

## TISKOVÁ ZPRÁVA

### Coface Barometr rizik zemí a odvětví za 2. čtvrtletí 2023: Ztracené iluze a velká očekávání

Praha, 20. června 2023

Rok 2023 začal s velkými očekáváními, ale s největší pravděpodobností se optimismus, s nímž do něj některé ekonomiky vstupovaly, nenaplní. První polovina roku utvrdila společnost Coface, který je globálním lídrem v pojištění pohledávek firem a obchodních rizik, v jejich předpokladech: inflace se ve vyspělých zemích bezbolestně nevrátí ke svému 2% cíli; centrální banky do konce roku „kormidlem neotočí“; a pouhé zrušení zdravotních omezení neumožní Číně hrát roli motoru světové ekonomiky. Do popředí se také vrátily dvě zásadní věci: přístup k dostatku levné energie zůstává pro fungování globálního ekonomicky klíčový a měnová politika má přímější vliv na ocenění aktiv a finanční stabilitu než na spotřebitelské ceny.

„Hospodářský výhled zůstává úzce spjat s vývojem inflace a s reakcí centrálních bank – naše prognózy proto vidí řadu rizik, včetně přístupů firem k energiím a úvěrů. V této souvislosti provedla společnost Coface ve svém Barometru rizik zemí a odvětví 13 revizí hodnocení zemí na vyšší a 2 na nižší stupeň a 26 změn v hodnocení jednotlivých sektorů (13 zlepšení a 13 snížení). Ty podtrhují zlepšení výhledu, avšak prostředí zůstává velmi náročné a nejisté,“ představuje výsledky analýzy Ján Čarný, generální ředitel pojišťovny Coface pro Českou republiku a Slovensko.

„K zemím, u nichž Coface ponechal svůj rizikový rating beze změny, patří i Česká republika, která zůstala na stupni A4 – Reasonable (přiměřené riziko). Na vině je mimo jiné jen pomalu klesající inflace. Česká ekonomika se po řadu měsíců potýkala s jednou z nejvyšších inflací v EU. Květen byl sice již čtvrtý měsíc v řadě, kdy meziroční míra inflace brzdila, stále však pro českou ekonomiku představuje problém. Zkrocení inflace je přitom důležité pro nastartování růstu české ekonomiky. Nejde jen o zlevnění finančních zdrojů pro investice firem, ale je to podstatné i pro znovuoživení domácí poptávky,“ vysvětluje Ján Čarný, generální ředitel pojišťovny Coface pro Českou republiku a Slovensko.

#### Světová ekonomika potvrdila svou odolnost, ale vyhlídky jsou stále pochmurné

Údaje o růstu hlavních ekonomik na začátku roku potvrdily, že přízrak recese – alespoň prozatím ustoupil. Výjimkou je však Německo. Důvodů je několik. Zaprvé se Evropě podařilo zabránit narušení dodávek energie. Za druhé, odolnost vyspělých ekonomik posílil růst spotřeby v Severní Americe a Číně. A konečně svou odolnost potvrdily i rozvíjející se ekonomiky. To vše nás vedlo k revizi naší prognózy růstu světové ekonomiky v roce 2023 směrem nahoru na 2,2 %.

„Pro českou ekonomiku je však rizikový vývoj v Německu. Německá ekonomika se v prvním letošním čtvrtletí propadla do recese, když se její HDP ve srovnání s předchozími třemi měsíci snížil o 0,3 %. Německá ekonomika je přitom největší v Evropě a je na ní závislá řada českých firem. Česká exportně orientovaná ekonomika se při poklesu domácí poptávky mohla vždy v minulosti spolehnout na vývoz. Spoléhat se na poptávku z našeho tradičního exportního trhu však můžeme nyní jen v omezené míře,“ uvedl Ján Čarný, generální ředitel pojišťovny Coface pro

Českou republiku a Slovensko.

Přesto zůstávají hospodářské vyhlídky pro rok 2023 a další roky nejisté, zejména ve vyspělých ekonomikách. Naše prognóza pro rok 2024, která předpokládá 2,3% růst světové ekonomiky. To naznačuje, že globální růst se pravděpodobně výrazněji nezotaví. Téměř stagnace světové ekonomiky bude pokračovat, přičemž ekonomika USA bude i nadále slabá, v Evropě bude docházet k nesmělému oživení a čínský růst bude pod úrovní před pandemií.



### Inflace klesla, ale není pryč

Ve výčtu hlavních rizik pro nadcházející měsíce zůstává vysoké riziko přetrvávající inflace. Potvrdil se náš předpoklad „mechanického“ pokles inflace v 1. pololetí, protože ve většině ekonomik odeznívají dopady konfliktu na Ukrajině na ceny energií. Na druhou stranu se potvrdily i signály pevněji zakořeněné inflace, když se jádrová inflace stabilizovala na vysokých úrovních v eurozóně, Velké Británii a USA.

