

Paris, 12 juin 2014

Révision des évaluations risque pays

Coface constate une amélioration des risque-pays en Europe de l'Ouest et dans les « nouveaux » émergents

Le premier trimestre 2014 confirme l'accélération de la croissance mondiale : selon les prévisions de Coface, après 2,6% en 2013, elle sera proche de 3% en 2014 et de 3,3% en 2015. La zone euro (1.1% attendu en 2014) se remet lentement mais sûrement d'un grave double-dip. Les Etats-Unis affichent une croissance dynamique et équilibrée (2,7% prévus en 2014), malgré les intempéries du mois de janvier. Un rééquilibrage de la croissance est donc engagé : les économies avancées y contribueront à hauteur d'environ un tiers (contre seulement en quart en 2013) et les pays émergents - pour deux tiers.

C'est dans ce contexte de reprise confirmée que Coface améliore des évaluations de plusieurs économies européennes et émergentes.

Allemagne, Autriche, Royaume-Uni et Espagne : l'amélioration sous le signe de la reprise de l'investissement

La reprise en Europe de l'Ouest conduit à une stabilisation, voire une amélioration des risques.

Il a fallu 5 ans pour que l'**Allemagne** et l'**Autriche** reviennent dans la catégorie des meilleurs risques A1, au même titre que les Etats Unis, le Japon et la Suisse. L'Allemagne confirme son rôle de moteur européen, avec une croissance remarquablement équilibrée (estimée à 2% en 2014, après 0,5% en 2013) : la consommation, historiquement molle, est vive et l'investissement a nettement repris. La confiance des acteurs économiques est donc forte, soutenue par le recul du nombre (-8% sur un an) et du coût (-30%) des défaillances. En **Autriche**, les entreprises bénéficient du faible coût du crédit et des reprises allemandes, américaines et est-européennes et disposent d'une trésorerie élevée. A part la faillite d'Alpine Bau en 2013, le pays voit les défaillances d'entreprise baisser depuis plusieurs mois.

L'évaluation du **Royaume-Uni** est reclassée en A2. Estimée à 2,7% en 2014, sa croissance serait aussi dynamique que celle des Etats-Unis et dépasserait l'Allemagne (2%). La reprise de la consommation est soutenue par une baisse du taux de chômage. Le régime de croissance britannique s'assainit, avec désormais un fort dynamisme de l'investissement des entreprises qui sera un moteur majeur de l'activité en 2014 et 2015. La banque d'Angleterre a en outre pris des mesures pour limiter la frénésie immobilière et favoriser l'accès des PME au crédit. Enfin l'industrie britannique affiche des pans de renouveau, caractérisés par une

innovation dynamique, comme en témoignent les succès à l'exportation de la pharmacie, de l'automobile et des industries aéronautiques et de défense.

Encore un changement positif pour une autre économie d'Europe très touchée par la crise: l'évaluation B de **l'Espagne** est désormais assortie d'une surveillance positive. La reprise espagnole s'accélère avec une croissance de 1,2% prévue pour 2014 et de 1,7% pour 2015. Les exportations progressent, favorisées par la réduction des coûts de main d'œuvre, et sont particulièrement dynamiques à destination des pays émergents. Malgré la dette élevée du secteur privé, le désendettement des entreprises est engagé. On constate un net redressement de la situation financière de celles-ci : elles ont rétabli leur taux de marge (45% en 2013) et leur autofinancement (supérieur à 100%). Les niveaux élevés du chômage et de la dette des ménages présentent des vulnérabilités majeures. Toutefois, les signes de reprise de la demande interne, après les performances remarquables des exportations, constituent un élément positif indéniable.

La Lettonie subit de plein fouet le contexte géopolitique en Russie et Ukraine

La Lettonie, qui perd la surveillance positive de son évaluation B, pâtit de la dépendance de la Russie pour son approvisionnement en gaz. Les tensions géopolitiques autour de l'Ukraine susceptibles d'affecter la confiance des acteurs économiques est-européens et la forte dépendance du pays envers le gaz russe expliquent ce retrait de la surveillance positive.

Kenya, Rwanda, Nigéria, Sri Lanka : un potentiel élevé

La croissance restera soutenue dans les pays émergents : 4,4% en 2014 et 4,7% en 2015. Ils bénéficient toujours de l'expansion de leur classe moyenne et profitent des meilleures perspectives de croissance dans les économies avancées, notamment via leurs exportations. Toutefois, le dynamisme des « grands » émergents sera limité par des contraintes d'offres internes et des risques politiques et sociaux.

A l'inverse, d'autres pays émergents prometteurs ne souffrent pas ou peu de ces faiblesses. Malgré un environnement des affaires souvent difficile, le potentiel de croissance est particulièrement élevé dans plusieurs pays africains et asiatiques. Ce constat conduit Coface à améliorer d'un cran les évaluations pays du **Kenya** (B), du **Nigeria** (C) et du **Rwanda** (C). Le **Sri Lanka** bénéficie aussi d'une croissance soutenue (estimée à 7% en 2014 et à 6,5 en 2015 par Coface), tirée par la consommation grâce à la forte progression des revenus et aux transferts de la population expatriée.

Le Sri-Lanka et le Kenya font partie des 10 pays émergents que Coface a détectés comme des émergents prometteurs.

CONTACT 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, fort de 4 440 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 440 Md€. Présent directement ou indirectement dans 97 pays, il sécurise les transactions de plus de 37 000 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. 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	Ancienne évaluation	Nouvelle évaluation
Allemagne	A2↗	A1
Autriche	A2↗	A1
Royaume-Uni	A3↗	A2
Espagne	B	B↗
Kenya	C↗	B
Sri Lanka	C	C↗
Nigéria	D↗	C
Rwanda	D↗	C

Déclassements, levées des surveillances positives, mises sous surveillance négative

Pays	Ancienne évaluation	Nouvelle évaluation
Lettonie	B↗	B