



Yves ZLOTOWSKI, Economiste en chef, Coface

Panorama des risques



Le risque pays selon Coface

Le Risque pays mesure l'influence du cadre macro-économique et institutionnel du pays sur le risque de crédit des entreprises.

● Evaluation pays

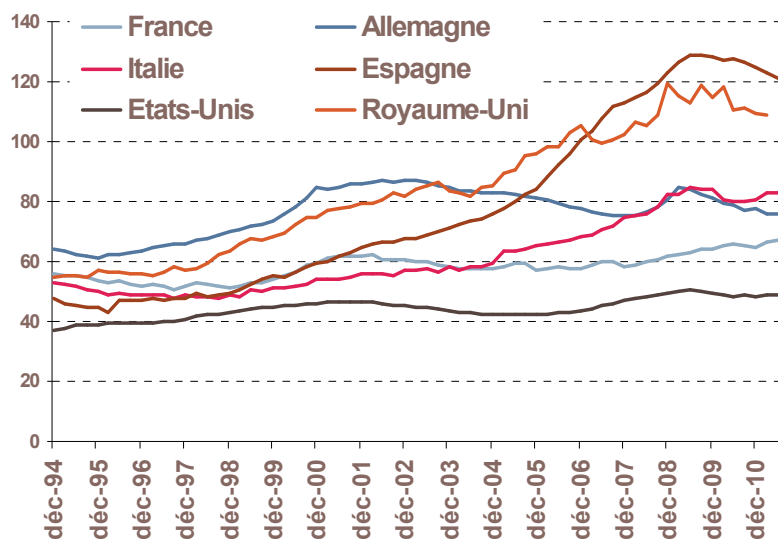
- Mesure le niveau moyen de risque d'impayé présenté par les entreprises d'un pays
- Pour la déterminer, Coface combine les perspectives économiques, politiques et financières du pays, l'expérience de paiement de Coface et l'environnement des affaires du pays
- Les évaluations se situent sur une échelle de 7 niveaux : **A1, A2, A3, A4, B, C, D**

● Evaluation environnement des affaires

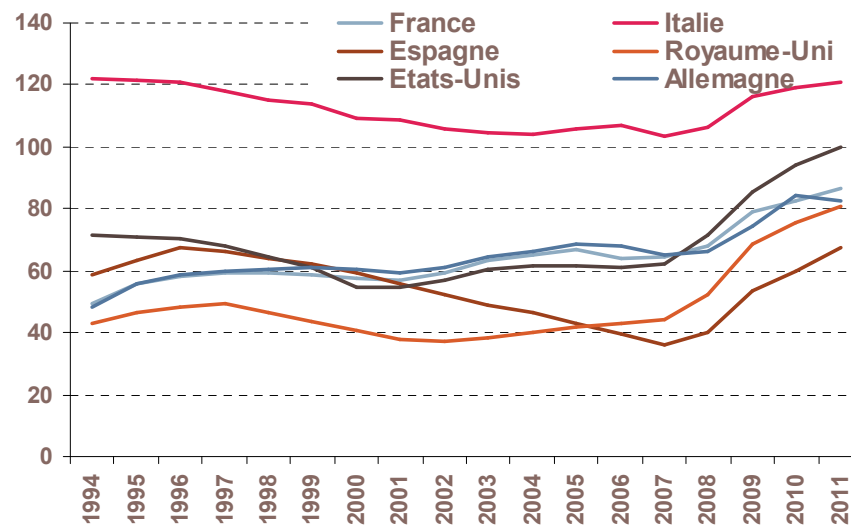
- Mesure la qualité de l'environnement des affaires d'un pays, et notamment les fiabilité et disponibilité des comptes et le caractère efficace et équitable du système juridique pour les créanciers
- Cette évaluation s'étend sur une échelle de 7 niveaux : **A1, A2, A3, A4, B, C et D**

Des dettes pesantes...

Dettes des entreprises (% PIB)

