

Insolvence se vracejí na úroveň před pandemií

Atradius Economic Research – září 2023

Souhrnem

- V roce 2023 pokračuje zrychlený nárůst počtu insolvencí, po němž bude následovat již mírnější nárůst v roce 2024.
- V roce 2023 je nárůst způsoben návratem k „normálu“ po pandemii a úpadkem tzv. „zombie“ firem, tedy společností, které přežily pandemii, ale za normálních okolností by se dostaly do platební neschopnosti. Menší vládní podpora spolu se zpřísněnými podmínkami poskytování úvěrů vytvářejí problémy podnikům na celém světě. Nejvýraznější nárůst počtu krachujících podniků očekáváme v Hongkongu (68 %), Nizozemsku (52 %), Spojených státech (51 %), Jižní Koreji (45 %) a Itálii (45 %). Je to tím, že na všech těchto trzích návrat k normálu teprve nastane.
- Také pro rok 2024 stále vidíme celosvětový nárůst počtu insolvencí. Je způsoben již menšinou trhů, které začaly s postkovidovou korekcí později, nebo ještě nezačaly, nebo začaly později. Nejvýraznější nárůst očekáváme u Singapuru (49 %), Polska (43 %), Itálie (42 %), Nizozemska (39 %) a Spojených států (35 %). Nicméně u většiny trhů se úroveň insolvencí postupně stabilizuje.

Proces změn v platební neschopnosti zahájený v roce 2022 pokračuje zrychleným tempem i v roce 2023. Ukončování opatření fiskální podpory a zrušení dočasných změn insolvenční legislativy podstatně ovlivnilo úroveň insolvencí. Po celkovém nárůstu o 9 % v roce 2022 očekáváme v roce 2023 nárůst o 34 %. Růst insolvencí pozorujeme ve všech regionech, přičemž v Severní Americe je nárůst ještě silnější než v Evropě. Většina zemí v jednotlivých regionech může v letošním roce nárůst insolvencí očekávat. V roce 2024 bude situace komplikovanější. I když u většiny trhů stále očekáváme nárůst, procentuálně to bude méně než v roce 2023. Na globální úrovni předpokládáme, že insolvence v roce 2024 vzrostou o 19 % oproti roku 2023. Do konce roku 2024 se očekává, že se počet insolvencí víceméně normalizuje na úroveň před pandemií.

Odolnost ekonomiky ustupuje pesimismu

Světová ekonomika postupně ztrácí na síle, protože se projevují důsledky zpřísnění měnové politiky a také zpomalování čínské ekonomiky. Nyní předpokládáme, že světový HDP v letošním roce vzroste o 2,5 %. Výhledové ukazatele však upozorňují na výraznější zpomalení ve druhé polovině roku 2023. Globální index PMI ve službách, který prudce rostl díky přebytku poptávky po pandemii, se v srpnu již třetí měsíc v řadě snížil. Inflační tlaky se zmírňují, ale vyhráno není. Očekává se, že hlavní centrální banky, včetně těch evropských a amerických, udrží úrokové sazby na současné úrovni až do roku 2024. Pro rok 2024 předpokládáme mírně nižší tempo růstu ve výši 2,0 %.

Růst na rozvíjivých trzích zůstane pravděpodobně podle historických standardů slabý. Očekáváme, že růst HDP zůstane na nižší úrovni 4,0 % v letošním roce a 3,7 % v roce 2024, protože slabá zahraniční poptávka a zpřísnující se podmínky globálního financování udržují růst na uzdě. Nejrychleji rostoucím regionem zůstává letos rozvíjející se Asie (5,2 %). Předpokládáme, že čínský HDP vzroste o 5,1 %, což je více, než jsme očekávali před šesti měsíci díky. Ve druhém čtvrtletí roku 2023 spotřeba přispěla k růstu HDP mnohem méně. Kromě toho přetrvává slabost v sektoru nemovitostí s negativními dopady do dalších segmentů ekonomiky. To zpomaluje růst HDP do roku 2024 (4,6 %). Ve východní Evropě výhledům nadále dominuje rusko-ukrajinská válka. Navzdory masivním západním sankcím je Rusko stále schopno vyvážit velké množství ropy, která je základem hospodářského růstu. V roce 2023 se předpokládá růst HDP o 2,4 % a v roce 2024 o 1,2 %. V Turecku nová vláda projevuje ochotu přiklonit se k ortodoxnější politice. Od prezidentských voleb lira oslabila na nové rekordní minimum. To sice v krátkodobém horizontu podněcuje inflaci, ale zároveň je to částečně dobrá zpráva, protože to ukazuje ochotu úřadů více sladit měnu s její základní hodnotou.

