

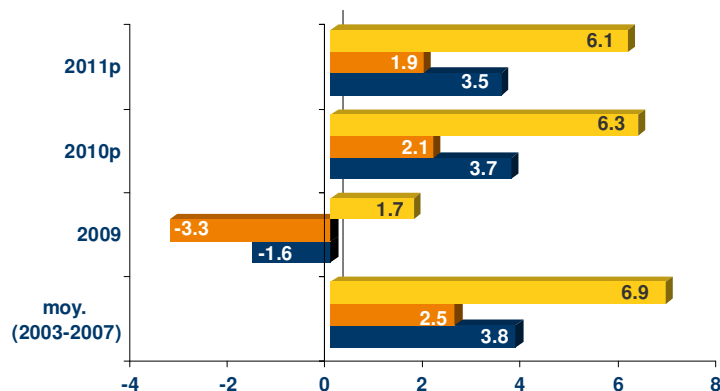
I paesi emergenti escono dalla crisi più forti

Coface annuncia l'innalzamento del rating di Turchia, Brasile e Russia

Nota Importante: la valutazione Paese di Coface non riguarda il debito, ma indica il livello medio di rischio delle imprese di un Paese, nel quadro delle transazioni commerciali. Questa evoluzione media non pregiudica il rating della singola impresa, che resta determinato da caratteristiche proprie. E' dunque indispensabile, per i partner di un'impresa situata in uno dei Paesi citati, verificare il rating Coface relativo all'impresa in oggetto.

Coface ha annunciato l'innalzamento del rating dei tre principali paesi emergenti. Turchia e Brasile escono dalla crisi con un migliore livello di rischio. La Russia, fortemente colpita, ritorna al suo livello pre-crisi. Coface, che prevede per il 2011 una forte crescita dei paesi emergenti al 6,1%, sottolinea la loro progressiva autonomia rispetto ai paesi industrializzati e la resistenza delle loro imprese.

• Crescita mondiale • Paesi industrializzati • Paesi emergenti



Turchia e Brasile ottengono il miglior rating nella loro storia

L'importante contrazione del commercio internazionale è stato il principale fattore di trasmissione della crisi dai paesi industrializzati ai paesi emergenti. L'onda d'urto ha colpito pienamente i paesi emergenti, che sono stati tuttavia in grado di reagire. In particolare, hanno attuato da inizio 2009 politiche monetarie e di budget anti-cicliche di grande ampiezza.

Coface ha portato il rating della Turchia ad A4, aumentandolo di un livello. Il paese entra a far parte per la prima volta della categoria dei paesi a basso rischio (da A1 ad A4). Nel 2010 questi paesi, dopo un significativo shock esterno, dovrebbero raggiungere un tasso di crescita del 7%. La Turchia è il paese che ha intrapreso la **più ampia politica monetaria** con una diminuzione di 1.025 punti del tasso guida (il tasso d'interesse fissato dalla Banca Centrale per i prestiti già erogati) tra 2008 e dicembre 2009. Ha inoltre mostrato un'eccellente gestione del rischio di liquidità relativo alla valuta straniera, senza ricorrere al Fondo Monetario Internazionale.

Il paese ha dato prova di una ripresa sostenibile, trainata da consumi interni e investimenti dinamici. Nel complesso, Coface sottolinea la resistenza delle imprese turche e una buona esperienza di pagamento. I mancati pagamenti, dopo essersi più che triplicati tra luglio 2008 e marzo 2009, da settembre 2009 sono ritornati al livello pre-crisi. La maggior parte delle imprese con ritardi di pagamento hanno onorato i propri

debiti commerciali. Nel primo semestre 2010 il tasso dei mancati pagamenti ha continuato a diminuire, arrivando a stabilizzarsi ben al di sotto della media mondiale.

