

**COFACE
CONFERENCE**

COUNTRY RISK

**MAJOR
TRENDS
IN THE WORLD
ECONOMY**

2017

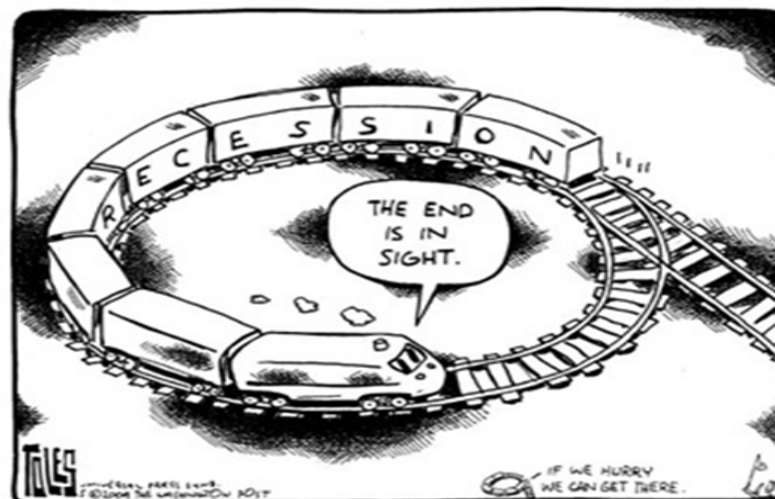
- 1.-INTERVINIENTES
- 2.-OBJETO
- 3.-MEDIOS DE PAGO
- 4.-GARANTIAS DE PAGO
- 5.-TRANPORTE
- 6.-TRIBUNALES
- 7.-JURISDICCION
- 8.-RIESGOS

WWW.ICCWBO.ORG

8 años desde la crisis subprime

16 años desde las puntocom

24 desde la crisis del mercado bursatil norteamericano





PRINCIPALES RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL



- 1.-Brexit:Coste Monetario y posible efecto contagio
- 2.-Mercados Financieros:Mayor aversión al riesgo +Volatilidad financiera más elevada
- 3.-Política Monetaria: Divergencia+ Apreciación del USD
- 4.-Inestabilidad Geopolítica:conflictos+crisis humanitarias+Oriente Medio
- 5.-China+comercio más débil con países emergentes+Menor ingreso debido a la caída del precio de las materias primas

Y CON ESTAS PREVISIONES TAN ACERTADAS....

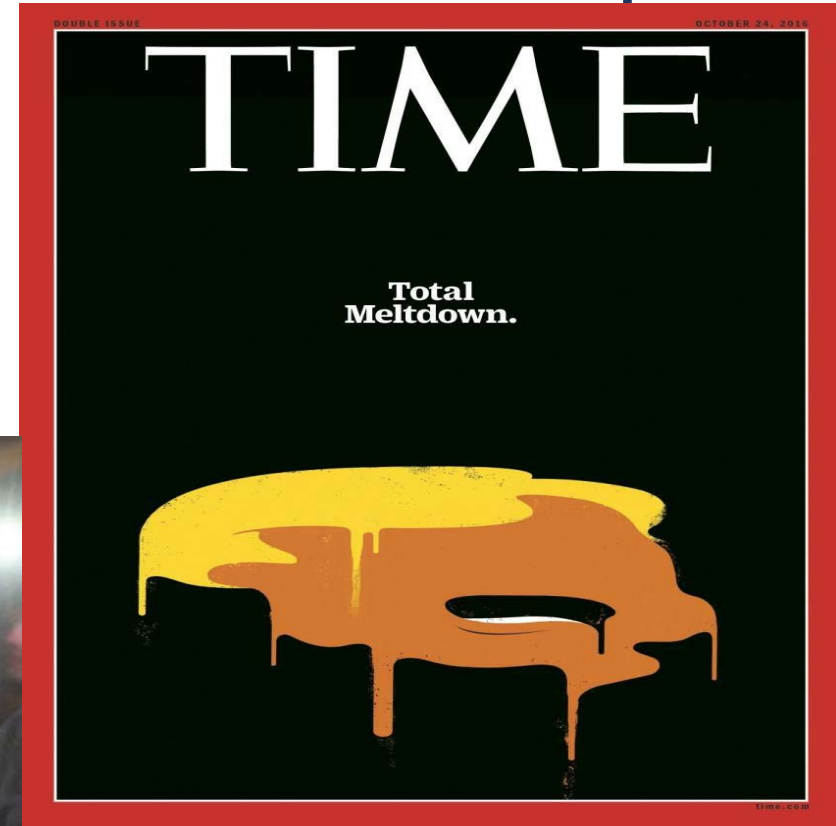
COFACE
CONFERENCE
COUNTRY RISK
2017
SMALL
TRENDS
IN THE
ECONOMY?

The Economist

Artificial intelligence: a special report
Inside China's Ministry of Truth
The flaws in executive pay
Who are the Niger Delta Avengers?
Motorcycles that fly

