

Companiile din regiunea ECE înregistrează o rentabilitate dublă a capitalului față de companiile occidentale

- **Companiile din regiunea ECE – mai eficiente și mai profitabile, cu un grad de îndatorare mai redus – în prim plan în cursa pentru capital**
- **Slovacia și Republica Cehă au cel mai eficient sector corporativ non-financiar, cu cel mai mic grad de îndatorare**
- **Sectorul corporativ german este singurul care poate concura cu companiile din ECE din punct de vedere al eficienței operaționale**

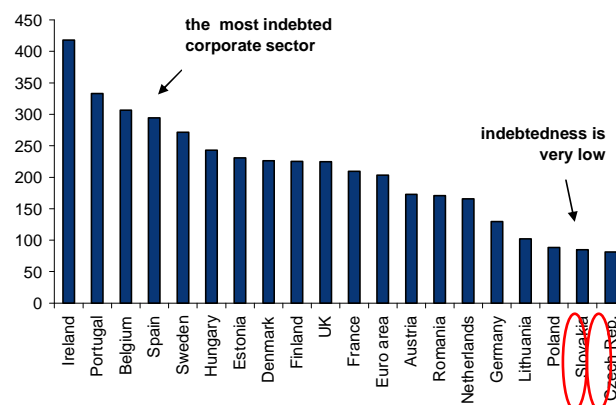
Companiile din Europa Centrală și de Est (ECE) au un grad de îndatorare mult mai redus, sunt mai profitabile și generează o rentabilitate dublă a capitalului, datorită unei eficiențe operaționale mai mari. De aceea, țările din ECE sunt mai bine poziționate în cursa pentru capital în comparație cu companiile occidentale. Acestea sunt principalele concluzii ale raportului macro realizat de Erste Group, în care este evaluată eficiența operațională a diferitelor sectoare ale economiei (gospodării, sectorul public, corporații financiare și non-financiare).

„În ultimul deceniu, sectorul corporativ non-financiar a fost în poziția clară de beneficiar al împrumuturilor în numeroase țări europene. Investițiile s-au înmulțit și au încurajat creșterea veniturilor dar, pe de altă parte, companiile au acumulat datorii tot mai mari. Astfel, și sectorul corporativ trebuie să își regăsească echilibrul – să îmbunătățească profitabilitatea operațională și să limiteze datoriile, reducând valoarea acestora”, afirmă Juraj Kotian, Director Cercetare Macro ECE în cadrul Erste Group. „În mod cert, revenirea economică din următorii câțiva ani va depinde de sectorul corporativ – de competitivitatea acestuia, de capacitatea de a folosi capitalul în mod eficient și de a crea noi locuri de muncă. Din fericire, țările din regiunea ECE se descurcă foarte bine, deoarece capitalul a fost utilizat relativ eficient, generând o rentabilitate dublă a capitalului în comparație cu Europa de vest (aproximativ 8%). Și productivitatea muncii a crescut în multe țări ECE în timpul crizei, astfel încât acestea să își poată menține competitivitatea/profitabilitatea.”

Companiile din regiunea ECE au un grad de îndatorare mult mai redus și sunt mai profitabile decât cele din Europa Occidentală

Sectorul corporativ din Irlanda, Spania, Portugalia și Belgia este cel mai îndatorat, cu o datorie brută totală de aproximativ 300-400% din valoarea adăugată brută pe care o realizează, reprezentând echivalentul profitului net după impozitare pe 9-20 de ani. În comparație cu economiile vest europene, companiile din ECE sunt în general mai puțin îndatorate din punct de vedere al valorii adăugate realizate și a profitului net. Astfel, Slovacia și Republica Cehă au sectorul corporativ non-financiar cel mai puțin îndatorat, datoria brută fiind mai mică decât valoarea adăugată pe care o realizează într-un an sau echivalentul profitului net după impozitare pe 3-4 ani. În regiunea ECE, numai Ungaria se situează peste media zonei euro. Kotian arată că „datorită implicațiilor crizei financiare

Datoria brută în % din valoarea adăugată brută (sector corporativ nefinanciar, 2009)



Sursa: Eurostat, Cercetare Erste Group

globale, companiile sunt nevoite să își limiteze împrumuturile nete¹. Au făcut acest lucru în principal printr-o reducere substanțială a investițiilor (în cazul țărilor baltice), păstrând o rezervă de numerar sau reducând datoria generală. Țările baltice, Ungaria, România și Slovacia și-au redus deja împrumuturile nete, companiile non-financiare trecând de la poziția de beneficiar al împrumuturilor la cea de creditor față de alte sectoare”.

