

Brussels, 25 Mart 2014

Herziene beoordelingen van landenrisico en bedrijfsomgeving

Verenigde Staten een van beste risico's terwijl grootste opkomende economieën problemen ondervinden

De opleving in de geavanceerde economieën (1,9% voorspeld voor 2014, na 1,2% in 2013) wordt weerspiegeld in de opwaartse herziening van de risicoanalyses per land voor het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, die zich aansluiten bij de beste risicocategorie. Het risiconiveau is in de grootste opkomende economieën echter gestegen. Zo zijn de ratings van Brazilië, Rusland, Turkije en Venezuela verminderd of kijken ze tegen een ratingverlaging aan.

De bedrijfsomgeving blijft veranderlijk in de opkomende economieën. Van een aantal landen, zoals Oekraïne en, opnieuw, Venezuela, werd de rating reeds verlaagd. Andere, zoals Algerije, maken vooruitgang inzake bedrijfsreglementering..

Verenigde Staten en Verenigd Koninkrijk: Verbeterde beoordeling op basis van sterke kerncijfers

De **Verenigde Staten** sluiten zich aan bij de beste risicocategorie. Het land heeft nu een A1-rating zoals Japan, Canada en Zwitserland, en kent een dynamische en gebalanceerde groei (2,7% voorspeld voor 2014 door Coface), die zowel voordeel haalt uit het duurzame gezinsverbruik als uit de veerkracht van de bedrijven. Het rentabiliteitsniveau van de ondernemingen ligt nu weer op dezelfde hoogte als vóór de crisis, met een relatief lage schuldenlast. Een andere factor die bijdroeg aan de herwaardering van de Verenigde Staten, was het oplossen van de crisis in verband met het staatsschuldplafond begin 2014.

Het **Verenigd Koninkrijk** is na een onderbreking van twee jaar teruggekeerd naar zijn A3-rating met uitzicht op promotie. De groei (2,1% voorspeld in 2014), tot dusver gedreven door de gezinsuitgaven, die stegen door een gemakkelijkere toegang tot krediet, zal dit jaar verder gestimuleerd worden door hogere investeringsniveaus. Het vertrouwen bij de ondernemingen stijgt, hoewel sommige sectoren, zoals die van de productie, achterop hinken op anderen, zoals de financiële diensten en de bouw.

Een aantal grote opkomende economieën onder druk

De vertraging van de groei door leveringsproblemen duurt voort in de grootste opkomende economieën. In het bijzonder twee BRIC-landen worden getroffen door de gedaalde investeringen.

In **Brazilië**, gedegradeerd tot een A4-rating, werd het groeipotentieel ook beïnvloed door een afzwakkende consumptie en door structurele problemen: ongeschikte infrastructuur, een tekort aan gekwalificeerde arbeid en bureaucratische hindernissen.

In **Rusland** wordt de reeds verzwakte economie nog verergerd door geopolitieke spanningen, wat ertoe geleid heeft dat Coface de B-rating van het land op de helling heeft gezet. De Oekraïense crisis en de toename van kapitaaluitstromen zullen negatieve gevolgen hebben op een al vertragende groeisnelheid (1,0% voorspeld in 2014, na 1,3% in 2013) met een daling van de beleggingen.

Aangezien politieke kwetsbaarheid een van de door Coface toegepaste criteria is, zijn de A4-rating van Turkije en de C-rating van Venezuela, gezien de ingewikkelde politieke crises op de helling gezet.

In **Turkije** kan het risico op politieke spanning niet genegeerd worden in de aanloop naar de nakende gemeenteraads- en presidentsverkiezingen (maart en augustus 2014). Coface verwacht een vertraging van de groei tot 2% in 2014 onder de invloed van een strenger monetair beleid en hoge inflatie. Volgens Coface zijn de betalingen van de ondernemingen er al sinds december 2013 aan het achteruitgaan.

Venezuela kent een recessie en hyperinflatie tegen een achtergrond van sociale en politieke problemen. De situatie zal broos blijven tot de parlementsverkiezingen in september 2015, vooral voor de ondernemingen die het risico lopen te worden genationaliseerd en die onderworpen zijn aan importbeperkingen en aan controle op prijzen en marges. Binnen- en buitenlandse leveranciers aan de staat en aan de olie- en gasectoren ondervinden grote vertragingen in de betalingen.

Een uiterst gevarieerd ondernemingsklimaat

Naast de herziening van de globale risico's per land heeft Coface ook de jaarlijkse evaluatie van hun ondernemingsklimaat uitgevoerd.

Onder de verbeteringen vinden we **Algerije**, waarvan het vooruitzicht op een verlaging van zijn B-rating werd geschrapt. Het land voelt nu de voordelen van de veranderingen in de vennootschapswetgeving die in de begrotingswet van 2014 werden doorgevoerd, inclusief een versoepeling in de procedures voor de goedkeuring van buitenlandse investeringsprojecten.

Het zal daarentegen niet verbazen dat we het ondernemingsklimaat in **Oekraïne** met een degradatie naar een D-rating bij de neerwaartse bijstellingen plaatsen. De situatie in het land is de voorbije jaren aanzienlijk achteruitgegaan inzake controle op corruptie en regulatorische kwaliteit. Het hoge niveau van politieke instabiliteit maakt de implementatie van enige hervorming onwaarschijnlijk



P E R S B E R I C H T

MEDIA CONTACT:

Gert LAMBRECHT - T. +32 (0)2 404 01 11 gert.lambrecht@coface.com

Over Coface

De Groep Coface, wereldleider op het vlak van kredietverzekering, reikt bedrijven overal ter wereld oplossingen aan om zichzelf te beschermen tegen het risico van financiële wanbetaling van hun klanten, zowel op de binnenlandse markt als wat betreft de export. In 2013 liet de Groep een geconsolideerde omzet optekenen van € 1,440 miljard. 4.400 personeelsleden in 66 landen verlenen wereldwijd een lokale dienstverlening. Coface publiceert elk kwartaal haar beoordeling van het landenrisico voor 160 landen die gebaseerd is op haar unieke kennis van het betaalgedrag van bedrijven en op de expertise van haar 350 onderschijvers die dicht in de buurt van klanten en hun debiteuren gevestigd zijn.

www.coface.be

APPENDIX

The Coface Country risk assessment measures the average risk of non-payment by companies in a country in the context of their short term commercial transactions. Sovereign debt is not included in this. In forming the assessment, Coface brings together the economic, political and financial outlooks for the country, Coface's payment experience and the business environment of the country.

The country risk and business environment assessments are based on a scale with 7 levels: A1, A2, A3, A4, B, C, and D and can be combined with watch categories.

Assessments either upgraded or removed from negative watch list or placed on positive watch list

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

Assessments either downgraded or removed from positive watch list or placed on negative watch list

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

The Coface Business environment assessment is a component in the overall country risk assessment and is published alongside this. It assesses the availability and reliability of data on companies and the legal protection for creditors and takes into account the quality of the institutional environment. The business environment assessments are measured on a scale of 7 levels A1, A2, A3, A4, B, C and D, with risk increasing as one descends down the scale, in the same way as the country risk ratings.

Assessments either upgraded or removed from negative watch list or placed on positive watch list

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

Assessments either downgraded or removed from positive watch list or placed on negative watch list

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