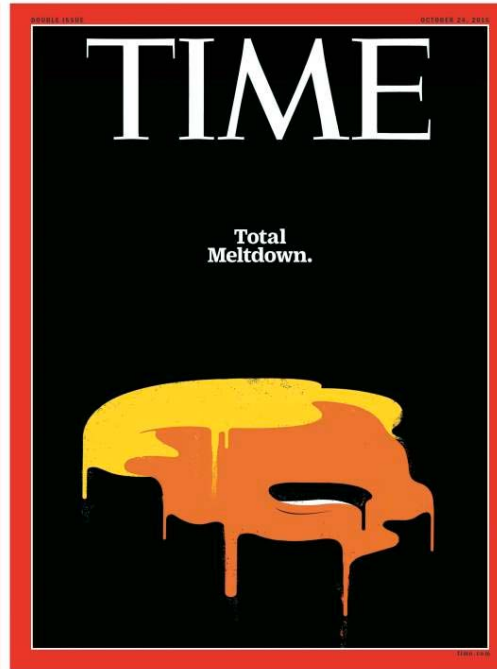
JUNE 25TH-JULY 1ST 2016

A tragic split



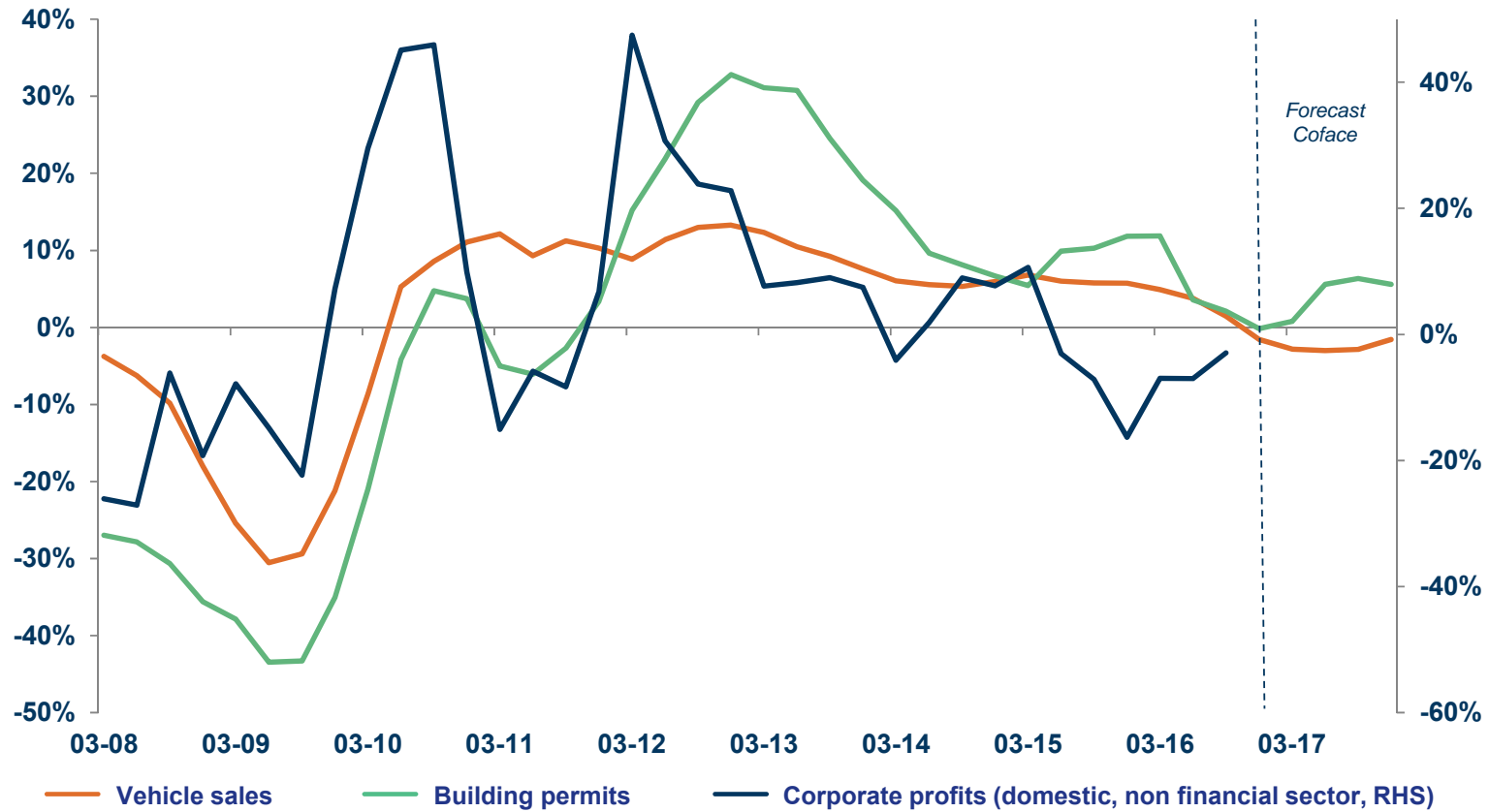
PANORAMA DE ECONOMIAS OCDE

COFACE
CONFERENCE
COUNTRY RISK
HARDEST
TERMS
IN THE WORLD
ECONOMY?
2017



coface
FOR SAFER TRADE

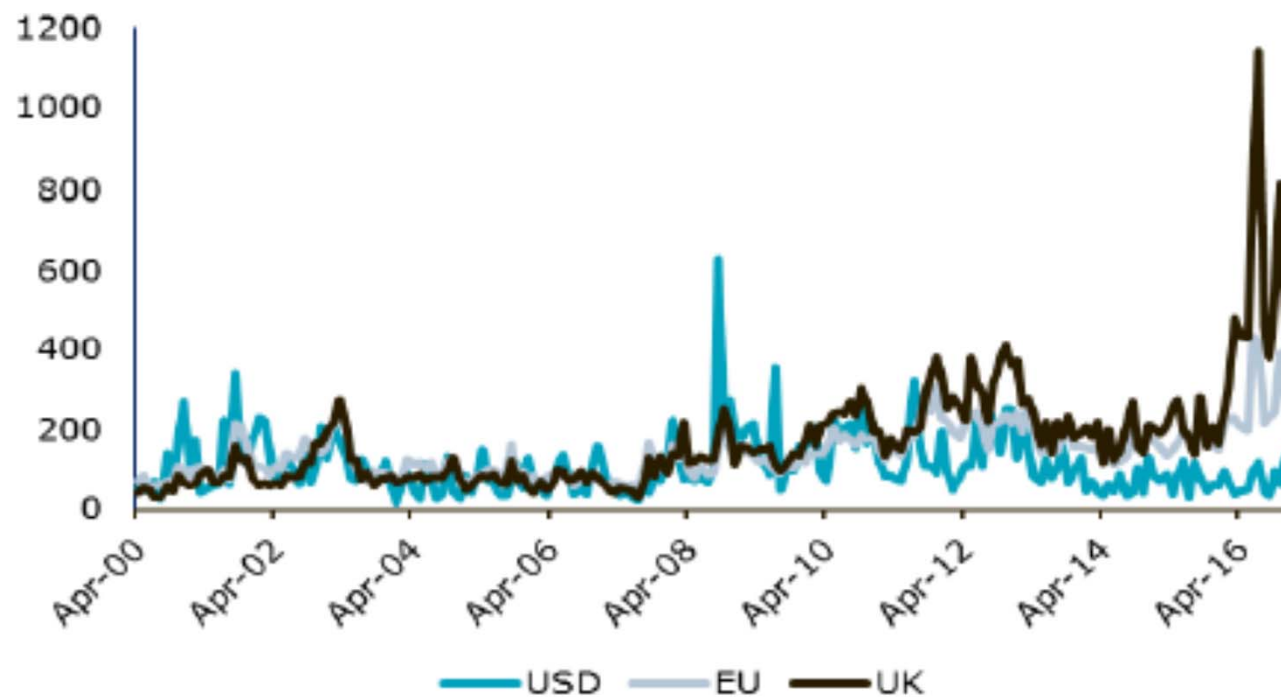
EEUU: Beneficios Empresariales, licencias de construcción y ventas de vehículos



Sources: Coface, BEA

INCREMENTO DEL RIESGO POLITICO EN EUROPA

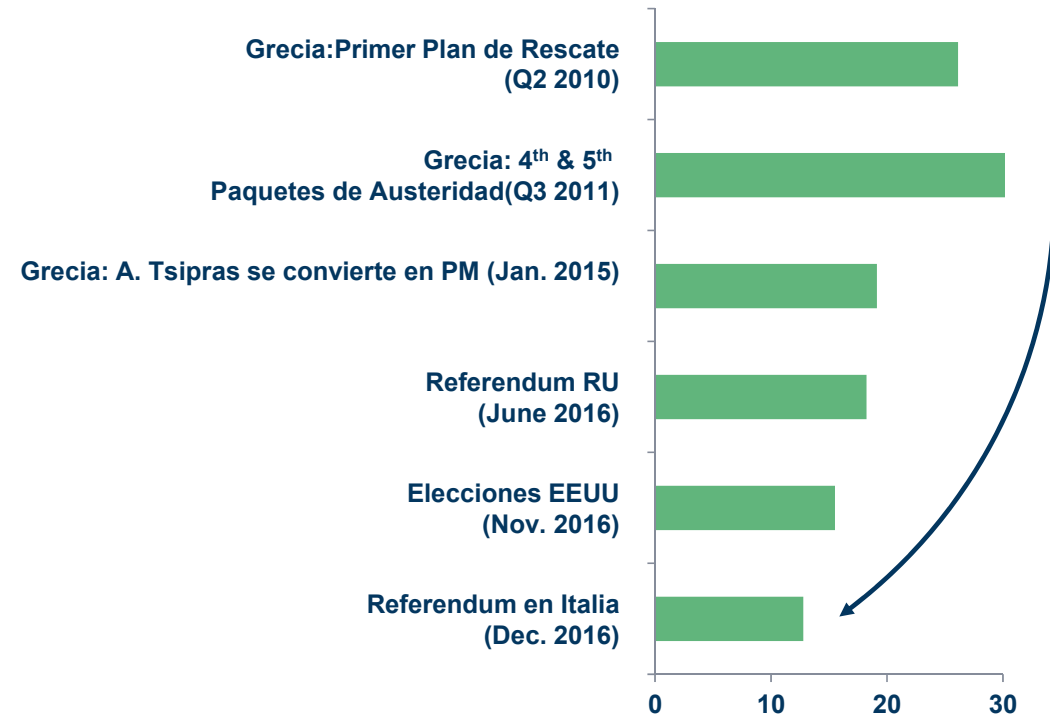
Policy uncertainty is either high or increasing



