

Bruxelles, le 26 janvier 2016

Colloque Risque Pays 2016

Trois risques à surveiller en 2016 : croissance faible, tensions politiques et dette des entreprises des émergents

- **Economies avancées : nombreuses sources d'inquiétude dont volatilité des marchés financiers, pétrole bas et ralentissement chinois**
- **Pays émergents : outre une croissance en berne, un endettement accru des entreprises**
- **Le risque politique accru susceptible d'affecter la confiance des entreprises dans toutes les zones**

Une nouvelle année d'incertitudes politiques

La prudence s'impose pour l'évolution des risques pays en 2016. Dans un contexte de croissance mondiale molle, prévue à 2,7% par Coface (après 2,5% en 2015), les risques émergés en 2015 devraient persister cette année. Au premier rang figurent les tensions politiques qui gagnent du terrain à la fois dans les pays avancés et émergents.

Les élections aux Etats-Unis et surtout le risque de « Brexit » au Royaume-Uni, deux pays avancés ayant affiché de meilleures performances que celles de la zone euro en 2015, sont susceptibles de peser sur la confiance des entreprises. Dans le monde émergent, les incertitudes demeurent élevées au Moyen-Orient. Le risque terroriste pourrait donner lieu à un renforcement des mouvements nationalistes. Selon l'indice de risque politique de Coface¹, la Turquie et le Brésil se distinguent par une montée de l'instabilité politique entre 2007 et 2015, suite à une dégradation marquée de leur situation économique. Le **Brésil**, où la crise politique et la récession devraient perdurer en 2016, voit ainsi son évaluation risque pays dégradée pour la 2^e fois en moins d'un an, à **C**.

Les pays avancés, une reprise sous tension

Dans leur ensemble, les pays avancés enregistreront une croissance modérée en 2016, estimée à 2% par Coface. Les principales inquiétudes tiennent à leur dépendance aux prix des matières premières, au ralentissement chinois ainsi qu'à la volatilité des marchés financiers.

La faiblesse du prix du baril devrait rester de mise en 2016, compte tenu d'une offre pétrolière toujours excédentaire, en partie liée au retour de l'Iran sur le marché. Fortement affecté par la chute de l'investissement dans le secteur pétrolier en raison de la baisse des recettes du

¹ L'indice de risque politique de Coface croise deux types d'indicateurs : les pressions aux changements (inflation, chômage, contrôle de la corruption...) qui mesurent l'intensité des frustrations sociopolitiques dans un pays donné et les instruments du changement (éducation, réseaux sociaux, proportion des jeunes, rôles des femmes...) qui captent la capacité de ces sociétés à transformer les frustrations en acte politique.

secteur, le **Canada** quitte la catégorie des meilleurs risques et est désormais évaluée en **A2**. Toutefois, la baisse continue des prix du pétrole a eu un effet bénéfique sur les ménages et les entreprises de certains pays avancés. A l'exception du Japon et de l'Italie, la réduction de la facture énergétique a permis de relancer l'investissement des entreprises, notamment en Espagne et au Royaume-Uni.

Le **Japon** figure aussi parmi les victimes potentielles d'un ralentissement chinois plus prononcé qu'attendu car 18% de ses exportations sont destinées à la **Chine**. Une croissance faible (estimée à 0,9% en 2016), un risque persistant de déflation et l'indispensabilité de la consolidation des finances publiques expliquent la mise sous **surveillance négative** de son évaluation **A1**. Sans surprise, la baisse de la demande et du tourisme en provenance de la Chine continentale continuera de se faire sentir sur l'activité de **Hong Kong** et de **Taiwan**, également sous **surveillance négative**.

En zone euro (croissance de 1,7% prévue en 2016), la situation des entreprises est en amélioration graduelle, comme en témoignent les statistiques des défaillances en **France**, en **Allemagne**, en **Italie** (une baisse comprise entre 3,5 et 5% sur les 9 premiers mois de 2015, comparée à la même période en 2014) et surtout en Espagne (-26%). La croissance italienne sera favorisée par la demande intérieure qui profitera du retour de la confiance et par des progrès en termes de réformes structurelles, ce qui conduit Coface à mettre une **surveillance positive** sur son évaluation **B**.

