

**COFACE**  
CONFERENCIA  
RIESGO PAÍS

PRINCIPALES  
TENDENCIAS EN  
LA ECONOMÍA  
MUNDIAL

# PRINCIPALES RIESGOS DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES

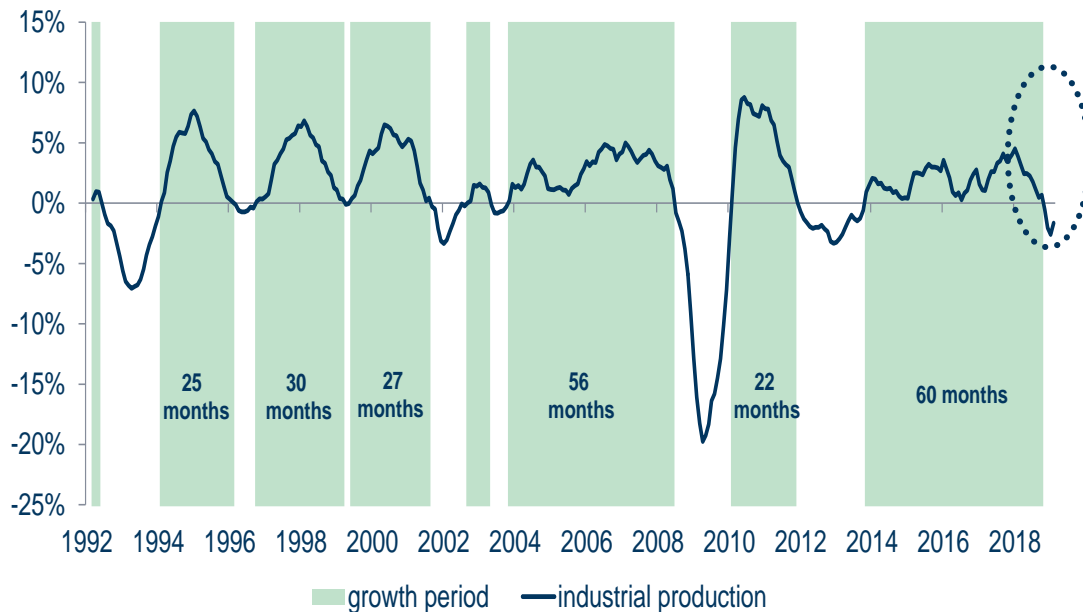
Mikel Aguirre,  
Head of Political and Single Risk de Coface  
en España y Portugal

**coface**  
FOR TRADE



# INDUSTRIA EN LA EUROZONA: EL FIN DE UN CICLO MUY LARGO DE EXPANSIÓN

**Euro Area: Industrial Production**  
(3 month moving average, year-over-year change in percent)

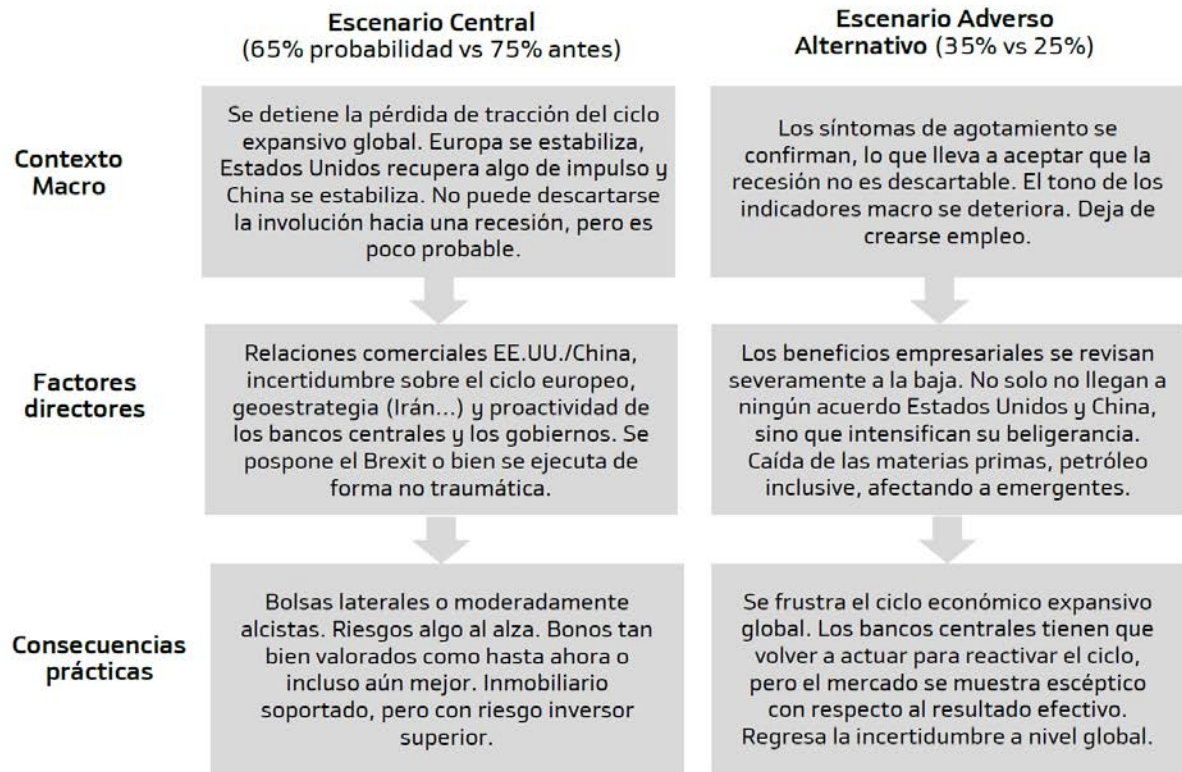


Source: Eurostat,  
Datastream, Coface

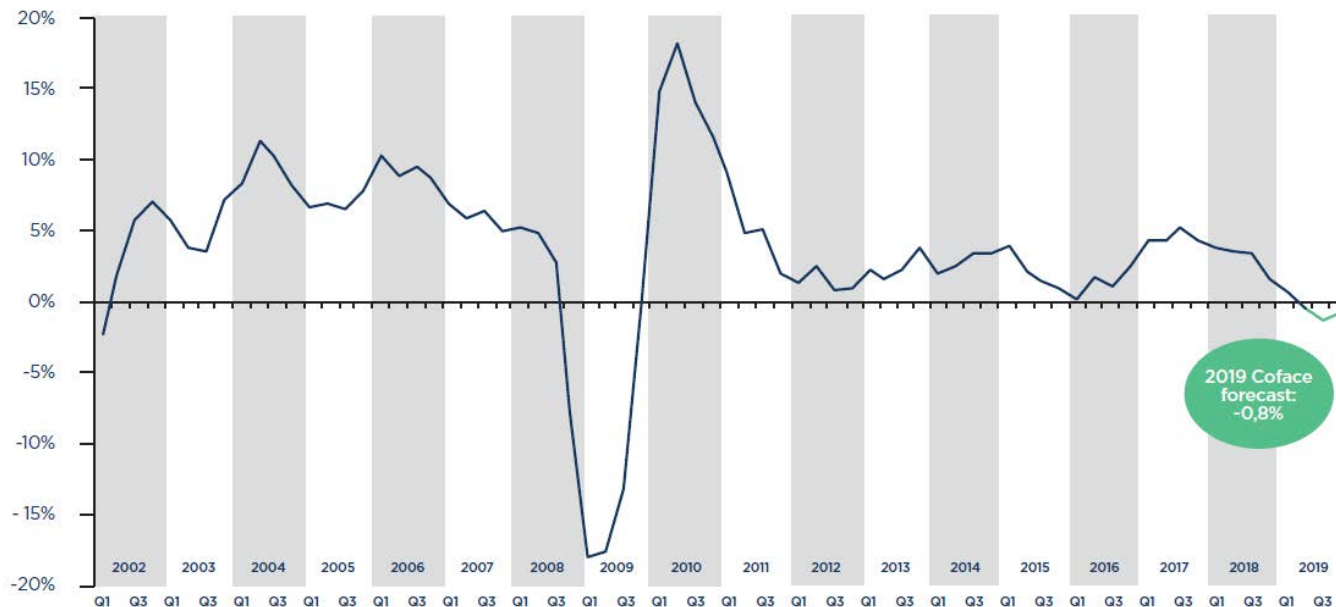
# EL CRECIMIENTO GLOBAL, YA DÉBIL, SE VERÁ IMPACTADO POR RIESGOS Y VULNERABILIDADES

Estimaciones Bankinter	2015r	2016r	2017r	2018r	2019e	2020e	2021e
<b>1.- PIB (media anual)</b>							
España	3,8	3,0	2,9	2,4	2,0	1,7	1,6
Eurozona	1,6	1,7	2,5	1,9	1,1	1,1	1,3
<i>Diferencial España - UEM</i>	<i>220</i>	<i>130</i>	<i>40</i>	<i>50</i>	<i>90</i>	<i>60</i>	<i>30</i>
Portugal	1,5	1,4	2,7	2,1	1,8	1,6	1,6
EE.UU.	2,4	1,6	2,3	3,0	2,2	1,8	1,8
R.Unido	2,3	2,1	1,7	1,4	1,1	1,3	1,4
Irlanda	25,2	3,7	8,1	8,2	4,9	4,1	3,7
Suiza	0,8	1,3	1,6	2,5	0,6	0,9	1,2
Japón (año natural)	1,4	1,0	1,9	0,8	0,8	0,8	1,0
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,2	6,0	5,8
India (año natural)	7,4	8,0	8,2	7,2	6,0	6,4	6,7
Brasil	-3,5	-3,5	1,1	1,1	0,9	1,9	2,5
Rusia	-2,8	-0,3	1,6	2,3	1,0	1,5	1,6
México	3,3	2,9	2,1	2,0	0,3	1,0	1,7
Turquía	6,1	3,2	7,4	2,7	-1,2	2,3	2,5