Source: Bloomberg

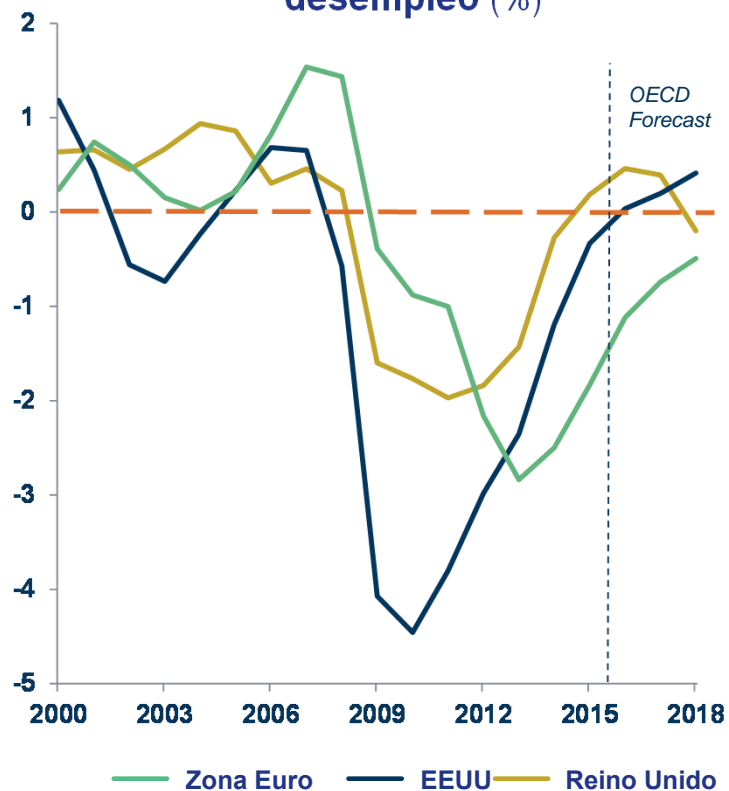
"It's the economy, stupid"

Volatilidad del mercado después de un shock político (VIX, 1-month average)



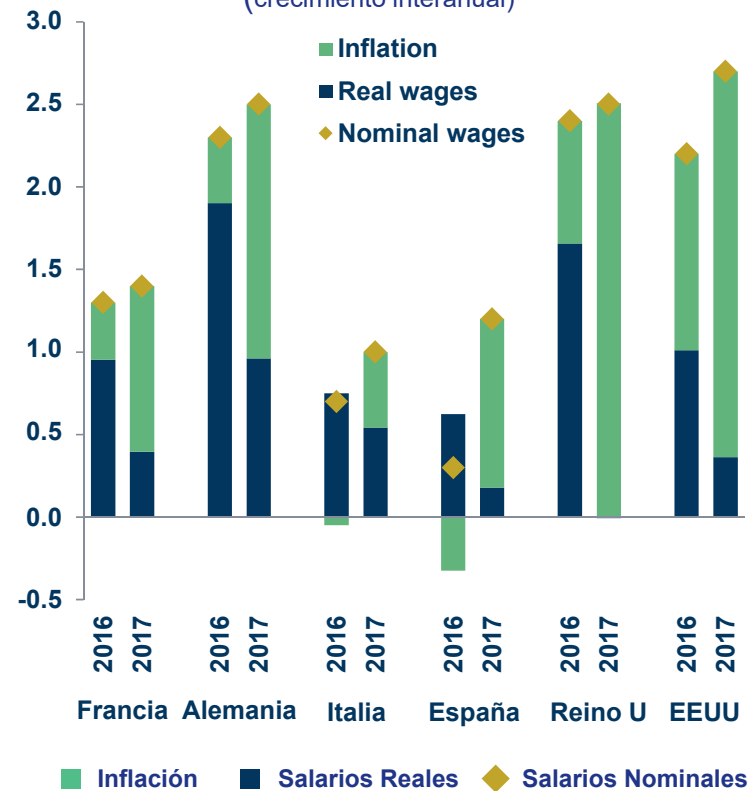
Sources: Reuters, Coface

Gap entre la tasa de desempleo estructural y la tasa de desempleo (%)



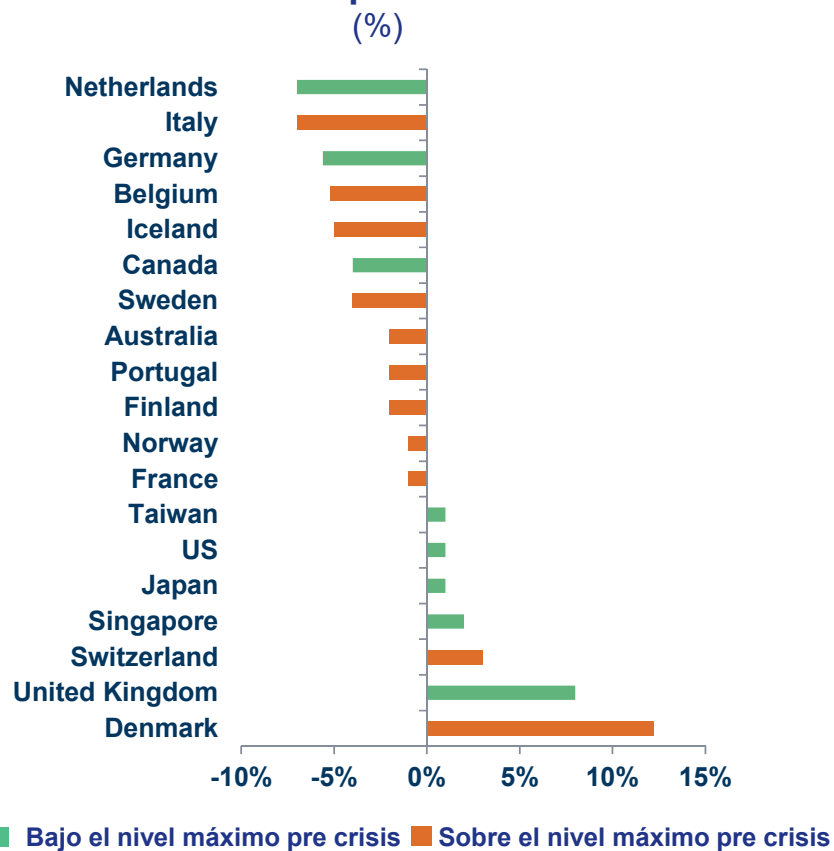
Source: OECD

Salarios Nominales y Reales (crecimiento interanual)



Sources: IMF, OECD, Consensus Forecast, Coface

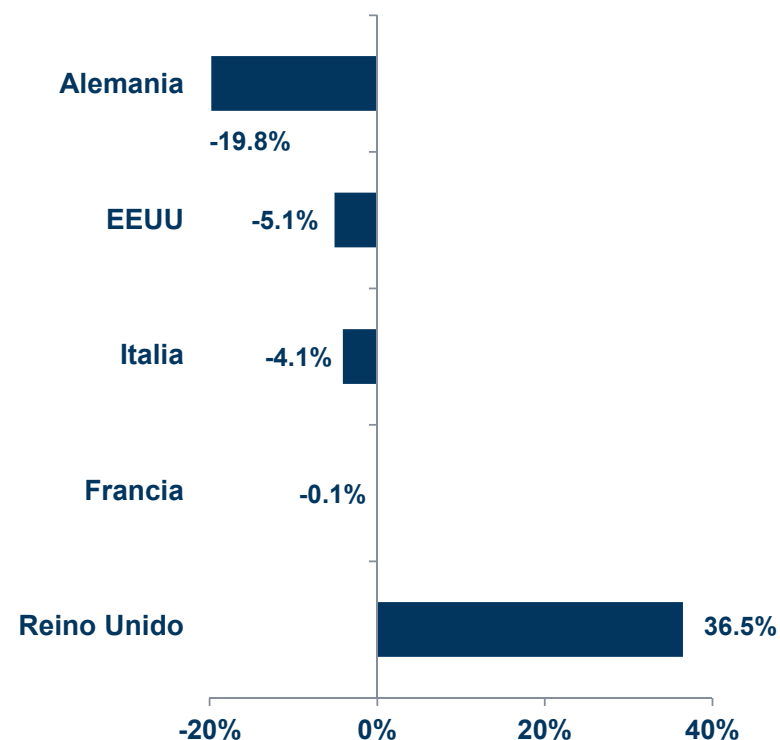
Insolvencias de Empresas: 2017 Previsión