Il rating del Brasile è stato riclassificato ad A3, la migliore valutazione dalla nascita del rating paese. Lo shock è stato notevolmente limitato grazie alla forte diversificazione dell'economia. Il recupero è stato rapido e di grande ampiezza. Secondo Coface nel 2010, il paese dovrebbe raggiungere un tasso di crescita del 7,3%, e nel 2011 del 4,5%. L'attività è trainata da consumi interni e investimenti dinamici. La forte ripresa constatata nel 2010, con una crescita media inusuale per questo paese, si accompagna a una politica monetaria che dovrebbe evitare tensioni. Tutti i settori hanno mostrato buone performance: il settore industriale continua a guidare l'espansione, l'agricoltura ha recuperato dopo i pessimi risultati del 2009 (dovuti alla siccità) e il terziario sta avendo una progressiva crescita. Coface prevede un crescente miglioramento del comportamento di pagamento delle imprese brasiliane.

La Russia torna al suo livello pre-crisi

Tra i paesi del G20, la Russia, che era stata declassata durante la crisi e che ora è tornata al suo rating B, è la nazione che nel 2009 ha registrato la più forte recessione. Ora la ripresa dei consumi privati traina la crescita. Le imprese continuano nel loro processo di riduzione del debito e pertanto gli investimenti restano contenuti. Secondo Coface, il comportamento di pagamento delle imprese russe, seriamente deteriorato durante la crisi, è significativamente migliorato, ritornando al suo livello pre-crisi.

La Russia ha ancora un rating di due livelli inferiore rispetto agli altri paesi BRIC, a causa delle lacune del contesto economico-commerciale, e della mancanza di trasparenza delle informazioni disponibili sulle imprese.

« La crisi ha messo in luce una riorganizzazione dei paesi emergenti » spiega Yves Zlotowski, capo economista di Coface. « Tutti i paesi sono stati toccati, senza eccezioni, dalla crisi. Ma alcuni, come la Turchia e il Brasile hanno superato con successo la prova della crisi e si sono mostrati più resistenti del previsto. Altri come la Russia si sono ripresi rapidamente dallo shock e sono tornate al loro livello pre-crisi ».

	Brasile	Turchia	Russia
Rating pre-crisi (dicembre 2007)	A4	B	B
Rating durante la crisi (dicembre 2009)	A4	B	C
Rating post crisi (settembre 2010)	A3	A4	B

Contatti Stampa : Antonella Vona / ☎ 02.48335640 / avona@coface.it
Anna Giannattasio / ☎ 02.48335227 / agiannattasio@coface.it
Clara Gardini / ☎ 02.48335221 / cgardini@coface.it

A proposito di Coface

La missione di Coface è facilitare gli scambi tra le imprese di tutto il mondo. Coface offre ai suoi 130.000 clienti 4 linee di prodotti per esternalizzare in tutto o in parte la gestione delle relazioni commerciali e finanziarie e proteggere i propri crediti: l'Assicurazione dei Crediti, Cauzioni e C.A.R., le Informazioni e il Rating d'Impresa, il Recupero Crediti e il Factoring. Grazie a un servizio locale mondiale reso possibile dallo staff di 7.000 persone ripartite in 67 Paesi, più del 45% dei 500 maggiori gruppi mondiali sono già clienti di Coface.

Coface, è filiale di Natixis, il cui capitale sociale (Tier 1) a fine giugno 2010 era di 12,8 miliardi di euro.

www.coface.it

ALLEGATO: LA MAPPA DEI RISCHI DI COFACE

Coface Country Ratings

Individual countries - 09/10

Americas

Country	Rating	Outlook
Argentina	C	B
Brazil	BBB	C
Canada	AA	AA
Chile	BBB	BBB
Colombia	BBB	B
Costa Rica	BBB	BBB
Cuba	S	S
Dominican Republic	C	B
Ecuador	C	C
El Salvador	B	B
Guatemala	B	C
Haiti	D	D
Honduras	C	C
Mexico	AA	AA
Nicaragua	D	C
Panama	BBB	BBB
Paraguay	C	B
Peru	BBB	B
Uruguay	BBB	BBB
USA and Mexico	AAA	AAA
Venezuela	CCC	CCC
Venezuela	CCC	CCC

