

Bruxelles, le 10 avril 2018

Risques pays et sectoriels dans le monde

Le pic de croissance atteint aux Etats-Unis et en Europe, les entreprises se préparent aux contraintes d'offre et au risque protectionniste

- Des signes avant-coureurs de fin de cycle apparaissent dans les pays avancés
- Le risque protectionniste s'accroît
- Le Nigéria, l'Afrique du Sud et le secteur énergie au Brésil, en Argentine et au Chili profitent de la hausse des cours des matières premières

La confiance des entreprises commence à être affectée par le risque d'une guerre commerciale

La croissance mondiale particulièrement soutenue (prévision de 3,2% en 2018 par Coface) semble avoir atteint son pic et commence à montrer quelques signes de faiblesse dans les pays avancés. L'évolution des défaillances d'entreprises le confirme. 2017 a vu une chute sans précédent de leur nombre et 2018 devrait connaître un essoufflement du mouvement baissier : de -7% en zone euro et -5% aux Etats-Unis. **Le Portugal**, qui bénéficie d'une croissance extrêmement dynamique, voit son évaluation pays améliorée en A2.

Habituellement, le cycle de l'économie américaine est en avance sur ceux de la zone euro et des pays émergents. Si la confiance des entreprises et le taux d'utilisation des capacités de production aux Etats-Unis laissent présager une durée record du cycle actuel, la chute des profits des entreprises (-10,3% sur un an à fin 2017) et le risque de surchauffe du marché du travail sont annonciateurs d'un changement de phase. En zone euro, après plusieurs records en 2017, les indices de confiance des entreprises montrent désormais clairement que le pic de croissance économique est dépassé. Ce tournant coïncide avec des contraintes d'offre fortes et un niveau de risque politique toujours élevé.

La fièvre protectionniste qui traverse la planète depuis l'élection de Donald Trump et le spectre d'une guerre commerciale mondiale peuvent en partie expliquer cette dégradation de la confiance. Coface s'attend à ce que le Président Trump continue d'annoncer des mesures protectionnistes à l'approche des élections de mi-mandat en novembre 2018, ce qui pourrait affecter les performances des entreprises. À court terme, la récente mesure imposant des droits de douane sur une sélection de produits chinois n'aura pas d'impact significatif sur l'économie réelle ni sur la bonne dynamique du commerce mondial (prévision de +3,7% par Coface en 2018). A plus long terme, une guerre commerciale ouverte entre la Chine et les Etats-Unis pourrait s'intensifier sur certains secteurs comme les TIC.

Un risque d'entreprises globalement plus faible

Dans ce contexte de demande mondiale accrue, la hausse des cours des hydrocarbures conduit Coface à améliorer d'un cran l'évaluation pays du **Nigéria**, 8^e exportateur mondial de pétrole, à C ainsi que les évaluations sectorielles de **l'énergie au Brésil** (« risque moyen »), **en Argentine** (« risque moyen ») et **au Chili** (« risque faible »). La révision à la hausse de l'évaluation de **l'Afrique du Sud** à B en tient compte aussi, en plus de l'accélération de la reprise économique, qui a dynamisé la production dans **les secteurs de la chimie** (désormais en « risque moyen ») et du **papier** (« risque moyen ») ainsi que les ventes dans **la distribution** (« risque moyen »). A l'inverse, des matières premières plus chères pénalisent les pays importateurs comme **la Tunisie** dont l'évaluation est dégradée à C.

Malgré les sanctions occidentales, la reprise se confirme en **Russie**, avec la consommation des ménages comme principal moteur et, dans une moindre mesure, le retour de l'investissement des entreprises, et se traduit par l'amélioration des évaluations de trois secteurs : **la chimie** (désormais en « risque faible »), **le papier** (« risque moyen ») et **la construction** (« risque élevé »).

Les évaluations pays de Coface (160 pays) se situent sur une échelle de 8 niveaux dans l'ordre croissant du risque : A1 (risque très faible), A2 (risque faible), A3 (risque satisfaisant), A4 (risque convenable), B (risque assez élevé), C (risque élevé), D (risque très élevé), E (risque extrême).

Les évaluations sectorielles de Coface (13 secteurs d'activité dans 6 grandes régions du monde, 24 pays représentant près de 85% du PIB mondial) se situent sur une échelle de 4 niveaux : risque faible, risque moyen, risque élevé, risque très élevé.

CONTACT MEDIA

Kris DEGREEF - T. +32 (0)2 404 01 07 kris.degrees@coface.com

Coface : for trade - Ensemble, développons l'entreprise

70 ans d'expérience et un maillage territorial des plus fins ont fait de Coface une référence dans l'assurance-crédit, la gestion des risques et l'économie mondiale. Les experts de Coface, dont l'ambition est de devenir le partenaire d'assurance-crédit le plus agile de l'industrie, opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant 50000 clients à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Les services et solutions du Groupe protègent et aident les entreprises à prendre les décisions de crédit nécessaires pour renforcer leur capacité à vendre sur leurs marchés nationaux et d'exportation. En 2017, Coface comptait ~4,100 collaborateurs dans 100 pays et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

www.coface.be

COFACE SA. est coté sur le Compartiment A d'Euronext Paris

Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



Changements d'évaluations risques pays

PAYS	Ancienne évaluation		Nouvelle évaluation
AFRIQUE DU SUD 	C	↗	B
NIGÉRIA 	D	↗	C
PORTUGAL 	A3	↗	A2
COSTA RICA 	A4	↘	B
SUÈDE 	A1	↘	A2
TUNISIE 	B	↘	C

RISQUE D'IMPAYÉS DES ENTREPRISES

- A1** Très faible
- A2** Peu élevé
- A3** Satisfaisant
- A4** Convenable
- B** Assez élevé
- C** Élevé
- D** Très élevé
- E** Extrême
- ↗ Reclassement
- ↘ Déclassement

Changements d'évaluations risques sectoriels

ÉVALUATION SECTORIELLE DES RÉGIONS

	Europe Centrale et de l'Est	Asie émergente	Amérique latine	Moyen Orient & Turquie	Amérique du Nord	Europe de l'Ouest
Agroalimentaire	■	■	■	■	■	■
Automobile	■	■	■	■	■	■
Chimie	■	■	■	■	■	■
Construction	■	■	■	■	■	■
Énergie	■	■	■	■	■	■
TIC*	■	■	■	■	■	■ ↘
Métaux	■	■	■	■	■	■
Papier	■	■	■	■	■	■
Pharmacie	■	■	■	■	■	■
Distribution	■	■	■	■	■	■
Textile-habillement	■	■	■	■	■ ↘	■
Transport	■	■	■	■	■	■
Bois	■	■	■	■	■	■

* Technologies de l'information et de la communication
Source : Coface

RISQUE D'IMPAYÉS DES ENTREPRISES

- Risque faible
- Risque moyen
- Risque élevé
- Risque très élevé
- ↗ Reclassement
- ↘ Déclassement