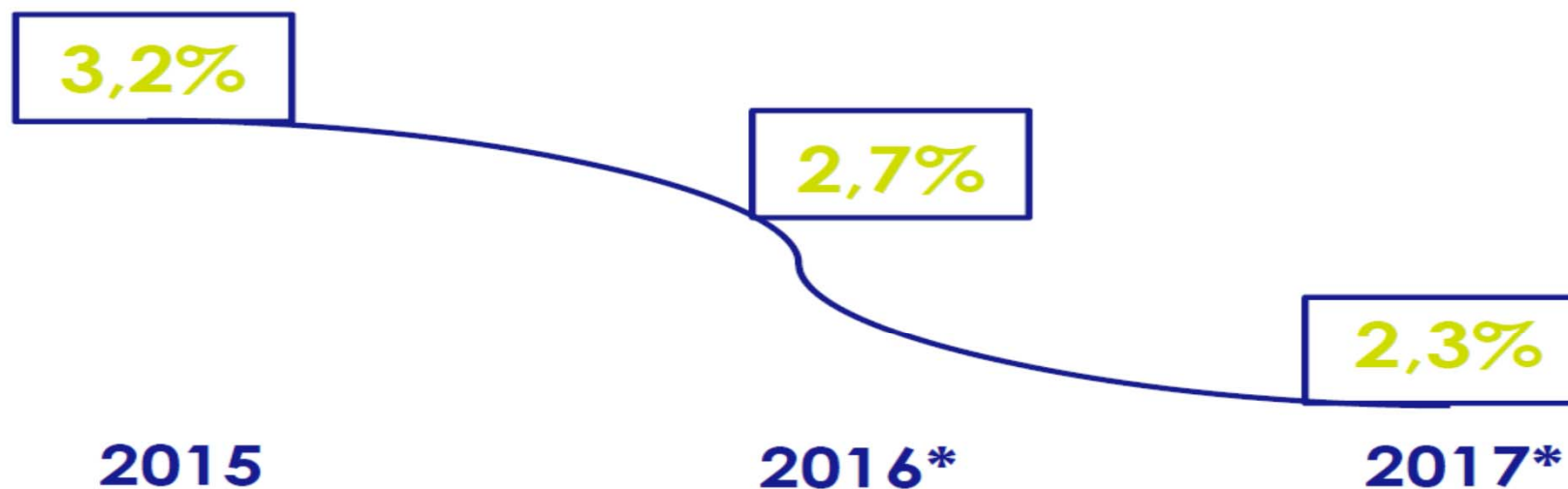
Sources: Coface forecast, national sources

Creación de Empresas

(% cambio entre 2015 y el pico pre-crisis)



Sources: National sources



*Previsiones
Fuente: Banco de España, junio 2016

En contraste: el Gobierno ha revisado al alza sus previsiones para 2016 hasta el 3%

PIB crecimiento real:
3.2% (2015)
3.2% (2016 est.)

Previsión crecimiento interanual del PIB en 2016 = 2,7%



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Banco de España, junio 2016

Comercio exterior por exportadores y tramos de exportación enero-abril 2016

Tramos exportación	Empresas exportadoras		Valor exportado	
	nº	% s/ total	Millones €	%s/ total
Total	85.474	100	83.345,8	100
x < 50.000 €	58.628	68,6	366,3	0,4
x >/= 50.000 €	26.846	31,4	82.979,5	99,6
50.000 € </= x < 0,5 M €	15.280	17,9	3.025,1	3,6
0,5 M € </= x < 5 M €	9.340	10,9	14.871,2	17,8
5 M € </= x < 50 M €	2.044	2,4	26.600,5	31,9
50 M € </= x < 250 M €	149	0,2	15.067,2	18,1
x >/= 250 M €	33	0,0	23.415,5	28,1

85.474 empresas exportadoras

- 68,6% (58.628) exportaron menos de 50.000 euros
- 31,4% (**26.846**) exportaron más de 50.000 euros → **99,6% del valor total**

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, 2016

Las **empresas exportadoras regulares** (en los cuatro últimos años) = **43.674**, un 51% del total. Exportaron **79.471,3 millones de euros**, un **92,97% del total**

