

Euler Hermes: Światowe gospodarki a kryzys

Eksperci firmy Euler Hermes, wiodącego ubezpieczyciela kredytów, oczekują, że do 2012 r. światowa poprawa koniunktury się potwierdzi. W 2011 r. sytuacja będzie jednak bardzo zróżnicowana w poszczególnych regionach geograficznych, a w ujęciu ogólnym odnotowany zostanie nieznaczny spadek tempa wzrostu.

Po wyniku rzędu 4% w 2010 r., w 2011 r. tempo globalnego wzrostu spowolni do 3%, a następnie w 2012 r. ponownie wzrośnie do 3,3%. Po tym jak w 2010 r. światowa gospodarka nadrobiła straty spowodowane spadkiem odnotowanym rok wcześniej, prognozuje się, że handel wzrośnie zarówno w 2011, jak i w 2012 r. o ok. 8%.

Spowolnienie w 2011 r. będzie wyraźniejsze w krajach OECD niż w gospodarkach wschodzących. – *Strefa euro nie skorzystała na obecnym światowym ożywieniu: jest mało prawdopodobne, by PKB w tym regionie wróciło do poziomu z 2008 r. przed końcem 2012 roku. Jest to spowodowane głównie podejmowanymi krokami zmierzającymi ku konsolidacji fiskalnej – stwierdził **Wilfried Verstraete, Prezes Zarządu Grupy Euler Hermes.***

W związku z tym eksperci spodziewają się, że liczba upadłości wśród przedsiębiorstw będzie w dalszym ciągu iść w dół: po 4-procentowym spadku w 2010 r., w 2011 r. oczekuje się zmniejszenia liczby bankructw korporacyjnych o kolejnych 5%. Mimo to w przyszłym roku liczba upadłości przedsiębiorstw utrzyma się na bardzo wysokim poziomie.

Światowa gospodarka: prognozowane spowolnienie w 2011 r. nie zagraża odbiciu

Ożywienie globalnej gospodarki, które rozpoczęło się wiosną 2009 r., stopniowo znajduje potwierdzenie we wzroście światowego PKB, odnotowywanym przez ostatnich sześć kwartałów z rzędu, oraz znacznej poprawie wartości głównych globalnych wskaźników, jak produkcja przemysłowa, handel międzynarodowy itp.

– *Wierzimy, że przed 2012 r. będziemy świadkami globalnej poprawy koniunktury. – twierdzi **Wilfried Verstraete.** – Niemniej w dalszym ciągu utrzymują się niektóre ryzyka i istnieją pewne niewiadome, szczególnie jeśli chodzi o rok 2011. Po pierwsze, wzrost w państwa azjatyckich, które – z wyjątkiem Japonii – w znacznym stopniu zniwelowały skutki kryzysu, z pewnością przyhamuje do bardziej zrównoważonego, tj. niższego, poziomu. Co więcej, główne środki konsolidacji fiskalnej podjęte przez państwa wysokorozwinięte, których finanse publiczne wyraźnie ucierpiały w wyniku kryzysu, i wdrożone pakiety stymulacyjne prawdopodobnie stłumią wzrost.*

Euler Hermes szacuje, że tempo wzrostu w Azji spadnie o ponad 1 punkt procentowy PKB do poziomu ok. 7% w 2011 r., po tym jak w 2010 r. wyniesie 8,5%. Prognozy te są spójne z oczekiwanym spowolnieniem w Chinach, gdzie tempo wzrostu prawdopodobnie przyhamuje z 10% w 2010 r. do 8,8% w 2011 i 2012 roku. Prognozy na 2012 r. dla całego regionu są jednak dość optymistyczne: oczekuje się, że wzrost gospodarczy osiągnie w Azji 7,4%.

Jednocześnie, po odbiciu do 2,8% w 2010 r., tempo wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych najpewniej nieznacznie spowolni, spadając do 2,2% w 2011 roku. Jest to związane głównie z niewystarczającą poprawą sytuacji na rynku pracy. Niemniej oczekuje się, że w 2012 r. tempo wzrostu w USA przyspieszy do 2,4%. W Europie trend będzie zapewne podobny. Środki konsolidacji fiskalnej wprowadzane w tym regionie ograniczą poprawę koniunktury w 2011 r., szczególnie w tych krajach, które najmniej skorzystały z ożywienia.

