



La Turquie face à la crise de crédit

Yves Zlotowski

Economiste en Chef

Coface

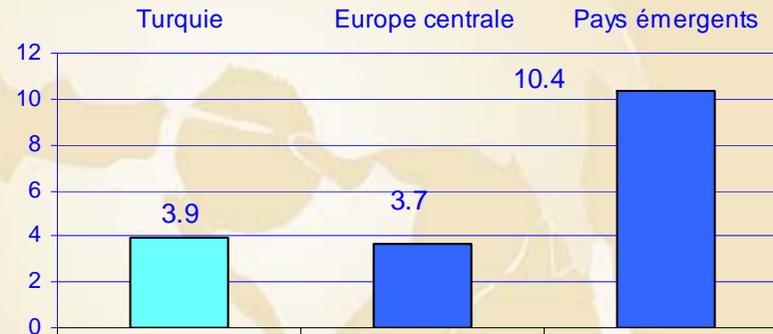
Novembre 2008

Quels canaux de transmission de la crise?

➤ Un canal « brutal » : crise de liquidité

- ➔ Ratio Dépôts en devise / réserves de change = 126%
- ➔ Un niveau « correct » de réserves ?

Réserves en mois d'import. (prev à fin 2008)

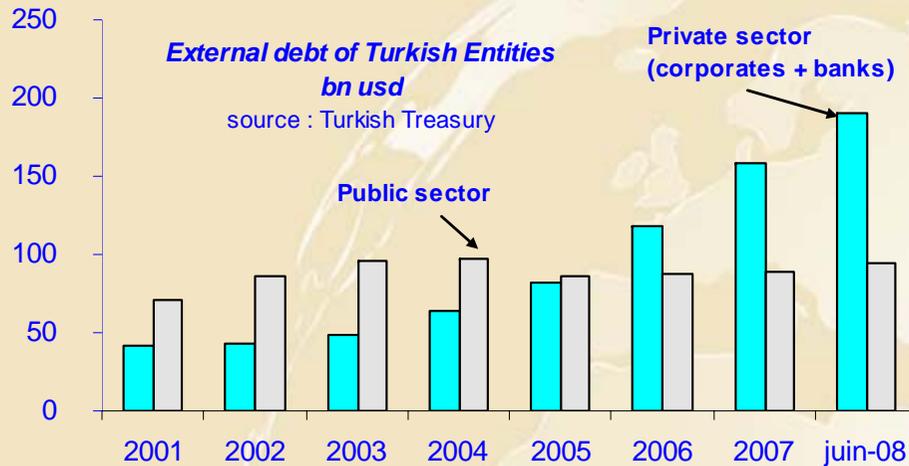


➤ Un canal « classique » : le commerce extérieur

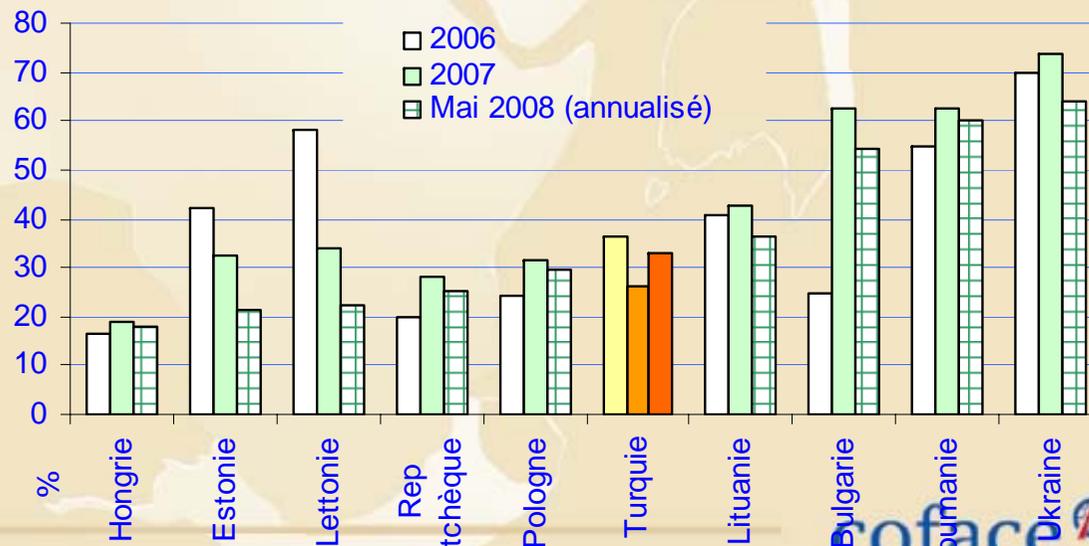
- Union Européenne = 50% des exportations turques
- Moyen Orient = 18%
- Pays d'Europe hors UE + CEI = 12%
- Contribution (faiblement) positive du commerce extérieur en 2008 et 2009 à la croissance ?

