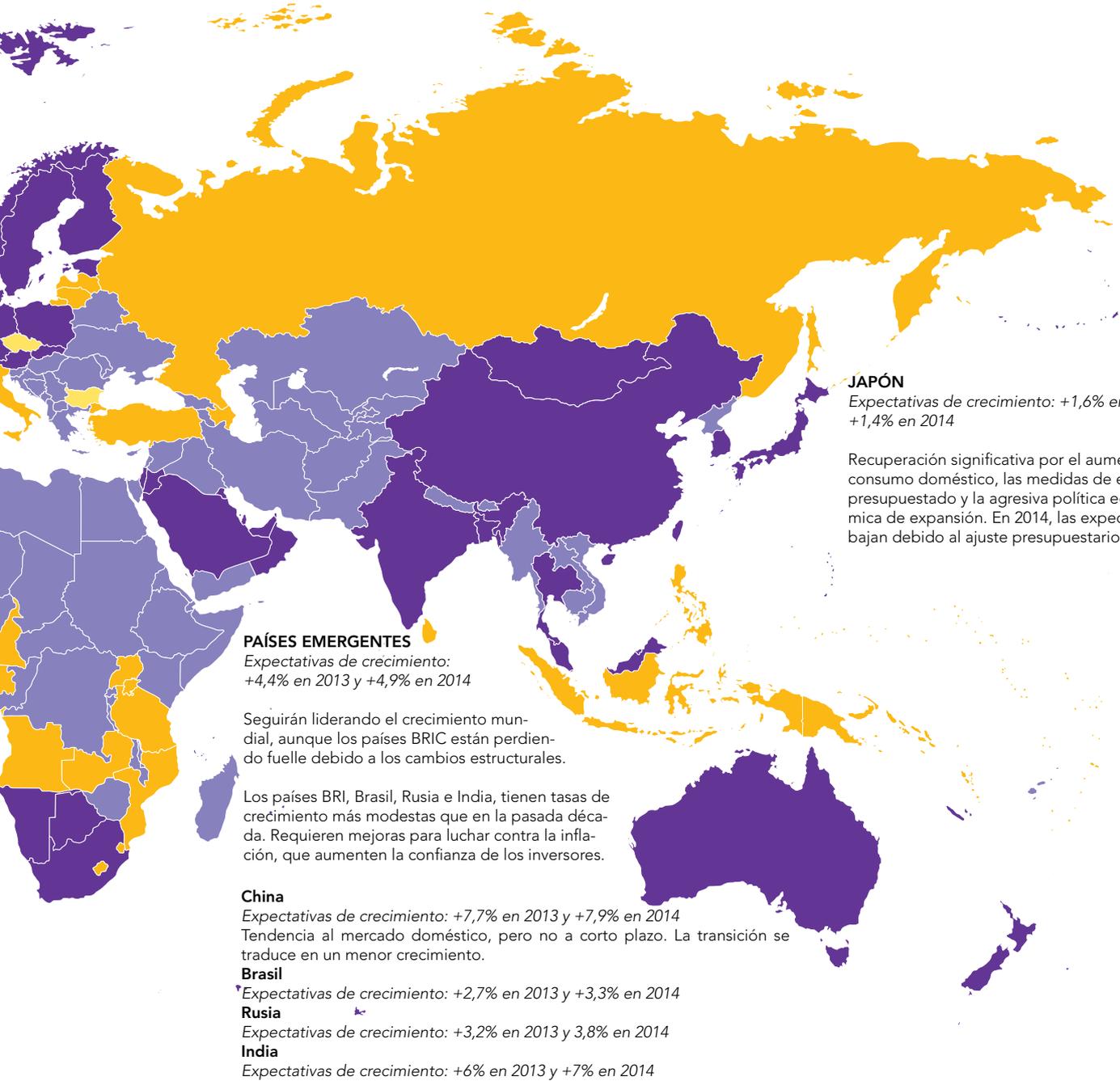
Más lento de lo esperado. Así será el crecimiento económico mundial en 2013, de acuerdo con el último informe económico mundial publicado por Euler Hermes, que prevé que el crecimiento global se ralentice hasta un +2,4% en 2013, antes de remontar ligeramente en 2014 (+3,1%). Estos datos, de finales del segundo trimestre del año, se sitúan en línea con el comercio internacional (+5% en 2014 tras el +2,5% en 2013).

En palabras de Wilfried Verstraete, CEO del Grupo Euler

Hermes, "los principales indicadores de crecimiento como el PIB mundial y la producción industrial, sugieren un retraso en la recuperación prevista para finales de 2013 en el ciclo económico mundial".

En el momento económico actual se identifican tres tendencias:

- **Persistencia de contrastes entre las regiones.** Estados Unidos presenta un modesto crecimiento, frente al cual la zona euro muestra una contracción económica,



JAPÓN
 Expectativas de crecimiento: +1,6% en 2013 y +1,4% en 2014

Recuperación significativa por el aumento del consumo doméstico, las medidas de estímulo presupuestado y la agresiva política económica de expansión. En 2014, las expectativas bajan debido al ajuste presupuestario.

PAÍSES EMERGENTES
 Expectativas de crecimiento: +4,4% en 2013 y +4,9% en 2014

Seguirán liderando el crecimiento mundial, aunque los países BRIC están perdiendo fuste debido a los cambios estructurales.

Los países BRI, Brasil, Rusia e India, tienen tasas de crecimiento más modestas que en la pasada década. Requieren mejoras para luchar contra la inflación, que aumenten la confianza de los inversores.

China
 Expectativas de crecimiento: +7,7% en 2013 y +7,9% en 2014
 Tendencia al mercado doméstico, pero no a corto plazo. La transición se traduce en un menor crecimiento.

Brasil
 Expectativas de crecimiento: +2,7% en 2013 y +3,3% en 2014

Rusia
 Expectativas de crecimiento: +3,2% en 2013 y 3,8% en 2014

India
 Expectativas de crecimiento: +6% en 2013 y +7% en 2014

sumergida en una recesión más profunda.

- **Inversión de los roles en el mercado asiático.** Mejoran las tasas de crecimiento en Japón y empeoran en China.
- **Desconexión general entre la economía real y el rendimiento financiero,** que podría provocar inestabilidad.

A vista de pájaro, el mapa internacional de riesgos sigue siendo negativo en su conjunto. Entre las razones se hallan la intensificación de los ries-

gos políticos (Oriente Medio) y sociales (en entornos como Brasil y Europa), así como las perspectivas macroeconómicas y financieras, que siguen estando cargadas de incertidumbre a corto plazo.

La desvinculación entre la economía real y la esfera financiera continúa, a pesar del aumento de las políticas de expansión monetaria. Mientras los principales indicadores financieros han mostrado signos de mejora en los principales países desarrollados, en

el primer semestre de 2013, la tendencia sigue siendo volátil y no está alineada con los signos macroeconómicos. "Podría producirse una encrucijada mundial a medio plazo si se desvinculasen los tres principales impulsores del crecimiento: relaciones comerciales a nivel regional, política fiscal e instituciones reguladoras –alerta Wilfried Verstraete–. El próximo escenario económico (mejora del crecimiento, riesgo soberano, o recesión y volatilidad) estará determinado por el modo en que la deman-

da mundial y la riqueza afecten a la economía real, las políticas monetarias sean restauradas y realineadas, y la competitividad se equilibre".

De ahí que estemos en un momento crucial. De las decisiones políticas y económicas dependen la consolidación de la integración de la zona euro, las políticas públicas en Japón y los Estados Unidos, el modelo de crecimiento en China y la mejora del clima empresarial en países como Brasil, Rusia y China.