PANORAMA DE ECONOMIAS NO OCDE



12 nov 2009

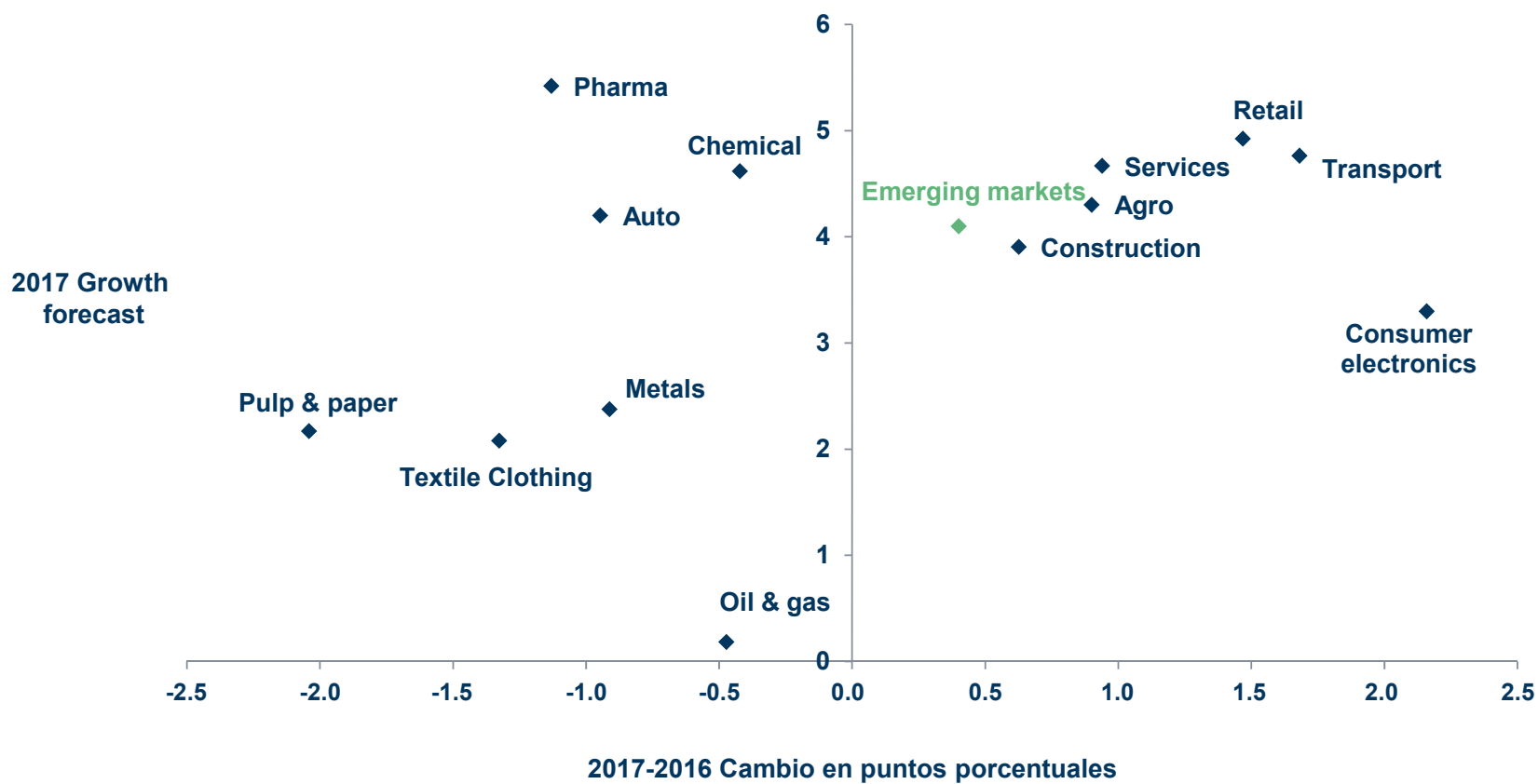


28 sept 2013



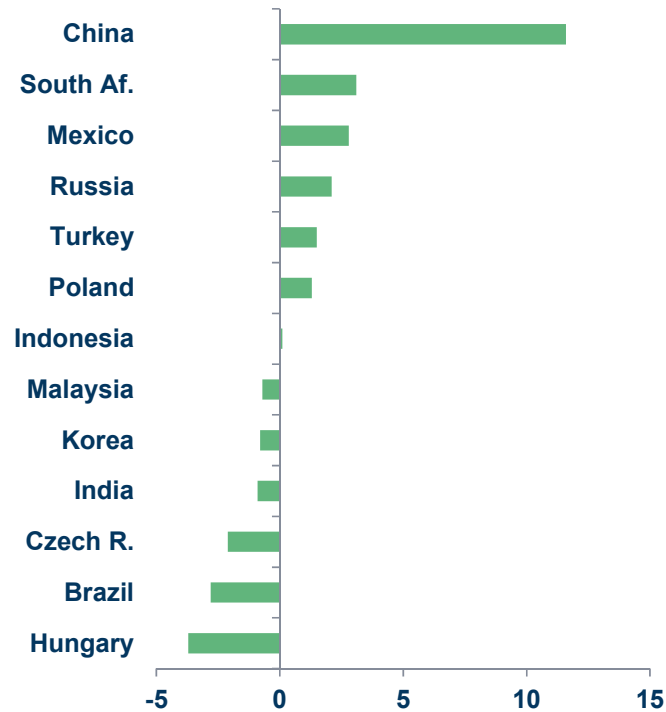
21 apr 2016

Mercados Emergentes: Previsión de crecimiento en 2017 por sector



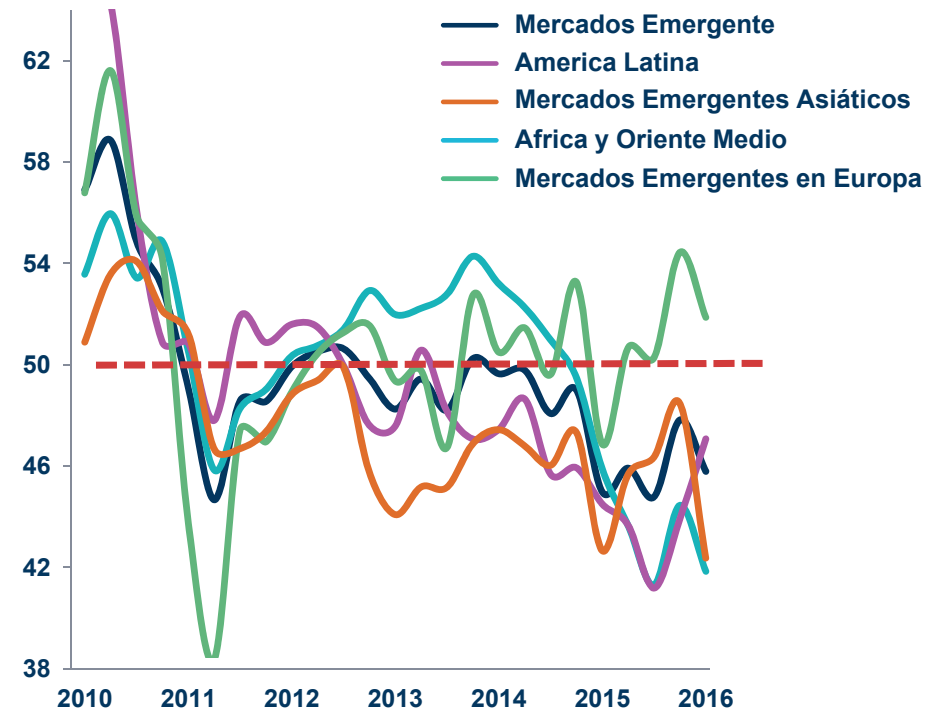
LA DEUDA EMPRESARIAL Y EL RIESGO BANCARIO VAN DE LA MANO

Deuda Corporativa como %PIB
 (Cambio entre Q2 2015 y Q2 2016 en pp)



Sources: Coface, BIS

Encuesta sobre las condiciones Bancarias
 (Por debajo de 50 , endureciéndose)

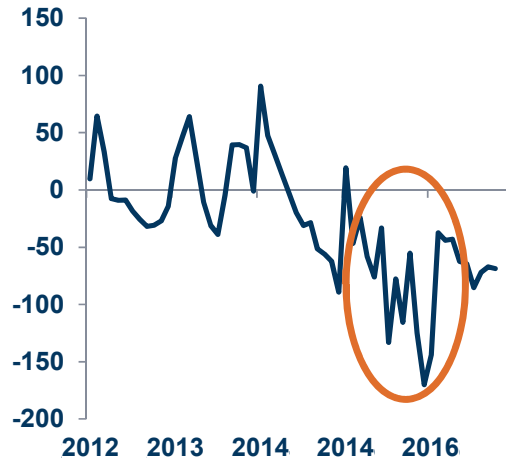


Sources: IIF, Coface

1. Mercado Bursatil (CSI 300 index)



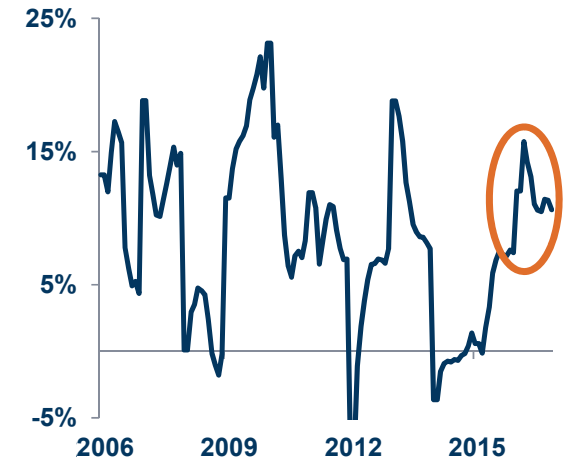
2. Salidas de Capital (USD bn / mes)