Sensibilité au « credit crunch »

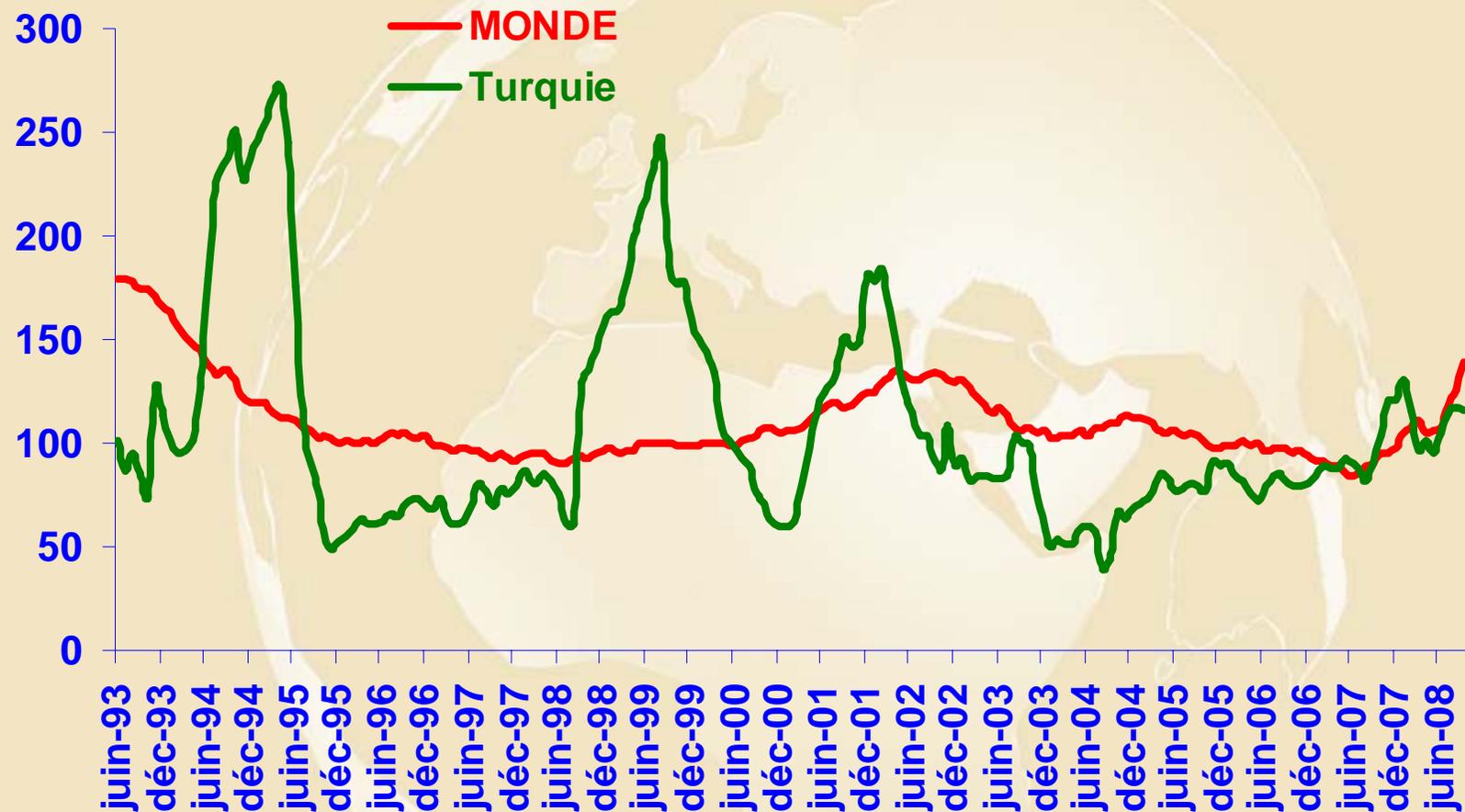
→ Un canal « dangereux » : le « credit crunch »



Croissance du crédit au secteur privé (%)



Mais une capacité de résistance de la « micro »...



...confirmée par la notation Coface « environnement des affaires »

Notes @rating Pays

Janvier 2008

Octobre 2008

Rép. tchèque
Estonie
Hongrie
Slovaquie
Pologne
Lituanie
Lettonie
Roumanie
Bulgarie
Serbie

A2	A2
A2↓	A3
A3	A3
A3	A3
A3↗	A3↗
A3↓	A3↓
A3↓	A4
A4↓	A4↓
A4↓	A4↓
C	C

Turquie

B	B
---	---

Notes Environnement des affaires

2008

A2
A2
A2
A2
A3
A2
A3
B
A4
C

A4