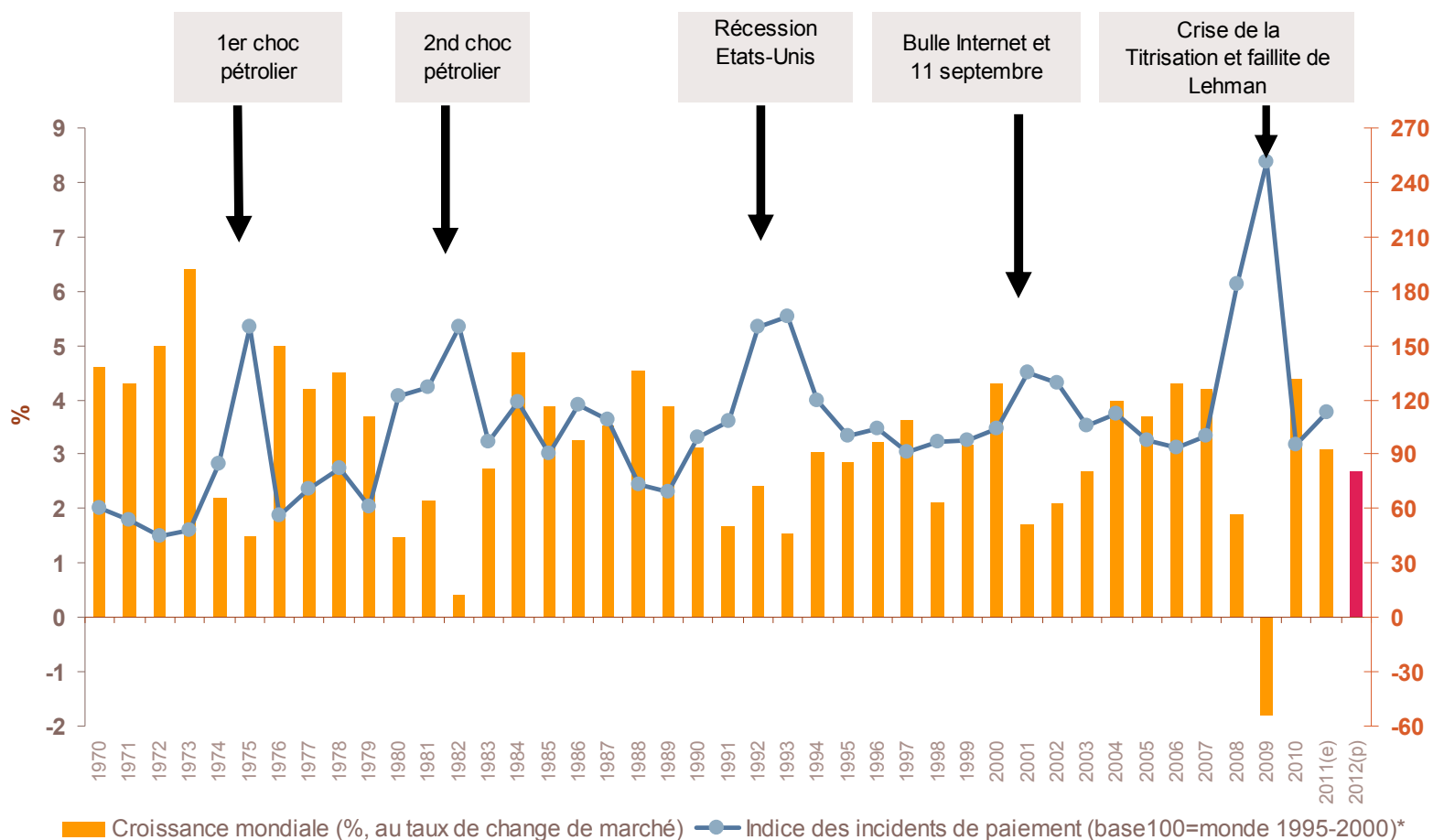


Dettes publiques (% du PIB)



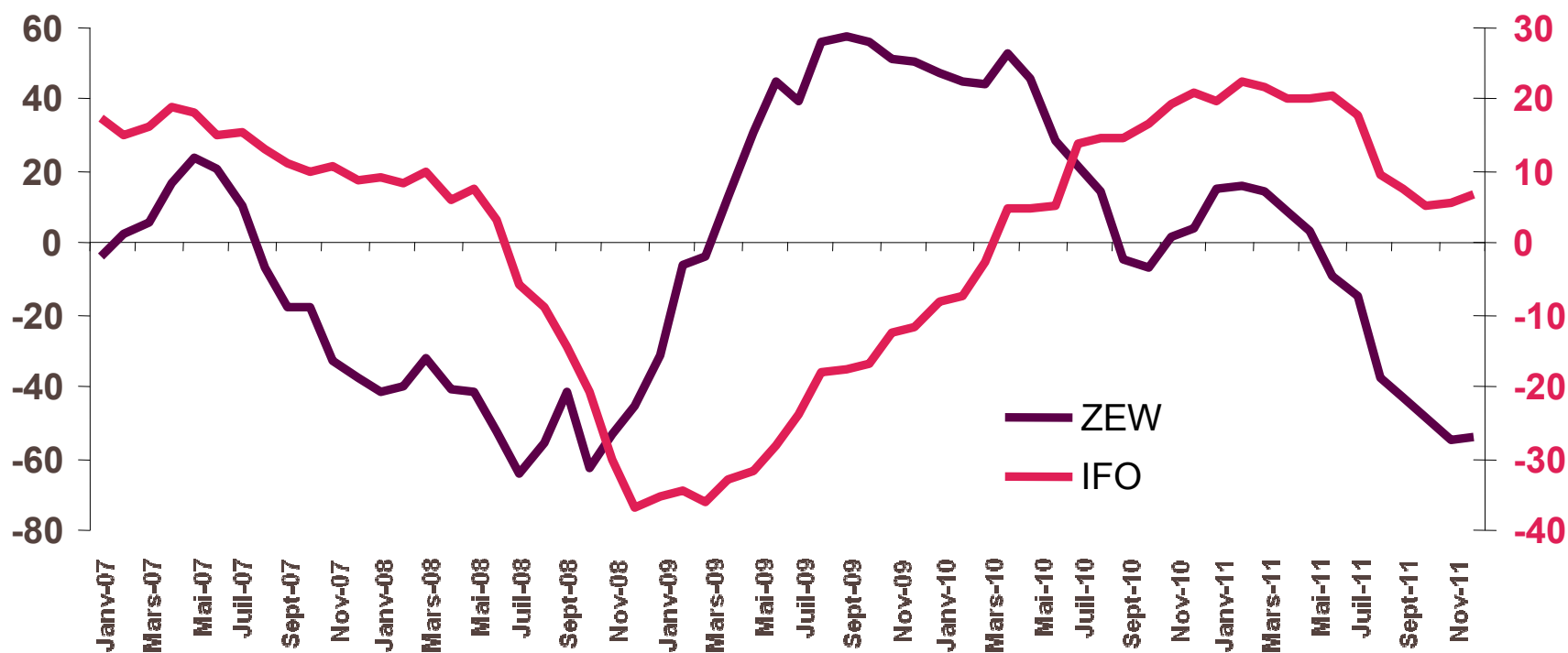
"This time, it's really different"

