

The background of the entire page is a world map. Overlaid on the map is a heatmap where different colors represent risk levels: red and orange indicate higher risk, while blue and green indicate lower risk. The map is set against a dark blue background with a subtle pattern of white binary code (0s and 1s).

# GUIDE COFACE

# DES RISQUES PAYS

# & SECTORIELS 2026

## LES GRANDES TENDANCES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

ANALYSE DES RISQUES ET PRÉVISIONS SUR 160 PAYS ET 13 SECTEURS

**coface**  
FOR TRADE

# Ce guide s'adresse aux :

- Dirigeants d'entreprises qui ont à prendre des décisions d'exportation, de lancement de projets ou d'investissements dans les pays risqués ;
- Responsables des risques et dirigeants internationaux de banques, d'organismes financiers multilatéraux, et de compagnies d'assurance et de réassurance agissant à titre privé ou pour le compte d'États ;
- Responsables d'administrations concernées par le risque pays ;
- Consultants et avocats spécialisés dans les affaires internationales ;
- Chercheurs et universitaires concernés par le risque pays.

## Ont participé à l'élaboration de ce guide :

La direction de la recherche économique du Groupe Coface : Bernard Aw, Eve Barré, Christiane von Berg, Jean-Christophe Caffet, Marcos Carias, Aroni Chaudhuri, Chloë Colin, Mateusz Dadej, Noémie David, Aurélien Duthoit, Anna Farrugia, Camille Fournier, Dominique Fruchter, Apolline Greiveldinger, Victor Heutte, Seltem Iyigün, Patricia Krause, Markus Kuger, Simon Lacoume, Bruno de Moura Fernandes, Ruben Nizard, Laurine Pividal, Olivier Rozenberg, Antonio Solha, Jonathan Steenberg, Galeran Subileau and Junyu Tan.

**COFACE**  
GUIDE  
RISQUES  
PAYS &  
SECTORIELS  
2026

ANALYSE  
DES RISQUES  
ET PRÉVISIONS  
SUR 160 PAYS  
ET 13 SECTEURS

*Les opinions exprimées par les auteurs et les diverses contributions à ce guide ne sauraient engager la responsabilité de Coface.*

## SOMMAIRE



P.02

**AVANT-PROPOS**  
Par Xavier Durand,  
Directeur général  
de Coface



P.06

**ÉVALUATIONS  
MONDIALES COFACE**

Des outils pour détecter, évaluer  
et suivre les risques auxquels  
les entreprises sont confrontées

P.08

**CARTE  
DES ÉVALUATIONS  
PAYS**

Une vue géographique d'ensemble  
des évaluations pays Coface

P.10

**ÉVALUATIONS RISQUES PAYS**  
Historique des évaluations risques  
pays des principales économies

P.04

**Comment se repérer  
dans votre guide ?**

**- FICHES SECTORIELLES**  
Comment lire les 13 fiches sectorielles  
**- FICHES PAYS**  
Comment lire les 160 fiches pays

P.12

**SOMMAIRE DES FICHES  
SECTORIELLES & PAYS**



P.110  
**GLOSSAIRE**

# 2026, l'heure de vérité ?

## — Xavier Durand —

Directeur général de Coface

Avec les débuts tonitruants de la présidence Trump, l'année 2025 fut digne d'un film à suspense. Sur le front géopolitique, tout d'abord, avec pour commencer la Conférence de Munich lors de laquelle le vice-président J.D. Vance jeta un froid parmi les Alliés de l'OTAN. En juin, les Etats-Unis bombardaient les sites iraniens puis actaient un cessez-le feu entre Israël et le Hamas censé ouvrir la voie à la paix au Proche-Orient, mais sans cesse émaillée de nouveaux incidents. La Russie a poursuivi ses attaques en Ukraine qui, sans être lâchée par Donald Trump, bénéficie d'un soutien désormais conditionnel et plus précaire. Des conflits anciens ont été réactivés à la faveur de crises soudaines, notamment entre le Cambodge et la Thaïlande, mais également l'Inde et le Pakistan. Les tensions entre le Japon et la Chine ont refait surface à la faveur de l'arrivée au pouvoir de Sanae Takaichi, nouvelle Première ministre de l'archipel nippon très ferme sur la question taïwanaise. La Chine a franchi un pas supplémentaire, avec de nouvelles manœuvres militaires et la simulation d'un blocus aéronaval de l'île en toute fin d'année. Enfin, la pression mise sur le Venezuela par les Etats-Unis durant l'année 2025 s'est traduite aux premiers jours de 2026 par une opération aussi inédite que spectaculaire, avec la capture du président vénézuélien.

Sur le front économique, l'incertitude et la volatilité n'ont pas manqué, entre les différentes annonces et volte-face américaines sur les droits de douane, l'utilisation des terres rares comme levier de négociation par la Chine ou encore les tensions entre les Etats-Unis et l'Europe sur la régulation du numérique. Avec un peu de recul cependant, on peut affirmer que le film à suspense de 2025 ne s'est pas transformé en film catastrophe. L'économie mondiale a fait preuve d'une remarquable stabilité avec un taux de croissance estimé à 2,8% pour l'année 2025, similaire à celui de 2024. Le phénomène concerne tant les économies avancées (1,8% de croissance estimée) que les pays émergents (4%).

Cette résilience s'explique par le fait que le choc n'a finalement pas été aussi fort que les incertitudes qui



l'ont précédé. Après un pic à 35%, les droits de douane américains ont été ramenés en moyenne à 17%, avec un taux observé en pratique bien moindre, de l'ordre de 12% compte tenu des nombreuses exemptions accordées et des stratégies des entreprises. Les acteurs ont ainsi montré une formidable capacité d'adaptation aux aléas de la politique internationale, les entreprises importatrices diversifiant leurs sources d'approvisionnement ou constituant des stocks pour déjouer les effets des tarifs douaniers. C'est aussi le cas des exportateurs qui transitent de plus en plus par des pays connecteurs, en Asie du Sud Est ou en Amérique centrale.

Bref, à l'image du fret maritime se détournant de Suez pour passer par le Cap de Bonne Espérance, l'économie s'adapte de plus en plus vite aux bouleversements du monde. La mondialisation apparaît comme une dynamique solide, mue par de puissants moteurs. Ses circuits n'en ont pas moins perdu en efficacité sous l'effet du nouveau désordre mondial. Pour dire les choses clairement, la hausse des coûts et le ralentissement de la croissance sont le prix de la capacité de l'économie à encaisser les crises.

## « Le film à suspense de 2025 ne s'est pas transformé en film catastrophe » — Xavier Durand

De ce point de vue, l'heure de vérité pourrait sonner en 2026. Sur le front géopolitique, l'année qui s'ouvre va en effet être décisive. Le conflit russo-ukrainien va-t-il trouver une issue ? Les revendications américaines sur le Groenland vont-elles aboutir à un compromis ? Les revendications chinoises sur Taïwan vont-elles conduire à une escalade ? Du Venezuela à l'Iran, les régimes menacés vont-ils tenir face aux pressions internes et externes ? L'unité européenne sera-t-elle de mise dans ce contexte plus que troublé ? Si ces questions ne trouveront certainement pas toutes une réponse définitive en 2026, des avancées décisives sont probables.

Côté macroéconomie, les effets des mesures adoptées par l'administration américaine vont commencer à être perceptibles sur l'économie réelle. Nos prévisions de croissance le reflètent, avec 2,6% au niveau mondial pour 2026, 1,6% pour les économies avancées et 3,8% pour les émergents – soit des niveaux en-deçà du potentiel de l'économie mondiale. Cette croissance pourrait en outre pâtir d'une reprise des tensions commerciales, le président américain n'ayant manifestement pas renoncé à utiliser les droits de douane comme instrument diplomatique.

Au niveau global, l'inflation semble jugulée, mais ce serait une erreur de croire que les fondamentaux macroéconomiques qui poussent à une hausse tendancielle des prix (matières premières, fragmentation, vieillissement...) ont changé. La faiblesse actuelle des prix de l'énergie – du pétrole notamment – est essentiellement cyclique tandis que les pressions déflationnistes liées aux surcapacités chinoises réactivent dans la plupart des pays des réflexes protectionnistes que l'on pensait appartenir au passé.

En ce début d'année, il est aussi frappant de constater que les trois principaux moteurs de l'économie mondiale connaissent des situations très spécifiques. Confrontée à un ralentissement structurel, la Chine doit réinventer son modèle de croissance pour trouver un équilibre entre production manufacturière et demande intérieure. Les Etats-Unis vont devoir gérer

les conséquences de la hausse, même mesurée, des tarifs douaniers. A quel rythme et jusqu'où l'inflation américaine va-t-elle augmenter ? Comment la politique monétaire s'adaptera-t-elle à cette évolution, alors que l'indépendance de la Réserve fédérale est remise en cause ? L'avance prise dans les technologies de l'information est-elle pérenne et préfigure-t-elle un nouvel essor américain ? Doit-on craindre l'éclatement d'une bulle de l'intelligence artificielle, et plus largement de la tech américaine ? Alors que s'ouvre une nouvelle séquence qui mènera les citoyens américains aux urnes en novembre prochain, les questions et les incertitudes sont nombreuses. Les réponses qui y seront apportées dépendront en grande partie des choix des électeurs.

En Europe enfin, ce sont les désaccords et les divisions qui s'accroissent et qui peuvent, à terme, mener à la désunion. L'impératif de compétitivité, décliné en « boussole » à l'orée de l'an dernier, s'accompagne d'un discours souvent décliniste quant à la capacité du Vieux Continent à jouer les premiers rôles dans la mondialisation. Pourtant, les difficultés – réelles – de l'Europe ne la condamnent pas à regarder passer le train de l'histoire. De l'aggiornamento budgétaire allemand au renouveau de certains pays de l'arc méditerranéen, les raisons d'espérer existent au plan national. Sur le plan commercial, donc continental, Bruxelles avance sur une ligne de crête consistant à faire le pari du libre-échange, avec l'Amérique latine notamment, tout en faisant preuve de fermeté face à la Chine. Enfin, l'ampleur de la relance de la politique d'armement et surtout son caractère intégré constitueront un enjeu majeur de l'année 2026. A terme, l'Europe doit trouver un modèle de croissance agile qui sache tirer habilement parti de ses principaux concurrents sans renier des valeurs qui demeurent *in fine* favorables à sa prospérité.

Dans cet environnement très incertain, la trentième édition de ce guide apporte un éclairage sur les perspectives mondiales en adoptant, comme de coutume, une double approche géographique et sectorielle. Je souhaite à chacun une excellente lecture !

# Comment se repérer dans votre guide ?

**FICHES SECTORIELLES**

**1 AGROALIMENTAIRE**

**2**


**3**

**4**

**5**

**Évaluation du risque sectoriel**

Amérique du nord	ELEVÉ
Amérique du sud	MOYEN
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	MOYEN
Europe de l'ouest	ELEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ELEVÉ



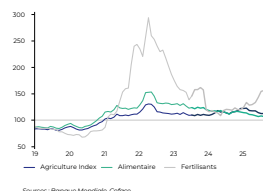
**SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE**

Les prochains mois devraient confirmer les tendances de 2025 concernant les matières premières agricoles. Nous maintenons notre scénario d'une évolution à deux vitesses, entre denrées céréalières et non-céréalières. La production mondiale de céréales augmentera de 1 à 2% en glissement annuel (g.a) en 2026, selon les prévisions de la FAO (après une croissance quasi similaire en 2025), à 2 911 millions de tonnes, et dépassant ainsi le niveau record de 2023 (2 856 millions de tonnes). Compte tenu d'une demande stable (2 733 Mt, +0,5%), l'offre devrait être excédentaire en 2026. L'excédent de production devrait garantir un approvisionnement confortable pour la plupart des céréales, alors que le déficit d'offre continuera de peser sur les matières agricoles non-céréalières. Les prix des céréales se stabiliseront à des niveaux relativement bas par rapport à la moyenne 2020-2024, se rapprochant de leurs niveaux pré-pandémiques. En revanche, pour d'autres matières premières, comme le cacao ou le café, les prix se maintiendront à des niveaux de prix inédits.

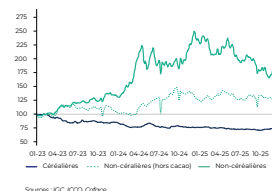
Nous révisons en revanche nos prévisions météorologiques concernant La Niña. En effet, les derniers relevés de l'Organisation mondiale de la météo et les modélisations de l'Université de Columbia suggèrent une occurrence probable du phénomène (-60%). En revanche, l'augmentation des tensions commerciales mondiales depuis un an, continuera d'avoir un effet négatif sur les échanges agroalimentaires mondiaux. Les barrières douanières américaines et les mesures de représailles chinoises notamment l'illustrent. Les tensions commerciales actuelles seront sans aucun doute le principal vecteur de risque pour l'agroalimentaire mondial en 2026.

- La production mondiale de céréales devrait croître de 1-2% en 2026, à un niveau historique de plus de 2,9 milliards de tonnes
- Les approvisionnements mondiaux de blé et de maïs seront particulièrement confortables
- Les carnets de commande du secteur restent résilients, notamment en Asie
- Le marché mondial des matières premières agricoles non-céréalières restera sous tension en 2026
- Secteur vulnérable aux tensions commerciales mondiales
- Risques de coût de restriction croissants dans l'agro-industrie

**INDICE DE PRIX DES PRODUITS AGROALIMENTAIRES ET FERTILISANTS (100=2015)**



**DIVERGENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES AGRICOLES(100=01/2023)**



**COFACE**

16 **GUIDE RISQUES PAYS & SECTORIELS 2026**

## FICHES SECTORIELLES

### 1 Nom du secteur

### 2 Évaluations du risque sectoriel régional Coface

Elles indiquent le risque présenté par les entreprises du secteur dans les régions à travers le monde considérées par Coface lors des évaluations sectorielles trimestrielles.

### 3 L'analyse points forts / points faibles

Vous appréhendez rapidement les atouts et les faiblesses structurels d'un point de vue mondial pour le secteur considéré.

### 4 Synthèse de l'appréciation du risque

Vous trouverez dans cette rubrique un résumé analytique des développements économiques et financiers ainsi que des principaux risques dans le secteur du point de vue des tendances globales.

### 5 Graphiques sur le secteur

Les graphiques des fiches mettent en exergue un ou plusieurs aspects saillants des développements dans le secteur.

### Pour plus d'informations

## AGROALIMENTAIRE

Cliquez sur le nom du secteur pour accéder à une version détaillée de la fiche secteur sur le site internet de Coface.



Une forte valeur ajoutée de Coface réside dans sa capacité à intervenir en amont de son rôle classique d'assureur crédit, en mettant à la disposition de ses clients une analyse fine des risques pour les aider à prendre les bonnes décisions et à prévenir les risques de crédit. Ses analyses comprennent les évaluations pays et les évaluations de l'environnement des affaires, disponibles pour 160 pays, ainsi que les évaluations du risque sectoriel et l'évaluation du taux de défaut d'une entreprise (DRA). Des publications économiques régulières viennent enrichir ces outils synthétiques que Coface développe.\*

### Évaluation du risque pays

Il s'agit d'un indicateur du niveau général de risque d'impayé dans un pays à un moment donné. Plus précisément, elle évalue comment la capacité des entreprises à générer des flux de trésorerie est affectée par les caractéristiques structurelles du pays (niveau de développement, santé des finances publiques, qualité de la gouvernance, risques sociaux/politiques, sensibilité au risque climatique) et les conditions macroéconomiques du moment. L'évaluation risque pays couvre 160 pays sur une échelle de 8 niveaux : A1, A2, A3, A4, B, C, D, E, dans l'ordre croissant du risque. Les évaluations pays de Coface sont actualisées tous les trimestres.

### Évaluation environnement des affaires

Elle permet d'appréhender si les comptes des entreprises sont disponibles et fiables, si le système juridique assure une protection équitable et efficace des créanciers, si les institutions du pays constituent un cadre favorable aux transactions interentreprises et si le marché domestique est facile d'accès. Cette évaluation de l'environnement des affaires est réalisée à partir de données d'organismes internationaux, mais aussi et surtout, de l'expérience des entités de Coface dans le monde. Intégrée dans l'évaluation pays, elle couvre également 160 pays et est proposée sur une échelle de 8 niveaux : A1, A2, A3, A4, B, C, D, E, dans l'ordre décroissant de la qualité de l'environnement des affaires.

### Évaluation du risque sectoriel

Coface analyse chaque trimestre les risques que représentent 13 secteurs d'activité dans 28 pays répartis dans 6 régions du monde (pays qui représentent environ 83 % du PIB mondial). Pour évaluer ces risques, Coface s'appuie sur sa propre méthodologie, qui a été renforcée avec davantage de critères quantitatifs. Elle est fondée sur trois piliers et huit critères. Le premier pilier a trait aux données relatives à l'expertise de Coface en matière de comportements de paiement des entreprises à travers le monde dans les différents secteurs considérés. Le second pilier a trait aux prévisions de données financières qui sont traitées. Le dernier pilier regroupe différents critères (évolution des prévisions des cours des matières premières, risques liés aux changements structurels pouvant opérer dans un secteur, l'évaluation risque-pays qui a un impact sur l'évaluation du risque d'un secteur donné dans un pays en particulier).

Les critères inclus dans les deux premiers piliers sont résumés ci-dessous.

#### Pilier expertise de Coface en matière d'expérience de paiement :

- Ratio de niveau d'impayé des entreprises d'un même secteur dans un pays donné.
- Prévisions des variations des montants de défauts dans un secteur donné au niveau mondial.
- Évaluation de risque sectoriel émanant des services d'arbitrage de Coface.

#### Pilier ayant attrait à l'utilisation de données financières d'entreprise :

- Dynamique de l'évolution des délais moyens de paiement.
- Prévisions et analyse des quantiles des données financières (endettement net, profitabilité).

Le modèle attribue un poids relatif à chaque critère afin de parvenir à l'évaluation finale du risque pour le secteur, dans un pays ou une région sélectionné(e). Nous intégrons désormais l'impact des « effets réseaux » dans notre méthodologie sectorielle. En utilisant des données internes à Coface, nous créons un réseau (aussi appelé graphe) qui représente les interactions des secteurs/pays entre eux et nous permet ainsi d'évaluer l'impact d'un choc dans un secteur/pays considéré sur les autres.

Les évaluations sont proposées sur une échelle de quatre niveaux : faible, moyen, élevé ou très élevé, dans l'ordre croissant du risque (voir p. 4).

### Évaluation du taux de défaut d'une entreprise

Le DRA (Debtor Risk Assessment, Évaluation de risque débiteur) mesure le taux de défaut des entreprises dans le monde. Il est calculé à partir d'indicateurs tels que la solidité financière, la rentabilité, la solvabilité ou encore l'environnement et la gestion de l'entreprise. L'échelle d'évaluation va de 0 (entreprises en défaut) à 10 (meilleure évaluation possible). Les DRA sont mis à la disposition des clients de Coface sur un site Internet qui leur est dédié : Cofanet.

### Publications économiques\*

Coface publie régulièrement des publications économiques pour traiter alternativement de l'évolution des risques pays et sectoriels, ainsi que des défaillances d'entreprises.

\* Évaluations et publications économiques disponibles sur <http://www.coface.com/Etudes-economiques-et-risque-pays>

## DÉFINITION DES ÉVALUATIONS PAYS

- A1** Très bonnes perspectives macroéconomiques et financières. Contexte politique stable. Risque souverain et risque climatique très faibles.
- A2** Bonnes perspectives macroéconomiques et financières. Contexte politique généralement stable. Risque souverain et risque climatique globalement bons.
- A3** Perspectives macroéconomiques et financières moins favorables. Le contexte politique reste stable. Le climat et le risque souverain sont satisfaisants.
- A4** Les perspectives économiques et financières peuvent être marquées par quelques faiblesses. Le contexte politique peut souffrir de tensions. Risque climatique et souverain non négligeable.
- B** Perspectives économiques et financières incertaines. Le contexte politique peut subir des fortes tensions. L'exposition au risque climatique et/ou au risque souverain est un problème notable.
- C** Perspectives économiques et financières très incertaines. Le contexte politique pourrait être instable. L'exposition au risque climatique et/ou au risque souverain est une vulnérabilité importante.
- D** Perspectives économiques et financières très incertaines. Contexte politique très instable. Les risques souverains et/ou climatiques représentent une menace matérielle.
- E** Perspectives économiques et financières extrêmement incertaines. Contexte politique extrêmement instable. Ces pays sont souvent confrontés à la guerre, à des troubles civils sévères, corruption endémique, ou à des sanctions internationales.

## DÉFINITION DES ÉVALUATIONS ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES

- A1** Les bilans des entreprises sont (en général) disponibles et fiables. Le recouvrement des créances est efficace. Les institutions sont de grande qualité et l'accès au marché domestique est quasiment libre. L'environnement des affaires est très satisfaisant.
- A2** Les bilans des entreprises, quand ils sont disponibles, sont fiables. Le recouvrement des créances fonctionne convenablement. Les institutions sont globalement performantes. Le marché domestique est largement accessible. L'environnement des affaires est relativement stable mais perfectible.
- A3** Lorsqu'ils ne sont pas toujours disponibles, les bilans des entreprises sont relativement fiables. Le recouvrement des créances et les institutions peuvent présenter quelques lacunes. Le marché domestique est relativement accessible. L'environnement des affaires est sécurisé mais peut présenter des insuffisances.
- A4** Les bilans des entreprises ne sont pas toujours disponibles ou fiables. Le recouvrement des créances n'est pas toujours efficace et les institutions présentent des lacunes. L'accès au marché domestique est parfois contraint. L'environnement des affaires est convenable mais susceptible de poser des difficultés.
- B** La fiabilité et la disponibilité des bilans d'entreprise sont très variables. Le recouvrement de créances est souvent difficile. Les institutions présentent des fragilités. Le marché domestique est peu accessible. L'environnement des affaires est instable et peu performant.
- C** Les bilans des entreprises sont couramment indisponibles et peu fiables. Le recouvrement des créances est aléatoire. Les institutions présentent des nombreuses insuffisances. L'accès au marché domestique est difficile. L'environnement des affaires est difficile.
- D** Les bilans des entreprises sont souvent indisponibles et peu fiables. Le recouvrement des créances est très aléatoire. Les institutions présentent des insuffisances significatives. Le marché domestique est très difficilement accessible. L'environnement des affaires est très difficile.
- E** Les bilans des entreprises sont très rarement disponibles, et quand ils le sont, rarement fiables. Le système juridique rend le recouvrement des créances extrêmement aléatoire. Les institutions présentent des insuffisances majeures et le marché domestique est quasiment inaccessible. L'environnement des affaires est extrêmement difficile.

### Pour en savoir plus

Les évaluations sectorielles sont proposées sur une échelle de quatre niveaux : faible, moyen, élevé ou très élevé, dans l'ordre croissant du risque. — Retrouvez les en page 14

Coface évalue le risque de crédit moyen des entreprises d'un pays. Pour ce faire, il utilise des données macroéconomiques, financières et politiques. Son originalité est de prendre également en compte l'expérience de paiement qu'il enregistre sur les entreprises du pays et son appréhension de l'environnement des affaires du pays.

- RECLASSEMENTS DU RISQUE PAYS EN 2025
- DÉCLASSEMENTS DU RISQUE PAYS EN 2025

### AMÉRIQUES

	Pays	Environnement des affaires
Argentine	D	B
Bahamas	B	A4
Barbade	B	A4
Bélice	C	C
Bolivie	D	B
Brésil	B	A4
Canada	A3	A1
Chili	A3	A3
Colombie	C	A4
Costa-Rica	A4	A3
Cuba	E	E
Rép. Dominicaine	B	B
Équateur	C	B
États-Unis	A2	A1
Guatemala	C	C
Guyana	B	C
Honduras	C	C
Jamaïque	C	A4
Mexique	B	B
Nicaragua	D	C
Panama	B	A4
Paraguay	B	B
Pérou	B	A4
Salvador	D	B
Suriname	D	C
Trinité-et-Tobago	B	A4
Uruguay	A4	A3
Venezuela	E	E

### AFRIQUE

	Pays	Environnement des affaires
Afrique du Sud	C	A4
Algérie	C	C
Angola	C	D
Bénin	B	C
Botswana	B	A4
Burkina Faso	D	D
Burundi	D	D
Cameroun	C	D
Cap-vert	A4	B
Côte d'Ivoire	B	B
Djibouti	C	C
Égypte	C	C
Eswatini	D	C
Éthiopie	C	D
Gabon	C	D
Gambie	C	C
Ghana	C	B
Guinée	C	D
Kenya	C	A4
Lesotho	C	B
Libéria	D	D
Libye	E	E
Madagascar	C	C
Malawi	D	D
Mali	D	D

	Pays	Environnement des affaires
Maroc	B	A4
Maurice	A4	A3
Mauritanie	C	C
Mozambique	D	D
Namibie	B	A4
Niger	D	D
Nigeria	C	D
Ouganda	C	C
Rép. centrafricaine	D	E
Congo (Rép. Dém du)	D	D
Congo (Rép. du)	C	D
Rwanda	A4	A4
Sénégal	C	B
Sierra Leone	D	D
Soudan	E	E
Tanzanie	B	C
Tchad	D	D
Togo	C	C
Tunisie	C	C
Zambie	D	C
Zimbabwe	E	E