# EMPEORAMIENTO DEL CONTEXTO GLOBAL



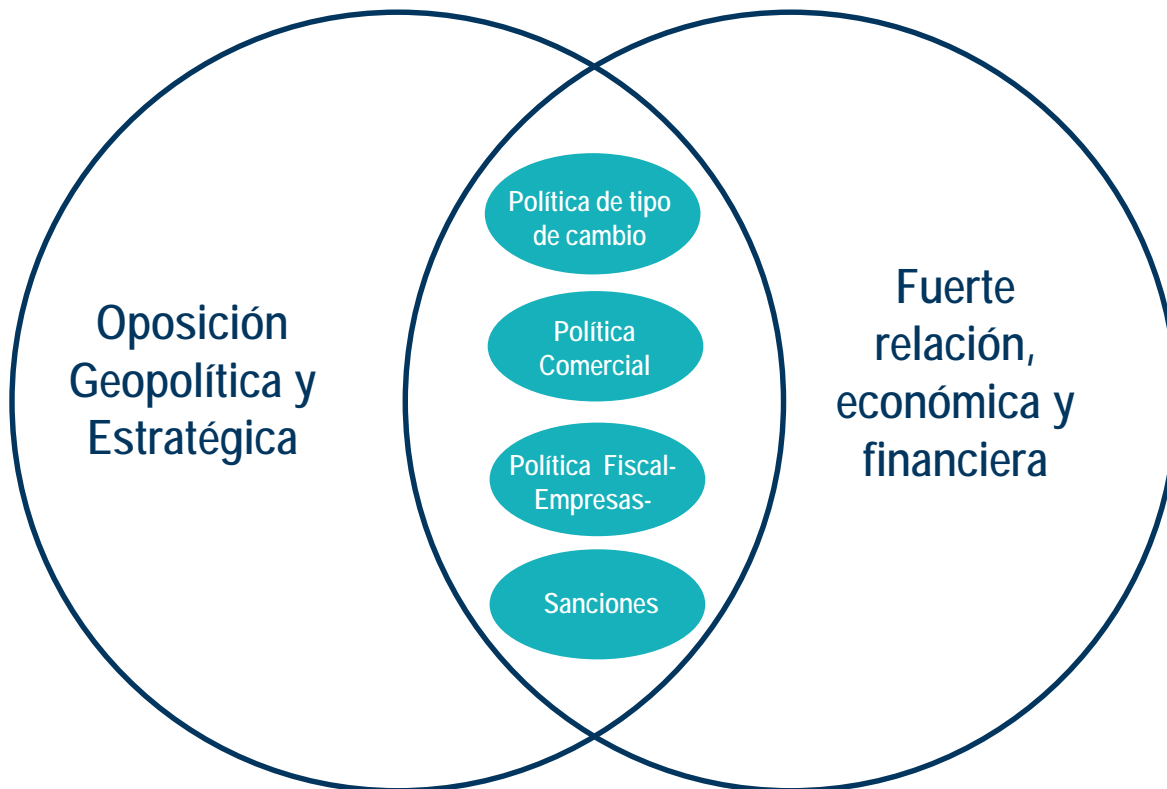
## COMERCIO MUNDIAL: CAMBIO EN VOLUMEN INTERANUAL



# ECONOMÍAS DESARROLLADAS

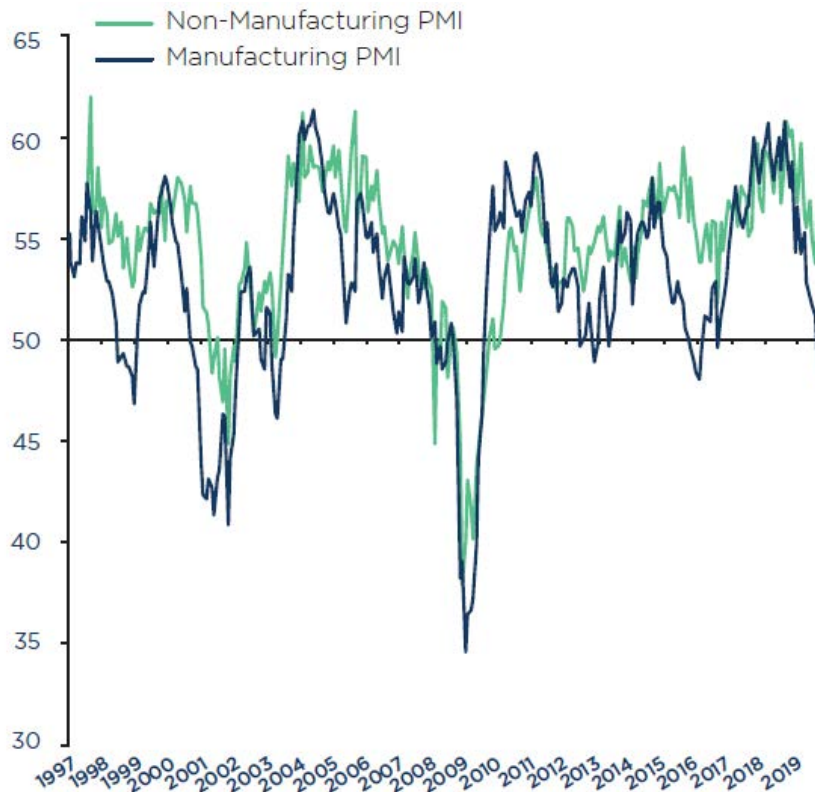


# LOS EEUU VS CHINA: DE RIESGO GEOPOLÍTICO A POLITICAS ECONÓMICAS



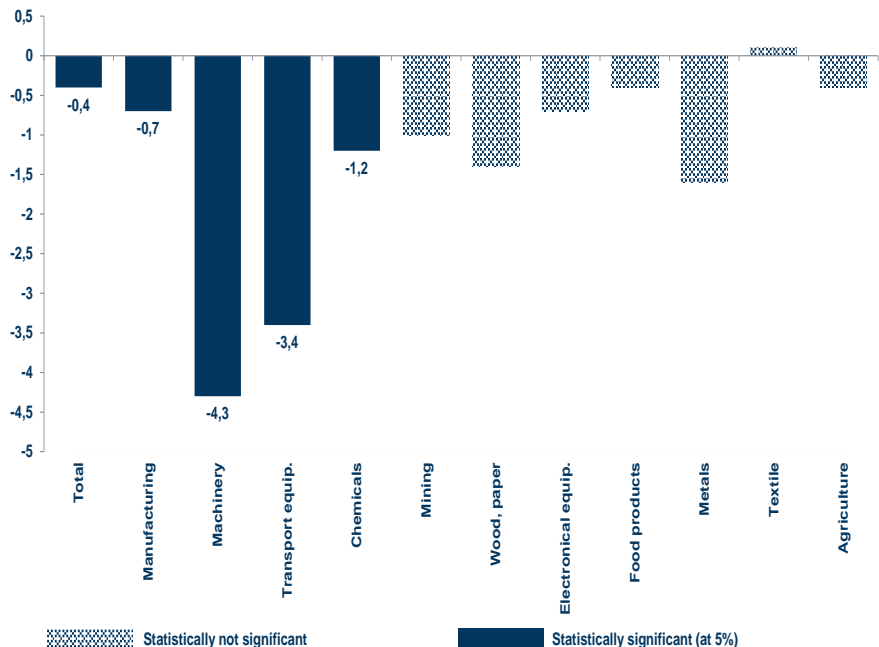


# CONFIANZA EMPRESARIAL EN EEUU



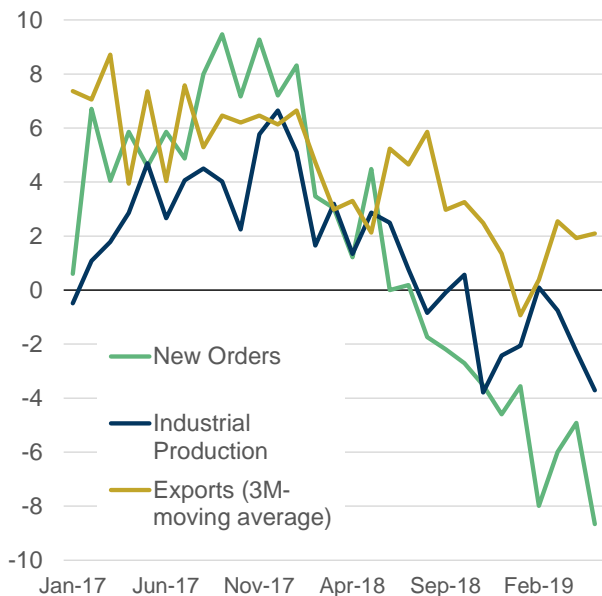
# LA GUERRA COMERCIAL Y SUS EFECTOS INDIRECTOS EN LA ECONOMÍA EUROPEA

## Elasticity of Domestic Value Added (DVA) Exports of Country X in relation to US tariffs on EU 15, the DVA receiver



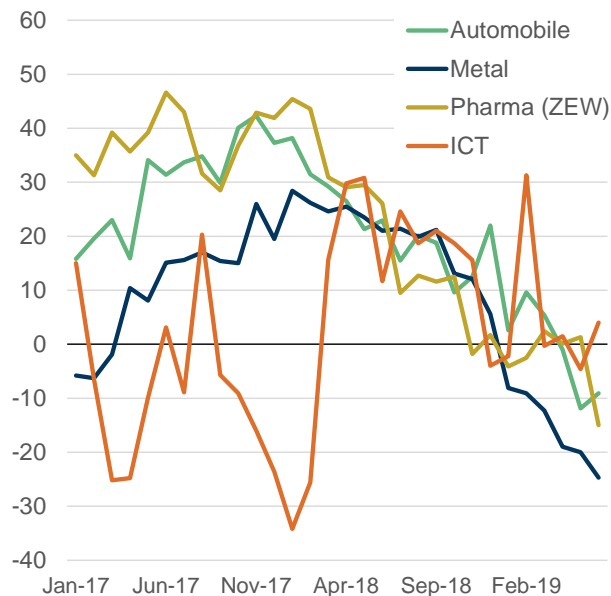
# ALEMANIA: NUBES EN EL HORIZONTE INDUSTRIAL