Croissance mondiale et indices des incidents de paiement



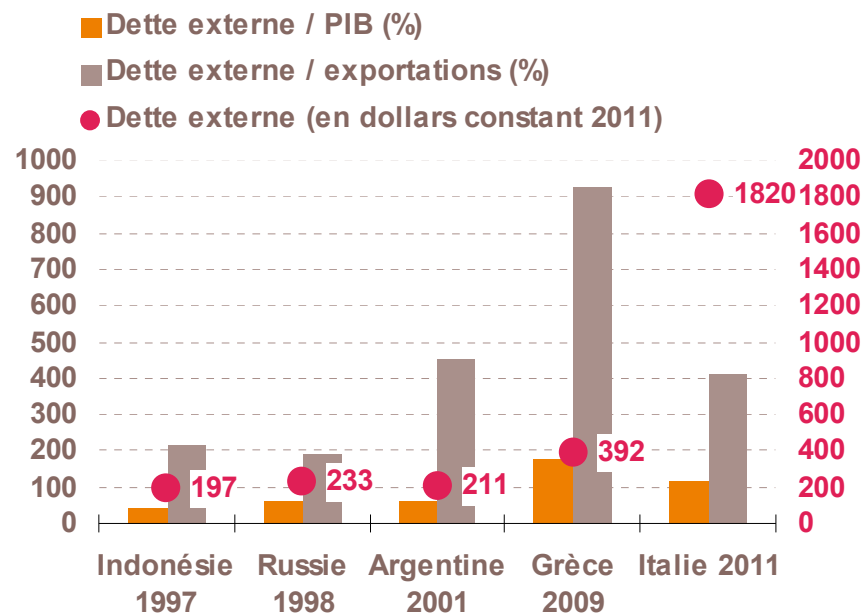
Une crise différente : la finance affecte l'économie réelle via le canal des anticipations

Indices de confiance en Allemagne :
Zew (financiers) et Ifo (industriels)