Ogólnie rzecz biorąc, Euler Hermes szacuje, że po osiągnięciu 4% w 2010 r., tempo wzrostu światowej gospodarki spadnie do umiarkowanego poziomu 3,0% w 2011 r., a następnie ponownie przyspieszy do 3,3% w 2012 roku. Spowolnienie w 2011 r. będzie wyraźniejsze w krajach OECD. W światowym handlu panować będzie prawdopodobnie zbliżony trend: tempo wzrostu spadnie z 14% w 2010 r. do 8% w 2011 r., na potem skoczy do 9% w 2012 roku.

Europa ciągle w tyle

Po poprawie o 1,7% w 2010 r., prognozuje się, że gospodarka strefy euro wzrośnie zaledwie o 1,3% w 2011 r. i o 1,5% w 2012 roku. Ten powolny wzrost jest odzwierciedleniem utrzymującego się słabego popytu w Europie spowodowanego wysokim bezrobociem – którego stopa wzrosła we wszystkich krajach poza Niemcami – redukcją płac i fiskalnymi środkami oszczędnościowymi ogłoszonymi przez kilka głównych gospodarek, które będą kontynuowane w latach 2013-2014: oszczędności rządu 100 miliardów EUR we Francji i 80 miliardów EUR w Niemczech. – *Te plany konsolidacyjne istotnie wpłyną na wszystkie gospodarki powiązane z tymi państwami. Niemniej w tych krajach, które najmniej skorzystały na ostatnim odbiciu, jak Irlandia czy Grecja, niezbędne środki ostrożności są odpowiednio jeszcze surowsze.* – podkreśla **Karine Berger, Główny Ekonomista Euler Hermes i Kierownik Grupy ds. Zarządzania Rynkami i Marketingu Strategicznego.**

Oczekuje się, że we Francji tempo wzrostu nadal utrzyma się na słabym poziomie 1,3% przez cały 2011 r., po tym jak w 2010 r. wyniesie 1,5%, a następnie odbije do 1,8% w 2012 roku.

Również przedsiębiorstwa w Polsce odczuły gorszą koniunkturę, łącznie z ostrym wzrostem liczby upadłości w 2009 roku (+56,5% w porównaniu do -10,4% w 2008). Zgodnie ze wspomnianym ożywieniem w gospodarce w roku 2010 byliśmy świadkami odwrócenia trendu – spowolnienia tempa wzrostu liczby upadłości (+7%). Ich liczba powinna ustabilizować się w bieżącym, 2011 roku na poziomie 720 bankructw, poziomie nadal znacznie wyższym niż liczba 430 upadłości ogłoszonych w 2008 roku.

Mimo oczekiwanego spadku liczby upadłości korporacyjnych, nadal utrzyma się ona na bardzo wysokim poziomie

Globalny Wskaźnik Upadłości Euler Hermes spadł w 2010 r. o 4% w porównaniu z początkowymi prognozami zakładającymi 3%. Po rekordowych wzrostach liczby upadłości w 2008 i 2009 r., kiedy to Globalny Wskaźnik Upadłości wzrósł o 28% przez dwa lata z rzędu, w 2010 r. liczba bankructw przedsiębiorstw zaczęła w wielu krajach ponownie spadać. Ponad połowa państw objętych badaniem odnotowała w 2010 r. mniej bankructw przedsiębiorstw niż w 2009 roku. Spadek ten był silniejszy w Azji (12%) i obu Amerykach (8%), a słabszy w Europie, gdzie sytuacja podmiotów gospodarczych w niektórych krajach, jak Grecja, Portugalia, Włochy czy Irlandia, jest nadal znacznie trudniejsza.

Mimo prognozowanego osłabienia tempa wzrostu w 2011 r., stopniowe ożywienie światowej gospodarki powinno utorować drogę do spadku wskaźnika upadłości przedsiębiorstw (przewidywany spadek w 2011 r. wynosi 5%) w większej liczbie krajów. Niestety spadek ten nie zniweluje całkowicie rekordowych wzrostów odnotowanych w 2008 i 2009 roku.

