

Paris, le 24 janvier 2017

## Colloque Risque Pays 2017

### 2017 sera rythmée par le risque politique et le risque bancaire dans les pays émergents

**Malgré la récente embellie conjoncturelle, l'incertitude continuera à dominer le climat économique mondial cette année.**

#### Le commerce mondial sous la menace protectionniste

Après deux années consécutives de ralentissement, la croissance mondiale devrait connaître une légère amélioration en 2017 (+2,7% après 2,5%), portée par un rebond de l'activité dans les pays émergents (+4,1%), suite au redémarrage du Brésil et de la Russie qui compenserait le ralentissement de la Chine. Les pays avancés afficheraient une croissance stable (+1,6%).

La faible croissance du commerce mondial (prévision de +2,4% en 2017, après une moyenne de 2,2% entre 2008 et 2015 et de 7,0% entre 2002 et 2007) peut être freinée davantage par la résurgence des mesures protectionnistes suite à l'élection de Donald Trump. A court terme, de telles mesures toucheraient moins l'économie américaine en fin du cycle (+1,8%) que les pays qui exportent beaucoup vers les Etats-Unis : l'Amérique centrale (Honduras, El Salvador, Mexique, Equateur) et certains pays asiatiques (Vietnam, Thaïlande).

Compte tenu d'une forte dépendance du **Mexique** de ses exportations vers les Etats-Unis (7% de son PIB) et sur fond de hausse de l'inflation et de baisse des investissements, Coface dégrade son évaluation risque pays à **B**. L'**Argentine**, au contraire, ne serait que peu touchée par l'effet « Trump » et, après une année difficile, devrait commencer à récolter le fruit de ses réformes, ce qui conduit Coface à améliorer son évaluation à **B**.

#### Le risque politique mondial au plus haut en 2017

La question du risque politique sera à nouveau au cœur des préoccupations en 2017.

Du côté des pays avancés, c'est l'Europe qui concentre l'essentiel des incertitudes politiques en amont de plusieurs échéances électorales décisives et dans l'attente des modalités exactes du Brexit. Depuis un an, l'indicateur du risque politique européen de Coface a augmenté de +13 points en moyenne en Allemagne, en France, en Italie, en Espagne et au Royaume-Uni. En cas de choc politique majeur de la même ampleur que le référendum britannique, la croissance européenne pourrait baisser de -0,5 point en moyenne.

Dans les pays émergents, le risque politique est plus élevé que jamais, nourri par le mécontentement social et l'explosion du risque sécuritaire. La CEI, à cause de la Russie (score 63% sur 100% en 2016), et la région Afrique du Nord / Moyen-Orient, avec la Turquie (62%) et l'Arabie Saoudite (62%), se distinguent comme les plus risqués parmi les grands

émergents. La montée des frustrations politiques et sociales en **Afrique du Sud** est en partie à l'origine de la dégradation de son évaluation à **C**, dans un contexte de très faible croissance.

Le risque sécuritaire (qui comprend les actes terroristes, conflits et homicides) est une nouvelle composante de l'indicateur du risque politique émergent. Sans surprise, il est le plus élevé en Russie et en Turquie.

### **Risque de crédit : l'endettement élevé des entreprises fragilise le secteur bancaire dans les pays émergents**

La montée du risque de crédit prend des formes différentes selon les pays.

Dans les économies avancées le niveau des défaillances d'entreprises devrait continuer à diminuer. Seul bémol, les créations d'entreprises restent souvent à un niveau inférieur à celui d'avant crise : -19,8% en Allemagne, -5,1% aux Etats-Unis et -4,1% en Italie (variation entre 2015 et le pic d'avant-crise). Les financements octroyés aux entreprises très endettées limitent, en effet, les ressources possibles pour les jeunes entreprises en forte croissance.

L'endettement excessif des entreprises concerne aussi les pays émergents. Les entreprises chinoises sont parmi les plus endettées (plus de 160% du PIB) et leur dette a progressé de 12 points de PIB entre le deuxième trimestre 2015 et le deuxième trimestre 2016. Le taux de créances douteuses du secteur bancaire est en augmentation nette en Russie, en Inde, au Brésil et en Chine, avec en parallèle un durcissement des conditions de crédit.

### **Améliorations d'évaluations en Europe et en Afrique sub-saharienne**

C'est la première fois depuis mi-2015 que Coface opère davantage d'améliorations de ses évaluations risque pays que de dégradations.

L'**Espagne** est reclassée en **A3**, tandis que les évaluations de l'**Islande** et de **Chypre**, où les risques liés aux contrôles de capitaux s'éloignent, sont désormais respectivement en **A2** et **B**. L'Europe centrale continue de grimper dans le classement des 160 pays évalués par Coface. L'**Estonie (A2)**, la **Serbie (B)** et la **Bosnie-Herzégovine (C)** bénéficient d'une amélioration de leur environnement des affaires. La croissance dans ces pays atteint un niveau confortable. La **Bulgarie (A4)** confirme sa reprise avec une croissance modérée et la consolidation continue du secteur bancaire.

En Afrique sub-saharienne, les petits pays se portent mieux que les grands. Deux pays se distinguent : le **Ghana (B)** qui a réussi son test de maturité démocratique en décembre dernier et a une bonne gestion des finances publiques, et le **Kenya (A4)** qui connaît une reprise du tourisme et une augmentation des investissements publics.

### MODIFICATION DES ÉVALUATIONS RISQUE PAYS

PAYS	ANCIENNE ÉVALUATION	NOUVELLE ÉVALUATION
<b>AMELIORATIONS</b>		
ESTONIE 	A3	A2
ISLANDE 	A3	A2
ESPAGNE 	A4	A3
BULGARIE 	B	A4
KENYA 	B	A4
ARGENTINE 	C	B
CHYPRE 	C	B
GHANA 	C	B
SERBIE 	C	B
BOSNIE 	D	C
PAKISTAN 	D	C
<b>DEGRADATIONS</b>		
MEXIQUE 	A4	B
JORDANIE 	B	C
AFRIQUE DU SUD 	B	C
MAURITANIE 	C	D

Probabilité de défaut des entreprises





## COMMUNIQUE DE PRESSE

### CONTACT MEDIA AMERIQUE DU NORD:

Sue Hinton, +1 (212) 389-6484, sue.hinton@coface.com

#### A propos de Coface

Le Groupe Coface, un leader mondial de l'assurance-crédit, propose aux entreprises du monde entier des solutions pour les protéger contre le risque de défaillance financière de leurs clients, sur leur marché domestique et à l'export. En 2015, le Groupe, fort de 4 200 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,490 Md€. Présent directement ou indirectement dans 100 pays, il sécurise les transactions de plus de 50 000 entreprises dans plus de 200 pays. Chaque trimestre, Coface publie son évaluation du risque pays dans 160 pays, en s'appuyant sur sa connaissance unique du comportement de paiement des entreprises et sur l'expertise de ses 660 arbitres et analystes crédit localisés au plus près des clients et de leurs débiteurs.

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

Coface SA. est coté sur le Compartiment A d'Euronext Paris  
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA