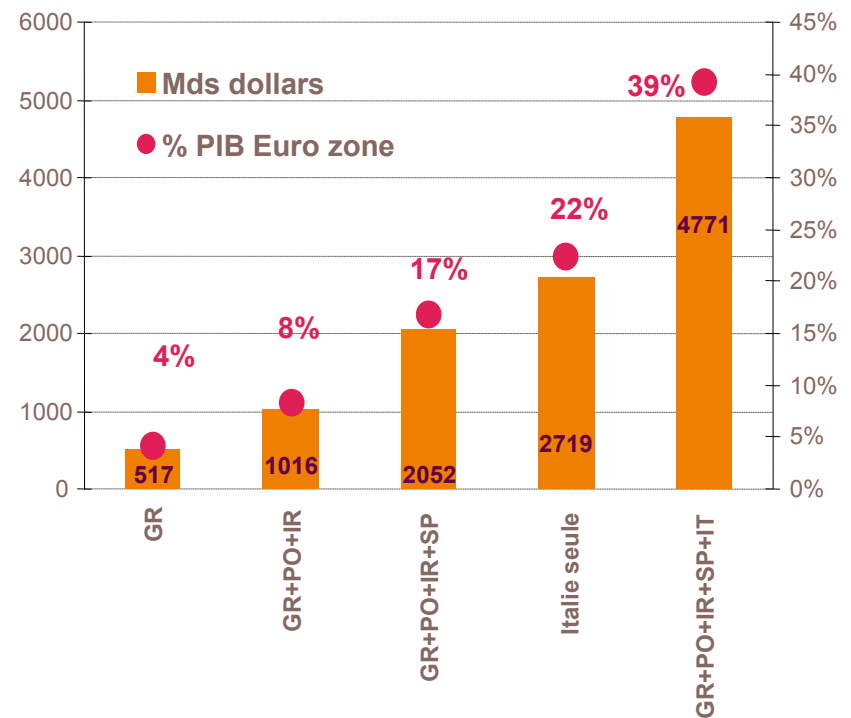


Une crise différente : l'effet-taille compte et fragilise les possibilités de sauvetage

Dette externe (ratios et dollars constant) dans les pays en crise

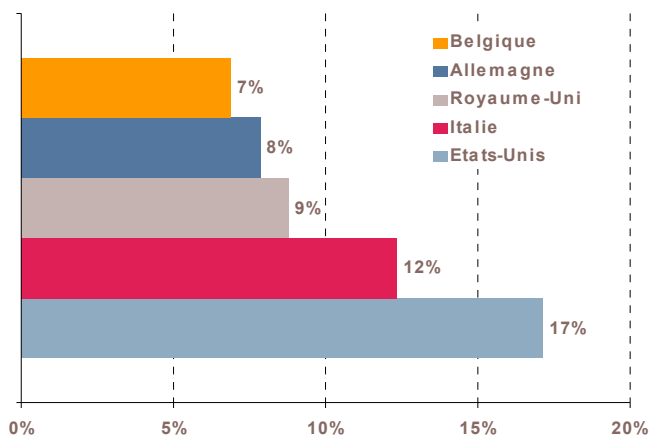


Dettes publiques cumulées des pays fragiles de la zone euro

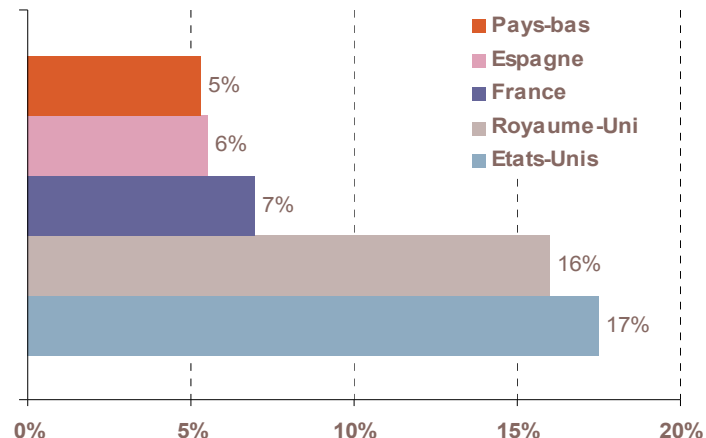


Une crise différente : l'intégration financière transforme une crise « locale » en crise « systémique » : principales expositions des banques BRI