## CLASSIFICATIONS DES RISQUES D'IMPAYÉS DES ENTREPRISES

A1

TRÈS FAIBLE

A2

PEU ÉLEVÉ

A3

SATISFAISANT

A4

CONVENABLE

B

ASSEZ ÉLEVÉ

C

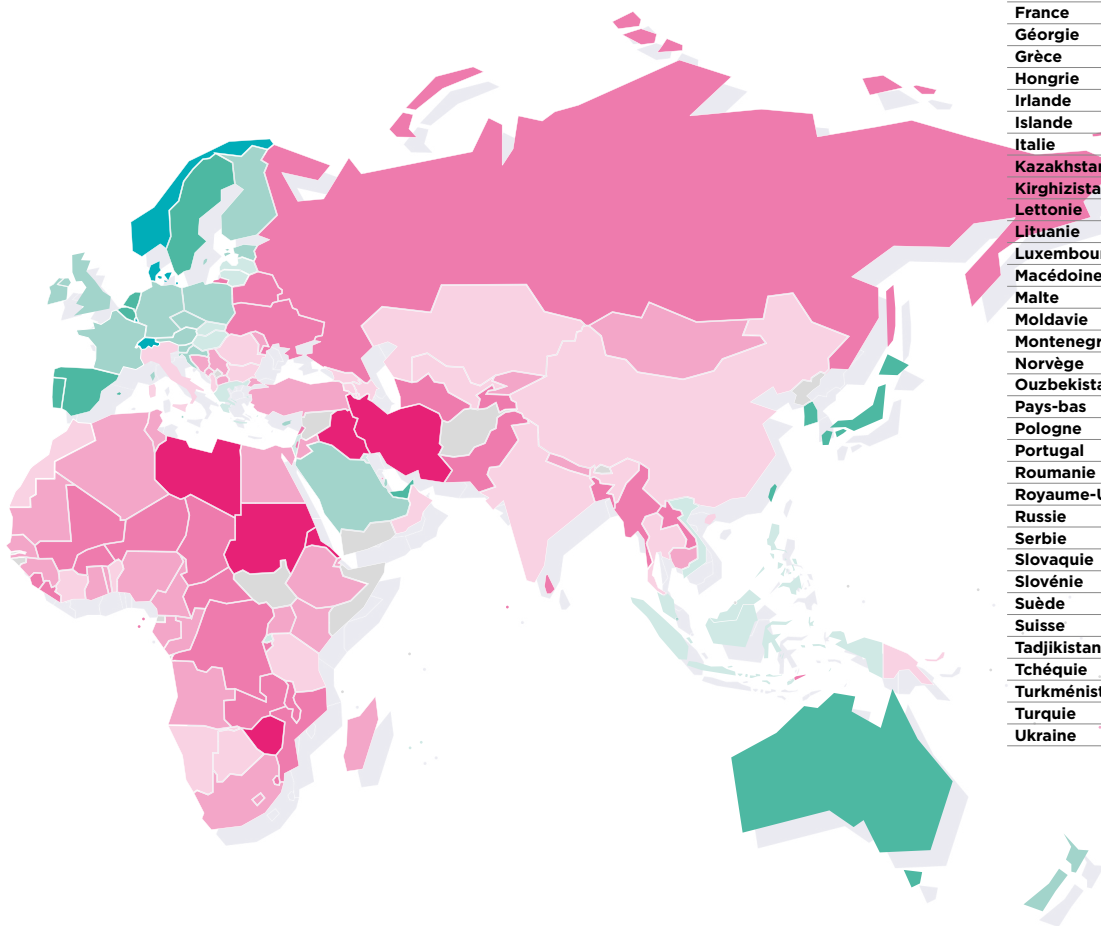
ÉLEVÉ

D

TRÈS ÉLEVÉ

E

EXTRÊME



## EUROPE ET CEI

	Pays	Environnement des affaires
Albanie	B	B
Allemagne	A3	A1
Arménie	B	B
Autriche	A3	A1
Azerbaïdjan	B	C
Belgique	A2	A1
Biélorussie	D	D
Bosnie Herzégovine	C	B
Bulgarie	B	A3
Chypre	A3	A3
Croatie	A3	A2
Danemark	A1	A1
Espagne	A2	A1
Estonie	A3	A1
Finlande	A3	A1
France	A3	A1
Géorgie	B	A3
Grèce	A4	A2
Hongrie	A4	A3
Irlande	A3	A1
Islande	A3	A1
Italie	B	A2
Kazakhstan	B	B
Kirghizistan	C	D
Lettonie	A4	A1
Lituanie	A4	A1
Luxembourg	A1	A1
Macédoine du nord	C	A4
Malte	A3	A4
Moldavie	C	B
Montenegro	C	A4
Norvège	A1	A1
Ouzbékistan	B	B
Pays-bas	A2	A1
Pologne	A3	A2
Portugal	A2	A2
Roumanie	B	A3
Royaume-Uni	A3	A1
Russie	D	D
Serbie	C	A4
Slovaquie	A4	A2
Slovénie	A3	A1
Suède	A2	A1
Suisse	A1	A1
Tadjikistan	D	D
Tchéquie	A3	A2
Turkménistan	D	E
Turquie	C	A4
Ukraine	D	D

## Pour en savoir plus

Pour télécharger la carte (au format pdf) : <http://www.coface.fr/Etudes-economiques-et-risque-pays>

## MOYEN-ORIENT

	Pays	Environnement des affaires
Arabie Saoudite	A3	A4
Bahreïn	C	A4
Émirats arabes unis	A2	A2
Irak	E	E
Iran	E	E
Israël	A4	A3
Jordanie	C	B
Koweït	A4	A3
Liban	D	D
Oman	B	A4
Qatar	A3	A3

## ASIE-PACIFIQUE



	Pays	Environnement des affaires
Australie	A2	A1
Bangladesh	D	C
Cambodge	C	B
Chine	B	B
Corée du Sud	A2	A1
Fidji	C	A4
Hong Kong RAS	A3	A1
Inde	B	A4
Indonésie	A4	A4
Japon	A2	A1
Laos	D	D
Malaisie	A4	A3
Maldives	D	C
Mongolie	C	C
Myanmar	D	E

	Pays	Environnement des affaires
Népal	C	B
Nouvelle-zélande	A3	A1
Pakistan	D	C
Papouasie-Nouvelle-Guinée	B	C
Philippines	A4	B
Singapour	A3	A1
Sri Lanka	D	B
Taïwan	A2	A1
Thaïlande	B	A3
Timor oriental	D	C
Vietnam	A4	A4

# HISTORIQUE DES ÉVALUATIONS RISQUES PAYS DES PRINCIPALES ÉCONOMIES

	2026 Janv.	2025 Oct.	2025 Juin	2025 Janv.	2024 Janv.	2023 Janv.	2022 Janv.	2021 Janv.	2020 Janv.	2019 Janv.
<b>A1</b>										
Danemark	A1	A1	A1	A1	A1	A2	A1	A2	A2	A2
Norvège	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A2	A1	A1
Suisse	A1	A1	A1	A1	A1	A2	A1	A2	A1	A1
<b>A2</b>										
Australie	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3	A2	A2
Corée du Sud	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3	A2	A2
Émirats arabes unis	A2	A2	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A3	A3
Espagne	A2	A2	A2	A2	A3	A3	A2	A3	A2	A2
Etats-Unis	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A3	A2	A2
Japon	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2
Pays-bas	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A1	A1
Portugal	A2	A2	A2	A2	A3	A3	A2	A3	A2	A2
Suède	A2	A3	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A2	A2
Taiwan	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2
<b>A3</b>										
Allemagne	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A3	A2	A1
Arabie Saoudite	A3	A3	A4	A4	A4	B	B	C	B	C
Autriche	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A1
Canada	A3	A3	A2	A2	A2	A2	A2	A3	A2	A2
Chili	A3	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A4	A4	A3
Croatie	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A4	B	A4	A4
France	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A3	A2	A2
Hong Kong	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A3	A2
Irlande	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A3	A4	A3	A3
Nouvelle Zélande	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A2	A2
Pologne	A3	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A4	A3	A3
Qatar	A3	A3	A3	A3	A3	A4	A4	A4	A4	A4
Rep Tchèque	A3	A3	A4	A4	A4	A4	A3	A4	A3	A2
Royaume-Uni	A3	A3	A3	A3	A4	A4	A3	A4	A3	A3
Singapour	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A2	A3	A2	A2
<b>A4</b>										
Costa-Rica	A4	A4	A4	A4	B	B	B	C	B	B
Grèce	A4	A4	A4	A4	A4	B	B	B	B	B
Hongrie	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A4	A3	A3
Indonésie	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Israël	A4	A4	A4	A4	A4	A2	A2	A3	A2	A2
Koweït	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A3
Malaisie	A4	A4	A4	A3	A3	A4	A4	A4	A3	A3
Philippines	A4	A4	A4	A4	A4	B	B	B	A4	A4
Slovaquie	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A4	A3	A2
Uruguay	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4
Vietnam	A4	A4	B	B	B	B	B	B	B	B
<b>B</b>										
Arménie	B	B	B	B	B	C	C	D	C	C
Brésil	B	B	B	B	B	B	C	C	B	B

	2026 Janv.	2025 Oct.	2025 Juin	2025 Janv.	2024 Janv.	2023 Janv.	2022 Janv.	2021 Janv.	2020 Janv.	2019 Janv.
Bulgarie	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Chine	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Côte d'Ivoire	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Inde	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Italie	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Kazakhstan	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Mexique	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Maroc	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Oman	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Ouzbekistan	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Pérou	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Roumanie	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Tanzanie	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
Thaïlande	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
<b>C</b>										
Afrique du Sud	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Algérie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Angola	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Cameroun	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Colombie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Egypte	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Equateur	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Gabon	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Gambie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Ghana	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Madagascar	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Nigéria	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Sénégal	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Serbie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Tunisie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Turquie	C	C	C	C	C	C	C	C	C	C
<b>D</b>										
Argentine	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Bolivie	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Burkina Faso	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Mozambique	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Pakistan	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Russie	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
Ukraine	D	D	D	D	D	D	D	D	D	D
<b>E</b>										
Iran	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
Irak	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
Libye	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
Soudan	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
Venezuela	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
Zimbabwe	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E

 Reclassement  
 Déclassement

# SOMMAIRE DES FICHES SECTORIELLES & PAYS

## FICHES SECTORIELLES

### Évaluation Coface des risques sectoriels

<b>INTRODUCTION</b>	- P. 14
AGROALIMENTAIRE	- P. 16
AUTOMOBILE	- P. 17
BOIS	- P. 18
CHIMIE	- P. 19
CONSTRUCTION	- P. 20
DISTRIBUTION	- P. 21
ÉNERGIE	- P. 22
MÉTALLURGIE	- P. 23
PAPIER	- P. 24
PHARMACEUTIQUE	- P. 25
TEXTILE-HABILLEMENT	- P. 26
TIC	- P. 27
TRANSPORT	- P. 28

14 — 28

## FICHES PAYS

# Bilan économique et perspectives 2026 dans 160 pays

# 29 — 109

<b>INTRODUCTION</b>	- P. 29	FINLANDE	- P. 57	NORVÈGE	- P. 85
AFRIQUE DU SUD	- P. 30	FRANCE	- P. 57	NOUVELLE-ZÉLANDE	- P. 86
ALBANIE	- P. 30	GABON	- P. 58	OMAN	- P. 86
ALGÉRIE	- P. 31	GAMBIE	- P. 58	OUGANDA	- P. 87
ALLEMAGNE	- P. 31	GÉORGIE	- P. 59	OUZBÉKISTAN	- P. 87
ANGOLA	- P. 32	GHANA	- P. 59	PAKISTAN	- P. 88
ARABIE SAOUDITE	- P. 32	GRÈCE	- P. 60	PANAMA	- P. 88
ARGENTINE	- P. 33	GUATEMALA	- P. 60	PAPOUASIE-	
ARMÉNIE	- P. 33	GUINÉE	- P. 61	NOUVELLE-GUINÉE	- P. 89
AUSTRALIE	- P. 34	GUYANA	- P. 61	PARAGUAY	- P. 89
AUTRICHE	- P. 34	HONDURAS	- P. 62	PAYS-BAS	- P. 90
AZERBAÏDJAN	- P. 35	HONG KONG	- P. 62	PÉROU	- P. 90
BAHAMAS	- P. 35	HONGRIE	- P. 63	PHILIPPINES	- P. 91
BAHRÉÏN	- P. 36	INDE	- P. 63	POLOGNE	- P. 91
BANGLADESH	- P. 36	INDONÉSIE	- P. 64	PORTUGAL	- P. 92
BARBADE	- P. 37	IRAK	- P. 64	QATAR	- P. 92
BELGIQUE	- P. 37	IRAN	- P. 65	ROUMANIE	- P. 93
BELIZE	- P. 38	IRLANDE	- P. 65	ROYAUME-UNI	- P. 93
BÉNIN	- P. 38	ISLANDE	- P. 66	RUSSIE (FÉDÉRATION DE)	- P. 94
BIÉLORUSSIE	- P. 39	ISRAËL	- P. 66	RWANDA	- P. 94
BOLIVIE	- P. 39	ITALIE	- P. 67	SALVADOR (RÉPUBLIQUE DU)	- P. 95
BOSNIE-HERZÉGOVINE	- P. 40	JAMAÏQUE	- P. 67	SÉNÉGAL	- P. 95
BOTSWANA	- P. 40	JAPON	- P. 68	SERBIE	- P. 96
BRÉSIL	- P. 41	JORDANIE	- P. 68	SIERRA LEONE	- P. 96
BULGARIE	- P. 41	KAZAKHSTAN	- P. 69	SINGAPOUR	- P. 97
BURKINA FASO	- P. 42	KENYA	- P. 69	SLOVAQUIE	- P. 97
BURUNDI	- P. 42	KIRGHIZISTAN	- P. 70	SLOVÉNIE	- P. 98
CAMBODGE	- P. 43	KOWEÏT	- P. 70	SOUDAN	- P. 98
CAMEROUN	- P. 43	LAOS	- P. 71	SRI LANKA	- P. 99
CANADA	- P. 44	LESOTHO	- P. 71	SUÈDE	- P. 99
CAP-VERT	- P. 44	LETTONIE	- P. 72	SUISSE	- P. 100
CENTRAFRICAINE		LIBAN	- P. 72	SURINAME	- P. 100
(RÉPUBLIQUE)	- P. 45	LIBÉRIA	- P. 73	TADJIKISTAN	- P. 101
CHILI	- P. 45	LIBYE	- P. 73	TAÏWAN	
CHINE	- P. 46	LITUANIE	- P. 74	(RÉPUBLIQUE DE CHINE)	- P. 101
CHYPRE	- P. 46	LUXEMBOURG	- P. 74	TANZANIE	- P. 102
COLOMBIE	- P. 47	MACÉDOINE DU NORD	- P. 75	TCHAD	- P. 102
CONGO (RÉPUBLIQUE		MADAGASCAR	- P. 75	TCHÉQUIE	
DÉMOCRATIQUE DU)	- P. 47	MALAISIE	- P. 76	(RÉPUBLIQUE TCHÈQUE)	- P. 103
CONGO (RÉPUBLIQUE DU)	- P. 48	MALAWI	- P. 76	THAÏLANDE	- P. 103
CORÉE DU SUD	- P. 48	MALDIVES	- P. 77	TIMOR ORIENTAL	- P. 104
COSTA RICA	- P. 49	MALI	- P. 77	TOGO	- P. 104
CÔTE D'IVOIRE	- P. 49	MALTE	- P. 78	TRINITÉ-ET-TOBAGO	- P. 105
CROATIE	- P. 50	MAROC	- P. 78	TUNISIE	- P. 105
CUBA	- P. 50	MAURICE	- P. 79	TURKMÉNISTAN	- P. 106
DANEMARK	- P. 51	MAURITANIE	- P. 79	TURQUIE	- P. 106
DJIBOUTI	- P. 51	MEXIQUE	- P. 80	UKRAINE	- P. 107
DOMINICAINE (RÉPUBLIQUE)	- P. 52	MOLDAVIE	- P. 80	URUGUAY	- P. 107
ÉGYPTE	- P. 52	MONGOLIE	- P. 81	VENEZUELA	- P. 108
ÉMIRATS ARABES UNIS	- P. 53	MONTÉNÉGRO	- P. 81	VIETNAM	- P. 108
ÉQUATEUR	- P. 53	MOZAMBIQUE	- P. 82	ZAMBIE	- P. 109
ESPAGNE	- P. 54	MYANMAR	- P. 82	ZIMBABWE	- P. 109
ESTONIE	- P. 54	NAMIBIE	- P. 83		
ESWATINI	- P. 55	NÉPAL	- P. 83		
ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	- P. 55	NICARAGUA	- P. 84		
ÉTHIOPIE	- P. 56	NIGER	- P. 84		
FIDJI	- P. 56	NIGERIA	- P. 85		

# INTRODUCTION AUX FICHES SECTORIELLES

## Évaluation Coface des risques sectoriels 2026

Coface analyse chaque trimestre les risques que représentent 13 secteurs d'activité dans 28 pays répartis dans 6 régions du monde (pays qui représentent environ 83 % du PIB mondial). Pour évaluer ces risques, Coface s'appuie sur sa propre méthodologie, qui a été renforcée avec davantage de critères quantitatifs. Elle est fondée sur trois piliers et huit critères. Le premier pilier a trait aux données relatives à l'expertise de Coface en matière de comportements de paiement des entreprises à travers le monde dans les différents secteurs considérés. Le second pilier a trait aux prévisions de données financières qui sont traitées. Le dernier pilier regroupe différents critères (évolution des prévisions des cours des matières premières, risques liés aux changements structurels pouvant opérer dans un secteur, l'évaluation risque-pays qui a un impact sur l'évaluation du risque d'un secteur donné dans un pays en particulier).

Les critères inclus dans les deux premiers piliers sont résumés ci-dessous.

### **Pilier expertise de Coface en matière d'expérience de paiement :**

- Ratio de niveau d'impayé des entreprises d'un même secteur dans un pays donné.
- Prévisions des variations des montants de défauts dans un secteur donné au niveau mondial.
- Evaluation de risque sectoriel émanant des services d'arbitrage de Coface.

### **Pilier ayant attrait à l'utilisation de données financières d'entreprise :**

- Dynamique des délais moyens de paiements.
- Prévisions et analyse des quantiles des données financières (endettement net, profitabilité).

Notre modèle d'évaluation de risque sectoriel attribue un poids relatif à chaque critère, afin de parvenir à l'évaluation finale du risque pour le secteur, dans un pays ou une région sélectionné(e). Nous intégrons désormais l'impact des « effets réseaux » dans notre méthodologie sectorielle. En utilisant des données internes à Coface, nous créons un réseau (aussi appelé graphe) qui représente les interactions des secteurs/pays entre eux et nous permet ainsi d'évaluer l'impact d'un choc dans un secteur/pays considéré sur les autres.



Risque faible



Risque moyen



Risque élevé



Risque très élevé

# ÉVALUATIONS SECTORIELLES PAR RÉGION

Les évaluations sont proposées sur une échelle de quatre niveaux dans l'ordre croissant du risque :  
**Faible, Moyen, Elevé ou Très élevé.**

SECTEUR	AMÉRIQUE DU NORD	AMÉRIQUE DU SUD	ASIE-PACIFIQUE	EUROPE CENTRALE ET DE L'EST	EUROPE DE L'OUEST	MOYEN-ORIENT & TURQUIE
AGROALIMENTAIRE	Moyen	Moyen	Moyen	Faible	Moyen	Faible
AUTOMOBILE	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Elevé	Faible
BOIS	Moyen	Moyen	Moyen	Elevé	Moyen	Moyen
CHIMIE	Faible	Moyen	Moyen	Moyen	Elevé	Faible
CONSTRUCTION	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Moyen
DISTRIBUTION	Elevé	Faible	Faible	Faible	Moyen	Faible
ÉNERGIE	Faible	Faible	Moyen	Faible	Faible	Faible
MÉTAUX	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Elevé	Moyen
PAPIER	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Faible
PHARMACEUTIQUE	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
TEXTILE - HABILLEMENT	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Moyen
TIC*	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
TRANSPORT	Moyen	Elevé	Faible	Elevé	Moyen	Faible

\*TIC : Technologie de l'information et de la communication.

# AGROALIMENTAIRE

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	MOYEN
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	MOYEN
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- La production mondiale de céréales devrait croître de 1-2% en 2026, à un niveau historique de plus de 2,9 milliards de tonnes
- Les approvisionnements mondiaux de blé et de maïs seront particulièrement confortables
- Les carnets de commande du secteur restent résilients, notamment en Asie



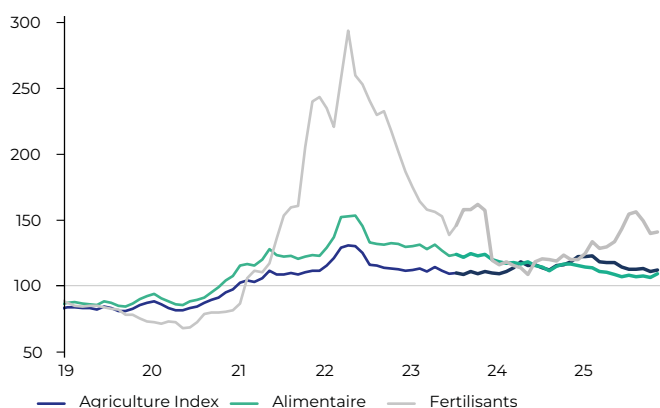
- Le marché mondial des matières premières agricoles non-céréalières restera sous tension en 2026
- Secteur vulnérable aux tensions commerciales mondiales
- Risques de coût de restructuration croissants dans l'agro-industrie

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

Les prochains mois devraient confirmer les tendances de 2025 concernant les matières premières agricoles. Nous maintenons notre scénario d'une évolution à deux vitesses, entre denrées céréalières et non-céréalières. La production mondiale de céréales augmentera de 1 à 2% en glissement annuel (g.a) en 2026, selon les prévisions de la FAO (après une croissance quasi similaire en 2025), à 2 911 millions de tonnes, et dépassant ainsi le niveau record de 2023 (2 856 millions de tonnes). Compte tenu d'une demande stable (2 733 Mt, +0,5%), l'offre devrait être excédentaire en 2026. L'excédent de production devrait garantir un approvisionnement confortable pour la plupart des céréales, alors que le déficit d'offre continuera de peser sur les matières agricoles non-céréalières. Les prix des céréales se stabiliseront à des niveaux relativement bas par rapport à la moyenne 2020-2024, se rapprochant de leurs niveaux pré-pandémiques. En revanche, pour d'autres matières premières, comme le cacao ou le café, les prix se maintiendront à des niveaux de prix inédits.

Nous révisons en revanche nos prévisions météorologiques concernant La Niña. En effet, les derniers relevés de l'Organisation mondiale de la météo et les modélisations de l'Université de Colombia suggèrent une occurrence probable du phénomène (-60%). En revanche, l'augmentation des tensions commerciales mondiales depuis un an, continuera d'avoir un effet négatif sur les échanges agroalimentaires mondiaux. Les barrières douanières américaines et les mesures de représailles chinoises notamment l'illustrent. Les tensions commerciales actuelles seront sans aucun doute le principal vecteur de risque pour l'agroalimentaire mondial en 2026.

## INDICE DE PRIX DES PRODUITS AGROALIMENTAIRES ET FERTILISANTS (100=2015)



Sources : Banque Mondiale, Coface

## DIVERGENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES AGRICOLES(100=01/2023)



Sources : IGC, ICCO, Coface

# AUTOMOBILE

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	TRÈS ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Secteur résilient au niveau mondial - croissance de la production manufacturière et des ventes.
- Secteur stratégique dans la transition énergétique, qui bénéficie du soutien politique et financier des Etats.
- Forte croissance du segment électrique.



- Cyclique, sensible aux variations des taux d'intérêt
- Restructuration accélérée des chaînes de valeur
- Tensions sur les chaînes d'approvisionnement en minerais critiques (ex : terres rares)

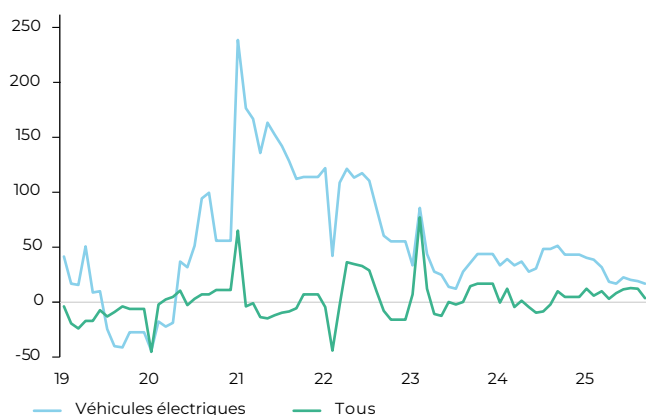
## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

L'industrie automobile mondiale traverse une phase de transition importante depuis 2024. En 2026, la croissance des ventes mondiales de voitures devrait se maintenir aux alentours des 2% en glissement annuel (g.a) après une croissance de 2-3% en 2025, pour dépasser les 90 millions.

Le secteur continuera d'être soumis aux tensions commerciales entre grands pôles économiques - Etats-Unis, Europe, Asie. Depuis mai 2025, les exportations de voitures et d'équipements automobiles vers les Etats-Unis sont soumises à 25% de droit de douane (à l'exception des produits conformes à l'accord USMCA en provenance du Mexique et du Canada). A cela, il faut ajouter les mesures douanières européennes anti-dumping à l'encontre des véhicules électriques chinois, dont les importations sont taxées à hauteur de 27 à 45,3% depuis octobre 2024. Dernièrement, l'utilisation, par la Chine, des terres rares comme d'un outil de coercition a accentué les tensions sur la chaîne d'approvisionnement automobile, alors que le pays produit 90% des terres rares raffinées mondiales.

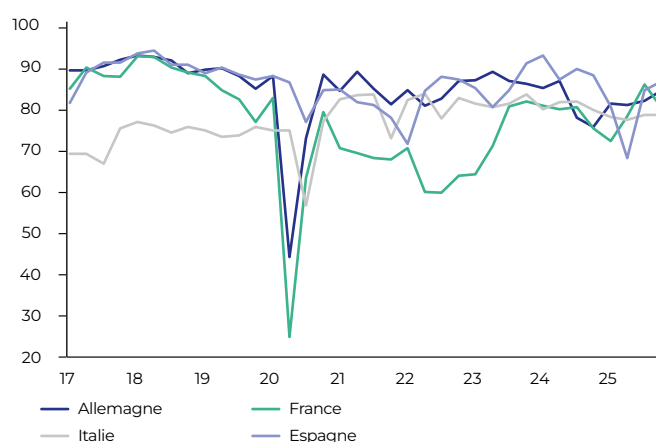
Enfin, la dynamique d'électrification dans les ventes de voitures neuves devrait se fragmenter encore un peu plus dans les mois à venir, alors qu'on note déjà un écart important entre les Etats-Unis (10%), l'Europe (25%) et la Chine (45%). L'aversion de l'administration D. Trump et les préférences des consommateurs devraient confirmer le ralentissement des ventes de voitures électriques aux Etats-Unis, alors que les restrictions chinoises sur les terres rares seront également un frein au développement des EVs. En revanche, les ventes de voitures électriques en Chine ne ralentissent pas. La croissance des ventes très dynamiques (+35% YoY) d'EVs sur les neufs premiers mois de 2025 (11 millions d'unités) portent les ventes totales et égalent depuis septembre les ventes de voitures à motorisation purement thermique.

### PRODUCTION AUTOMOBILE - CHINE (% , GLISSEMENT ANNUEL)



Sources : China NBS, Coface

### SECTEUR AUTOMOBILE ZONE EURO - TAUX D'UTILISATION DES CAPACITÉS DE PRODUCTION (%)



Sources : Commission européenne (DG ECFIN), Coface

**BOIS** 

**Évaluation du risque sectoriel**

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	TRÈS ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Matériau valorisé dans le cadre de l'essor des constructions « durables »
- Source d'énergie peu émettrice en CO2
- Packaging carton favorisé par l'essor du e-commerce



- Dépendant du secteur de la construction, encore fragile sur les principaux marchés
- Vulnérable aux prix de l'énergie
- Coûts importants d'adaptation à la réglementation concernant l'exploitation du bois pour préserver les forêts
- Exploitation du bois vulnérable au changement climatique
- Déclin structurel du segment des papiers graphiques

**SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE**

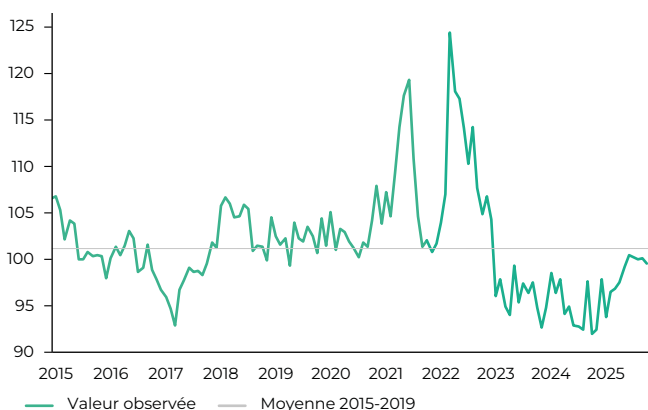
Après une faible demande mondiale pénalisée par le ralentissement de la construction en 2024, le secteur du bois a connu une légère amélioration en 2025, appelée à se prolonger en 2026. La demande en bois énergie et en bois d'œuvre - respectivement 50% et 30% de la production de bois rond - devrait progressivement s'améliorer dans un contexte de transition énergétique et de signes de reprise dans la construction. Cependant, la consommation de bois de trituration pourrait ralentir en lien avec le commerce mondial et l'activité économique.

L'amélioration des fondamentaux soutient une hausse modérée des prix du bois et dérivés : après deux années de baisse et un recul de 14,5% entre 2022 et 2024, l'indice FMI du bois a rebondi de 3,1% sur les 11 premiers mois de 2025. Ces fondamentaux restent néanmoins fragiles, limitant les perspectives d'une hausse significative des prix à l'échelle mondiale.