3. Mercados de Bonos (Rentabilidad bono soberano 5 años, %)

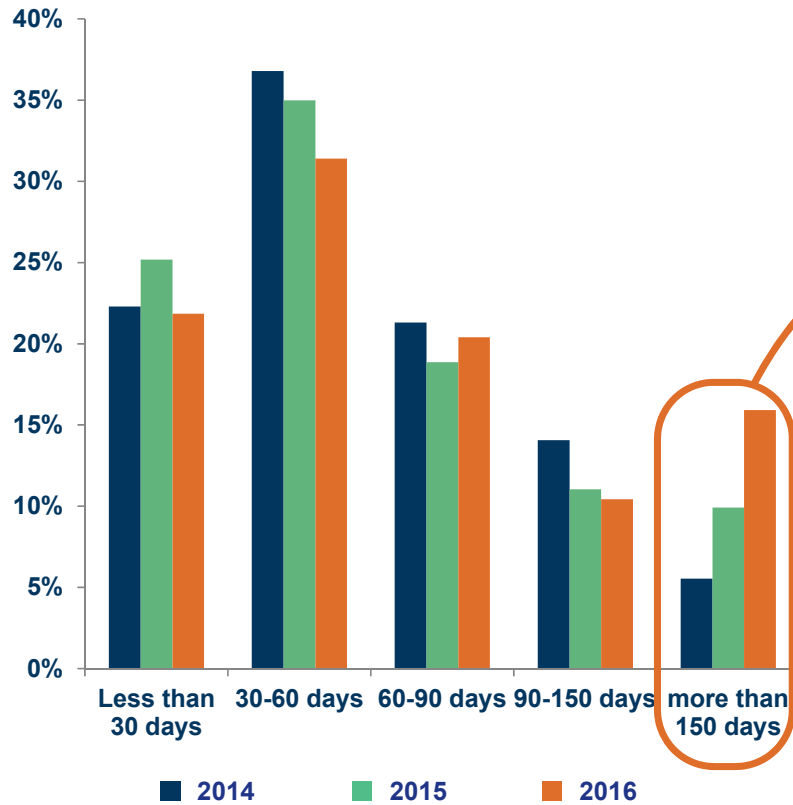


4. Mercado Inmobiliario (Media nacional, RMB/sqm)



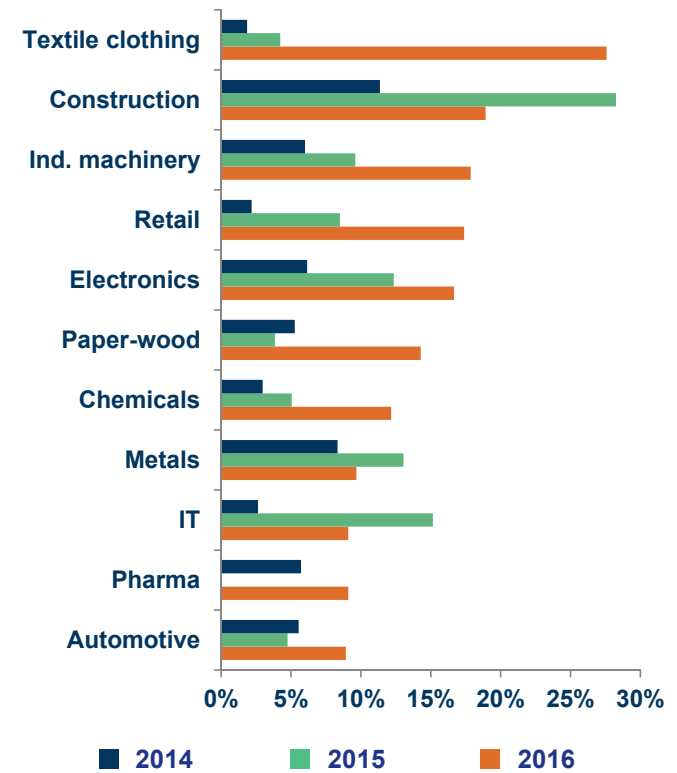
ENCUESTA COFACE: INCREMENTO DE IMPAGOS EN CHINA

Media de días de exceso
 (porcentaje of total)



Source: Coface

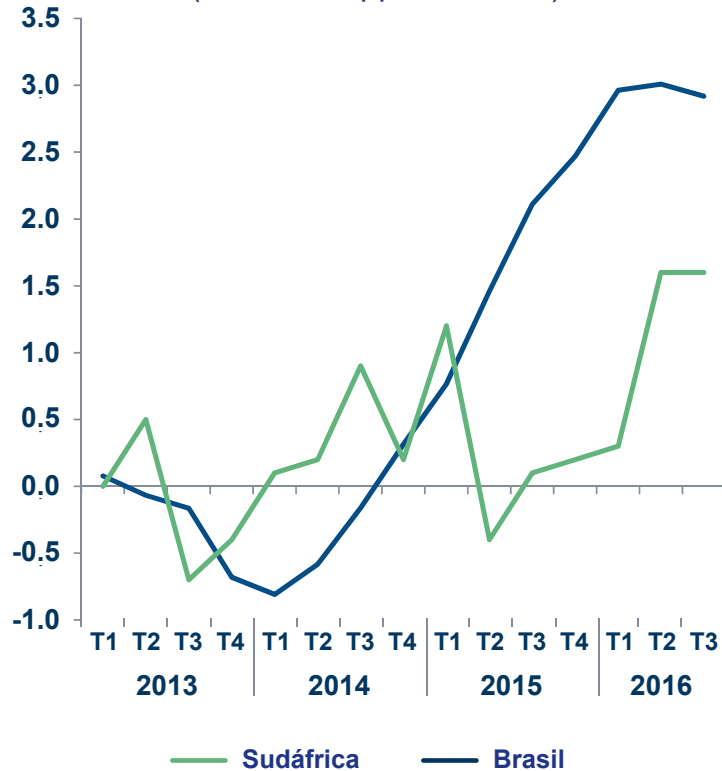
Exceso por sector
 (mayor que 150 días, porcentaje del total)



Source: Coface

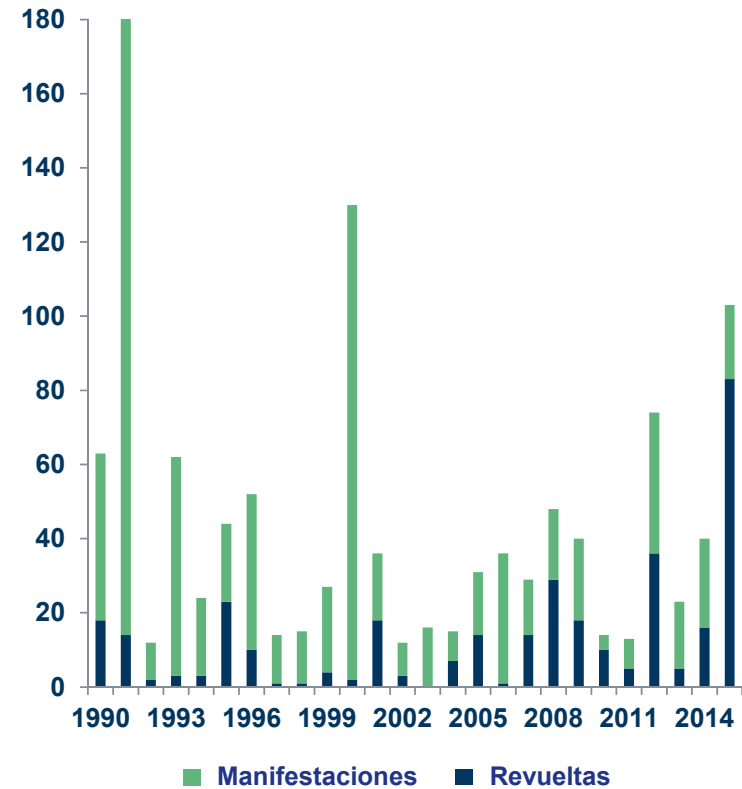
SUDÁFRICA Y BRASIL: LOS MISMOS SINTOMAS: UNA CRISIS DETRÁS DE OTRA

Brasil y Sudáfrica: Tasa de Desempleo
 (cambio en pp en un año)



