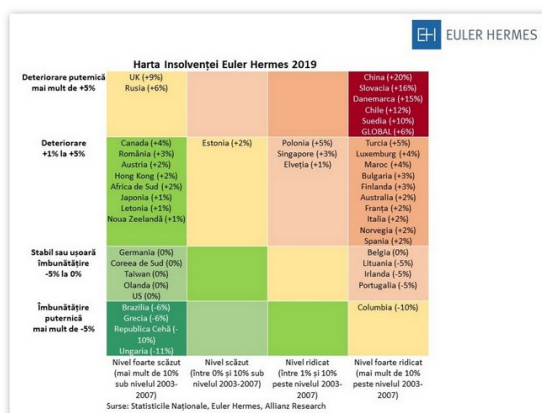


Euler Hermes prezinta Raportul Global de Insolvență pe 2019. În România, creștere a insolvențelor cu +3% în 2019



Euler Hermes, liderul global în asigurarea de credit comercial și recunoscut specialist în domeniul garanțiilor și al colectării creanțelor, prezintă Raportul Global de Insolvență pentru anul 2019.

Indicele Global de Insolvență, care acopera 43 de țări, însumând 83% din PIB-ul mondial, va prezenta în anul 2018 o creștere de + 10% față de aceeași perioadă a anului precedent, estimare susținută de cele mai recente date disponibile. Euler Hermes prevede ca 20 de țări din totalul de 43 vor înregistra în 2018 mai multe insolvențe decât în 2017. Trei factori explică acest rezultat: în primul rând, un context macroeconomic mai slab pentru unele țări; în al doilea rând, punerea în aplicare a unor noi tipuri de proceduri de insolvență și curățarea registrelor comerțului prin procedurile oficiale de insolvență în alte câteva țări; și, în al treilea rând, dar mai semnificativ, utilizarea procedurilor de insolvență în China.

În opinia Euler Hermes, trendul ascendent al insolvențelor va continua în 2019 (+ 6% față de anul precedent). Se preconizează ca cele mai multe economii, în special cele avansate, vor reveni la ritmul de creștere a PIB-ului care s-a dovedit a fi necesar pentru a stabili nivelul insolvențelor (+1,7% pentru Europa de Vest) și chiar vor depăși acest ritm. Cu alte cuvinte, creșterea economică va deveni treptat insuficientă pentru un număr mare de companii din mai multe țări în ceea ce privește costurile de producție, costurile (re)finanțării și provocările structurale. De facto, scăderea cererii mărește vulnerabilitatea companiilor cu costuri fixe ridicate și a firmelor cu probleme legate de stocurile mari sau cerințele în ceea ce privește capitalul de lucru. În același timp, sfârșitul perioadei în care finanțările se obțineau cu ușurință crește vulnerabilitatea sectoarelor care înregistrează datorii mari și, în general, a companiilor cu grad mare de îndatorare.

În acest context, Euler Hermes prognozează ca 2 din 3 țări vor înregistra o creștere a numărului insolvențelor în rândul societăților comerciale în 2019 (față de 2 din 5 în 2018) și 1 din 2 țări va înregistra mai multe insolvențe în 2019 decât cele înregistrate în medie în perioada 2003-2007, înainte de criza financiară din 2008. Țările care au prezentat o activitate dinamică de înființare de companii noi în ultimii ani s-ar putea confrunta cu un volum suplimentar de insolvențe provenite din rândul companiilor tinere prea slabe pentru a supraviețui.

În același timp, riscul înregistrării de insolvențe majore rămâne ridicat, cu un trend ascendent, după ce s-a concretizat deja printr-un număr semnificativ de insolvențe în 2018. Într-adevăr, primele trei trimestre ale anului 2018 au indicat alte 247 de insolvențe în rândul companiilor mari – cu o cifră de afaceri de peste 50 de milioane de euro. Acesta este un număr relativ stabil de cazuri comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017 (-9 insolvențe majore), dar reprezintă totuși o agravare în ceea ce privește cifra de afaceri cumulată (+14,5 miliarde de euro, atingând 105,8 miliarde de euro), care ar putea avea un efect serios de domino asupra furnizorilor de-a lungul lanțurilor de aprovizionare. În acest sens, în anul 2018 cele mai afectate sectoare au fost construcțiile (cu 41 de

insolvențe majore în trimestrele 1-3), comerțul cu amanuntul (39) și industria agroalimentară (24), Europa de Vest (106), Asia (68) și Europa Centrală și de Est (42) fiind regiunile cele mai afectate.

