

La paradoja de las insolvencias empresariales en Europa: milagro y espejismo

Estudios macroeconómicos y simulaciones sobre la salud financiera y la tasa de insolvencia de las empresas en Francia y la eurozona.

París, 16 de marzo de 2021 - La crisis económica provocada por la pandemia del COVID-19 anunció importantes quiebras e insolvencias de empresas en Francia, y en el conjunto de la eurozona. Sin embargo, en 2020, y aunque el impacto real de la crisis del COVID-19 sigue siendo incierto, el número de insolvencias disminuyó en realidad en todas las principales economías europeas. Según un estudio de Coface, empresa líder en seguros de crédito, la diferencia entre el deterioro previsto de la salud financiera de las empresas y el número de insolvencias sugiere que hay un elevado número de "insolvencias ocultas" que se han pospuesto, en lugar de evitarse. Esto sugiere que, tanto en Francia como en Europa, hay un elevado número de empresas inviables cuya quiebra es sólo cuestión de tiempo.

Una tendencia similar en los principales países de la eurozona.

En Francia, el destino de 22.000 empresas sigue sin resolverse: Se espera que estas "insolvencias ocultas" se materialicen gradualmente de aquí a 2022. Coface estima que el número de insolvencias ocultas asciende a 8.600 en el sector de la construcción, 1.800 en el comercio minorista, 1.500 en el sector manufacturero, 1.200 en los servicios empresariales y 800 en el transporte. Hasta ahora, aunque la crisis económica ha afectado a los sectores de forma desigual, el número de insolvencias ha descendido en todos los sectores, incluso en aquellos que llevan varios meses paralizados. Asimismo, todas las regiones francesas han registrado un claro descenso del número de insolvencias en 2020, que va desde el 34% en Bretaña hasta el 49% en Córcega. En Francia, sin el Fondo de Solidaridad del país, el resultado de explotación del sector de la hostelería y la restauración se habría contraído en un 109% estimado, en lugar del 17% observado en los resultados de Coface. No obstante, el impacto de las insolvencias en la pérdida de puestos de trabajo **fue limitado**: 126.000, el nivel más bajo desde 2006.

En Alemania, Coface estima que el número de insolvencias ocultas es un 21% inferior a su nivel de 2019 (en torno a 3.950 insolvencias). Al comienzo de la pandemia, Coface esperaba que las insolvencias aumentaran un 9% en 2020, pero acabaron cayendo un 15%. **Este resultado se debe en parte a que el gobierno alemán impuso temporalmente una moratoria sobre los procedimientos de insolvencia** para dar tiempo a que las medidas de estímulo surtieran efecto. Sin embargo, los sectores alemanes del metal y automotriz, ambos en recesión desde mucho antes de la pandemia, han experimentado un aumento de las insolvencias respecto a 2019.

En España, los despidos han resultado eficaces. Por ejemplo, en el sector minorista, las simulaciones de Coface indican que las medidas de despido limitaron la caída de los beneficios a un -26% en el segundo trimestre, frente a un -67% si no se hubieran puesto en marcha. Sin embargo, estas medidas no han podido evitar un aumento meteórico de las insolvencias en el sector turístico, con un incremento interanual del 90% en el segundo semestre. A nivel global, se estima que las insolvencias ocultas españolas rondan las 1.600 (un 34% de su nivel en 2019).

En Italia, Coface estima el tamaño de las insolvencias ocultas en alrededor del 39% de su nivel de 2019 (o 4.100 insolvencias). Sin embargo, según los cálculos de Coface, las insolvencias deberían haber aumentado un 7%.

Un panorama preocupante

No se espera que todas las insolvencias ocultas se manifiesten en 2021. La continuidad de las moratorias de insolvencia, las medidas de ayuda y el apoyo de los bancos serán decisivos. **El proceso de "recuperación" de la insolvencia a partir de 2021 estará directamente correlacionado con el ritmo de finalización de las medidas restrictivas,** que a su vez vendrá determinado por la velocidad de despliegue de las vacunas. Este proceso también dependerá de la voluntad de los Estados de seguir prestando apoyo, sobre todo porque la gran mayoría de las empresas sólo empezarán a devolver los préstamos garantizados por el Estado a partir de 2022 (como es el caso de Francia, por ejemplo).

Coface: for trade

With over 70 years of experience and the most extensive international network, Coface is a leader in trade credit insurance and adjacent specialty services, including Factoring, Debt Collection, Single Risk insurance, Bonding and Information services. Coface's experts work to the beat of the global economy, helping ~50,000 clients build successful, growing, and dynamic businesses across the world. Coface helps companies in their credit decisions. The Group's services and solutions strengthen their ability to sell by protecting them against the risks of non-payment in their domestic and export markets. In 2019, Coface employed ~4,250 people and registered a turnover of €1.5 billion.

www.coface.com

COFACE SA. is listed on Compartment A of Euronext Paris.
ISIN Code: FR0010667147 / Mnemonic: COFA

