

Brussel, 26 maart 2015

Trimestrieel bijgewerkte beoordelingen van het landenrisico en het bedrijfsklimaat

Coface werkt de beoordelingen van het landenrisico van twee Europese landen bij en plaatst Brazilië op "negative watch" De rating van het bedrijfsklimaat in Rusland wordt verlaagd naar C

De verbeteringen van het landenrisico zijn steeds duidelijker merkbaar in ontwikkelde landen waar verwacht wordt dat de groei in 2015 zal toenemen (+2,1%). De eurozone laat, onder aansturing van Duitsland en Spanje, twee positieve wijzigingen optekenen met Nederland en België die een stapje hoger klimmen. De wijzigingen lopen evenwel sterk uiteen in de opkomende landen (neerwaartse groeiherziening tot 4,2%). Brazilië en Ecuador worden onder "negative watch" geplaatst en het bedrijfsklimaat in Rusland krijgt een ratingverlaging.

De rating van België en Nederland wordt verhoogd naar A2, een bevestiging van het herstel in de eurozone

De opwaartse herziening van de rating van **België** en **Nederland** tot A2 volgt op die van Duitsland, Spanje, het Verenigd Koninkrijk en Oostenrijk in 2014 en Portugal bij het begin van 2015. Hierdoor wordt de geleidelijke terugkeer naar groei binnen de regio bevestigd (wordt door Coface geschat op +1,3% in 2015 na +0,9% in 2014).

In beide landen hebben de uitgaven van de gezinnen, de export en de investeringen een positieve bijdrage geleverd aan de groei. Het aantal faillissementen blijft dalen. In België is het politieke landschap stabiel geworden, waarbij de regering zich toespitst op fiscale consolidatie. In Nederland werd het begin van het jaar gekenmerkt door een verhoogd vertrouwen onder bedrijven in de bouwsector, wat in lijn is met de stijging van de vastgoedprijzen (+3,6% in januari 2015 in vergelijking met hun dieptepunt in 2013).

Latijns-Amerika vertraagt

De opkomende landen vertonen sterk uiteenlopende tendensen.

De koplopers op het vlak van goed nieuws zijn **Tunesië**, waarvan de B-rating nu gekoppeld is aan een "positive watch", en **Cambodja**, waarvan de rating verhoogd is tot C.

- In Tunesië is het bedrijfsklimaat tegen het einde van de politieke transitie verbeterd en het is weinig waarschijnlijk dat het in gevaar wordt gebracht door de dreiging van

terroristische aanslagen. Verwacht wordt dat Tunesië groei zal kennen in 2015 (+3%), een half punt meer dan in 2014, vooral dankzij de stijging van de landbouwproductie en het versterken van de economische activiteit binnen de industriële sector. Ook zal het land significant profiteren van de verbetering van het internationaal economisch klimaat, inclusief lage olieprijsen en het herstel in Europa, de belangrijkste exportregio van het land. Het toerisme zal waarschijnlijk te lijden hebben onder het veiligheidsrisico op korte termijn.

- Cambodja blijft de weg van de groei opgaan. De economische activiteit van het land is robuust, met een groei van het bbp van meer dan 7% sinds 2011, vooral dankzij de toeristische sector, de kracht van de textielexport en de bevoorrechte toegang tot de Europese Unie, de Verenigde Staten en Canada. De buitenlandse rechtstreekse investeringen blijven toenemen als gevolg van relocations van Chinese en Vietnamese fabrieken in het land, alsook de publiek-private partnerschappen die worden opgericht binnen de context van energie-infrastructuurprojecten.

Latijns-Amerika werd zwaar getroffen door de economische en politieke onzekerheid, maar ook door de daling van de grondstoffenprijzen en de terugval van de Chinese vraag. Venezuela en Argentinië, die in 2014 zwaar geleden hebben onder grote externe liquiditeitsrisico's, zijn niet de enige landen die getroffen zijn. De A4-rating van **Brazilië** en de B-rating van **Ecuador** zijn nu onder "negative watch" geplaatst.

- In Brazilië lijken de vooruitzichten van herstel in 2015 onwaarschijnlijk (groei prognose van -0,5%), als gevolg van de daling in de uitgaven en de investeringen. Verwacht wordt dat de industrie zal blijven lijden onder het gebrek aan infrastructuur en gekwalificeerd personeel, met een hoog risico op watertekort en een mogelijke rantsoenering van de elektriciteit. De auto-industrie zal lijden onder de economische vertraging in Argentinië, de belangrijkste markt van het land, terwijl ook de bouwsector en de offshore olieactiviteit waarschijnlijk beïnvloed zullen worden door de afname van het aantal investeringen na het corruptieschandaal rond Petrobras.
- Ecuador is na Venezuela het land binnen de regio dat het zwaarst te lijden heeft onder de dalende olieprijsen. Het begrotingstekort van het land neemt toe en de groei is aanzienlijk vertraagd (tot 1,5% in 2015 tegenover 3,8% in 2014). Het land heeft een olieprijs van \$ 120/vat nodig om zijn fiscale stabiliteit te kunnen handhaven. De dollarisatie van de economie maakt het moeilijk om te devalueren en zo de overheidsfinanciën te saneren. Ook de niet-oliegerelateerde export is minder competitief, vooral naar Europa.

