

L'Amérique Latine retrouve enfin le chemin de la croissance

- La note de risque pays du Chili a été améliorée au premier trimestre 2018, passant de modérée à faible à horizon 12 mois
- Au Brésil, 5 secteurs ont vu leur note de risque améliorée au premier trimestre 2018, passant d'élevée à significative
- En 2018, le Brésil, le Mexique et l'Argentine contribueront à la croissance économique de l'Amérique Latine (+2,3%) à hauteur de 75%. Toutefois, le risque politique reste important, entre la renégociation des accords de l'ALENA et les élections brésiliennes dont l'issue est incertaine

PARIS – 12 AVRIL 2018 – [Euler Hermes](#) fait le point sur les perspectives économiques latino-américaines. Selon le leader mondial de l'assurance-crédit, après deux années de récession (-0,2% en 2015 et -1,2% en 2016), l'Amérique Latine a retrouvé le chemin de la croissance économique en 2017 (+1,2%). Une accélération est attendue en 2018 (+2,3%) et 2019 (+2,8%), mais ces performances resteront encore inférieures au niveau moyen enregistré sur la période 2005-2014 (+3,5%).

Une reprise économique qui reste fragile et soumise aux aléas politiques

Plusieurs pays ont réussi à ralentir l'inflation, qui a décéléré de +10,7% en 2016 à +7,4% en 2017 (en moyenne au Brésil, Mexique, Argentine, Colombie, Chili et Pérou), et devrait encore ralentir à +6,1% en 2018. Cette situation a soutenu la reprise de la consommation et a permis un assouplissement des politiques monétaires. Le retour de la confiance et d'une meilleure appétence au risque a contribué à une amélioration des conditions monétaires et financières. Par ailleurs, la hausse du prix des matières premières et l'accélération du commerce mondial ont redynamisé les exportations de la région. Le Mexique (+35,6 Mds USD) et le Brésil (+32,5 Mds USD) ont enregistré les plus importants gains à l'export de la zone en 2017.

« Les opportunités sont là, mais elles ne doivent pas masquer plusieurs risques et vulnérabilités à surveiller dans la région : la soutenabilité des finances publiques brésiliennes, la volatilité en période électorale au Brésil et au Mexique, l'incertitude autour de la renégociation de l'ALENA, ou encore le déficit record du compte courant et l'inflation toujours élevée en Argentine », nuance Georges Dib, économiste en charge de l'Amérique Latine chez Euler Hermes.

Un climat encourageant pour l'économie chilienne

La croissance chilienne devrait être deux fois plus forte en 2018 (+3,1%) qu'en 2017 (+1,5%). Après quatre années d'essoufflement, l'investissement a contribué positivement à la croissance au dernier trimestre de 2017. Entre un cours du cuivre élevé, une confiance des entreprises au plus haut, et l'arrivée au pouvoir d'un président pro-entreprises, l'année 2018 s'annonce positive pour le Chili.

De plus, le déficit du compte courant est désormais entièrement couvert par les entrées nettes d'investissements directs étrangers, protégeant le pays d'éventuelles secousses externes. La dette publique est modérée et le déficit public sous contrôle. Le risque de non-paiement à horizon 12 mois au Chili passe ainsi de modéré à faible.

Le Brésil sort la tête de l'eau : 5 améliorations de notes de risque secteur

La transition politique et l'accélération de la croissance mondiale ont permis au Brésil de retrouver des couleurs. Après +1% en 2017, Euler Hermes prévoit que la croissance économique du pays atteindra +2,5% en 2018 et +3% en 2019. Par ailleurs, 5 secteurs ont vu leur note de risque améliorée au premier trimestre 2018 : pour les transports, le commerce de détail, l'électronique, les machines & équipements et les équipements ménagers, le risque de non-paiement à horizon 12 mois passe d'élevé à significatif. En outre, après 6 années de hausse consécutive, le Brésil a enregistré sa première baisse des défaillances d'entreprises début 2018 (-1% en février).

Attention toutefois, le Brésil continue de pâtir de certaines faiblesses structurelles. Les finances publiques, le recours au protectionnisme et les lourdeurs administratives pèsent toujours sur les perspectives économiques brésiliennes à moyen terme.

Contacts media :

Euler Hermes France

Maxime Demory +33 (0)1 84 11 35 43
maxime.demory@eulerhermes.com

Footprint Consultants

Cécile Jacquet +33 (0)1 80 48 14 80
cjacquet@footprintconsultants.fr

Euler Hermes Group

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14
jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com

Quentin Giudicelli +33 (0)1 80 48 14 80
qgiudicelli@footprintconsultants.fr

Euler Hermes est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PNB global. Basée à Paris, la société est présente dans 52 pays avec plus de 6 050 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA par Standard & Poor's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2017 et garantissait pour 894 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2017. Plus d'informations: www.eulerhermes.com, [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

Réserve : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel" ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.