L'évolution des politiques commerciales pourrait accroître la volatilité des prix. Le 14 octobre 2025, l'administration américaine a introduit des droits de douane sur les importations de bois tendre (10%) et certains meubles en bois (25%). Ces derniers seront relevés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2027. En Europe, le règlement sur la déforestation (EUDR), visant à garantir que les produits consommés et exportés par l'UE ne contribuent pas à la déforestation ou à la dégradation des forêts, devrait entrer en vigueur le 30 décembre 2026 et entraînera des coûts de conformité élevés. À plus long terme, le changement climatique accroîtra également la volatilité des prix.

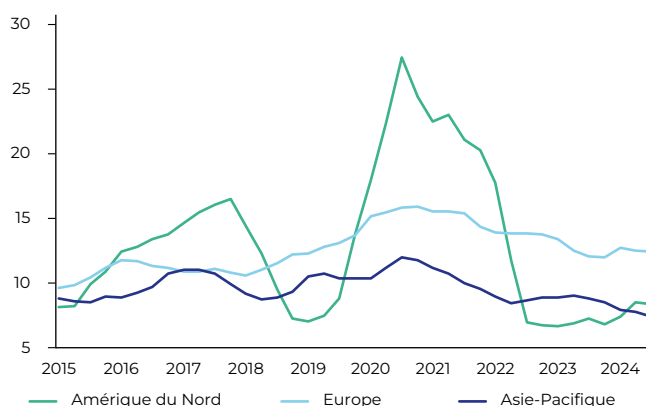
Les pressions haussières sur le bois brut ou scié posent des défis aux entreprises en aval. Les pays asiatiques, dépendants des importations pour la transformation, pourraient voir leurs marges se réduire, tandis que les producteurs nord-américains, notamment au Canada, apparaissent mieux positionnés.

**INDICE MONDIAL DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES : BOIS**



Source: Fonds Monétaire International (FMI), Macrobond, Coface

**MARGE MÉDIANE D'EBITDA DES ENTREPRISES COTÉES DU SECTEUR BOIS (MOYENNE MOBILE SUR 4 TRIMESTRES, EN %)**



Source: FactSet, Coface

# CHIMIE

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	MOYEN
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE



- Essentielle pour nombreux secteurs (automobile, construction, agroalimentaire, pharmaceutique, cosmétique etc.)
- Un secteur fort en innovation et R&D
- La transition énergétique et l'industrie chimique circulaire offrent de nouvelles opportunités
- Les produits chimiques de spécialité moins cycliques



- Haute intensité énergétique et carbone
- Cyclicité et pression de marge, en particulier pour la chimie de base
- Les risques réglementaires et ESG obligent les producteurs à s'adapter
- Surcapacité persistante, pesant sur les prix et les marges, surtout pour les producteurs sans avantages de coûts

L'industrie chimique mondiale reste en crise, minée par une demande faible et des surcapacités chroniques. Depuis 2022, la consommation atone dans la construction et l'automobile se heurte à des expansions de capacités agressives, surtout en Chine. La baisse des coûts énergétiques permet aux producteurs américains et du Golfe d'accroître leur production, accentuant les déséquilibres et comprimant les marges.

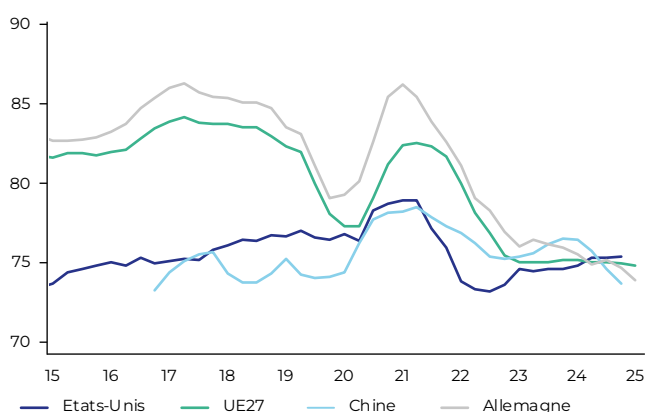
La surcapacité pétrochimique reste le défi majeur : la Chine poursuit ses investissements malgré des marges faibles, tandis que les États-Unis et le Moyen-Orient exploitent l'éthane bon marché pour renforcer leur avantage structurel. L'Europe subit les pressions les plus fortes : coûts élevés, afflux de polymères à bas prix. Les marges continuent de baisser, les fermetures d'usines se multiplient, et les appels à des mesures publiques restent sans effet.

En Asie hors Chine, l'Inde profite de la demande pharma et agro mais subit des chocs tarifaires américains ; la Corée du Sud voit ses exportations reculer. L'oléochimie en Malaisie et en Indonésie bénéficie des tendances bio mais reste exposée à la surcapacité.

Les autres acteurs réagissent en fermant des usines pour les moderniser, en se consolidant et en se diversifiant vers des produits chimiques spécialisés et des polymères haute performance. Les producteurs du Golfe poursuivent le développement de la technologie du « Crude-to-Chemicals », tandis que les grandes entreprises remodelent leurs portefeuilles via des fusions et acquisitions (ex : Covestro-ADNOC).

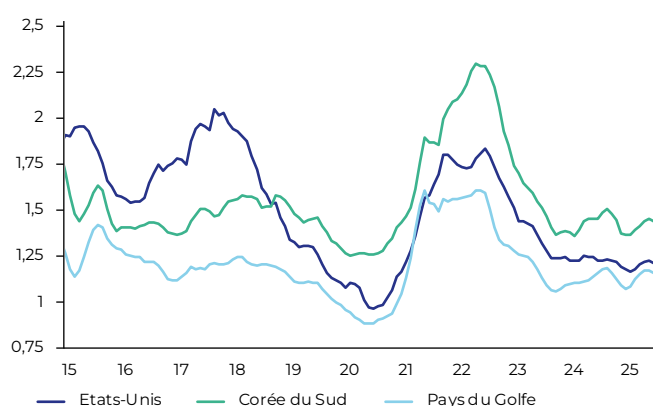
Les marchés des engrais se sont stabilisés mais restent exposés à la volatilité énergétique et aux risques géopolitiques. Les prix de l'azote ont rebondi à 700-800 dollars par tonne malgré des coûts du gaz plus faibles, tandis que les marchés du phosphate et de la potasse affichent une stabilité relative malgré une offre contrainte et des ajustements tarifaires.

### TAUX D'UTILISATION DE LA CAPACITÉ DE PRODUCTION DE L'INDUSTRIE CHIMIQUE(% CAPACITÉ, MM 12 MOIS)



Sources : Macrobond, Coface

### PRIX D'IMPORTATION DU POLYETHYLENE (PE) DANS L'UE28(USD/KG, MM 3 MOIS)





# CONSTRUCTION

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	TRÈS ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	TRÈS ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	TRÈS ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	TRÈS ÉLEVÉ



- 
  - Poursuite de l'urbanisation dans les pays émergents et de l'insuffisance de l'offre de logements dans les économies avancées
  - Opportunités commerciales, investissements et innovation dans le cadre de la transition énergétique
  - Une forte impulsion en faveur du développement des infrastructures

- 
  - L'endettement élevé des entreprises du secteur, en particulier en Chine
  - L'endettement élevé des ménages au niveau mondial
  - Vulnérabilité aux perturbations logistiques, aux pénuries de main-d'œuvre, et aux taux d'intérêt élevés
  - Sensibilité accrue au ralentissement de la croissance économique mondiale

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

Après une année 2025 modeste, la construction mondiale devrait croître en 2026, mais de manière inégale. En Europe, la reprise reste timide, portée par l'Espagne. En Amérique du Nord, la croissance ralentit, avec des marchés résidentiels américains et canadiens déprimés. En Asie-Pacifique, la Chine pèse sur la région, mais l'Inde et l'Australie restent solides. Dans le Golfe, l'activité reste robuste, malgré des prix du pétrole plus bas.

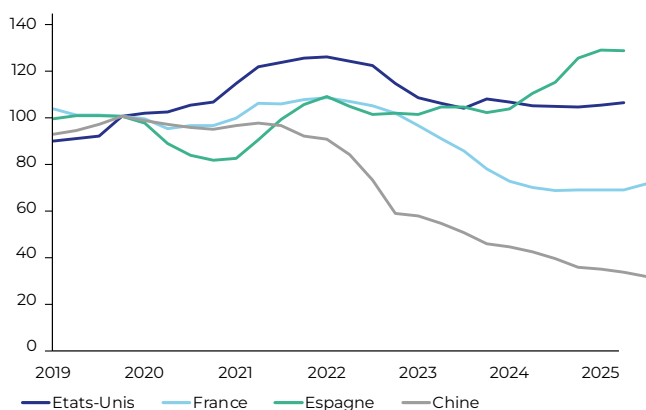
Le marché résidentiel mondial reste fragile. La baisse des taux améliore le pouvoir d'achat, mais les taux longs élevés, notamment en France et aux États-Unis, en limitent l'effet. En Europe, la correction des prix semble achevée et les permis repartent lentement, malgré des marges faibles et des faillites. Aux États-Unis, les mises en chantiers baissent et les stocks augmentent. En Asie, la Chine souffre de surproduction, tandis que l'Inde et l'Asie du Sud-Est profitent de l'urbanisation.

L'immobilier d'entreprise progresse lentement, avec un retour timide des investisseurs. Les bureaux restent fragiles, contrairement à la logistique qui croît. Aux États-Unis, la loi CHIPS et les data centers soutiennent l'activité. En Asie, la Chine et la Corée restent faibles, mais le Japon, l'Australie et l'Inde offrent de meilleures perspectives.

Les infrastructures restent un moteur de croissance. En Europe, les travaux publics progressent grâce aux financements européens, malgré les contraintes budgétaires. Aux États-Unis, la reprise est attendue après une pause en 2025, portée par des carnets de commande solides. En Asie, les investissements publics soutiennent les projets numériques et énergétiques. Dans le Golfe, les plans Vision 2030 stimulent toujours l'activité.

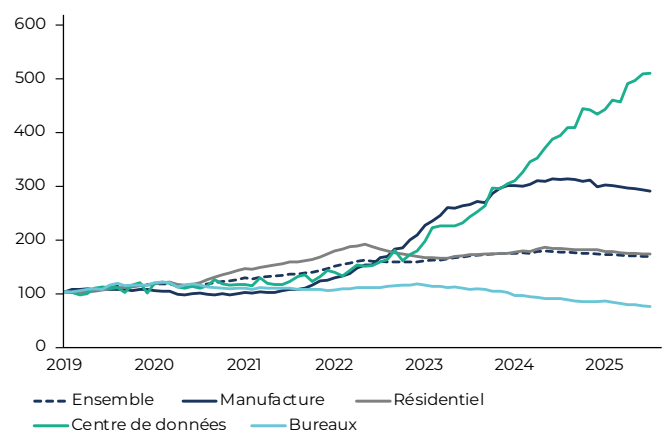
Les matériaux de construction devraient croître modérément, avec une demande plus forte en Afrique et en Asie. La décarbonisation reste un défi majeur, surtout pour les petites entreprises.

## MISES EN CHANTIERS DE LOGEMENTS (INDICE, 2019 = 100)



Sources : Institute Nationaux de Statistiques, Macrobond, Coface

## DÉPENSES DANS LA CONSTRUCTION AUX ETATS-UNIS (INDICE, 2019 = 100)



Sources : Bureau du Census, Macrobond, Coface

# DISTRIBUTION

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	MOYEN
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Distribution alimentaire : demande résiliente, besoin en fonds de roulement réduit, fort pouvoir de négociation avec les fournisseurs, bonne intégration du e-commerce
- Distribution alimentaire : marges plus élevées, davantage d'opportunités de différenciation et de concurrence hors prix



- Distribution alimentaire : concurrence par les prix, marges généralement faibles en raison d'une différenciation limitée
- Distribution non-alimentaire : dépenses discrétionnaires cycliques et alignées sur l'environnement économique, besoin en fonds de roulement supérieur, concurrence du e-commerce

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

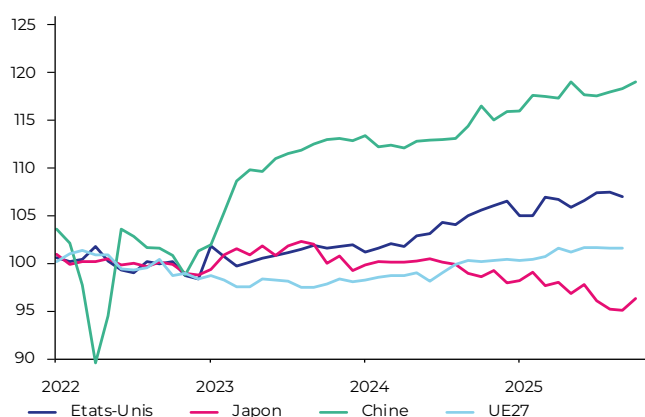
Le secteur du commerce de détail inclut le commerce alimentaire, généralement moins rentable mais stable, et le commerce non-alimentaire, généralement plus rentable mais aussi plus cyclique. La structure du secteur varie selon les économies développées, où le non-alimentaire représente environ 60 % des dépenses, et les économies émergentes, dominées par l'alimentaire (70-90 %). Les marchés des économies avancées se caractérisent par une forte concentration et la domination des grandes chaînes, tandis que les marchés émergents affichent une structure hybride où les commerçants indépendants jouent un rôle majeur.

En 2025, le commerce alimentaire est resté résilient, avec une croissance des ventes de 3-4 % et des marges EBITDA stables (6-7 %). La croissance des volumes, faible voire négative lors du pic inflationniste de 2022-2024, a repris sur la plupart des marchés, compensant une moindre contribution des prix. Le recours accru aux alternatives moins chères et aux marques de distributeur semble se stabiliser.

À l'inverse, le segment non-alimentaire affiche une croissance limitée (1-2 %) et une pression sur la rentabilité : les marges EBITDA médianes des acteurs cotés atteignent leur plus bas niveau depuis la pandémie. L'augmentation des stocks et de l'endettement accentue les tensions financières et allonge les cycles de trésorerie. Dans ce contexte difficile, les faillites oscillent autour ou au-dessus de leurs niveaux déjà élevés d'avant-crise dans la plupart des pays.

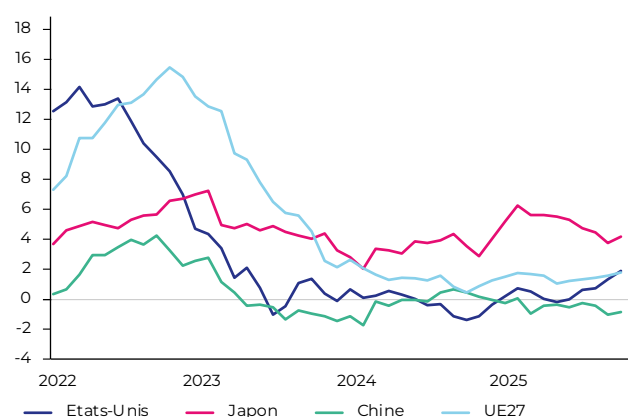
À l'avenir, des transformations structurelles comme l'essor du e-commerce et du marché de seconde main continueront de remodeler le secteur. Les distributeurs devront investir dans le numérique, la soutenabilité et l'ajustement de leurs parcs de magasins pour rester compétitifs.

## VENTES AU DÉTAIL, VOLUMES (2022=100)



Sources : CNBS, Eurostat, US Census Bureau, US BLS, METI

## INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION, BIENS (% VARIATION ANNUELLE)



Sources : China National Bureau of Statistics, Eurostat, US BLS, METI

ÉNERGIE 

Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	MOYEN
Amérique du sud	MOYEN
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	MOYEN
Moyen-orient & Turquie	MOYEN



- Secteur clé et stratégique
- Demande robuste portée par démographie, urbanisation et industrialisation
- Innovation forte : batteries, hydrogène, réseaux, CO<sub>2</sub>
- Attractivité financière grâce aux politiques publiques et investissements privés
- Résilience opérationnelle, grâce à la digitalisation, à l'optimisation des actifs et à la diversification géographique des acteurs.



- Endettement élevé des acteurs non conventionnels et renouvelables
- Forte exposition à la volatilité des prix fossiles
- Chaînes d'approvisionnement vulnérables
- Retards fréquents des projets renouvelables (approvisionnement, taux, autorisations)

SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

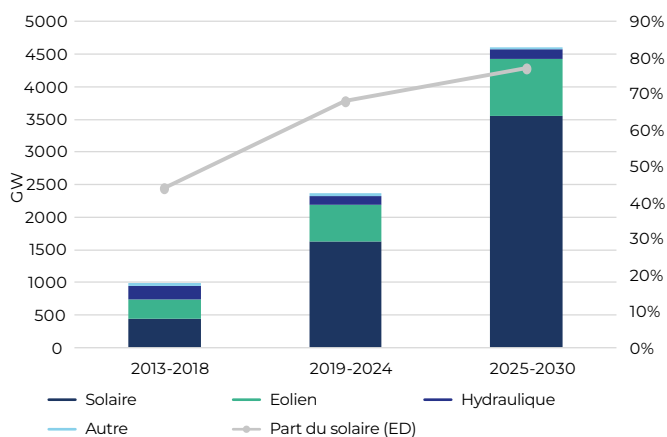
En 2026, le paysage énergétique devrait se caractériser par une offre pétrolière excédentaire, un marché du gaz en voie de stabilisation et la progression continue des capacités renouvelables.

Pour le marché pétrolier, l'offre sera tirée par les producteurs hors OPEP+, notamment l'offshore brésilien et guyanais, les sables bitumineux canadiens et le gisement de schiste de Vaca Muerta en Argentine. Les États-Unis conforteront leur rang de premier producteur mondial, même si la croissance de la production de schiste devrait ralentir en 2026. L'offre de l'OPEP+ devrait également être plus abondante, à la suite des décisions de relâchement des quotas prises en 2025. Dans le même temps, la progression de la demande restera modeste. Dans ce contexte, les stocks devraient continuer de s'accumuler. Coface prévoit ainsi que le prix du baril de Brent, référence mondiale, passera de 68 USD en 2025 à environ 60 USD en 2026, soit son plus bas niveau depuis 2021.

Près de quatre ans après le début de la guerre en Ukraine, qui avait propulsé les prix du gaz à des records, le marché gazier se détend grâce à l'essor du GNL, en particulier américain. Outre les nouvelles capacités attendues aux États-Unis, celles du Qatar et du Canada renforceront également une disponibilité accrue. En conséquence, le TTF, référence pour les prix européens, devrait se stabiliser autour de 28-30 EUR/MWh en 2026, bien en dessous du pic de 2022 mais au-dessus des niveaux pré-crise. Le Henry Hub, référence américaine, pourrait en revanche légèrement augmenter, la hausse des exportations de GNL créant des pressions sur les prix domestiques.

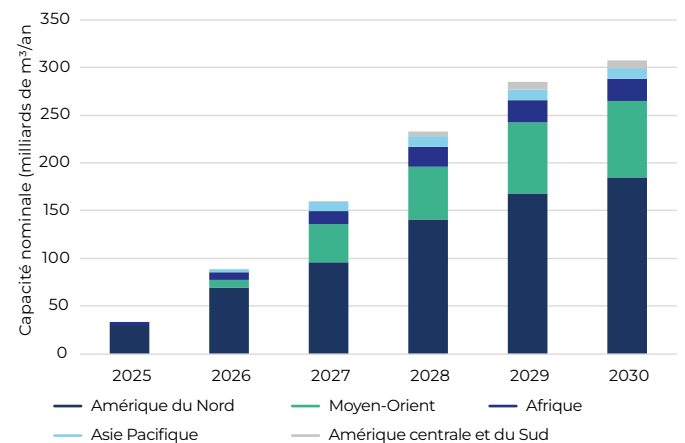
Dans le même temps, les renouvelables poursuivent leur essor, dominés par le solaire et l'éolien, appelés à dépasser le charbon dans le mix électrique mondial dès 2026. La Chine mènera la croissance des nouvelles capacités, l'Europe restera dynamique malgré des contraintes d'infrastructures, et les États-Unis évolueront dans un cadre réglementaire plus incertain sous l'administration de Donald Trump. La variabilité du solaire et de l'éolien accentuera les besoins en flexibilité et en stockage, tandis que la dépendance aux chaînes d'approvisionnement chinoises et la pression sur les marges des fabricants demeureront des défis majeurs.

CROISSANCE DE LA CAPACITÉ D'ÉLECTRICITÉ RENOUELABLE PAR TECHNOLOGIE, 2013-2030 PRÉVISIONS DE L'AIE DANS LE SCÉNARIO



Sources : Agence Internationale de l'Energie, Coface

AJOUT CUMULÉ DE CAPACITÉ DE LIQUÉFACTION PAR RÉGION



Sources : Agence Internationale de l'Energie, Coface

# MÉTALLURGIE

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	TRÈS ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- La demande en minerais va être multipliée à long terme, portée par les besoins de la transition énergétique et du numérique
- Les niveaux de prix de la plupart des métaux permettent des revenus solides pour les groupes miniers/métallurgiques.
- Le secteur bénéficie et bénéficiera d'importants plans stratégiques et de financements publics.



- Les surcapacités mondiales fragilisent la santé financière des entreprises (acier, nickel) et créent des tensions commerciales internationales.
- Les besoins en investissements miniers croissants se heurtent aux attentes de rentabilité des actionnaires et restent très dépendants des variations des cours mondiaux (ex : nickel).

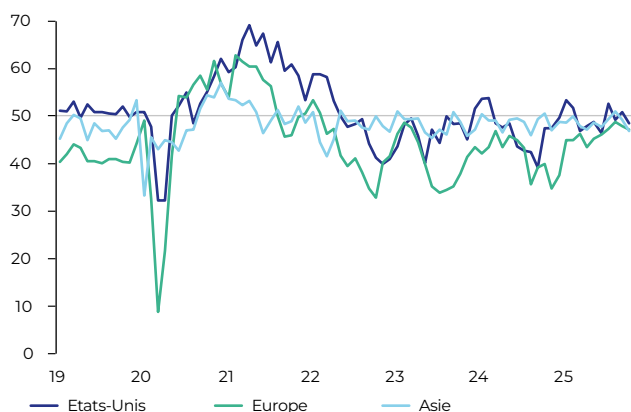
## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

2026 s'annonce tout aussi houleuse que l'année écoulée. La demande en minerais et métaux devrait demeurer pénalisée par le ralentissement de la croissance mondiale (2,5% en glissement annuel), tout en étant soutenue par l'essor des technologies de la transition énergétique et du numérique. Ce phénomène sera de fait particulièrement discriminant selon les produits et leurs utilisations. Dans l'ensemble, le secteur devrait bénéficier de prix haussiers pour la plupart des métaux industriels, alors que l'indice de référence LME a gagné près de 6% en glissement annuel (g.a) en 2025. Nous attendons une augmentation similaire en moyenne en 2026 (+5% g.a) pour les prix des métaux industriels. Le cuivre, devrait être l'un des principaux moteurs de cette hausse. En revanche, l'acier et le minerai de fer devraient voir leurs prix stagner voire baisser en moyenne sur l'année.

La croissance en demi-teinte de la Chine, affecte négativement la demande mondiale d'acier, et ses surcapacités de production sidérurgique plombent les prix. La demande chinoise en minerais liée à la transition énergétique et numérique restera toutefois soutenue. La mise en place de mesures anti-involution - dont l'objectif est d'appliquer des quotas afin de limiter les excédents de production - devrait avoir un effet stabilisateur sur l'offre et la demande de minerais et de métaux en Chine et à l'échelle mondiale.

Enfin, la recomposition des chaînes d'approvisionnement mondiales à l'œuvre devrait se poursuivre. En Europe, la contraction de la production manufacturière affecte les secteurs intensifs en énergie, à commencer par celui des métaux. L'entrée en vigueur du Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) devrait, sinon corriger, du moins bousculer le secteur métallurgique européen. En parallèle, les pays du Golfe, dont l'énergie est plus abordable, ambitionnent de développer leurs secteurs extractif et métallurgique, devenant des challengers crédibles pour palier le déclin de la production d'aluminium en Europe.

### MÉTALLURGIE & MINES - CARNET DE COMMANDES (PMI)



Sources : S&P, Coface

### PRIX DU CUIVRE VS INDICE LME\* (100=2019)



Sources : LME, Coface

PAPIER 

Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	MOYEN
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Augmentation structurelle de la demande mondiale
- Rentabilité correcte à travers le cycle (marges EBITDA de 12 à 15 %, dépenses d'investissement d'environ 5 à 8 %)
- Utilisation du papier plus durable vs plastique, métaux, verre
- Articles d'hygiène en papier : un segment en croissance et résilient



- Pâte à papier : volatilité, haute intensité capitalistique, forte concurrence des producteurs brésiliens et indonésiens
- Papier graphique : demande en papier d'impression structurellement en baisse
- Papier d'emballage : forte sensibilité aux cycles économiques et au commerce international

SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

L'industrie mondiale du papier a connu une forte volatilité en 2025 : la production a reculé au premier semestre sous l'effet des inquiétudes liées à la politique commerciale américaine, avant de rebondir nettement. Après une reprise de 4,4 % en 2024, la croissance devrait atteindre environ 1 % en 2025, portée par la Chine, l'Uruguay, le Brésil et la Finlande. Cette hausse de la demande ne suffira toutefois pas à soutenir les prix de la pâte à papier (-2 % en 2025 après +5 % en 2024), pénalisés par la mise en service de nouvelles capacités importantes et compétitives en Amérique latine et en Chine.

Cette faible croissance s'ajoute aux défis structurels du secteur - coûts énergétiques élevés, concurrence accrue des producteurs à bas coûts, impact croissant des événements climatiques extrêmes et durcissement des réglementations environnementales. Elle pourrait toutefois accélérer sa consolidation, une tendance déjà à l'œuvre ces dernières années avec la multiplication d'opérations majeures telles que la fusion Smurfit-WestRock, l'acquisition de DS Smith par International Paper et la cession des activités internationales de papiers d'hygiène de Kimberly-Clark à Suzano.

À long terme, la production mondiale de pâte et d'articles en papier devrait évoluer globalement au rythme du PIB, avec des dynamiques contrastées selon les segments : la production de papier graphique poursuivra son déclin sous l'effet de la numérisation, l'emballage restera lié à l'activité industrielle et la demande de papier d'hygiène demeurera robuste grâce à son caractère non discrétionnaire et à la hausse des revenus des ménages.

INDICE DE PRODUCTION COMPOSITE, INDUSTRIE PAPETIÈRE, MONDE (2019=100)



INDICE COMPOSITE DES PRIX À LA PRODUCTION, PÂTE À PAPIER, MONDE (2019 = 100)



Sources : IBGE, Statistics Canada, Eurostat, METI, INE Chile, INE Uruguay, Federal Reserve, CNBS, Coface

Sources : US BLS, IBGE, CNBS, SCB, Eurostat, Coface

# PHARMACEUTIQUE

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	MOYEN
Amérique du sud	MOYEN
Asie-Pacifique	FAIBLE
Europe centrale et de l'est	FAIBLE
Europe de l'ouest	MOYEN
Moyen-orient & Turquie	MOYEN



- Barrières à l'entrée élevées (réglementaires, scientifiques, capitaux)
- Demande solide: vieillissement, augmentation des maladies chroniques, pandémies
- Forte rentabilité, en particulier dans les produits biologiques
- Accroître le potentiel de l'IA pour stimuler la productivité de la R&D



- Forte exposition aux cycles de brevets
- Augmentation de la réglementation des prix des médicaments, en particulier aux États-Unis
- Vulnérabilité aux chocs de la politique commerciale et de la chaîne d'approvisionnement
- Augmentation des coûts de R&D et complexité des essais cliniques

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

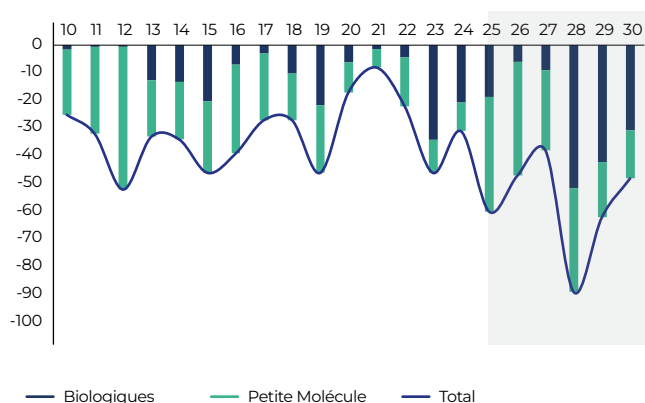
Après deux années de stagnation, l'industrie pharmaceutique mondiale renoue avec la croissance, portée par l'innovation, les dynamiques démographiques et l'amélioration de l'accès aux soins dans les marchés émergents. Les produits biologiques, biosimilaires et les traitements en oncologie, immunologie, endocrinologie et GLP-1 demeurent les principaux moteurs.

