

Paris, 25 mars 2014

Révision des évaluations risque pays et environnement des affaires

Les Etats-Unis parmi les meilleurs risques alors que de grands émergents sont à la peine

La reprise dans les pays avancés (1,9% attendu en 2014, après 1,2% en 2013) est illustrée par la révision à la hausse des évaluations risque pays du Royaume-Uni et des Etats-Unis, qui intègrent la catégorie des meilleurs risques. En revanche, les risques augmentent dans les grands émergents : les évaluations du Brésil, de la Russie, de la Turquie et du Venezuela sont ainsi dégradées ou placées sous surveillance négative.

Le climat des affaires reste mitigé dans les pays émergents. Plusieurs pays dont l'Ukraine ou, à nouveau, le Venezuela subissent des dégradations. D'autres, à l'instar de l'Algérie, progressent dans le domaine de la réglementation des entreprises.

Etats-Unis et Royaume-Uni : l'amélioration des évaluations repose sur de solides fondamentaux

Les Etats-Unis rejoignent la catégorie des meilleurs risques. Doté désormais de l'évaluation A1, au même titre que le Japon, le Canada ou la Suisse, le pays bénéficie d'une croissance dynamique et équilibrée (estimée à 2,7% en 2014 par Coface), profitant à la fois d'une consommation des ménages soutenue et de la solidité des entreprises. Le niveau des profits des entreprises est revenu à son niveau d'avant crise avec un endettement relativement faible. Par ailleurs, Coface décide d'améliorer l'évaluation des Etats-Unis suite au dénouement de la crise sur le plafond de la dette publique en début de l'année 2014.

Au bout de deux ans, **le Royaume-Uni** retrouve enfin la surveillance positive sur son évaluation A3. La croissance (estimée à 2,1% pour 2014), tirée jusque-là par la consommation des ménages grâce à un accès plus facile au crédit, sera soutenue aussi par la hausse des investissements cette année. Les entreprises reprennent confiance, même si certains secteurs, comme l'industrie manufacturière, sont à la traîne par rapport à d'autres, comme les services financiers ou la construction.

Plusieurs grands émergents sous tensions

Le ralentissement de la croissance lié à des contraintes d'offre continue dans les grands pays émergents. Deux BRIC sont particulièrement touchés par le repli de l'investissement.

Au **Brésil**, déclassé en A4, le potentiel de croissance est aussi compromis par la décélération de la consommation et par des problèmes structurels : infrastructures insuffisantes, pénurie de main d'œuvre qualifiée, bureaucratie.

En **Russie**, les tensions géopolitiques ne font qu'aggraver l'économie affaiblie, ce qui conduit Coface à mettre son évaluation B sous surveillance négative. La crise ukrainienne ainsi que l'accélération des sorties de capitaux auront un impact négatif sur la croissance déjà ralentie (estimée à 1,0% en 2014, après 1,3% en 2013) par le tassement de l'investissement.

Les fragilités politiques étant un des critères pris en compte par Coface, les évaluations A4 de la Turquie et C du Venezuela se retrouvent placées sous surveillance négative, suite à des crises politiques complexes.

La Turquie présente un risque de tensions qui ne pourra être levé avant les prochaines élections municipales et présidentielles (mars et août 2014). Coface anticipe un ralentissement de la croissance à 2% en 2014, affectée par le durcissement de la politique monétaire et une forte inflation. Côté entreprises, l'expérience de paiement de Coface continue à se dégrader depuis décembre 2013.

Au **Venezuela**, une récession et une hyperinflation se profilent sur fond de problèmes sociaux et politiques. La situation restera tendue jusqu'aux législatives de septembre 2015, notamment pour les entreprises qui encourent un risque de nationalisation et subissent le rationnement des importations et le contrôle des prix et des marges. Les fournisseurs, tant étrangers que locaux, de l'Etat et du secteur pétrolier enregistrent d'importants retards de paiement.

Un climat des affaires très variable

Parallèlement à la révision des évaluations globales risque pays, Coface procède à la revue annuelle des évaluations d'environnement des affaires.

Parmi les améliorations, **l'Algérie** dont l'évaluation environnement des affaires B perd sa surveillance négative. Le pays profite des mesures d'assouplissement du cadre des affaires introduites par la loi de finances 2014 prévoyant notamment l'allègement des procédures d'agrément des projets d'investissements étrangers.

A l'inverse, parmi les plus mal notés se trouve, sans surprise, le climat des affaires en **Ukraine**, dégradé à D. La situation du pays s'est nettement détériorée au cours des dernières années en matière de lutte contre la corruption, de qualité et d'application de la réglementation. La forte instabilité politique limite les perspectives de mise en œuvre de réformes.



C O M M U N I Q U E D E P R E S S E

CONTACTS PRESSE

Maria KRELLENSTEIN - T. +33 (0)1 49 02 16 29 – maria.krellenstein@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 2013, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,440 Md€. Ses 4 400 collaborateurs assurent un service de proximité dans 66 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. Coface est filiale de Natixis, banque de financement, de gestion et de services financiers du Groupe BPCE.

www.coface.com

ANNEXE

L'évaluation risque pays Coface mesure le niveau moyen de risque d'impayés présenté par les entreprises d'un pays dans le cadre de leurs transactions commerciales à court terme. Elle ne concerne pas la dette souveraine. Pour la déterminer, Coface combine les perspectives économiques, politiques et financières du pays, l'expérience de paiement de Coface et l'environnement des affaires du pays.

Les évaluations risque pays et environnement des affaires se situent sur une échelle de 7 niveaux : A1, A2, A3, A4, B, C, D et peuvent être assorties de surveillances.

Reclassements, levées des surveillances négatives, mises sous surveillance positive

Pays	Évaluation actuelle	Nouvelle évaluation
Etats-Unis	A2↗	A1
Royaume-Uni	A3	A3↗

Déclassements, levées des surveillances positives, mises sous surveillance négative

Pays	Évaluation actuelle	Nouvelle évaluation
Brésil	A3↘	A4
Thaïlande	A3↘	A4
Turquie	A4	A4↘
Ghana	B	B↘
Russie	B	B↘
Venezuela	C	C↘

L'évaluation environnement des affaires Coface est une composante de l'évaluation globale risque pays et fait l'objet d'une publication parallèle. Elle évalue la disponibilité et la fiabilité des informations sur les entreprises et la protection juridique des créanciers et prend en compte la qualité de l'environnement institutionnel. Les évaluations environnement des affaires sont reportées sur une échelle de 7 niveaux A1, A2, A3, A4, B, C, D dans l'ordre croissant du risque comme pour l'évaluation risque pays.

Reclassements, levées des surveillances négatives, mises sous surveillance positive

Pays	Évaluation actuelle	Nouvelle évaluation
EAU	A3↓	A3
Algérie	B↓	B
Indonésie	C↗	B
Rwanda	D	C

Déclassements, levées des surveillances positives, mises sous surveillance négative

Pays	Évaluation actuelle	Nouvelle évaluation
Afrique du Sud	A3	A4
Tunisie	A4	B
Madagascar	C	D
Ukraine	C	D
Venezuela	C	D

CONTACTS PRESSE

Maria KRELLENSTEIN - T. +33 (0)1 49 02 16 29 – maria.krellenstein@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 2013, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,440 Md€. Ses 4 400 collaborateurs assurent un service de proximité dans 66 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. Coface est filiale de Natixis, banque de financement, de gestion et de services financiers du Groupe BPCE.