

Milano, 1 aprile 2016

Revisione trimestrale delle valutazioni rischio paese Coface Un inizio anno ad alta tensione

- **L'economia mondiale sta diventando «giapponese»: la crescita mondiale rimane debole nonostante le politiche monetarie ultra espansioniste**
- **L'eccesso di liquidità sui mercati finanziari intensifica la volatilità**
- **Tre rischi in aumento: rallentamento cinese, prezzo basso del petrolio e incertezze politiche crescenti**
- **Alla luce di queste evoluzioni, Coface ha rivisto al ribasso sette valutazioni rischio paese**

Uno scenario mondiale dagli esiti incerti

Sebbene in questo inizio anno si registri a una lieve ripresa degli emergenti (crescita prevista da Coface del 3,9% nel 2016, dopo un 3,4% nel 2015 e un 7,2% nel 2010), il rallentamento dei paesi avanzati (1,7% nel 2016) sta alterando più che mai l'equilibrio economico mondiale. Quest'anno, infatti, la crescita non dovrebbe superare il 2,7%.

Negli Stati Uniti, malgrado un'economia complessivamente sana, si evidenziano alcune fragilità: mentre il settore dei servizi sta andando bene, sostenuto da livelli di occupazione elevati e dai consumi delle famiglie, l'industria risente del dollaro forte. Il Regno Unito deve affrontare qualche incertezza circa il suo futuro all'interno dell'Unione europea, situazione che aumenta la volatilità dei mercati finanziari e pesa sugli indici di fiducia. L'eurozona è sostenuta dalla domanda interna, dal miglioramento del mercato del lavoro e dalle condizioni favorevoli del credito. In Grecia, Portogallo, Spagna e Irlanda, la fiducia delle imprese è bassa, ostacolando la crescita (1,6% nel 2016), in particolare con l'aumento dei rischi politici.

Numerose minacce hanno influenzato le decisioni sulle previsioni Coface: oggi, l'economia mondiale presenta le caratteristiche del Giappone, con una crescita bassa nonostante le politiche monetarie espansioniste, mercati finanziari volatili e pressione inflazionista assente.

L'economia giapponese preoccupa anche per la debolezza dei consumi. L'apprezzamento dello yen a inizio anno e l'inefficacia delle misure dell'*Abenomics* hanno portato la Banca del Giappone ad adottare tassi di interesse negativi. A gennaio 2016, dopo aver messo il paese sotto sorveglianza negativa, Coface ha declassato la valutazione del Giappone ad **A2**.

Tensioni e incertezze portano a un incremento dei rischi

- **Rallentamento cinese e prezzi bassi del petrolio**

Nonostante la Banca Centrale cinese abbia ridotto le riserve obbligatorie delle banche per sostenere la crescita, prevista da Coface al 6,5% nel 2016, il rischio di rallentamento resta elevato. Contemporaneamente, il crollo dei prezzi del petrolio ha provocato difficoltà finanziarie ai paesi esportatori: i loro deficit stanno aumentando più rapidamente e l'attività del settore degli idrocarburi subisce effetti esterni negativi. Questi fattori spiegano i numerosi declassamenti e le messe sotto sorveglianza negativa.

- ✓ La **Malesia** (nuova valutazione **A3**) risente dei prezzi bassi delle materie prime e dello scandalo legato al fondo sovrano 1MBD. La fiducia degli investitori è influenzata dal contesto di debito elevato delle famiglie e dalla debolezza della domanda esterna. Il paese somma a questi rischi anche un aumento del rischio paese.
- ✓ Il **Sultanato dell'Oman** (nuova valutazione **A4**) resta una delle economie più vulnerabili ai prezzi bassi del petrolio. La capacità di produzione è limitata nel breve periodo e i ricavi petroliferi (circa l'85% delle entrate pubbliche) si sono contratti del 36,3% nel 2015.
- ✓ Le esportazioni del **Kazakistan** (nuova valutazione **C**) verso la Cina sono diminuite e il paese risente della recessione della Russia e dei prezzi bassi del petrolio.
- ✓ **L'Arabia Saudita** (valutazione **A4 messa sotto sorveglianza negativa**) ha visto il deficit pubblico peggiorare man mano che i prezzi scendevano e che gli indici di fiducia delle imprese cominciavano a deteriorarsi.
- ✓ Finora poco colpito, nel 2016 il **Kuwait** (valutazione **A2 messa sotto sorveglianza negativa**) rischia di assistere al peggioramento dei conti esterni e pubblici.

- **Rischi politici in aumento**

L'intensificarsi dell'instabilità politica potrebbe avere un impatto negativo sulle economie già colpite dal rallentamento globale. Inoltre, la conseguenza logica dell'inasprimento delle condizioni economiche, è l'aumento del malcontento delle popolazioni e l'indebolimento dell'unità interna.

- ✓ **L'Armenia** è entrata a far parte della categoria **D**, valutazione che si riferisce ai paesi le cui imprese devono affrontare una possibilità di fallimento molto elevata. Il paese risente della recessione russa (il numero di lavoratori armeni è diminuito del 5% nel 2015). Inoltre subisce la frustrazione crescente della popolazione a causa della corruzione e delle performance economiche poco soddisfacenti, che contribuiscono al peggioramento della situazione politica e sociale.

COUNTRY RISK ASSESSMENT CHANGES

**ASSESSMENT EITHER DOWNGRADED,
OR REMOVED FROM POSITIVE WATCH LIST OR PLACED
UNDER NEGATIVE WATCH LIST**

CORPORATE DEFAULT PROBABILITY
A1: VERY LOW
A2: LOW
A3: ACCEPTABLE
A4: QUITE ACCEPTABLE
B: SIGNIFICANT
C: HIGH
D: VERY HIGH
↗ Country under positive watch list
↘ Country under negative watch list

country	Country risk previous	Country risk new
Armenia	C	D
Japan	A1↘	A2
Kazakhstan	B	C
Kuwait	A2	A2↘
Malaysia	A2↘	A3
Oman	A3	A4
Saudi Arabia	A4	A4↘

Antonella VONA - T. 0248335640 antonella.vona@coface.com

A proposito di Coface

Il gruppo Coface, uno dei leader mondiali nell'assicurazione dei crediti, offre alle imprese di tutto il mondo soluzioni per proteggersi contro il rischio di insolvenza dei propri clienti, sia sul mercato domestico che export. Nel 2015, il gruppo, supportato dai 4.500 collaboratori, ha raggiunto un turnover consolidato di 1,490 miliardi di euro. Presente direttamente e indirettamente in 99 Paesi, assicura le transazioni commerciali di 40.000 imprese in oltre 200 Paesi. Ogni trimestre, Coface pubblica le valutazioni rischio paese per 160 nazioni, basandosi sulla conoscenza unica del comportamento di pagamento delle aziende e sulla expertise dei suoi 340 arbitri vicini ai clienti e debitori.

In Francia, Coface gestisce le garanzie pubbliche all'esportazione per conto dello Stato francese.

www.coface.it

Coface SA è quotata all'Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