Růst vyspělých ekonomik v roce 2023 činí pouze 1,4 %, v roce 2024 pak 0,6 %. Ekonomika Spojených států ve druhém čtvrtletí rostla solidním tempem díky solidním spotřebitelským výdajům a napjatému trhu práce. Očekáváme však, že zpomalení růstu bude pokračovat a ve čtvrtém čtvrtletí a v prvním čtvrtletí roku 2024 dojde k mírné recesi. Pokles bude způsoben dopadem zvyšování úrokových sazeb centrální banky, zpřísněním podmínek poskytování úvěrů a vysokou inflací, která vede spotřebitele a podniky k omezení výdajů a investic. V eurozóně se HDP ve 2. čtvrtletí zvýšil o 0,3 %, ale zhruba polovina tohoto růstu byla způsobena oživením v Irsku v důsledku transakcí nadnárodních společností, které ovlivňují údaje o HDP. Domníváme se, že hospodářská aktivita v eurozóně bude ve druhé polovině roku 2023 utlumená, a to v důsledku pokračujícímu útlumu zpracovatelského průmyslu a slabší zahraniční poptávky, neboť globální růst zpomaluje. V roce 2023 (0,5 %) i v roce 2024 (0,9 %) předpokládáme relativně malý růst.

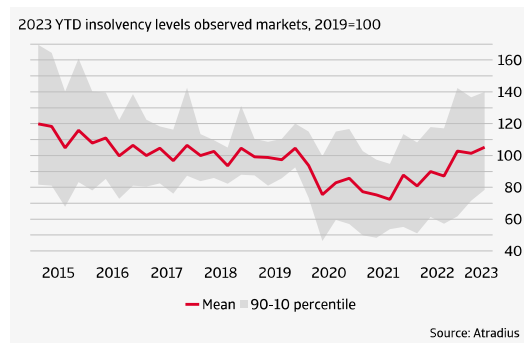
Zpřísnění politiky ze strany centrálních bank vyvolalo v březnu 2023 krátkou bankovní paniku, která vedla k nucenému převzetí švýcarské banky Credit Suisse a bankrotu několika amerických regionálních bank. Bezprostřední obavy o bankovní sektor již opadly, ale zpřísnění podmínek ze strany centrálních bank proniká do finančního systému a vede ke zpřísnění úvěrových standardů. Průzkumy ve Spojených státech a v Evropě naznačují, že banky ve druhém čtvrtletí roku 2023 výrazně omezily poskytování úvěrů a očekává se, že v tom budou pokračovat i v následujících měsících. To má také vedlejší účinky na rozvíjející se trhy. Od doby, kdy Federální rezervní systém začal zvyšovat úrokové sazby, došlo na několika rozvíjejících se trzích k prudkému znehodnocení měn. Několik zemí přijalo podpůrné balíčky proti negativním dopadům růstu cen energií, což do jisté míry podporuje hospodářský růst. S klesajícími cenami energií však bude takový fiskální stimul méně potřebný. Předpokládáme, že v roce 2024 dojde k fiskální korekci ve vyspělých i rozvíjejících se ekonomikách.

Insolvence rostou na úroveň před pandemií

Celosvětový počet insolvencí se v roce 2022 zvýšil o 9 % v důsledku zrušení pandemických podpůrných balíčků a dočasných změn v legalizaci insolvencí. V grafu 1 je uveden meziroční index insolvencí v roce 2023 ve

srovnání s rokem 2019. Hodnota nad 100 znamená, že úroveň insolvenčí je vyšší než (před pandemií) v roce 2019. Hodnota pod 100 znamená, že úroveň insolvence je stále nižší než v roce 2019.

