

Las insolvencias se estabilizarán en 300.000

Durante el ejercicio actual, las insolvencias se reducirán un 1% en las economías avanzadas y crecerán un 4% en los mercados emergentes, aumentando la 'brecha' entre los dos bloques. Como resultado, se estima que el Índice Global de Insolvencias decrezca un 4% este año y la cifra de insolvencias se estabilice a nivel mundial en 300.000 casos.

El Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes, que mide las insolvencias en el mundo, decrecerá un 4% en 2016, según el análisis realizado por SOLUNION sobre el último informe de su accionista, en el que apunta sus previsiones para el presente ejercicio en cuanto a insolvencias a nivel mundial.

La compañía especializada en seguro de crédito espera que la cifra mundial se estabilice en 300.000 casos, ya que 2015 supone el fin de la tendencia de ajuste post crisis. Esta orientación, que muestra un descenso de las insolvencias del 14% en 2014 y ha continuado en 2015, pierde fuerza en 2016 en línea con la ralentización de la economía mundial. Como resultado, se estima que el Índice Global de Insolvencias decrezca un 4% este año.

A pesar de seis años consecutivos de caída, el retroceso no ha sido lo suficientemente fuerte como para contrarrestar el elevadísimo número de quiebras experimentado entre 2007 y 2009, por lo que el Índice Global de Insolvencias continúa un 3% por encima de la media anterior a la crisis.

Movimiento divergente

Los datos del informe también constatan que la divergencia entre las economías avanzadas y los mercados emergentes continuará creciendo en 2016, generando un descenso de las insolvencias del 1% en las economías avanzadas, en comparación con el aumento del 4% en los mercados emergentes.

En estos países, "los fuertes déficits por cuenta corriente, la vulnerabilidad del sector privado y una agenda de reformas altamente politizada, crean

tormenta perfecta. La fuga de capital, la volatilidad y los riesgos crediticios están aumentando", comenta Ludovic Subran, Consejero de SOLUNION y Economista Jefe de Euler Hermes.

En este momento, el fuerte decrecimiento de las insolvencias en Estados Unidos y Europa Occidental está compensando las turbulencias de Asia y Latinoamérica, pero la previsión es cada vez más oscura para los emergentes.

Brasil, China, Nigeria, Rusia, Sudáfrica y Turquía, entre otros, se han visto afectados de manera negativa por la bajada de precios de las materias primas; el inminente aumento de la tasa de la Fed, que ejerce presiones sobre las divisas y la financia-



casos en 2016

ción; y, en general, por el lento nivel de crecimiento: el PIB mundial ha estado aumentando por debajo del 3% durante los últimos cinco años.

Efecto '3D'

Los altos niveles de Deuda empresarial, la Desinflación y la Disrupción crean un círculo vicioso en '3D'. Las empresas de la región Asia Pacífico son las más afectadas por este efecto 3D, que ha tenido como resultado un aumento de las insolvencias del 11% en 2015, la primera subida desde 2008.

China sufrirá especialmente, y se espera un incremento de las insolvencias de un 25% en 2015 y un 20% en 2016. Construcción, metalurgia y minería, manufactura de gama baja y las industrias relacionadas con la exportación, son los sectores para los que se prevé un mayor impacto.

Economías avanzadas: descensos del 10%

Para Estados Unidos y Europa Occidental se espera un descenso del 10% en las insolvencias correspondientes a 2015. Algunos países, como Alemania, Reino Unido y Estados Unidos, ya están experimentando niveles históricamente bajos. Sin embargo, otros países como Francia o Italia, están teniendo dificultades para reducir su nivel

de insolvencias, mientras algunos sectores como la construcción continúan siendo especialmente sensibles.

Además, se prevé que la mejoría en las economías avanzadas pierda fuerza en 2016, ya que las empresas tendrían que lidiar con la lentitud del crecimiento económico, los todavía elevados niveles de deuda, las presiones deflacionistas, las disrupciones y las dinámicas demográficas de negocio.

España: mejores previsiones

España es el actual motor de crecimiento de la zona euro. El mercado español ha visto disminuidas sus insolvencias en un 22% en 2015 y el crecimiento del PIB alcanzó el 3%. La recuperación se apoyó en un primer momento en las exportaciones (6% interanual en el segundo trimestre) y en la inversión (6,1%). En la construcción, la inversión ha aumentado a lo largo de cinco trimestres consecutivos, lo que ha llevado a una caída de las insolvencias en el sector del 37% en un plazo de un año.

La mejora de la tasa de desempleo y el aumento del poder de compra de las economías domésticas en un contexto de baja inflación, están activando el consumo pri-

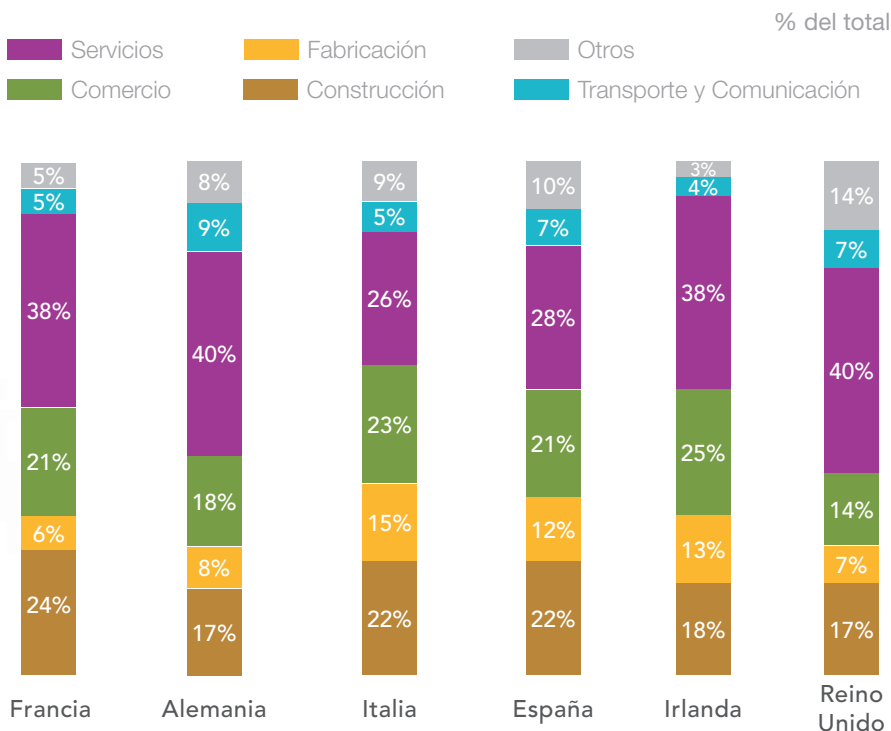
vado, que aumentó un 3,5% en el segundo trimestre. Como consecuencia, las insolvencias en el comercio minorista están cayendo un 25,5%, mientras que a principios de 2014, continuaban aumentando.

Algunos de los actuales conductores del crecimiento deberían desaparecer el próximo año, como consecuencia del estancamiento de la caída del euro y de los precios del petróleo. Se prevé una ralentización de la tasa de reducción de las insolvencias hasta el 10% en 2016.

El fuerte decrecimiento de las insolvencias en Estados Unidos y Europa Occidental está compensando las turbulencias de Asia y Latinoamérica



Insolvencia por sectores*



* Basado en datos disponibles de 2015. Fuente: Euler Hermes