

Bucuresti, 2 Iulie 2013

## EVALUARI REVIZUITE ALE RISCULUI DE TARA

### UN LICAR DE SPERANTA PENTRU UNELE ECONOMII AVANSATE: JAPONIA, ISLANDA SI IRLANDA CONTINUAREA RISCURILOR SOCIO-POLITICE DIN AFRICA DE SUD SI TUNISIA

Coface a observat o ameliorare in ceea ce priveste unele economii avansate. Cresterea economica din Japonia beneficiaza de mesajele politice ale Primului Ministru Abe, ajutand la intensificarea activitatii, cel putin pe termen scurt. Cresterea devine mai stabila in Irlanda, membra a zonei Euro, pe masura ce depaseste criza financiara. Activitatea in Islanda este foarte dinamica. Pe de alta parte, in Africa de Sud si Tunisia, reducerea in activitate, problemele financiare si, mai presus de toate, presiunile politice si sociale in crestere reprezinta un risc din ce in ce mai mare.

#### Imbunatatiri in economiile avansate: Japonia, Islanda si Irlanda

- Supravegherea negativa a fost inlaturata din evaluarea **A1** pentru **Japonia**. Stimulentele monetare si bugetare anuntate au avut un impact tangibil asupra consumului casnic. De asemenea, deprecierea yenului de la sfarsitul anului 2012 a ajutat la intensificarea exporturilor japoneze, care ar trebui sa continue sa creasca la peste 3% in 2013. Climatul economic japonez se imbunatateste, cel putin pe termen scurt (se estimeaza ca PIB-ul creste cu 1,4% in 2013) si prin urmare numarul de companii inchise stagneaza.
- In timp ce unele economii se zbat pentru a iesi din recesiunea Europei Occidentale, altele reusesc. Cresterea in **Islanda** este viguroasa (3,8% in primul trimestru din 2013, 2,3% prognoza pentru 2013 in ansamblu), cu o reducere a inflatiei si o stabilizare a somajului, astfel ca tara a fost ridicata la nivelul **A3**.
- **Irlanda** iese incet, dar sigur din criza bancara grava. Cresterea a fost pozitiva in anul 2012 si va ramane la fel in 2013 (+0,9% pentru cei doi ani). Tara dispune de un excedent de cont curent confortabil, iar cererea interna creste treptat. Reforma si pachetele de austeritate supravegheate de „Troika” au progresat fara niciun impediment si ar trebui sa se finalizeze cu succes pâna la sfarsitul anului 2013. Increderea in randul investitorilor s-a consolidat, iar Irlanda poate emite din nou obligatiuni pe piata internationala. In acest context, evaluarea **A4** s-a ajustat la o **supraveghere pozitiva**.

#### Riscurile sociale si politice continua in economiile emergente: Africa de Sud si Tunisia, cu o evaluare redusa pentru ambele tari

- **Africa de Sud**, al carei nivel s-a redus la **A4**, a fost caracterizata de o crestere ce a scazut gradual, atingand 3% in 2013. Datoria foarte mare a populatiei, inflatia si somajul reprezinta impedimente pentru consum. In plus, societatile isi pierd

competitivitatea si sufera de repercursiunea recesiunii din zona Euro, un partener comercial major. Tensiunile sociale raman mari in contextul perspectivelor frustrante in randul populatiei si nu se pot exclude alte greve.

- **Tunisia**, supusa unei reduceri a nivelului de evaluare la **B**, este macinata de tensiuni politice si sociale din ce in ce mai mari, intarziind intocmirea Constitutiei si organizarea alegerilor legislative si prezidentiale, intr-o societate cu divizari sociale din ce in ce mai mari. Conturile externe si nivelul rezervelor valutare sunt stramtorate, in contextul scaderii veniturilor din turism. Aplicarea celui mai recent program FMI va reprezenta astfel o dificultate serioasa pentru guvern.