**Germany: Industrial Production, New Orders and Exports (YOY in %)**



Source: Destatis, Datastream, Coface

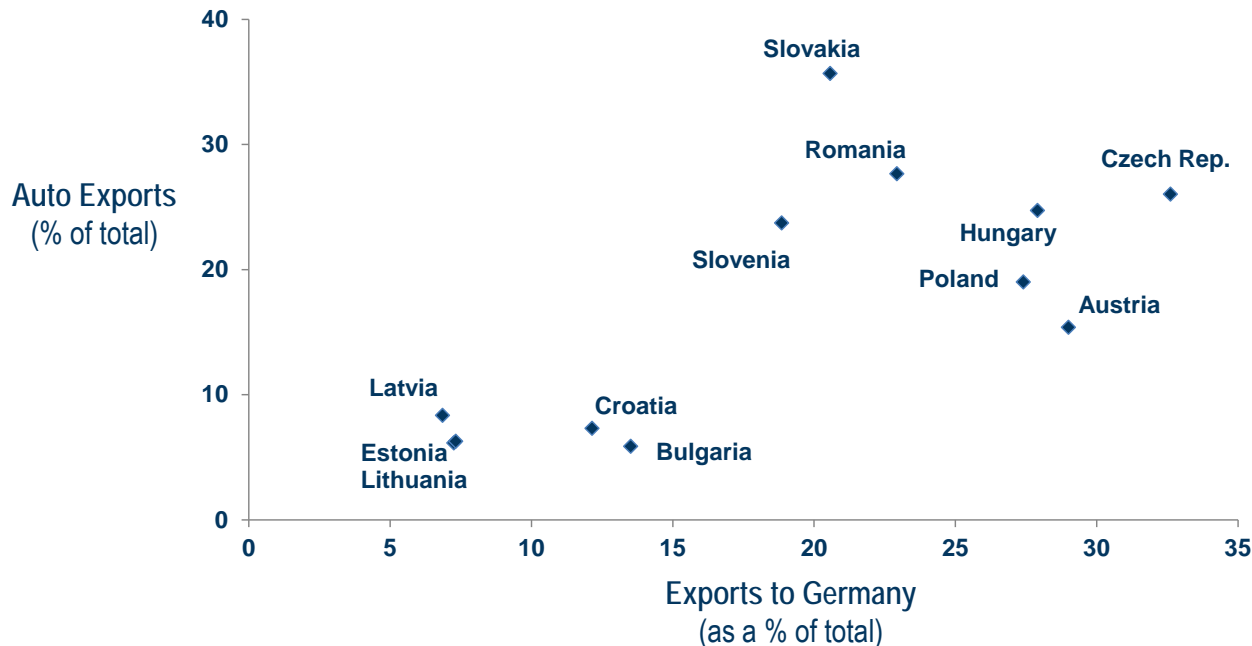
**Germany: Sentiment Indicators for single sectors (from the ifo and ZEW)**



Source: ZEW, ifo, Datastream, Coface

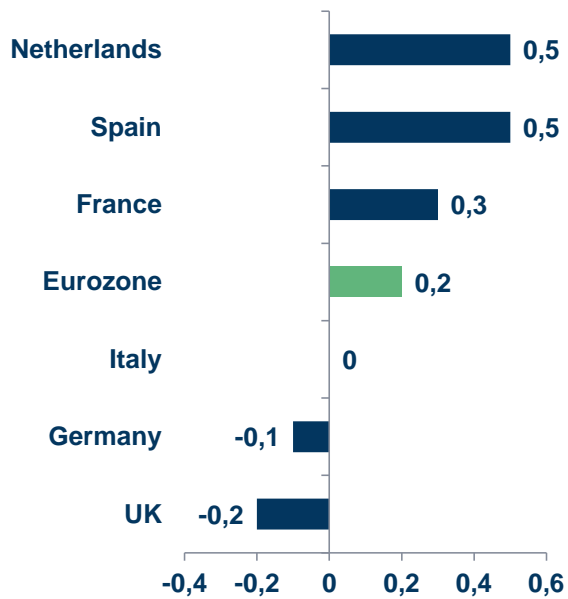
# EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL: ES FUNDAMENTAL LA EXPOSICIÓN A ALEMANIA Y EL SECTOR DE AUTOMOCIÓN

Central and Eastern Europe: Exports  
(as a % of total, 2018)

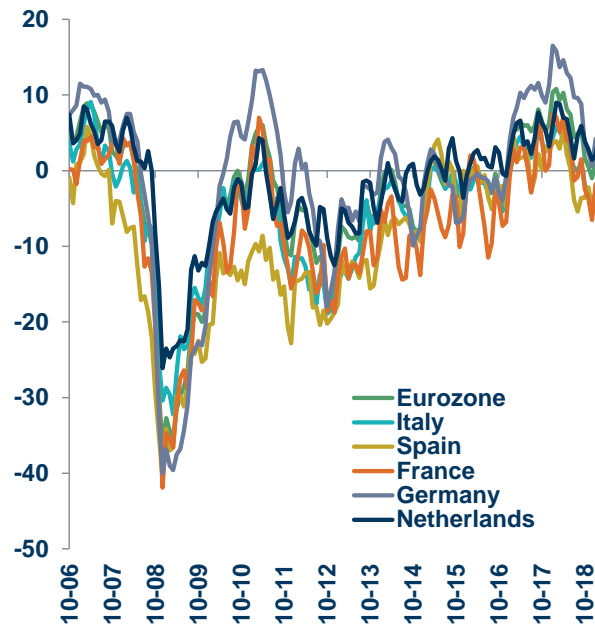


# EUROPA

Eurozone and the UK: GDP  
(Q2, quarter on quarter % change)

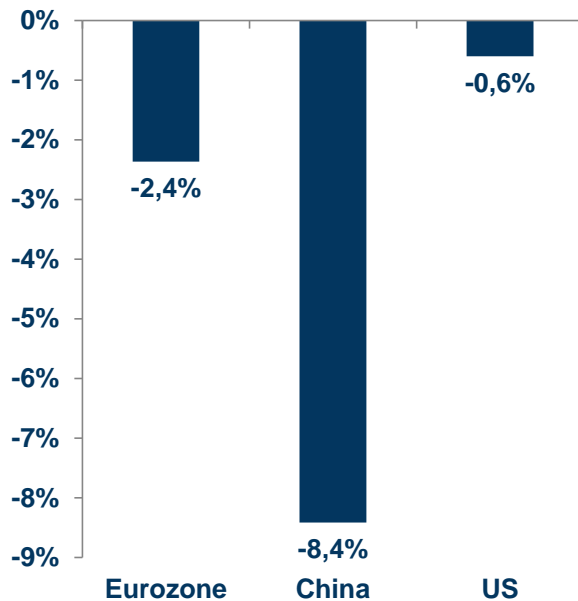


Eurozone: Business confidence  
(manufacturing sector)

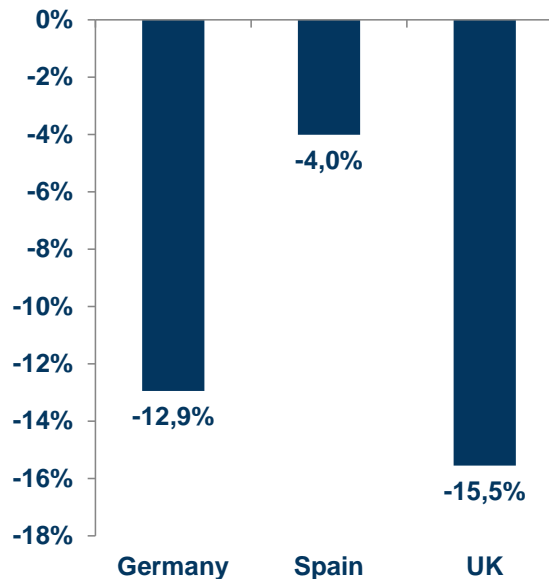


## SECTOR AUTOMOCIÓN: MUCHOS CAMBIOS A LA VEZ

Car sales  
(year on year % change, Sept 2019)



Car production  
(year on year % change, Sept 2019)





