

Paris, 23 Haziran 020

## İspanya ve İtalya'daki şirket bilançoları COVID-19 şokuna hazır mı?

2020 yılının ikinci çeyreğinin yılın en zorlu dönemi olacağı görünmesine rağmen, toparlanmaya giden yolun uzun ve zahmetli olacağını düşünmek için artık iyi sebeplerimiz var. Hemen sağlanan vergi ertelemeleri ve likidite garantilerine rağmen, birçok şirketin kendini zorlu bir durum içinde bulması muhtemel.

Coface tahminlerine göre, İspanya ve İtalya'nın COVID-19 salgınından en fazla etkilenen ekonomiler arasında yer almaları ve 2020 yılında sırasıyla yüzde 12,8 ve yüzde 13,6 daralmaları bekleniyor. 2021 yılına kadar şirket iflaslarının 2019 yılındaki seviyelere kıyasla İspanya'da yüzde 22 ve İtalya'da yüzde 37 artması bekleniyor. 2021 yılı için, Coface İspanya ve İtalya'nın GSYH'larının sırasıyla yüzde 10,2 ve yüzde 8,9'luk bir sıçrama yapacağını, ancak ekonomilerin 2019 seviyelerinin yüzde 3,9 ve yüzde 5,9 altında kalacağını tahmin ediyor.

### İtalya'da kırılgan durumdaki şirket sayısı artıyor ve zombi şirket endişeleri büyüyor

GSYH'daki bu daralmaların şirket bilançoları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmek için, Coface sektörler ve şirket büyüklükleri arasında gözlenen farklılıkları hesaplayan İspanya ve İtalya Merkez bankalarının verilerini kullanarak şirket iflaslarının nasıl gelişeceği ile ilgili simülasyonlar oluşturdu.

Faiz oranları aşırı düşük olmasına rağmen, şirketlerin yüksek borçlulukları bastırılmış durumdaki özel yatırımlarla ilişkilidir. Dolayısıyla, COVID-19 krizi bir ülkenin büyüme potansiyeli üzerinde uzun süreli aşağı yönlü baskı yaratarak avro bölgesinin "Japonyalaşma" sürecini hızlandırabilir.

Bu husus göz önünde bulundurularak, İspanyol ve İtalyan şirketlerin bilançolarının daha yakından analiz edilmesi gerekmektedir. Güney Avrupa'daki şirketler kesiminin borç ve likidite dağılımının incelenmesi kırılganlık alanlarının tespit edilmesine yardımcı olacaktır.

İspanya ve İtalya'daki şirketlerin mevcut finansal durumu 2009 küresel finansal krizi öncesine göre daha sağlıklıdır. O zamandan bu yana, İspanyol şirketler borçlarını 20 puan gibi önemli bir oranda azaltabilmiştir ve 2019 yılının üçüncü çeyreği itibariyle borçları aktiflerinin yüzde 37'sine ulaşmıştır. Bu oranları 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yüzde 59 ile zirveye çıkan İtalyan şirketler de finansal durumlarını daha az ölçüde olsa da o zamana göre iyileştirebilmiştir. Yüzde 50'lik bir borç oranına sahip olan İtalyan şirketler Avrupa'nın büyük ekonomileri arasında en borçlu işletmeler arasında yer almaktadırlar.

Finansman ve yatırım arasındaki artan uyumsuzluk İtalya'da "Zombi" şirketlerin yaygınlığının fazla olabileceği endişelerini yaratıyor. Şirketler borca batmış ve gelecekteki büyümenin tohumlarını atamayacak durumdadırlar.

### **Risk altındaki sektörler: otomotiv, inşaat ve perakende**

Coface şirketlerin kırılganlık düzeylerinin, sadece şokların yoğunluğu değil aynı zamanda bilançolarının koronavirüs öncesindeki kırılganlık durumu göz önüne alındığında, sektörler ve büyüklükleri arasında değişkenlik göstereceğini tahmin ediyor.

Önde gelen otomotiv üreticileri, düşük likidite tutma alışkanlıklarından dolayı zorda olabilir: 2018 sonunda nakit rezervleri satışlarına oranı İtalya'da yüzde 2,07 ve İspanya'da yüzde 0,5 idi.

Perakende ve inşaat sektörlerine baktığımızda, yüksek kaldıraç oranları ve düşük öngörülen faiz karşılama oranları sebebiyle, bu sektörlerin özellikle kırılgan durumda oldukları görülmektedir. İtalya'nın küçük tekstil imalatçıları için de aynı kırılganlıktan bahsedilebilmektedir.

Coface İtalya'da potansiyel olarak kırılgan durumdaki şirketlerin yaygınlığının arttığını gözlemliyor. Genellikle, bu durum başlangıç nakit akışının düşmesi, karlılığın azalması ve maliyet düzeltmelerinin biraz daha yavaş olması ile açıklanabilir. Bu bağlamda, birçok şirket ancak çok daha yüksek düzeylerde borç ile ayakta kalabilir.

### **MEDYA İRTİBAT:**

Verda YAKAR – T. +90 (212) 385 99 10 [verda.yakar@coface.com](mailto:verda.yakar@coface.com)

### **Coface: Birlikte Ticareti Geliştirmek İçin**

70 yıllık deneyimi ve güçlü ağı, Coface'ı ticari alacak sigortası alanında ve küresel ekonomide bir referans noktası haline getirmiştir. Sektördeki en çevik küresel ticari alacak sigortası ortağı olma hedefiyle Coface uzmanları dünya ekonomisinin nabzını tutarak 50.000 müşterisinin başarılı, sürekli olarak büyüyen ve dinamik iş faaliyetleri geliştirmelerini desteklemektedir. Grubun hizmetleri ve çözümleri, şirketleri koruyarak hem yurt içi piyasalarda hem de ihracat pazarlarında satış yapma olanaklarını arttırmak için kredi kararları almalarına yardımcı olmaktadır. 2019 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.250 çalışanı ile 1.5 milyar €'luk bir ciro kaydetmiştir.

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

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

