



---

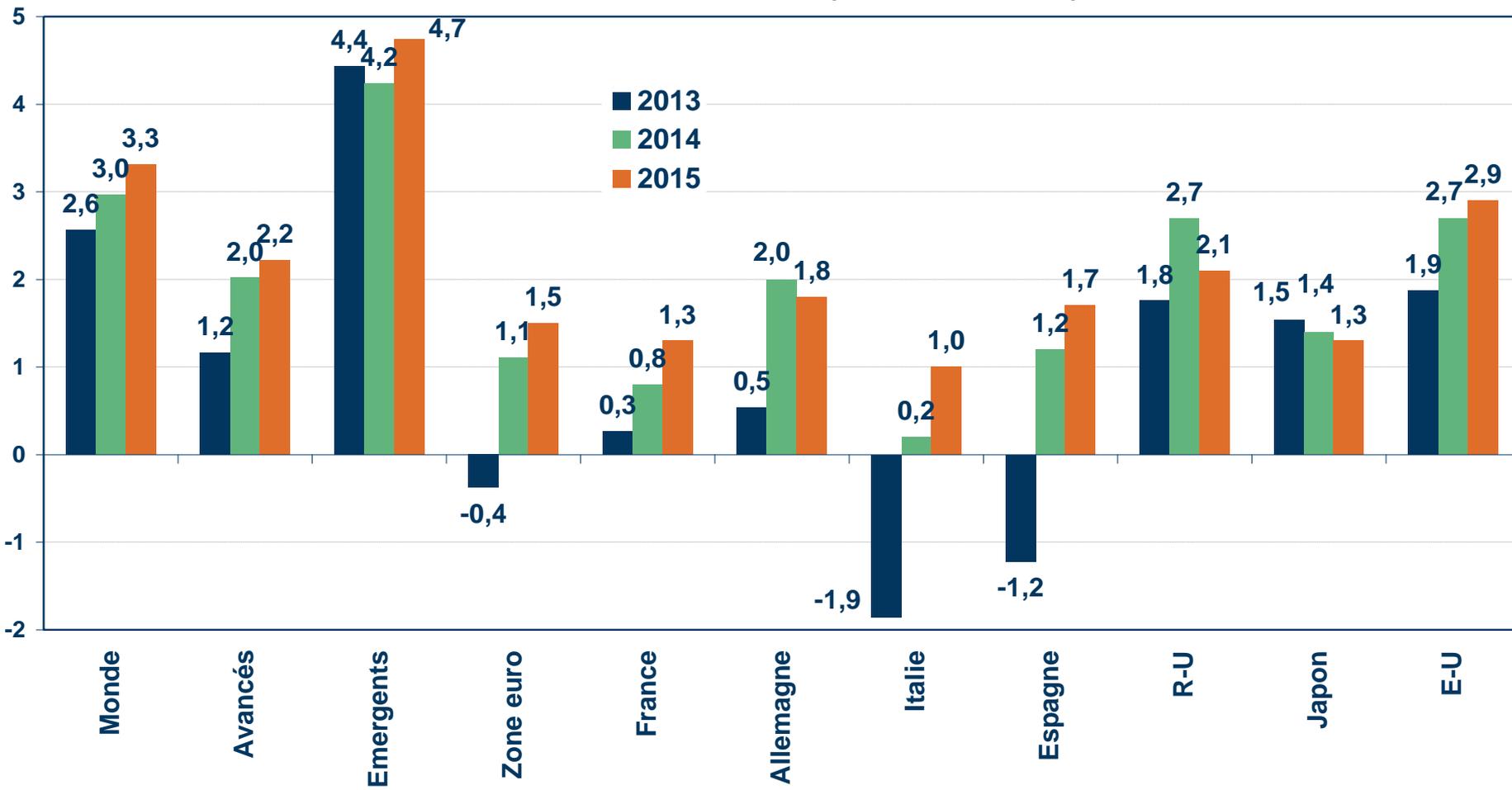
# **Perspectives de croissance mondiale et évolution des risques pays**

**Julien Marcilly**

**Juin 2014**

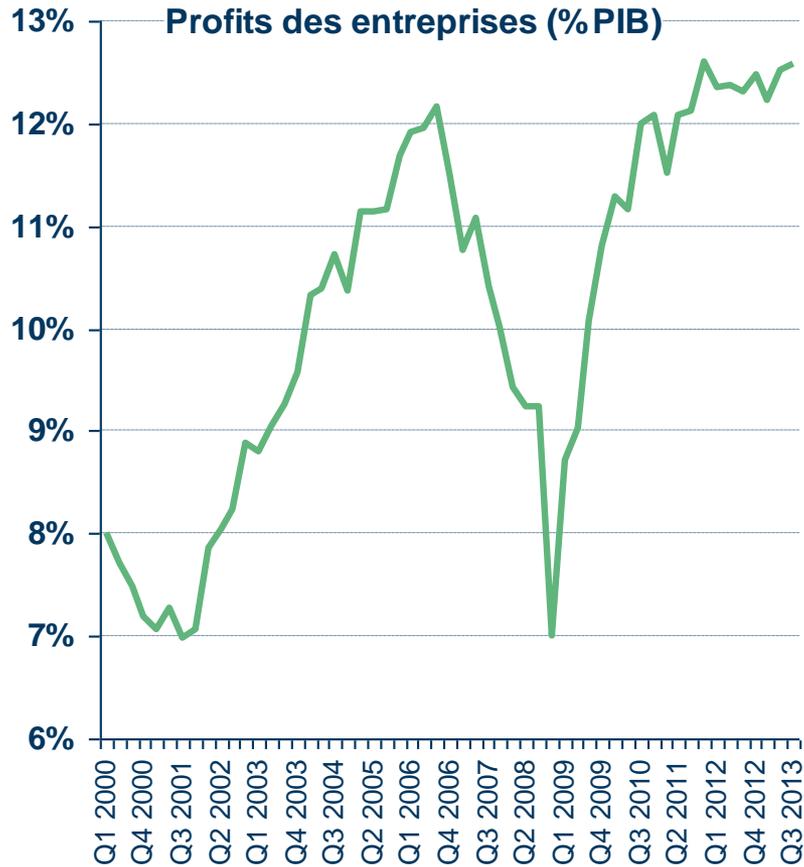
# Croissance mondiale : lentement mais sûrement

Prévisions de croissance (source : Coface)