– *Po tym jak przedsiębiorstwa, szczególnie europejskie, wykorzystają już większość dostępnych dźwigni, szczególnie w zakresie kosztów, wyciągnęły wnioski z kryzysu i mają obecnie lepszą strukturę* – komentuje **Michel Mollard, członek zarządu Grupy Euler Hermes.** – *Będą jednak musiały przebrnąć przez 2011 r., zanim uda im się w pełni skorzystać z ożywienia prognozowanego na rok 2012. Zwarzywszy na ogólny słaby popyt w Europie, nadal są narażone na wiele rodzajów ryzyka. Ogólny trend jest jednak mimo wszystko bardziej pozytywny, niż miało to miejsce kilka miesięcy temu* – konkluduje **Michel Mollard.**

Tabele i wykresy

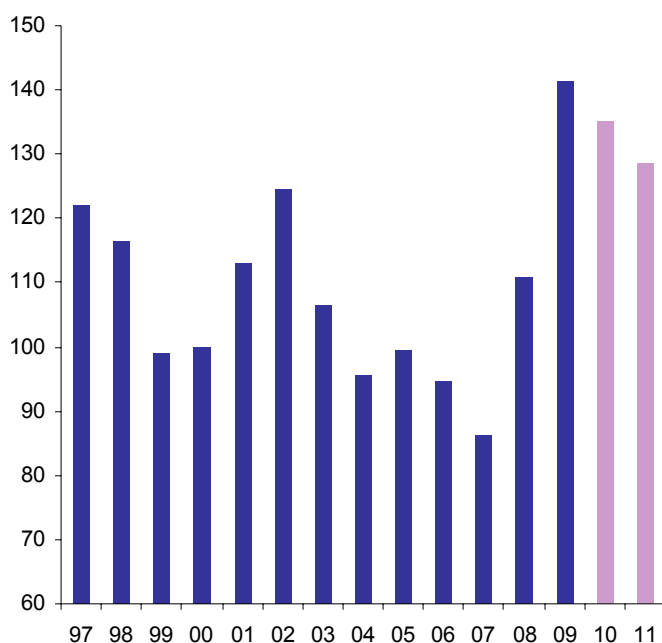
1. Prognozy tempa światowego wzrostu gospodarczego

Zmiany PKB	% światowego PKB	2009	2010	2011	2012
Stany Zjednoczone Ameryki	25,5	-2,6%	2,8%	2,2%	2,4%
Japonia	9,1	-6,3%	4,2%	0,9%	1,3%
Strefa euro	22,5	-4,0%	1,7%	1,3%	1,5%
Niemcy	6,0	-4,7%	3,6%	2,1%	1,6%
Francja	4,8	-2,5%	1,5%	1,3%	1,8%
Włochy	3,8	-5,1%	1,0%	1,0%	1,1%
Wielka Brytania	3,9	-5,0%	1,7%	1,7%	1,7%
Europa Środkowo- Wschodnia	6,4	-6,0%	3,5%	3,1%	3,5%
Azja (z wyłączeniem Japonii)	18,6	5,8%	8,5%	7,1%	7,4%
Chiny	8,8	9,1%	10,0%	8,8%	8,8%
Indie	2,2	7,4%	8,8%	8,5%	9,0%
Ameryka Łacińska	7,0	-1,9%	5,7%	3,6%	3,8%
Brazylia	2,8	-0,2%	7,5%	4,3%	4,5%
Afryka i Bliski Wschód	2,2	1,4%	4,2%	4,3%	4,7%

Świat	100,0	-2,0%	4,0%	3,0%	3,3%
Państwa OECD	65,8	-3,8%	2,6%	1,7%	1,9%
Państwa z poza OECD	34,2	1,5%	6,7%	5,5%	5,8%

Źródła: IHS Global Insight, szacunki Euler Hermes (*) 2009 PKB ważone przy stałych kursach wymiany

