

Parigi, 17 giugno 2014

Revisione delle valutazioni rischio paese

Coface evidenzia un miglioramento dei rischi paese in Europa Occidentale e nei “nuovi” emergenti

Il primo trimestre 2014 conferma l'accelerazione della crescita mondiale: secondo le previsioni di Coface, dopo aver registrato un 2,6% nel 2013, sarà prossima al 3% nel 2014 e al 3,3% nel 2015. La Zona Euro (crescita prevista dell'1,1% nel 2014) si riprende lentamente da un grave doppio crollo. Gli Stati Uniti registrano una crescita dinamica ed equilibrata (2,7% prevista nel 2014), nonostante le difficoltà di gennaio. Un riequilibrio della crescita è così in corso: le economie avanzate contribuiranno all'incirca per un terzo (contro un quarto solamente nel 2013) e i paesi emergenti per due terzi.

È in questo contesto di ripresa accertata che Coface migliora le valutazioni di numerose economie europee ed emergenti.

Germania, Austria, Regno Unito e Spagna: miglioramento grazie alla ripresa degli investimenti

In Europa Occidentale la ripresa ha condotto alla stabilizzazione, persino ad un miglioramento dei rischi.

Ci sono voluti cinque anni perché la Germania e l'Austria rientrassero nella categoria dei rischi migliori A1, a fianco di Stati Uniti, Giappone e Svizzera. La Germania conferma il suo ruolo trainante in Europa con una crescita straordinariamente equilibrata (stimata al 2% nel 2014, dopo lo 0,5% nel 2013): i consumi, storicamente deboli, sono dinamici e gli investimenti in netta ripresa. La fiducia degli attori economici è perciò forte, sostenuta dalla diminuzione del numero (-8% in un anno) e dei costi (-30%) delle insolvenze. In Austria, le imprese beneficiano del costo basso del credito e della ripresa di Germania, Stati Uniti ed Europa dell'Est, che dispongono inoltre di liquidità elevata. A parte il fallimento di Alpine Bau nel 2013, il paese registra da molti mesi una riduzione delle insolvenze d'impresa.

Il Regno Unito è riclassificato A2. Stimata a 2,7% nel 2014, la sua crescita potrebbe essere dinamica come quella degli Stati Uniti e superare anche quella tedesca (2%). La ripresa dei consumi è sostenuta dal calo del tasso di disoccupazione. Oggi, il regime di crescita britannico è migliorato grazie al forte dinamismo degli investimenti da parte delle imprese, principale motore di attività nel 2014 e 2015. La Banca d'Inghilterra ha preso inoltre delle misure per limitare l'agitazione del settore immobiliare e favorire l'accesso al credito delle PMI. Infine, l'industria britannica evidenzia segnali di rinnovamento, caratterizzato da innovazioni

dinamiche come dimostra il successo delle esportazioni farmaceutiche, dell'auto e dell'industria aeronautica e della difesa.

Altro cambiamento positivo per un'altra economia europea estremamente colpita dalla crisi: valutazione B per la Spagna, ora sotto sorveglianza positiva. La ripresa spagnola accelera con una crescita dell'1,2% prevista per il 2014 e dell'1,7% per il 2015. Le esportazioni aumentano, favorite dalla riduzione dei costi di manodopera, e risultano particolarmente dinamiche verso i paesi emergenti. Nonostante il debito elevato del settore privato, l'alleggerimento del debito delle imprese è in corso. Si evidenzia infatti un netto miglioramento della loro situazione finanziaria: hanno ristabilito il tasso di margine (45% nel 2013) e flusso di cassa (superiore al 100%). Gli alti livelli di disoccupazione e il debito delle famiglie presentano invece difficoltà maggiori. Tuttavia, i segnali di ripresa della domanda interna, dopo la straordinaria performance delle esportazioni, costituiscono senza dubbio un elemento positivo.

La Lettonia è la più colpita dal contesto geopolitico in Russia e Ucraina

La Lettonia, che perde la sorveglianza positiva della sua valutazione B, risente della dipendenza dalla Russia per le sue forniture di gas. Le tensioni geopolitiche attorno all'Ucraina potrebbero colpire la fiducia degli attori economici dell'Europa Orientale e la forte dipendenza del paese verso il gas russo, fattori che spiegano questo recesso della sorveglianza positiva.

Kenya, Ruanda, Nigeria, Sri Lanka: un potenziale elevato

La crescita rimarrà sostenuta nei paesi emergenti: 4,4% nel 2014 e 4,7% nel 2015. Essi continuano a beneficiare dell'espansione della loro classe media e traggono vantaggio dalle migliori prospettive di crescita nelle economie avanzate, soprattutto grazie alle loro esportazioni. Tuttavia, il dinamismo dei grandi emergenti sarà limitato dai vincoli dell'offerta domestica e dai rischi politici e sociali.

Al contrario, altri paesi emergenti promettenti non risentono per niente o quasi di queste debolezze. Nonostante un contesto imprenditoriale spesso difficile, il potenziale di crescita è particolarmente elevato in molti paesi africani e asiatici. Tale affermazione porta Coface a migliorare di un livello le valutazioni paese di Kenya (B), Nigeria (C) e Ruanda (C). Lo **Sri Lanka** beneficia anche di una crescita sostenuta (stimata a 7% nel 2014 e a 6,5% nel 2015 da Coface), trainata dai consumi grazie al forte aumento del fatturato e alle trasferte degli espatriati.

Sri-Lanka e Kenya fanno parte dei dieci paesi emergenti che Coface ha identificato come emergenti promettenti.



COMUNICATO STAMPA

CONTATTI MEDIA

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

A proposito di Coface

Il gruppo Coface, uno dei leader mondiale 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 2013, il gruppo, supportato dai 4.400 collaboratori, ha raggiunto un turnover consolidato di 1.4 miliardi di euro. Presente direttamente e indirettamente in 97 paesi, assicura le transazioni commerciali di oltre 37000 imprese in oltre 200 paesi. Ogni trimestre, Coface pubblica le valutazioni rischio paese per 160 nazioni, basate sulla sua conoscenza unica del comportamento di pagamento delle aziende e sulla expertise dei suoi 350 arbitri vicini ai clienti e debitori.

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

Coface è una filiale di Natixis, banca d'affari, di gestione e di servizi finanziari del Gruppo BPCE.

www.coface.it

ALLEGATO

La valutazione Rischio Paese di Coface misura il livello medio di rischio di mancato pagamento da parte delle imprese di un certo Paese nell'ambito delle loro transazioni commerciali **a breve termine**. Non riguarda il debito sovrano. Per determinarla, Coface combina le prospettive economiche, politiche e finanziarie del Paese, le esperienze di pagamento di Coface e il contesto imprenditoriale del Paese.

Le valutazioni si collocano su una scala di sette livelli: A1, A2, A3, A4, B, C, D e possono essere corredati da osservazioni.

Variazioni positive della valutazione Rischio Paese

Country	Previous	New
Germany	A2 ↗	A1
Austria	A2 ↗	A1
United Kingdom	A3 ↗	A2
Spain	B	B ↗
Kenya	C ↗	B
Sri Lanka	C	C ↗
Nigeria	D ↗	C
Rwanda	D ↗	C

Variazioni negative della valutazione Rischio Paese

Country	Previous	New
Latvia	B ↗	B