Sources: Banco do Brazil, SARB

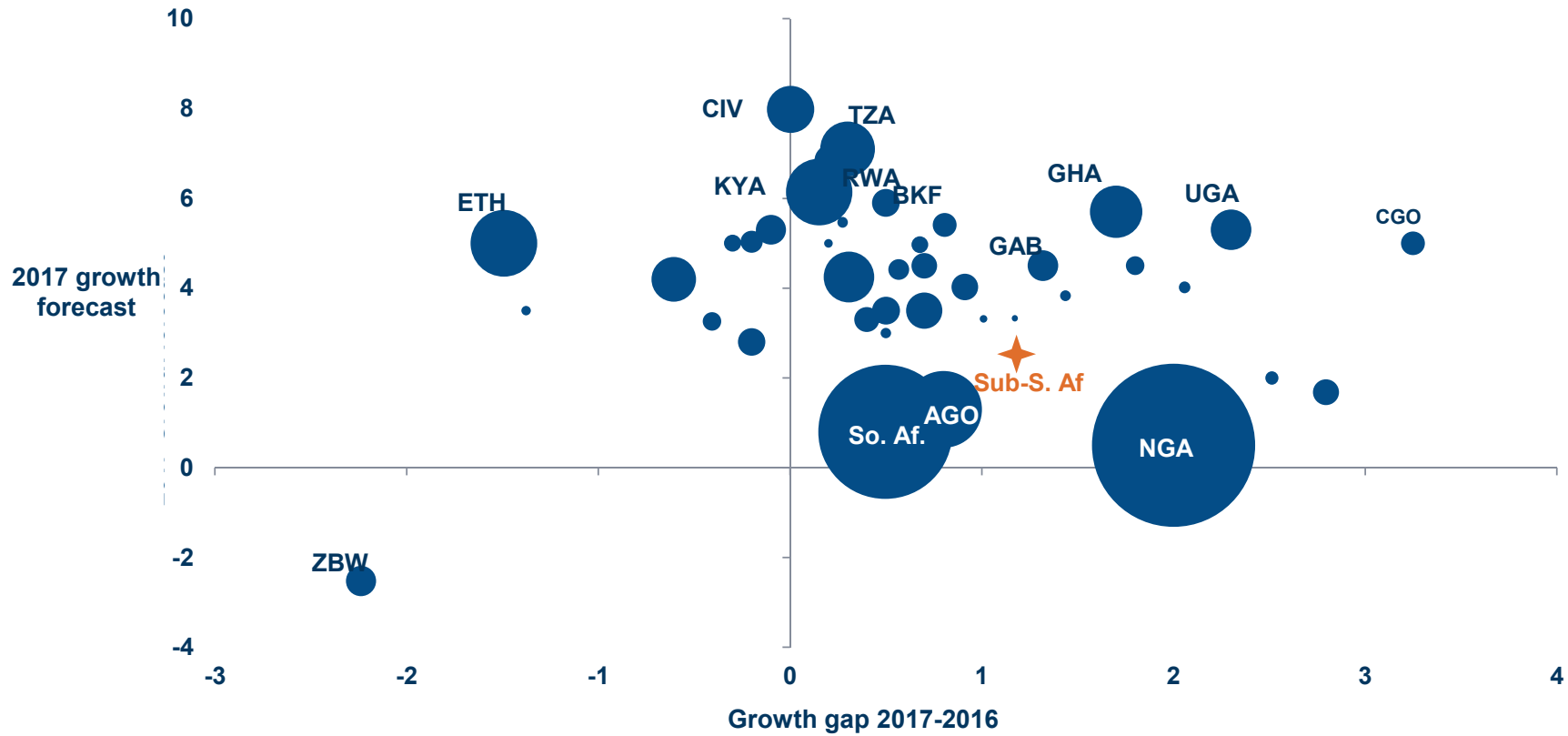
Sudáfrica: Descontento Social
 (número de días por año)



Sources: Strauss Center, Coface

AFRICA SUB SAHARIANA: LOS PEQUEÑOS CRECEN MÁS QUE LOS GRANDES

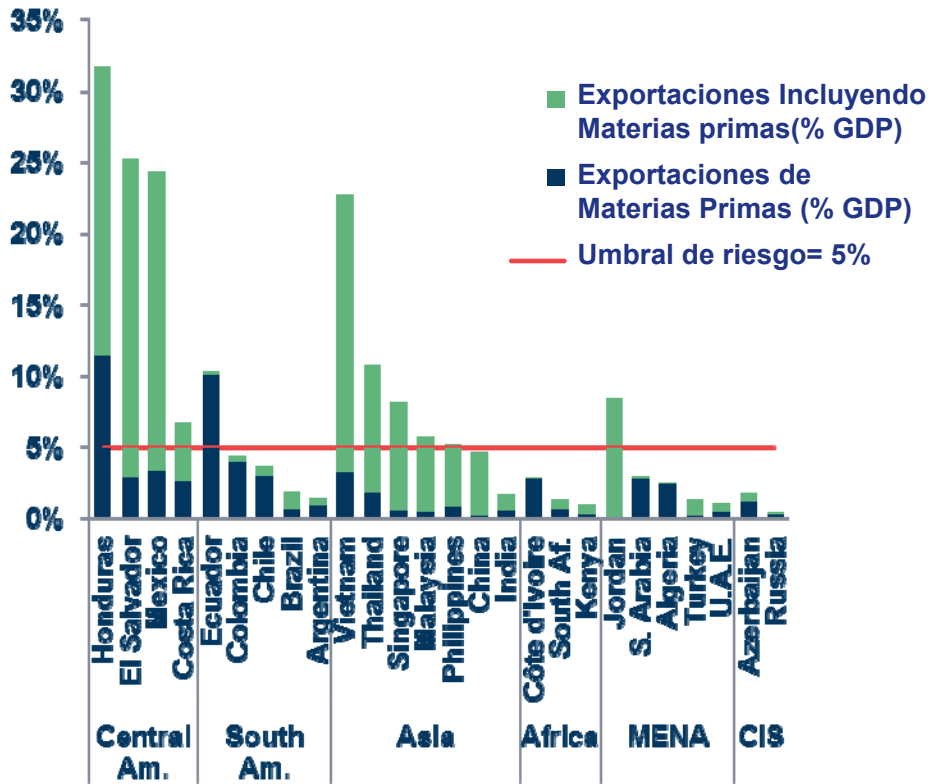
Africa sub sahariana: PIB y crecimiento del PIB
 (% , Tamaño de la Burbuja= PIB)



Sources: Coface forecast

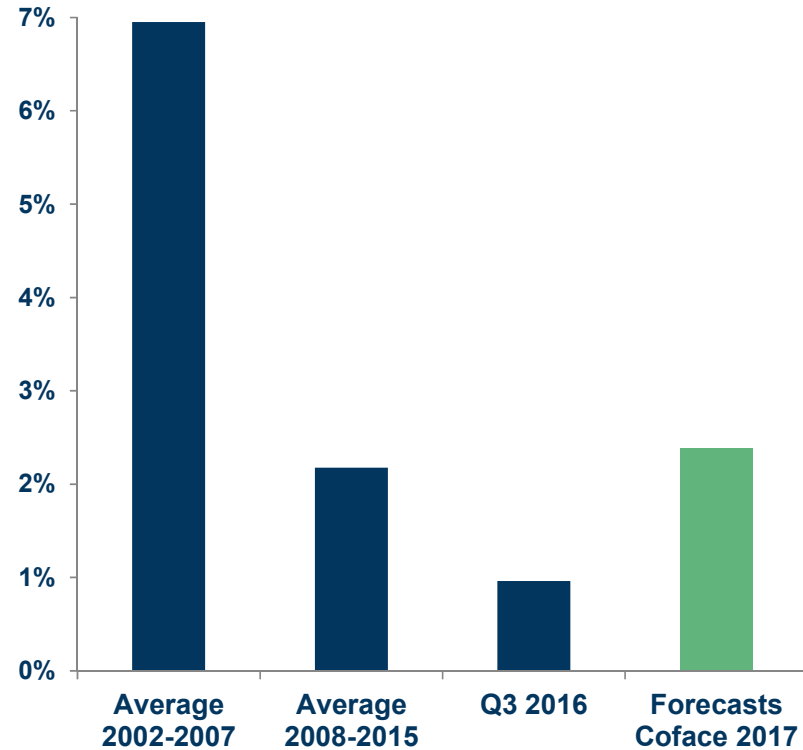
EL COMERCIO MUNDIAL TIENE MEJOR APARIENCIA EN EL 2017 PERO HAY QUE ESTAR ALERTA DEL INCREMENTO DEL PROTECCIONISMO

Países Emergentes: Exportaciones a los EEUU
 (% del PIB)



Sources: CNUCED, IMF, Coface

Comercio Mundial
 (Exportaciones, crecimiento anual)



Source: Coface

EL PROBLEMA DE SIRIA



VUELTA A LOS CLÁSICOS: PÓLITICA MONETARIA EN EL BCE

El BCE mantiene los **tipos de interés** desde su última intervención de marzo de 2016...

