

## **Coface annonce une nouvelle donne dans le paysage du risque pays mondial : la frontière pays avancés / pays émergents se fissure**

*Avertissement : la notation pays Coface ne concerne pas la dette souveraine puisqu'elle indique le niveau de risque moyen présenté par les entreprises d'un pays dans le cadre de leurs transactions commerciales. Cette évolution moyenne ne préjuge pas celle de la note de chaque entreprise, qui reste déterminée par ses caractéristiques propres : il est donc indispensable pour les partenaires d'une entreprise d'un des pays cités de vérifier son évaluation spécifique par Coface.*

A l'occasion de son 15<sup>e</sup> Colloque Risque Pays, Coface prévoit pour 2011 un ralentissement modéré de l'économie mondiale. Parmi les risques à surveiller, on relève la poursuite des tensions sur les risques souverains en zone euro et le financement de la croissance dans les pays émergents. Coface indique que l'heure est à la convergence des risques entre les pays avancés et les pays émergents qui ont vu leur note s'améliorer à l'épreuve de la crise.

Si au moment du lancement de la notation pays en 2001, Coface suivait 130 pays, aujourd'hui elle note 156 pays dont 28 pays dits avancés.

**En 2011, la question clé du risque pays sera le contrôle de la dette privée et le financement de la croissance.**

Selon les prévisions de Coface, la croissance mondiale devrait ralentir en 2011 à 3,4% contre 4% en 2010, sous les effets conjugués du désendettement du secteur privé, de la mise en place des politiques budgétaires restrictives en Europe, de la hausse possible des matières premières et du ralentissement attendu du commerce mondial. Les pays avancés afficheront une croissance de 1,8% contre 2,3% en 2010 et la zone euro une décélération de croissance limitée (1,4% contre 1,7% en 2010). Cette baisse modérée aura un effet négatif sur le risque de crédit moyen des entreprises mais l'impact sera très contenu car le différentiel de croissance entre 2010 et 2011 est limité à 0.6 point de PIB.

Grands gagnants de la crise, les pays émergents poursuivront en 2011 leur trajectoire de croissance solide, avec un léger ralentissement : 6,2% contre 6,7% en 2010. A la différence de la zone euro, où la bulle d'endettement privé a entraîné des crises souveraines, l'activité des pays émergents n'est pas handicapée par le poids de la dette privée. Toutefois, les pays émergents ne se sont pas à l'abri d'une envolée de l'endettement du secteur privé. Comment en effet financer le boom de l'investissement que l'on observera encore en 2011 ? On devra alors surveiller deux types de profils :

- le profil « polono-brésilien » : les entreprises ont tendance à s'endetter à l'étranger car les banques locales sont trop réticentes et les taux domestiques sont prohibitifs d'où un risque d'avoir dans ces pays des contreparties de plus en plus endettées en devises ;
- le profil « sino-vietnamien » : les entreprises s'endettent plutôt en monnaie locale auprès des banques domestiques souvent peu armées pour analyser correctement les risques. Des entités très endettées et parfois peu transparentes pourraient se trouver en difficulté.

## **Un nouveau phénomène : la convergence entre les risques des pays avancés et des pays émergents se renforce**

En se fondant sur son expertise en matière d'appréciation des risques pays, Coface constate une tendance positive quant au nombre de changements de notes pays pour l'année 2010, écartant le scénario d'un « double dip ». Si en 2009, Coface a procédé à 23 reclassements ou mises sous surveillance positive et 47 déclassements ou mises sous surveillance négative, en 2010 elle a reclassé ou placé sous surveillance positive 47 pays et n'a déclassé ou placé sous surveillance négative que 6 pays.

Le panorama mondial du risque pays présenté lors du colloque 2011 souligne un effet de ciseau prononcé des risques entre les pays avancés et les pays émergents, lié à la stabilité des performances des derniers et à la résistance de l'expérience de paiement constatée par Coface sur les entreprises des économies émergentes pendant la crise. Les pays émergents affichent des rythmes d'activité élevés et stables et une forte solidité financière, alors que les risques se sont dégradés pour les pays avancés. Parmi ces derniers, seulement 9 sur 28 ont retrouvé leur niveau d'avant-crise.

Avant la crise, la note la plus basse des pays avancés était A2, 9 pays émergents avaient des notes supérieures ou égales à A2. En 2010, la note la plus basse des pays avancés est A4. 27 pays émergents dont la Chine, la Turquie, le Brésil, l'Inde ou la Pologne ont des notes supérieures ou égales à A4 et se retrouvent mieux notés que la Grèce, l'Irlande ou le Portugal, sujets aux bulles de la dette qu'elle soit privée ou publique. La Turquie est désormais seulement un cran en dessous du Royaume-Uni, la Pologne est mieux notée que l'Islande.

*« Traditionnellement, le concept de risque pays était réservé aux économies émergentes, avec un risque majeur lié à la dette en devises de ces pays. Or, la zone euro a montré qu'on pouvait être en crise avec une dette externe très élevée mais libellée en « monnaie locale ». Cette grille de lecture vole donc en éclat », explique François David, président de Coface. « Ces évolutions nous confortent dans notre choix de méthodologie : Coface n'a jamais réellement fait de différence de nature entre les pays émergents et les pays avancés ».*

**Contact presse : Maria Krellenstein / 33 (0)1 49 02 16 29 / maria\_krellenstein@coface.com**

### **A propos de Coface**

Coface a pour mission de faciliter les échanges entre toutes les entreprises partout dans le monde. Pour cela, Coface offre à ses 130 000 clients quatre outils pour externaliser en tout ou partie la gestion, le financement et la protection de leur Poste clients : l'assurance-crédit, l'affacturage, la notation et l'information d'entreprise et la gestion de créances. Coface propose également, en France, la gestion des garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'Etat. Grâce à un service de proximité de qualité et 6 600 collaborateurs répartis dans 67 pays, plus de 45% des 500 plus grands groupes mondiaux sont déjà clients de Coface.

Coface est filiale de Natixis dont les fonds propres (Tier 1) s'élèvent à fin décembre 2009 à 12,7 milliards d'euros.

[www.coface.fr](http://www.coface.fr)

## ANNEXE : Tableau des changements de notation annoncés

### MODIFICATIONS DES NOTES PAYS

Pays	Septembre 2010/	Décisions de Décembre 2010 (ordre décroissant de risque par région)
------	-----------------	--

#### Pays développés

Europe de l'Ouest	Norvège	A2↗	A1
	Irlande	A3↘	A4

#### Pays émergents

Europe émergente	Estonie	A4↗	A3
	Chypre	A2	A2↘

Asie émergente	Mongolie	D	D↗
----------------	----------	---	----

Amérique latine	Pérou	B↗	A4
	Uruguay	B↗	A4
	Argentine	C	C↗
	Bolivie	D↗	C
	Honduras	C↘	C
	Jamaïque	C↘	C

Afrique	Nigéria	D	D↗
	Mozambique	B	B↘