

Barometrul Coface T4 2022: De la pesimism excesiv la optimism excesiv



Anul 2023 începe cu vești bune pe frontul macroeconomic. În primul rând, Europa a evitat o recesiune care parea inevitabilă. Creșterea eficienței și încetinirea activității au condus la o scădere brusca a prețurilor la energie și, prin urmare, la o încetinire binevenită a inflației. În cele din urmă, perspectiva unei redresări în China în a doua jumătate a anului, deși foarte incertă, aduce, de asemenea, speranțe pentru economia globală. Acest lucru a fost suficient pentru ca piețele financiare să se dezlanțue, liniștite de faptul că cel mai rău scenariu este, deocamdata, puțin probabil să se producă.

Deși se prefătea un acord comun cu privire la cele de mai sus, o doză de precauție este recomandată. Provocarile cu care se confruntă economia globală încă de anul trecut rămân relevante, iar criza multidimensională pe care o traversăm nu va dispărea în curând: fragmentarea geopolitică, criza energetică, schimbările climatice, riscurile epidemice... Transformarea lumii accelerează și generează riscuri care ar putea schimba scenariile cel mai bine concepute.

În acest context, evaluările de risc ale Coface s-au modificat puțin, cu 5 modificări pentru riscurile de țară și 16 modificări pentru riscurile sectoriale. În mare, tendința arată mai multe retrogradări.

Recesiunea se retrage, în timp ce stagflația se instalează

2022 s-a încheiat într-o notă economică pozitivă. Temperaturile blânde și rezervele substanțiale de gaze au înlăturat spectrul raționalizării forțate pentru Europa în această iarnă, iar economiile europene ar trebui, astfel, să evite o contracție brusca a activității. Acest lucru a determinat Coface să mențină neschimbata prognoza de creștere globală pentru 2023 la 1,9%. Scenariul de stagflație în economiile avansate și rezistența generală a țărilor emergente a fost, de asemenea, confirmat.

Această continuitate se reflectă în evaluările de risc Coface: doar 3 țări și 10 sectoare sunt retrogradate în trimestrul 4 din 2022, după 95 în iunie 2022 și peste 50 în octombrie 2022. Între timp, au fost revizuite pozitiv și evaluările pentru India și Burundi și șase evaluări sectoriale, în principal în industria auto, datorită diminuării treptate a tensiunilor din lanțurile de aprovizionare.

Spre o scădere (mecanică) a inflației în prima jumătate a anului 2023

În timp ce creșterea prețurilor la energie a fost la originea creșterii prețurilor de consum în economiile avansate,

moderarea acestora a dus la o scadere mecanica a inflației până la sfârșitul anului 2022. Inflația pare astfel sa fi depășit vârful în zona euro. Este și cazul Statelor Unite, unde inflația a atins 6,5% în decembrie dupa un vârf de 9,1%. Dincolo de moderarea prețurilor marfurilor, scaderea inflației este atribuita și contribuției mai mici a marfurilor. Se preconizeaza ca încetinirea inflației va continua și în prima jumătate a anului 2023 doar datorita efectelor de baza, în masura în care prețurile marfurilor vor ramâne sub nivelurile înregistrate în anul precedent.

Pe acest fond de rezistența relativa a activității, piața muncii continua sa dea dovada de soliditate, cu niveluri ale șomajului înca scazute din punct de vedere istoric. Rata șomajului a continuat chiar sa scada la sfârșitul anului 2022 în zona euro, ramânând în același timp la cel mai scazut nivel de peste 50 de ani în SUA (3,5%) și a crescut doar ușor (de la 3,5% la 3,7%) în Marea Britanie. Acest trend ar putea continua în prima jumătate a anului 2023: companiile, care s-au confruntat cu dificultăți istorice de recrutare în 2022, ar putea fi tentate sa-și pastreze angajații, în ciuda cererii lente, în așteptarea reluării activității.

Riscurile pentru economia globala ramân

Perspectivile pentru economia globala ramân sumbre pentru 2023, într-un mediu atât riscant, cât și incert. Principala sursa de îngrijorare este traiectoria inflației. În timp ce o tendința dezinflaționista pare sa fie în curs de desfășurare, ramân semne de întrebare cu privire la unde va ajunge aceasta. Scenariul unei reveniri la ținta de 2% stabilita de bancile centrale din țările avansate nu a fost abandonat, dar se profileaza posibilitatea stabilizării inflației la un nivel superior. Dezinflația preconizata în prima parte a anului ar putea fi întrerupta înainte de a ajunge la nivelurile vizate de autoritățile monetare, neputând fi exclusa o reapariție a inflației în a doua jumătate a anului.

Revenirea economica a Chinei este, de asemenea, o sursa de incertitudine. Reducerea restricțiilor împotriva COVID-19 în țara ar trebui sa conduca la o redresare a consumului chinez. Dar, deoarece redeschiderea brusca a fost însoțita de o creștere a infecțiilor, revenirea ar trebui sa fie treptata. Normalizarea activității ar putea începe astfel la sfârșitul primului trimestru al anului 2023 și ar trebui sa aiba loc o redresare mai ferma în a doua jumătate a anului, creând condițiile perfecte pentru o noua furtuna pe frontul energetic și, prin urmare, pe zona inflației.

Reclasificarile sectoriale au revenit

Evaluările sectoriale s-au schimbat puțin în comparație cu ultimele barometre. Cu toate acestea, daca exista puține schimbări negative, au fost facute câteva îmbunătățiri care reflecta îmbunătățirea relativa a scenariului economic. Acestea se observa în sectorul auto din Orientul Mijlociu, unde cererea ramâne puternica. În India, situația economica mai buna a țării a condus la o reclasificare a evaluării riscului de țara.

Unele companii din sectoare considerate anterior rezistente - TIC și produse farmaceutice - se confrunta, de asemenea, cu dificultăți. Problemele structurale ale companiilor farmaceutice din Europa devin din ce în ce mai evidente, parțial ca urmare a presiunii ridicate asupra finanțelor guvernamentale. Companiile TIC sunt „prinse” de situația economica globala și ramân în centrul tensiunilor comerciale dintre China și Statele Unite.

În cele din urma, Europa de Vest este din nou regiunea cu cel mai mare numar de retrogradari sectoriale (5 din 11 în total). Deși perspectiva pe termen scurt pare mai puțin sumbra, în mod clar nu este înca timpul pentru îmbunătățiri în evaluarea sectoarelor.