Tipo de referencia*



Tipo de depósito



Compras mensuales



Subastas de liquidez (TLTRO II)



* Actualmente hay más de 12 billones de deuda soberana global con tipos negativos
Fuente: BCE, 2016

Si la Fed se ciñe a su estrategia (inflación + empleo) se espera al menos una **subida de tipos de interés este año** (probablemente en diciembre) condicionada a cómo se despejen las incertidumbres tras el *Brexit*



Posible calendario de subida de tipos



Nota: Los puntos representan las posibles subidas de tipos de interés

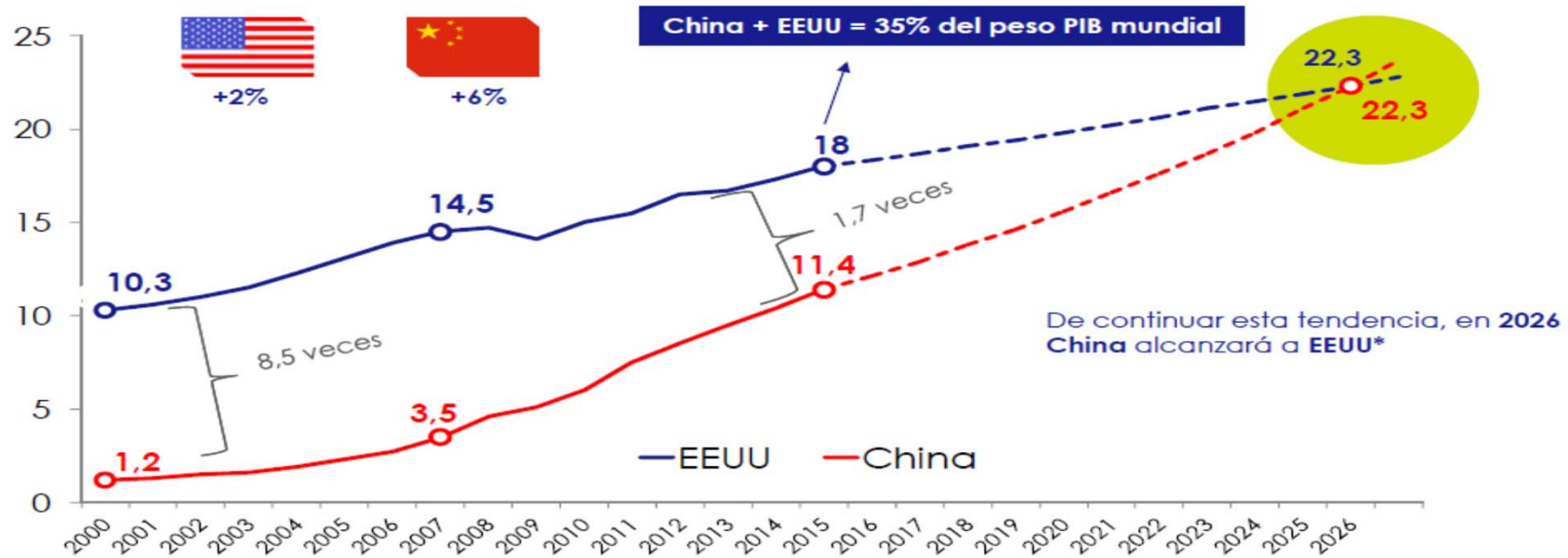




CHINA: CONVERGENCIA O DIVERGENCIA

En 10 años, China podría ser la mayor economía del mundo si lleva a cabo con éxito su transición económica

Evolución crecimiento del PIB nominal EEUU vs China a 2026
 Billones \$ (A crecimiento constante del 2% y 6% respectivamente)

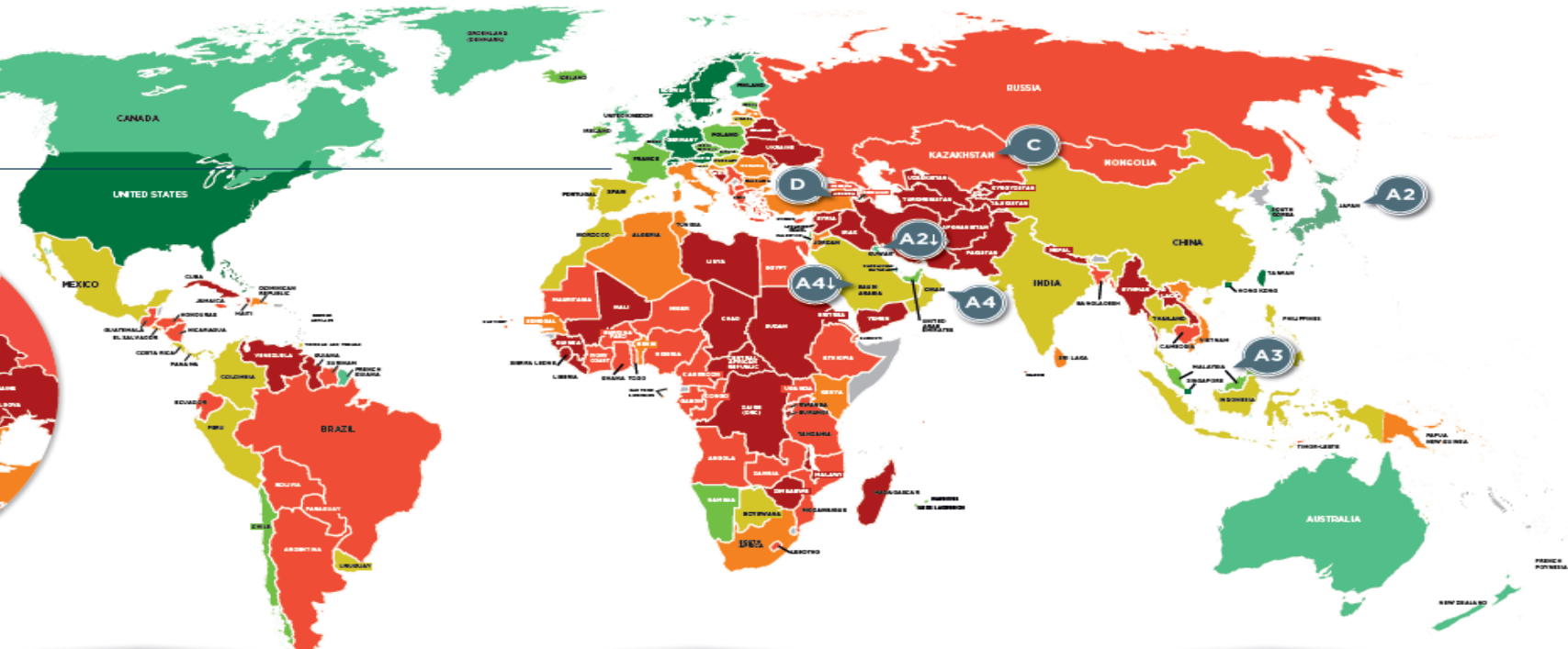
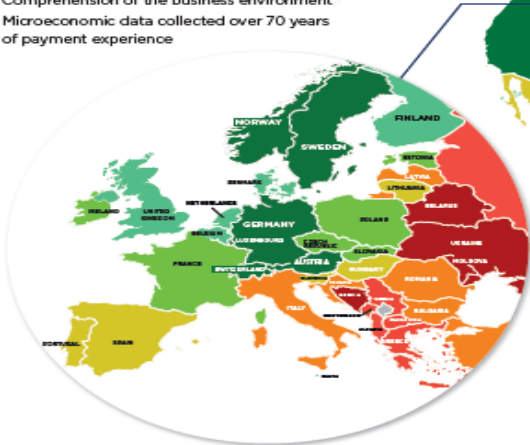


Source: Círculo de Empresarios based on Bloomberg, 2016

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



**No hay exportación si no
hay financiación y no hay
financiación si no hay
seguro**

**Gracias por vuestra
atención**