

Párizs, 2019. október 17.

Coface előrejelzés: a központi bankok lépései ellenére lassul a világgazdaság

A nyár folyamán újabb területeket elérő politikai bizonytalanság hatással volt a vállalatok üzleti kedvére és úgy tűnik, hogy 2020 gazdasági visszaesést hoz.

Az argentin valuta válsága, a tüntetések Hongkongban és Oroszországban, Brexit, szaudi olajlétesítmények elleni támadások – csak néhány azok közül az események közül, amik meghatározták 2019 harmadik negyedét. A növekvő politikai bizonytalanság a világgazdaság lassulásával, az ingadozó olajárral és a gépjárműértékesítés európai és kínai csökkenésével együtt továbbra is meghatározza a vállalatok üzleti kedvét.

Továbbterjednek a gyártó cégek negatív kilátásai a gazdaság többi részére?

Ma már az európai és ázsiai cégek mellett az amerikaiak is egyértelműen aggódva figyelik Trump elnök protekcionista döntéseit. A kínai-amerikai kereskedelmi háború ugyan a két világhatalom közötti kereskedelmi megállapodás felé halad, az Egyesült Államok elnökének döntéseit az újraválasztási kampány és az alkotmányos vádemelési eljárás alatt nagyon nehéz megjósolni.

Tovább halad emellett az gépjárműipar strukturális átalakulása az európai károsanyag-kibocsátási szabályokra és az átalakuló kínai fogyasztói magatartásra tekintettel. Ehhez kapcsolódóan az európai növekedés jelenleg két részre osztható: néhány ország nagyon erősen kitett a világgazdasági folyamatoknak (Németország), vagy belső politikai bizonytalanság terheli (Olaszország, Egyesült Királyság), míg a francia, spanyol, vagy a holland gazdaság ellenállóbbnak mutatkozik.

Beavatkoznak a központi bankok

Az Egyesült Államok, az eurozóna és sok fejlődő ország központi bankja értékelte a helyzetet és a növekedés erőteljes lassulására reagálva sok közülük monetáris könnyítő lépéseket jelentett be.

A negatív kamatlábat eredményező monetáris politika hatása bizonytalan. A negatív kamatláb élénkítő hatással lehet ugyan a kereskedelemre, növelve a lakossági fogyasztást és a cégek forgalmát, azonban rontja a bankok nyereségességét. Mindezt figyelembe véve a növekvő aktivitás pozitív hatása elméletben még mindig erősebb. A bejelentett monetáris könnyítő lépések hatása emiatt különösen az eurozónában fogják éreztetni a hatásukat, azzal együtt is, hogy az erőteljesen növekedés-párti monetáris döntések nem engedték az inflációt arra a szintre növekedni, amit az ezt az utat választó országok előzetesen kitűztek maguk elé.

A Coface összességében arra számít, hogy 2020-ban tovább lassul a világgazdaság a széleskörű politikai bizonytalanságnak köszönhetően. Ezzel együtt már láthatóak a jelei annak, hogy az egyes kormányok és központi bankok felismerték a helyzetet és készek lépéseket tenni a gazdaság élénkítése érdekében.

Ennek következtében két módosítás történt az országhelyezési besorolásban: Hongkong (leminősítve A2-ről A3-ra) és Mauritánia (felminősítve D-ről C-re). A gazdasági szektorok tekintetében az autóipar júniusi sorozatos leminősítését követően ebben a negyedévben kevesebb változás történt, de a kockázatok tovább nőttek (13 leminősítés történt felminősítés nélkül), továbbra is az autóiparban (három további országban) és a kapcsolódó iparágakban (pl. vegyipar



S A J T Ó K Ö Z L E M É N Y

Németországban). A vállalati hitelezési kockázat pedig növekszik a papíriparban Észak-Amerikában. Végezetül a protekcionista gazdaságpolitika újabb áldozatot szedett, a telekommunikációs szektort Dél-Koreában közepesről magas kockázatúra módosította a Coface.