PR57924883

100

壹佰圆

100

888726

1993-1976

# EMERGING ECONOMIES



12 nov 2009



28 sept 2013

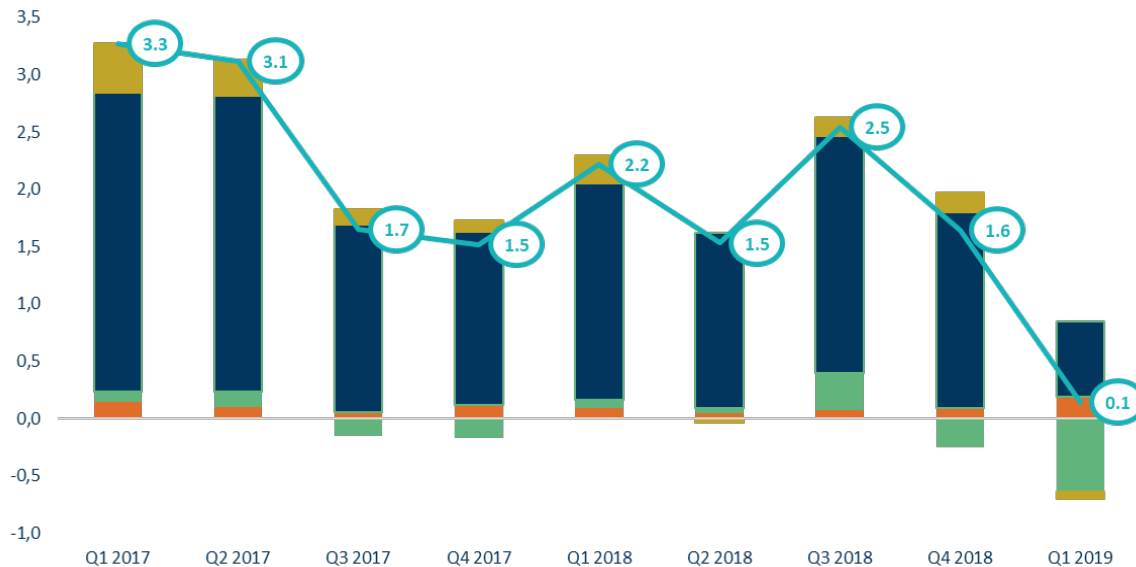


21 apr 2016



# MÉXICO: LAS INCERTIDUMBRES HAN SUPUESTO UN PEAJE A LA ECONOMÍA

GDP growth evolution

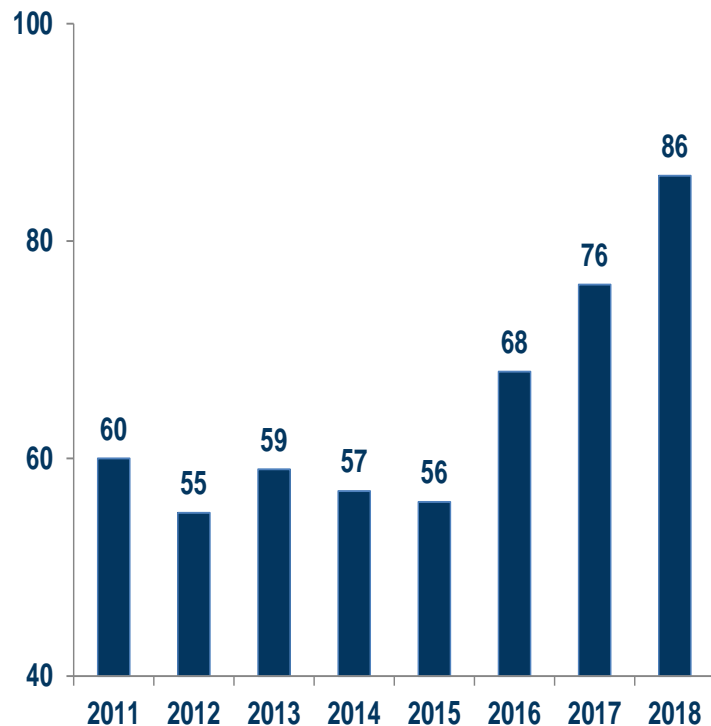


Source: Inegi

Agro Industrial Services Taxes GDP

## MERCADOS EMERGENTES – RIESGO 1: INCREMENTO DEL RIESGO CORPORATIVO EN CHINA

China: Coface Corporate Payment Survey (credit terms, number of days)



Source: Coface

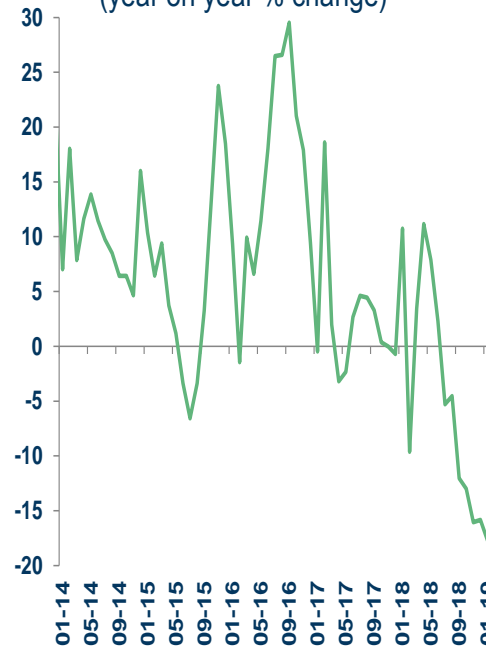
# CHINA: SE INCREMENTA EL RIESGO CORPORATIVO Y BANCARIO

China interbank rates



Source: Coface

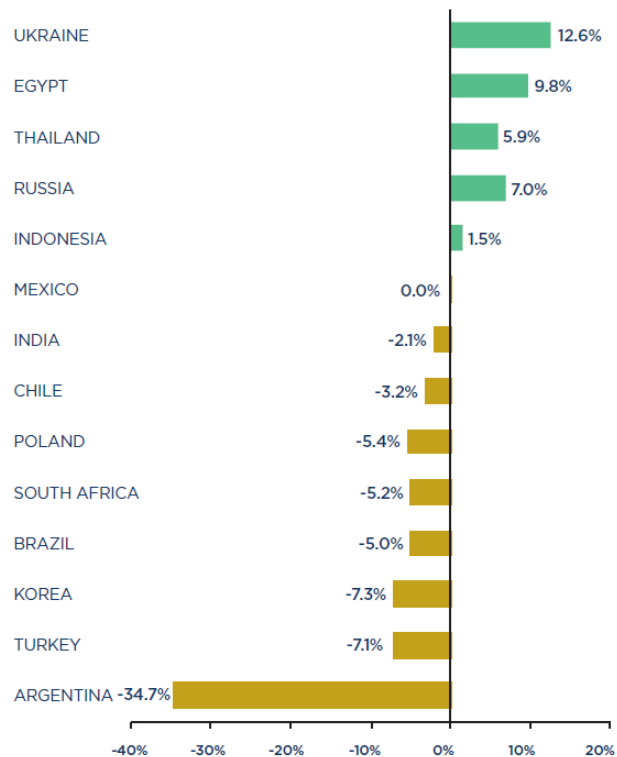
China: Passenger car sales  
(year on year % change)



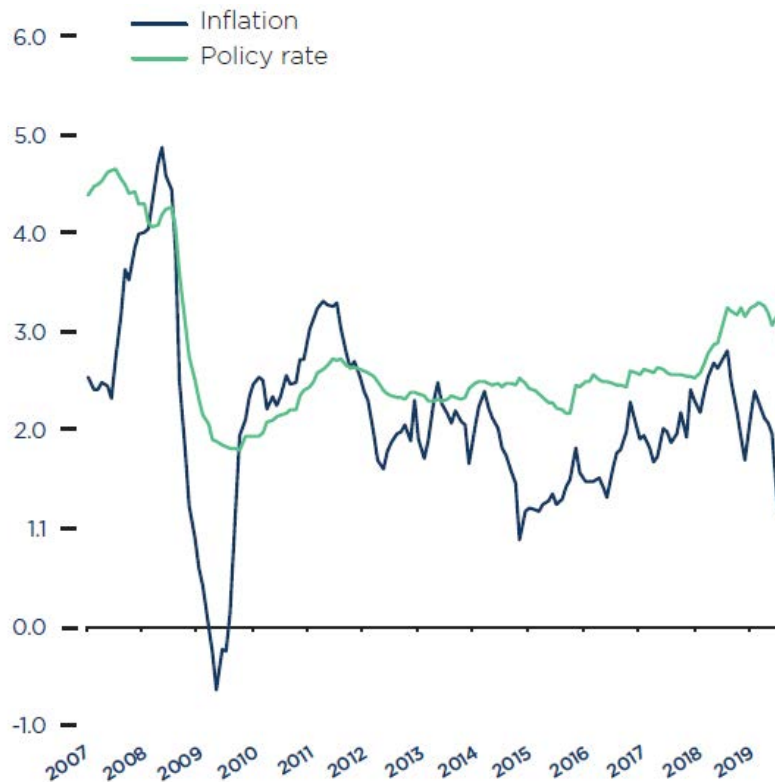
Source: NBS

# MERCADOS EMERGENTES - RIESGO 2: FLUJOS DE CAPITAL Y ECONOMÍAS EMERGENTES, SOSPECHOSOS HABITUALES

Variación del tipo de cambio 01/01/2019 a 11/10/2019

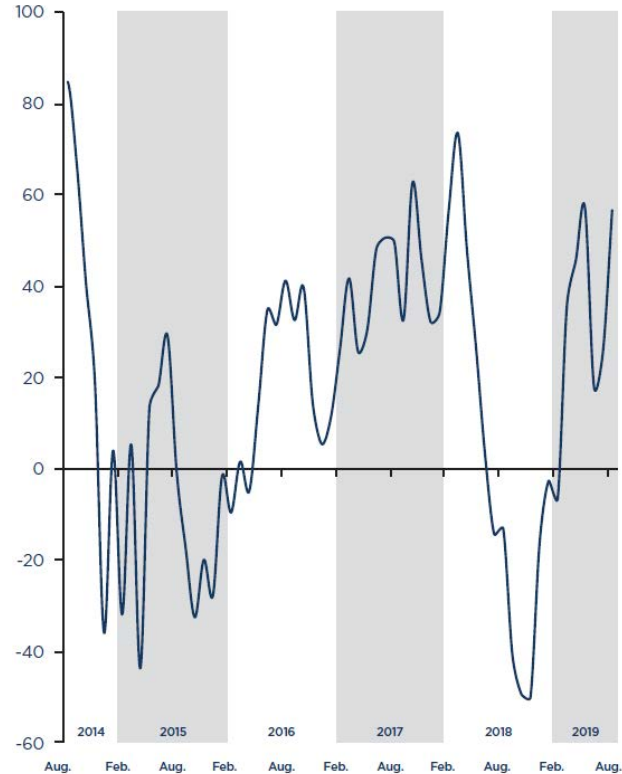


# INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS DE BANCOS CENTRALES



(Muestra 34 países)

