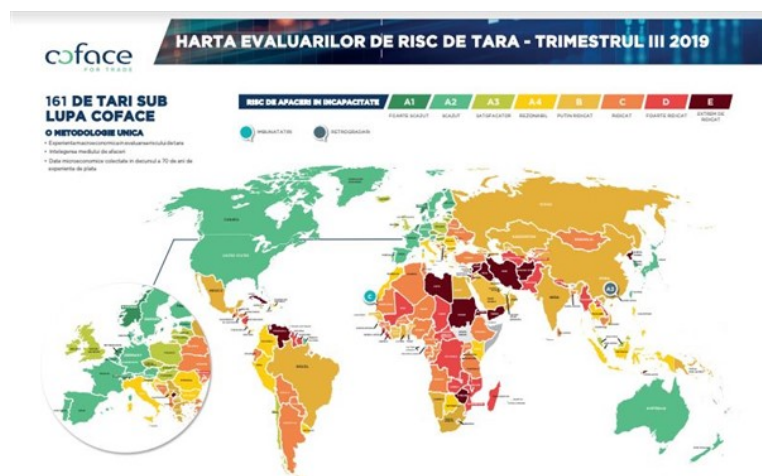


Barometrul Coface indica o încetinire generală a economiei globale, în ciuda acțiunilor bancilor centrale



Dupa o vara marcata de numeroase incertitudini politice la nivel mondial, cu impact direct asupra mediului de afaceri, 2020 se anunta un an al declinului economic.

Criza monetara din Argentina, demonstrațiile majore din Hong Kong și Rusia, Brexit-ul, atacul asupra instalațiilor petoliere din Arabia Saudita – acestea sunt doar câteva dintre numeroasele evenimente care au marcat al treilea trimestru din 2019. Incertitudinea politica aflata în creștere, combinata cu un declin în volumul comerțului mondial, volatilitatea ridicata a prețurilor petrolului și scaderea vânzarilor de automobile în Europa și China au continuat sa afecteze moralul corporativ.

Se va extinde pesimismul companiilor de producție catre restul economiei?

Pe lângă companiile asiatice și europene, companiile americane sunt la rândul lor îngrijorate în mod deschis în legatura cu retorica protecționista a președintelui Trump. Cu toate ca razboiul comercial chinez-american pare sa se îndrepte catre un acord comercial între cele doua mari puteri globale, acțiunile președintelui SUA în contextul campaniei pentru realegere și proceduri de punere sub acuzare ramân dificil de prevazut.

În plus, exista schimbari structurale în desfășurare în sectorul automotive, inclusiv la nivelul standardelor de emisii din Europa, dar și modificari în comportamentul consumatorilor din China cu impact asupra economiei. În acest context, economiile europene evolueaza în prezent la doua viteze: unele sunt în mod direct dependente de industria și comerțul globale (ex. Germania) și/sau afectate de incertitudini politice interne (Italia, Regatul Unit), în vreme ce economiile franceza, spaniola și olandeza par sa fie mai rezistente în fața acestor evoluții.

Bancile centrale intra în acțiune

Bancile centrale din SUA, zona euro și multe țari aflate în dezvoltare au cântarit cu atenție situația actuala. Într-adevar, ca rezultat al încetinirii accentuate a dezvoltării, multe banci centrale au anunțat masuri de relaxare monetara.

Efectele politicilor monetare care fixeaza rate ale dobânzilor negative sunt incerte. Politica ratelor negative poate stimula economia prin susținerea gospodariilor și firmelor, dar poate și sa erodeze profitabilitatea bancara. Totuși, în teorie, efectul pozitiv asupra activității va predomina. Impactul preconizat al recentelor masuri de relaxare

monetara, mai ales în zona euro, ar trebui așadar sa fie real, chiar daca aceste politici monetare ultra-expansioniste nu au permis inflației sa se apropie de ținta fixata recent în țările care au adoptat aceasta abordare.

În ansamblu, datorita instabilității politice raspândite internațional, Coface anticipeaza ca anul 2020 va fi marcat de o încetinire economica, paralel cu detectarea de semnale pozitive, care ar indica un reviriment economic, guvernele și bancile centrale fiind pregatite sa gestioneze aceasta încetinire.

Pe acest fond, pe parcursul trimestrului al 3-lea au avut loc doua schimbari în evaluarile riscului de țara: Hong Kong (retrogradat de la A2 la A3) și Mauritania (în urcare de la D la C). La nivel sectorial, dupa seria de declasari în sectorul auto din iunie, au existat mai puține schimbari în acest trimestru - însa riscurile au continuat sa creasca (13 retrogradari, dar nici o urcare), în special în sectorul auto (în coborâre în trei alte țari) și în sectoare care depind de acesta (de exemplu produse chimice, în Germania). Riscurile de credit corporativ sunt, de asemenea, în creștere în sectorul hârtiei din America de Nord. Nu în ultimul rând, creșterea protecționismului comercial influențeaza sectoare precum sectorul TIC din Coreea.