2. Globalny Wskaźnik Upadłości (Global Insolvency Index) Euler Hermes



Źródła: dane narodowe, wyliczenia i prognozy Euler Hermes

3. Tendencja w zakresie liczby upadłości korporacyjnych według krajów

Baza 100: 2000	% światowego PKB(*)	Waga w indeksie	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Stany Zjednoczone Ameryki	24,57	28,5%	14%	-50%	44%	54%	40%	-7%	-6%
Kanada	2,58	3,0%	-7%	-10%	-7%	-2%	-12%	-23%	-1%
Japonia	8,45	9,8%	-5%	2%	6%	11%	-1%	-12%	-3%
Niemcy	6,30	7,3%	-6%	-7%	-15%	0%	12%	-1%	-5%
Francja	4,94	5,7%	1%	-4%	6%	15%	12%	-4%	-5%
Włochy	3,98	4,6%	9%	-16%	-40%	19%	29%	21%	0%
Hiszpania	2,78	3,2%	25%	-1%	13%	180%	76%	1%	-7%
Holandia	1,51	1,8%	2%	-12%	-23%	1%	73%	-9%	-5%
Belgia	0,87	1,0%	0%	-3%	1%	10%	11%	5%	-4%
Austria	0,72	0,8%	12%	-5%	-6%	0%	9%	-8%	-7%
Portugalia	0,42	0,5%	-37%	3%	18%	47%	29%	5%	0%
Finlandia	0,47	0,5%	-7%	2%	-1%	14%	30%	-8%	-10%
Grecja	0,62	0,7%	2%	-8%	-6%	10%	15%	25%	20%
Luksemburg	0,12	0,1%	2%	-8%	0%	-6%	20%	23%	-14%
Irlandia	0,46	0,5%	-3%	1%	3%	113%	82%	9%	0%
Wielka Brytania	4,61	5,3%	10%	6%	-20%	31%	17%	-16%	-13%
Dania	0,59	0,7%	-5%	-20%	21%	54%	54%	12%	-5%
Szwecja	0,83	1,0%	-11%	-9%	-6%	9%	21%	-7%	-5%
Norwegia	0,78	0,9%	-18%	-14%	-6%	28%	38%	-7%	-10%
Szwajcaria	0,85	1,0%	-4%	-5%	-5%	-2%	24%	19%	-3%
Polska	0,91	1,1%	-4%	-34%	-26%	-10%	57%	7%	0%
Węgry	0,27	0,3%	2%	18%	3%	21%	24%	21%	-24%
Czechy	0,37	0,4%	-12%	0%	-10%	-3%	36%	6%	4%
Słowacja	0,16	0,2%	66%	5%	-54%	-27%	35%	2%	-13%
Litwa	0,08	0,1%	9%	-2%	-20%	58%	93%	-13%	-6%
Łotwa	0,06	0,1%	-36%	15%	16%	28%	67%	-8%	-6%
Estonia	0,04	0,0%	-4%	-16%	-43%	109%	149%	-12%	-8%
Rosja	2,89	3,4%	49%	447%	-75%	-28%	11%	8%	9%
Brazylia	2,71	3,2%	-31%	-54%	-33%	-15%	19%	-18%	6%
Australia	1,74	2,0%	10%	6%	-3%	21%	4%	-2%	5%
Chiny	7,45	8,7%	9%	14%	20%	5%	-2%	-18%	-5%
Tajwan	0,67	0,8%	17%	21%	68%	-23%	-58%	-21%	-15%
Korea Południowa	1,60	1,9%	-23%	-26%	-9%	19%	-27%	-27%	3%
Hong-Kong	0,37	0,4%	-26%	-35%	-18%	3%	22%	-20%	-4%
Singapur	0,31	0,4%	-28%	-19%	-18%	25%	2%	4%	4%

Źródła: dane narodowe, prognozy Euler Hermes

(*) 2009 PKB ważone przy stałych kursach wymiany

Metodologia

Pojęcie upadłości korporacyjnych różni się w poszczególnych krajach, co utrudnia dokonywanie porównań międzynarodowych. Różnice te mają dwie główne przyczyny. Po pierwsze, oficjalne procedury upadłościowe nie mają identycznego znaczenia we wszystkich krajach. W niektórych państwach, na przykład w Hiszpanii i we Włoszech, gdzie dominują postępowania układowe, odnotowuje się bardzo nieliczne bankructwa przedsiębiorstw, przez co liczba firm z problemami finansowymi jest zaniżona. Po drugie, w niektórych przypadkach bankructwa jednoosobowych działalności gospodarczych zaliczane są do upadłości korporacyjnych, w innych – na przykład w Stanach Zjednoczonych – do upadłości osób fizycznych, co utrudnia oddzielenie bankructw firm od bankructw czysto prywatnych. W efekcie dane na temat upadłości korporacyjnych są w znacznym stopniu zaniżone. Ponadto rozgraniczenie pomiędzy samodzielnymi przedsiębiorcami a bardzo małymi spółkami wykazuje w poszczególnych krajach istotne różnice. Dla każdego kraju wykorzystaliśmy definicję przedsiębiorstwa, która jest możliwie najbliższa definicji użytej w analizie upadłości, na podstawie której obliczono stopę upadłości. Aby zniwelować różnice wynikające z odmiennego charakteru krajowych danych statystycznych i uwarunkowań, zamiast liczb bezwzględnych opieramy się raczej na zmianie liczby upadłości w czasie. Dla każdego kraju obliczyliśmy wskaźnik upadłości, za podstawę przyjmując rok 2000 = 100. Na tej podstawie stworzyliśmy Globalny Wskaźnik Upadłości (GWU), który stanowi sumę ważoną wskaźników

krajowych. Udział każdego kraju we wskaźniku odpowiada jego udziałowi w łącznym PKB (według aktualnych kursów wymiany) wszystkich 35 państw objętych naszą analizą, które stanowi ponad 85% światowego PKB według aktualnych kursów wymiany za rok 2009.

