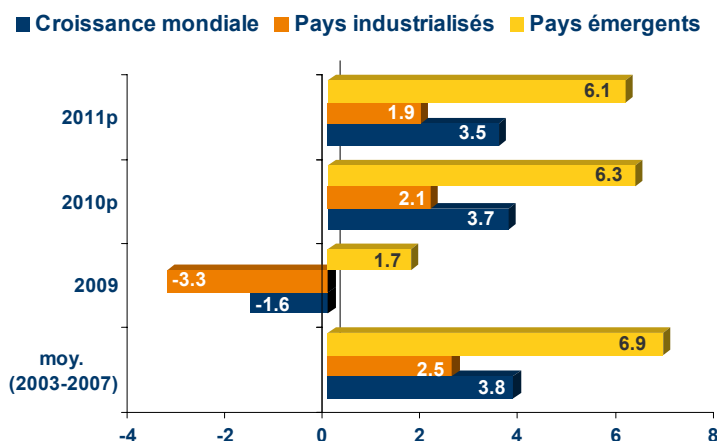


Ces pays émergents qui sortent renforcés de la crise

Coface annonce le reclassement de la Turquie, du Brésil et de la Russie

Avertissement : la notation pays Coface ne concerne pas la dette souveraine puisqu'elle indique le niveau de risque moyen présenté par les entreprises d'un pays dans le cadre de leurs transactions commerciales. Cette évolution moyenne ne préjuge pas celle de la note de chaque entreprise, qui reste déterminée par ses caractéristiques propres : il est donc indispensable pour les partenaires d'une entreprise d'un des pays cités de vérifier son évaluation spécifique par Coface.

Coface annonce aujourd'hui le reclassement de 3 des plus grands pays émergents. La Turquie et le Brésil ressortent de la crise avec un meilleur niveau de risque. La Russie, fortement touchée, retrouve son niveau d'avant crise. Coface, qui prévoit pour les pays émergents une croissance toujours très élevée à 6,1% en 2011, souligne leur progressive autonomisation par rapport aux pays développés et met en lumière la résistance des entreprises émergentes.



La Turquie et le Brésil obtiennent les meilleures notes de leur histoire

La contraction très brutale du commerce international a constitué le principal facteur de transmission de la crise des pays industrialisés aux pays émergents. L'onde de choc a bien atteint les pays émergents, mais ils ont su réagir. En particulier, ils ont su engager dès le début 2009 des politiques monétaire et budgétaire contra-cycliques de grande ampleur.

Coface améliore d'un cran à A4 la note de la Turquie, qui entre pour la première fois dans la catégorie des meilleurs risques (de A1 à A4). Après avoir subi un choc externe significatif, le pays devrait afficher une croissance proche de 7% en 2010. La Turquie est le pays ayant procédé au **plus large assouplissement de politique monétaire au monde** avec une baisse de 1025 points de base du taux directeur entre novembre 2008 et décembre 2009. La Turquie a témoigné d'une excellente gestion du risque de liquidité en devises sans recourir au FMI.

Le pays affiche une reprise soutenable, portée par une consommation des ménages et un investissement dynamiques. Globalement, Coface souligne la résistance des entreprises turques et constate une bonne expérience de paiement. Après avoir plus que triplé entre juillet 2008 et mars 2009, les impayés sont retombés au niveau d'avant crise dès septembre 2009. La plupart des entreprises qui avaient affiché un retard de paiement ont fini par apurer leur dette commerciale. Le taux d'impayé a continué de baisser au premier semestre 2010 pour s'installer bien en-deçà de la moyenne mondiale.

Le Brésil est reclassé en A3, sa meilleure note depuis l'existence du classement. Le choc a été très limité en raison de la forte diversification de l'économie. Le rebond a été très rapide et de grande ampleur. Le pays devrait afficher une croissance de 7,3% en 2010 selon les prévisions Coface, et de 4,5% en 2011. L'activité est portée avant tout par une consommation des ménages et un investissement dynamiques. La forte reprise constatée en 2010, avec un niveau de croissance inhabituelle pour ce pays, s'accompagne d'une politique monétaire qui devrait éviter la surchauffe. Tous les secteurs affichent de bonnes performances : le secteur industriel continue de tirer l'expansion, l'agriculture rebondit après de mauvais résultats en 2009 (dus à la sécheresse) et les services affichent une progression significative. Coface anticipe la poursuite de l'amélioration du comportement de paiement des entreprises brésiliennes.

La Russie retrouve son niveau d'avant crise

La Russie retrouve sa note B après avoir été déclassée pendant la crise, le pays ayant enregistré en 2009 la plus forte récession des pays du G20. C'est la reprise de la consommation privée qui tire désormais la croissance. Cependant, les entreprises poursuivent leur processus de désendettement et l'investissement reste donc contenu. Selon Coface, le comportement de paiement des entreprises russes, très dégradé durant la crise, s'est significativement amélioré pour retrouver son niveau d'avant crise.