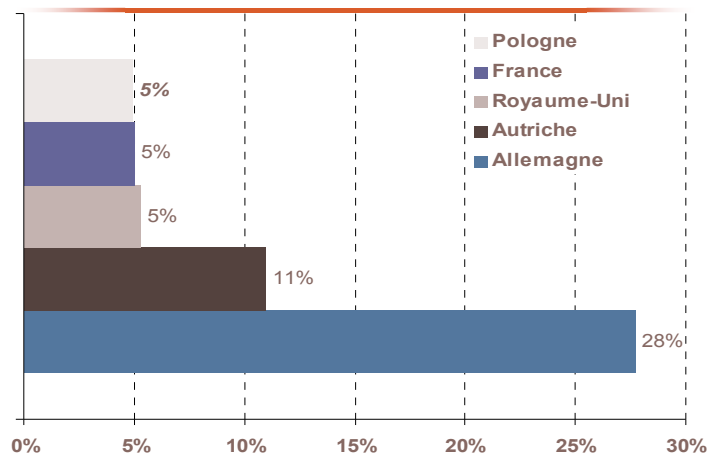
France



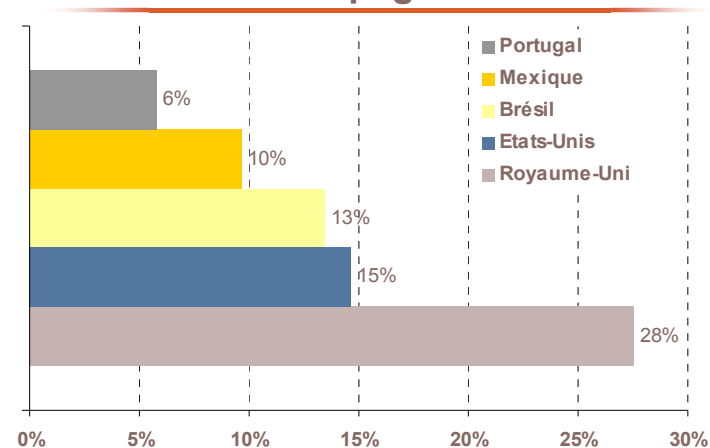
Allemagne



Italie



Espagne

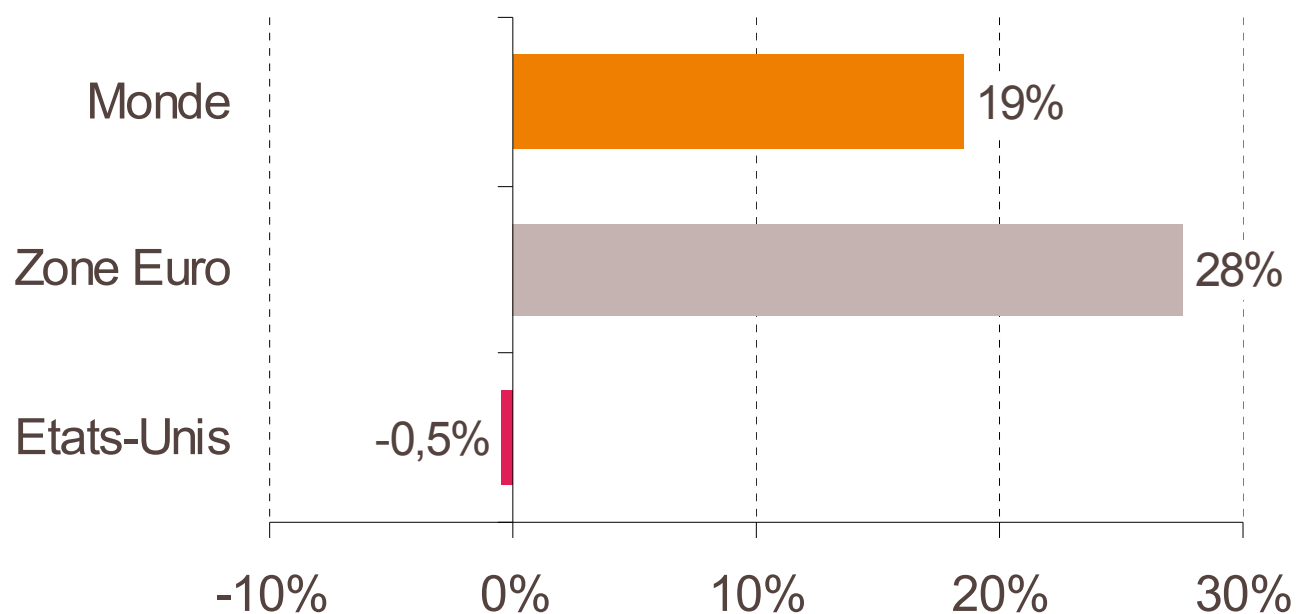


Tout « traitement » de la dette souveraine affectera les entreprises

- traitement « *russo-argentin* », le défaut unilatéral
 - rationnement du crédit + hausse des coûts de financement + choc récessif
- traitement « *turco-brésilien* » : l'ajustement budgétaire ample et durable
 - retards de paiement du secteur public + croissance anémiée
- traitement « *indo-libanais* » : les banques sont « incitées » à conserver la dette
 - effet d'éviction sur le secteur privé

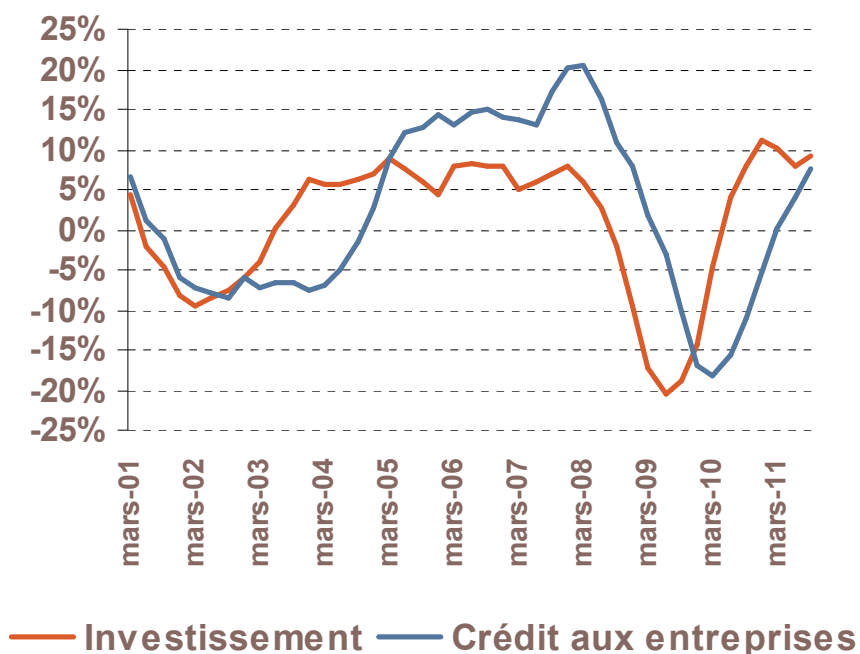
Une montée des impayés d'ores et déjà tangible