Cependant, le secteur fait face à une vague d'expirations de brevets entre 2025 et 2030, mettant en péril plus de 350 milliards de dollars de ventes. Les 20 plus grandes entreprises concentrent 80 % de cette exposition, les incitant à renforcer leurs pipelines via des acquisitions de biotechs avancées et des partenariats, notamment en Chine.

Les tarifs douaniers américains représentent une menace croissante. Pour les fabricants de génériques, aujourd'hui épargnés, toute hausse tarifaire réduirait des marges déjà faibles, risquant des retraits du marché et des pénuries. Les grands laboratoires de médicaments sous brevets ont obtenu des exemptions en échange de promesses d'investissements industriels aux États-Unis. Les plus petits, sauf ceux protégés par des accords bilatéraux (ex. : UE, Japon), paient des droits de douane de 100%. La dépendance américaine aux ingrédients pharmaceutiques actifs (API) chinois est également sous examen.

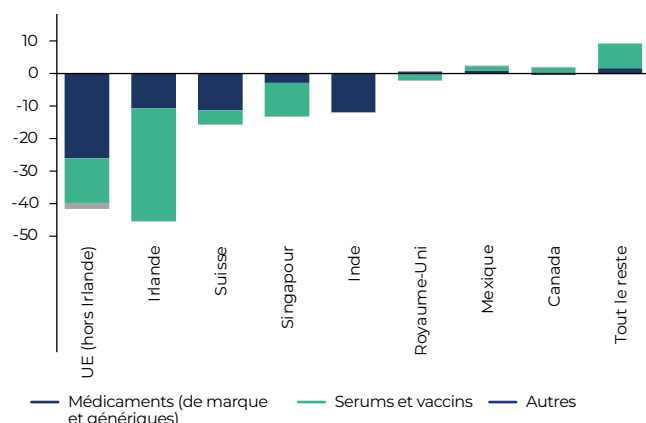
Enfin, la pression réglementaire s'intensifie : l'IRA permettra à Medicare de négocier les prix de certains médicaments dès 2026. L'éventuelle poussée vers une politique type « MFN », liant les prix américains à des références internationales plus basses, accentuerait cette pression et pousserait les laboratoires à relever leurs prix ailleurs, notamment en Europe. La montée des plateformes de vente directe de médicaments aux États-Unis pourrait aussi fragiliser les gestionnaires de prestations pharmaceutiques (PBM), en proposant des baisses ciblées sur certains traitements coûteux.

## IMPACT ATTENDU DE LA PERTE D'EXCLUSIVITÉ (MD\$)



Sources : Evaluate, Coface

## BALANCE COMMERCIALE PHARMACEUTIQUE DES ÉTATS-UNIS (MD\$)



Sources : TradeMap, Coface

# TEXTILE-HABILLEMENT

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	TRÈS ÉLEVÉ
Amérique du sud	TRÈS ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	ÉLEVÉ
Europe centrale et de l'est	TRÈS ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	TRÈS ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Classe moyenne croissante dans les pays émergents
- Formalisation du commerce de détail dans les pays en voie de développement y attire les marques de mode
- Demande robuste pour les vêtements de sport et de plein air
- Essor d'une industrie textile « verte », y compris chez les acteurs traditionnels



- Secteur cyclique
- Prix des fibres textiles très sensibles aux prix du pétrole et aux conditions météorologiques
- Réglementation ESG de plus en plus stricte, affectant les fabricants et les détaillants
- Vente au détail traditionnelle concurrencée par le commerce en ligne et le marché de l'occasion

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

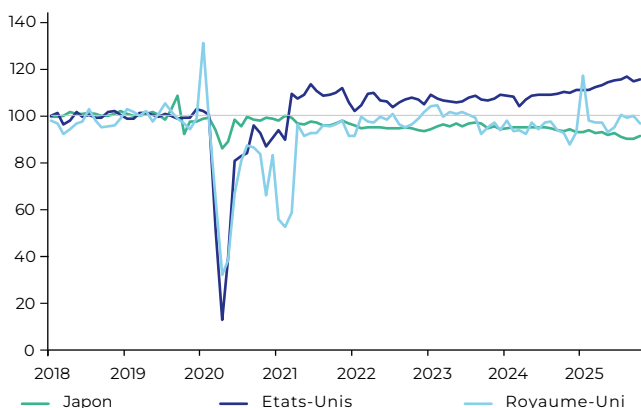
La croissance de la demande mondiale en vêtements devrait demeurer modeste en 2026, avec des disparités régionales. Dans ce contexte, l'attention des consommateurs aux prix devrait continuer de profiter aux plateformes d'*ultra-fast fashion* ainsi qu'au marché de la seconde main. Avec une capacité limitée à augmenter leurs prix, ces évolutions pourraient peser sur la rentabilité des distributeurs de mode.

Certaines composantes de la chaîne d'approvisionnement devraient mieux résister. Du côté des matières premières, la pression des consommateurs et des régulateurs soutiendra la demande en fibres recyclées, naturelles, et artificielles. Du côté des marchés finaux, les textiles et vêtements techniques destinés au secteur médical, ainsi que ceux au sport et aux activités de plein air resteraient robustes. En revanche, le marché du textile de maison pâtit encore d'un secteur de la construction fragile, bien qu'en amélioration. Le luxe pourrait également continuer de subir une croissance ralentie.

Dans ce contexte de demande fragile, les prix des fibres devraient rester relativement stables. Les fondamentaux du marché pétrolier resteront orientés à la baisse en 2026, ce qui limite les pressions haussières sur les fibres textiles. Néanmoins, l'environnement géopolitique et les aléas climatiques pourraient provoquer des épisodes de volatilité. En cas de hausse des prix des fibres, les fabricants de vêtements seraient les plus pénalisés.

La chaîne d'approvisionnement, fragmentée sur le plan industriel, reste géographiquement concentrée autour de la Chine. Celle-ci fournit un tiers des intrants intermédiaires et plus de 40 % des exportations mondiales de vêtements, bien que cette part décline. La politique tarifaire des États-Unis accélère ce recul au profit de fournisseurs alternatifs bénéficiant de conditions douanières plus avantageuses.

## VOLUME DES VENTES DE TEXTILES ET VÊTEMENTS (CORRIGÉ DES VARIATIONS SAISONNIÈRES, 2019=100)



Sources : National sources, Macrobond, Coface

## PRIX MONDIAUX DU COTON (USD/LIVRE)



Sources : Cotlook Limited, Macrobond, Coface

Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	FAIBLE
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	MOYEN
Moyen-orient & Turquie	ÉLEVÉ



- Croissance de la demande soutenue et durable grâce à la numérisation des activités économiques et modes de vie ainsi que de l'innovation
- Biens et services en TIC souvent à forte valeur ajoutée et marges élevées
- Marchés de produits souvent concentrés du fait de barrières à l'entrée élevées



- Vulnérabilité aux risques géopolitiques (conflits commerciaux, sanctions internationales, risque cyber)
- Semi-conducteurs : forte cyclicité, avec une récession tous les quatre à cinq ans
- Télécommunications : endettement élevé
- Produits électroniques et télécoms : forte concurrence sur les prix

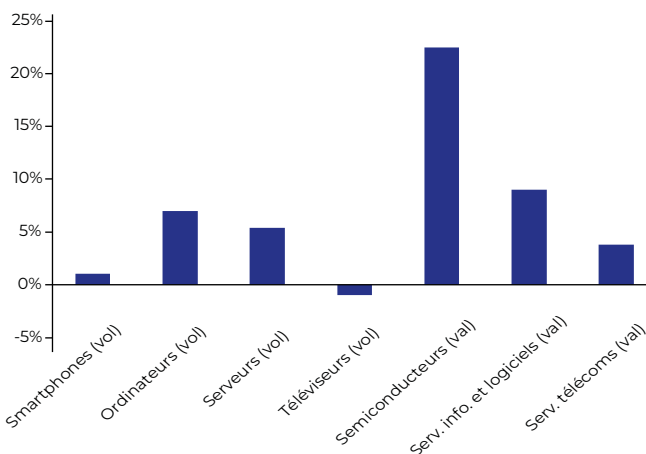
SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

La croissance des ventes du secteur est restée solide en 2025 malgré la détérioration de l'environnement commercial mondial. L'investissement dans l'intelligence artificielle a été le moteur du segment des semi-conducteurs (+11 %), où la forte demande pour les puces graphique et mémoire masque la récession prolongée des ventes de puces destinées au secteur industriel (automobile...). Les investissements liés à l'IA stimulent également les ventes de serveurs (+5 %, dont +20 % pour les serveurs IA) ainsi que les dépenses en services informatiques et logiciels (+9 %). Tandis que les ventes d'ordinateurs bénéficient d'achats de remplacement liés à la fin du support de Windows 10, les segments plus matures des télécommunications et de la fabrication électronique enregistrent une croissance plus faible.

L'ampleur du cycle technologique actuel suscite toutefois des inquiétudes. Si l'IA ne parvient pas à générer des applications rentables pour ses utilisateurs, les investissements massifs réalisés dans la chaîne de valeur IT, des semi-conducteurs aux centres de données, pourraient se défaire rapidement et provoquer une récession profonde et durable. À l'inverse, si l'IA tient ses promesses et que la demande finale explose, les capacités de production pourraient être saturées et des pénuries dans des goulots d'étranglement comme la fabrication de semi-conducteurs perturberaient de nombreux secteurs. Dans les deux cas, la volatilité et l'ampleur des investissements liés à l'IA rendent ce cycle particulièrement instable pour les chaînes d'approvisionnement mondiales et la stabilité économique.

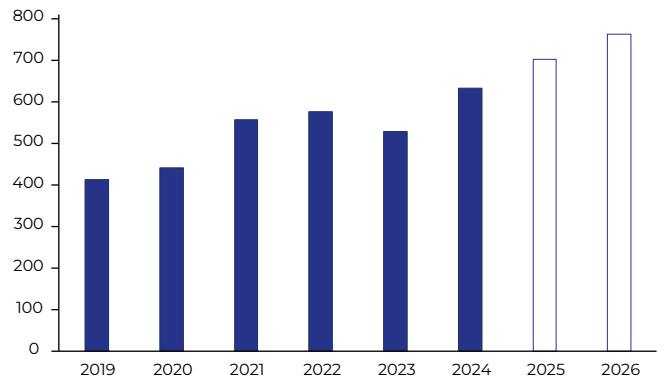
Malgré une trêve apparente entre les États-Unis et la Chine dans leurs rivalités commerciales et technologiques, nous estimons que ces tensions demeurent structurelles et alimentent une fragmentation accrue des chaînes d'approvisionnement, des standards et des écosystèmes d'innovation.

CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ DANS LE SECTEUR DES TIC EN 2025 (% VARIATION ANNUELLE)



Sources : Gartner, IDC, WSTS, Trendforce, Coface

VENTES MONDIALES DE SEMICONDUCTEURS (MILLIARDS DE DOLLARS)



Sources : IWSTS, Coface

# TRANSPORT

## Évaluation du risque sectoriel

Amérique du nord	ÉLEVÉ
Amérique du sud	ÉLEVÉ
Asie-Pacifique	MOYEN
Europe centrale et de l'est	TRÈS ÉLEVÉ
Europe de l'ouest	ÉLEVÉ
Moyen-orient & Turquie	MOYEN



- Fret bénéficiant de la croissance démographique et de l'essor du commerce en ligne
- Meilleure efficacité énergétique et opérationnelle
- Forte concentration dans le secteur maritime
- Demande à long terme des constructeurs aéronautiques tirée par l'émergence des classes moyennes



- Dépendant des prix de l'énergie
- Touché par les enjeux environnementaux, notamment via la législation
- Étroitement lié au cycle économique et aux tensions géopolitiques
- Vulnérable aux aléas climatiques et aux risques biologiques
- Chaîne d'approvisionnement aéronautique tendue
- Endettement élevé

## SYNTHÈSE DE L'APPRÉCIATION DU RISQUE

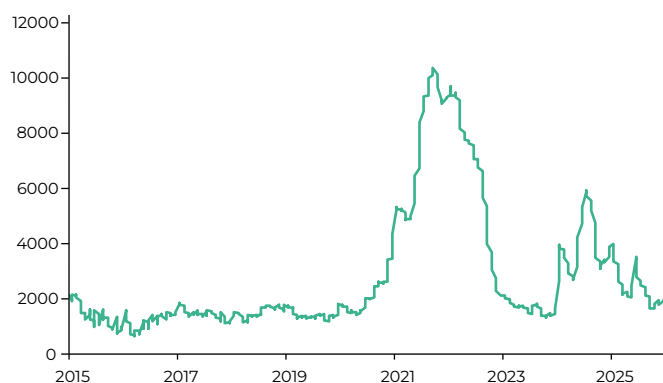
Si la croissance du commerce mondial s'est tenue mieux que prévu en 2025, l'impact des droits de douane introduits cette année-là devrait se faire sentir en 2026. En conséquence, elle devrait ralentir pour s'établir à seulement 0,5 %, marquant un ralentissement par rapport à la croissance de 2,4 % prévue pour 2025. Ce ralentissement affectera l'activité de transport dans toutes les régions, et pas seulement en Amérique du Nord. Tous les modes de transport en ressentiront les effets, le transport maritime étant le plus exposé en raison de son rôle prépondérant dans le commerce mondial. Le fret aérien sera également touché.

Les entreprises de transport devraient continuer à bénéficier de la modération des prix du pétrole brut en 2026. Cela devrait atténuer les pressions sur les coûts. Toutefois, cet avantage pourrait être compensé par des réglementations environnementales plus strictes, notamment dans l'Union européenne (UE). Outre des carburants alternatifs plus coûteux, le respect de ces règles nécessitera des investissements importants.

Le transport maritime mondial a été particulièrement touché par la géopolitique en 2025. À l'horizon 2026, le ralentissement des échanges commerciaux et la surcapacité persistante devraient tirer les tarifs du fret maritime à la baisse. Si le cessez-le-feu entre Israël et le Hamas conduit à la reprise du trafic dans le canal de Suez, mettant fin aux détours coûteux et allégeant la pression sur la capacité de transport maritime, cela pèsera davantage sur les tarifs du fret maritime.

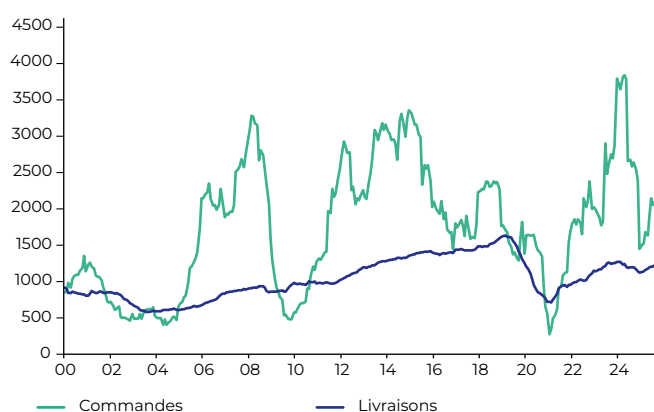
Malgré une amélioration, les contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement persisteront dans le secteur aéronautique. Cela continuera à entraîner des retards de livraison des avions et une augmentation des coûts de maintenance.

### INDICE MONDIAL DES CONTENEURS DREWRY (USD PAR CONTENEUR DE 40 PIEDS)



Sources : Drewry Shipping Consultants Ltd, Macrobond, Coface

### AIRBUS ET BOEING : COMMANDES ET LIVRAISONS D'AVIONS COMMERCIAUX (SOMME SUR 12 MOIS GLISSANTS)



Sources : Rapports d'entreprise, Forecast international, Coface



## **INTRODUCTION AUX FICHES PAYS**

# **Bilan économique et perspectives 2026 dans 160 pays**

Cet ouvrage de référence pour l'analyse des risques pays dans le monde vous permet de consulter 160 fiches pays. Il contient des informations particulièrement utiles dans l'environnement économique complexe et mouvant que nous connaissons. Ces fiches constituent une analyse mondiale du comportement des entreprises et des pratiques des affaires pays par pays.

# AFRIQUE DU SUD



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **63**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 365**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	17 %
Chine	11 %
Etats-Unis	8 %
Mozambique	6 %
Royaume-Uni	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	16 %
Métaux non ferreux	12 %
Véhicules routiers	11 %
Or, à usage non monétaire	7 %
Houilles, coques et briquettes	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	22 %
Zone Euro	18 %
Inde	7 %
Etats-Unis	7 %
Thaïlande	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	18 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %

**+**

- Une puissance régionale avec une population importante et jeune
- Riche en ressources naturelles (or, charbon, métaux rares, etc.).
- Marché financier développé
- Régime de change flottant, indépendance de la banque centrale
- Système bancaire robuste
- Institutions solides et système judiciaire indépendant

**-**

- Des secteurs critiques sous forte pression (énergie, logistique, eau et assainissement) en raison d'une mauvaise gestion et d'infrastructures vétustes
- Pauvreté, inégalités croissantes, chômage élevé, risques sociaux
- Dépenses publiques inefficaces, corruption
- IDE insuffisants
- Faiblesse des comptes et des entreprises publiques
- Dépendance à l'égard de capitaux étrangers volatils

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,1	0,8	0,5	1,0	1,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,0	6,1	4,4	3,2	3,5
Solde public / PIB (%)*	-4,6	-4,6	-4,5	-4,8	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-0,3	-1,1	-0,7	-1,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)**	70,5	74,1	76,9	78,0	79,0

(p) : Prév. \*L'année budgétaire va du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars. Dernière année : 2026/27. \*\* à l'exclusion des garanties d'Etat sur la dette des entreprises publiques.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera tirée par les services et les effets des réformes structurelles, car les industries feront face à une conjoncture difficile. La poursuite de l'assouplissement monétaire soutiendra la demande intérieure.
- La trajectoire de la dette publique est préoccupante, mais le risque de détresse est modéré en raison de la structure de la dette, qui est essentiellement domestique, en rand et à maturité longue.
- Les droits de douane américains (30 %) menacent des secteurs comme l'automobile et la métallurgie. Les relations diplomatiques tendues avec l'administration américaine rendent les négociations difficiles.

# ALBANIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **2,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **9 948**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	66 %
Serbie	12 %
Macédoine du Nord	3 %
Chine	3 %
Monténégro	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Vêtements et accessoires du vêtement	17 %
Pétrole et produits pétroliers	12 %
Chaussures	12 %
Fer et acier	8 %
Machines et équipements électriques	7 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	44 %
Chine	11 %
Turquie	11 %
Serbie	2 %
Etats-Unis	2 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Machines et appareils électriques	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	4 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %

**+**

- Compétitivité-prix de la main d'œuvre et potentiels gains de productivité
- Potentiel minier, énergétique et touristique
- Proximité avec le marché italien (déroit d'Otrante)
- Ouverture des négociations d'adhésion à l'UE en juillet 2022, accès au financement européen via le plan de croissance pour les Balkans occidentaux
- Tourisme en plein essor

**-**

- Sous-développement des infrastructures routières et énergétiques (dépendance à l'hydroélectricité)
- Large économie informelle et corruption, préjudiciables aux recettes de l'Etat et à l'attractivité
- Exports à faible valeur ajoutée et peu diversifiés (tourisme, textiles, minéraux), principalement vers l'Italie
- Faible investissement
- Fuite des cerveaux et dépendance aux remises des expatriés

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,8	3,9	4,0	3,5	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,7	4,8	2,2	2,4	2,8
Solde public / PIB (%)	-3,6	-1,3	-0,7	-2,0	-1,9
Solde courant / PIB (%)	-5,9	-1,3	-2,5	-2,6	-2,7
Dette publique / PIB (%)	64,1	57,6	54,2	53,6	52,9

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- La forte demande intérieure maintiendra la croissance élevée. La consommation privée restera soutenue par une hausse solide des salaires. La construction et le tourisme continueront de supporter l'économie.
- Les investissements publics dans les infrastructures resteront importants tandis que les recettes continueront d'être stimulées par les nouvelles tranches d'imposition sur le revenu introduites en 2024.
- Face à une opposition faible, le gouvernement socialiste s'est maintenu au pouvoir lors des élections législatives de 2025, confirmant une continuité politique visant à améliorer son intégration régionale.

ALGÉRIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

46,6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

5 772

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	63 %
Turquie	7 %
Etats-Unis	5 %
Corée du Sud	4 %
Chine	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	51 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	42 %
Produits chimiques inorganiques	1 %
Engrais, non bruts	1 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	1 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	26 %
Chine	22 %
Bésil	6 %
Turquie	5 %
Russie	4 %

Importations de biens par produit % du total

Fer et acier	9 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	7 %
Véhicules routiers	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	5 %
Articles manufacturés en métal	5 %



- Importantes réserves pétrolières et gazières
- Potentiel en gaz de schiste, or, zinc, plomb, phosphates, fer et ressources offshore
- Potentiel agricole, pétrochimique, renouvelable et touristique
- Position géographique favorable, à proximité du marché européen
- Faible endettement extérieur (1,1 % du PIB)
- Importantes réserves de change (10 mois d'importations)
- Population importante et jeune



- Dépendance aux hydrocarbures et aux importations alimentaires et d'équipements
- Secteur public prééminent peu efficace, mauvais état des infrastructures
- Chômage des jeunes élevé
- Corruption, justice inefficace, réglementation opaque, compression des importations, taux de change parallèle
- Epuisement du Fonds de Régulation des Recettes (FRR)
- Accès limité au crédit entravant le secteur privé

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,6	4,1	3,7	3,5	3,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,3	9,3	4,0	3,5	4,0
Solde public / PIB (%)	-3,0	-5,6	-13,8	-11,5	-12,0
Solde courant / PIB (%)	8,4	2,4	-1,1	-4,0	-4,5
Dette publique / PIB (%)	48,1	47,7	48,1	54,0	62,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance pourrait s'effriter de nouveau. Les secteurs hors hydrocarbures (construction, services) et la consommation pourraient pâtir d'un début de consolidation budgétaire. Une nouvelle érosion des cours pétroliers pourrait l'emporter sur la hausse de la production, creusant davantage les déficits jumeaux.
- Les importants besoins de financement, couplés à l'épuisement du FRR, augmenteront la dette publique et réduiront encore les réserves de change.
- Après la résolution de l'ONU favorable au plan marocain, l'Algérie se repositionne comme facilitateur de médiation entre Rabat et le Front Polisario.

ALLEMAGNE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

83,5

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

56 087

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	10 %
France	8 %
Pays-Bas	7 %
Pologne	6 %
Chine	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	16 %
Machines et appareils électriques	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	7 %
Machines et appareils spécialisés	4 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	12 %
Pays-Bas	7 %
Etats-Unis	7 %
Pologne	6 %
Italie	5 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	10 %
Véhicules routiers	10 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Une base industrielle solide
- Une priorité accordée à la recherche et au développement, notamment dans les domaines des biotechnologies et des machines
- Un système d'apprentissage bien développé
- Un nombre élevé de PME exportatrices familiales (Mittelstand)
- Une dette publique modérée offre une marge de manœuvre financière pour les mesures publiques.
- Une politique axée sur le consensus



- Forte dépendance, mais en baisse, vis-à-vis des importations d'énergie, entraînant des prix de l'électricité très élevés
- Forte dépendance vis-à-vis du commerce extérieur, en particulier des exportations
- Fort accent mis sur le secteur industriel, en particulier l'automobile, la mécanique et l'industrie pharmaceutique
- Déclin démographique et système de retraite de plus en plus saturé

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	-0,9	-0,5	0,2	1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,9	6,0	2,3	2,2	2,0
Solde public / PIB (%)	-2,1	-2,5	-2,7	-2,6	-2,8
Solde courant / PIB (%)	3,8	5,5	5,8	4,8	4,8
Dette publique / PIB (%)	64,4	62,4	62,1	63,1	63,7

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait être tirée par l'augmentation des investissements publics dans les infrastructures et la défense, ce qui devrait également stimuler d'autres secteurs. Toutefois, une forte reprise n'est pas attendue en raison des longs délais de planification et de l'épuisement des capacités.
- L'assouplissement du frein à l'endettement et l'introduction de fonds spéciaux devraient entraîner une lente augmentation de la dette publique et créer des tensions au sein de la coalition.
- Malgré les différends, la grande coalition entre la CDU/CSU chrétienne-démocrate et le SPD social-démocrate devrait tenir bon.

# ANGOLA



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **38,0**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **3 034**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Chine	43 %
Zone Euro	13 %
Inde	10 %
Canada	9 %
Etats-Unis	4 %

Exportations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	82 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Autres matériels de transport	3 %
Engrais bruts et minéraux bruts	3 %

Importations de biens par pays	% du total
Zone Euro	25 %
Chine	13 %
Inde	12 %
Etats-Unis	9 %
Royaume-Uni	8 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	12 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	9 %
Véhicules routiers	8 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Machines et appareils spécialisés	6 %

+

- Importante production pétrolière, producteur de gaz naturel liquéfié et de diamants, avec des perspectives de développement
- Potentiel économique considérable : fer, or, cuir, agriculture, pêche, ressources hydroélectriques
- Soutien financier international et bilatéral

-

- Très dépendant des hydrocarbures, ainsi que de la Chine (endettement et exportations)
- Épuisement des gisements pétroliers existants
- Environnement des affaires médiocre : corruption, bureaucratie, etc.
- Chômage élevé (52% parmi les jeunes), fortes inégalités sociales, pauvreté et disparités régionales
- Conflit avec les séparatistes de l'exclave de Cabinda

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,2	1,3	4,4	2,2	2,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	21,7	13,6	28,2	20,7	15,0
Solde public / PIB (%)	4,7	-0,6	-0,2	-2,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	8,3	3,7	5,5	1,0	0,5
Dette publique / PIB (%)*	55,3	70,3	56,0	62,0	63,0

(p) : Prév. \* Inclut la dette du gouvernement central, la dette extérieure de la compagnie pétrolière nationale Sonangol et de la compagnie aérienne nationale TAAO, ainsi que la dette garantie.

## PERSPECTIVES 2026

- Malgré le dynamisme de l'agriculture et des services, et le projet du corridor de Lobito, le déclin de la production pétrolière freinera la croissance.
- L'inflation restera élevée en raison des hausses des prix réglementés et des pressions sur le taux de change, ce qui obligera la banque centrale à maintenir une politique monétaire restrictive.
- Le déficit budgétaire se creusera en raison de la baisse des prix du pétrole et du niveau élevé des paiements d'intérêts.
- L'assainissement budgétaire et le coût élevé de la vie pèsent déjà sur la population. Le climat social pourrait se tendre à l'approche des élections de 2027.

