

## NEWS

### Contact Us

For further information on Moody's Analytics events, please contact:

Jessica Schaefer  
Communications Strategist  
Moody's Analytics  
+1.212.553.4494  
jessica.schaefer@moodys.com

## Moody's Analytics: si prevede che il rischio di credito aziendale a livello europeo rimarrà elevato

LONDRA – 3 OTTOBRE 2012. Moody's Analytics prevede che il rischio di credito aziendale nell'Europa occidentale peggiorerà nei prossimi due anni, con l'incremento della probabilità di default prevista, un'unità di misura chiave per il rischio d'insolvenza. La previsione è basata sui valori Stressed EDF TM (Expected Default Frequency), un indicatore di recente creazione basato sulle probabilità d'insolvenza previste nell'arco di un anno in diversi scenari macroeconomici.

Secondo Moody's Analytics, l'attuale valore della frequenza di default media prevista per le aziende non finanziarie quotate in borsa è pari a 5% e che, in base allo scenario economico più probabile, salirà a 6,5% entro la fine del 2014. Questo porterà la probabilità media di default per le imprese dell'Europa occidentale a un livello proporzionato a quello degli Stati Uniti, dove le imprese hanno storicamente mostrato un rischio di credito più elevato.

"Mentre la qualità del credito delle imprese statunitensi è stata gravemente colpita dopo la crisi finanziaria del 2008, le aziende europee se la sono cavata un po' meglio. Ora, l'intensificazione della crisi del debito sovrano e una crescita economica più lenta in tutto il continente, spingono al rialzo il rischio medio di default per le imprese europee, portandolo allo stesso livello delle imprese statunitensi", afferma Danielle Ferry, Senior Research Analyst e responsabile dello sviluppo degli indicatori Stressed EDF. "Anche con lo scenario di riferimento, la crescita economica prevista sarà sufficientemente lenta da incidere notevolmente sulla qualità del credito aziendale."

La prospettiva per il rischio di credito aziendale nell'Europa occidentale dipende dalla profondità della recessione dell'Eurozona. Con una profonda recessione nei prossimi mesi, la frequenza media di default prevista potrebbe salire fino al 10% nel corso del 2014. È probabile che questo valore rimanga elevato, al 7,8%, a dicembre 2015.

Comunque, la portata del rischio di credito dipende da ogni singola regione. La frequenza media di default nei paesi periferia è attualmente al 10%, rispetto al 3,7% dei paesi centro-europei e al 4,7% dei paesi nord-europei. In caso di grave recessione, alla fine del 2012, gli indicatori di credito nei paesi periferia salirebbero al 23%. Invece, con lo stesso scenario economico avverso, l'aumento sarebbe solo fino al 6,2% per i paesi centro-europei e al 9,3% per i paesi del nord-europei. Nel Regno Unito, la probabilità media di default si attesterebbe all'8,7%.

"I tassi d'interesse elevati sui titoli di stato implicano un rischio di credito aziendale più elevato, specialmente nei paesi con problemi fiscali", osserva Petr Zemcik, Chief European Economist di Moody's Analytics. "Tra questi paesi, attualmente, ci sono Italia e Spagna, oltre alle economie ai margini dell'Eurozona."

Un valore alto di frequenza media di default suggerisce una probabilità maggiore d' insolvenza o bancarotta. Gli indicatori Stressed EDF forniscono una previsione fino a cinque anni e si basano su cinque diversi scenari macroeconomici, tra cui un caso di riferimento o previsto, uno scenario di ripresa, e tre scenari di recessione in progressivo peggioramento.

Moody's Analytics ha lanciato i suoi indicatori Stressed EDF a Maggio per rispondere alla crescente importanza dello stress testing della qualità del credito basati su fattori macroeconomici. Il modello europeo presentato oggi copre le aziende del Regno Unito, Francia, Germania, Austria, Danimarca, Portogallo, Spagna, Grecia, Italia, Irlanda, Paesi Bassi, Lussemburgo, Norvegia, Svezia, Finlandia, Svizzera e Belgio. Il modulo per il Nord America copre le aziende di Stati Uniti, Canada e Isole dei Caraibi.

Per ulteriori informazioni, vi invitiamo a visitare  
<http://www.moodyanalytics.com/StressedEDF>.

## Informazioni su Moody's Analytics

Moody's Analytics aiuta i professionisti dei mercati finanziari e della gestione del rischio in tutto il mondo a reagire con sicurezza all'evoluzione del mercato. L'azienda offre strumenti unici e prassi ottimali per la misurazione e la gestione del rischio grazie alla sua competenza ed esperienza nell'analisi del credito, nella ricerca economica e nella gestione del rischio finanziario. Fornendo software, servizi di consulenza e ricerca all'avanguardia, inclusa l'analisi proprietaria di Moody's Investors Service, Moody's Analytics integra e personalizza la sua offerta in base alle specifiche esigenze aziendali. Moody's Analytics è una consociata di Moody's Corporation (borsa valori di New York: MCO), che ha registrato ricavi pari a 2,3 miliardi di dollari nel 2011, impiega circa 6.100 dipendenti in tutto il mondo e mantiene una presenza in 28 paesi. Ulteriori informazioni sono disponibili all'indirizzo [www.moodyanalytics.com](http://www.moodyanalytics.com).

### CONTACT US

Visit us at [moodyanalytics.com](http://moodyanalytics.com) or contact us at a location below:

#### AMERICAS

+1.212.553.1653  
[clientservices@moody.com](mailto:clientservices@moody.com)

#### EMEA

+44.20.7772.5454  
[clientservices.emea@moody.com](mailto:clientservices.emea@moody.com)

#### ASIA (EXCLUDING JAPAN)

+85.2.3551.3077  
[clientservices.asia@moody.com](mailto:clientservices.asia@moody.com)

#### JAPAN

+81.3.5408.4100  
[clientservices.japan@moody.com](mailto:clientservices.japan@moody.com)

Copyright © 2012, Moody's Analytics, Inc. All Rights Reserved.