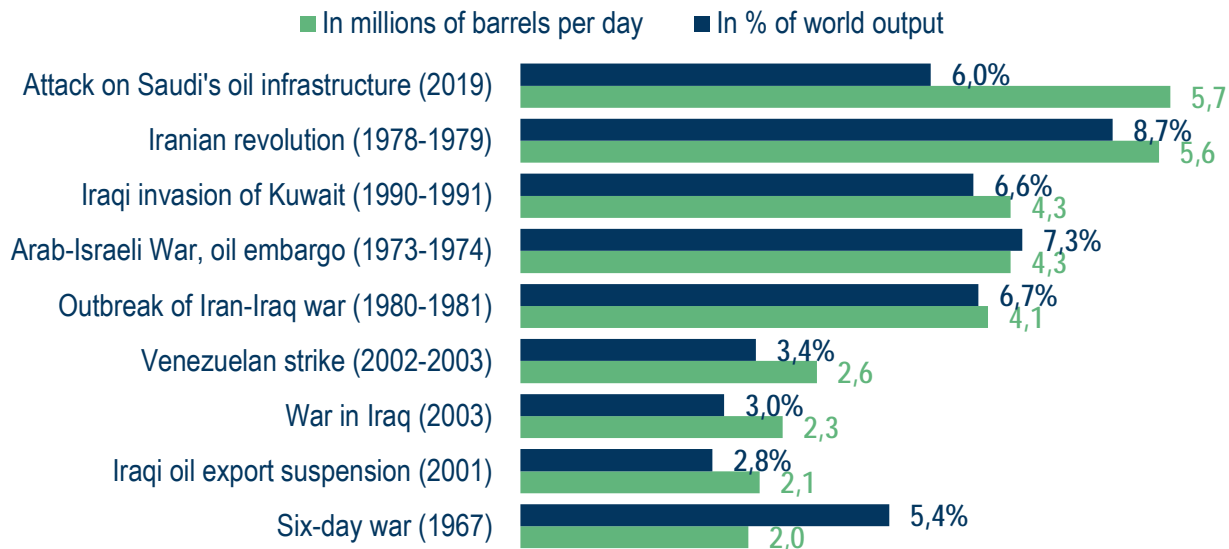
# INVERSIÓN A 23 ECONOMÍAS EMERGENTES EXCLUIDA CHINA



Sources: IIF, Coface

## MERCADOS EMERGENTES - RIESGO 3: PRECIOS DEL CRUDO VOLÁTILES

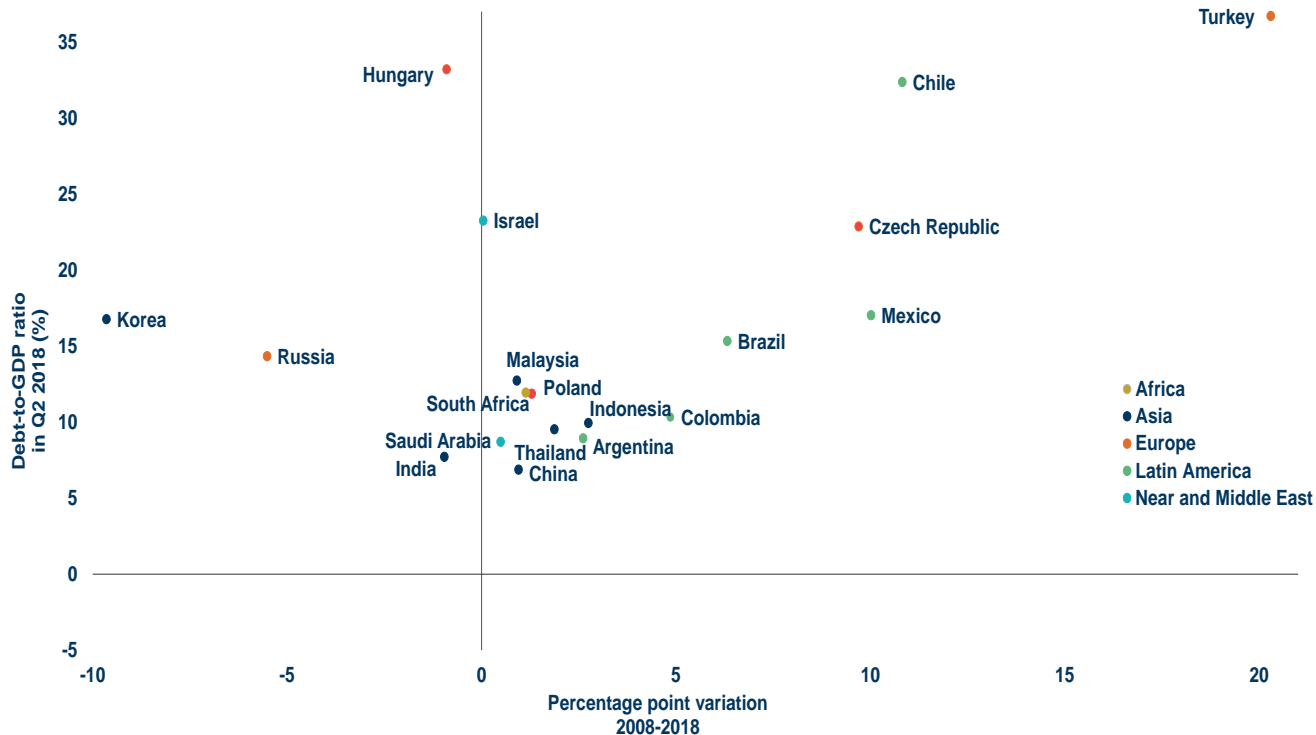
### Biggest disruptions to oil supply since 1967



Sources: Bloomberg, IEA, BP, Coface

# DEUDA CORPORATIVA EN MONEDA EXTRANJERA EN PAÍSES EMERGENTES: LA VUELTA AL PECADO ORIGINAL

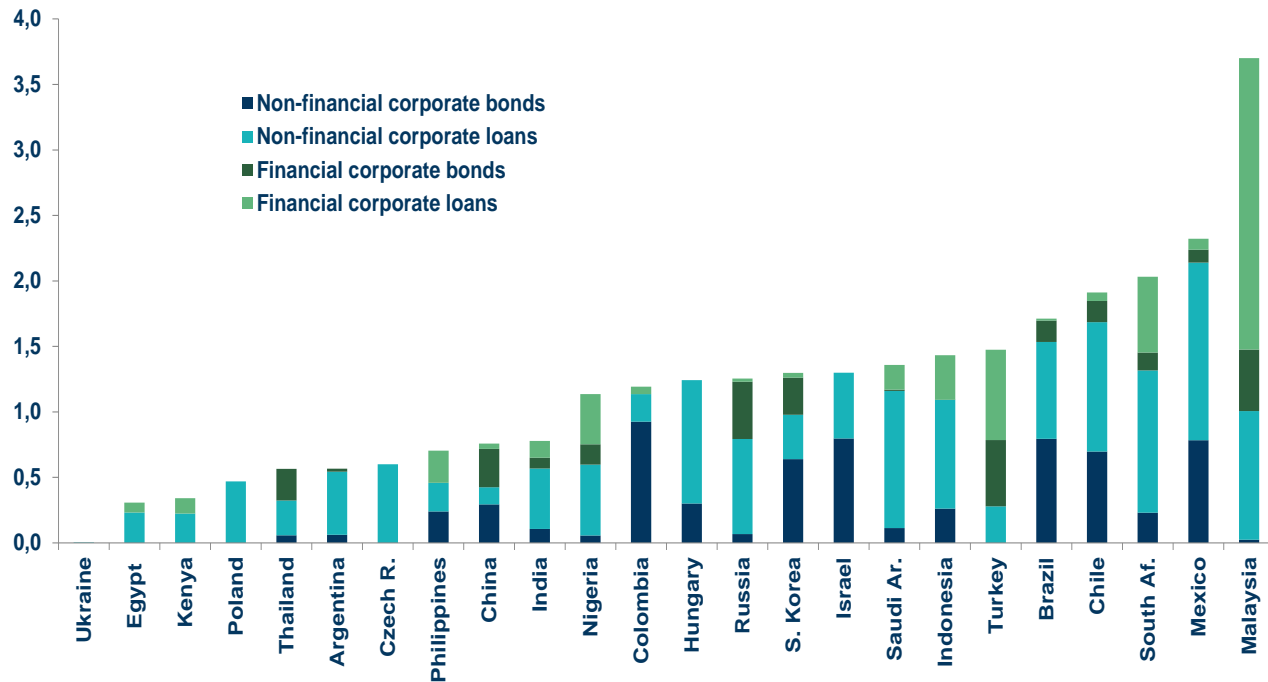
## Corporate debt denominated in USD and EUR