Graf 1: Úroveň platební neschopnosti od roku 2023 do současnosti ve srovnání se situací před pandemií



Jak je patrné z grafu 1, průměrná úroveň platební neschopnosti ve druhém čtvrtletí roku 2023 již byla vyšší než v roce 2019. Šedá oblast (90-10 percentil) naznačuje, že rozpětí úrovně platební neschopnosti je napříč zeměmi stále velké. Některé trhy jsou výrazně nad úrovní před pandemií, zatímco jiné se stále ještě přizpůsobují. Trh považujeme za plně navrácený do "normálu", pokud hodnota indexu dosahuje alespoň 95 %. V současné době se 17 z 29 sledovaných trhů dostalo na úroveň platební neschopnosti před pandemií nebo ještě hůře.

Změny dat

V porovnání s naší zprávou Insolvency Forecast z března 2023 jsme v tomto vydání provedli některé změny v údajích, z nichž vycházejí celkové počty insolvenčí pro Nový Zéland, Španělsko a Jižní Koreu.

Pro Jižní Koreu jsme dříve používali počet případů nesplácení komerčních cenných papírů, jak je vykazala Bank of South Korea v rámci zveřejnění "Dishonored Bill Ratio". Jedním z problémů tohoto zdroje je, že zachycuje pouze úzkou definici selhání, protože komerční papíry používají pouze větší podniky. Dalším problémem je, že selhání spolu s podkladovými zúčtovacími směnkami mělo výrazný sestupný trend, který naznačoval, že používání tohoto nástroje klesá. Proto jsme se rozhodli nahradit řadu poměru znehodnocených smének řadou návrhů na konkurz vykázaných Nejvyšším soudem Koreje. Tato druhá řada má tu výhodu, že má širší rozsah v souladu s definicí bankrotů, kterou používáme pro ostatní trhy. Dynamika této řady navíc odpovídá našim očekáváním, s poklesem počtu nesplácených úvěrů v průběhu roku 2021, který lze přičíst zásahu vlády Covid, a normalizací v roce 2023.

V případě Nového Zélandu jsme si všimli, že řada, kterou jsme použili jako titulní řadu pro insolvence, byla spojena s osobními insolvenčními a že náš zdroj, Úřad úředního příjemce, zpracovával pouze část z celkového počtu insolvenčních případů. Proto jsme se rozhodli použít místo toho jako zdroj firemní insolvence vykazované novozélandským rejstříkem společností, který zachycuje všechny insolvence, které byly uvedeny do likvidace, nucené správy a dobrovolné správy.

Pokud jde o Španělsko, zjistili jsme, že změna legislativy počínaje čtvrtým čtvrtletím roku 2022 ovlivnila kontinuitu statistik o insolvenční vykazovaných naším zdrojem, Oficiálním kolegiem majetkových a obchodních

rejstříků Španělska. Přesněji řečeno, statistiky počínaje čtvrtým čtvrtletím roku 2022 již nemohou rozlišovat mezi osobami s podnikatelskou činností a bez ní. Proto jsme se rozhodli vyjmout osobní bankroty z našeho hlavního agregátu. To znamená významné historické revize, neboť osoby s podnikatelskou činností tvořily významný podíl v našich hlavních počtech insolvenčí (28 % v 3. čtvrtletí 2022).

Další změnou oproti předchozí zprávě Insolvenční Forecast je, že jsme se rozhodli přestat zveřejňovat prognózy ruských insolvenčí. Ekonomická situace v Rusku je velmi nepředvídatelná a o spolehlivosti údajů jsme měli pochybnosti již před konfliktem s Ukrajinou.

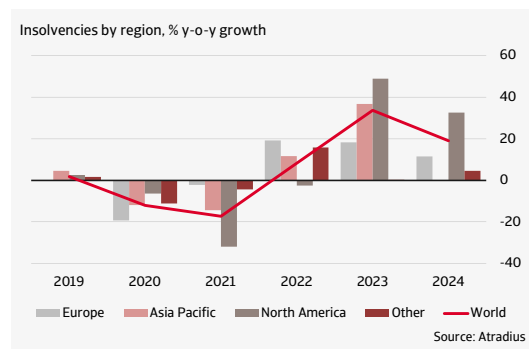
Mezi země, které v roce 2023 již vykazují relativně vysokou úroveň platební neschopnosti ve srovnání se stejným obdobím roku 2019, patří Turecko, Jižní Korea, Spojené království, Švýcarsko a Finsko. Řada těchto zemí má specifické ekonomické problémy. Například v Turecku trpí ekonomika vysokou inflací, znehodnocením Liry a vysokým zadlužením podniků. V případě Jižní Koreje se jako hlavní viník jeví vysoký dluh firem a podniků v kombinaci s vyššími úrokovými sazbami. Ve Spojeném království lze nárůst počtu insolvenčí přičíst ukončení vládních podpůrných opatření a slabému hospodářskému oživení po brexitu. Ve Švýcarsku je nárůst insolvenčí rovněž přičítán ukončení vládní podpory a s tím souvisejícím úpadkem zombie firem. Očekává se, že část těchto společností zkrachuje i nyní, kdy byla vládní opatření zrušena.