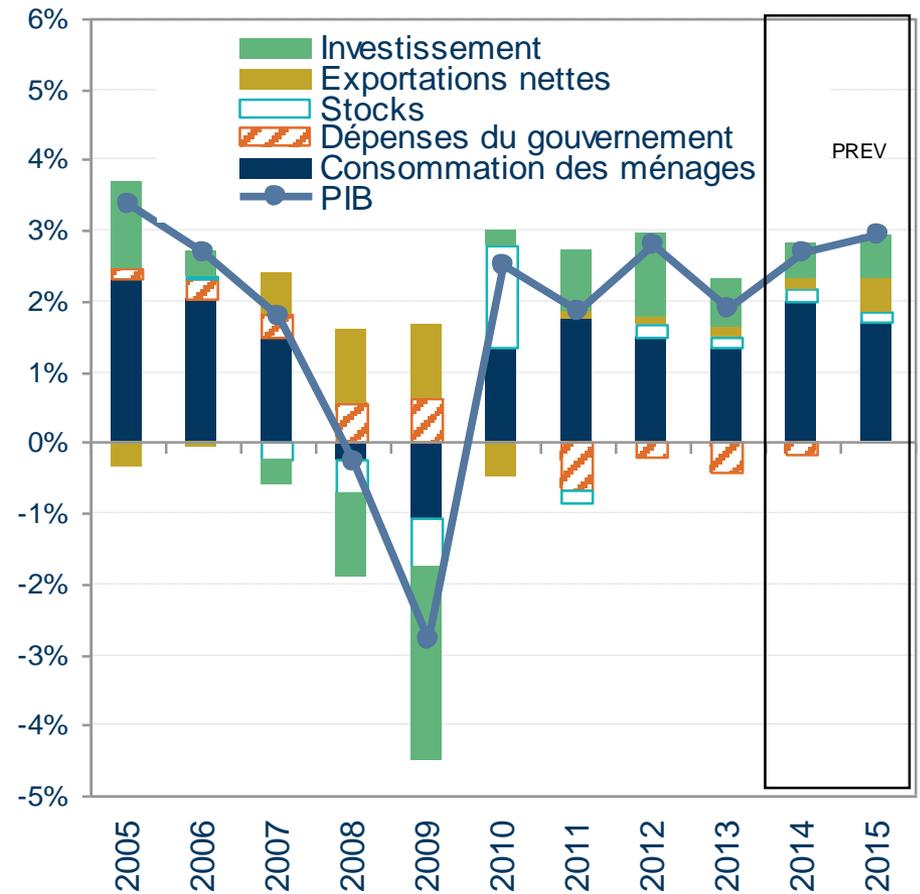


# Etats-Unis : la croissance est sur de bons rails

## 🔄 Profits des entreprises (% PIB)

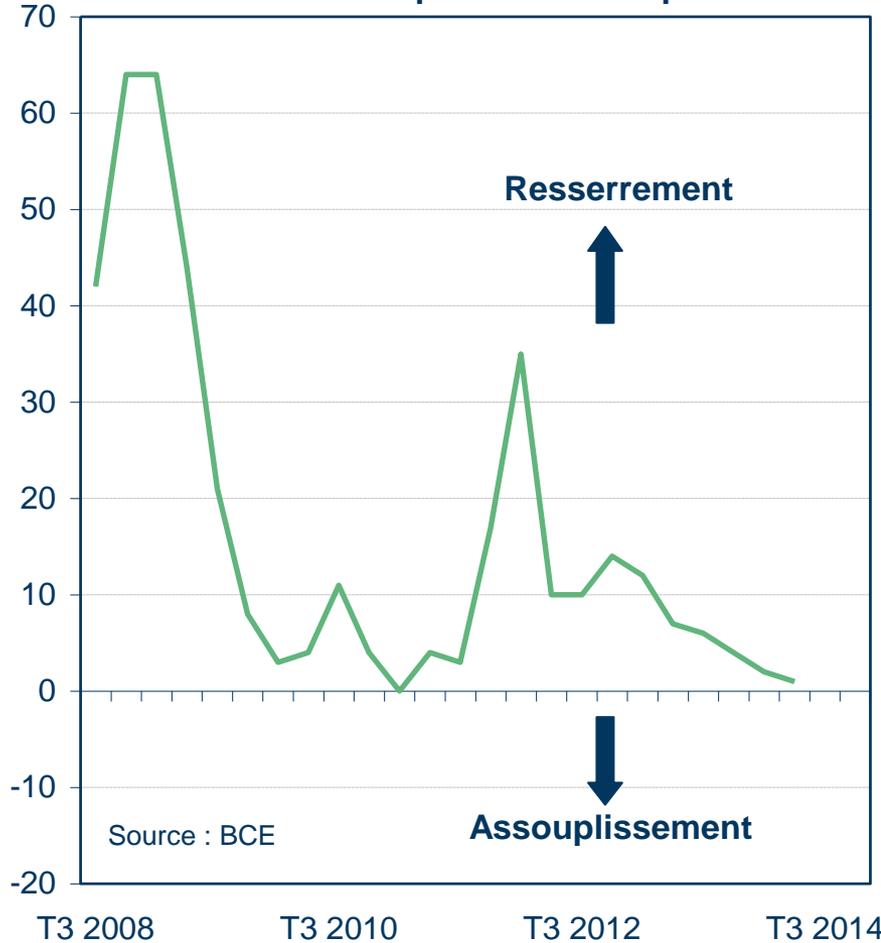


## 🔄 Contributions à la croissance du PIB (%)

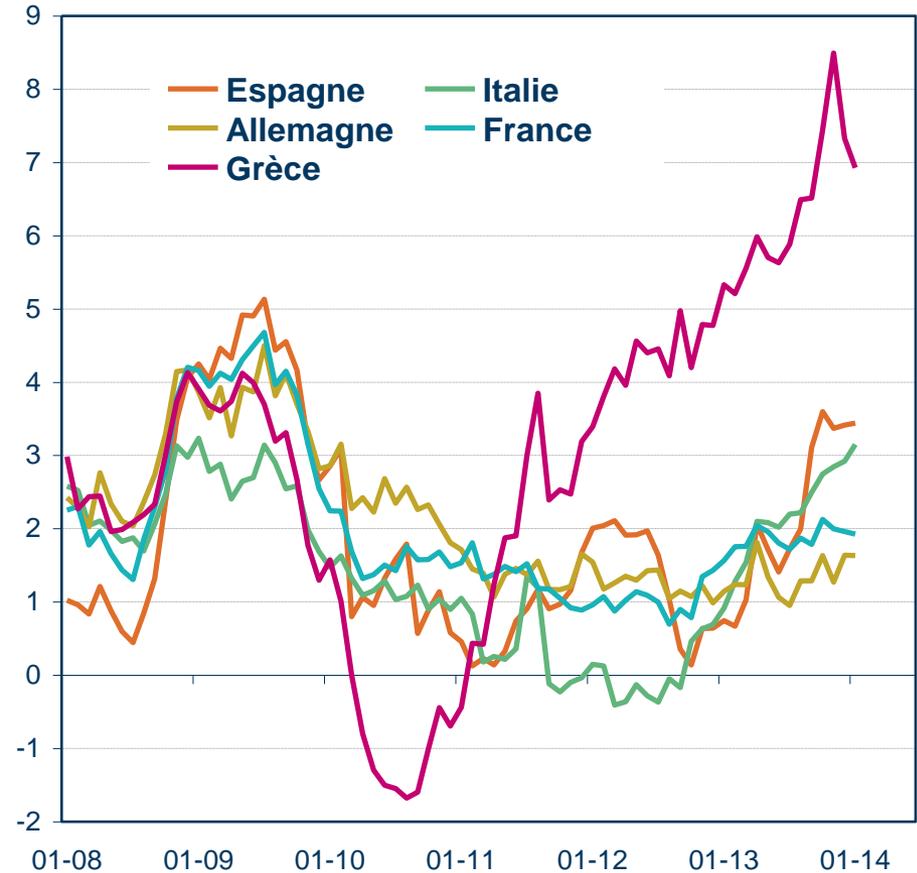


# Zone euro : la reprise se confirme, mais elle reste sous contrainte

Zone euro : Conditions de crédit bancaires sur les prêts aux entreprises

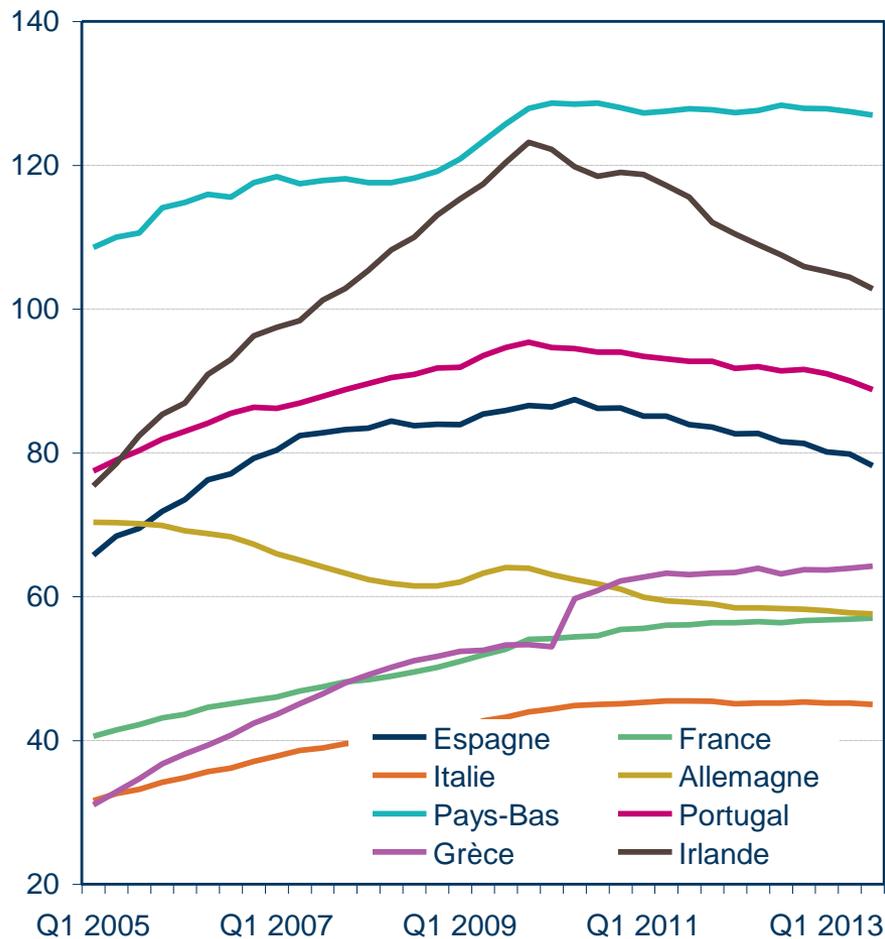


Taux d'intérêt réel sur les prêts bancaires aux entreprises de maturité de 1 à 5 ans

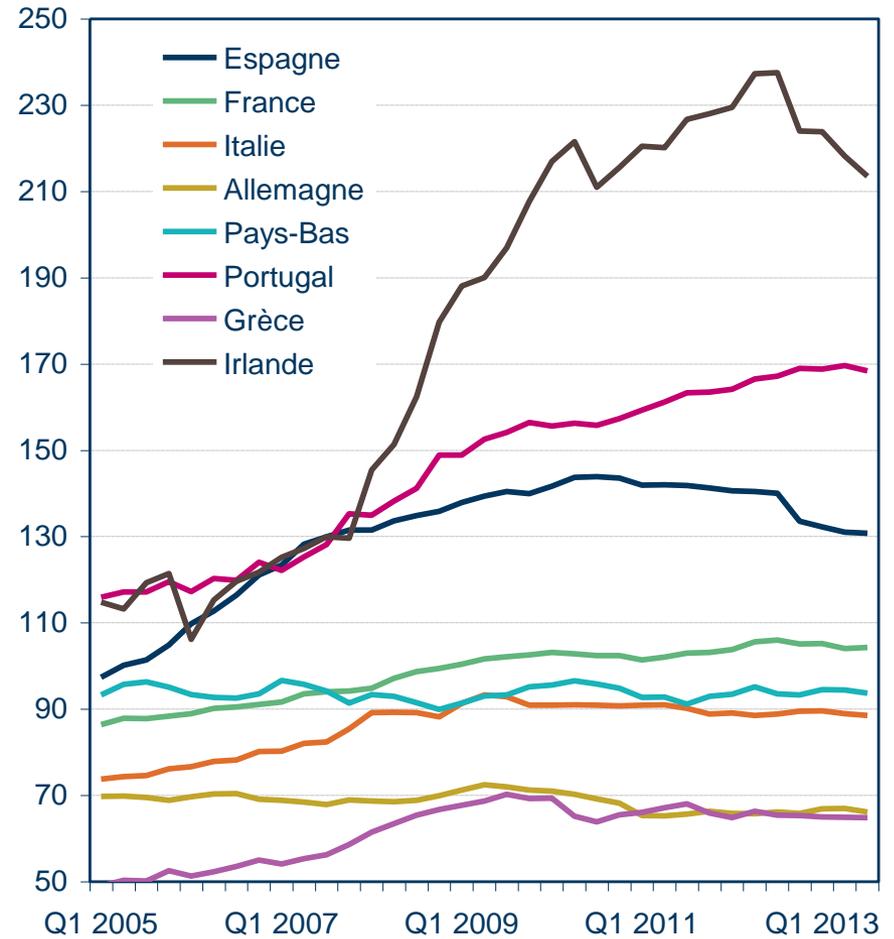


# Zone euro : l'ajustement de la dette privée débute à peine...

Zone euro : dette des ménages  
(% du PIB)

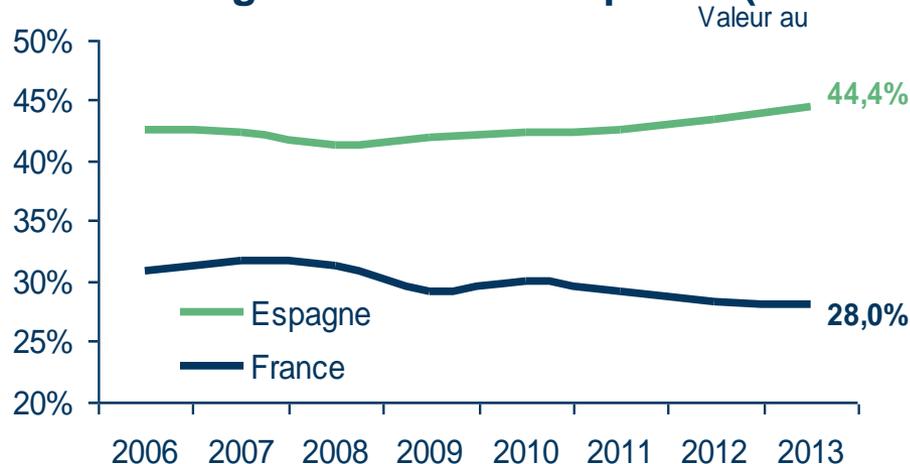


Zone euro : dette des entreprises  
(% du PIB)



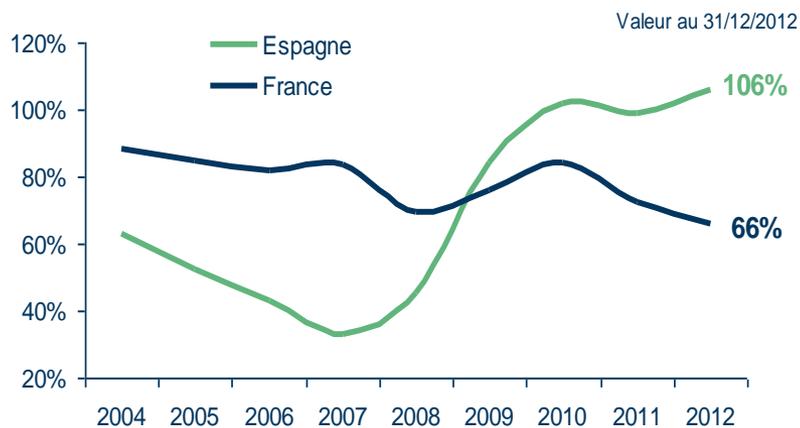
# Espagne : assainissement de la situation financière des entreprises