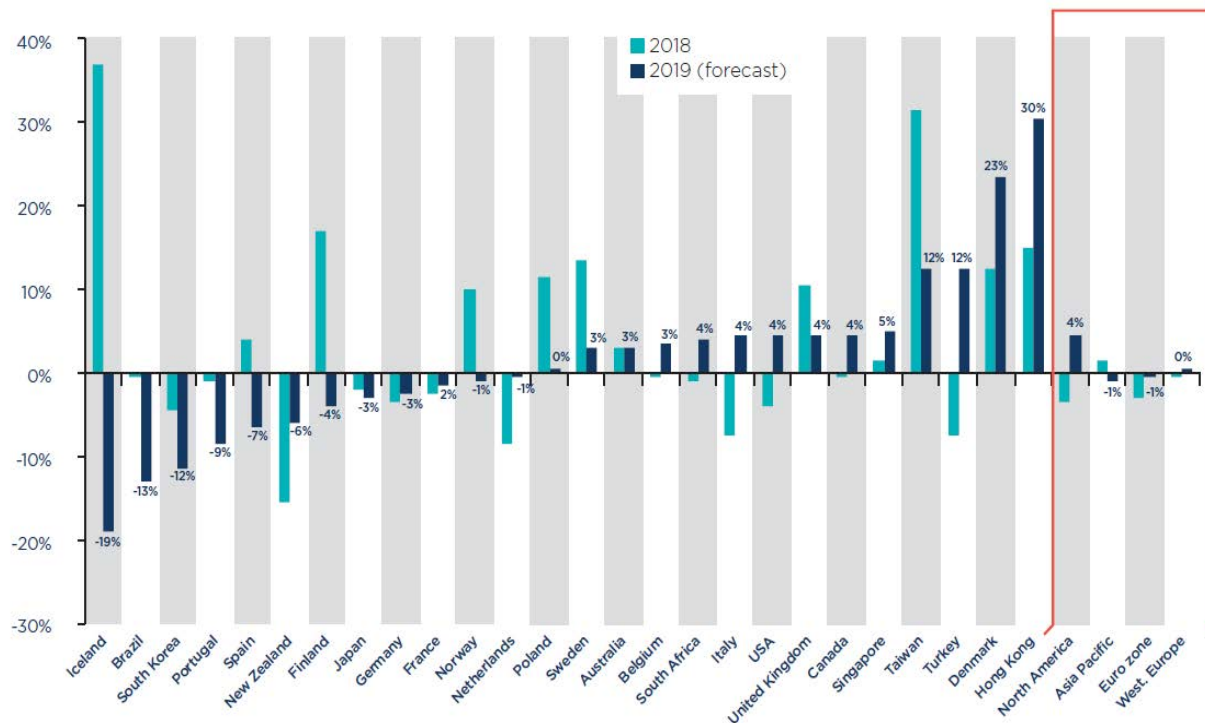


# IMPORTANTES MONTOS DE VENCIMIENTOS DE DEUDA CORPORATIVA EN USD EN 2019

USD denominated corporate debt maturing in 2019 (as a share of GDP)



# EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS EMPRESARIALES POR PAÍS



Source: Coface, domestic sources

## SOMETHING IN THE AIR

Why are so many countries witnessing mass protests?

Blame economics, demography, a sense of powerlessness... and social media



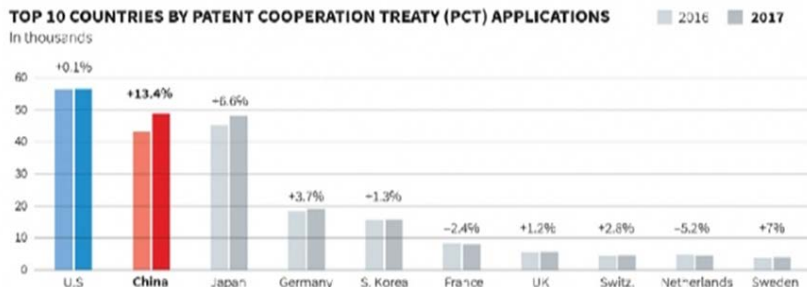
Source: The Economist Nov 2019



# GUERRAS TECNOLÓGICAS

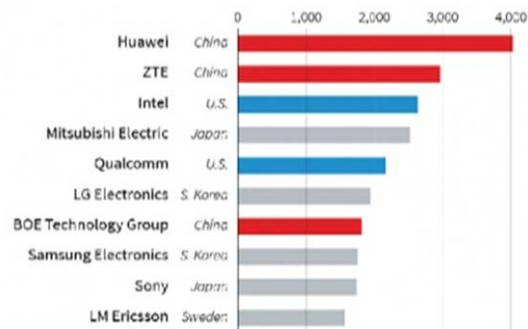
## Tech race

China overtook Japan as the No.2 patent filer in 2017, with a 13.4 percent annual growth, according to the World Intellectual Property Organization. If maintained, the pace will take it above the U.S. in just over a year. There is, however, a perceived gap in the quality of its patents, which suggests that it will take a while longer for China to become the world's top innovator.



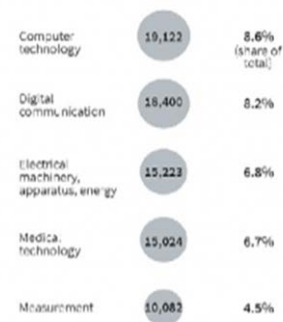
## TOP 10 COMPANIES BY PCT APPLICATIONS PUBLISHED

In 2017



## TOP 5 FIELDS OF TECHNOLOGY

Published applications in 2017



Source: World Intellectual Property Organization.