Evolution des incidents de paiements enregistrés par Coface (taux de croissance annuel)

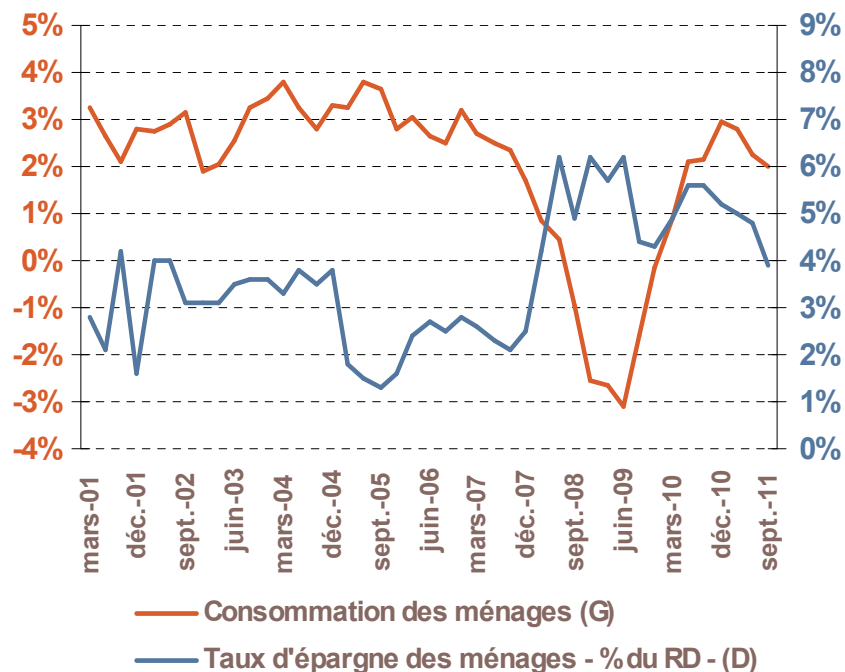


Les Etats-Unis résistent

Investissement et crédit bancaire
(taux de croissance annuel)

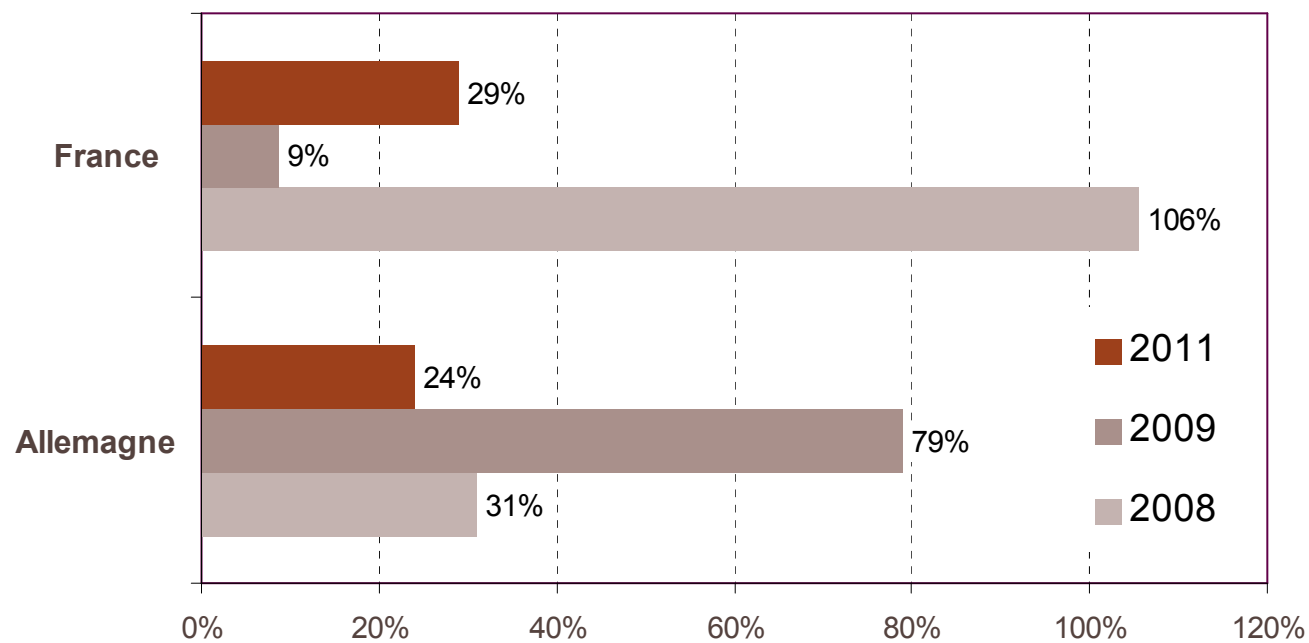


Épargne et consommation des ménages américains
(taux en % du RD et taux de croissance, %)