L'endettement excessif des entreprises, nouvelle maladie des pays émergents

La situation des pays émergents, dont la croissance a été divisée par deux en cinq ans (3,9% prévu en 2016), se complique davantage avec la montée de l'endettement des entreprises, sous l'effet des politiques monétaires très expansionnistes après la crise de Lehman Brothers et de la chute des prix des matières premières. Seule l'Europe centrale reste peu touchée à ce stade. La **Hongrie** (évaluation améliorée d'un cran, à **A4**) et la **Lettonie** (**B sous surveillance positive**) profitent d'une croissance solide, soutenue par la consommation des ménages, et d'une hausse des exportations vers d'autres pays européens plutôt que la Russie.

Selon les économistes de Coface, les entreprises chinoises figurent parmi les plus endettées : leur dette représente plus de 160% du PIB, soit 60 points de plus qu'en 2008. Viennent ensuite la Turquie (+30 points), le Brésil (+17 points), la Russie (+14 points) et la Malaisie (+11 points). Les entreprises turque, dont un tiers de la dette est libellée en dollar, s'avèrent aujourd'hui être parmi les plus exposées au risque de change. Principale lueur d'espoir à moyen terme : les gains de compétitivité résultant des dépréciations récentes des devises émergentes.

Dans ce contexte de hausse des risques pour les entreprises, Coface dégrade d'un cran les évaluations de plusieurs pays émergents qui étaient déjà assorties d'une surveillance négative. Il s'agit de :

- **L'Algérie (B)** et **le Gabon (C)**, en raison de la faiblesse du prix des hydrocarbures
- **L'Afrique du Sud (B)**, pénalisée par une croissance en berne et des tensions sociales croissantes.
- **La Tanzanie (C)** et **Madagascar (D)**, dont la croissance est contrainte par des incertitudes politiques

CONTACTS MEDIA:

Gert LAMBRECHT – T. +32 (0)2 404 01 07 – gert.lambrecht@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 2014, le Groupe, fort de 4 400 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,441 Md€. Présent directement ou indirectement dans 98 pays, il sécurise les transactions de 40 000 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 350 arbitres localisés au plus près des clients et de leurs débiteurs.

En France, le Groupe gère également les garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'Etat.

www.coface.be

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



ANNEXE

PROBABILITÉ DE DÉFAUT DES ENTREPRISES

A1 : TRÈS FAIBLE
 A2 : PEU ÉLEVÉE
 A3 : NIVEAU SATISFAISANT
 A4 : NIVEAU CONVENABLE
 B : ASSEZ ÉLEVÉE
 C : ÉLEVÉE
 D : TRÈS ÉLEVÉE

↗ Pays sous surveillance positive
 ↘ Pays sous surveillance négative

Reclassement, levée de la surveillance négative, mise sous surveillance positive

| Pays | Ancienne évaluation risque pays | Nouvelle évaluation risque pays |
|---------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Hongrie | B ↗ | A4 |
| Italie | B | B ↗ |
| Lettonie | B | B ↗ |
| Côte d'Ivoire | C | C ↗ |

Déclassement, levée de la surveillance positive, mise sous surveillance négative

| Pays | Ancienne évaluation risque pays | Nouvelle évaluation risque pays |
|----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Hong Kong | A1 | A1 ↘ |
| Japon | A1 | A1 ↘ |
| Taiwan | A1 | A1 ↘ |
| Canada | A1 ↘ | A2 |
| Finlande | A2 | A2 ↘ |
| Namibie | A3 | A3 ↘ |
| Afrique du Sud | A4 ↘ | B |
| Algérie | A4 ↘ | B |
| Bahrein | A4 ↘ | B |
| Kazakhstan | B | B ↘ |
| Brésil | B | C |
| Gabon | B ↘ | C |
| Tanzanie | B ↘ | C |
| Zambie | C | C ↘ |
| Madagascar | C ↘ | D |