Mezi země s relativně nízkým počtem insolvenčí ve srovnání s obdobím před pandemií patří například Singapur, Polsko, Itálie, Spojené státy a Nizozemsko. Naše interpretace je taková, že v těchto zemích byla podpůrná Covidová opatření účinná při zvyšování likvidity firem. Domníváme se, že tyto hotovostní rezervy zabránily nárůstu insolvenčí bezprostředně po ukončení vládních podpůrných opatření. Úroveň insolvenčí v těchto zemích tak zůstala nízká.

Výhled na celý rok 2023: vyšší počet insolvenčí téměř na všech trzích

Nyní se zaměříme na naši prognózu platební neschopnosti pro roky 2023 a 2024, která je uvedena v meziročních změnách v % (např. rok 2023 oproti roku 2022). Na globální úrovni předpovídáme, že v roce 2023 dojde k meziročnímu nárůstu insolvenčí o 34 % (graf 2). Na regionální úrovni předpokládáme poměrně výrazný nárůst insolvenčí v Severní Americe (49 %), který je tažen zejména Spojenými státy. V Evropě očekáváme o něco menší nárůst (18 %), neboť proces navracení se k předpandemickému normálu v Evropě je ve srovnání s ostatními regiony pokročilejší. V Asii a Tichomoří předpokládáme nárůst o 37 %. V roce 2024 zůstává regionem s nejvyšším nárůstem insolvenčí Severní Amerika (33 %), zatímco v ostatních regionech je vývoj plošší.

Graf 2: Vývoj insolvence podle regionů

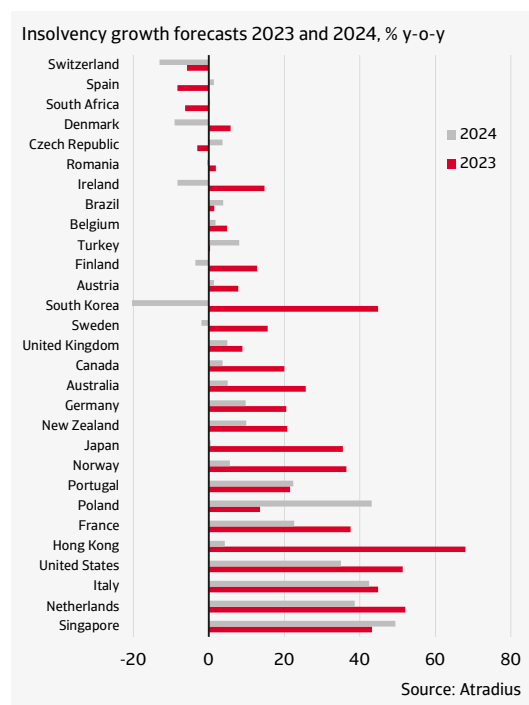


Graf 3 představuje naši prognózu platební neschopnosti pro roky 2023 a 2024 na úrovni jednotlivých zemí. Trhy jsou seřazeny podle kumulativního růstu insolvenčí v období 2023-2024. Nejvyšší míry růstu insolvence v roce 2023 vykazují Hongkong, Nizozemsko, Spojené státy, Jižní Korea a Itálie. V případě Nizozemska, Spojených států a Itálie byly insolvence na počátku roku 2023 relativně nízké a předpokládaný růst insolvenčí v roce 2023 je dán především korekcí zpět na úroveň před pandemií. V případě Jižní Koreje a Hongkongu byl

nárůst insolvenčí v roce 2022 již v plném proudu. V Hongkongu je v roce 2023 ještě patrný určitý návrat k normálu, ale také výrazný vzestupný vliv bankrotujících zombie společností. V případě Jižní Koreje pokračoval nárůst, který byl patrný již v loňském roce, i v první polovině roku 2023, což tlačí na růst insolvenčí v celém roce.

Existují také trhy s relativně nízkým nebo záporným růstem insolvence v roce 2023. Zeměmi, u nichž v roce 2023 očekáváme pokles insolvenčí, jsou Španělsko, Jihoafrická republika, Švýcarsko a **Česká republika**. Ve Španělsku, Švýcarsku a České republice se míra insolvence v průběhu roku 2022 zvýšila nad úroveň normálu, částečně v důsledku předpokládaného úpadku zombie firem. V roce 2023 předpokládáme pokles, takže se úroveň platební neschopnosti přiblíží běžné úrovni. V případě Jihoafrické republiky jsme v první polovině roku 2023 zaznamenali pokles insolvenčí, který je vzhledem k náročné ekonomické situaci poněkud obtížně interpretovatelný. Mezi země, u nichž očekáváme relativně mírný růst insolvenčí, patří několik evropských zemí, kde se insolvence v roce 2022 již normalizovaly, včetně Dánska, Belgie a Rakouska.

Graf 3 Předpokládaný nárůst insolvenčí na několika trzích v roce 2023 a v menší míře v roce 2024



Graf 4 ukazuje vývoj insolvence v další dimenzi. Svislá osa insolvenční matice ukazuje meziroční očekávanou změnu insolvenčí v roce 2023 oproti roku 2022. Vývoj insolvenčí je považován za "zhoršující se", pokud je růst vyšší než 10 %, za "stabilní", pokud je mezi -10 % a +10 %, a za "zlepšující se", pokud je nižší než -10 %. Vodorovná osa ukazuje úroveň insolvenčí v roce 2023 ve srovnání s rokem 2019. To dává lepší představu o tom, jaká je současná úroveň insolvenčí ve srovnání s úrovní před pandemií. Úroveň označujeme jako "vysokou", pokud se očekává, že v roce 2023 bude vyšší než 105 % úrovně z roku 2019, "průměrnou", pokud se pohybuje mezi 95 % a 105 %, a "nízkou", pokud je nižší než 95 %.

Existuje několik zemí se stabilní insolvenční situací, tj. zemí, u nichž se v roce 2023 změní insolvence v rozmezí -10 % až +10 %. Patří mezi ně Belgie, Rakousko, Španělsko, Spojené království, Švýcarsko a Dánsko. Mezi těmito zeměmi je zajímavý trh Spojeného království, kde je úroveň platební neschopnosti poměrně vysoká: 140 % úrovně před pandemií. Ve většině zemí je však v roce 2023 patrná tendence ke zhoršování stavu bankrotů, i když úroveň ve srovnání s obdobím před pandemií často zůstává "nízká". Francie a Švédsko jsou dva příklady zemí, jejichž situace je znepokojivější, neboť situace v roce 2023 se "zhoršuje", přičemž úroveň insolvenčí v roce 2023 je rovněž považována za "vysokou".

Graf 4: Insolvenční matice 2023

Insolvency matrix 2023: selected markets

Deteriorating Stable Improving	Deteriorating	Germany, United States, Italy, Netherlands, Poland	Australia, Japan	France, Sweden
	Stable	Belgium	Austria	Spain, United Kingdom, Switzerland, Denmark
	Improving			
		Low	Average	High

Source: Atradius

Výhled na celý rok 2024: smíšený obraz

Pro rok 2024 stále předpovídáme nárůst insolvenčí pro většinu trhů, ale procentuální nárůst je obecně nižší než v roce 2023. Na celosvětové úrovni předpovídáme nárůst insolvenčí o 19 % oproti roku 2023. Výrazný nárůst insolvenčí vidíme v řadě zemí. V Singapuru, Polsku, Itálii, Nizozemsku a Spojených státech začala normalizace koncem roku 2022 nebo začátkem roku 2023 a očekáváme, že bude pokračovat i v roce 2024. U Polska a Itálie jsme zatím začátek návratu k normálu nezaznamenali, ale nemáme důvod se domnívat, že k ní nedojde podobně i ve druhé polovině roku 2023 a 2024.

Naproti tomu se domníváme, že na značném počtu trhů začne počet insolvenčí opět klesat nebo zůstane přibližně stejný. Je to proto, že úroveň insolvence se do značné míry vrátí k normálu a zombie firmy, které nejsou schopny přežít bez podpory, zkrachují již v roce 2023.