România: creștere a insolvențelor cu +3% în 2019

Euler Hermes estimează o scădere a numărului de insolvențe în România cu -3% în 2018, în timp ce în 2019 se așteaptă o creștere a insolvențelor cu +3%. Reducerea numărului de insolvențe în 2018 vine în contextul unui an anterior, 2017 atipic în care frecvența insolvențelor creștea pentru prima dată după 3 ani de "recesiune". Privind atent la evoluția insolvențelor pe sectoare, se poate spune că 2018 a fost mai prielnic activităților legate de agricultura (-21% vs ianuarie – noiembrie 2017) și comerț cu ridicata și cu amanuntul (-4%), dar mai potrivnic agenților economici din sectorul tranzacțiilor imobiliare (+43%), cât și a hotelurilor și restaurantelor (+13%).

Europa Centrală și de Est: tendințe divergente

În contextul mai larg al regiunii Europei Centrale și de Est, numărul insolvențelor a înregistrat o semi-stagnare, dar evoluția fiecărei țări în cadrul regiunii a fost divergentă, astfel, România, Ungaria și Cehia au scaderi ale numărului de insolvențe, în timp ce Polonia și Turcia au raportat creșteri de +5%.

Pentru 2018 indexul insolvențelor aferent regiunii Europei Centrale și de Est (din care face parte și România) este așteptat să se situeze la o valoare nominală de 258 (259 la 2017), în timp ce pentru 2019 Euler Hermes estimează o creștere de +4% până la valoarea de 268. Rusia, Turcia și Slovacia vor fi principalele țări care vor contribui la deteriorarea indexului, contrabalansarea venind dinspre Cehia și Ungaria unde se vor înregistra scaderi de aproximativ -10%. Pentru România, creșterea de +3% ar reprezenta 264 de insolvențe noi, dar aceasta estimare este direct influențată de evoluția indicatorilor macroeconomici, cât și de stabilitatea mediului fiscal.

Europa de Vest: regresul care a început în 2018 va continua în 2019

În Europa de Vest, tendința descendentă în domeniul insolvențelor înregistrate între 2014 și 2017 s-a încheiat în 2018, cu o revenire a indicelui regional de insolvență de +2% față de aceeași perioadă a anului precedent. Aceasta revenire rezulta din mai mulți factori: (i) o creștere notabilă în Regatul Unit (+12% față de anul precedent), ceea ce confirmă faptul că incertitudinile legate de Brexit au contribuit la o frânare a dezvoltării afacerilor, în pofida menținerii valorilor PIB; (ii) o stabilizare în Franța, Spania și Belgia; și (iii) o creștere considerabilă în cele patru țări nordice (+10% în Suedia, +13% în Norvegia, +19% în Finlanda și +25% în Danemarca față de aceeași perioadă a anului precedent), care are la baza motive economice și fiscale, precum și situații excepționale (falimentul administrativ al companiilor inactive din Danemarca, o întârziere a datelor oficiale privind insolvența care a creat o bază de comparație scăzută în mod artificial în Finlanda). În același timp, restul țărilor din regiune au înregistrat scaderi mai mici în 2018, în special Țările de Jos (de la -23% la -6%), Portugalia (-12%), Irlanda (-10%) și Germania (-4%). În Germania, merita remarcate două aspecte: (i) unele sectoare s-au confruntat deja cu o revenire a numărului insolvențelor, în special sectorul construcțiilor (+2% de la începutul anului, cu 2.555 de cazuri în primele nouă luni ale anului 2018) și sectoarele orientate spre consumatori, precum petrecerea timpului liber (+2%), hoteluri și restaurante (+9%), și serviciile personale (+14%); și (ii) gravitatea medie a falimentelor a crescut cu +25% față de anul precedent, până la 1,5 milioane de euro, în ceea ce privește valoarea datoriilor către creditorii începând din septembrie 2018, conform DeStatis.