Het Russische bedrijfsklimaat kwetsbaarder dan ooit

Na de ratingverlaging van het land naar C in oktober 2014, werd de rating van Rusland opnieuw verlaagd, maar nu voor het bedrijfsklimaat van het land. Het bedrijfsklimaat, dat nu een C-rating heeft, is zwak en heeft vooral te lijden van de falende bescherming van de eigendomsrechten. Ook de zwakke governance en bedrijfstransparantie hebben aan deze



P E R S B E R I C H T

ratingverlaging bijgedragen, net als de sancties die in 2014 werden opgelegd en die de activiteiten van bedrijven in sommige sectoren bemoeilijken. Ter herinnering: Rusland staat op plaats 176 (van de 2015) in de governance-indicator voor corruptiecontrole van de Wereldbank, wat een blijvend zwak punt vormt.

MEDIACONTACTEN:

Gert LAMBRECHT – T. +32 (0)2 404 01 07 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 2014 liet de Groep, samen met zijn 4.406 medewerkers, een geconsolideerde omzet optekenen van € 1,441 miljard. Met een aanwezigheid in 98 landen, direct of indirect, verzekert Coface de transacties van meer dan 40.000 ondernemingen in meer dan 200 landen. 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 risico onderschijvers die dicht in de buurt van klanten en hun debiteuren gevestigd zijn.

www.coface.be

Coface SA. is genoteerd op Euronext Parijs - Compartiment A
ISIN Code : FR0010667147 / Ticker : COFA



APPENDIX

De beoordeling van het landenrisico door Coface meet het gemiddelde wanbetalingsrisico voor bedrijven in een land binnen de context van hun handelstransacties op korte termijn. De overheidsschuld is hierin niet inbegrepen. Bij de beoordeling houdt Coface rekening met de economische, politieke en financiële vooruitzichten voor het land, de betaalervaring van Coface en het ondernemingsklimaat van het land.

De ratings voor het landenrisico en het ondernemingsklimaat zijn gebaseerd op een schaal met 7 niveaus: A1, A2, A3, A4, B, C, en D en kunnen worden gecombineerd met 'outlook'-categorieën.

RATING BIJGEWERKT, VERWIJDERD VAN "NEGATIVE WATCH"-LIJST OF OP "POSITIVE WATCH"-LIJST GEPLAATST

Land	Vorig landenrisico	Nieuw landenrisico
België	A3 ↗	A2
Nederland	A3 ↗	A2
Tunesië	B	B ↗
Camdobja	D ↗	C
Libanon	C ↘	C

RATING BIJGEWERKT, VERWIJDERD VAN "POSITIVE WATCH"-LIJST OF OP "NEGATIVE WATCH"-LIJST GEPLAATST

Land	Vorig landenrisico	Nieuw landenrisico
Brazilië	A4	A4 ↘
Ecuador	B	B ↘
Sierra Leone	C ↘	D



P E R S B E R I C H T

De beoordeling van het ondernemingsklimaat door Coface is een onderdeel van de globale beoordeling van het landenrisico en wordt hiernaast gepubliceerd. Deze beoordeelt de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van gegevens over bedrijven en de wettelijke bescherming voor crediteuren en houdt rekening met de kwaliteit van de institutionele omgeving. De beoordeling van het ondernemingsklimaat wordt gemeten op een schaal van 7 niveaus A1, A2, A3, A4, B, C en D, waarbij het risico toeneemt wanneer een land lager scoort op de schaal, op dezelfde manier als de ratings voor het landenrisico.

RATING BIJGEWERKT, VERWIJDERD VAN "NEGATIVE WATCH"-LIJST OF OP "POSITIVE WATCH"-LIJST GEPLAATST

	Vorig ondernemingsklimaat	Nieuw ondernemingsklimaat
Togo	D	C

RATING BIJGEWERKT, VERWIJDERD VAN "POSITIVE WATCH"-LIJST OF OP "NEGATIVE WATCH"-LIJST GEPLAATST

	Vorig landenrisico	Nieuw landenrisico
Koeweit	A3	A4
Rusland	B	C
Oeganda	C	D