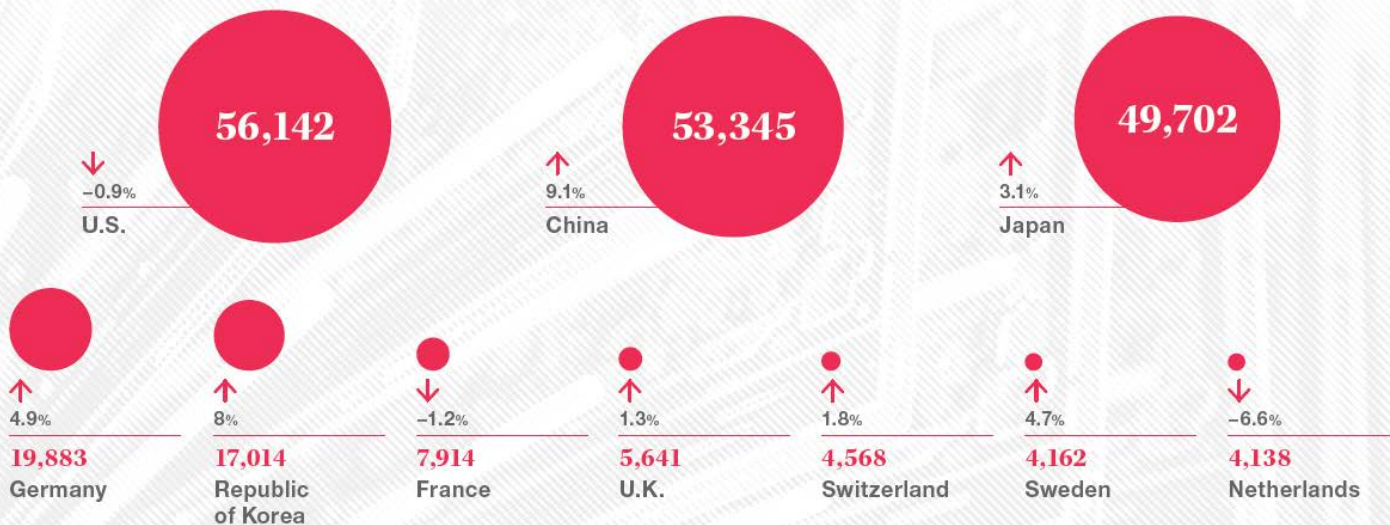
C. Inton, 13/04/2018

REUTERS

# GUERRAS TECNOLÓGICAS

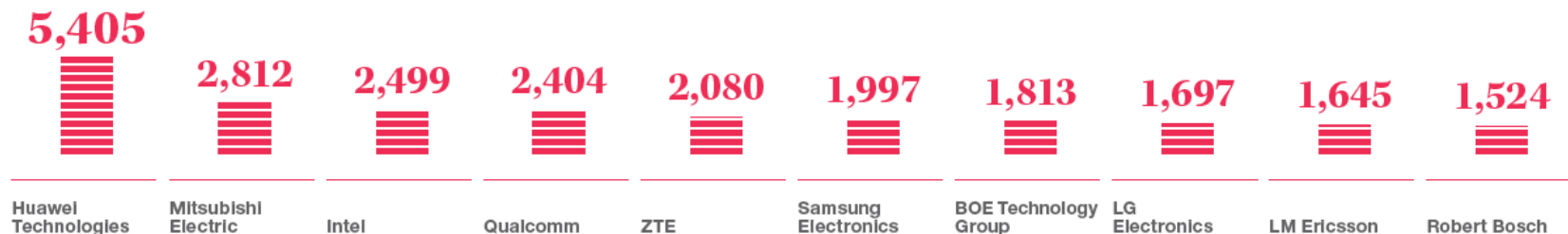
## Top 10 countries

Number of PCT applications and percent growth since 2017

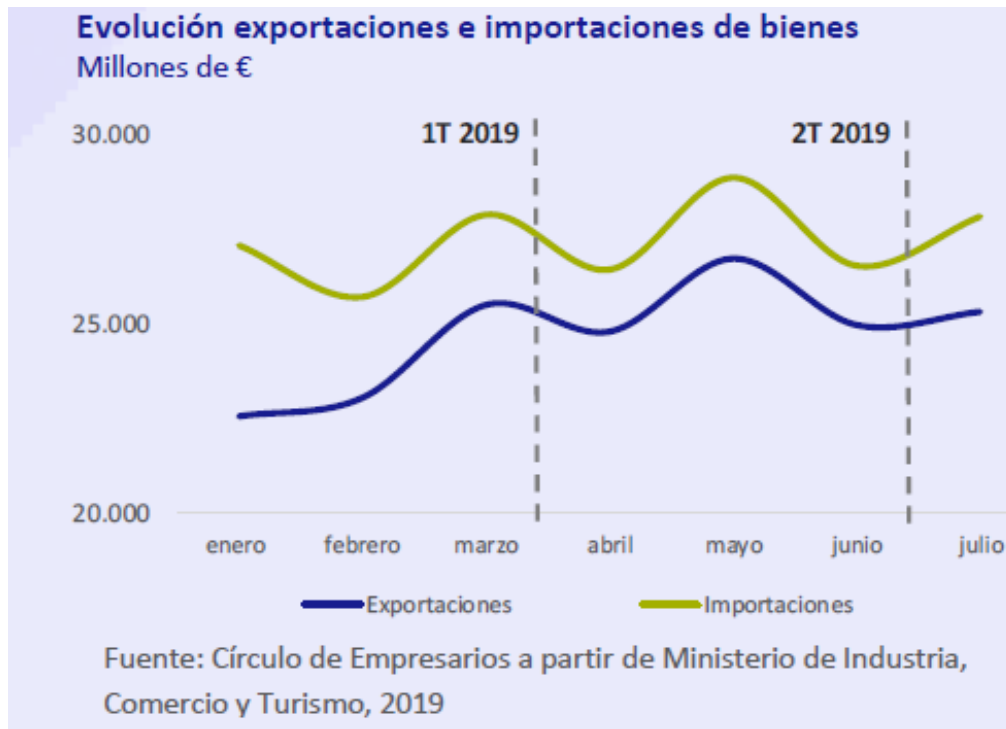


## Top 10 PCT applicants

Number of published PCT applications



## BALANZA COMERCIAL ESPAÑOLA





# DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA

## Estimaciones de déficit público

% del PIB



<sup>1</sup> Último plan remitido a la Comisión Europea

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de España, 2019

# RETOS PENDIENTES



1

Macroeconómicos

- Competitividad
- Productividad

2

Financieros

- Deuda pública
- Deuda externa

3

Sociales

- Tasa de paro
- Crecimiento inclusivo

**COFACE**  
CONFERENCIA  
RIESGO PAÍS

PRINCIPALES  
TENDENCIAS EN  
LA ECONOMÍA  
MUNDIAL

## LA VIDA SIGUE...



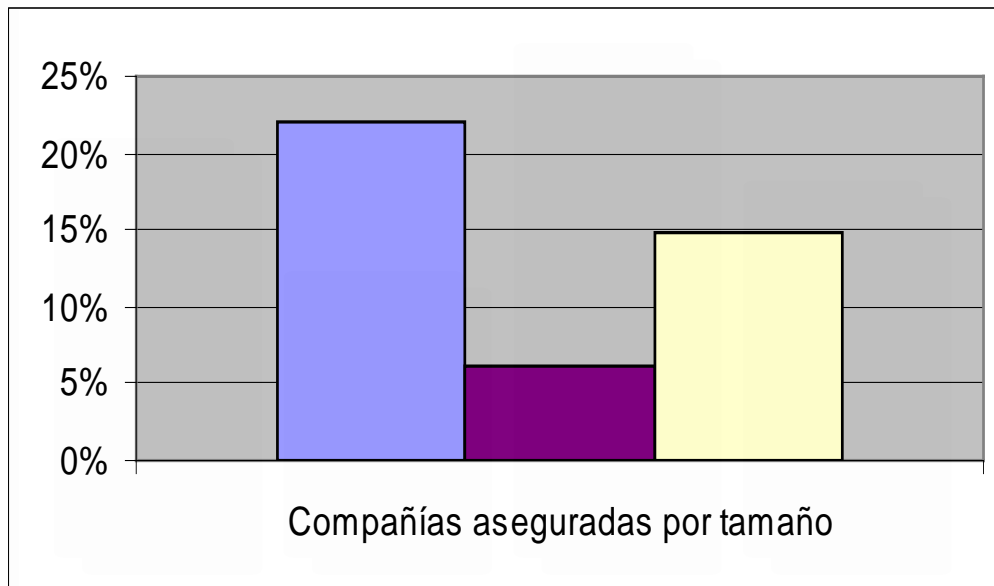
## CON SEGURO DE CRÉDITO

PAISES	Plazo de Crédito Contractual (días)	Días de retraso	Plazo de pago real medio (días)
NORUEGA	21	6	27
FINLANDIA	19	10	29
SUECIA	25	7	32
DINAMARCA	27	7	34
ALEMANIA	23	11	34
AUSTRIA	29	8	37
PAÍSES BAJOS	27	19	46
REINO UNIDO	31	18	49
IRLANDA	35	16	51
FRANCIA	48	10	58
BÉLGICA	41	20	61
ESPAÑA	68	6	74
ITALIA	65	22	87
PORTUGAL	50	41	91
GRECIA	75	19	94
EUROPA	39	15	54

## INFORME DE PAGOS DE LA COMISIÓN EUROPEA 2016

- Según un Estudio de la Comisión Europea de Abril del 2016:  
Un 21% de las empresas europeas aumentaría sus exportaciones si el retraso en el pago de sus clientes extranjeros disminuyera.
- El retraso en los pagos o la ausencia del mismo es uno de los factores que hace que el 50% de las compañías que se crean en la Unión Europea desaparezcan en sus primeros cinco años de actividad.

## INFORME DE PAGOS DE LA COMISIÓN EUROPEA 2016



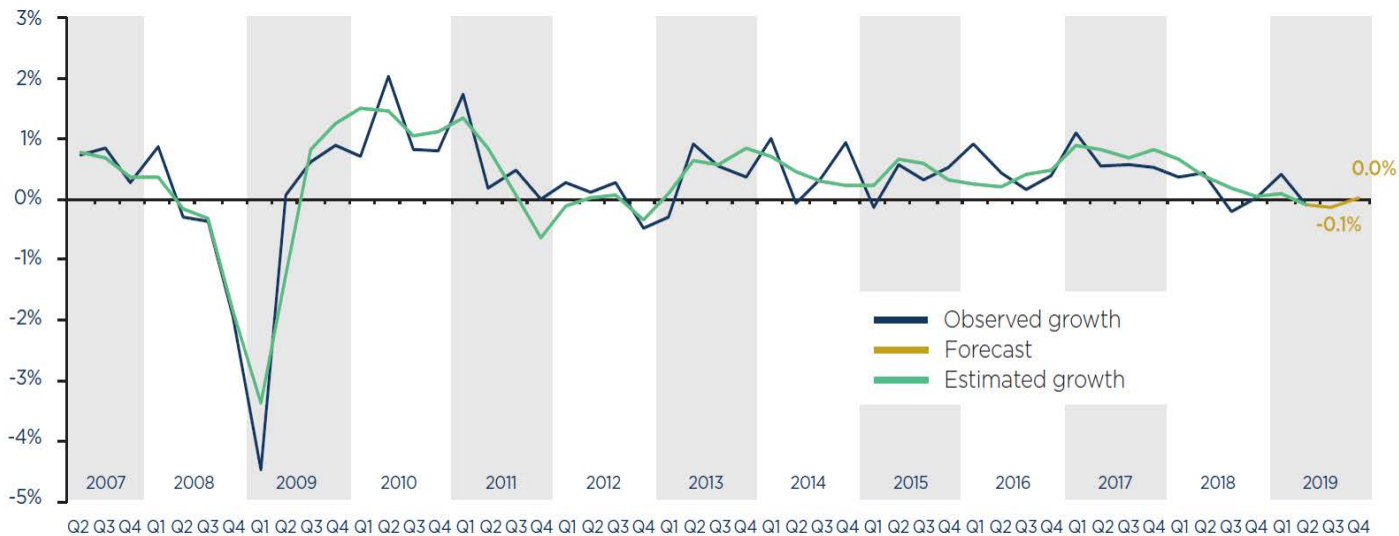
Grandes Medianas Pequeñas

Grandes	22%
Medianas	6,25%
Pequeñas	14,85%

## INFORME DE PAGOS DE LA COMISIÓN EUROPEA 2016

- Los países con mayor desarrollo del seguro de crédito a nivel mundial son los Países Bajos, Alemania, Francia y España.
- El país europeo con mayor índice de presencia, en primas (0,06% del PIB) es España y el de menor, Grecia (0,006% del PIB).

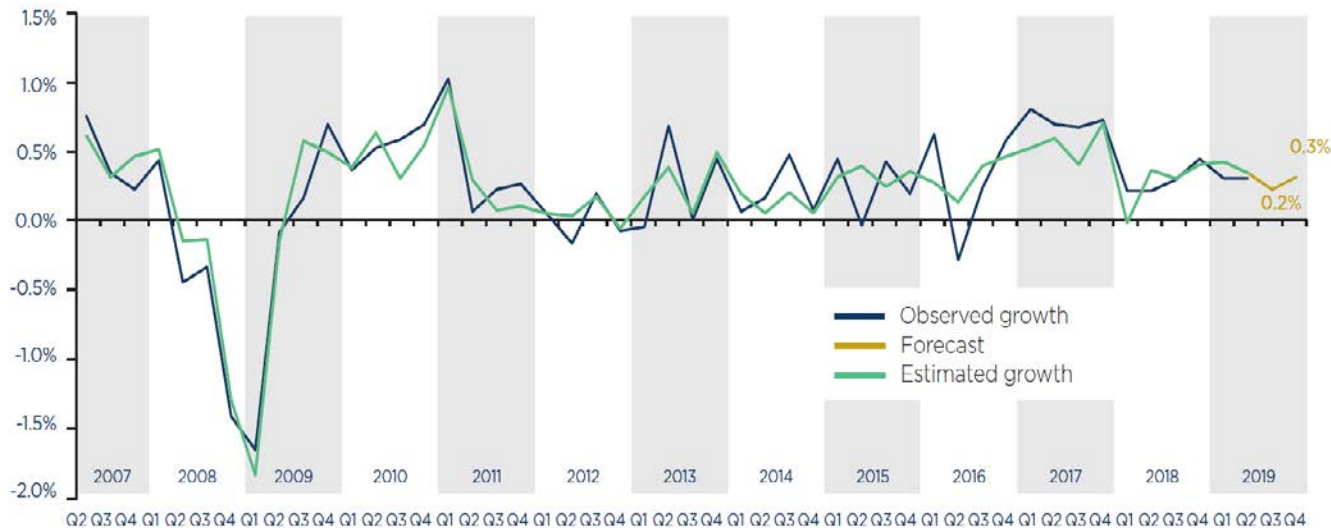
# PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN ALEMANIA