Europe and CIS

Country	Rating	Outlook
Albania	C	C
Algeria	BBB	BBB
Andorra	C	C
Austria	AAA	AAA
Belgium	AAA	AAA
Bulgaria	BBB	BBB
Croatia	BBB	BBB
Cyprus	BBB	BBB
Czech Republic	AAA	AAA
Denmark	AAA	AAA
Estonia	BBB	BBB
Finland	AAA	AAA
France	AAA	AAA
Germany	AAA	AAA
Greece	BBB	BBB
Hungary	BBB	BBB
Iceland	BBB	BBB
Ireland	AAA	AAA
Italy	BBB	BBB
Latvia	BBB	BBB
Lithuania	BBB	BBB
Malta	BBB	BBB
Netherlands	AAA	AAA
Norway	AAA	AAA
Poland	BBB	BBB
Portugal	BBB	BBB
Romania	BBB	BBB
Slovakia	BBB	BBB
Slovenia	BBB	BBB
Spain	BBB	BBB
Sweden	AAA	AAA
Switzerland	AAA	AAA
Tajikistan	D	D
Turkey	BBB	BBB
Turkmenistan	D	D
Ukraine	BBB	BBB
United Kingdom	AAA	AAA
Uzbekistan	D	D

- Rating A1
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS VERY LOW ON AVERAGE
- Rating A2
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS LOW ON AVERAGE
- Rating A3
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS QUITE ACCEPTABLE ON AVERAGE
- Rating A4
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS STILL ACCEPTABLE ON AVERAGE
- Rating B
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS AFFORDABLE
- Rating C
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS HIGH
- Rating D
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS VERY HIGH

A Country under positive watch list
B Country under negative watch list
C List changes on country ratings



Africa

Country	Rating	Outlook
Algeria	BBB	B
Angola	D	D
Botswana	BBB	BBB
Burkina Faso	D	D
Burundi	D	D
Cameroon	BBB	B
Cape Verde	BBB	BBB
Central African Rep.	D	D
Chad	D	D
Cote d'Ivoire	BBB	B
Congo	D	D
Congo, Democratic Republic of the	D	D
DR Congo	D	D
Egypt	BBB	B
Ethiopia	D	D
Ghana	BBB	B
Guinea	D	D
Guinea-Bissau	D	D
Ivory Coast	BBB	B
Kenya	BBB	B
Lesotho	D	D
Liberia	D	D
Madagascar	D	D
Malawi	D	D
Mali	D	D
Mauritania	D	D
Morocco	BBB	B
Mozambique	D	D
Niger	D	D
Nigeria	D	D
Rwanda	D	D
Senegal	BBB	B
Sierra Leone	D	D
South Africa	BBB	B
Sudan	D	D
Togo	D	D
Tunisia	BBB	B
Tanzania	D	D
Uganda	D	D
Zambia	D	D
Zimbabwe	D	D

Middle East

Country	Rating	Outlook
Bahrain	AAA	AAA
Israel	BBB	B
Jordan	BBB	B
Kuwait	AAA	AAA
Lebanon	D	D
Lithuania	BBB	BBB
Qatar	AAA	AAA
Saudi Arabia	BBB	B
Sri Lanka	D	D
UAE	AAA	AAA
Yemen	D	D

Asia

Country	Rating	Outlook
Algeria	D	D
Australia	AAA	AAA
Bangladesh	C	C
Canada	AA	AA
China	BBB	B
France	AAA	AAA
India	BBB	B
Indonesia	BBB	B
Japan	AAA	AAA
Korea	BBB	B
Malaysia	BBB	B
Mexico	BBB	B
Netherlands	AAA	AAA
Philippines	C	C
Russia	BBB	B
Singapore	AAA	AAA
Sri Lanka	D	D
Taiwan	BBB	B
Thailand	BBB	B
USA	AAA	AAA
Vietnam	C	C

More details on our Website: [Section: "Country and Economic Research"](#)

Credit insurance - Factoring - Services of Corporate ratings, Business Information, Debt collection and Invoice management



Mappa disponibile su www.coface.fr, area « service en ligne », sezione « risque pays et études économiques ».