Mezi země se záporným očekávaným růstem insolvenčí v roce 2024 patří například Jižní Korea, Švýcarsko, Dánsko a Irsko. Ve Švýcarsku přináší rok 2024 další rok poklesu insolvenčí, neboť úroveň insolvenčí se nadále pohybuje na normální úrovni, a ta je srovnatelná s úrovní roku 2019. V Jižní Koreji, Irsku a Dánsku se očekává, že relativně vysoká úroveň insolvenčí z roku 2023 se v roce 2024 změní.

Nadcházející roky budou pro firmy pravděpodobně i nadále náročné. Společnosti byly schopny obnovit hotovostní rezervy po pandemii, ale v poslední době jsou pod tlakem kvůli sníženým ziskovým maržím a zpřísněným podmínkám financování. Z pandemie vyšly s mnohem vyšším zadlužením. Schopnost zvládat tento dluh představuje v prostředí vyšších úrokových sazeb stále větší problém. Finanční trhy stále více počítají s tím, že centrální banky prozatím nepoleví, což bude mít důsledky pro financování podniků.

Theo Smid, Senior Economist
theo.smid@atradius.com
 +31 20 553 2169

Iulian Ciobica, Economist
iulian.ciobica@atradius.com
 +31 20 553 2121

Table 1 Total insolvencies - annual percentage change

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023f	2024f
Australia	2	9	1	2	-19	16	-16	-8	3	3	-41	-9	43	26	5
Austria	-8	-8	3	-10	-1	-5	1	-3	-2	1	-40	0	57	8	1
Belgium	2	7	4	11	-9	-9	-6	9	-1	7	-32	-9	42	5	2
Brazil	-19	-12	7	8	-1	12	-13	29	0	-1	-25	-10	8	1	4
Canada	-11	13	-11	-2	-2	-1	-7	-6	-1	3	-23	-10	38	20	4
Czech Republic	-	-	-	-	-	-	-10	-15	-16	4	-10	21	-6	-3	4
Denmark	-3	-22	4	-15	-21	15	18	-4	7	6	-14	-2	30	6	-9
Finland	-13	3	0	6	-5	-14	-6	-10	17	3	-19	16	7	13	-4
France	-5	-1	3	3	0	0	-8	-6	-1	-5	-40	-11	50	38	23
Germany	-2	-6	-6	-8	-7	-4	-7	-7	-4	-3	-16	-12	4	21	10
Hong Kong	-43	-13	2	15	3	1	-9	-14	-6	9	-14	6	-25	68	4
Ireland	8	7	3	-19	-15	-10	-2	-15	-13	-25	1	-30	25	15	-8
Italy	20	2	-1	22	12	-5	-9	-11	-6	0	-32	18	-20	45	42
Japan	-14	-4	-5	-10	-10	-8	-6	0	-2	2	-7	-22	7	36	1
Netherlands	-9	0	19	10	-22	-24	-19	-22	-9	4	-17	-41	14	52	39
New Zealand	-9	-12	-4	-5	-2	-10	-6	-9	3	-10	-17	-7	12	21	10
Norway	-17	0	-13	18	6	-3	-1	4	12	3	-11	-24	13	36	6
Poland	-	4	24	1	-9	-7	-19	-2	4	-5	0	-30	-13	14	43
Portugal	23	63	53	7	-6	-4	-12	-8	-9	-5	-18	-3	7	22	22
Romania	-	-9	36	10	-30	-50	-18	9	-9	-21	-13	8	8	2	0
Singapore	-25	-1	14	14	-12	1	1	-9	1	-1	-41	4	-4	43	49
South Africa	-3	-11	-24	-13	-13	-5	-1	-3	-1	11	0	-5	-1	-6	0
South Korea	-	-	-	-	17	9	26	-6	15	16	15	-11	5	45	-23
Spain	-3	20	37	14	-28	-23	-17	-2	-1	10	-13	30	6	-8	1
Sweden	-4	-4	7	4	-6	-11	-5	6	13	2	-1	-10	6	16	-2
Switzerland	20	6	3	-5	-10	4	7	3	22	-3	-14	9	37	-6	-13
Turkey	-	12	7	8	-9	-13	-10	19	-8	3	14	8	41	0	8
United Kingdom	-19	4	-4	-9	-8	-10	1	-1	10	7	-26	11	57	9	5
United States	-7	-15	-16	-17	-19	-8	-2	-4	-4	3	-5	-34	-6	51	35