# ARABIE SAOUDITE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A3

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A4

**POPULATION**  
Millions d'habitants **35,3**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **35 122**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Chine	15 %
Corée du Sud	9 %
Japon	9 %
Zone Euro	9 %
Inde	9 %

Exportations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	66 %
Matières plastiques sous formes primaires	8 %
Produits chimiques organiques	5 %
Autres matériels de transport	3 %
Engrais, non bruts	2 %

Importations de biens par pays	% du total
Chine	24 %
Zone Euro	16 %
Etats-Unis	8 %
Emirats Arabes Unis	6 %
Inde	6 %

Importations de biens par produit	% du total
Véhicules routiers	11 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines et appareils électriques	6 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

+

- L'un des plus grands producteurs de pétrole au monde, solides réserves budgétaires et extérieures
- Des secteurs non pétroliers en pleine croissance, soutenus par les réformes de Vision 2030
- D'importants fonds souverains permettant la réalisation de grands projets d'infrastructure et d'investissement
- L'amélioration de l'environnement des affaires créant un potentiel de croissance à long terme

-

- Économie toujours tirée par le secteur pétrolier, vulnérable aux fluctuations des cours mondiaux du pétrole
- Dépendance à l'égard de la main-d'œuvre étrangère
- Risque d'escalade des tensions régionales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	12,0	0,5	2,0	4,0	4,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,5	2,3	1,7	2,0	2,2
Solde public / PIB (%)	2,2	-1,8	-2,5	-5,3	-3,3
Solde courant / PIB (%)	12,1	2,9	-0,5	-2,0	-2,5
Dette publique / PIB (%)	21,3	23,0	26,2	29,0	30,5

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- La baisse des taux d'intérêt, l'augmentation de la production pétrolière et les dépenses prévues dans le cadre du programme Vision 2030 soutiendront la croissance en 2026.
- La hausse des recettes, les nouvelles taxes et l'augmentation des redevances devraient réduire le déficit budgétaire, tandis que le déficit courant persistera en raison de la faiblesse des prix des hydrocarbures et de la forte importation de biens d'équipement.
- La situation politique est stable, même si les tensions régionales maintiennent les risques géopolitiques à un niveau élevé.

ARGENTINE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION

Millions d'habitants

47,1

PIB / HABITANT

Dollars US courants

13 523

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Brésil	17 %
Zone Euro	9 %
Etats-Unis	8 %
Chili	8 %
Chine	8 %

Exportations de biens par produit % du total

Céréales et préparations à base de céréales	13 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	11 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	8 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Véhicules routiers	7 %

Importations de biens par pays % du total

Brésil	24 %
Chine	19 %
Zone Euro	13 %
Etats-Unis	10 %
Paraguay	5 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	14 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	7 %
Machines et appareils électriques	6 %
Graines et fruits oléagineux	5 %
Produits chimiques organiques	5 %



- Economie et marché intérieur importants
- Acteur majeur dans le secteur agricole (notamment le soja, le blé, le maïs et la viande)
- Importantes réserves de pétrole et de gaz de schiste, d'or et de lithium
- Niveau d'éducation supérieur à la moyenne régionale
- Soutien du FMI dans le cadre d'un programme de facilité élargie de crédit (FEC)



- Dépendance à l'égard du financement du FMI
- Très faible niveau des réserves de change
- Dépendance à l'égard des prix des produits agricoles et des conditions météorologiques
- Forte informalité de la main-d'œuvre (environ 42% des travailleurs)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,0	-1,9	-1,3	4,4	3,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	70,7	127,9	236,8	44,0	20,0
Solde public / PIB (%)	-4,2	-4,4	0,3	0,3	0,3
Solde courant / PIB (%)	-0,6	-3,2	0,9	-1,5	-1,5
Dette publique / PIB (%)	84,8	155,7	82,6	78,6	75,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance du PIB ralentira en raison d'effets de base. La victoire du parti au pouvoir aux législatives d'octobre 2025 apportera stabilité et optimisme des marchés, stimulant l'investissement, principal moteur de la croissance cette année.
- La discipline budgétaire sera maintenue, bien que les dépenses augmentent légèrement, car certaines concessions pourraient être accordées pour obtenir un soutien politique.
- Avec un soutien parlementaire accru, le gouvernement cherchera à nouer des alliances pour faire avancer des réformes clés (simplification fiscale, flexibilité pour les employeurs).

ARMÉNIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION

Millions d'habitants

3,1

PIB / HABITANT

Dollars US courants

8 330

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Emirats Arabes Unis	40 %
Russie	24 %
Hong Kong	13 %
Chine	8 %
Zone Euro	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	43 %
Métaux non ferreux	8 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	7 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	7 %
Boissons	5 %

Importations de biens par pays % du total

Russie	54 %
Chine	10 %
Zone Euro	8 %
Vietnam	5 %
Iran	4 %

Importations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	18 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %
Véhicules routiers	6 %
Métaux non ferreux	4 %



- Ressources minérales importantes (or, cuivre, molybdène, zinc)
- Soutien financier international occidental (FMI, BM, UE, États-Unis)
- Expansion du secteur des TIC et des services
- Lutte contre la corruption
- Taux de change flexible
- Amélioration des relations diplomatiques et commerciales avec la Turquie
- Intégration plus étroite avec l'UE tout en restant membre de l'Union économique eurasiennne (UEE)



- Économie peu diversifiée : investissements privés et IDE limités
- Forte dépendance vis-à-vis de la Russie : plus de 70 % de l'approvisionnement en gaz et en pétrole, la plupart des transferts de fonds des expatriés
- Déficit commercial extérieur croissant dans un contexte de baisse des réexportations vers la Russie et de faibles réserves de change
- Augmentation de la dette publique, principalement en devises étrangères, dans un contexte de dépenses militaires et sociales élevées
- Afflux de réfugiés du Haut-Karabakh et accord de paix toujours incomplet avec l'Azerbaïdjan

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	12,6	8,3	5,9	5,0	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,6	2,0	0,3	3,0	3,0
Solde public / PIB (%)	-2,2	-1,9	-3,5	-5,0	-4,5
Solde courant / PIB (%)	0,7	-2,8	-4,6	-5,0	-5,0
Dette publique / PIB (%)	46,7	48,2	48,0	51,0	53,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie arménienne devrait maintenir une croissance confortable, soutenue par la demande intérieure, les TIC et le tourisme.
- Le déficit courant s'est creusé en raison de la baisse des réexportations, du ralentissement des envois de fonds et des besoins élevés en importations liés à la consommation et aux infrastructures.
- Les finances publiques renouent avec la consolidation, même si l'augmentation des dépenses de défense et des dépenses sociales (y compris l'aide aux réfugiés) a progressivement fait grimper la dette.
- L'Arménie renforce ses liens avec l'UE, tout en restant économiquement dépendante de la Russie et en naviguant dans le processus de paix instable avec l'Azerbaïdjan après le conflit de 2023.

# AUSTRALIE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A2

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A1

**POPULATION** Millions d'habitants **27,4**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **65 529**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	35 %
Japon	14 %
Corée du Sud	7 %
Inde	5 %
Etats-Unis	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Minerais métallifères et déchets de métaux	33 %
Houilles, cokés et briquettes	18 %
Or, à usage non monétaire	9 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	7 %
Viandes et préparations de viandes	4 %

**Importations de biens par pays** % du total


Chine	26 %
Zone Euro	13 %
Etats-Unis	12 %
Japon	6 %
Corée du Sud	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	14 %
Pétrole et produits dérivés	13 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %



- Proximité géographique avec des économies asiatiques dynamiques, membre du RCEP
- Richement doté en ressources minérales
- Niveaux modérés de la dette publique
- Fort potentiel touristique
- Stabilité politique et institutionnelle
- Système financier solide



- Vulnérable à la volatilité des prix des matières premières et au changement climatique (feux, sécheresses)
- Faible croissance de la productivité
- Dépendance à la demande chinoise
- Large dette des ménages (182 % du revenu disponible brut)
- Pénurie de logements
- Disparité entre les États fédéraux
- Forte concentration dans les supermarchés, les télécommunications et la finance

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,1	2,1	1,0	1,8	2,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,6	5,6	3,2	2,8	3,0
Solde public / PIB (%)*	-2,2	-1,3	-2,3	-2,7	-2,5
Solde courant / PIB (%)	0,4	-0,2	-1,9	-2,0	-2,0
Dette publique / PIB (%)*	50,2	49,6	50,7	51,0	50,7

(p) : Prév. \* Année fiscale 2026 : Juillet 2025 - Juin 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation privée portera la croissance grâce aux effets différés de l'assouplissement monétaire, à la hausse des salaires et au faible chômage.
- L'inflation atteindra le haut de la cible, tirée par les prix de l'énergie et du logement, amplifiée par les contraintes de capacité. Les risques baissiers incluent une inflation persistante et l'incertitude du commerce mondial.
- La faible demande chinoise et les bas prix de certaines matières premières pèseront sur les exportations, mais l'élevage bénéficiera de prix élevés et de la demande étasunienne.
- Les dépenses publiques seront tirées par les intérêts, la défense et la santé.

# AUTRICHE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A3

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A1

**POPULATION** Millions d'habitants **9,2**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **57 208**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	29 %
Etats-Unis	8 %
Italie	6 %
Suisse	5 %
Slovaquie	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Produits médicaux et pharmaceutiques	10 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines et appareils spécialisés	6 %

**Importations de biens par pays** % du total


Allemagne	32 %
Chine	8 %
Italie	7 %
République Tchèque	4 %
Etats-Unis	4 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils électriques	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Pétrole et produits dérivés	5 %



- Niveau de vie élevé
- Diversification industrielle et tertiaire, l'industrie manufacturière représente 21 % de la VAB
- 36 % de la consommation finale brute d'énergie provient de sources renouvelables, 88 % de l'électricité était d'origine renouvelable, la principale source étant l'énergie hydraulique
- Destination touristique majeure : 14<sup>e</sup> au niveau mondial en termes de visiteurs



- Très dépendant de l'économie allemande
- Secteur bancaire exposé aux pays d'Europe centrale et orientale
- Coûts énergétiques élevés, l'Autriche étant très dépendante des importations de gaz russe, qui doivent être remplacés par des sources plus coûteuses
- Non membre de l'OTAN
- Coûts de main-d'œuvre relativement élevés qui réduisent la compétitivité des produits autrichiens à l'étranger

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,3	-0,8	-0,7	0,6	0,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,6	7,8	2,9	3,6	2,4
Solde public / PIB (%)	-3,4	-2,6	-4,6	-4,2	-4,1
Solde courant / PIB (%)	-1,3	1,6	1,5	1,0	1,0
Dette publique / PIB (%)	78,1	77,7	79,8	81,4	83,2

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie ne devrait connaître qu'une légère reprise en 2026. Bien que l'Autriche devrait bénéficier d'une reprise économique modérée en Allemagne, la consommation privée devrait rester atone en raison d'une forte incertitude économique.
- L'UE a engagé une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Autriche, ce qui a incité le gouvernement à imposer des mesures d'austérité.
- Malgré des débuts difficiles, la grande coalition entre les chrétiens-démocrates, les sociaux-démocrates et les libéraux reste stable.

AZERBAÏDJAN 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

10,2

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

7 251

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	55 %
Turquie	14 %
Russie	4 %
République Tchèque	4 %
Inde	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	58 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	28 %
Légumes et fruits	3 %
Matières plastiques sous formes primaires	1 %
Métaux non ferreux	1 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	18 %
Russie	17 %
Turquie	11 %
Zone Euro	11 %
Etats-Unis	8 %

Importations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	16 %
Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Fonds souverain (SOFAZ) bien doté grâce aux hydrocarbures
- Potentiel gazier important et voies d'exportation vers l'Europe et la Turquie
- Ancrage de facto du manat au dollar américain
- Accord de partenariat et de coopération avec l'UE (1999)



- Économie enclavée dépendante de la Turquie et de la Russie
- Faible diversification économique hors pétrole, déclin des ressources pétrolières, prédominance du secteur public
- Crédit sous-développé, secteur bancaire opaque et dollarisé
- Corruption, répression, système judiciaire politisé
- Faible croissance démographique et vieillissement de la population

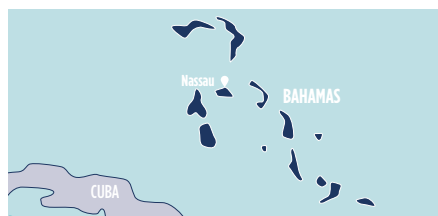
## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,7	1,4	4,1	1,4	1,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,8	8,8	2,2	5,5	4,0
Solde public / PIB (%)*	6,0	8,0	4,0	-1,9	-2,0
Solde courant / PIB (%)	30,0	11,5	6,3	4,0	3,0
Dette publique / PIB (%)	11,7	21,8	21,8	22,0	23,0

(p) : Prév. \* Transferts Sofaz inclus

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance a ralenti en raison de la baisse des recettes pétrolières et de l'augmentation des dépenses de défense, tandis que la consommation, les exportations de gaz et le développement des transports (Corridor central reliant Chine et Europe) et du tourisme compensent partiellement
- L'important fonds souverain et la faible dette publique contribuent à financer les priorités et à maintenir la solidité des comptes
- Le président Aliyev consolide son pouvoir après sa réélection et la victoire de 2023 sur l'Arménie, tout en équilibrant les relations avec l'Occident et les relations tendues avec la Russie

BAHAMAS 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION  
Millions d'habitants

0,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

38 792

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Côte d'Ivoire	46 %
Zimbabwe	19 %
Etats-Unis	18 %
Libye	2 %
Bésil	1 %

Exportations de biens par produit % du total

Autres matériels de transport	40 %
Pétrole et produits dérivés	30 %
Produits et préparations alimentaires divers	4 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	2 %
Instruments professionnels et scientifiques	2 %

Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	85 %
Zone Euro	3 %
Chine	2 %
Japon	1 %
Canada	1 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	33 %
Autres matériels de transport	15 %
Articles manufacturés en métal	3 %
Véhicules routiers	3 %
Machines et appareils électriques	3 %



- Secteur touristique bien établi, bénéficiant de la proximité avec le marché nord-américain
- Centre international de services bancaires et financiers
- Stabilité institutionnelle
- Retrait de la liste noire de l'UE en février 2024 grâce aux progrès en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (AML/CFT)
- Ancrage du dollar bahaméen (BSD) au dollar américain



- Forte dépendance au tourisme, principalement axé sur le marché américain (80 % des visiteurs)
- Vulnérabilité aux aléas climatiques
- Capacités hôtelières limitées, freinant le tourisme
- Dépendance aux importations
- Endettement public élevé
- Criminalité et corruption sur fond de trafic de drogue, pauvreté et d'insécurité alimentaire
- Forte émigration entretenue par l'insécurité

## Principaux indicateurs

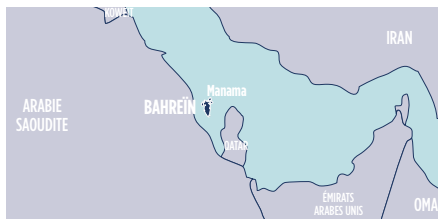
	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	10,9	3,0	3,4	2,6	1,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,6	3,1	0,4	0,5	1,2
Solde public / PIB (%)*	-4,0	-1,0	-1,2	-0,5	-0,5
Solde courant / PIB (%)	-9,4	-7,5	-7,5	-7,8	-7,5
Dette publique / PIB (%)*	82,2	77,1	76,4	74,5	73,0

(p) : Prév. \* Année fiscale 2026 : du 1<sup>er</sup> juillet 2025 au 30 juin 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentira, le moindre dynamisme du tourisme américain pénalisant la consommation privée et les exportations de services.
- La consolidation budgétaire se poursuivra, caractérisée par les réformes fiscales en cours, une maîtrise des dépenses courantes, et l'amélioration de l'administration fiscale.
- La baisse modérée du déficit commercial et la diminution des recettes touristiques entretiendront le déficit courant.
- La large majorité du Parti libéral progressiste (centre-gauche), dirigé par le Premier ministre P. Davis, maintiendra la stabilité politique jusqu'aux élections générales de septembre 2026.

# BAHREÏN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **1,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **29 654**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Arabie Saoudite	26 %
Emirats Arabes Unis	16 %
Zone Euro	13 %
Etats-Unis	12 %
Egypte	5 %


Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	31 %
Métaux non ferreux	25 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	10 %
Fer et acier	6 %
Articles manufacturés en métal	4 %


Importations de biens par pays % du total	
Chine	14 %
Zone Euro	12 %
Australie	10 %
Brésil	9 %
Emirats Arabes Unis	8 %

Importations de biens par produit % du total	
Autres matériels de transport	16 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	15 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %



- Un système bancaire résilient et un centre financier bien établi, soutenus par une économie plus diversifiée que celle des autres pays du CCG
- Des exportations d'aluminium importantes
- Le soutien financier continu des partenaires du Golfe renforce encore la stabilité économique



- Prix d'équilibre du pétrole élevé et flexibilité budgétaire limitée en raison d'un lourd endettement
- Dépendance des exportations de pétrole et d'aluminium, qui expose l'économie aux fluctuations mondiales des prix
- Faible transparence budgétaire et cadre de dépenses rigide
- Paysage politique fragile

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,2	3,9	2,6	2,8	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	3,6	0,1	0,9	-0,7	0,0
Solde public / PIB (%)	-6,0	-9,7	-10,6	-8,0	-6,0
Solde courant / PIB (%)	14,7	5,8	4,8	3,5	3,8
Dettes publiques / PIB (%)	111,6	123,0	133,4	142,0	146,0

(p) : Prévision.

### PERSPECTIVES 2026

- La hausse de la capacité des raffineries de pétrole et le maintien du soutien financier des pays voisins devraient stimuler la croissance en 2026.
- Malgré les efforts de réforme visant à augmenter les recettes fiscales, la faiblesse des prix du pétrole et la rigidité du cadre des dépenses sociales maintiendront le déficit budgétaire à un niveau élevé.
- L'excédent courant augmentera grâce aux exportations de services et de produits pétroliers raffinés.
- Toute flambée des tensions régionales ou baisse persistante des prix du pétrole pèsera sur la croissance et fragilisera la scène politique nationale.

# BANGLADESH



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **172,0**

PIB / HABITANT Dollars US courants **2 619**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	36 %
Etats-Unis	18 %
Royaume-Uni	10 %
Inde	4 %
Pologne	4 %


Exportations de biens par produit % du total	
Vêtements et accessoires du vêtement	84 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %
Chaussures	2 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	1 %
Fibres textiles et leurs déchets	1 %


Importations de biens par pays % du total	
Chine	27 %
Inde	14 %
Indonésie	5 %
Singapour	5 %
Etats-Unis	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Fils, tissus et articles façonnés	15 %
Fibres textiles et leurs déchets	6 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	6 %
Fer et acier	5 %
Pétrole et produits dérivés	5 %



- Secteur de l'habillement compétitif
- Importants envois de fonds des travailleurs expatriés, principalement dans les États du Golfe (CCG)
- Aide internationale couvrant les besoins de financement
- Niveau modéré de la dette publique grâce à une croissance vigoureuse
- Démographie favorable
- Amélioration de l'inclusion financière grâce à la microfinance et aux services mobiles



- Economie peu diversifiée, dépendance au secteur textile
- Vulnérabilité à l'évolution du CCG pour les remises, et de l'UE pour les exportations
- Très faible revenu par habitant et faible participation des femmes à la population active
- Manque de travailleurs qualifiés
- Tensions politiques, religieuses, et sociales fortes et récurrentes
- Climat des affaires inadéquat ; manque d'infrastructures
- Vulnérabilité météorologique
- Fragilité du secteur bancaire

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)*	7,1	5,8	4,2	3,8	4,9
Inflation (moyenne annuelle, %)*	6,2	9,0	9,7	10,0	8,0
Solde public / PIB (%)*	-4,6	-4,6	-3,9	-3,8	-4,0
Solde courant / PIB (%)*	-4,0	-2,6	-1,4	0,0	-1,0
Dettes publiques / PIB (%)*	37,8	39,7	40,3	40,2	41,0

(p) : Prévision. \* année fiscale 2026 : juillet 2025 - juin 2026.

### PERSPECTIVES 2026

- Bien que le contexte politique et social reste fragile, l'économie se redresse. En 2026, la consommation privée bénéficiera des mesures de soutien aux ménages et des flux de remises, tandis que les exportations, affaiblies en 2023-2024 par les troubles sociaux, progresseront malgré l'instauration de droits de douane de 20 % vers les États-Unis (manque le tiret).
- Les risques liés à la dette publique externe, après avoir augmenté entre 2022 et 2024, du fait du tarissement des réserves de change en lien avec l'augmentation du prix des matières premières importées et la dépréciation du taka, se réduisent.
- Le gouvernement intérimaire devrait organiser des élections en 2026 dans un climat politique tendu, marqué par des dissensions entre les partis et une défiance de la population.

# BARBADE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **0,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **24 648**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	18 %
Jamaïque	6 %
Trinité et Tobago	5 %
Royaume-Uni	5 %
Sainte Lucie	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Boissons	21 %
Pétrole et produits dérivés	13 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	8 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Produits et préparations alimentaires divers	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	28 %
Trinité et Tobago	15 %
Zone Euro	7 %
Royaume-Uni	3 %
Chine	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	24 %
Véhicules routiers	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Légumes et fruits	4 %
Machines et appareils électriques	3 %

**+**

- Destination touristique prisée
- Réputation croissante en tant que centre international pour les services financiers
- Institutions solides favorisant l'efficacité de la gouvernance
- Réserves de change élevées (7 mois d'importations)
- Membre du CARICOM
- Stabilité du taux de change (ancrage à l'USD, 1 USD=2 BDD)

**-**

- Dépendance au tourisme (1/3 du PIB, 1/3 de l'emploi), particulièrement en provenance du Royaume-Uni, des États-Unis et du Canada
- Exposée aux aléas climatiques ainsi qu'à l'activité volcanique de la Soufrière sur l'île voisine de St-Vincent
- Dépendance aux importations de biens alimentaires, d'équipements et d'énergie, accentuée par l'insularité
- Ratio de la dette publique/PIB parmi les plus élevés de la région, malgré la restructuration en 2018-19

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	17,8	4,1	4,0	2,5	2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,4	3,2	1,4	2,5	2,5
Solde public / PIB (%)*	-1,9	-1,7	-0,9	-0,3	0,1
Solde courant / PIB (%)	-9,9	-8,8	-4,5	-6,5	-6,0
Dette publique / PIB (%)	113,7	111,5	104,8	100,0	95,0

(p) : Prév. \*Année budgétaire 2026 : 1<sup>er</sup> avril 2026 au 31 mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentit mais restera historiquement robuste, portée par le tourisme, qui soutiendra l'hôtellerie et la construction. L'investissement public ciblera les énergies renouvelables et la résilience climatique, et la consommation privée profitera d'une amélioration de l'emploi.
- L'assainissement budgétaire et les réformes structurelles se poursuivront après l'achèvement des programmes du FMI, réduisant le ratio d'endettement.
- La Première ministre Mia Mottley jouit d'une forte popularité et dispose d'une confortable majorité parlementaire, garantissant la stabilité politique jusqu'aux élections de 2027.

# BELGIQUE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A2**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **11,8**

PIB / HABITANT Dollars US courants **56 221**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	18 %
France	13 %
Pays-Bas	13 %
Etats-Unis	7 %
Royaume-Uni	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	16 %
Véhicules routiers	11 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Fer et acier	4 %
Produits chimiques organiques	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Pays-Bas	21 %
Allemagne	12 %
France	10 %
Chine	7 %
Etats-Unis	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	12 %
Véhicules routiers	12 %
Pétrole et produits dérivés	11 %
Machines et appareils électriques	4 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %

**+**

- Situation géographique optimale pour le commerce entre le Royaume-Uni, l'Allemagne et la France
- Économie diversifiée, axée sur les services financiers, le commerce, l'agroalimentaire, la production chimique et pharmaceutique
- Présence d'institutions européennes et d'organisations internationales
- Main-d'œuvre bien formée grâce au multilinguisme

**-**

- Tensions politiques et financières entre la Flandre et la Wallonie
- Structure institutionnelle complexe et multiples niveaux administratifs
- Très dépendante de l'économie occidentale européenne : exportations totales de biens et services = 148 % du PIB, dont 64 % vers le reste de l'UE, 2024
- Dette publique élevée (4e pays le plus endetté de l'UE, après la Grèce, l'Italie et la France)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,0	1,7	1,1	1,0	1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,6	4,1	3,1	2,4	1,6
Solde public / PIB (%)	-3,6	-4,1	-4,5	-5,4	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-1,9	0,2	-0,4	-1,1	-0,6
Dette publique / PIB (%)	103,1	102,2	103,6	107,0	109,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie est soutenue par des dépenses de consommation privées robustes, portées par l'indexation automatique des salaires sur l'inflation.
- Cependant, la dette publique extrêmement élevée a conduit à une procédure de déficit excessif de l'UE et oblige le gouvernement à prendre des mesures d'austérité sévères.
- La « coalition Arizona », centristes libéraux et sociaux-démocrates, composée de cinq partis différents, reste fragile, car elle a du mal à s'accorder en raison de divergences idéologiques et régionales importantes, notamment en matière de politique budgétaire.

# BELIZE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **0,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **7 796**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Royaume-Uni	23 %
Etats-Unis	23 %
Zone Euro	6 %
Trinité et Tobago	5 %
Honduras	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Sucres, préparations à base de sucre, et miel	29 %
Légumes et fruits	21 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	15 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	31 %
Chine	12 %
Mexique	6 %
Guatemala	6 %
Zone Euro	2 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	15 %
Autres matériels de transport	5 %
Véhicules routiers	4 %
Tabacs bruts et fabriqués	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Une industrie touristique compétitive
- Ressources agricoles (canne à sucre, agrumes, bananes), aquacoles et halieutiques
- Potentiel minier (or, bauxite, baryte, cassitérite)
- Soutien des prêteurs internationaux et bilatéraux
- Ancrage de la monnaie au dollar



- Dépendance au tourisme et visiteurs venus des Etats-Unis
- Secteurs agricole et touristique exposés aux événements climatiques parfois violents (ouragans)
- Criminalité élevée sur fond de trafic de drogue, de blanchiment d'argent et de corruption
- Marché domestique de petite taille
- Endettement élevé, accès limité aux marchés internationaux
- Fortes inégalités et pauvreté endémique

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	9,8	1,1	3,5	1,5	1,9
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,3	4,4	3,3	1,4	2,1
Solde public / PIB (%)	-0,5	-1,3	-0,6	-1,1	-1,5
Solde courant / PIB (%)	-8,3	-0,6	-1,6	-1,5	-1,9
Dette publique / PIB (%)	66,8	67,2	63,1	62,4	61,1

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance économique devrait légèrement accélérer en 2026, le tourisme de croisière compensant la stagnation des séjours. Le secteur agricole se redressera avec le recul du champignon fusarium.
- Faute de soutien pour une réforme fiscale, les efforts prévus pour améliorer la collecte ne compenseront pas la hausse des dépenses d'infrastructure et des salaires publics, creusant le déficit.
- Le Parti du Peuple Uni du PM John Briceño a conservé la majorité aux législatives de 2025 (26 sièges sur 31). Nous prévoyons un mandat complet jusqu'en 2030.