## ☞ Taux de marge brute des entreprises (EBE/VA)



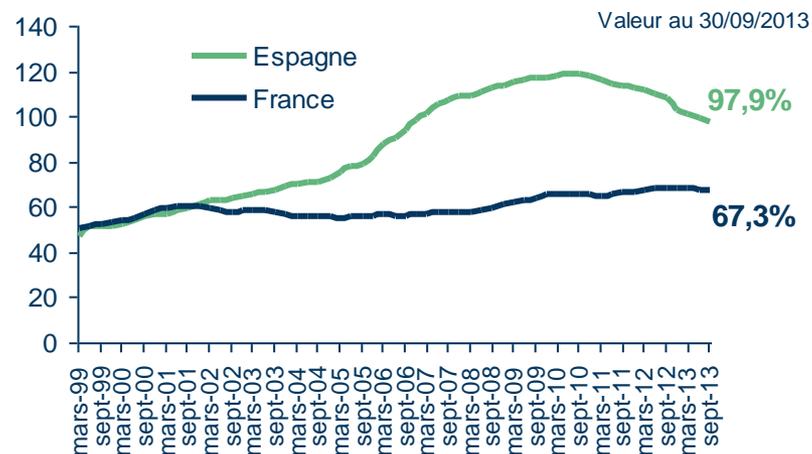
Sources : INE, INSEE, Coface

## ☞ Taux d'autofinancement des entreprises (épargne brute / FBCF)



Sources : Eurostat, Coface

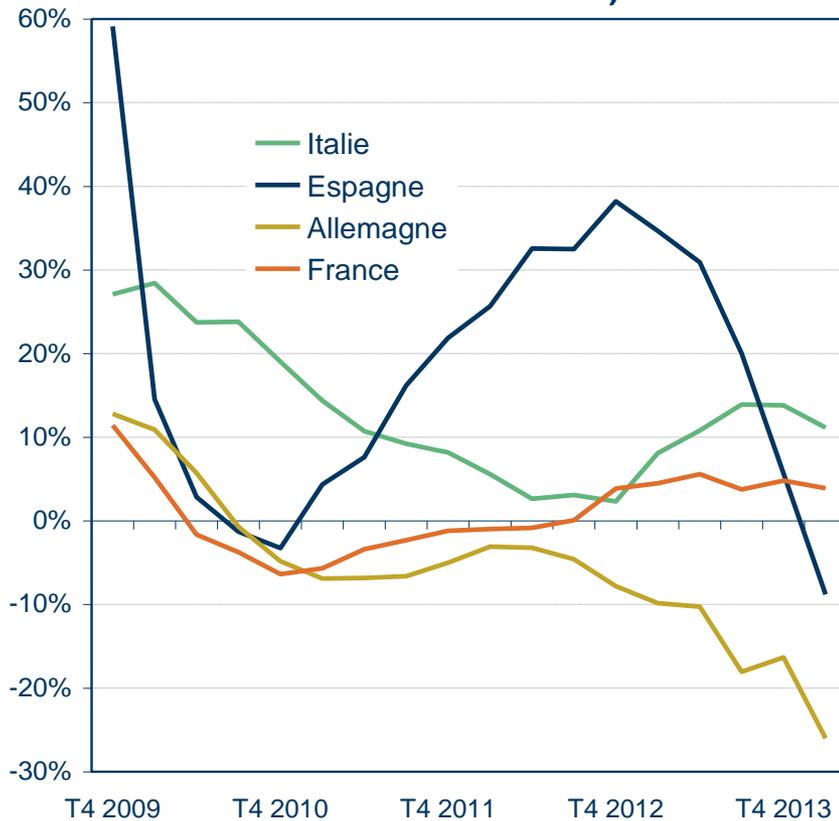
## ☞ Endettement des entreprises (% PIB)



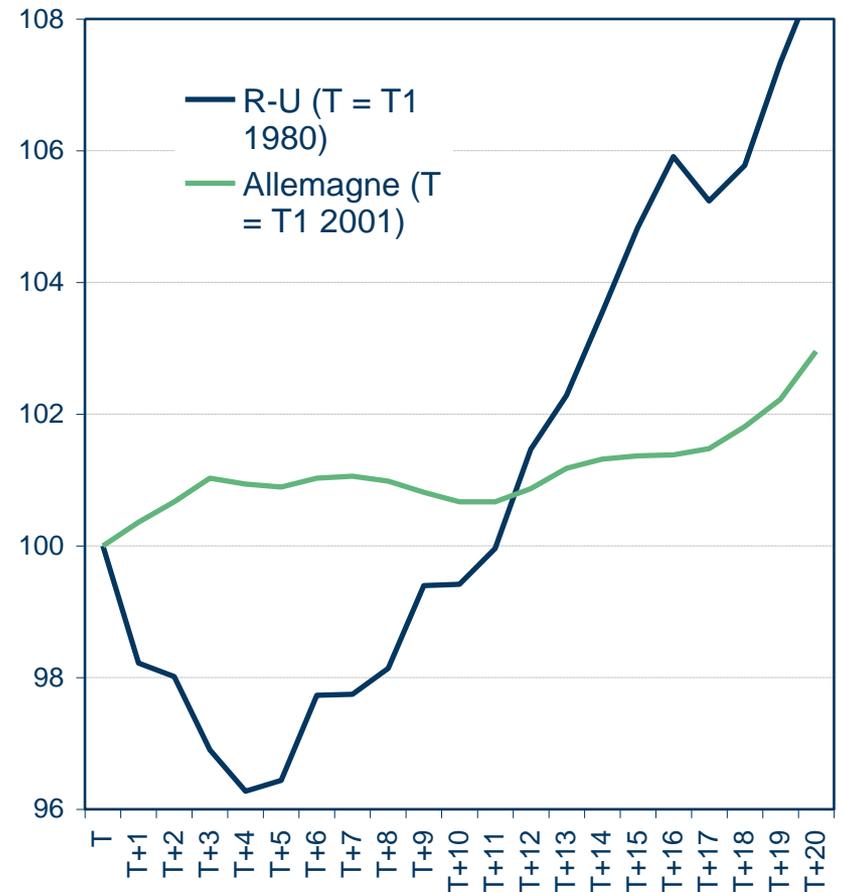
Source : Banque de France

# France et Italie : restaurer les marges des entreprises et améliorer leur compétitivité prendra du temps

Défaillances (croissance en g.a. %, sources nationales)

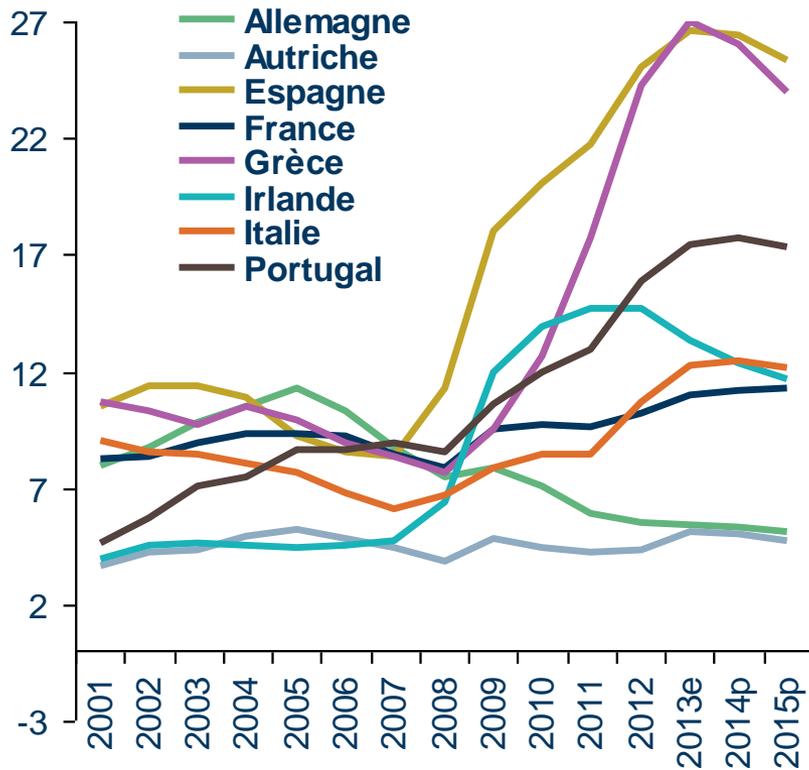


R-U dans les années 1980 aet Allemagne dans les années 2000 : PIB (T = 100)



