

Brussel, dinsdag 26 januari 2016

## Landenrisicoconferentie 2016

### **Drie risico's om in de gaten te houden in 2016: zwakke groei, politieke spanningen en bedrijfsschulden in opkomende economieën**

- **Geavanceerde economieën: veel redenen tot bezorgdheid, waaronder de volatiliteit van de financiële markten, goedkope olie en de Chinese groeivertraging**
- **Opkomende landen: naast de trage groei een toenemende schuldenlast bij bedrijven**
- **Hogere politieke risico's die het ondernemersvertrouwen in alle regio's vermoedelijk zullen beïnvloeden**

#### **Een nieuw jaar van politieke onzekerheid**

In 2016 zal er een voorzichtige aanpak nodig zijn wat betreft de evoluerende landenrisico's. Verwacht wordt dat, in een context van een milde wereldwijde groei, die naar schatting van Coface 2,7% zal bedragen (na 2,5% in 2015), de in 2015 opgedoken risico's ook dit jaar nog aanwezig zullen zijn. Op het voorplan staan de politieke spanningen die beginnen op te lopen in zowel geavanceerde als opkomende landen.

De verkiezingen in de Verenigde Staten en in de eerste plaats het risico op een "Brexit" door het Verenigd Koninkrijk (twee geavanceerde landen die in 2015 beter presteerden dan de eurozone), zullen naar alle waarschijnlijkheid wegen op het ondernemersvertrouwen. Wat betreft de opkomende wereld blijft de politieke onzekerheid groot in het Midden-Oosten. Het risico op terrorisme zou tot sterkere nationalistische bewegingen kunnen leiden. Volgens de politieke risico-index van Coface <sup>1</sup> steken vooral Turkije en Brazilië er bovenuit, vanwege hun groeiende politieke instabiliteit tussen 2007 en 2015, naar aanleiding van de aanzienlijke verslechtering van hun economische situatie. **Brazilië**, waarvan de politieke crisis en recessie naar verwachting zullen aanhouden in 2016, zag haar landenrisicobeoordeling daarom voor de tweede keer in minder dan een jaar verlaagd, naar **C**.

#### **Geavanceerde landen: herstel onder druk**

In het algemeen zullen geavanceerde landen een gematigde groei kennen in 2016, door Coface op 2% geschat. De grootste bekommernissen zijn hun afhankelijkheid van grondstoffenprijzen, de Chinese groeivertraging en de volatiliteit op de financiële markten.

---

<sup>1</sup> De politieke risico-index van Coface is gebaseerd op twee soorten indicatoren: de druk van veranderingen (inflatie, werkloosheid, corruptiebeheersing, enz.) waarmee de intensiteit van sociaal-politieke frustraties wordt gemeten in een bepaald land en instrumenten van verandering (onderwijs, sociale netwerken, aandeel van jeugd, rol van vrouwen, enz.), waarmee het vermogen van deze samenlevingen in beeld wordt gebracht om frustraties in politieke actie om te zetten.

## PERSBERICHT

De trend van lage olieprijsen zal in 2016 waarschijnlijk worden voortgezet, vanwege het aanhoudende overaanbod aan olie - gedeeltelijk toe te wijzen aan de terugkeer op de markt van Iran. Zwaar getroffen door de afname van de investeringen in de oliesector, als gevolg van de daling van haar inkomsten, is **Canada** van de beste risicocategorie naar een beoordeling van **A2** gezakt. De aanhoudende daling van de olieprijsen heeft echter een gunstig effect op huishoudens en bedrijven in een aantal geavanceerde landen. Met uitzondering van Japan en Italië, heeft de goedkopere energiefactuur bijgedragen tot de heropleving van bedrijfsinvesteringen, vooral in Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

**Japan** behoort ook tot de mogelijke slachtoffers van de Chinese groeivertraging, die groter is dan verwacht, aangezien 18% van haar export bestemd is voor China. Een zwakke groei (geschat op 0,9% voor 2016), het blijvende risico op deflatie en de onmisbaarheid van begrotingsconsolidatie verklaren waarom de **A1**-beoordeling van het land onder **negative watch** is geplaatst. Niet verrassend zal de daling van de vraag en het toerisme van het vasteland van China de activiteit in **Hongkong** en **Taiwan** blijven beïnvloeden, die ook onder **negative watch** staan.