# BÉNIN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **14,5**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 482**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Bangladesh	46 %
Inde	14 %
Tchad	5 %
Chine	5 %
Togo	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Fibres textiles et leurs déchets	36 %
Or, à usage non monétaire	24 %
Légumes et fruits	12 %
Graines et fruits oléagineux	10 %
Fer et acier	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	24 %
Inde	15 %
Chine	11 %
Nigeria	7 %
Togo	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Céréales et préparations à base de céréales	22 %
Véhicules routiers	9 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Machines et appareils électriques	4 %
Fer et acier	3 %



- Croissance potentielle élevée, basée sur le tourisme, le commerce de transit (y compris l'oléoduc Niger-Bénin), l'amélioration des rendements agricoles et l'essor de l'agro-industrie
- Position stratégique (accès à la mer pour les pays de l'hinterland)
- Réformes structurelles efficaces : investissement public et assainissement budgétaire
- Important soutien des bailleurs internationaux



- Economie peu diversifiée : surtout coton pour l'agriculture, textile pour l'industrie, ré-export
- Lacunes en gouvernance : corruption, bureaucratie, arbitraire politique et judiciaire
- Pauvreté et sous-emploi élevés (respectivement 40 % et 70 %), informalité massive (90 % des emplois) en lien avec l'agriculture de subsistance
- Insécurité dans le nord due aux incursions islamistes
- Tensions avec le Niger

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,3	6,4	7,5	7,3	7,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	1,4	2,8	1,2	1,3	1,4
Solde public / PIB (%)	-5,5	-4,1	-3,0	-2,9	-2,9
Solde courant / PIB (%)	-5,7	-8,2	-6,7	-5,5	-5,0
Dette publique / PIB (%)	54,2	54,5	53,4	51,0	50,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera vive, soutenue par l'investissement dans les infrastructures, l'expansion de la GDIZ favorisée par la hausse de la production cotonnière, le commerce avec le Nigeria, et une consommation solide.
- Le déficit courant diminuera grâce à la hausse des exportations agro-industrielles, compensant les importations liées à la forte demande intérieure.
- Des risques sécuritaires persistent au nord, liés à l'insurrection djihadiste au Burkina. Le pétrole nigérien transite à nouveau, mais le Niger refuse de rouvrir sa frontière.
- Le vainqueur de la présidentielle 2026 sera dans la ligne du président actuel.

BIÉLORUSSIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

D

POPULATION  
Millions d'habitants

9,1

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

8 345

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Russie	64 %
Chine	6 %
Zone Euro	6 %
Emirats Arabes Unis	5 %
Kazakhstan	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Produits laitiers et oeufs d'oiseaux	12 %
Véhicules routiers	8 %
Engrais, non bruts	8 %
Viandes et préparations de viandes	5 %
Pétrole et produits dérivés	4 %

Importations de biens par pays % du total

Russie	67 %
Chine	9 %
Zone Euro	9 %
Pologne	3 %
Turquie	2 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	24 %
Fer et acier	5 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Membre de l'Union économique eurasiatique
- Main-d'œuvre bien formée et qualifiée
- Grands secteurs industriels et agricoles
- Aide financière de la Russie



- Forte et croissante dépendance à la Russie
- Faible diversification des exportations (90 % liés à la Russie)
- Rôle massif de l'État dans l'économie
- Mauvaise gouvernance (dictature, corruption élevée, système juridique faible)
- Politique monétaire non indépendante
- Diminution de la population active due à l'émigration
- Sanctions de l'UE touchant plusieurs secteurs
- Déclin de l'informatique

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-4,7	3,9	4,0	2,0	1,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	15,2	5,0	5,8	6,5	6,0
Solde public / PIB (%)*	-2,1	0,7	-2,0	-2,5	-2,0
Solde courant / PIB (%)*	3,5	-1,8	-2,6	-2,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)	41,2	40,8	40,7	40,2	40,0

(p) : Prévision. \* Dons inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentira, pénalisée par les sanctions, le déclin industriel et l'essoufflement des stratégies de contournement, malgré le soutien financier et commercial de la Russie.
- Le déficit public restera contenu mais opaque, tandis que le déficit courant persistera en raison de l'exclusion durable des marchés européens.
- Le régime de Loukachenko restera solidement autoritaire, sans ouverture politique ni volonté de réforme économique.
- Sans entrer directement en guerre, la Biélorussie continuera de soutenir militairement la Russie, accentuant sa dépendance stratégique et son isolement vis-à-vis de l'Occident.

BOLIVIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

12,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

3 822

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Brazil	17 %
Chine	15 %
Zone Euro	10 %
Japon	8 %
Pérou	7 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	28 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	17 %
Or, à usage non monétaire	15 %
Métaux non ferreux	7 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	7 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	23 %
Brazil	15 %
Argentine	11 %
Pérou	10 %
Zone Euro	9 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	22 %
Véhicules routiers	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Importantes ressources minérales (gaz naturel, or, zinc, argent, étain, plomb, réserves de lithium) et agricoles (soja, quinoa)
- Potentiel touristique
- Membre de la Communauté andine et du Mercosur
- Dette extérieure surtout multilatérale et bilatérale, et concessionnelle
- Nouveau cycle économique avec ajustement budgétaire et soutien multilatéral pour rétablir l'équilibre et la confiance



- Économie peu diversifiée, dépendante des importations de carburants et biens d'équipement
- Réserves gazières en déclin, absence d'investissements nouveaux
- Crise budgétaire: large déficit et lourde dette
- Crise de la balance des paiements, faibles réserves et défiance envers la monnaie
- Risque de troubles sociaux, forte polarisation politique et régionale
- Informalité du travail et contrebande d'or croissante

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,6	3,0	0,7	-2,8	-1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	1,7	2,6	5,1	27,0	40,0
Solde public / PIB (%)	-7,1	-10,9	-10,6	-12,0	-13,0
Solde courant / PIB (%)	2,1	-2,5	-3,1	-2,8	-3,0
Dette publique / PIB (%)	80,1	90,8	98,0	104,0	111,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance économique connaîtra une récession plus modérée en 2026, en raison de la faiblesse des exportations, d'une inflation élevée et d'une baisse des investissements.
- La suppression des subventions sur les carburants devrait aggraver le solde budgétaire à court terme (baisse des dépenses publiques, mais hausse de l'inflation et du coût de la vie).
- En 2026, avec un nouveau président depuis novembre, la Bolivie devrait avoir un gouvernement axé sur les réformes, telles que l'ajustement budgétaire, la réduction des dépenses, un nouveau taux de change plus réaliste et des tentatives de restructuration de la dette.

# BOSNIE ET HERZÉGOVINE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **3,5**

PIB / HABITANT Dollars US courants **8 571**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	65 %
Serbie	11 %
Monténégro	4 %
République Tchèque	2 %
Turquie	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Articles manufacturés en métal	10 %
Machines et appareils électriques	7 %
Chaussures	6 %
Meubles, parties et pièces détachées	6 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	48 %
Serbie	10 %
Chine	10 %
Turquie	6 %
Pologne	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	9 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Fer et acier	5 %
Métaux non ferreux	5 %

**+**

- Économie assez diversifiée (services, tourisme, industrie)
- Transferts significatifs de travailleurs expatriés
- Fort potentiel hydroélectrique (34,5 % de l'électricité produite)
- Partie prenante de divers accords commerciaux, dont le CEFTA, le marché commun régional de 6 pays balkaniques
- Compétitivité salariale
- Ancrage de la monnaie sur l'euro
- Négociations d'adhésion avec l'UE depuis 2024

**-**

- Fragmentation institutionnelle, réglementaire, économique et communautaire
- Manque d'investissements privés et publics
- Faible diversification des exportations
- Corruption, État de droit défectueux
- Faible participation à la population active (50 %), chômage élevé
- Forte émigration, manque de main-d'œuvre qualifiée
- Dépendance à l'aide financière extérieure européenne

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,8	1,8	2,5	2,2	3,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	14,0	6,1	1,7	3,5	2,5
Solde public / PIB (%)*	-0,4	-1,2	1,9	1,5	1,5
Solde courant / PIB (%)	-4,4	-2,3	-3,5	-2,5	-1,0
Dette publique / PIB (%)	29,3	26,4	27,5	28,0	28,5

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- Le rebond de la consommation des ménages (faible inflation, forte hausse des salaires), l'investissement public (infrastructures) et la reprise de l'UE favoriseront la croissance.
- Les finances publiques resteront saine grâce a de bonnes recettes fiscales et a une gestion prudente des dépenses.
- En raison d'un déficit commercial chronique, le compte courant restera déficitaire mais s'améliorera grâce aux exportations de services, notamment touristiques.
- Les divisions opposant les deux entités fédérales (Fédération de Bosnie-Herzégovine et RS) fragilisent la fluidité décisionnelle et nuisent au développement.

# BOTSWANA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **2,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **7 117**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	27 %
Afrique du Sud	16 %
Inde	13 %
Australie	10 %
Chine	10 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Articles minéraux non métalliques manufacturés	83 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Machines et appareils électriques	2 %
Engrais bruts et minéraux bruts	1 %
Animaux vivants autres que ceux aquatiques	1 %

**Importations de biens par pays** % du total

Afrique du Sud	57 %
Namibie	13 %
Chine	4 %
Canada	3 %
Mozambique	2 %

**Importations de biens par produit** % du total

Articles minéraux non métalliques manufacturés	25 %
Pétrole et produits dérivés	17 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	3 %
Céréales et préparations à base de céréales	3 %

**+**

- Deuxième producteur mondial de diamants bruts, 70 % des exportations, partenariat avec De Beers
- Ressources minières variées : cuivre, charbon, argent, nickel, lithium
- Intégration régionale via SADC et SACU, pôle régional de transit et centre de certification des diamants
- Tourisme premium durable (delta de l'Okavango UNESCO)
- Stabilité démocratique, institutions solides
- Faible endettement public

**-**

- Forte dépendance au diamant (1/4 du PIB), sous-exploitation des autres minerais
- Durcissement des normes ESG pour les diamants
- Stress hydrique croissant, climat semi-aride
- Déficit infrastructurel : électricité insuffisante, dépendance transport sud-africain
- Chômage élevé, inégalités, manque de formation
- Forte prévalence du VIH, baisse de l'aide US PEPFAR

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,5	3,2	-3,0	-0,9	2,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	12,2	5,1	2,8	3,5	6,0
Solde public / PIB (%)	-4,3	-7,8	-10,1	-8,8	-7,3
Solde courant / PIB (%)	-0,6	1,5	-4,2	-7,5	-6,0
Dette publique / PIB (%)	20,5	22,5	29,5	35,5	38,5

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait reprendre en 2026, portée par un allègement des droits de douane américains, la reprise de la demande mondiale de diamants, le tourisme écotouristique et la relance des infrastructures.
- La production diamantifère a reculé de 40 %, aggravant le taux de chômage et les inégalités.
- Pour relancer la filière, l'Etat a signé un accord avec De Beers pour augmenter sa part dans la commercialisation des gemmes, tout en visant une prise de participation, afin d'accroître la valeur ajoutée localement.
- Les déficits public et extérieur devraient se dégonfler avec le rebond des recettes diamantifères.

## BRÉSIL



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**POPULATION Millions d'habitants **212,6**PIB / HABITANT Dollars US courants **10 252**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Chine	28 %
Zone Euro	13 %
Etats-Unis	12 %
Argentine	4 %
Singapour	2 %

Exportations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	17 %
Graines et fruits oléagineux	13 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	12 %
Viandes et préparations de viandes	8 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	6 %

Importations de biens par pays	% du total
Chine	24 %
Etats-Unis	16 %
Zone Euro	15 %
Argentine	5 %
Russie	4 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	10 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	5 %



- Ressources minérales variées et récoltes agricoles abondantes
- Population importante (estimée à 213,4 millions d'habitants)
- Industrie bien diversifiée
- Importantes réserves de change
- Créancier net en devises étrangères



- Situation budgétaire délicate
- Goulets d'étranglement au niveau des infrastructures
- Faible niveau d'investissement (environ 17 % du PIB)
- Coûts de production élevés (salaires, énergie, logistique, crédit, impôts) qui nuisent à la compétitivité
- Fragmentation politique (nombreux partis) avec une forte volatilité
- Mauvaise qualité des services publics

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,0	3,2	3,4	2,2	1,9
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,3	4,6	4,4	5,1	4,5
Solde public / PIB (%)	-4,6	-8,8	-8,5	-8,5	-8,8
Solde courant / PIB (%)	-2,2	-1,2	-3,0	-3,2	-2,8
Dette publique / PIB (%)	71,7	73,8	76,5	79,0	84,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance du PIB devrait encore ralentir en 2026, même si la consommation des ménages restera le principal moteur, soutenue par un relèvement du seuil d'exonération fiscale, de nouveaux instruments de crédit et des conditions de crédit légèrement plus souples.
- Le déficit extérieur devrait se réduire marginalement grâce à un excédent commercial plus élevé et à une baisse du déficit des revenus primaires, tandis que sur le plan budgétaire, la situation durablement médiocre ne devrait pas s'améliorer.
- Les élections générales sont prévues pour octobre 2026, le président sortant Lula briguant un nouveau mandat.

## BULGARIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A3**POPULATION Millions d'habitants **6,4**PIB / HABITANT Dollars US courants **17 435**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Allemagne	16 %
Roumanie	9 %
Italie	7 %
Turquie	7 %
Grèce	6 %

Exportations de biens par produit	% du total
Métaux non ferreux	12 %
Machines et appareils électriques	9 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	3 %

Importations de biens par pays	% du total
Allemagne	12 %
Turquie	9 %
Roumanie	7 %
Italie	6 %
Chine	6 %

Importations de biens par produit	% du total
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Véhicules routiers	7 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Machines et appareils électriques	8 %



- Base de production agricole diversifiée et importante (la Bulgarie est un grand producteur et exportateur de céréales et est pratiquement autosuffisante sur le plan alimentaire)
- Potentiel touristique
- Faibles coûts de production et bonne compétitivité des prix par rapport à la région
- Finances publiques saines
- Membre de l'UE (2007), de l'espace Schengen (2025) et de la zone euro (2026)



- La fragmentation du paysage politique complique la mise en place d'un gouvernement stable.
- Inefficacité des services publics et du système judiciaire (influence du monde des affaires).
- Corruption et crime organisé (indice de perception de la corruption 2024 de Transparency International : 43/100, ce qui en fait le deuxième pays le moins bien classé de l'UE).
- Importante économie informelle.

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,1	1,7	3,4	3,2	2,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	15,3	9,6	2,4	3,8	2,7
Solde public / PIB (%)	-3,0	-2,0	-3,0	-2,7	-2,8
Solde courant / PIB (%)	-2,7	-0,9	-1,8	-2,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)	22,5	22,9	24,1	25,0	27,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation est restée soutenue en 2025, mais devrait ralentir, reflétant l'impact de la hausse des prix après l'expiration des mesures d'atténuation de l'inflation.
- La démission du gouvernement Zhelyazkov et les négociations en cours pour former une coalition vont encore retarder les réformes nécessaires pour débloquer les fonds européens.
- L'adoption de l'euro en 2026 réduira les coûts commerciaux et renforcera la confiance des investisseurs.
- La chute du gouvernement en décembre conduira très probablement à une nouvelle élection anticipée au cours du premier semestre 2026.

# BURKINA FASO



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **23,6**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **982**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Suisse	57 %
Emirats Arabes Unis	25 %
Zone Euro	3 %
Mali	3 %
Côte d'Ivoire	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Or, à usage non monétaire	80 %
Fibres textiles et leurs déchets	8 %
Légumes et fruits	3 %
Graines et fruits oléagineux	3 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	1 %

**Importations de biens par pays** % du total


Chine	16 %
Côte d'Ivoire	15 %
Zone Euro	12 %
Russie	12 %
Ghana	9 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	35 %
Véhicules routiers	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Pays exportateur d'or et de coton
- Potentiel minier encore largement inexploité (or, zinc, manganèse, argent, fer)
- Membre de l'UEMAO (franc CFA) et de la Confédération des Etats du Sahel (CES)
- Consolidation budgétaire sous l'égide du FMI



- Dépendance aux cours de l'or et du coton
- Vulnérabilité aux aléas météorologiques
- Contexte sécuritaire précaire (insurrection islamiste), 1/3 du territoire hors contrôle et instabilité politique
- Faiblesse des infrastructures (énergie, eau, transport)
- Extrême pauvreté (37,5 % de la population), insécurité alimentaire, déplacés internes
- Informalité (93,5 % des emplois) et emplois précaires

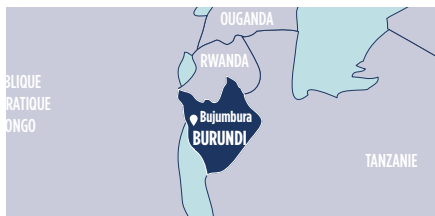
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,6	3,0	4,8	4,4	4,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,8	0,7	4,2	3,0	2,5
Solde public / PIB (%)	-11,8	-6,7	-5,8	-4,0	-3,5
Solde courant / PIB (%)	-7,2	-8,5	-6,5	-4,0	-3,0
Dette publique / PIB (%)	58,4	56,2	56,9	56,0	55,0

(p) : Prév. \* Dons inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par l'or (réouvertures de sites, mine Kiaka), l'agriculture et un nouvel aéroport, malgré l'insécurité et l'instabilité politique.
- Le déficit budgétaire reculera en part du PIB grâce à la croissance. Le déficit du compte courant se réduira avec l'essor des exportations d'or et de coton, et la baisse des importations.
- Les groupes islamistes, présents sur plus de 30 % du territoire, fragilisent la junte au pouvoir depuis 2022, tandis que les élections sont repoussées à 2029.
- La coopération avec la Russie s'intensifie, au détriment de l'Occident, et avec le Mali et le Niger via la CES.

# BURUNDI



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **14**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **344**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

R.D. Congo	40 %
Emirats Arabes Unis	11 %
Chine	6 %
Tanzanie	6 %
Suisse	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Or, à usage non monétaire	43 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	25 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	9 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Fer et acier	4 %

**Importations de biens par pays** % du total


Tanzanie	25 %
Chine	18 %
Emirats Arabes Unis	12 %
Zone Euro	8 %
Ouganda	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	8 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Fer et acier	7 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %



- Richesses du sous-sol (terres rares, nickel, or, cobalt, lithium) en grande partie encore inexploitées et potentiel agricole (café, thé)
- Population jeune (60 % en-dessous des 25 ans)
- Retour mesuré du soutien financier international (28 % des recettes publiques)
- Désenclavement progressif du pays par des voies de communication à travers la Tanzanie



- Gouvernance faible, autoritarisme, corruption et informalité
- Forte dépendance à l'agriculture et aux importations
- Risques climatiques (inondations, glissements de terrain, sécheresses)
- Faiblesse des infrastructures (énergie, eau, transport)
- Extrême pauvreté répandue, faible IDH et malnutrition
- Déficit jumeaux, faibles réserves de change et prime de change élevée sur le marché parallèle

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	2,7	4,0	4,5	4,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	18,9	27,1	20,2	40,0	30,0
Solde public / PIB (%)	-10,7	-9,0	-7,0	-6,0	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-16,0	-14,0	-11,0	-10,0	-9,0
Dette publique / PIB (%)	70,2	68,4	69,1	68,0	66,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, les investissements dans la ligne ferroviaire Tanzanie-Burundi, l'électrification et l'hydroélectricité porteront l'activité. La mise en service du barrage Jiji-Mulembwe devrait permettre un rebond de l'extraction minière.
- La reprise agricole après les inondations de 2024, la dépréciation contenue du franc burundais et la baisse des prix des importations pourraient freiner l'inflation, qui demeurera toutefois très élevée.
- Le déficit public et le lourd endettement entretiennent le risque de détresse financière.
- La hausse des prix du café, du thé et de l'or allège le déficit courant.

CAMBODGE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**POPULATION Millions d'habitants **17,2**PIB / HABITANT Dollars US courants **2 683**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Etats-Unis	38 %
Zone Euro	15 %
Vietnam	14 %
Chine	7 %
Japon	5 %

Exportations de biens par produit % du total	
Vêtements et accessoires du vêtement	40 %
Articles de voyage, sacs à mains, etc.	8 %
Légumes et fruits	8 %
Chaussures	8 %
Machines et appareils électriques	6 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	47 %
Vietnam	15 %
Thaïlande	12 %
Indonésie	4 %
Singapour	3 %

Importations de biens par produit % du total	
Fils, tissus et articles façonnés	20 %
Or, à usage non monétaire	10 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	5 %

- Soutien financier des partenaires bilatéraux et multilatéraux
- Secteur touristique dynamique à fort potentiel
- Intégration régionale croissante (ASEAN, RCEP, ALE Chine-Cambodge)
- Population jeune (50 % de la population a moins de 22 ans), source d'une main-d'œuvre abondante et bon marché
- Politique publique soutenant l'attraction des investissements étrangers

- Grande dépendance aux vêtements et articles de maroquinerie destinés aux États-Unis, et aux fibres textiles et tissus en provenance de Chine
- Dépendance aux financements chinois et concessionnels
- Part importante de l'agriculture dans l'emploi et le PIB, vulnérabilité aux conditions météorologiques
- Exportations à faible valeur ajoutée
- Dépendance aux importations d'énergie, de biens d'équipement

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,1	5,0	6,0	4,8	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,4	2,1	0,8	2,7	2,2
Solde public / PIB (%)	-0,3	-2,8	-2,7	-3,5	-4,0
Solde courant / PIB (%)	-19,4	1,3	-0,5	-2,5	-4,0
Dette publique / PIB (%)	25,5	26,3	25,9	27,0	29,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Malgré un second cessez-le-feu en décembre 2025, les tensions frontalières avec la Thaïlande restent un risque pour l'économie cambodgienne.
- Le ralentissement de la croissance devrait se poursuivre en 2026. Le retour massif de travailleurs cambodgiens depuis la Thaïlande en 2025 pourrait entraîner une baisse prolongée des transferts de fonds et une détérioration du marché du travail domestique, affectant la consommation privée.
- L'important encours du crédit domestique au secteur privé pèse sur le secteur bancaire. Avec près d'un tiers lié au secteur immobilier en difficulté, il a dû faire face à une augmentation du taux de prêts non productifs.

CAMEROUN 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**POPULATION Millions d'habitants **29,1**PIB / HABITANT Dollars US courants **1 868**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	36 %
Chine	13 %
Malaisie	11 %
Inde	8 %
Bangladesh	4 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	35 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	23 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	9 %
Liège et bois	9 %
Or, à usage non monétaire	8 %

Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	22 %
Chine	20 %
Inde	7 %
Russie	6 %
Brésil	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	13 %
Céréales et préparations à base de céréales	13 %
Véhicules routiers	7 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Fer et acier	4 %

- Richesses naturelles diversifiées : exploitées (hydrocarbures, cacao, bois, fer) ou qui vont l'être (bauxite)
- Développement des capacités gazières
- Fort potentiel hydroélectrique
- Efforts de modernisation des infrastructures de transport (ports, routes, chemins de fer)
- Acteur majeur de la CEMAC (franc CFA) et de la CEEAC
- Soutien financier international

- Pauvreté et chômage élevés, informalité, fuite des cerveaux
- Dépendance de la consommation à l'agriculture
- Comptes extérieurs et publics liés aux cours des matières premières (notamment pétrole)
- Insécurité dans l'Ouest et le Nord (mouvement sécessionniste et terrorisme)
- Succession de Paul Biya source d'incertitude politique, régime aux tendances autocratiques, mauvaise gouvernance, corruption

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,7	3,2	3,5	3,7	3,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,3	7,4	4,5	3,7	3,2
Solde public / PIB (%)	-1,1	-0,6	-1,5	-1,5	-1,5
Solde courant / PIB (%)	-3,4	-4,1	-3,2	-3,2	-3,5
Dette publique / PIB (%)	45,5	43,2	42,8	39,0	38,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par la consommation (ralentissement de l'inflation), l'investissement public et privé, les mines (fer, bauxite) et l'agriculture.
- La consolidation budgétaire se poursuivra grâce aux réformes fiscales et à la réduction de subventions et dépenses courantes, malgré la fin du programme du FMI et la baisse des recettes pétrolières.
- La baisse des exportations de pétrole, combinée à une forte demande d'importations liée aux investissements, dégraderont la balance courante.
- La réélection de Paul Biya pour un huitième mandat présidentiel prolonge les interrogations autour de sa succession.

# CANADA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **41,1**

PIB / HABITANT Dollars US courants **54 531**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	76 %
Zone Euro	4 %
Chine	4 %
Royaume-Uni	4 %
Japon	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	22 %
Véhicules routiers	10 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Métaux non ferreux	3 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	50 %
Chine	12 %
Zone Euro	9 %
Mexique	6 %
Japon	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	16 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %

- Ressources énergétiques, minérales et agricoles abondantes (5ème producteur de pétrole et de gaz)
- Une main-d'œuvre instruite,
- Secteur bancaire solide, bien capitalisé et bien supervisé
- Accords commerciaux : USMCA avec les États-Unis et le Mexique, CETA avec l'UE
- Excellent environnement des affaires
- La dette nette la plus faible du G7 (environ 13 % du PIB)
- Fenêtre sur deux océans, passage du Nord-Ouest dans l'archipel Arctique.

- Forte exposition à l'économie américaine et aux fluctuations des prix de l'énergie
- Perte de compétitivité des entreprises manufacturières en raison de la faible productivité de la main-d'œuvre
- Faibles dépenses en R&D
- Endettement élevé des ménages
- Parc de logement très inaccessible
- Besoins en infrastructure pour exporter vers l'Asie et l'Europe

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,6	2,0	2,0	1,5	1,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,8	3,9	2,4	1,9	2,0
Solde public / PIB (%)	0,6	-0,1	-2,0	-2,5	-2,1
Solde courant / PIB (%)	-0,3	-0,6	-0,5	-1,9	-2,2
Dette publique / PIB (%)	104,2	107,7	111,3	113,1	113,9

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Les négociations commerciales Canada-U.S. oscilleront entre tensions et accalmies d'ici la révision du USMCA en juillet 2026. L'accord protège le Canada de la plupart des droits de douane.
- Cependant, certains secteurs subissent des dommages aigus, notamment l'automobile, l'acier/aluminium et le bois; le surplus mondial de pétrole devrait contenir les prix à l'exportation.
- Les retombées sur les services et l'emploi restent limitées. La demande intérieure est décevante sans être alarmante. La construction repart grâce aux baisses de taux, mais les réductions d'immigration modéreront la reprise.

# CAP VERT



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **0,5**

PIB / HABITANT Dollars US courants **5 329**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	25 %
Royaume-Uni	8 %
Angola	7 %
Turquie	5 %
Emirats Arabes Unis	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Poissons, crustacés, mollusques et préparations	39 %
Pétrole et produits dérivés	25 %
Véhicules routiers	10 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	3 %
Vêtements et accessoires du vêtement	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	63 %
Angola	11 %
Chine	6 %
Emirats Arabes Unis	4 %
Turquie	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	31 %
Véhicules routiers	5 %
Légumes et fruits	5 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Viandes et préparations de viandes	4 %

- Gouvernance stable et performante
- Forte attractivité touristique
- Remises de la diaspora
- Développement des énergies renouvelables et de l'économie bleue
- Soutien financier du FMI et des créanciers bilatéraux (conversion de la dette portugaise en investissements environnementaux)
- Ancrage de l'escudo capverdien à l'Euro, garanti par le Trésor portugais
- Porte d'entrée sur l'Afrique de l'Ouest

- Archipel exposé aux trafics (migrants, drogue) et à la pêche illicite
- Forte dépendance au tourisme, aux importations (alimentation, énergie), fort déficit commercial
- Risque climatique, volcanique, sismique et cyclonique
- Infrastructures vieillissantes
- Endettement public élevé, entreprises d'État trop peu performantes
- 20 % de la population vit sous le seuil de pauvreté

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	15,8	4,8	7,2	5,0	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,9	3,7	1,0	2,0	2,0
Solde public / PIB (%)	-4,0	-0,3	-1,0	-1,5	-1,5
Solde courant / PIB (%)	-3,5	-2,6	3,8	-0,5	-2,0
Dette publique / PIB (%)	126,0	117,0	111,0	105,0	100,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera vigoureuse en 2026, toujours portée par le tourisme (venant d'Europe), et l'investissement dans l'électrification des zones rurales, l'énergie verte, les transports inter-îles et l'hôtellerie, financés par des IDE.
- La hausse des recettes fiscales entraînée par la croissance (taxes touristiques) et l'élargissement de l'assiette fiscale (tabac, alcool, bien importés) permettra de dégager un léger excédent primaire et ainsi de réduire le ratio dette/PIB, qui demeure encore élevé. Les créances sont majoritairement détenues par l'étranger (institutions multilatérales, Etats et banques européennes).