Obnovení inflačních tlaků je stále možné. Oživení v Číně ještě nedosáhlo svého plného potenciálu a pravděpodobně bude vyvíjet tlak na dodávky plynu. Trh s ropou je však po oznámení OPEC+ o snížení produkce napjatější. Tato organizace stáhla z trhu ekvivalent přibližně 3,7 % celosvětové poptávky. Prozatím zachováváme naši prognózu ročního průměru kolem 90 USD/barel.

Kromě cen energií stojí za pozornost také zemědělské komodity. Ačkoli se jejich pokles v posledních měsících nemusel nutně promítnout do spotřebitelských cen, objevují se již nová rizika jejich růstu. Kromě rusko-ukrajinského konfliktu, který bude nadále vyvíjet tlak, se zdá, že od druhé poloviny roku 2023 bude na obzoru klimatický jev El Niño. Ten by mohl ovlivnit produkci a ceny v letech 2023-24, a to vyššími teplotami a intenzivním nedostatkem vody v některých částech světa.

### Zpřísnění úvěrových podmínek a další nárůst insolvenčních podniků

Dopady bezprecedentního zpřísnění měnové politiky v hlavních ekonomikách v posledních měsících se na inflaci teprve do značné míry projeví, zejména pokud jde o ceny služeb. Ty stále rostou na úrovních, které jsou jen stěží slučitelné s 2% inflačním cílem. Přesto se některé z hlavních centrálních bank rozhodly pozastavit zvyšování sazeb, počínaje Bank of Canada, Reserve Bank of

Australia a pravděpodobně i FED. Naopak Bank of England pravděpodobně opět zvýší své sazby a ECB bude pravděpodobně nucena na svých příštích zasedáních sazby zvýšit.

Pauzy ve zvyšování sazeb by měly umožnit vyhodnotit dopad opatření přijatých v uplynulém roce. Turbulence v bankovním sektoru totiž mohou vyvolat obavy z omezování úvěrů, které je již patrné. Pro opatrný postoj centrálních bank hovoří také zpomalení nových úvěrů domácnostem a podnikům, které táhne dolů domácí poptávku, hospodářskou aktivitu a v konečném důsledku i inflaci.

„V nadcházejících měsících se podniky budou muset potýkat s nepříznivým prostředím vyšších cen a přísnějších úvěrových podmínek i s pomalou domácí poptávkou. Po celkovém zvýšení marží v roce 2022 navíc podniky pravděpodobně zaznamenají pokles provozní ziskovosti pod kombinovaným vlivem postupného poklesu jadrové inflace a rostoucích jednotkových nákladů práce. Prudký nárůst počtu podnikových insolvencí od začátku roku ve většině vyspělých ekonomik bude v nadcházejících měsících pravděpodobně pokračovat, a dokonce se zintenzivní,“ uvedl Ján Čarný, generální ředitel pojišťovny Coface pro Českou republiku a Slovensko.

### Rozvíjející se ekonomiky budou i nadále hnací silou světového růstu, ale přetrvávají ohniska zranitelnosti

Zatímco ve vyspělých ekonomikách dojde v roce 2024 k poklesu růstu, rozvíjející se země by měly zrychlit a jejich růst by měl dosáhnout 3,9 %, což je nejsilnější expanze od roku 2018. Hlavním faktorem bude postupné oživení čínské ekonomiky, z něhož budou těžit vývozcí komodit. Druhým faktorem je pauza v cyklu zpříšňování měnové politiky Fedu.

Společnost Coface proto zlepšuje hodnocení zemí vyvážejících energie, jako jsou Saúdská Arábie, Katar, Nigérie a Kazachstán. Mezitím se Malajsie a Filipíny, které budou těžit z přílivu čínských turistů, vracejí ke svým hodnocením před pandemií. Je však třeba zdůraznit, že zpřísnění podmínek globálního financování vystavilo mnoho zemí riziku platební neschopnosti. V roce 2022 byl snížen rating Egypta a loni v únoru Ghany. Ve stejném duchu snižujeme v tomto čtvrtletí hodnocení Keni a Bolívie.

### CELÁ ANALÝZA JE K DISPOZICI [ZDE](#).





### **COFACE: FOR TRADE**

75 let zkušeností dělá ze společnosti Coface předního světového odborníka na pojištění pohledávek, řízení rizik a globální ekonomiku. Naším posláním je pomáhat firmám v jejich rozhodování o finančních rizicích spolupráce s obchodními partnery a asistovat jim se zabezpečením inkasa pohledávek. Jsme partnerem, který profesionálně hodnotí finanční rizika obchodní spolupráce a přispívá tak k rozvoji a ochraně obchodních vztahů našich klientů. Celosvětově podporuje skupina Coface 50 000 klientů ve více než 100 zemích. V roce 2022 zaměstnávala přibližně 4720 osob a její obrat dosáhl 1,81 miliardy EUR.

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

Kontakt pro média:

Milan Kříž, Beneš Consulting Group s.r.o., +420 602 266 316

milan.kriz@benesgroup.cz