Eficiență operațională ridicată în ECE reflectată de rate crescute ale rentabilității capitalului de aproximativ 15%

Analizând eficiența capitalului acumulat, rezultatele arată clar că, în pofida crizei economice, companiile din ECE au obținut rentabilități ale capitalului mult mai mari² decât companiile occidentale. Cea mai productivă alocare de capital în sectorul corporativ non-financiar s-a înregistrat în Slovacia, cu o rentabilitate brută a capitalului de aproximativ 26% și cu o rentabilitate netă a capitalului propriu după impozitare de 19%, chiar și în timpul recesiunii economice. În Europa Occidentală, Germania a fost singura țară capabilă să concureze cu companiile din ECE din punct de vedere al eficienței operaționale, cu o medie de aproximativ 15% a rentabilității brute a capitalului și o rentabilitate a capitalului propriu de aproape 20% în ultimii cinci ani. Belgia, Spania și Portugalia s-au situat pe ultimele locuri ale clasamentului, unde rentabilitatea capitalului s-a situat între 4% și 6% în ultimii cinci ani. În ECE, Ungaria a avut sectorul cel mai puțin eficient/profitabil (7% în medie în perioada 2005-09). În general, s-a înregistrat o preferință clară a țărilor cu un curs de schimb fix (membre ale zonei euro, țări cu monede stabile) de a lua împrumuturi mai mari decât ar fi putut justifica rentabilitatea capitalului lor.

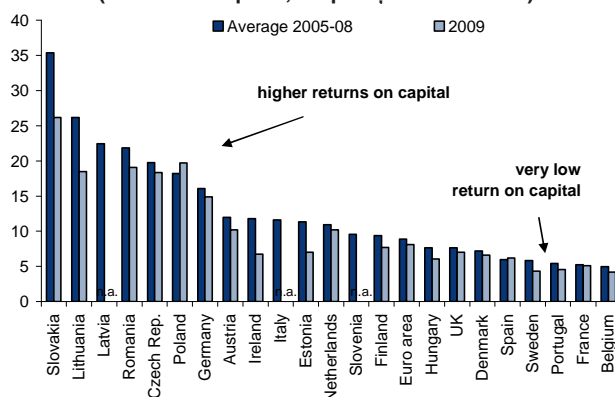
Nevoie clară de schimbări structurale mai profunde și/sau de reducere a datoriei

„O rentabilitate mult mai mare al capitalului a justificat parțial împrumuturile nete ale multor companii din ECE. Nu a fost cazul Spaniei și Portugaliei, deoarece rentabilitatea redusă a capitalului indică o alocare de capital mai puțin eficientă”, precizează Kotian. Procesul de reducere a datoriei a început deja în Irlanda, Marea Britanie, Belgia, Ungaria, țările baltice și, surprinzător, în țările care înregistrează o puternică revenire economică, precum Germania, Republica Cehă și Slovacia, care și-ar fi putut permite să își achite datoria din fluxul de numerar. „Având în vedere o rentabilitate mai mare a capitalului, regiunea ECE ar trebui să rămână atractivă pentru aporturile de capital în sectorul corporativ. Un nivel de îndatorare mult mai scăzut și o mai mare rentabilitate a capitalului permite companiilor din ECE să profite de echilibrarea bilanțurilor lor în momentul în care investițiile vor începe să crească”, a încheiat Kotian.

¹ Împrumuturile nete ale corporațiilor nefinanciare din alte sectoare ale economiei și/sau restul lumii. Împrumuturile nete luate/acordate reprezintă echivalentul veniturilor disponibile minus investițiile în sectorul gospodăriilor, care reprezintă și ar trebui să fie relativ egală cu modificarea activelor și pasivelor financiare.

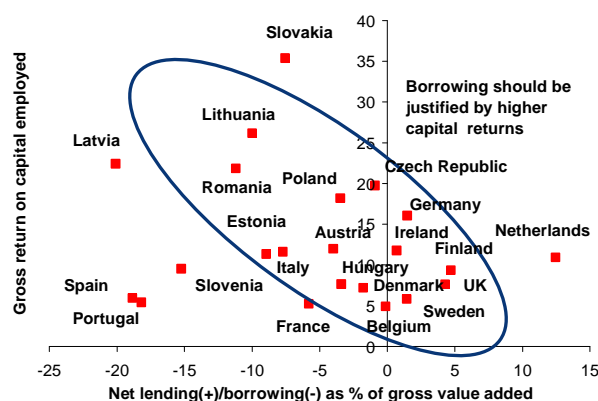
² Departamentul de Cercetare al Erste Group a adoptat metodologia folosită de Eurostat pentru calcularea rentabilității capitalului și a rentabilității capitalului propriu la nivel național pentru întregul sector corporativ non-financiar.

Rentabilitate brută a capitalului
(înainte de impozit, corporații nefinanciare)



Sursa: Eurostat, Cercetare Erste Group

Rentabilitate brută a capitalului vs. împrumuturi nete ale sectorului corporativ nefinanciar (media în 2005-08)



Sursa: Eurostat, Cercetare Erste Group

Cercetare Grup:

Juraj Kotian (Co-Director Cercetare Macro ECE)

Tel: +43 50100 – 17357

E-Mail: juraj.kotian@erstegroup.comDepartamentul de Relatii cu Presa:

Hana Cygonková (Şef Comunicare Externă)

Tel: +43 50100 - 11675

E-Mail: hana.cygonkova@erstegroup.com

Alina Costache (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11681

E-Mail: alina.costache@erstegroup.com

Doris Hartl (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11676

E-Mail: doris.hartl@erstegroup.com

Erste Group, 1010 Wien, Graben 21, Fax: +43 50100 – 19849

Puteți accesa acest text și de pe pagina noastră oficială, accesând www.erstegroup.com/pressrelease.