

Les Risques du Monde 2012

Méthodologie

L'évaluation du niveau global de risque pays repose sur un élément central, la note pays structurelle, mesure du risque de transfert et de convertibilité et de qualité de l'environnement des entreprises, qui est déterminée par la combinaison de trois analyses :

(i) l'évaluation des déséquilibres macroéconomiques qui analyse notamment la structure de l'économie, la politique budgétaire et monétaire, l'endettement, le solde extérieur, la stabilité du système bancaire ;
 (ii) l'évaluation du cadre institutionnel/sociétal de la vie des affaires qui analyse notamment le cadre réglementaire et légal, le contrôle de la corruption et la relative facilité à faire des affaires ;

(iii) l'évaluation de la stabilité du système politique et l'efficacité du gouvernement, qui analyse notamment les mécanismes de transfert de pouvoir et les processus de succession, la concentration des pouvoirs, l'efficacité de la politique, l'indépendance des institutions, la cohésion sociale, les relations internationales.

Les deux premiers éléments constituent des sous-rubriques de la note relative au risque économique attribuée à chaque pays. Le troisième élément détermine la note relative au risque politique. Ces notes relatives au risque économique et au risque politique sont ensuite combinées pour donner la note pays structurelle, sur une échelle à 6 niveaux (allant de AA à D sur laquelle AA est le

risque pays structurel le plus faible et D le risque pays structurel le plus élevé).

Cette note pays structurelle est ensuite combinée, pour les 70 plus importantes économies, à deux indicateurs d'alerte de vulnérabilité à court terme du pays aux risques de financement (*Financial Flows Indicator, FFI*) et de cycle (*Cyclical Risk Indicator, CRI*).

On obtient alors les quatre grands niveaux globaux de risque pays (faible, modéré, significatif, élevé) qui résultent de la combinaison de la note pays structurelle et le cas échéant aux indicateurs d'alerte à court terme, sur une échelle de risques croissants.

Le présent document reflète l'opinion de la Direction des Études économiques du Groupe Euler Hermes. Les informations, analyses, prévisions, contenues dans ce document sont fondées sur les hypothèses et les points de vues actuels de cette Direction et sont de nature prospective. Dans ce contexte, la Direction des Études économiques du Groupe Euler Hermes n'a aucune obligation de résultat et sa responsabilité ne peut être engagée à ce titre. Ces analyses sont d'ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment.

Pour toute demande d'information complémentaire : research@eulerhermes.com

Euler Hermes

1, place des Saisons
 92048 Paris la Défense Cedex
 Tél. : +33 1 84 11 50 50
 Fax. : +33 1 84 11 54 87
www.eulerhermes.com

Un seul changement de niveau de risque pays au 2ème trimestre 2012, soit 9 au total depuis le début de l'année

Le ralentissement de la croissance économique mondiale en 2012 continue de se refléter par des évolutions globalement défavorables des niveaux de risque pays.

Depuis le début de l'année, ce sont au total 9 pays qui ont vu leur niveau de risque se dégrader. Les changements du premier trimestre concernaient 8 pays,

tous situés en Europe, épicerie du risque mondial. Les menaces qui pèsent sur les économies de la zone euro persistent. Au deuxième trimestre, c'est l'appréciation sur le Maroc qui a été ajustée dans un sens négatif. Le CRI (niveau de risque pays) est passé de faible à modéré, reflétant ainsi les conséquences de la sécheresse et du ralentis-

sement du commerce extérieur sur l'activité ; ceci dans un environnement déjà difficile (environnement politique, balance des paiements, niveau de dette). Les autres niveaux de risque pays sont restés inchangés, malgré un ralentissement de la croissance de plus en plus marqué par rapport à 2011.