### Economii in curs de dezvoltare: o situatie confuza

- In **Europa Centrala, Republica Ceha si Slovenia**, retrogradate la nivelul **A4**, sufera in special din cauza impactului reducerii activitatii in zona Euro. In Republica Ceha, somajul pe termen lung afecteaza in prezent 37% din populatia activa. In Slovenia, societatile cu niveluri uriase ale datoriei (85% din PIB), se confrunta cu un val din ce in ce mai mare de falimente, exacerbate de un sector bancar deficient si credite neperformante. Spre deosebire de vecinii acesteia, **Polonia** nu se afla in recesiune, iar incetinirea este ciclica. Pana la sfarsitul anului 2013, activitatea ar trebui sa culeaga beneficiile unei politici monetare expansioniste, acesta fiind si motivul inlaturarii supravegherii negative asupra evaluarii **A3** a acesteia.
- In **America Latina**, vestile bune vin din **Ecuador**. Coface a imbunatatit evaluarea acestuia la nivelul **B**. Cresterea este aici puternica si constanta. Datoria publica este mult reduca si insumeaza in prezent 22% din PIB. Situatiia politica s-a stabilizat si guvernul pare sa aiba o atitudine favorabila fata de investitorii straini.
- In Asia emergenta, **Filipine** a iesit pentru prima data din intervalul de evaluare B cu o imbunatatire la **A4** datorita performantei macroeconomice redutabile a acesteia: cresterea la 7,8% in primul trimestru din 2013 (6,5% prognoza pentru anul in curs), consumul sustinut si excedentul actual solid sustinut de remiterile dinamice din partea expatriatilor, inflatiia sub control si ameliorarea finantelor publice.

### CONTACT MEDIA:

Iuliana FLORICICA - T. +40/21/231 60 20 - [iuliana.floricica@coface.ro](mailto:iuliana.floricica@coface.ro)

### Despre Coface

Grupul Coface, un lider mondial in asigurările de credit, ofera companiilor din intreaga lume solutii de protejare impotriva riscului financiar de neplata a clientilor proprii, atat pe piata interna, cat si pentru export.

In 2011, Grupul a inregistrat o cifra de afaceri consolidata de 1,6 MLD EUR. Cei 4.400 de angajati in 66 de tari ofera un serviciu local la nivel mondial. In fiecare trimestru, Coface publica evaluarile sale de risc de tara pentru 158 de tari, pe baza cunostintelor sale unice asupra comportamentului de plata al companiilor si pe baza expertizei celor 350 de underwriter-i ai sai.

In Franta, Coface gestioneaza garantiile publice de export in numele statului francez. Coface este o subsidiara a Natixis, divizia de management corporativ, investitii si servicii financiare specializate a Grupului BPCE.

## ANEXA 1

### Avertisment:

**Evaluarea Coface a riscului de tara** masoara dimensiunea medie a nivelului de neplata de catre societati intr-o tara data, in cadrul tranzactiilor comerciale ale acestora, **pe termen scurt**. Acesta nu se refera la datoria suverana. Pentru a stabili riscul de tara, Coface combina perspectiva economica, financiara si politica a tarii, experienta de plata a Coface si evaluarea climatului de afaceri.

Evaluările au o scala de sapte niveluri: A1, A2, A3, A4, B, C, D si pot avea si un status referitor la monitorizare.

Tari cu nivelul de evaluare imbunatatit, inlaturate de pe lista monitorizarilor negative sau plasate pe lista monitorizarilor pozitive:

Tara	Evaluarea precedenta	Evaluarea noua
Japonia	A1↓	A1
Islanda	A4↗	A3
Irlanda	A4	A4↗
Filipine	B↗	A4
Coasta de Fildes	C	B
Ecuador*	D	D↗
Polonia	A3↓	A3

Tari cu nivelul de evaluare retrogradat, inlaturate de pe lista monitorizarilor pozitive sau plasate pe lista monitorizarilor negative:

Tara	Evaluarea precedenta	Evaluarea noua
Africa de Sud	A3↓	A4
Republica Ceha	A3↓	A4
Slovenia	A3↓	A4
Tunisia	A4↓	B