Sources: Atradius, Macrobond, national sources

Table 2 Total insolvencies - index, 2019 = 100

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023f	2024f
Australia	115	126	128	130	106	122	102	94	97	100	59	54	77	97	102
Austria	127	117	120	109	108	103	104	101	99	100	60	60	95	103	104
Belgium	90	96	100	111	101	92	87	94	93	100	68	62	87	92	93
Brazil	80	70	75	81	81	90	78	101	101	100	75	68	73	74	77
Canada	118	133	118	116	113	112	105	98	97	100	77	69	95	114	119
Czech Republic	-	-	-	-	-	148	134	114	96	100	90	109	103	100	104
Denmark	125	97	101	86	68	78	91	88	94	100	86	84	109	116	105
Finland	109	112	113	119	114	98	92	83	97	100	81	94	101	114	110
France	117	116	119	122	122	122	113	106	105	100	60	53	80	110	135
Germany	171	161	151	139	128	123	115	107	103	100	84	75	78	94	103
Hong Kong	118	103	105	121	125	126	115	98	92	100	86	92	68	115	120
Ireland	268	288	296	240	205	185	182	154	133	100	101	71	88	101	93
Italy	101	103	102	125	139	133	121	107	100	100	68	81	64	93	133
Japan	159	152	145	129	116	107	101	100	98	100	93	72	77	104	104
Netherlands	217	218	259	284	221	168	136	106	97	100	83	49	56	84	117
New Zealand	180	159	153	145	141	127	119	108	111	100	83	77	86	104	114
Norway	79	79	69	81	86	83	83	86	97	100	89	67	76	104	109
Poland	-	121	150	152	138	128	103	101	105	100	100	70	61	70	100
Portugal	60	97	149	160	150	143	126	116	106	100	82	79	85	103	126
Romania	-	301	411	454	317	157	128	140	127	100	87	94	102	104	103
Singapore	93	93	106	121	107	108	109	100	101	100	59	61	58	83	125
South Africa	195	174	133	116	101	96	95	91	90	100	100	95	93	88	88
South Korea	-	-	-	-	58	63	79	75	87	100	115	103	108	156	121
Spain	109	131	180	206	148	114	94	92	91	100	87	113	120	110	112
Sweden	97	93	99	103	96	86	82	86	98	100	99	89	94	109	106
Switzerland	79	84	86	82	74	77	82	84	103	100	86	94	128	121	105
Turkey	-	107	114	124	113	98	88	105	97	100	114	122	173	174	188
United Kingdom	114	118	113	103	95	85	85	85	94	100	74	82	129	140	147
United States	247	209	175	146	118	108	106	102	98	100	95	63	59	90	121

Sources: Atradius, Macrobond, national sources

If you've found this economic update useful, why not visit our website www.atradius.com, where you'll find many more Atradius publications focusing on the global economy, including country reports, industry analysis, advice on credit management and essays on current business issues.

Connect with Atradius
on social media



Disclaimer

This publication is provided for information purposes only and is not intended as investment advice, legal advice or as a recommendation as to particular transactions, investments or strategies to any reader. Readers must make their own independent decisions, commercial or otherwise, regarding the information provided. While we have made every attempt to ensure that the information contained in this publication has been obtained from reliable sources, Atradius is not responsible for any errors or omissions, or for the results obtained from the use of this information. All information in this publication is provided 'as is', with no guarantee of completeness, accuracy, timeliness or of the results obtained from its use, and without warranty of any kind, express or implied. In no event will Atradius, its related partnerships or corporations, or the partners, agents or employees thereof, be liable to you or anyone else for any decision made or action taken in reliance on the information in this publication or for any loss of opportunity, loss of profit, loss of production, loss of business or indirect losses, special or similar damages of any kind, even if advised of the possibility of such losses or damages.

Copyright Atradius N.V. 2023

Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 – 1066 JS Amsterdam
Postbus 8982 – 1006 JD Amsterdam
The Netherlands
Phone: +31 20 553 9111

info@atradius.com
www.atradius.com