

România, risc ușor ridicat de intrare în insolvența la nivelul companiilor în T3, în stagnare față de trimestrul anterior

România prezintă un risc ușor ridicat de intrare în insolvența la nivelul companiilor în trimestrul al treilea, în stagnare față de trimestrul anterior, conform Barometrului riscurilor sectoriale și de țară Coface pentru perioada iulie - septembrie 2023.

Potrivit unui comunicat al companiei, vestile bune de la începutul anului au lasat repede loc indiciilor ca sfârșitul acestuia va fi mult mai puțin promitător. Pe lângă riscurile care au fost amintite de multe ori, dintre care unele continuă să se intensifice (stabilitate financiară, riscuri sociale și politice), trebuie să ținem cont de faptul că lupta împotriva inflației nu a fost câștigată încă: excluzând energia, inflația rămâne mult peste țintele stabilite de bancile centrale, în timp ce situația de pe piața petrolului a devenit (din nou) tensionată în urma atacurilor din Israel. Toți indicatorii relevanți arată o încetinire clară a activității în America de Nord și în zona euro spre sfârșitul anului, iar redresarea economiei chineze se lovește de probleme structurale și de o lipsă de încredere în rândul gospodăriilor și al întreprinderilor. În acest context, Coface a modificat 7 evaluări de risc de țară (2 îmbunătățiri și 5 retrogradări) și 33 de evaluări de risc sectorial (17 îmbunătățiri și 16 retrogradări), reflectând un oarecare grad de stabilitate în previziunile sale pentru următoarele 18 luni, într-un mediu care rămâne volatil și incert.

Dincolo de persistența și chiar intensificarea rivalității chino-americane, mai multe evenimente semnificative din ultimele luni au tulburat și mai mult peisajul geopolitic. Este vorba de extinderea grupului BRICS (Brazilia, Rusia, India, China și Africa de Sud) pentru a include șase noi membri (Arabia Saudita, Argentina, Egipt, Emiratele Arabe Unite, Etiopia și Iran), despre care unii cred că va marca sfârșitul predominanței G7 și, odată cu ea, ordinea mondială postbelică.

Cu toate acestea, capacitatea BRICS+ de a oferi o viziune alternativă și de a lua măsuri concrete pentru a concura cu G7 este probabil să rămână limitată (obiective nealiniate, tensiuni între China și India).

După cum era anticipat în Barometrele anterioare, inflația a continuat să scadă "mecanic" în ultimele luni, în mare parte pe fondul scăderii prețurilor la energie și la marfuri sub vârfurile atinse la scurt timp după invazia Ucrainei. Dezinflația bunurilor, legată de reechilibrarea cererii față de consumul de servicii și revenirea la normalitate a lanțurilor de aprovizionare este, de asemenea, în plină desfasurare. Semnele că inflația este bine înradăcinată rămân, iar inflația de bază a scăzut mult mai lent în economiile avansate. În plus, riscurile cu privire la reapariția presiunilor inflationiste spre sfârșitul anului tind să se materializeze, cu prețul petrolului în creștere încă de la începutul verii.

Potrivit studiului, retorica generată de deciziile BCE, Fed și ale Bancii Angliei (pauză în creșterea ratelor dobânzilor) sugerează că, deși ciclul de înăsprire s-ar fi putut termina, nu sunt așteptate reduceri de dobândă în următoarele luni sau chiar trimestre.

Revenirea post-Covid a Chinei a fost dezamăgitoare, cu date economice slabe, atât la nivel domestic, cât și la nivel de exporturi. Redresarea mult așteptată a consumului a fost relativ slabă, deoarece gospodăriile au fost precaute, iar abandonarea politicii zero-Covid și redeschiderea ulterioară a economiei chineze au generat un impuls inegal modelelor de consum. Investițiile au fost, de asemenea, un factor de creștere slab pentru China, deoarece sectorul privat a ramas prudent față de cheltuielile de capital fix (în special din cauza pieței imobiliare, care continuă să prezinte probleme).

Modificările în evaluările riscurilor sectoriale din acest trimestru au avut loc mai ales în Europa, în primul rând în sectoarele energie, agroalimentar și hârtie. Sectorul energetic a primit evaluări îmbunătățite în toate țările europene

de Vest (cu exceptia Germaniei), în principal datorita marjelor mai mari ale producatorilor si rafinariilor de hidrocarburi. Sectorul agroalimentar din regiune se bucura, de asemenea, de un impuls pozitiv, spre deosebire de sectorul hârtiei, care înregistreaza cel mai mare numar de retrogradari.

Anul trecut, în urma invaziei Ucrainei de catre Rusia, Coface a lansat avertizari despre riscurile sociale crescute din cauza majorarii preturilor la energie, bunuri de baza si alimente. Acest avertisment a fost reiterat odata cu actualizarea indicatorului de risc politic pentru 2022. În aceasta editie din 2023 a indicatorului de risc politic, problemele sunt în crestere. Înrautatirea conditiilor de viata ale oamenilor a dat nastere la noi surse de frustrare.

În ultimii ani, riscul politic în diferitele sale forme si tari (Sri Lanka, Argentina, Niger, Gabon) a fost o tema recurenta pe agenda publica pentru economiile avansate (Israel, Regatul Unit, Statele Unite). Riscul social si politic pare sa fie în crestere într-o lume care devine din ce în ce mai incerta si instabila din cauza remodelarii câmpului de putere globala si a problemelor privind schimbarile climatice.

În ceea ce priveste securitatea, numarul conflictelor a crescut în 2022, cu un bilant deosebit de mare de morti. Daca unele conflicte s-au calmat (Afganistan, Yemen), altele au aparut sau au devenit mai intense, ca si în cazul Nagorno-Karabah în septembrie, ceea ce evidentiaza criza persistenta a granitei dintre Armenia si Azerbaidjan.

În Africa, numarul conflictelor active (de stat si nestatale) pe continent aproape s-a triplat din 2010. Aceasta tendinta este legata în special de lupta împotriva gruparilor jihadiste care opereaza în Burkina Faso, Mali, Niger, Ciad si Nigeria, de exemplu. Acest context de securitate agravat în Sahel si dificultatile de a limita insurgenta islamista din 2020 au jucat, de asemenea, un rol în recente revolte politice din regiune. Dupa Mali si Ciad în 2021 si Burkina Faso (de doua ori) anul trecut, Nigerul a înregistrat o lovitura de stat în aceasta vara.