

București, 24 iunie, 2020

## **Sunt bilanțurile corporative din Spania și Italia pregătite pentru șocul COVID-19?**

În contextul celui de-al doilea trimestru al anului 2020 care se conturează drept cea mai dificilă perioadă a anului, există motive întemeiate pentru care se consideră că drumul către revenirea economică va fi lung și dificil. În ciuda amânărilor fiscale imediate, a garanțiilor de lichiditate, numeroase firme se vor confrunta cu dificultăți.

Conform prognozelor Coface, Spania și Italia vor fi printre cele mai afectate economii de COVID-19, contractându-se cu 12,8%, respectiv, 13,6% în 2020. Se estimează că insolvențele corporative vor crește cu 22% în Spania și cu 37% în Italia până în 2021, raportat la nivelurile din 2019. Pentru 2021, Coface prognozează că PIB-ul Spaniei și Italiei va crește cu 10,2% și 8,9%, economiile acestor țări fiind cu 3,9% și 5,9% sub nivelurile din 2019.

### **Răspândire mai mare a întreprinderilor vulnerabile de tip zombie în Italia**

Pentru a evalua impactul potențial al acestei contracții a PIB-ului asupra bilanțurilor companiilor, Coface a realizat simulări privind evoluția solvabilității corporative, folosind date de la băncile centrale spaniole și italiene care explică diferențele între sectoarele și dimensiunile firmelor.

Deși ratele dobânzilor sunt extrem de scăzute, supra-îndatorarea corporativă este asociată cu investițiile private reduse. Ca urmare, criza COVID-19 ar putea exercita o presiune negativă durabilă asupra potențialului de creștere a unei țări, accelerând „Japonizarea” zonei euro.

Având în vedere acest lucru, bilanțurile companiilor spaniole și italiene ar trebui analizate mai îndeaproape. Examinarea distribuției datoriilor și a lichidităților în sectorul corporativ din Europa de Sud ar trebui să contribuie la identificarea zonelor vulnerabile.

Situația financiară actuală a companiilor din Spania și Italia este mai sănătoasă decât în perioada care a precedat criza financiară globală din 2009. De atunci, companiile spaniole au reușit să își reducă semnificativ datoria cu 20 de puncte procentuale, ajungând la 37% din activele lor în trimestrul al treilea al anului 2019. Companiile italiene și-au îmbunătățit, de asemenea, situația financiară de la vârful de 59% înregistrat în trimestrul IV din 2011, chiar dacă la un grad mai mic. Cu un raport al datoriei de 50%, întreprinderile din Italia sunt acum cele mai îndatorate raportat la companiile din marile economii europene.

Discrepanța tot mai mare dintre finanțare și investiții poate explica numărul mare al firmelor „zombie” din Italia - companiile supraîndatorate nu se vor putea dezvolta ulterior.

### **Sectoare cu grad ridicat de risc: construcții și retail**

Coface estimează că vulnerabilitatea firmelor va fi diferită în funcție de sectoarele și dimensiunile lor, nu numai din punct de vedere al intensității șocurilor, ci și pe fondul fragilității pre-coronavirus a bilanțurilor lor.

Principalii producători de autovehicule ar putea fi în dificultate din cauza obiceiului de a menține o lichiditate scăzută: la sfârșitul anului 2018, rezervele de numerar ca procent din vânzări au fost de doar 2,7% în Italia și 0,5% în Spania.

În ceea ce privește sectoarele de vânzare cu amănuntul și construcții, cu datorii mari și rate scăzute de acoperire a dobânzii proiectate, acestea par deosebit de vulnerabile, la fel ca și micii producători de textile din Italia.

Coface observă o răspândire mai mare a companiilor potențial vulnerabile în Italia. În cele mai multe cazuri, acest lucru se poate explica prin fluxul de numerar inițial mai scăzut, rentabilitate mai mică și ajustări mai mici ale costurilor. În acest context, multe companii ar supraviețui doar în condiții de îndatorare mai mare.

### **CONTACT MEDIA**

Diana Oros – T +40/374 670 886 – [diana.oros@coface.com](mailto:diana.oros@coface.com)

#### **Coface: for trade - Dezvoltăm afaceri împreună**

Cu peste 70 de ani de experiență și cea mai extinsă rețea internațională de specialiști, Coface este lider în domeniul asigurărilor de credit și de servicii complementare precum Factoring, Colectare de creanțe, Asigurări Single Risk, Bonding și Informații de afaceri. Experții Coface lucrează în centrul economiei mondiale, sprijinind 50.000 de clienți să construiască afaceri de succes, în creștere și dinamice. Coface ajută companiile să ia decizii de creditare pentru îmbunătățirea capacității de a vinde prin protejarea acestora împotriva riscului de neplată atât pe piețele interne, cât și pe piețele de export. În 2019, Coface a avut aproximativ 4.250 de angajați și a înregistrat o cifră de afaceri de 1,5 miliarde de euro.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

COFACE SA. este listat Euronext Paris – Compartimentul A  
Cod ISIN: FR0010667147 / Simbol: COFA