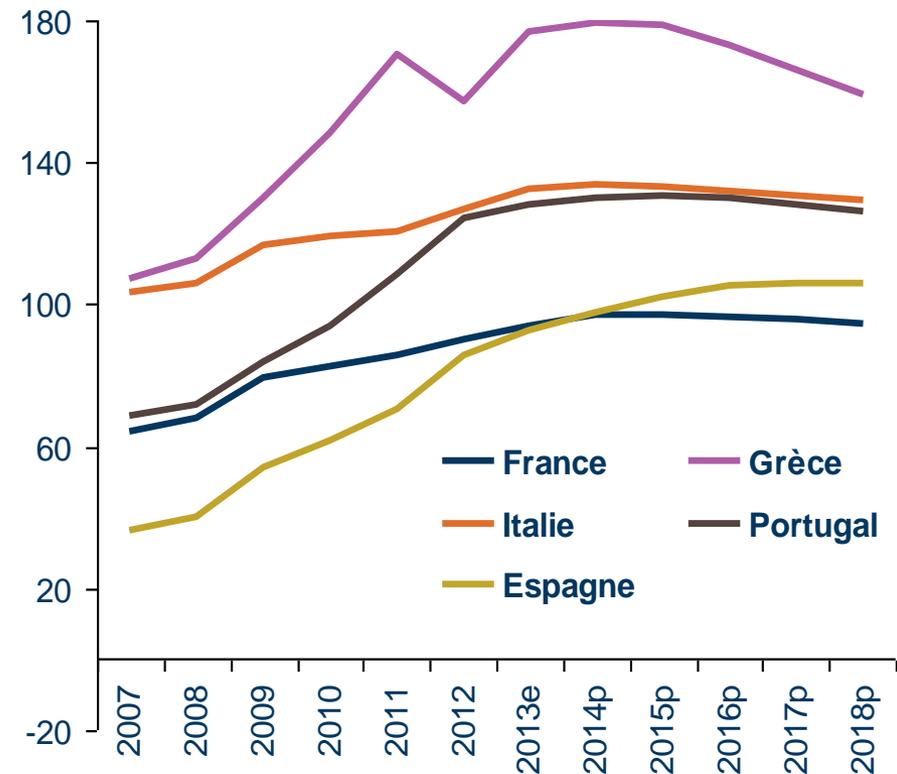
# Zone euro : des risques persistants

**Taux de chômage (prévisions commission européenne)**



Source : commission européenne

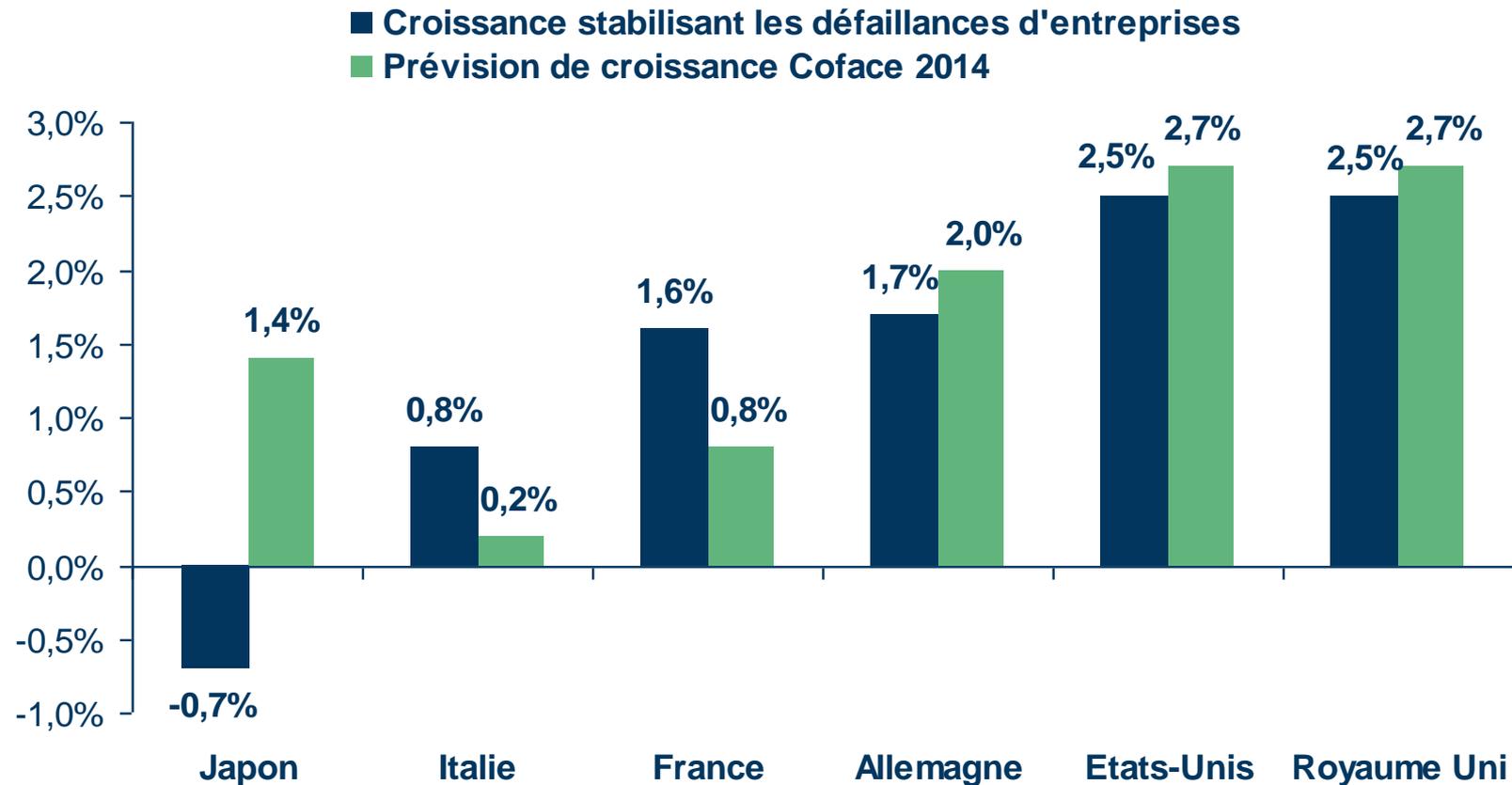
**Scénarii dettes publiques (% PIB) (prévisions Coface)**



Sources : FMI , Coface

# Croissance et défaillances d'entreprises

## ↻ Croissance stabilisant les défaillances et prévisions Coface 2014



Sources: Coface, Datastream

# Le risque pays selon Coface

- **Evaluations pays**

- Mesure le risque de défaut moyen des entreprises d'un pays
- Cette évaluation résulte d'une combinaison des perspectives économiques et politiques du pays, du climat des affaires et de l'expérience de paiement enregistrée par Coface
- Cette évaluation s'étend sur une échelle de 7 niveaux : A1, A2, A3, A4, B, C, D et peut être assortie de surveillances

- **Evaluation climat des affaires**

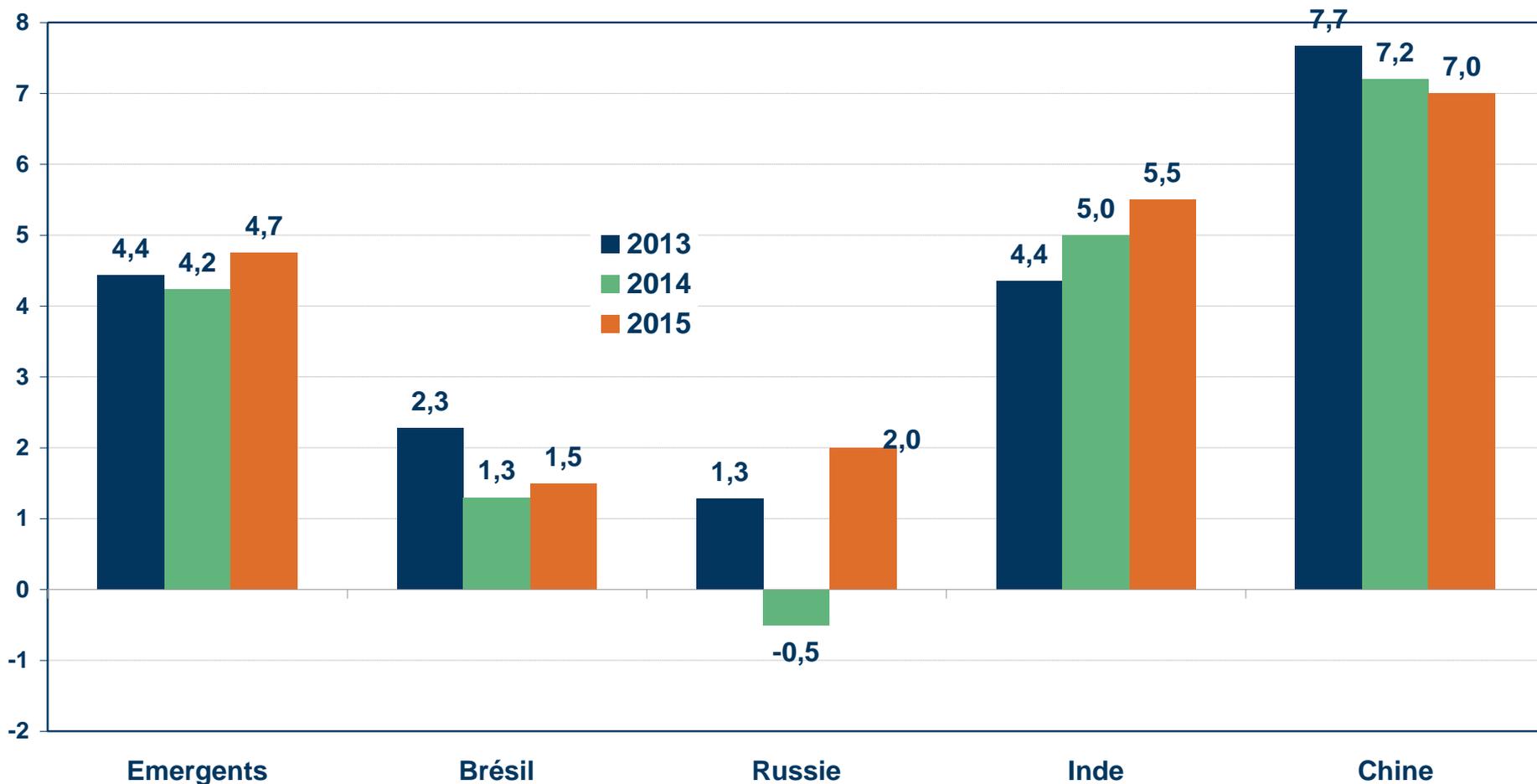
- Mesure la qualité de l'environnement des affaires des entreprises d'un pays et plus précisément les fiabilité et disponibilité des comptes et le caractère efficace et équitable du système juridique pour les créanciers
- Cette évaluation s'étend sur une échelle de 7 niveaux : A1, A2, A3, A4, B, C, D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

# Economies avancées – Evaluations pays

Evaluation Risque Pays	2011	2012	2013				2014		Environnement des affaires
	Janvier	Janvier	Janvier	Mars	Juin	Septembre	Janvier	Avril	
Canada	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Etats-Unis	A2 ↗	A2	A2	A2	A2	A2 ↗	A2 ↗	A1	A1
Japon	A1	A1 ↘	A1 ↘	A1 ↘	A1	A1	A1	A1	A1
Suisse	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Allemagne	A2 ↗	A2	A2	A2	A2	A2	A2 ↗	A2 ↗	A1
Autriche	A2 ↗	A2	A2	A2	A2	A2	A2 ↗	A2 ↗	A1
Australie	A1	A1	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A1
Royaume-Uni	A3 ↗	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3 ↗	A1
Belgique	A2 ↗	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3	A1
France	A2 ↗	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3	A1
Islande	A4	A4 ↗	A4 ↗	A4 ↗	A3	A3	A3	A3	A1
Pays-Bas	A2 ↗	A2	A2 ↘	A3	A3	A3	A3	A3	A1
Irlande	A4	A4	A4	A4	A4 ↗	A4 ↗	A3	A3	A1
Espagne	A3 ↘	A4	B	B	B	B	B	B	A1
Italie	A3	A4	B	B	B	B	B	B	A2
Portugal	A3 ↘	A4 ↘	B	B	B	B	B	B	A2
Grèce	A4	C	C	C	C	C	C	C	A3

