

Paris, le 21 octobre 2019

Coface introduit CRAFT, un nouvel outil de prévision pour estimer la croissance dans la zone euro.

Récession ou léger repli, CRAFT donne les clés du ralentissement de la zone euro.

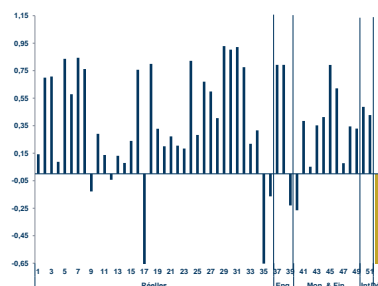
Depuis le début de l'année 2019, les signaux précurseurs d'un ralentissement de la croissance mondiale se sont multipliés. Si l'ensemble des économistes s'accordent sur cette tendance baissière, après le haut de cycle atteint en 2017, le point d'interrogation réside désormais dans l'ampleur de ce ralentissement, en particulier en zone euro. Tandis que certains évoquent une récession en 2020, la majorité des économistes prévoit « seulement » un léger ralentissement.

Pour y voir plus clair, il est donc important de disposer d'outils de prévision fiables et novateurs permettant de tirer parti des indicateurs existants. C'est pourquoi, Coface a décidé de développer son propre outil de prévision : CRAFT (Coface Research Activity Forecasting Tool). Cet indicateur est le fruit d'une démarche innovante, qui repose à la fois sur des techniques de *machine learning* et sur un modèle statistique de référence permettant de prendre en compte un très large spectre de variables.

CRAFT : un outil précieux pour détecter les grandes tendances

La sélection des variables est issue de modèles de *machine learning* permettant d'analyser une centaine de variables et de ne conserver que les plus pertinentes pour modéliser la croissance du PIB, variables qui seront ensuite utilisées dans l'Analyse en Composantes Principales (ACP). Ces dernières – entre trente et cinquante pour chaque pays - peuvent être regroupées en cinq catégories distinctes :

- variables réelles ;
- données d'enquêtes ;
- variables monétaires et financières ;
- indicateurs internationaux ;
- taux de défaut des entreprises sur leurs créances commerciales assurées par Coface.



Si les quatre premiers types de variables sont communément utilisés dans la construction d'indicateurs d'activité, le cinquième est propre à Coface.

A ce jour, cet indicateur a été développé pour l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne, et montre une forte corrélation au taux de croissance trimestriel du PIB de ces pays ces dernières années.

CRAFT se révèle être un outil de prévision efficace pour le trimestre en cours (*nowcasting*) et pour le trimestre suivant (*forecasting*).

Résilience des économies française et espagnole, tandis que l'Allemagne entrerait en récession et que l'Italie stagnerait

D'après les résultats de ce modèle, l'Allemagne entrerait en récession au 3^{ème} trimestre (-0,1% après déjà -0,1% au trimestre précédent), avant de stagner au cours des trois derniers mois de l'année. L'économie allemande, particulièrement dépendante de son industrie, elle-même exposée aux turbulences extérieures en raison du poids des exportations, a particulièrement souffert de la dégradation de l'environnement économique international depuis le début de l'année 2018. Dans la mesure où les Etats-Unis, la Chine et le Royaume-Uni figurent parmi les cinq principaux débouchés à l'exportation de l'Allemagne, l'évolution de ces dossiers sera primordiale pour l'orientation de la croissance de l'activité.

L'économie française ralentirait également au 3^{ème} trimestre (+0,2%) avant de rebondir en fin d'année (+0,3%), faisant preuve de résilience dans ce contexte difficile. Le PIB progresserait ainsi de 1,3% sur l'année. Bien que l'activité connaisse une phase de ralentissement depuis 2017 (+2,4% puis +1,7% en 2018), la croissance française est restée positive et constamment supérieure à 0,2% en termes trimestriels, loin des soubresauts de la plupart de ses voisins, la France étant moins dépendante de la demande extérieure.

Selon les résultats de CRAFT, la croissance rebondirait légèrement au 3^{ème} trimestre en Italie à 0,1% avant de stagner à nouveau au dernier trimestre de l'année. Cependant, l'économie italienne aura enregistré la plus mauvaise performance des pays de la zone euro en 2019, pour la deuxième année consécutive.

Dans le même temps, la croissance du PIB devrait également repartir à la hausse en Espagne au 3^{ème} trimestre (+0,6%) avant de ralentir légèrement au cours des trois derniers mois de l'année (+0,5%). Si l'activité est moins dynamique qu'en 2017, où elle atteignait entre 0,8% et 0,9% chaque trimestre, elle reste solide et ralentit très progressivement. En dépit d'un taux de chômage toujours très élevé (14% de la population active à fin juin) et de son instabilité politique, l'économie espagnole fait preuve d'une remarquable régularité depuis la reprise amorcée fin 2013.

CONTACT MEDIA

ComCorp : Caroline Pierron / Nelly Simonnet - +33 1 55 01 09 88 - coface@comcorp.fr

Coface : for trade - Ensemble, développons le commerce mondial

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 2018, Coface comptait ~4,100 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

www.coface.com

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

Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA