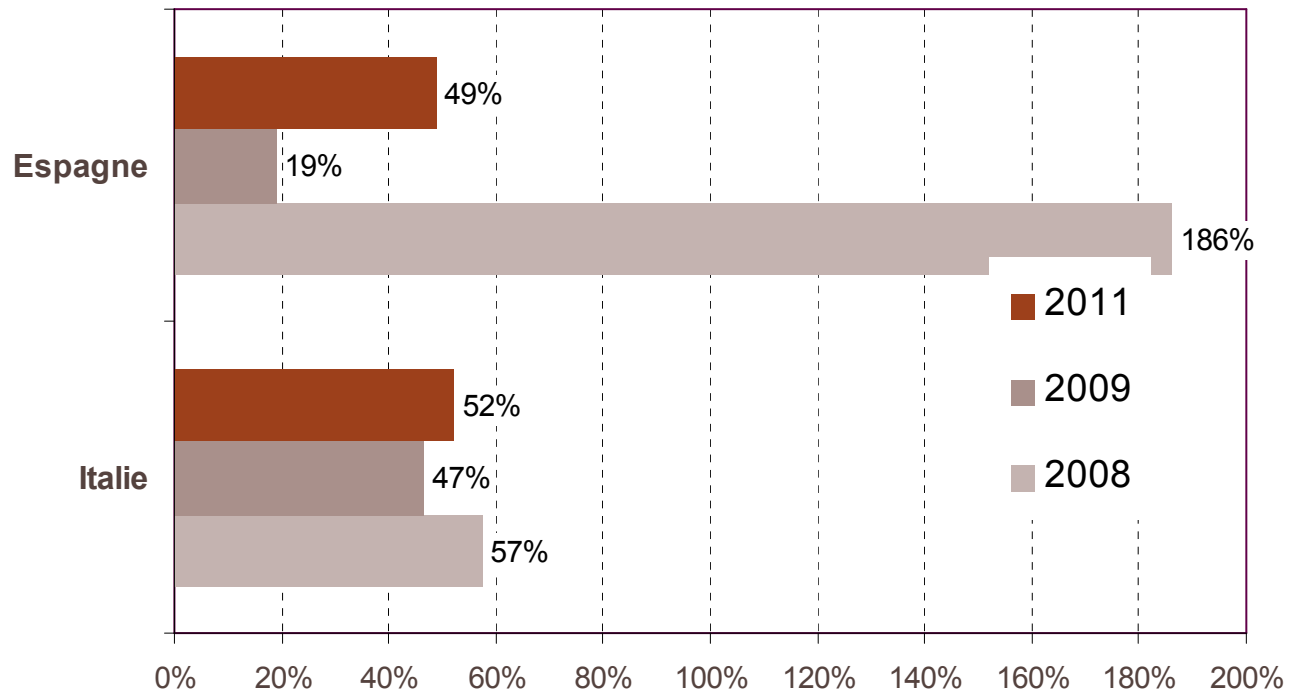
L'Allemagne et la France tanguent

Evolutions des incidents de paiement enregistrés par Coface (2011 et crise précédente, taux de croissance, %)



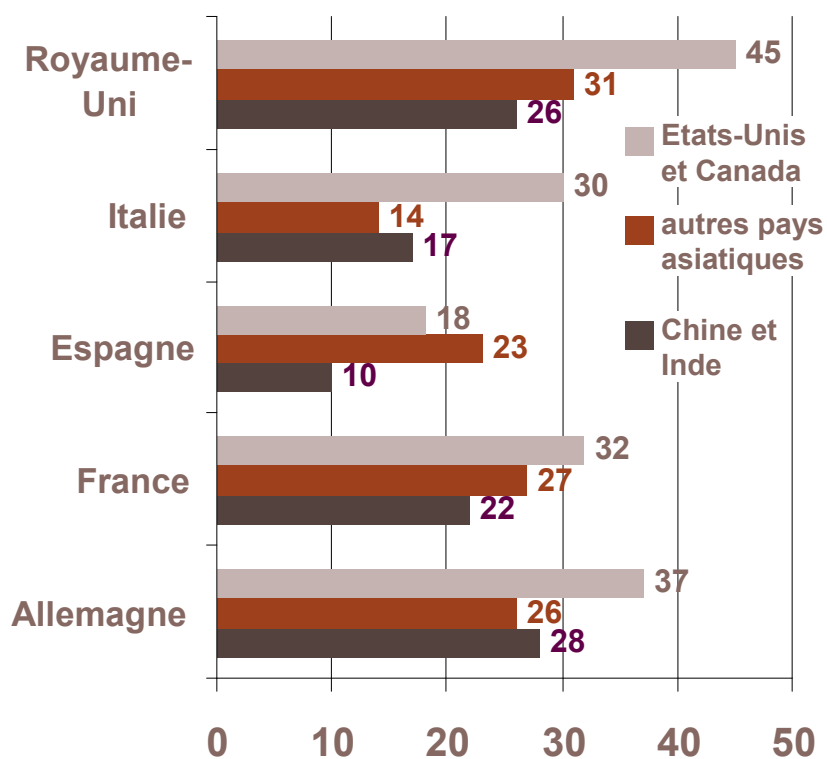
L'Europe du sud replonge...

Evolution des incidents de paiement enregistrés par Coface en Italie et Espagne
(2011 et crise précédente, taux de croissance %)

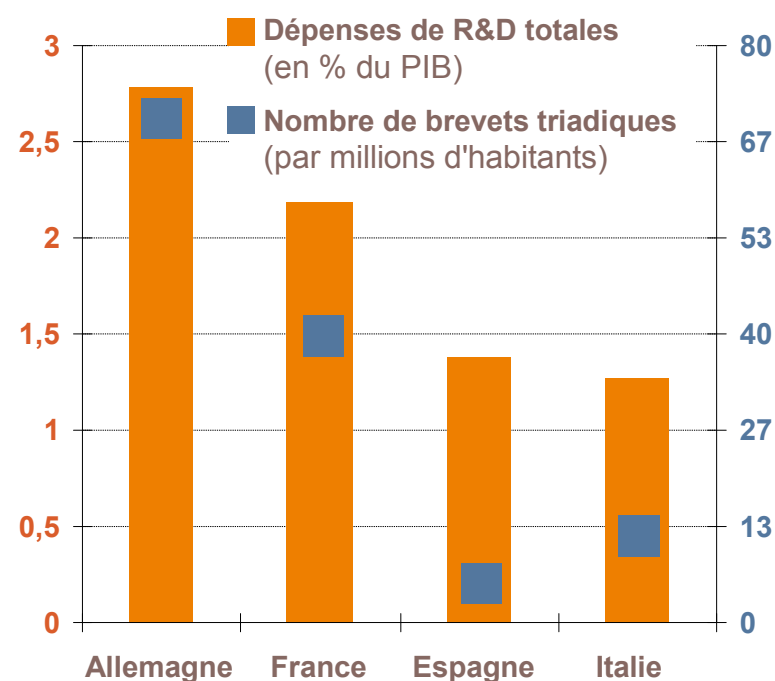


...Et doit relever des défis de long terme

Pourcentage d'entreprises exportatrices dans les destinations lointaines (%)



Dépenses en R&D et brevets (%)



Evaluation risque pays

Risque pays									Environnement des affaires	
	Janvier 2007	Janvier 2008	Janvier 2009	Janvier 2010	Janvier 2011	Mars 2011	Juin 2011	Septembre 2011	Janvier 2012	
Australie	A1	A1	A2	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Canada	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Nelle-Zélande	A1 ↘	A1 ↘	A2	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Norvège	A1	A1	A1	A2 ↗	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Suède	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Japon	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A1	A1 ↘	A1 ↘	A1 ↘	A1 ↘	A1
Luxembourg	A1	A1	A1	A1 ↘	A1 ↘	A1 ↘	A1	A1	A1	A2
Suisse	A1	A1	A1	A1 ↘	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Etats-Unis	A1	A1 ↘	A2	A2	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Allemagne	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Autriche	A1	A1	A1	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Belgique	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Danemark	A1	A1	A1 ↘	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A1
France	A1	A1	A1 ↘	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Pays-Bas	A1	A1	A1	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2 ↗	A2	A2	A1
Royaume-Uni	A1	A1 ↘	A2	A3	A3 ↗	A3	A3	A3	A3	A1
Islande	A1 ↘	A1 ↘	A3	A4	A4	A4	A4	A4 ↗	A4 ↗	A1
Espagne	A1	A1 ↘	A2 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A4	A1
Italie	A2	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3 ↘	A4	A2
Irlande	A1	A1 ↘	A2	A3	A4	A4	A4	A4	A4	A1
Portugal	A2	A2	A2 ↘	A3 ↘	A3 ↘	A4	A4	A4 ↘	A4 ↘	A2
Grèce	A2	A2	A2 ↘	A3 ↘	A4	A4	B	C	C	A3