Regatul Unit ar putea înregistra o nouă creștere a insolvențelor corporatiste (+9%), însă va rămâne extrem de vulnerabil la un Brexit dezorganizat, ceea ce ar putea conduce la o creștere de 20% a insolvențelor în 2019. Franța, Italia și Spania vor înregistra o inversare a trendului, cu o ușoară creștere (+2%). De facto, revenirea înregistrată în ceea ce privește insolvențele a fost deja vizibilă în Franța în cadrul datelor infra-anuale începând cu trimestrul 2 al anului 2018, în special în anumite sectoare, precum sectorul construcțiilor, unde marjele și întârzierile de plată s-au deteriorat la nivel național. În Italia, deteriorarea crescândă a perspectivelor de creștere, cu scăderea continuă a

PIB-ului de la + 1% în 2018 la +0,6% în 2019, precum și creșterea presiunii asupra bancilor și creditelor, se vor materializa treptat într-un număr mai mare de insolvențe. În Țările de Jos și Germania, insolvențele vor înregistra 3.630 și, respectiv, 19.350 de cazuri în 2019, ambele țări fiind foarte afectate de reapariția tensiunilor în comerțul internațional, în special în industria automobilelor. De facto, Portugalia și Irlanda vor fi principalele excepții, insolvențele rămânând în scădere (-5% în ambele țări).

În acest context, Europa de Vest risca să rămână un contributor important în lista globală a insolvențelor de top, așa cum a fost cazul în 2018, în special în sectorul comerțului cu amanuntul, cu 20 de insolvențe majore în primele trei trimestre ale anului 2018, și eșecuri importante, în special în țări precum Regatul Unit, Italia și Franța și în sectoare precum industria agroalimentară (12 cazuri), serviciile (11) și construcțiile (11).

Asia: un impuls constant din China

Creșterea insolvențelor în China va continua să conducă la creșterea cifrelor regionale (și globale) legate de insolvență. În 2018 a continuat creșterea uriașă din două cifre a insolvențelor în afaceri (estimată la +60%), conform datelor neoficiale disponibile, confirmând astfel creșterea oficială anunțată în 2017 (+74% atingând 6.257 de cazuri, potrivit Curții Supreme a Poporului din Republica Populară Chineză). În 2019, este așteptată o nouă creștere din două cifre a numărului insolvențelor (+20%). Aceasta va proveni atât din atenuarea constantă a creșterii economice, cât și din modificările economiei chineze, în special în ceea ce privește creșterea volumului creditelor, problemele legate de Inițiativa Belt and Road (noul Drum al Mătăsii) și comerțul internațional și, pe de altă parte, tendința tot mai mare de a utiliza procedurile de insolvență, în special de către autorități, pentru a curăța întreprinderile de stat de tip „zombi” (peste 20.000 de cazuri conform unor studii). În acest context, Asia va înregistra o creștere de +15% a indicelui regional de insolvență în 2019, după două creșteri mari în 2018 (+37%) și 2017 (+33%).

America de Nord: stagnări în 2019

Insolvențele americane au atins un nou nivel minim în 2018, după nouă ani de scădere constantă, reflectând performanța robustă a economiei în ultimii ani și, în special, impactul pozitiv al stimulării fiscale masive a întreprinderilor în 2018. Totuși, aceasta performanță nu a împiedicat Statele Unite ale Americii să înregistreze 5 din cele mai mari 10 insolvențe globale în ceea ce privește cifra de afaceri în primele trei trimestre ale anului 2018, cu mai multe sectoare care se confruntă cu provocări uriașe și concurența din cauza digitalizării/inovării, în special sectorul comerțului cu amanuntul. Aceasta nu a împiedicat nici continuarea creșterii datoriei corporative – la o pondere ridicată a gradului de investiții corporative (35% din BBB în trimestrul 2 al anului 2018). În anul 2019, liniștirea economiei și înaprirea treptată a condițiilor de creditare ar trebui să conducă la o stabilizare a numărului insolvențelor în afaceri, neluând în considerare nici numărul mare de companii noi înființate începând din 2012, care generează automat insolvențe în cadrul companiilor tinere, nici efectele dezastrelor naturale care au lovit țara în 2018.

America Latină: numărul insolvențelor continua să crească

La nivel regional, numărul insolvențelor din America Latină va continua să crească în anul 2019 (+5%) pentru cel de-al optulea an consecutiv. Aceasta creștere va rezulta din tendința crescătoare din Chile (+13% anticipată pentru 2019), tendința care înregistrează doar o scădere moderată din 2014, când noua lege privind insolvența a dus la o creștere masivă a numărului insolvențelor. Accelerarea graduală a economiei așteptată în 2019 ar trebui să contribuie la o inversare a tendinței în ceea ce privește insolvențele din Columbia (de la + 25% la -10%) și să confirme evoluția pozitivă înregistrată în Brazilia (-6% în 2019), unde numărul insolvențelor a reușit cu greu să scadă în 2018 (-3%) de la valoarea maximă din ultimii 10 ani, atinsă în 2017.