In de eurozone (met een verwachte groei van 1,7% in 2016) is de situatie van bedrijven zich stilaan aan het verbeteren. Dit blijkt uit de faillissementstatistieken voor Frankrijk, Duitsland, **Italië** (een daling van -3,5% tot -5% gedurende de eerste negen maanden van 2015 ten opzichte van dezelfde periode in 2014) en vooral Spanje (-26%). De Italiaanse groei zal worden gesteund door haar binnenlandse vraag, die de vruchten plukt van het herstelde vertrouwen en de vooruitgang wat betreft structurele hervormingen. Daarom heeft Coface beslist om de **B**-beoordeling van Italië onder **positive watch** te plaatsen.

### **Buitensporige bedrijfsschulden: een nieuwe malaise in opkomende landen**

De situatie voor opkomende landen, waarvan de groei in vijf jaar tijd is gehalveerd (3,9% verwacht in 2016), wordt verder bemoeilijkt door de groeiende schuldenlast van bedrijven die zowel getroffen zijn door de dalende grondstoffenrijzen en het uiterst expansieve monetaire beleid na de Lehman Brothers-crisis. Alleen Centraal-Europa blijft in dit stadium onaangetaast. **Hongarije** (waarvan de beoordeling met één notch is verhoogd, naar **A4**) en **Letland (B onder positive watch)** steken erboven uit vanwege hun solide groei, ondersteund door de consumptie van huishoudens, en de toegenomen export naar andere Europese landen, eerder dan naar Rusland.

Volgens de economen van Coface behoren Chinese bedrijven tot de bedrijven met de zwaarste schuldenlast. Hun schuld bedraagt meer dan 160% van het BBP en 60 punten meer dan in 2008. Na China volgen Turkije (+30 punten), Brazilië (+17 punten), Rusland (+14 punten) en Maleisië (+11 punten). Turkse bedrijven, waarvan één derde van hun schulden is uitgedrukt in Amerikaanse dollar, blijken het meest te zijn blootgesteld aan valutarisico's. Het grootste sprankeltje hoop op de middellange termijn is het toegenomen concurrentievermogen als gevolg van de recente depreciatie van opkomende valuta.

## PERSBERICHT

In deze context van toegenomen risico's voor bedrijven kent Coface een verlaging met één notch toe voor de beoordelingen van verschillende opkomende landen die al onder negative watch stonden. Tot deze landen behoren:

- **Algerije (B)** en **Gabon (C)**, vanwege de lage prijs voor koolwaterstoffen
- **Zuid-Afrika (B)**, negatief beïnvloed door een trage groei en oplopende sociale spanningen
- **Tanzania (C)** en **Madagaskar (D)**, waarvan de groei belemmerd wordt door politieke onzekerheid

### MEDIACONTACTEN:

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

In Frankrijk beheert de Groep eveneens de publieke exportgaranties voor rekening van de Franse Staat.

[www.coface.be](http://www.coface.be)

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



## PERSBERICHT

### APPENDIX

#### CORPORATE DEFAULT PROBABILITY

A1: VERY LOW  
 A2: LOW  
 A3: ACCEPTABLE  
 A4: QUITE ACCEPTABLE  
 B: SIGNIFICANT  
 C: HIGH  
 D: VERY HIGH

↗ Country under positive watch list  
 ↘ Country under negative watch list

#### Assessment either upgraded, or removed from negative watch list or placed under positive watch list

| Country     | Country risk previous | Country risk new |
|-------------|-----------------------|------------------|
| Hungary     | B↗                    | A4               |
| Italy       | B                     | B↗               |
| Latvia      | B                     | B↗               |
| Ivory Coast | C                     | C↗               |

#### Assessment either downgraded, or removed from positive watch list or placed under negative watch list

| Country      | Country risk previous | Country risk new |
|--------------|-----------------------|------------------|
| Hong Kong    | A1                    | A1↘              |
| Japan        | A1                    | A1↘              |
| Taiwan       | A1                    | A1↘              |
| Canada       | A1↘                   | A2               |
| Finland      | A2                    | A2↘              |
| Namibia      | A3                    | A3↘              |
| South Africa | A4↘                   | B                |
| Algeria      | A4↘                   | B                |
| Bahrain      | A4↘                   | B                |
| Kazakhstan   | B                     | B↘               |
| Brazil       | B                     | C                |
| Gabon        | B↘                    | C                |
| Tanzania     | B↘                    | C                |
| Zambia       | C                     | C↘               |
| Madagascar   | C↘                    | D                |