CENTRAFRICAINE (RÉPUBLIQUE) 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

E

POPULATION  
Millions d'habitants

5,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

531

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Pakistan	41 %
Émirats Arabes Unis	30 %
Zone Euro	15 %
Cameroon	5 %
Mexique	2 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	46 %
Liège et bois	20 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	11 %
Engrais bruts et minéraux bruts	7 %
Autres matériels de transport	4 %

Importations de biens par pays % du total

Cameroon	32 %
Zone Euro	16 %
Chine	10 %
Etats-Unis	10 %
Inde	9 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Véhicules routiers	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

- Ressources sylvicoles et minières (diamant, or) et potentiel agricole (coton, café)
- Importance du soutien budgétaire multilatéral et des transferts de fonds de la diaspora
- Membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des Etats de l'Afrique centrale (CEEAC)

- Situation sécuritaire, politique et institutionnelle post-guerre civile extrêmement instable, milices actives
- Forte dépendance à l'export de matières premières (bois, or et diamant), aux importations alimentaires et énergétiques
- Extraction minière et sylvicole illégale, corruption
- Insuffisance des transports et des TIC, enlèvement
- Extrême pauvreté (65,7 % en 2023), faible IDH

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,8	-0,1	1,9	3,0	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,6	3,0	1,5	4,0	3,5
Solde public / PIB (%)	-5,2	-3,4	-5,1	-2,5	0,0
Solde courant / PIB (%)	-12,6	-8,8	-9,0	-7,0	-4,0
Dette publique / PIB (%)	51,0	58,0	60,0	57,0	52,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Malgré l'accord de paix de juillet 2025 entre le gouvernement et deux importantes milices, une large partie du territoire est toujours aux mains de groupes armés opposés au pouvoir. La Russie demeure une collaboratrice active (soutien militaire, dons de carburant) en échange d'un accès privilégié aux ressources du pays.
- La reprise devrait se poursuivre en 2026 grâce à la hausse des exportations d'or, bois et diamant (avec la levée des sanctions internationales) et la reprise de l'investissement privé, soutenu par le développement de la 4G et du « Corridor 13 », financé par les institutions multilatérales.

CHILI 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

20,1

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

16 439

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	38 %
Etats-Unis	16 %
Japon	8 %
Zone Euro	8 %
Brazil	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	36 %
Métaux non ferreux	20 %
Légumes et fruits	10 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	8 %
Produits chimiques inorganiques	5 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	25 %
Etats-Unis	19 %
Zone Euro	11 %
Brazil	9 %
Argentine	8 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	15 %
Véhicules routiers	9 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Machines et appareils électriques	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %

- Ressources minérales (premier producteur de cuivre et deuxième producteur de lithium), agricoles, halieutiques et forestières
- Nombreux accords de libre-échange
- Politiques monétaires, budgétaires et de change souples
- Membre de l'OCDE, de l'Alliance du Pacifique et du CPTPP
- Des institutions solides

- Économie petite et ouverte, vulnérable aux chocs extérieurs en raison de sa dépendance à l'égard du cuivre et de la demande chinoise
- Exposition aux risques climatiques et sismiques
- Insuffisance de la recherche et de l'innovation
- Disparité des revenus et des richesses, systèmes d'éducation et de santé médiocres, favorisant le mécontentement social

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,2	0,5	2,6	2,4	2,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,6	7,6	3,9	4,2	3,5
Solde public / PIB (%)	1,4	-2,3	-2,8	-2,4	-2,0
Solde courant / PIB (%)	-8,8	-3,1	-1,5	-2,6	-2,2
Dette publique / PIB (%)	37,9	39,4	41,6	42,1	42,8

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation des ménages restera le moteur principal du PIB, portée par une inflation plus basse et souple et une baisse du chômage, bien que sa croissance ralentisse.
- Le déficit budgétaire devrait diminuer, le nouveau gouvernement cherchant à réduire les dépenses en limitant le gaspillage, en améliorant l'efficacité et en simplifiant l'administration.
- Le conservateur Jose Antonio Kast prendra ses fonctions en mars 2026, prônant la dérégulation, la baisse des impôts pour les entreprises, l'innovation privée en technologie et des règles plus strictes sur la sécurité et l'immigration illégale.

# CHINE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **1 408,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **13 314**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	15 %
Zone Euro	12 %
Hong Kong	8 %
Vietnam	5 %
Japon	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	16 %
Équipements pour les télécommunications et le son	8 %
Matériels informatique et bureautique	7 %
Véhicules routiers	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	9 %
Taiwan	8 %
Corée du Sud	7 %
Etats-Unis	6 %
Japon	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	19 %
Pétrole et produits dérivés	14 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	11 %
Or, à usage non monétaire	4 %
Instruments professionnels et scientifiques	4 %



- Produits d'exportation et débouchés diversifiés
- Grandes capacités de fabrication avec une autosuffisance croissante en intrants technologiques
- Domination de la chaîne d'approvisionnement des terres rares et de la capacité de raffinage
- Dette publique principalement libellée en monnaie nationale, fortes réserves de change pour absorber les chocs externes



- Rivalité stratégique accrue avec les États-Unis et restrictions sur le transfert de technologies
- Capacité excédentaire dans un large éventail de secteurs provoquant la déflation et comprimant les profits
- Ralentissement prolongé du marché immobilier soulignant le besoin de nouveaux moteurs de croissance
- Niveaux élevés de « dette cachée » par les gouvernements locaux
- Pessimisme du secteur privé, confiance modérée des consommateurs

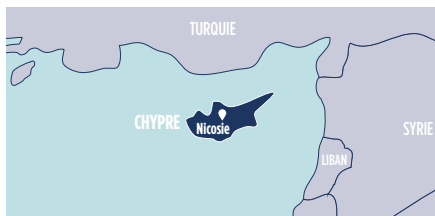
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,0	5,2	5,0	4,8	4,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,0	0,2	0,2	0,0	0,5
Solde public / PIB (%)	-7,3	-6,7	-7,3	-8,6	-8,5
Solde courant / PIB (%)	2,5	1,8	2,2	3,0	2,7
Dette publique / PIB (%)	75,5	82,0	88,3	96,2	102,3

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance économique devrait ralentir en 2026 dans un contexte de défis structurels et d'incertitudes géopolitiques.
- La consommation privée devrait rester modérée, les effets de la prime à la reprise s'atténuant et la reprise du marché de l'emploi tardant à venir.
- Les investissements dans la fabrication manufacturée pourraient s'accélérer avec le nouveau plan quinquennal, mais la déflation, les efforts anti-involution et la chute du marché immobilier pourraient peser sur l'investissement agrégé.
- Les exportations de produits bas de gamme pourraient bénéficier d'un apaisement des tensions commerciales avec les États-Unis, tandis que les exportations de haute et moyenne technologie, auparavant déviées, pourraient subir un contrecoup. Les tarifs sectoriels américains à venir représentent aussi un risque.

# CHYPRE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A3**

POPULATION Millions d'habitants **0,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **38 802**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Libye	21 %
Grèce	9 %
Liban	8 %
Royaume-Uni	6 %
Israël	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	38 %
Autres matériels de transport	17 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	11 %
Produits laitiers et oeufs d'oiseaux	8 %
Huiles essentielles pour produits d'entretien et parfumerie	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Grèce	26 %
Italie	8 %
Chine	8 %
Allemagne	6 %
Espagne	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	22 %
Véhicules routiers	8 %
Autres matériels de transport	7 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %



- La situation géographique centrale entre l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique favorise l'industrie du transbordement
- Services financiers offshore et centre de transit
- Des gisements de gaz naturel offshore riches et inexploités
- Une main-d'œuvre qualifiée et anglophone



- Tensions et divisions internes entre la République de Chypre et la République turque de Chypre du Nord
- Procédure judiciaire lente, mauvaise application des contrats
- Endettement de l'État, des banques, des entreprises et des ménages
- Faible diversification industrielle (tourisme, construction, gaz naturel, finance)
- Proximité des conflits du Proche-Orient

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,3	3,6	3,9	3,5	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,1	3,9	2,3	0,8	1,5
Solde public / PIB (%)	2,7	1,7	4,1	3,3	3,0
Solde courant / PIB (%)	-6,9	-9,7	-8,2	-7,7	-7,4
Dette publique / PIB (%)	80,3	71,1	62,8	56,4	51,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera robuste grâce à la consommation des ménages alimentée par une hausse des revenus réels stimulée par un marché du travail favorable. L'arrivée de l'échéance du plan de relance européen en 2026 renforcera l'investissement. Le tourisme restera un moteur clé.
- L'assainissement des comptes publics se poursuivra via des recettes solides conformément aux perspectives de croissance et du marché de travail dynamique.
- Les élections législatives en mai 2026 devraient confirmer la fragmentation du paysage politique, limitant la capacité de gouvernance. D'autre part, les tensions avec la Turquie perdurent.

COLOMBIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION

Millions d'habitants

52,7

PIB / HABITANT

Dollars US courants

7 948

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	30 %
Zone Euro	10 %
Panama	9 %
Inde	5 %
Chine	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	32 %
Houilles, coques et briquettes	12 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	10 %
Or, à usage non monétaire	7 %
Matières brutes d'origine animale ou végétale	5 %

Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	26 %
Chine	25 %
Zone Euro	12 %
B Brésil	5 %
Mexique	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	8 %
Véhicules routiers	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %
Produits chimiques organiques	5 %



- Ports sur deux océans
- Population importante
- Ressources naturelles abondantes (café, pétrole et gaz, charbon, or)
- Potentiel touristique important
- Importantes réserves de change
- Une solide stabilité institutionnelle soutenue par un système démocratique robuste



- Insuffisances des infrastructures routières, ferroviaires et portuaires
- Situation sécuritaire problématique due au trafic de drogue, à l'exploitation minière illégale et à la porosité des frontières (Venezuela...)
- Chômage structurel, faible participation au marché du travail, pauvreté et inégalités, systèmes éducatifs et sanitaires inadéquats
- Dépendance vis-à-vis des matières premières et base manufacturière étroite
- Société et politique fragmentées et antagonistes

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,3	0,6	1,3	2,4	2,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,2	11,7	6,6	5,0	6,0
Solde public / PIB (%)	-6,3	-2,7	-5,8	-6,5	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-6,0	-2,3	-1,7	-2,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)	64,6	59,9	64,3	67,0	68,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance resterait modérée en 2026, soutenue par la consommation, mais toujours limitée par le manque de confiance, la faiblesse de l'investissement, ainsi que l'inflation.
- La hausse salariale de 23 % aggrave le déficit budgétaire et augmente le coût de la dette, tandis que l'inflation et la hausse de la consommation détériorent la balance courante malgré les transferts de fonds et les IDE.
- Les élections de 2026 sont marquées par l'incertitude et une fragmentation sans précédent. Le centre-droit semble avoir plus de chances de l'emporter, porté par le mécontentement envers le gouvernement de gauche en place.
- Les relations avec les USA sont tendues.

CONGO (RÉPUBLIQUE DÉMOCRATIQUE DU) 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

D

POPULATION

Millions d'habitants

103,2

PIB / HABITANT

Dollars US courants

722

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	65 %
Mozambique	6 %
Hong Kong	5 %
Afrique du Sud	5 %
Tanzanie	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Métaux non ferreux	76 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	10 %
Produits chimiques inorganiques	9 %
Or, à usage non monétaire	2 %
Pétrole et produits dérivés	1 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	23 %
Emirats Arabes Unis	10 %
Zone Euro	9 %
Afrique du Sud	7 %
Arabie Saoudite	6 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	26 %
Engrais bruts et minéraux bruts	8 %
Machines et appareils spécialisés	7 %
Véhicules routiers	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %



- Ressources minérales abondantes (cuivre, cobalt, diamant, or, étain) suscitant l'intérêt chinois et occidental
- Potentiel hydroélectrique significatif
- Deuxième plus grande forêt tropicale mondiale
- Population en croissance rapide (+3 % par an)
- Fort potentiel agricole inexploité
- Soutien budgétaire multilatéral et financements miniers par les bilatéraux
- Transferts de la diaspora (5 % du PIB)



- Situation humanitaire et sécuritaire précaire à l'Est, où sévissent des milices armées, dont le M23 proche du Rwanda
- Dépendance aux matières premières, et aux prix des importations alimentaires et pétrolières
- Faiblesse des infrastructures
- Extrême pauvreté, déplacements de population, informalité, chômage, faiblesse des recettes fiscales et de la gouvernance
- Propension aux épidémies (Choléra, Ebola)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,9	8,5	6,7	5,3	5,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,3	19,9	17,7	9,0	7,0
Solde public / PIB (%)*	-0,9	-1,7	-2,0	-2,5	-2,0
Solde courant / PIB (%)**	-4,9	-6,2	-3,9	-3,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)	22,6	23,2	22,5	23,0	23,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Les combats entre le M23 et l'armée perdureront, tandis que la paix avec le Rwanda sera fragile.
- L'extractif tirera la croissance grâce à l'essor des mines de cuivre et de zinc et la reprise des exportations de cobalt sous quotas.
- Les investissements non-miniers privés et publics seront contraints par la cherté du crédit et les faibles recettes étatiques. La taxation minière pâtira de la perte de contrôle à l'Est et les dépenses seront grevées par la sécurité.
- La crise humanitaire freinera la consommation malgré le recul de l'inflation (stabilisation du change, baisse des prix du pétrole, politique monétaire stricte).

# CONGO (RÉPUBLIQUE DU)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **6,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **2 342**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	36 %
Zone Euro	29 %
Singapour	13 %
Vietnam	4 %
Angola	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	60 %
Métaux non ferreux	24 %
Liège et bois	5 %
Or, à usage non monétaire	2 %
Autres matériels de transport	2 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	23 %
Zone Euro	21 %
Angola	19 %
Etats-Unis	4 %
Namibie	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Autres matériels de transport	30 %
Viandes et préparations de viandes	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Véhicules routiers	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Importantes ressources en hydrocarbures (exploitées et potentielles)
- Potentiel agricole, sylvicole et minéral (fer, bauxite, bois, potasse, or) sous-exploité
- Position stratégique attrayante pour la Chine, la Russie et les pays occidentaux
- Excédent public, rééchelonnement de la dette régionale
- Membre de l'OPEP+ et de la CEMAC, soutien du FMI
- Arrimage à l'euro favorisant la stabilité monétaire



- Dépendance au pétrole (50 % du PIB) et aux importations (alimentaires, carburant)
- Endettement élevé, arriérés intérieurs, accès réduit aux marchés financiers internationaux
- Lenteur des réformes structurelles
- Manne pétrolière peu partagée : pauvreté généralisée
- Transport, santé et éducation défaillants
- Régime autoritaire, corruption
- Agriculture de subsistance vulnérable aux aléas climatiques

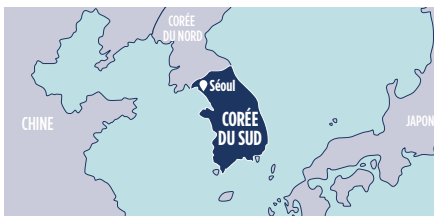
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	2,0	2,1	2,5	2,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	3,0	4,3	3,1	3,5	3,3
Solde public / PIB (%)	8,9	5,8	3,6	3,0	2,0
Solde courant / PIB (%)	17,0	4,7	0,1	-6,0	-7,0
Dette publique / PIB (%)	93,5	102,3	98,0	93,0	90,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La revitalisation des gisements pétroliers, l'expansion gazière et minière soutiendront la croissance. Toutefois, l'érosion des cours du pétrole (60 % des recettes) pèsera sur l'excédent public.
- La dette devrait s'alléger avec la poursuite de la consolidation budgétaire – néanmoins incertaine avec la fin du programme FMI - et l'apurement des arriérés.
- Le déficit courant reflète le recul des prix pétroliers (80 % des exportations) et la hausse des importations liée à la diversification économique et au développement des hydrocarbures.
- Sassou-Nguesso et le Parti congolais du travail conservent une forte emprise.

# CORÉE DU SUD



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A2**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **51,8**

PIB / HABITANT Dollars US courants **36 239**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	19 %
Etats-Unis	19 %
Vietnam	9 %
Zone Euro	7 %
Hong Kong	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Machines et appareils électriques	26 %
Véhicules routiers	13 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Fer et acier	4 %
Instruments professionnels et scientifiques	4 %

**Importations de biens par pays** % du total


Chine	22 %
Etats-Unis	11 %
Zone Euro	9 %
Japon	8 %
Arabie Saoudite	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	18 %
Machines et appareils électriques	16 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Leader mondial de l'électronique haut de gamme, notamment des puces mémoire portées par la demande liée à l'IA
- Investissements privés et publics importants en R&D
- Main-d'œuvre hautement qualifiée, soutenue par un système éducatif solide
- Présence d'IDE diversifiées à travers l'Asie



- Reprise menée par la tech avec un impact limité sur l'emploi et la réduction du chômage chez les jeunes
- Concurrence chinoise liée à une structure industrielle chevauchante
- Charge accrue de la dette des ménages
- Vieillesse rapide de la population
- Risque géopolitique persistant avec la Corée du Nord

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,7	1,6	2,0	1,0	1,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,1	3,6	2,3	2,0	1,9
Solde public / PIB (%)	-1,5	-0,7	-0,8	-1,5	-1,4
Solde courant / PIB (%)	1,4	1,8	5,3	4,7	3,8
Dette publique / PIB (%)	49,8	50,5	49,8	53,4	56,6

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie devrait retrouver sa croissance tendancielle en 2026.
- La consommation sera soutenue par des mesures budgétaires ciblant les ménages avant les élections locales de juin.
- La construction rebondira légèrement avec un financement plus aisé, mais les investisseurs pourraient privilégier des placements aux Etats-Unis.
- Les exportations high-tech profiteront du cycle mémoire porté par l'IA, mais les tarifs US sur les semi-conducteurs présentent des risques. Les exportations hors tech resteront pénalisées par l'incertitude commerciale mondiale et la concurrence chinoise à bas coût.

COSTA RICA 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A4

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

5,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

17 909

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	48 %
Zone Euro	19 %
Guatemala	5 %
Nicaragua	4 %
Panama	3 %

## Exportations de biens par produit % du total

Instruments professionnels et scientifiques	25 %
Légumes et fruits	21 %
Machines et appareils électriques	12 %
Articles manufacturés divers	8 %
Produits et préparations alimentaires divers	5 %

## Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	37 %
Chine	17 %
Zone Euro	9 %
Mexique	6 %
Bésil	3 %

## Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	9 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	7 %
Instruments professionnels et scientifiques	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %



- Zones économiques libres, main-d'œuvre anglophone et qualifiée attractive pour les IDE : industries de haute technologie (produits pharmaceutiques, instruments médicaux, microprocesseurs) et tourisme.
- Commerce diversifié grâce à de multiples accords de libre-échange : Union européenne, Corée du Sud, CARICOM, Chine, CAFTA.
- Démocratie et membre de l'OCDE.
- Progrès significatifs en matière de développement économique et social (éducation, santé).



- Petite économie ouverte dépendante des États-Unis, avec une économie entièrement dollarisée.
- Exposition aux catastrophes naturelles : ouragans, tremblements de terre, éruptions volcaniques.
- Infrastructures de transport inadéquates.
- Faible niveau de réserves de change.
- Fragmentation politique, conflits fréquents entre le pouvoir législatif et le pouvoir exécutif.
- Montée de la criminalité organisée et niveau élevé d'inégalité des revenus, 42 % des emplois sont informels.

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,6	5,1	4,3	4,3	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,3	0,5	-0,4	0,7	2,2
Solde public / PIB (%)	-2,5	-3,3	-3,8	-3,2	-3,4
Solde courant / PIB (%)	-3,3	-1,4	-1,4	-1,6	-1,5
Dette publique / PIB (%)	63,0	61,0	58,8	59,0	59,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance pourrait être un peu plus faible en 2026, portée par exportations vers les États-Unis, tourisme et consommation soutenue par faible inflation et crédit bon marché. L'incertitude sur les droits américains pourrait freiner les IDE.
- Le déficit devrait croître, car des réformes fiscales sont improbables avant les élections et ardues après, en raison de la fragmentation politique ; l'ajustement dépend du contrôle des dépenses.
- Vu la forte popularité du président sortant Chaves, sa dauphine Laura Fernández et leur parti devraient gagner les élections de février-avril 2026.

CÔTE D'IVOIRE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

32

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

2 723

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	43 %
Suisse	10 %
Mali	7 %
Burkina Faso	4 %
Afrique du Sud	4 %

## Exportations de biens par produit % du total

Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	41 %
Pétrole et produits dérivés	15 %
Or, à usage non monétaire	11 %
Caoutchouc brut	9 %
Légumes et fruits	9 %

## Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	15 %
Nigeria	14 %
Chine	11 %
Bahamas	9 %
Royaume-Uni	7 %

## Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	25 %
Autres matériels de transport	12 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Véhicules routiers	6 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	4 %



- Ressources naturelles abondantes (cacao, caoutchouc, noix de cajou, pétrole, gaz, or, etc.)
- Accès aux marchés internationaux des capitaux
- Politiques volontaristes réformistes (finances publiques, climat des affaires) et de développement des infrastructures (transport, énergie, santé, etc.)
- Membre de l'UEMOA (franc CFA)



- Faible diversification de la base productive et manufacturière
- Exportations vulnérables à la fluctuation des cours mondiaux
- Fortes disparités économiques régionales
- Secteur privé fragile et accès difficile au crédit
- Pauvreté et informalité encore prégnantes
- Menace terroriste djihadiste au Nord

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,4	6,5	6,0	6,5	6,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,2	4,4	3,5	0,5	1,5
Solde public / PIB (%)	-6,7	-5,2	-4,0	-3,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-7,6	-8,2	-4,0	-2,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)	56,0	57,5	59,5	57,0	55,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera forte et généralisée, portée par l'agriculture, les hydrocarbures, les mines, l'énergie et les services. La faible inflation soutiendra la consommation, tandis que les investissements bénéficieront du PND 2030.
- La combinaison de la discipline budgétaire et de l'augmentation des recettes devrait ramener le déficit vers le seuil de 3 %, stabilisant ainsi le ratio dette/PIB.
- Alassane Ouattara a décroché un 4e mandat lors des élections présidentielles de 2025. Malgré un climat tendu dû à l'exclusion des deux principaux candidats de l'opposition, les élections se sont déroulées sans incident majeur.

# CROATIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A2**

POPULATION Millions d'habitants **3,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **24 025**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	12 %
Italie	11 %
Bosnie-Herzégovine	11 %
Slovénie	11 %
Hongrie	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	9 %
Machines et appareils électriques	9 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %
Véhicules routiers	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Allemagne	14 %
Italie	13 %
Slovénie	12 %
Hongrie	6 %
Autriche	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	10 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %

**+**

- Littoral méditerranéen, patrimoine historique et naturel propices au tourisme
- Soutien des fonds de l'UE (~10 milliards d'euros sur 2021-2027, soit 12 % du PIB)
- Infrastructure de qualité
- Diversification des sources d'énergie même avant la guerre russo-ukrainienne
- Membre de l'OTAN, de la zone euro et de l'espace Schengen
- Taux de criminalité faible par rapport à la moyenne européenne

**-**

- Dépendance au tourisme européen (25 % du PIB)
- Base industrielle restreinte causant un large déficit commercial
- Insuffisance des dépenses de R&D
- Émigration, pénurie de main-d'œuvre qualifiée
- Population en déclin
- Lacunes institutionnelles (administration, corruption)
- Bureaucratie lourde et inefficace
- Vulnérabilité aux risques climatiques (sécheresses, inondations, incendies de forêt)

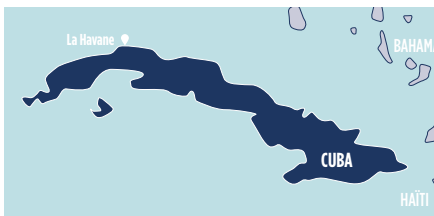
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,3	3,3	3,3	3,5	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,7	7,9	3,0	3,7	3,0
Solde public / PIB (%)	0,4	-0,9	-2,0	-2,8	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-1,5	0,4	-1,1	-2,0	-2,5
Dettes publiques / PIB (%)	68,8	61,8	58,0	56,5	56,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera solide, soutenue par une demande intérieure vigoureuse, des conditions financières plus accommodantes et la poursuite des investissements européens.
- Le déficit budgétaire continuera de se creuser, sous l'effet d'une forte croissance des dépenses (salaires et pensions) et des recettes moins dynamiques. La dette publique poursuivra sa trajectoire baissière grâce à une croissance robuste et à une utilisation optimale des fonds EU.
- Le compte courant s'alourdira avec la hausse des importations, malgré un secteur touristique qui continuera d'apporter un soutien important aux revenus extérieurs.

# CUBA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **E**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **E**

POPULATION Millions d'habitants **11**

PIB / HABITANT Dollars US courants **9 605**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	45 %
Chine	20 %
Hong Kong	6 %
Venezuela	6 %
Chypre	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Tabacs bruts et fabriqués	23 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	22 %
Boissons	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	25 %
Chine	19 %
Mexique	12 %
Etats-Unis	9 %
Turquie	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Viandes et préparations de viandes	10 %
Céréales et préparations à base de céréales	10 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Machines et appareils électriques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %

**+**

- Tourisme, industrie pharmaceutique, santé (médicins) et secteur minier (nickel, cobalt)
- Main-d'œuvre qualifiée et peu onéreuse
- Ouverture de l'agriculture, du commerce, de la restauration et de la construction au secteur privé individuel et coopératif
- Faible criminalité, lutte contre la corruption
- Accord de dialogue et de coopération avec l'UE

**-**

- Vulnérabilités externes (sanctions américaines, endettement, pétrole, intrants agricoles et industriels, matières premières exportées, ouragans)
- Pénuries (devises, biens essentiels, financement)
- Contrôle de l'État (commerce de gros, crédit, échanges extérieurs, IDE)
- Coût budgétaire des subventions au détriment de l'investissement et des infrastructures
- Dualité monétaire, distorsion des prix

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	-1,9	-1,1	-2,0	-1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	39,1	31,3	27,0	18,0	15,0
Solde public / PIB (%)	-11,0	-11,0	-6,5	-6,5	-6,0
Solde courant / PIB (%)	-8,2	-6,9	-2,3	-4,2	-4,0
Dettes publiques / PIB (%)	134,5	104,5	108,0	111,0	110,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'activité demeurera freinée par le durcissement des sanctions américaines, la crise énergétique aggravée par la réduction de l'aide vénézuélienne, l'instabilité monétaire et des performances touristiques décevantes.
- Alors que le gouvernement a introduit fin décembre 2025 un régime de change flottant pour le taux intermédiaire, le déficit courant devrait rester contraint par la pénurie de devises en 2026.
- Au-delà des sanctions, les tensions avec les Etats-Unis resteront vives, entre les restrictions plus strictes sur les voyages et les transferts de fonds vers Cuba, et les menaces d'intervention militaire.