Euler Hermes jest liderem na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jednym z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Euler Hermes zatrudnia 6 200 pracowników w 50 krajach. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie zarządzania należnościami. Skonsolidowany obrót grupy Euler Hermes w 2009 roku wyniósł 2,1 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwia analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Grupa obejmuje swoimi gwarancjami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 700 mld euro.

Euler Hermes, członek grupy AGF oraz Allianz, jest notowany na giełdzie Euronext w Paryżu. Agencja Standard & Poor's przyznała grupie oraz należącym do niej spółkom zależnym rating AA-.

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1999 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. oferuje ubezpieczenia należności handlowych oraz gwarancje ubezpieczeniowe. Jednocześnie druga spółka działająca na polskim rynku - Euler Hermes Collections Sp. z o.o. oferuje windykację należności, raporty handlowe, ocenę ryzyka oraz program analiz branżowych. Usługi doradztwa prawnego świadczy Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.

Kontakt dla mediów:

Artur Niewrzędowski

TALKING HEADS PR

Tel. 0509-433-874

artur.niewrzedowski@thpr.pl

Nota ostrzegawcza dotycząca stwierdzeń odnoszących się do przyszłości: Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym dokumencie mogą być stwierdzeniami oczekiwań co do przyszłości lub innego rodzaju stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłości, opartymi na obecnych opiniach kadry kierowniczej oraz przyjętych założeniach, w związku z czym wiążą się z nimi znane i nieznanne rodzaje ryzyka i niepewności mogące spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia lub zdarzenia będą znacznie odbiegać od tych wyrażonych lub sugerowanych w tego typu stwierdzeniach. Oprócz stwierdzeń, których odniesienie do przyszłości wynika z kontekstu, różne formy słów takich jak „można, będzie, powinno, oczekiwać, plany, zamierzać, spodziewać się, uważać, szacować, przewidywać, potencjalny, kontynuować” i inne podobne zwroty wskazują, że dane stwierdzenie odnosi się do przyszłości. Rzeczywiste wyniki, osiągnięcia lub zdarzenia mogą znacznie różnić się od tych przedstawionych w tego rodzaju stwierdzeniach, m.in. w zależności od (i) ogólnej sytuacji gospodarczej, w tym w szczególności sytuacji w kluczowych dla Allianz SE branżach i na najważniejszych dla grupy rynkach, (ii) wyników rynków finansowych, włączając rynki wschodzące, (iii) częstotliwości i dotkliwości wypadków ubezpieczeniowych, (iv) poziomu umieralności i częstości zachorowań oraz tendencji w tym zakresie, (v) poziomu uporczywości, (vi) wysokości niespłaconych kredytów, (vii) poziomu stóp procentowych, (viii) stóp wymiany walut, w tym kursu wymiany euro i dolara amerykańskiego, (ix) zmian w poziomie konkurencji, (x) zmian przepisów i regulacji, w tym w zakresie konwergencji monetarnej i Europejskiej Unii Walutowej, (xi) zmian polityki banków centralnych i obcych rządów, (xii) wpływu przejęć, w tym związanych z nimi kwestii integracyjnych, (xiii) środków służących reorganizacji oraz (xiv) ogólnych czynników związanych z konkurencją, każdorazowo w perspektywie lokalnej, regionalnej, krajowej i/lub globalnej. Wystąpienie niektórych z tych czynników może stać się bardziej prawdopodobne, lub ich skutki bardziej dotkliwe, w wyniku działań terrorystycznych i ich następstw. Kwestie omówione w niniejszym dokumencie mogą także wiązać się z różnymi rodzajami ryzyka i niepewności opisywanymi w dokumentach składanych przez Allianz SE w Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (U.S. Securities and Exchange Commission). Grupa nie zobowiązuje się do aktualizowania żadnych zawartych w niniejszym dokumencie informacji odnoszących się do przyszłości.