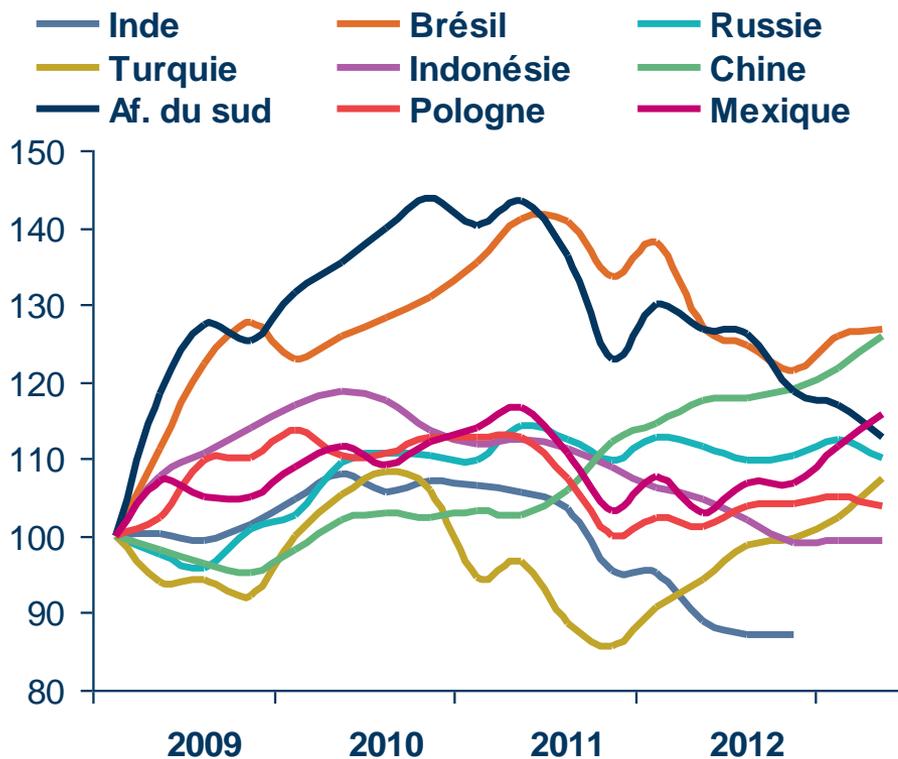
# BRICS : des contraintes d'offre pèsent sur la croissance

Prévisions de croissance (source : Coface)



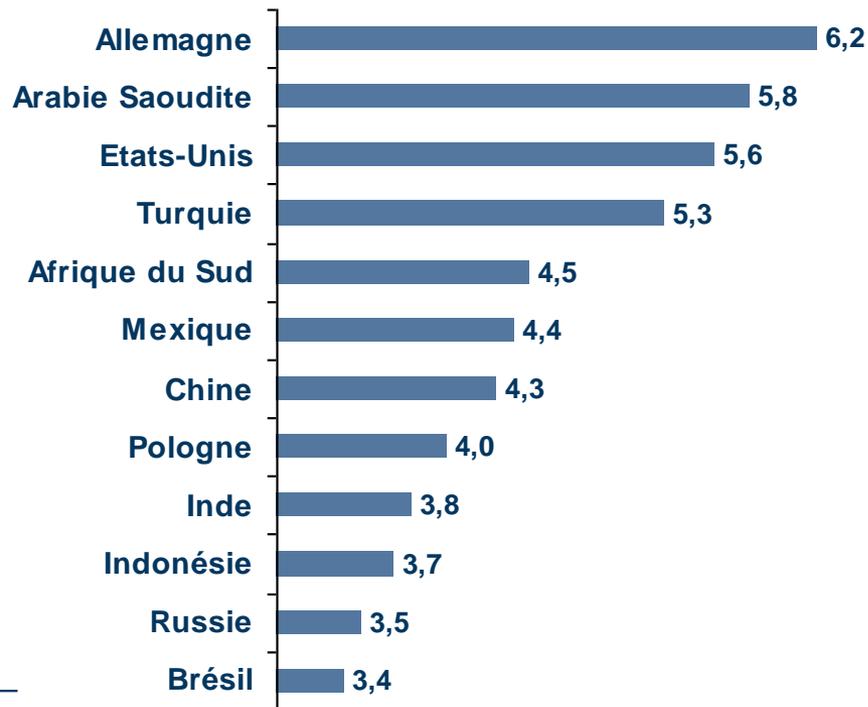
# Contraintes d'offre : le coût de la main d'œuvre et le manque d'infrastructure pénalisent le Brésil

Coûts unitaires du travail (100=2008)



Sources OCDE

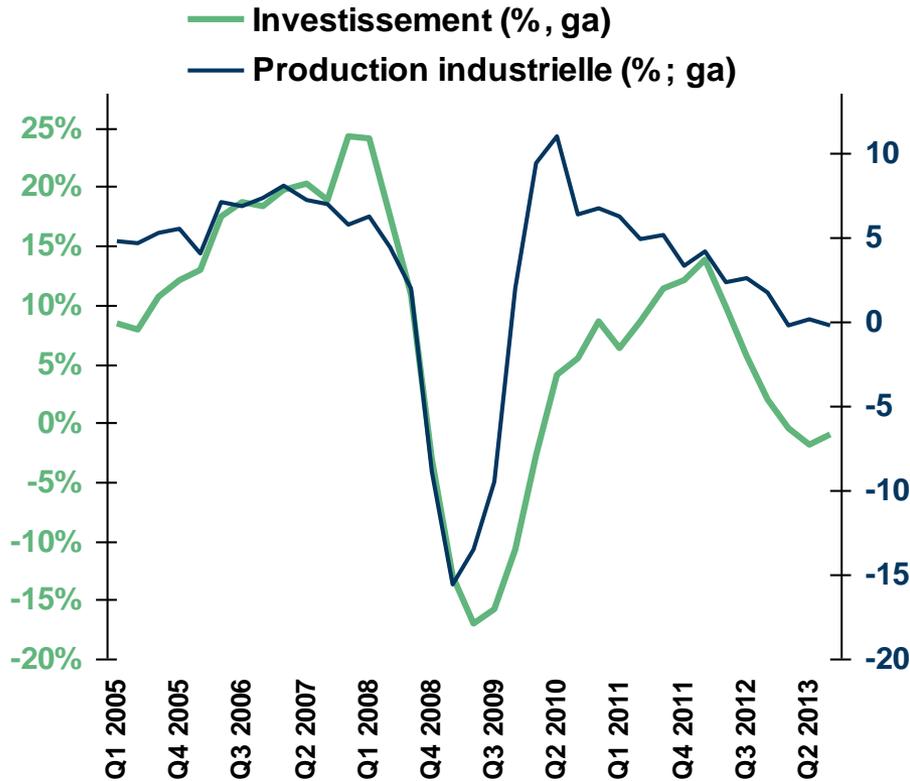
Qualité des infrastructures globales



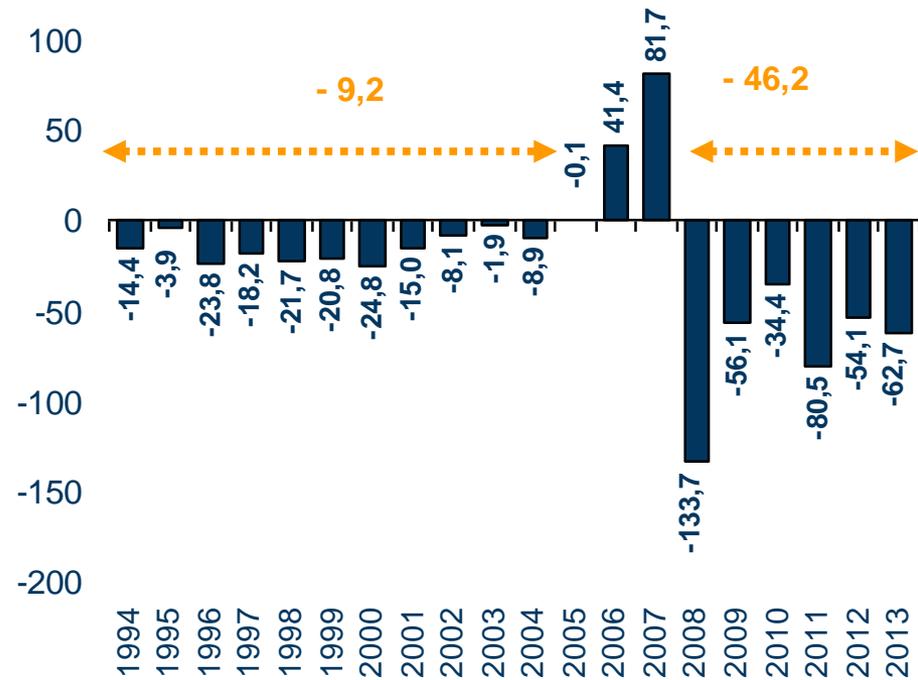
Sources WEO

# Russie : tensions géopolitiques pour une économie affaiblie

## Investissement et production industrielle (% , GA)

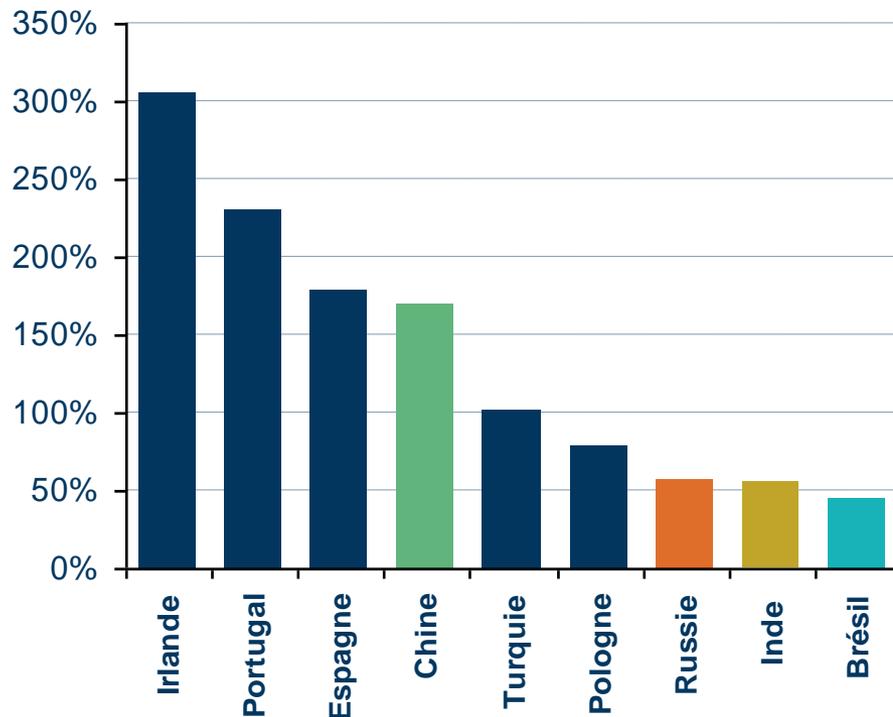


## Flux nets de capitaux secteurs privés (Mds USD, source: Banque de Russie)



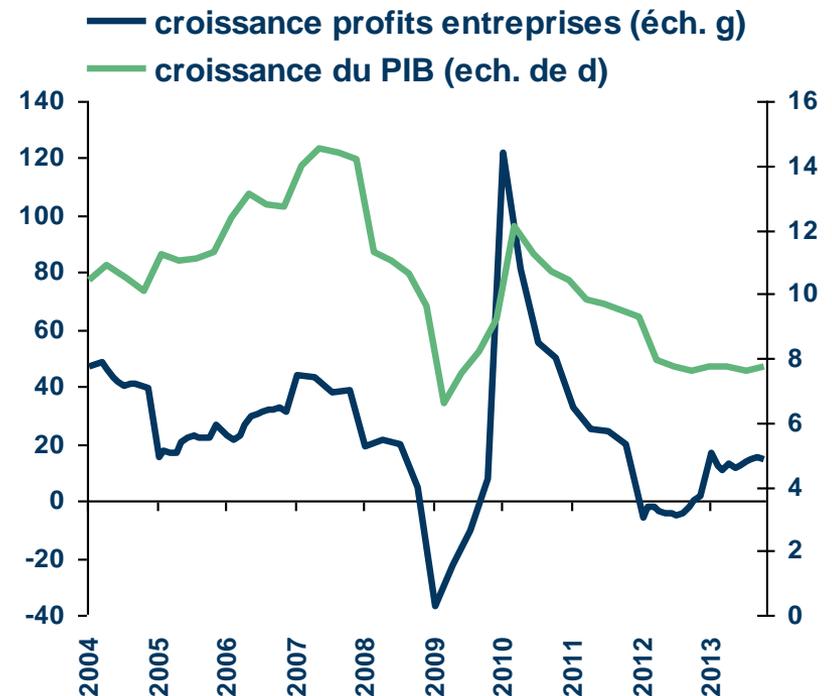
# Chine : le risque entreprise est à la fois visible au niveau « macro »...