Sources: Eurostat, Coface, Coface Forecast

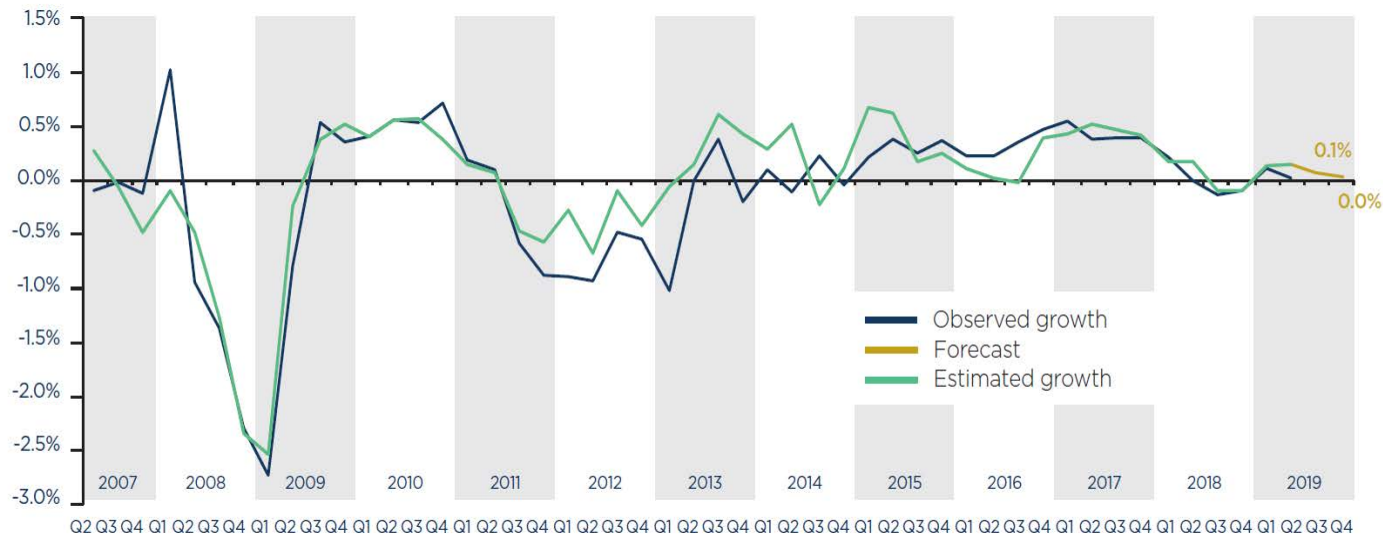


# PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN FRANCIA



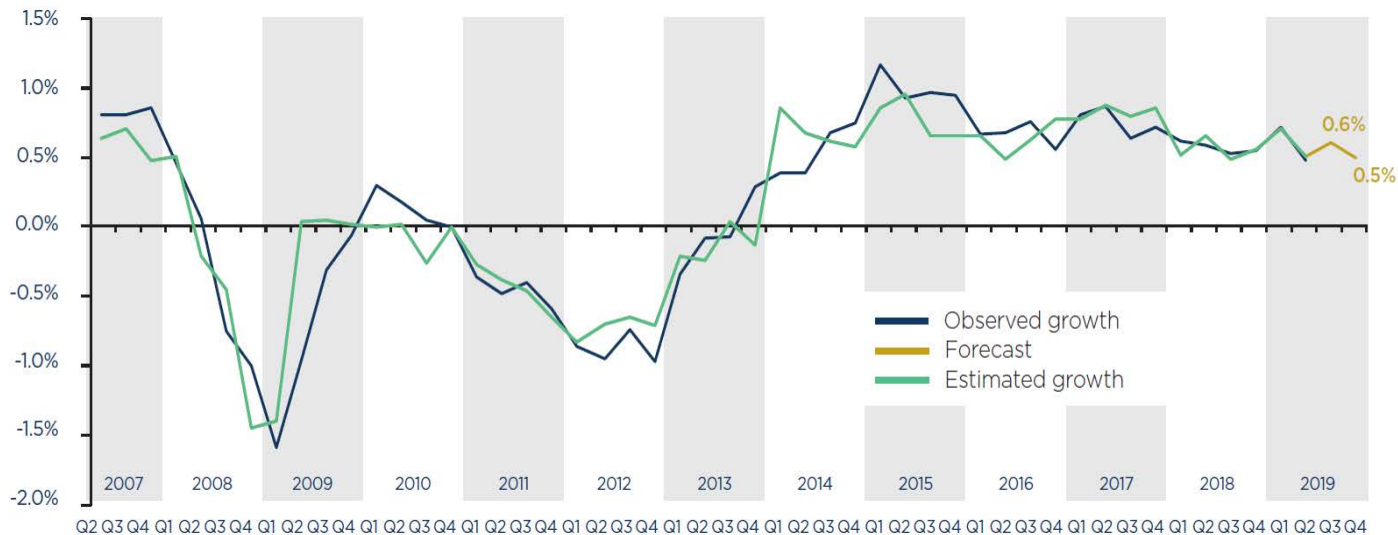
Sources: Eurostat, Coface, Coface Forecast

# PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN ITALIA



Sources: Eurostat, Coface, Coface Forecast

# PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN ESPAÑA

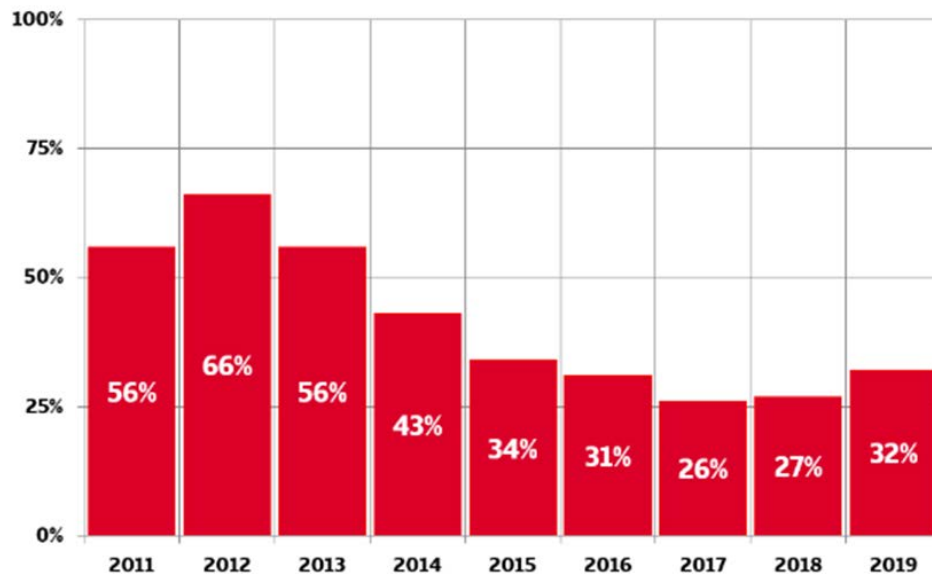


Sources: Eurostat, Coface, Coface Forecast

## INCREMENTO DE IMPAGOS

Impacto de los impagos

¿Ha sufrido su empresa algún impago significativo en los últimos 12 meses?



Fuente ADN del Seguro Octubre 2019

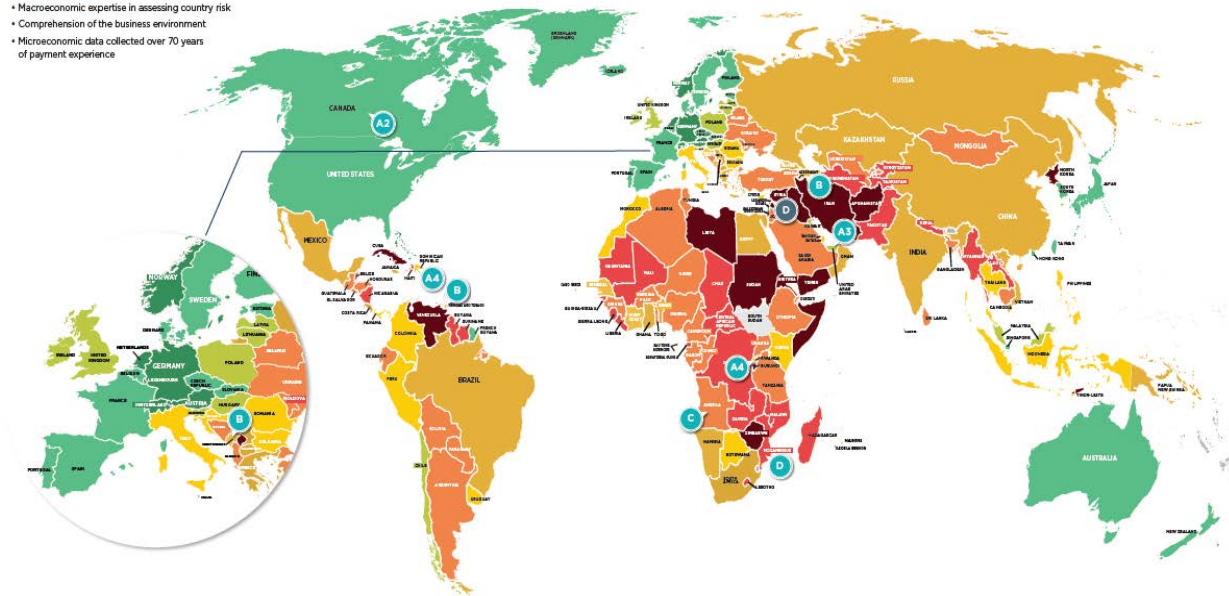
# EVALUACIONES DE RIESGO PAÍS DE COFACE



## 160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

### A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience



# ¡GRACIAS POR VUESTRA ATENCIÓN!

“No hay exportación si no hay financiación, y no hay  
financiación si no hay seguro”

[mikel.aguirre@coface.com](mailto:mikel.aguirre@coface.com)