

Parigi, 25 marzo 2014

Revisione delle valutazioni rischio paese e contesto imprenditoriale

Gli Stati Uniti tra i migliori rischi mentre le grandi economie emergenti sono in difficoltà

La ripresa dei paesi avanzati (1,9% in previsione per il 2014, dopo l'1,2% nel 2013) si riflette nel miglioramento della revisione delle valutazioni del rischio paese per Gran Bretagna e Stati Uniti, che entrano nella categoria dei rischi migliori. Aumentano invece i rischi nei paesi emergenti: le valutazioni di Brasile, Russia, Turchia e Venezuela sono infatti peggiorate o poste sotto sorveglianza negativa.

Nei paesi emergenti il contesto imprenditoriale resta variabile. Molti paesi, tra i quali l'Ucraina, e ancora il Venezuela, sono stati declassati. Altri, come l'Algeria, migliorano in termini di normativa d'impresa.

Stati Uniti e Gran Bretagna: il miglioramento delle valutazioni si basa su fondamentali solidi

Gli Stati Uniti entrano nella categoria di migliore rischio. Ora con una valutazione A1, come Giappone, Canada e Svizzera, il paese registra una crescita dinamica e bilanciata (stimata a 2,7% per il 2014 da Coface), beneficiando sia dei consumi sostenuti delle famiglie sia della solidità delle imprese. Il livello di redditività delle imprese è tornato ai livelli pre-crisi con un indice di indebitamento relativamente basso. L'assestamento della crisi di plafond del debito pubblico a inizio 2014 è un altro fattore che ha contribuito al miglioramento della valutazione.

Dopo due anni **la Gran Bretagna** torna alla sorveglianza positiva della valutazione A3. Quest'anno la crescita (stimata al 2,1% nel 2014), guidata finora dai consumi delle famiglie grazie ad un accesso facilitato al credito, sarà sostenuta anche dall'aumento degli investimenti. Migliora la fiducia tra imprese, nonostante alcuni settori, tra cui quello manifatturiero, rimangono indietro rispetto ad altri, come i servizi finanziari o l'edilizia.

Diverse le economie emergenti sotto pressione

Nei grandi paesi emergenti la crescita continua a rallentare a causa di vincoli dell'offerta. Due tra i BRIC sono i paesi particolarmente colpiti dal calo degli investimenti.

In **Brasile**, declassato a A4, il potenziale di crescita ha subito anche l'impatto del calo dei consumi e di problemi strutturali: infrastrutture insufficienti, mancanza di manodopera qualificata e burocrazia.

In **Russia**, le tensioni geopolitiche non fanno che aggravare un'economia indebolita, portando Coface a porre la valutazione B sotto sorveglianza negativa. La crisi ucraina, così come la crescente fuga di capitali, avrà un impatto negativo sul tasso di crescita già debole (stimato a 1,0% nel 2014, dopo l'1,3% nel 2013) per il calo degli investimenti.

La fragilità politica è uno dei criteri presi in considerazione da Coface: la valutazione A4 per la Turchia e C sotto sorveglianza negativa per il Venezuela, sono il risultato di crisi politiche complesse.

In **Turchia**, i rischi connessi alle tensioni politiche non diminuiranno prima delle prossime elezioni municipali e presidenziali (rispettivamente in marzo e agosto 2014). Coface prevede un rallentamento della crescita fino al 2% nel 2014 a causa dell'inasprimento della politica monetaria e dall'inflazione elevata. Quanto alle imprese, l'esperienza di pagamento registrata da Coface continua a peggiorare da dicembre 2013.

In **Venezuela**, si profila una recessione e un'iperinflazione sullo sfondo di problemi sociali e politici. La situazione rimarrà delicata fino alle elezioni legislative di settembre 2015, in particolare per le imprese che incorrono nel rischio di nazionalizzazione e sono soggette a razionamento delle importazioni nonché controllo dei prezzi e dei margini. I fornitori, sia esteri che locali, dello Stato e del settore petrolifero e del gas registrano importanti ritardi di pagamento.

Un contesto imprenditoriale estremamente vario

Parallelamente alla revisione delle valutazioni globali del rischio paese, Coface procede alla revisione annuale delle valutazioni del contesto imprenditoriale.

Tra i miglioramenti troviamo l'Algeria, la cui sorveglianza negativa sulla valutazione B è stata rimossa. Il paese beneficia dei cambiamenti sulle regolamentazioni di impresa introdotte dalla Legge Finanziaria del 2014 che prevede in particolare procedure di approvazione più semplici per progetti di investimento dall'estero.

Tra i peggioramenti, troviamo inevitabilmente l'Ucraina, declassata a D. Negli ultimi anni, la situazione del paese si è significativamente deteriorata in termini di lotta alla corruzione, qualità e applicazione delle regole. La forte instabilità politica limita la possibilità di attuare qualsiasi riforma.



/ C O M U N I C A T O S T A M P A

CONTATTI MEDIA

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 2013, il gruppo ha raggiunto un turnover consolidato di 1.4 miliardi di euro. I 4.400 collaboratori in 66 paesi forniscono un servizio locale mondiale. 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

Avvertenza: 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 corredate da osservazioni.

Variazioni positive della valutazione Rischio Paese

Country	Previous	New
United States	A2 ↗	A1
United Kingdom	A3	A3 ↗

Variazioni negative della valutazione Rischio Paese

Country	Previous	New
Brazil	A3 ↘	A4
Thailand	A3 ↘	A4
Turkey	A4	A4 ↘
Ghana	B	B ↘
Russia	B	B ↘
Venezuela	C	C ↘

La valutazione del contesto imprenditoriale di Coface è una componente della valutazione globale di rischio paese ed è pubblicata separatamente. Valuta la disponibilità e l'affidabilità delle informazioni sulle imprese e la tutela legale dei creditori tenendo conto della qualità del contesto istituzionale. Le valutazioni si collocano su una scala di sette livelli: A1, A2, A3, A4, B, C, D, in ordine crescente di rischio come per le valutazioni rischio paese.

Variazioni positive della valutazione di contesto imprenditoriale

Country	Previous	New
UAE	A3↓	A3
Algeria	B↓	B
Indonesia	C↗	B
Rwanda	D	C

Variazioni negative della valutazione di contesto imprenditoriale

Country	Previous	New
South Africa	A3	A4
Tunisia	A4	B
Madagascar	C	D
Ukraine	C	D
Venezuela	C	D