 Dette des entreprises (% PIB), estimations Coface



Source : Coface

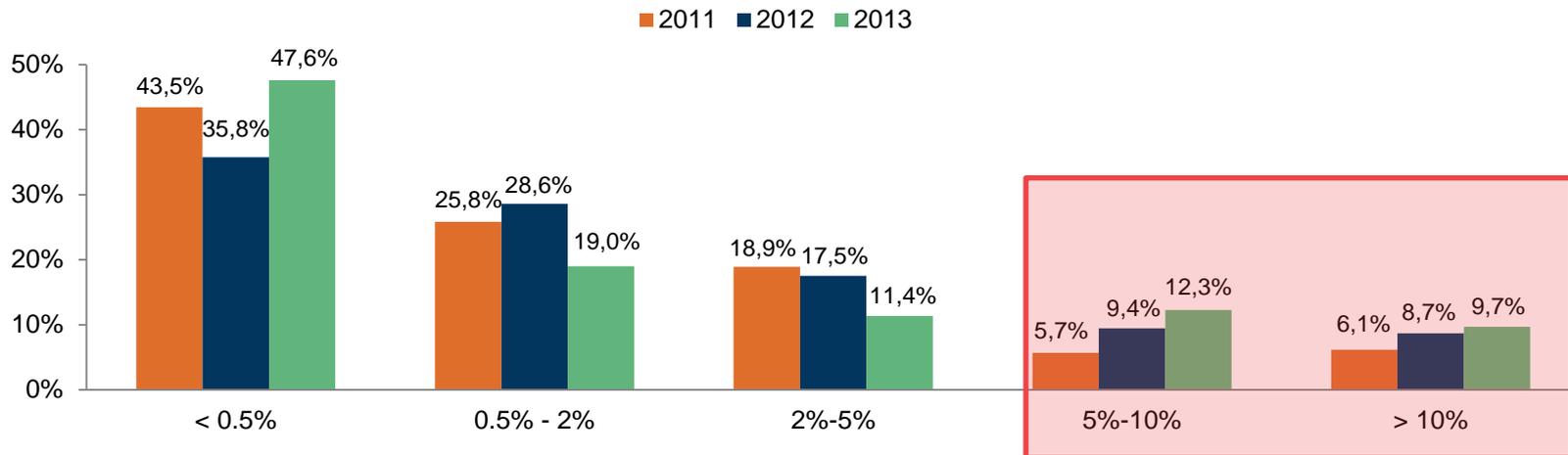
 Profits des entreprises et croissance (%)



Source : BNS

# Chine: ...et au niveau « micro »

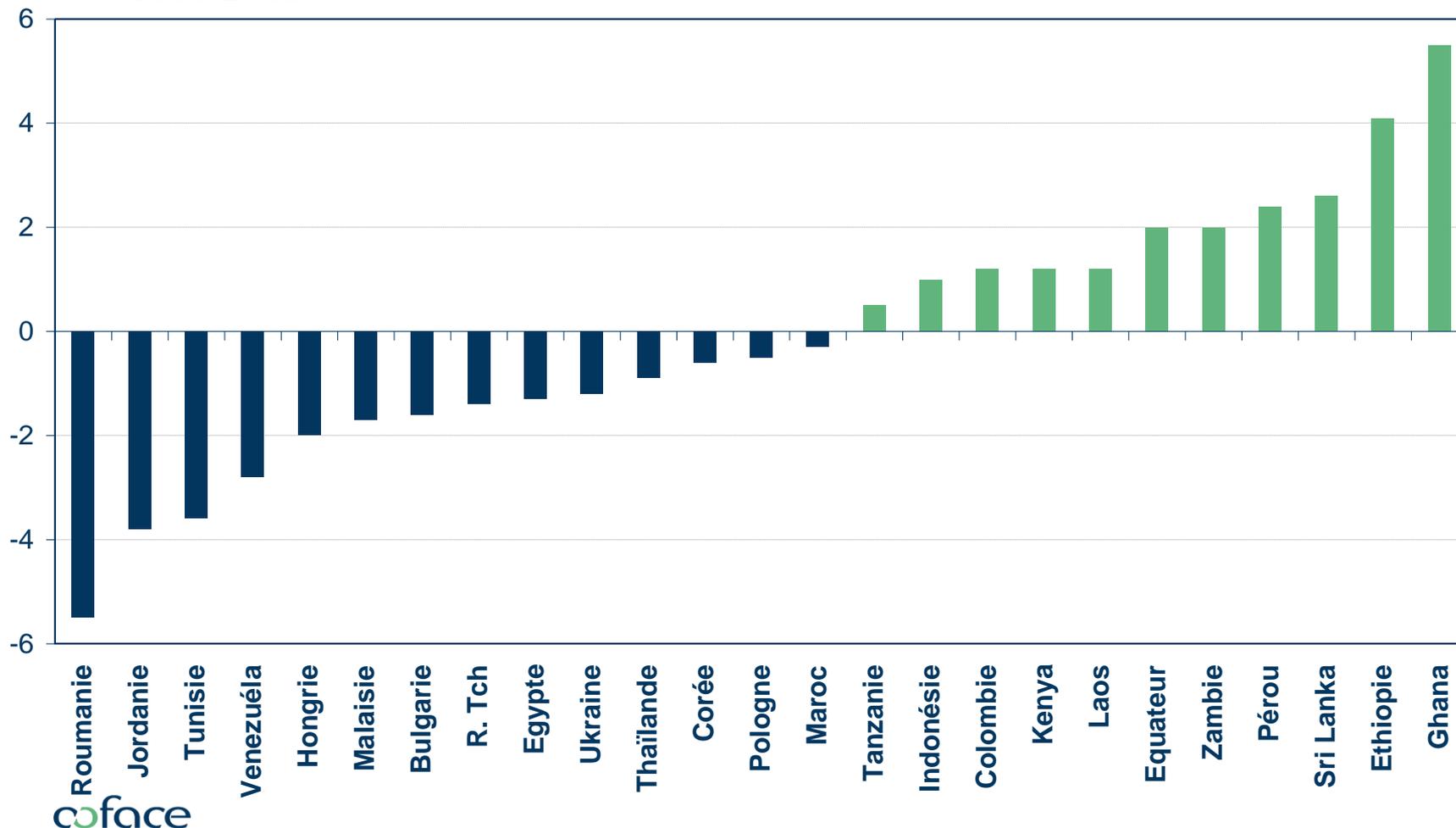
Percentage of long overdue amount (more than 180 days) in domestic annual turnover



- Retards de paiements sup à 6 mois ont une probabilité élevée de devenir des mauvais prêts
- 22% of des entreprises interrogées en 2013 ont des retards de paiements supérieurs à 5% de leur CA (18.1% in 2012).
- Défaut de Chaoi (panneaux solaires) sur bond domestique et discours de fermeté du Premier ministre → le défaut ne sera exceptionnel?

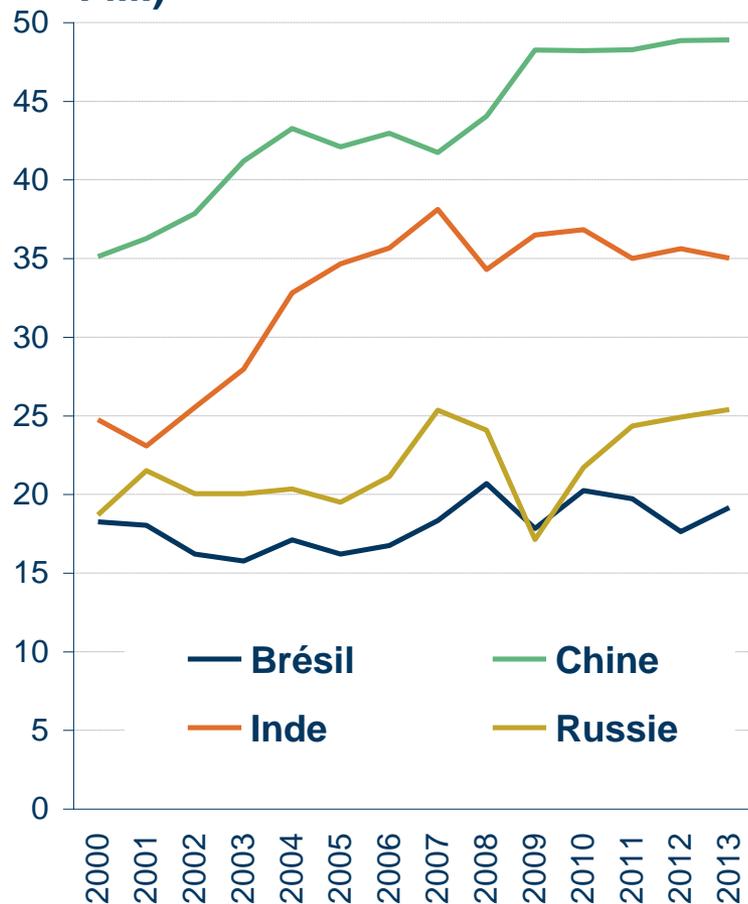
# Nouveaux émergents : Etape 1 – Une croissance potentielle élevée qui accélère

 Variation de la croissance potentielle en pp entre la période 2010-2011 et 1999-2008

