

Brussel, 18 september 2015

Driemaandelijke update van Cofaces landenrisicobeoordelingen

Grote en kleine opkomende landen maken een sterke turbulentie door

Hoewel het herstel van de wereldwijde groei aanhoudt, zal het groeipercentage niet meer dan 3% bedragen voor het vierde jaar op een rij. De geavanceerde economieën doen het veel beter: De activiteit in de VS is beduidend gestegen in het 2^e kwartaal (2,5% voorspeld voor 2015), dankzij consumentenbestedingen en investeringen, en in de eurozone (1,5%) houdt de geleidelijke opleving in activiteit aan.

De opkomende landen (voorspelde groei van 3,5% in 2015, 4,2% in 2016) worden overschaduwed door de zwakke grondstoffenprijzen en de dalende wisselkoersen ten opzichte van de dollar. Een aantal grotere opkomende landen kende een vertraagde activiteit (China, Turkije, Zuid-Afrika) of een recessie (Rusland en nu Brazilië). De recente instorting van de Chinese aandelenmarkt en de gevolgen ervan voor de grondstoffenprijzen hebben het maar verergerd. Volgens Coface is er wat betreft het landenrisico in de opkomende landen veel waakzaamheid geboden dit jaar.

Een aantal kleine opkomende landen, naar beneden getrokken door grote opkomende landen

In deze verslechterende macro-economische situatie in de grote opkomende landen tekent Coface een stijging op van het risiconiveau in verschillende kleinere landen.

- De A2-rating voor **Maleisië** is onder negative watch. Het land, afhankelijk van de buitenlandse vraag, lijdt onder de vertraging van de Chinese economie (een van de voornaamste partners ervan) en de dalende grondstoffenprijzen. De hoge schulden van huishoudens en de hoge overheidsschuld vormen een risico.
- **Armenië**, dat een C-rating kreeg, is onder negative watch geplaatst, vanwege de economische en financiële afhankelijkheid van Rusland, de politieke instabiliteit ervan en een forse verslechtering van de overheidsfinanciën.
- **Tunesië** heeft de positive watch van haar B-rating verloren (sinds maart 2015) en heeft een grote kans om in een recessie te belanden, na de economische klap door de terreuraanslagen, vooral in de toeristische sector. Het blijvende gevaar van terroristen en de toegenomen sociale spanningen in sectoren die voorheen getroffen waren door de economische crisis hebben de oorspronkelijk positieve effecten van de politieke overgang tenietgedaan.

Latijns-Amerika: de beoordelingen van vier landen met één trap gedegradeerd

Latijns-Amerika (waarvoor een recessie van 0,2% in 2015 wordt voorspeld) onderging een

nieuwe golf van neerwaartse bijstellingen in beoordelingen.

- **Brazilië**, in maart door Coface onder negative watch geplaatst, is naar B gedegradeerd. De economie van het land bevindt zich in een recessie (groeiprognose van -2,5% voor 2015), gezien de verhoogde politieke instabiliteit. Huishoudelijke consumentenbestedingen, de grootste motor van groei, en investeringen, zijn beide afgenomen, met name gezien de repercussies van de Petrobras-affaire.
- **Ecuador**, ook onder negative watch sinds maart, kreeg een lagere rating van C. Dit land is het tweede hardst getroffen door de dalende olieprijs (40% van de begrotingsinkomsten, meer dan 50% van de export), wat een impact heeft op de overheidsuitgaven en investeringen. De vooruitzichten voor lokale privébedrijven zien er slechter uit, door tariefgeschillen met Colombia en Peru. De economie is sterk afhankelijk van Chinees kapitaal, waarmee leningen worden gefinancierd door de toekenning van mijnbouwconcessies, olie-inkomsten en de toekomstige elektriciteitsproductie.
- **Chili**, waarvan de beoordeling werd gedegradeerd tot A3, lijdt onder de aanhoudende daling van de koperprijzen en de vertraging in China (de belangrijkste bestemming voor Chili's koper). Corruptieschandalen zijn het ondernemingsklimaat aan het destabiliseren.
- Hersteld na de recessie van 2012 en genietend van een gunstig ondernemingsklimaat lijdt **Trinidad en Tobago**, nu met een rating van A4, onder de negatieve gevolgen van de aanhoudend lage olieprijs. Een ander probleem blijft zich voordoen: de ontwikkeling van de gasvoorziening en infrastructuur.

MEDIACONTACTEN:

Gert LAMBRECHT – T. +32 (0)2 404 01 07 – gert.lambrecht@coface.com

About Coface

The Coface Group, a worldwide leader in credit insurance, offers companies around the globe solutions to protect them against the risk of financial default of their clients, both on the domestic market and for export. In 2014, the Group, supported by its 4,400 staff, posted a consolidated turnover of €1.441 billion. Present directly or indirectly in 99 countries, it secures transactions of 40,000 companies in more than 200 countries. Each quarter, Coface publishes its assessments of country risk for 160 countries, based on its unique knowledge of companies' payment behaviour and on the expertise of its 350 underwriters located close to clients and their debtors.

In France, Coface manages export public guarantees on behalf of the French State.

www.coface.be



Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

BIJLAGE

ASSESSMENT EITHER UPGRADED, OR REMOVED FROM NEGATIVE WATCH LIST OR PLACED UNDER POSITIVE WATCH LIST

Country	Country risk previous	Country risk new
Hungary	B	B↑

ASSESSMENT EITHER DOWNGRADED, OR REMOVED FROM POSITIVE WATCH LIST OR PLACED UNDER NEGATIVE WATCH LIST

Country	Country risk previous	Country risk new
Armenia	C	C↓
Brazil	A4↓	B
Chile	A2	A3
Ecuador	B↓	C
Malaysia	A2	A2↓
Trinidad and Tobago	A3↓	A4
Tunisia	B↑	B