La Russie demeure pourtant notée 2 crans au dessous des autres BRICs, en raison des lacunes de son environnement des affaires, et notamment du manque de transparence des informations disponibles sur les entreprises.

« La crise a fait apparaître une recomposition des pays émergents » explique Yves Zlotowski, économiste en chef de Coface. « Ils ont tous sans exception été touchés par la crise. Mais il y a ceux comme la Turquie et le Brésil qui ont passé l'épreuve de la crise avec succès et se sont montrés plus résistants qu'attendu. Et ceux comme la Russie qui se remettent rapidement du choc et sont revenus à leur niveau d'avant crise ».

	Brésil	Turquie	Russie
Note avant crise (dec 2007)	A4	B	B
Note crise (dec 2009)	A4	B	C
Note post-crise (sept 2010)	A3	A4	B

Contact presse : Nathalie Ott / ☎ 33 (0)1 49 02 16 29 / nathalie_ott@coface.com

A propos de Coface

Coface a pour mission de faciliter les échanges entre toutes les entreprises partout dans le monde. Pour cela, Coface offre à ses 130 000 clients quatre outils pour externaliser en tout ou partie la gestion, le financement et la protection de leur Poste clients : l'assurance-crédit, l'affacturage, la notation et l'information d'entreprise et la gestion de créances. Coface propose également, en France, la gestion des garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'Etat. Grâce à un service de proximité de qualité et 7 000 collaborateurs répartis dans 67 pays, plus de 45% des 500 plus grands groupes mondiaux sont déjà clients de Coface.

Coface est filiale de Natixis dont les fonds propres (Tier 1) s'élèvent à fin juin 2010 à 12,8 milliards d'euros.

www.coface.fr

ANNEXE : LA CARTE DES RISQUES DE COFACE

Coface Country Ratings

Individual countries - 09/10

Americas

Country	Rating
Argentina	CC
Bolivia	CC
Brazil	A3
Canada	A1
Chile	A3
Colombia	A3
Costa Rica	A3
Cuba	D
Dominican Republic	CC
Ecuador	CC
El Salvador	CC
Guatemala	CC
Haiti	CC
Honduras	CC
Jamaica	CC
Mexico	A1
Nicaragua	CC
Panama	A3
Paraguay	CC
Peru	A3
Venezuela and Strategic	CC
United States	A1
Uruguay	A3
Venezuela	CC

Europe and CIS

Country	Rating
Spain	A3
Sweden	A1
Switzerland	A1
Tajikistan	A4
Turkey	A4
Turkmenistan	D
Ukraine	D
United Kingdom	A3
Uzbekistan	D

- Rating A1**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS VERY LOW ON AVERAGE
 - Rating A2**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS LOW ON AVERAGE
 - Rating A3**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS STILL ACCEPTABLE ON AVERAGE
 - Rating A4**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS STILL ACCEPTABLE ON AVERAGE
 - Rating B**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS APPRECIABLE
 - Rating C**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS HIGH
 - Rating D**
CORPORATE DEFAULT PROBABILITY IS VERY HIGH
- ▲ Country under positive watch list
▼ Country under negative watch list
List change on country page



Africa

Country	Rating
Algeria	A3
Angola	CC
Burkina Faso	CC
Burundi	CC
Cameroon	CC
Central African Rep.	CC
Chad	CC
Cote d'Ivoire	A3
DRC	CC
Egypt	A3
Ethiopia	CC
Equatorial Guinea	CC
Eritrea	CC
Ghana	CC
Guinea	CC
Guinea-Bissau	CC
Ivory Coast	A3
Kenya	A3
Lesotho	CC
Liberia	CC
Madagascar	CC
Malawi	CC
Mali	CC
Morocco	A3
Mozambique	CC
Nigeria	CC
Rwanda	CC
Senegal	A3
Sierra Leone	CC
South Africa	A3
Sudan	CC
Tanzania	CC
Togo	CC
Tunisia	A3
Turkey	A4
Zambia	CC
Zimbabwe	CC

Middle East

Country	Rating
Bahrain	A3
Egypt	A3
Iran	CC
Jordan	A3
Kuwait	A3
Lebanon	CC
Oman	A3
Qatar	A3
Saudi Arabia	A3
Syria	CC
United Arab Emirates	A3
Yemen	CC

Asia

Country	Rating
Vietnam	D
Australia	A1
Indonesia	A3
China	A1
Hong Kong	A3
India	A3
Malaysia	A3
Japan	A1
Korea	A1
Singapore	A1
Thailand	A3
Taiwan	A1
Philippines	A3
Brunei	A3
South Korea	A1
Sri Lanka	A3
Nepal	CC
Myanmar	CC
Timor-Leste	A3
Maldives	A3
India	A3

More details on our Website: Section: "Country and Economic Research"

Credit insurance - Factoring - Services of Corporate ratings, Business Information, Debt collection and Invoice management



Carte disponible sur www.coface.fr rubrique « services en ligne » puis « risque pays et études économiques »