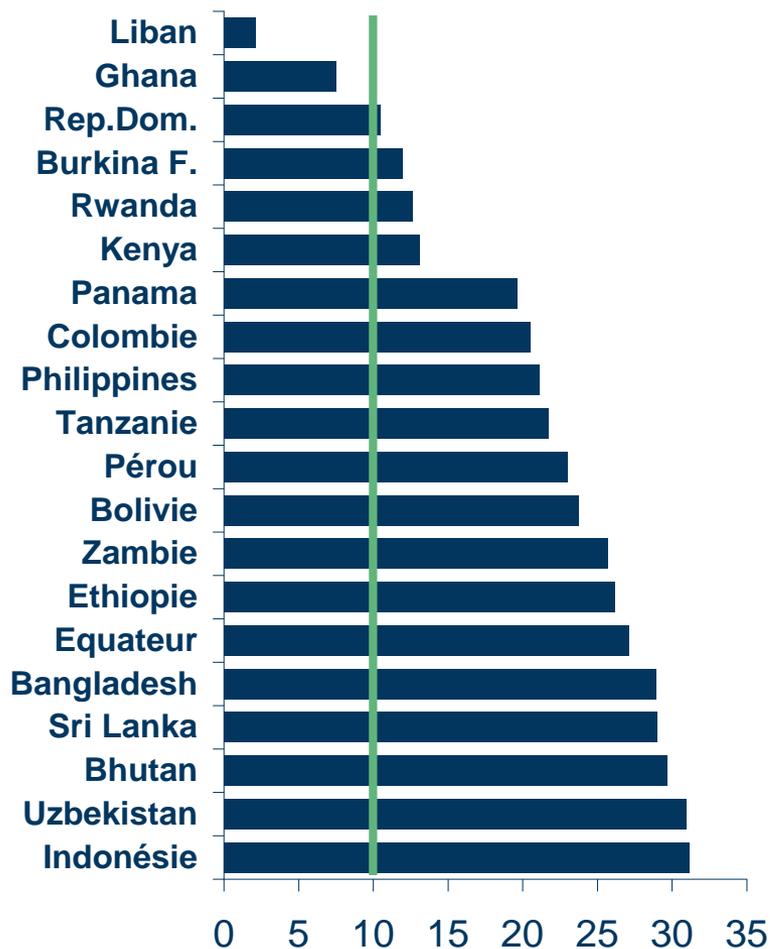


# Nouveaux émergents : Etape 2 - Des capacités de financement nécessaires pour soutenir l'investissement

**Taux d'investissement (source : FMI)**

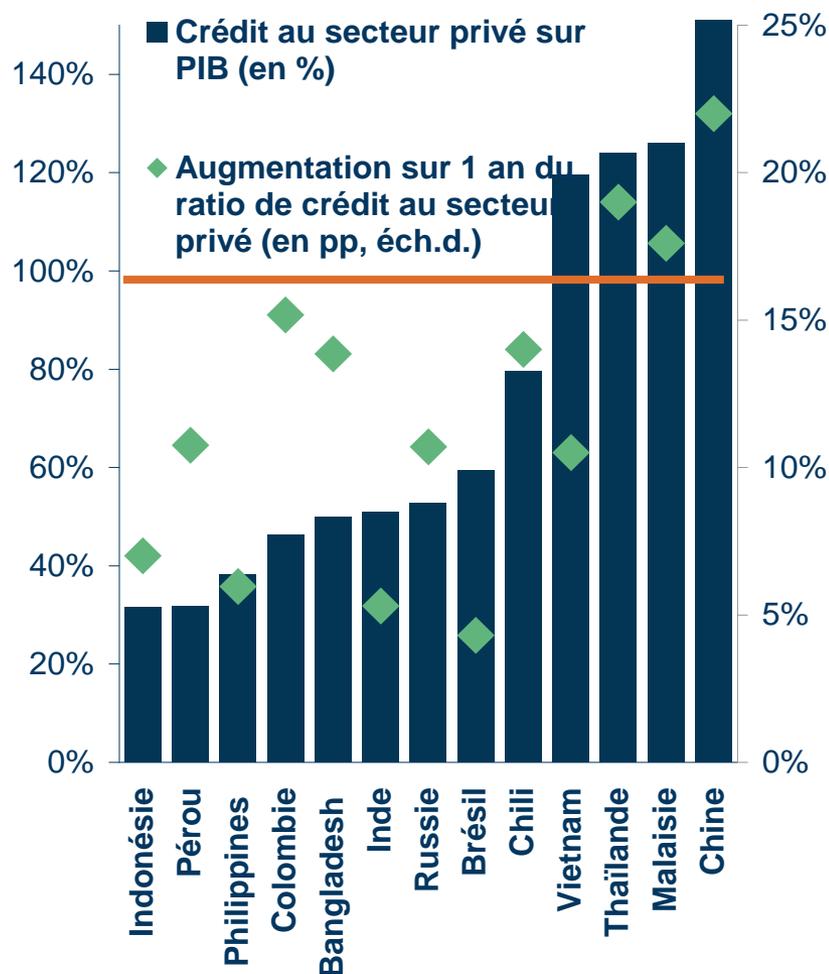


**Taux d'épargne (source : FMI)**



# Nouveaux émergents : Etape 2 - ...mais jusqu'à un certain point seulement

## Crédit au secteur privé



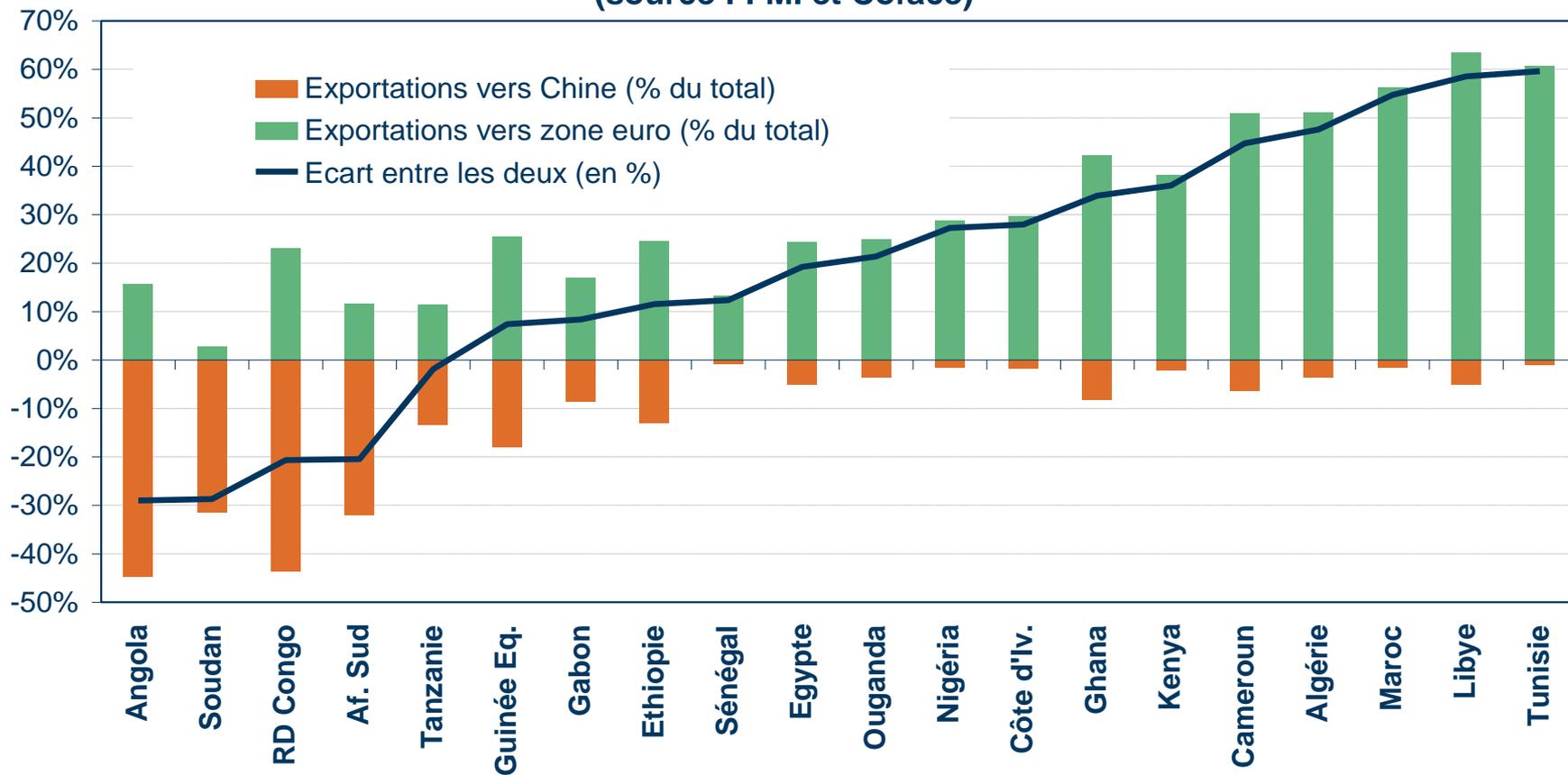
## Nouveaux émergents : Etape 3 - La croissance peut aussi être contrainte par des lacunes en matière d'environnement des affaires

 Pays identifiés et évaluation d'environnement des affaires (EEA) 2013  
Coface

Pays	EEA
Colombie	A4
Indonésie	B
Pérou	B
Philippines	B
Sri Lanka	B
Kenya	C
Tanzanie	C
Zambie	C
Bangladesh	D
Ethiopie	D

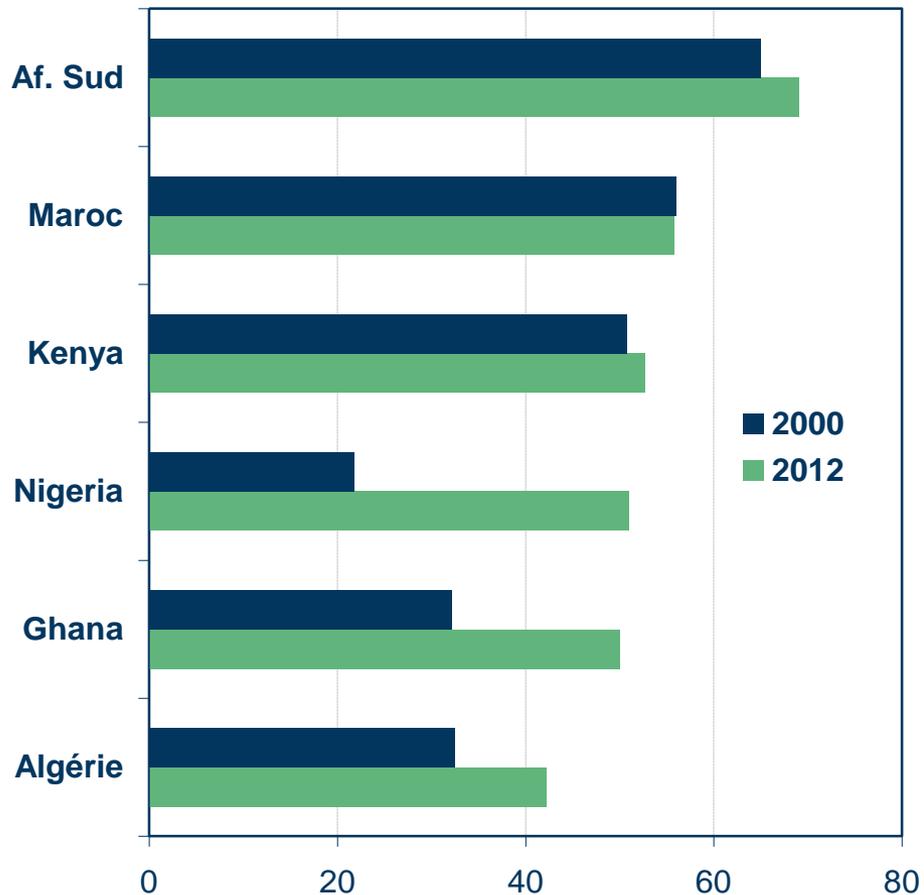
# Afrique : quels sont les gagnants et les perdants de la conjoncture mondiale actuelle ?

Afrique : part des exportations à destination de la zone euro et de la Chine  
(source : FMI et Coface)

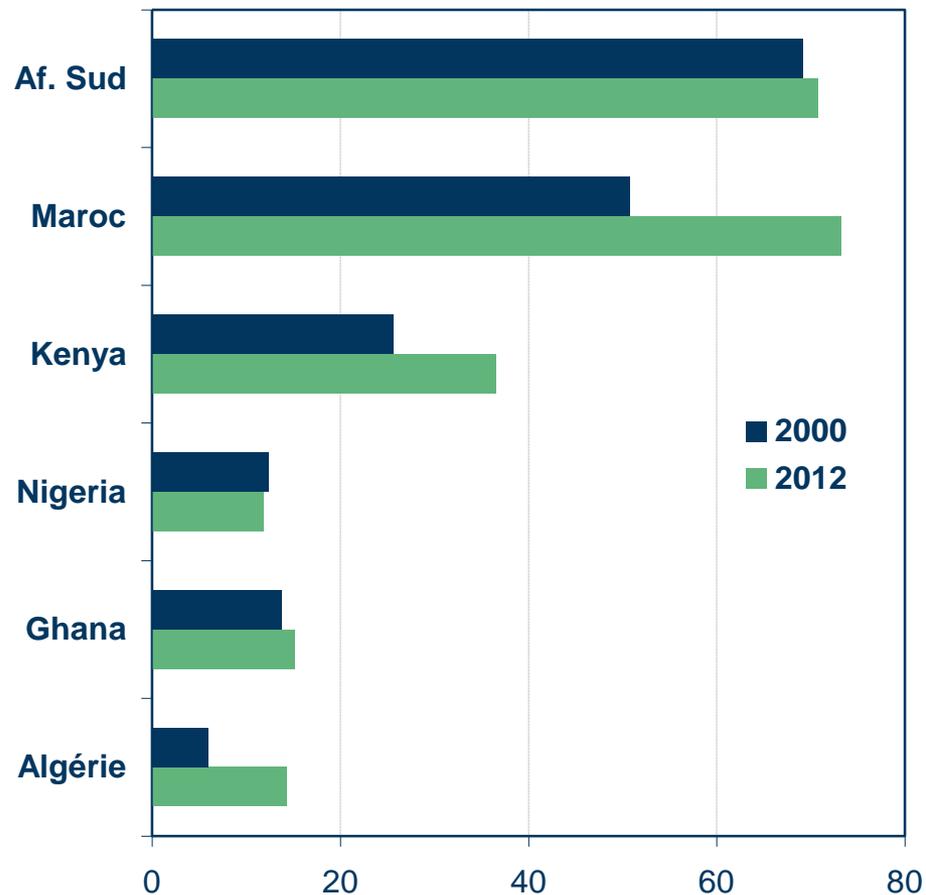


# Afrique : une croissance de plus en plus endogène

Afrique : part des services dans le PIB  
(en %, source : BM)

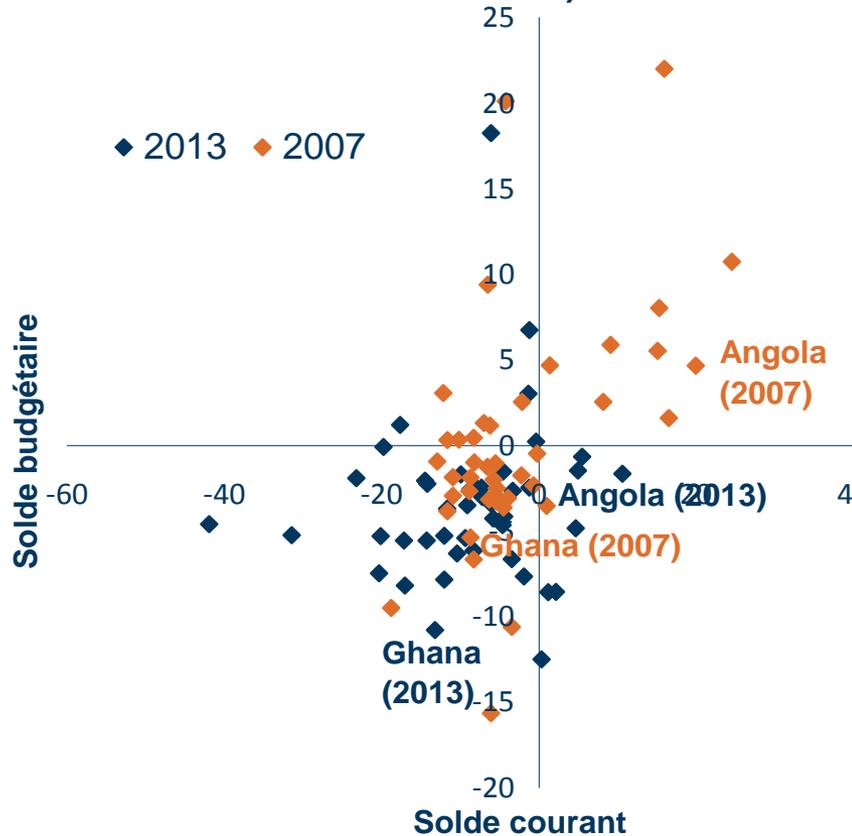


Afrique : crédit au secteur privé  
(en % du PIB, source : BM)

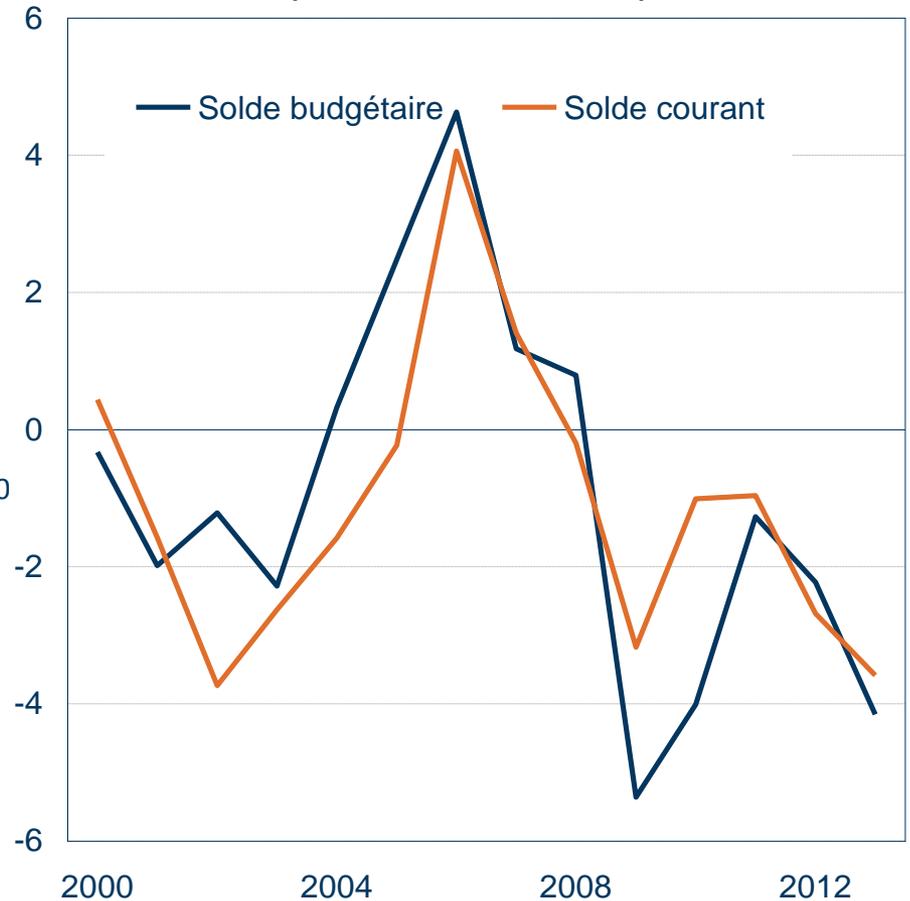


# Afrique : attention aux déficits jumeaux

Déficits jumeaux en Afrique (% du PIB, source : FMI)



Deficits jumeaux en Afrique (% du PIB, source: FMI)



# Afrique – Evaluations pays

Evaluation Risque Pays	2011	2012	2013				2014		Environnement des affaires
	Janvier	Janvier	Janvier	Mars	Juin	Septembre	Janvier	Avril	
Namibie	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A4
Afrique du Sud	A3↘	A3↘	A3↘	A3↘	A4	A4	A4	A4	A4
Maroc	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Algérie	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
Sénégal	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Ghana	B	B	B	B	B	B	B	B↘	B
Tunisie	A4	A4↘	A4	A4↘	B	B	B	B	B
Kenya	C	C	C	C	C	C	C↗	C↗	C
Angola	C	C	C	C	C	C	C	C	D
Cameroun	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Côte d'Ivoire	D	D	D	D	D↗	D↗	C	C	C
Mozambique	B↘	B↘	C	C	C	C	C	C	C
Egypte	B	C	C	C	C	C	C	C	B
Nigéria	D↗	D	D	D	D	D	D↗	D↗	D
Rwanda	D	D	D	D	D	D	D↗	D↗	C
Zimbabwe	D	D	D	D	D	D	D	D	D

# Pays émergents – Evaluations pays

Evaluation Risque Pays	2011	2012	2013				2014		Environnement des affaires
	Janvier	Janvier	Janvier	Mars	Juin	Septembre	Janvier	Avril	
<b>Chine</b>	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	B
<b>Brésil</b>	A3	A3	A3	A3	A3	A3 ↘	A3 ↘	A4	A4
<b>Inde</b>	A3	A3	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
<b>Russie</b>	B	B	B	B	B	B	B	B ↘	B
<b>E.A.U.</b>	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3
<b>Pologne</b>	A3	A3	A3 ↘	A3 ↘	A3	A3	A3	A3	A2
<b>Thaïlande</b>	A3 ↘	A3	A3	A3	A3	A3 ↘	A3 ↘	A4	A3
<b>Arabie Saoudite</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
<b>Indonésie</b>	B	B	A4	A4	A4	A4	A4	A4	B
<b>Maroc</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
<b>Mexique</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
<b>Turquie</b>	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4 ↘	A4
<b>Kazakhstan</b>	B	B	B	B	B	B	B	B	B
<b>Argentine</b>	C ↗	C ↗	C	C	C	C	C	C	C
<b>Venezuela</b>	C ↘	C ↘	C	C	C	C	C	C ↘	D
<b>Iran</b>	D	D	D	D	D	D	D	D	C
<b>Ukraine</b>	D ↗	D ↗	D	D	D	D	D	D	D