DANEMARK 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A1

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION

Millions d'habitants

6

PIB / HABITANT

Dollars US courants

71 214

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	15 %
Suède	9 %
Etats-Unis	7 %
Pays-Bas	7 %
Norvège	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	11 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	7 %
Viandes et préparations de viandes	4 %
Machines et appareils électriques	4 %
Véhicules routiers	4 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	19 %
Suède	12 %
Pays-Bas	9 %
Chine	8 %
Etats-Unis	6 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	9 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Machines et appareils électriques	6 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %



- Industries de niche avec des produits d'exportation peu sensibles à la conjoncture (produits pharmaceutiques, turbines éoliennes, produits alimentaires)
- Deuxième opérateur maritime au monde
- Quasi-autonomie sur le plan énergétique (hydrocarbures en Mer du Nord, parcs éoliens)
- Finances publiques bien gérées, balance courante largement excédentaire
- La couronne danoise (DKK) est ancrée à l'euro



- Petite économie ouverte sensible à la demande extérieure
- Endettement des ménages très élevé
- Le secteur public constitue une part importante de l'emploi dans le pays
- Endettement élevé des entreprises privées non financières

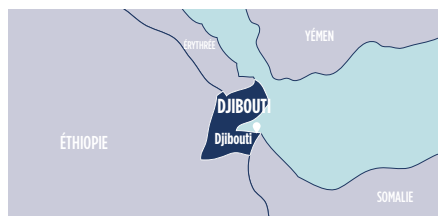
## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,4	0,6	3,5	2,7	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,7	3,3	1,4	1,9	1,2
Solde public / PIB (%)	3,4	3,4	4,5	2,3	1,6
Solde courant / PIB (%)	11,2	11,0	12,2	12,1	11,7
Dette publique / PIB (%)	33,3	33,0	30,5	28,4	27,3

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Si le secteur pharmaceutique reste un moteur clé de la croissance, son rythme ralentit, même si le secteur privé dans son ensemble affiche des performances relativement bonnes.
- Les dépenses publiques devraient soutenir la croissance grâce à un budget généreux, même à l'approche des élections générales, alors que le maintien du gouvernement centriste actuel semble peu probable.
- Malgré une forte propension à l'épargne, la consommation privée devrait se renforcer à mesure que l'inflation ralentit, que les salaires réels augmentent et que de modestes réductions d'impôts apportent un soutien supplémentaire.

DJIBOUTI 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION

Millions d'habitants

1

PIB / HABITANT

Dollars US courants

4 114

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Ethiopie	79 %
Zone Euro	7 %
Emirats Arabes Unis	4 %
Etats-Unis	2 %
Nigeria	1 %

Exportations de biens par produit % du total

Craissés et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	21 %
Véhicules routiers	17 %
Fer et acier	9 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	6 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	18 %
Inde	14 %
Emirats Arabes Unis	11 %
Arabie Saoudite	10 %
Turquie	9 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	11 %
Craissés et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	10 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Fer et acier	7 %
Matières plastiques sous formes primaires	6 %



- Localisation stratégique à l'entrée de la mer Rouge, seul accès maritime de l'Ethiopie
- Activité portuaire dominante soutenue par des infrastructures modernes
- Ancrage du franc djiboutien au dollar américain (caisse d'émissions)
- Présence de 5 bases militaires étrangères : revenus stables en devises et sécurité renforcée
- Potentiel de développement de l'éolien et du solaire (100 % d'ici 2035)



- Forte dépendance portuaire : vulnérable aux chocs mondiaux et tensions régionales
- Endettement élevé envers la Chine, faibles réserves de change
- Agriculture et manufacture quasi inexistantes : importations massives
- Monopoles publics, faible concurrence, corruption endémique
- Gouvernance autocratique, tensions ethniques
- Recettes fiscales faibles, chômage et pauvreté élevés
- Pénurie d'eau

## Principaux indicateurs

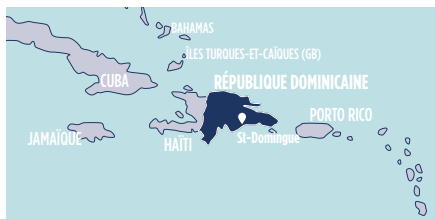
	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,7	7,4	6,5	6,0	6,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,2	1,4	2,1	1,5	1,4
Solde public / PIB (%)	-1,5	-3,5	-2,6	1,0	-1,0
Solde courant / PIB (%)	-5,4	7,6	-0,4	1,5	1,5
Dette publique / PIB (%)	69,0	70,0	69,0	67,0	62,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait rester soutenue en 2026, portée les activités portuaires et logistiques (soutenues par la demande éthiopienne).
- Le pays mise sur Vision 2035 pour diversifier son économie, avec des projets comme l'expansion de la zone franche Damerjog et la construction d'une raffinerie.
- Malgré le quasi-équilibre budgétaire, la structure des recettes reste fragile en raison des exemptions pour les zones franches et les ports, ainsi que l'évasion.
- La dette publique, entièrement externe et jugée insoutenable par le FMI, est majoritairement contractée auprès de la Chine, qui a accordé un moratoire jusqu'en 2027.

# DOMINICAINE (RÉPUBLIQUE)



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** B


**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** B

**POPULATION** Millions d'habitants **10,8**


**PIB / HABITANT** Dollars US courants **11 542**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

<b>Exportations de biens par pays</b> % du total	
Etats-Unis	37 %
Zone Euro	5 %
Haiti	4 %
Suisse	4 %
Inde	3 %
<b>Exportations de biens par produit</b> % du total	
Instruments professionnels et scientifiques	15 %
Or, à usage non monétaire	11 %
Machines et appareils électriques	11 %
Tabacs bruts et fabriqués	10 %
Vêtements et accessoires du vêtement	6 %
<b>Importations de biens par pays</b> % du total	
Etats-Unis	35 %
Chine	18 %
Zone Euro	15 %
Mexique	5 %
Bésil	5 %
<b>Importations de biens par produit</b> % du total	
Pétrole et produits dérivés	12 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %



- Principale destination touristique des Caraïbes
- Envois de fonds de la diaspora
- Solide réseau d'infrastructures
- Accord de libre-échange avec les États-Unis (CAFTA-DR) et accord de partenariat économique avec l'UE
- Diversification des zones franches depuis le textile vers l'électronique et l'équipement médical
- Stabilité institutionnelle et popularité du président



- Dépendance aux États-Unis
- Dépendance aux importations d'hydrocarbures et de produits alimentaires
- Proximité et relations tendues avec Haïti liées à l'insécurité et au flux migratoire
- Activité manufacturière limitée
- Secteur de l'électricité défectueux
- Recettes fiscales faibles
- Pauvreté et fortes inégalités
- Criminalité liée au trafic de drogue
- Exposition à des catastrophes naturelles

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,2	2,2	5,0	3,1	4,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,8	4,8	3,3	3,7	4,2
Solde public / PIB (%)*	-2,7	-3,1	-3,2	-3,9	-3,2
Solde courant / PIB (%)	-5,8	-3,7	-3,4	-3,0	-2,5
Dette publique / PIB (%)*	46,5	47,0	47,5	48,2	47,2

(p) : Prév. \* Secteur public non-financier.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance rebondira, portée par la consommation privée et l'investissement, qui bénéficieront de la baisse des coûts d'emprunt liée à l'assouplissement monétaire.
- Les efforts d'assainissement budgétaire se poursuivront, avec des mesures visant à lutter contre l'évasion fiscale et la suppression progressive des subventions sur les carburants et l'électricité.
- Financé par les IDE, le déficit courant se réduira grâce aux bonnes performances du tourisme.
- Le président Luis Abinader de centre-droit maintiendra sa position ferme vis-à-vis de l'immigration haïtienne, contribuant à conserver son soutien populaire.

# EGYPTE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C


**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION** Millions d'habitants **107**


**PIB / HABITANT** Dollars US courants **3 570**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

<b>Exportations de biens par pays</b> % du total	
Zone Euro	25 %
Arabie Saoudite	7 %
Turquie	7 %
Emirats Arabes Unis	7 %
Etats-Unis	5 %
<b>Exportations de biens par produit</b> % du total	
Pétrole et produits dérivés	16 %
Légumes et fruits	13 %
Or, à usage non monétaire	6 %
Vêtements et accessoires du vêtement	6 %
Engrais, non bruts	5 %
<b>Importations de biens par pays</b> % du total	
Zone Euro	15 %
Chine	14 %
Arabie Saoudite	7 %
Etats-Unis	7 %
Russie	6 %
<b>Importations de biens par produit</b> % du total	
Pétrole et produits dérivés	9 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Véhicules routiers	5 %
Fer et acier	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Population nombreuse, jeune et croissante
- Carrefour géostratégique (Canal de Suez)
- Potentiel touristique
- Potentiel pétrolier, gazier et minéral (or, minerai de fer, charbon, phosphate, cuivre)
- Soutien politique et financier du Golfe et de l'Occident
- Programmes financés du FMI
- Dette publique principalement domestique
- Inclusion financière croissante
- Multiples accords de libre-échange



- Pauvreté, chômage (jeunes, femmes), informalité
- Faibles recettes publiques, déficit et dette élevés
- Maigres exportations manufacturières à faible valeur ajoutée
- Investissement faible, centré sur la construction et l'extraction
- Dépendance au Nil et aux importations (aliments, énergie)
- Contrôle de l'Etat sur l'économie
- Corruption, bureaucratie, faible gouvernance
- Voisinage géopolitique sensible

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)*	6,7	3,8	2,4	4,5	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)*	8,5	24,4	33,3	14,0	10,0
Solde public / PIB (%)*	-6,2	-6,0	-3,6	-7,5	-7,0
Solde courant / PIB (%)*	-3,5	-1,2	-5,4	-4,0	-3,5
Dette publique / PIB (%)*	88,5	95,9	90,9	85,0	83,0

(p) : Prév. \* Année budgétaire 2026 : 1 juillet 2025 – 30 juin 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par les IDE (complexes touristiques, Zone du Canal, gaz, renouvelables), la consommation privée (hausse des salaires, recul de l'inflation, remises d'expatriés, relâchement monétaire), des exportations compétitives (dépréciation de la livre) et le tourisme.
- La consolidation budgétaire (TVA élargie, baisse des subventions énergétiques) et la lente reprise du trafic du Canal renforceront le surplus primaire, quand la baisse des taux allégera la charge d'intérêts.
- Le déficit courant se réduira grâce au tourisme et aux remises d'expatriés. Il sera principalement financé par les IDE du Golfe.

EMIRATS ARABES UNIS 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A2

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A2

POPULATION  
Millions d'habitants

11

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

50 216

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Inde	15 %
Japon	9 %
Chine	9 %
Hong Kong	5 %
Corée du Sud	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	37 %
Or, à usage non monétaire	15 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Métaux non ferreux	4 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	18 %
Zone Euro	10 %
Inde	7 %
Etats-Unis	6 %
Japon	4 %

Importations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	16 %
Équipements pour les télécommunications et le son	10 %
Véhicules routiers	8 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %



- Économie diversifiée hors pétrole ; commerce, tourisme, logistique et finance solides
- Pôle mondial stratégique doté d'infrastructures de pointe
- Réserves budgétaires solides et faible dette publique
- Environnement politique stable et réglementation favorable aux investisseurs



- Défis régionaux croissants pour la position de plaque tournante commerciale
- Dépendance vis-à-vis des hydrocarbures pour les recettes fiscales et extérieures
- Base industrielle nationale limitée et contraintes environnementales
- Dépendance vis-à-vis de la main-d'œuvre étrangère
- Escalade des conflits dans la région pouvant avoir des répercussions économiques et politiques

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,5	4,3	4,0	4,7	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,8	1,6	1,7	1,5	2,0
Solde public / PIB (%)	9,8	5,3	6,4	4,5	3,5
Solde courant / PIB (%)	13,0	13,1	14,5	12,0	11,5
Dette publique / PIB (%)	31,5	31,9	34,9	34,0	32,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Une politique monétaire plus souple, des investissements axés sur la diversification et une production pétrolière plus élevée soutiendront la croissance en 2026.
- La faiblesse des prix mondiaux de l'énergie pèsera sur les recettes pétrolières, tandis que l'augmentation des dépenses dans les secteurs non pétroliers réduira l'excédent budgétaire. La forte importation de biens d'équipement réduira également l'excédent courant.
- La scène politique intérieure restera stable, même si le regain de tensions régionales pourrait peser sur l'environnement des affaires.

ÉQUATEUR 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

18

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

6 939

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	17 %
Panama	15 %
Zone Euro	13 %
Chine	12 %
Pérou	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	27 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	26 %
Légumes et fruits	14 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	11 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %

Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	22 %
Chine	18 %
Zone Euro	8 %
Colombie	6 %
Bésil	3 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Véhicules routiers	7 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Produits médicinaux et pharmaceutiques	4 %



- Ressources minérales importantes (cuivre, or, etc.), pétrole et gaz
- Potentiel touristique (flore, faune, patrimoine)
- Diversité climatique permettant la diversification des cultures
- Ressources marines : premier exportateur de crevettes
- Risque inflationniste relativement faible grâce à la dollarisation totale
- Assainissement budgétaire dans le cadre du programme financé par le FMI



- Économie pétrolière, chute de production
- Fort risque sismique, volcans actifs
- Compétitivité liée au dollar (dollarisation totale)
- Économie informelle, main-d'œuvre peu qualifiée
- Long passé de défauts souverains
- Criminalité croissante liée au trafic de drogue et d'or, infiltration institutionnelle
- Climat des affaires déficient, pénuries d'électricité

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,9	2,0	-2,0	2,5	2,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	3,5	2,1	1,6	1,3	1,8
Solde public / PIB (%)	0,0	-3,5	-1,3	-1,0	-0,1
Solde courant / PIB (%)	1,8	1,8	5,7	4,0	3,8
Dette publique / PIB (%)	57,2	54,3	53,8	53,0	51,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Malgré un crédit moins cher grâce à la dollarisation, l'économie devrait ralentir en 2026, sous l'effet des contraintes budgétaires, de la baisse de la production pétrolière, d'une impulsion externe affaiblie, de l'instabilité sociale et productive, et de la criminalité.
- Sa défaite au référendum de novembre 2025, illustrant la force des autochtones et écologistes, freine les réformes du Président Noboa.
- La balance extérieure dépend surtout des transferts et des financements multilatéraux, en attendant une diversification des exportations. Les finances publiques restent sous pression avec la méforme pétrolière et la résistance de l'Assemblée.

# ESPAGNE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS A2

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES A1

POPULATION Millions d'habitants 49,1

PIB / HABITANT Dollars US courants 35 151

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

France	15 %
Allemagne	11 %
Italie	9 %
Portugal	9 %
Royaume-Uni	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	15 %
Légumes et fruits	6 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Machines et appareils électriques	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Allemagne	11 %
Chine	10 %
France	8 %
Italie	7 %
Etats-Unis	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	10 %
Machines et appareils électriques	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %



- Avantage comparatif en matière de coûts énergétiques grâce à une part importante des énergies renouvelables (éolienne, solaire) dans son mix énergétique
- Importantes réformes (marché du travail, secteur bancaire, droit de la faillite, etc.)
- Soutien financier des institutions européennes (total des fonds NGEU = 13 % du PIB 2019)
- Important désendettement du secteur privé
- Secteur du tourisme solide



- Niveau élevé de l'endettement public, position extérieure nette largement négative
- Dualité du marché du travail, chômage structurel élevé
- Nombre important de petites entreprises à faible productivité
- Paysage politique fragmenté et polarisé, unité territoriale menacée par le mouvement indépendantiste catalan

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,4	2,5	3,5	2,8	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,3	3,4	2,9	2,7	2,3
Solde public / PIB (%)	-4,6	-3,5	-3,1	-2,5	-2,4
Solde courant / PIB (%)	0,4	2,7	3,2	2,7	2,6
Dette publique / PIB (%)	109,2	105,1	101,6	100,4	98,7

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera robuste, grâce à la consommation des ménages soutenue par une hausse des revenus réels, un marché du travail dynamique et les flux migratoires. L'investissement, appuyé par les fonds européens, restera un moteur important.
- Malgré la probable reconduction du budget 2023 pour une 3ème année consécutive, l'assainissement des comptes publics se poursuivra grâce aux recettes tirées par un marché du travail vigoureux.
- La gouvernance du Premier ministre Pedro Sánchez restera difficile et soumise au risque d'instabilité politique, le parti indépendantiste Junts ayant annoncé sa rupture avec la coalition.

# ESTONIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS A3

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES A1

POPULATION Millions d'habitants 1,4

PIB / HABITANT Dollars US courants 31 419

**Exportations de biens par pays** % du total

Finlande	16 %
Lettonie	11 %
Suède	9 %
Lituanie	8 %
Allemagne	7 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	7 %
Liège et bois	5 %
Ouvrages en liège et en bois (sauf meubles)	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Finlande	13 %
Allemagne	11 %
Lettonie	11 %
Lituanie	11 %
Pologne	8 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	12 %
Machines et appareils électriques	7 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %



- Le ratio dette publique/PIB le plus bas de l'UE
- Des sources d'énergie diversifiées, dont la moitié est domestique grâce au schiste bitumineux
- Des liens commerciaux, financiers et culturels avec les pays baltes voisins, la Scandinavie et la Finlande
- Un environnement favorable aux entreprises grâce à une fiscalité attractive et des procédures simplifiées



- Petite économie ouverte particulièrement vulnérable aux chocs extérieurs
- Impact significatif de la guerre en Ukraine: la Russie était l'un de ses principaux partenaires commerciaux
- Déclin démographique et vieillissement de la population
- Absence de liaisons terrestres avec le reste de l'UE
- Inégalités et pauvreté persistantes, en particulier dans les régions à prédominance russophone

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-1,2	-2,7	-0,1	0,5	2,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	19,3	9,4	3,5	5,1	3,3
Solde public / PIB (%)	-0,9	-2,7	-1,7	-1,8	4,1
Solde courant / PIB (%)	-3,0	-1,7	-1,5	-0,9	-0,5
Dette publique / PIB (%)	18,5	20,2	22,0	24,0	26,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- L'augmentation des exonérations fiscales sur le revenu des particuliers et d'autres ajustements devraient stimuler la consommation, mais, combinés à la hausse des dépenses de défense, ils risquent d'aggraver le déficit budgétaire.
- À mesure que l'impact de la hausse des taux de TVA s'estompe, l'inflation devrait se stabiliser.
- La reprise en Finlande et l'accélération en Suède devraient créer un environnement extérieur favorable.
- Après une période de faibles performances économiques et de baisse de popularité, la coalition au pouvoir cherche à regagner le soutien de la population avant les élections législatives prévues début 2027.

ESWATINI 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

1,2

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

3 910

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	62 %
Nigeria	7 %
Kenya	7 %
Mozambique	4 %
Tanzanie	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Huiles essentielles pour produits d'entretien et parfumerie	27 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	19 %
Matières et produits chimiques	12 %
Vêtements et accessoires du vêtement	9 %
Liège et bois	6 %

Importations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	60 %
Guyana	19 %
Chine	7 %
Etats-Unis	1 %
Mozambique	1 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Fils, tissus et articles façonnés	5 %
Véhicules routiers	5 %
Énergie électrique	4 %



- Ressources agricoles (maïs, canne à sucre, bétail), forestières et minières (charbon, pierre)
- Secteur agro-industriel (sucre de canne, bois, concentrés pour boissons sucrées) et de l'habillement
- Potentiel touristique et dans les énergies renouvelables
- Lilangeni ancré au rand sud-africain
- Membre de l'Union douanière d'Afrique australe (UDAA)
- Dette publique majoritairement domestique



- Faible diversification : quelques produits agricoles et manufacturiers exportés, tourisme
- Dépendance à l'Afrique du Sud (commerce, remises des expatriés, revenus de l'UDAA), enclavement
- Économie dominée par l'État
- Corruption, infrastructures précaires
- Monarchie absolue, troubles sociaux périodiques
- Pauvreté (~50%), VIH répandu, informalité, chômage (31,5%), inégalités

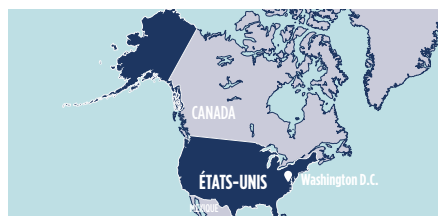
## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,1	3,4	2,8	4,2	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,8	4,9	4,0	3,5	4,0
Solde public / PIB (%)*	-5,3	-0,7	-1,3	-4,5	-4,0
Solde courant / PIB (%)	-2,7	2,4	1,0	-2,0	-2,0
Dette publique / PIB (%)*	39,5	39,4	39,2	43,0	44,0

(p) : Prév. \* Année fiscale 2026 : avril 2026 - mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance sera portée par des projets publics (barrage, routes) et privés (biomasse, solaire), ainsi que la consommation des ménages.
- La baisse des revenus de l'UDAA pèsera sur les finances publiques, mais l'élargissement de l'assiette fiscale et la numérisation limiteront le déficit.
- Le déficit du compte courant devrait rester globalement stable, avec des exportations solides (concentrés, sucre), mais compensées par des importations liées aux investissements et la baisse des revenus de l'UDAA.
- Le règne autoritaire de Mswati III, sourd aux appels démocratiques, accentue le mécontentement et le risque politique.

ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A2

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

340,1

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

86 145

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Canada	17 %
Zone Euro	16 %
Mexique	16 %
Chine	7 %
Royaume-Uni	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Machines et appareils électriques	8 %
Véhicules routiers	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	16 %
Mexique	15 %
Chine	13 %
Canada	13 %
Japon	5 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils électriques	9 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Matériels informatique et bureautique	6 %



- Marché du travail flexible
- La banque centrale vise le plein emploi
- Le rôle prédominant du dollar dans l'économie mondiale
- 70 % de la dette publique détenue par les résidents
- Forte attractivité : leader en recherche et innovation, marché vaste, frontières naturelles solides
- Fiscalité des entreprises favorable
- Richesse en ressources : pétrole et gaz, agriculture, minéraux



- Essoufflement de l'immigration
- Dette publique élevée et croissante
- Paysage politique polarisé
- Taux de fertilité en baisse
- Infrastructures en besoin de renouvellement
- Propension historique aux bulles financières
- Dépendance des chaînes d'approvisionnement vis-à-vis de rivaux géopolitiques

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,5	2,9	2,8	2,3	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,0	4,1	3,0	2,8	3,1
Solde public / PIB (%)*	-5,3	-6,1	-6,2	-5,8	-6,2
Solde courant / PIB (%)	-3,8	-3,3	-4,0	-3,6	-3,4
Dette publique / PIB (%)*	118,3	117,7	120,3	119,1	118,5

(p) : Prév. \* Année fiscale : 1<sup>er</sup> Octobre - 30 Septembre.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie restera dynamique, mais est exposée à une correction boursière. Les infrastructures d'IA captent une part disproportionnée de la croissance et la consommation penche vers les ménages aisés.
- L'inflation devrait tourner autour de 3 % avant de se modérer au S2, les entreprises répercutant progressivement les droits de douane. Des coûts persistants devraient maintenir les faillites élevées. La Fed devrait poursuivre les baisses de taux et rester indépendante tant qu'elle aura le soutien de la Cour suprême.
- Le Parti Républicain risque de perdre le contrôle total du Congrès aux élections de mi mandat de nov. 2026.

# ETHIOPIE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **108,4**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 310**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	20 %
Singapour	11 %
Arabie Saoudite	10 %
Etats-Unis	7 %
Kenya	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	38 %
Légumes et fruits	14 %
Graines et fruits oléagineux	10 %
Matières brutes d'origine animale ou végétale	9 %
Or, à usage non monétaire	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	36 %
Arabie Saoudite	12 %
Inde	9 %
Zone Euro	6 %
Koweït	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	8 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	8 %
Machines et appareils électriques	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	5 %

+

- Ressources hydroélectriques, minières (or), agricoles et touristiques ; un des principaux exportateurs africains de café
- Marché domestique (plus de 100 millions d'habitants)
- Carrefour aérien continental (Ethiopian Airlines)
- Investissement public dans les infrastructures
- Mix électrique entièrement renouvelable
- Réformes soutenues par FMI : libéralisation du change, assainissement budgétaire

-

- Agriculture peu productive, pauvreté (43 %), insécurité alimentaire
- Secteur manufacturier limité
- Enclavement du pays (Djibouti est l'unique débouché maritime)
- Instabilité politique et sécuritaire, voisinage tumultueux, déplacements de population
- Déficit d'infrastructures, alimentation électrique encore insuffisante
- Surendettement, en défaut de paiement depuis 2023

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)*	6,4	7,2	8,1	7,0	7,0
Inflation (moyenne annuelle, %)*	33,9	30,2	21,0	13,0	10,0
Solde public / PIB (%)*	-4,2	-2,6	-2,0	-1,5	-1,7
Solde courant / PIB (%)*	-4,3	-2,9	-4,2	-3,0	-2,5
Dette publique / PIB (%)*	46,9	38,7	32,7	46,5	41,0

(p) : Prév. \* Année budgétaire 2026 : 8 juillet 2025-7 juillet 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera robuste, soutenue par la libéralisation du change, la dépense publique et la consommation qui profite de la hausse des revenus réels.
- La balance des paiements se redresse grâce à l'essor des exportations de café et d'or, à la hausse des remises et aux décaissements du FMI et de la Banque mondiale, renflouant les réserves.
- La restructuration de la dette avance, alors que les négociations sur l'Eurobond se poursuivent.
- A l'approche des élections de 2026, l'instabilité règne, avec les tensions en Amhara et Oromia, une paix précaire au Tigré, les conflits avec l'Erythrée, la Somalie et l'Egypte.

# FIDJI



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A4

**POPULATION**  
Millions d'habitants **0,9**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **6 468**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	14 %
Australie	9 %
Tonga	5 %
Nouvelle Zélande	4 %
Samoa	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Boissons	19 %
Pétrole et produits dérivés	18 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	11 %
Or, à usage non monétaire	7 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	7 %

**Importations de biens par pays** % du total

Singapour	23 %
Chine	15 %
Australie	14 %
Nouvelle Zélande	14 %
Etats-Unis	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	22 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	4 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

+

- Tourisme, industrie sucrière, eau minérale
- Pays en voie de démocratisation : stabilisation institutionnelle progressive, pas de coup d'état depuis 2006
- Plaque tournante de l'économie, des échanges commerciaux, des transports et de l'enseignement dans le Pacifique Sud
- Proximité avec la Nouvelle Zélande et l'Australie, abrite le siège du secrétariat du Forum des Iles du Pacifique

-

- Forte dépendance au tourisme, à l'industrie sucrière, aux remises de la diaspora, aux importations (énergie, nourriture, équipements) : déficit commercial chronique
- Risques climatiques et météorologiques élevés : inondations, cyclones
- Isolement géographique
- Infrastructures vieillissantes et en mauvais état
- Faible capital humain (fuite des cerveaux)
- Faible transparence et coopération fiscale

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	19,8	7,5	4,0	3,0	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,3	2,3	4,5	1,0	1,0
Solde public / PIB (%)	-10,3	-4,5	-2,3	-4,7	-5,2
Solde courant / PIB (%)	-17,3	-7,7	-7,7	-7,5	-8,0
Dette publique / PIB (%)	86,5	81,2	80,9	81,5	82,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance demeurera modérée : le retard des projets d'infrastructures touristiques dû à l'émigration et aux contraintes d'approvisionnement continueront à freiner le développement du tourisme, principal moteur de l'activité.
- Les risques écologiques et les droits de douanes américains (15 %) font peser un risque sur les exportations d'eau minérale, ce qui pourrait aggraver le déficit commercial.
- Le déficit public continuera à se creuser en raison du vaste plan d'investissement pour la rénovation des routes, ponts et canalisations, en partie financé par des prêts concessionnels d'institutions multilatérales.

FINLANDE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

5,6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

53 286

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Suède	11 %
Allemagne	11 %
Etats-Unis	10 %
Pays-Bas	8 %
Chine	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Papiers et préparations de papier	9 %
Machines et appareils spécialisés	8 %
Machines et appareils électriques	7 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Fer et acier	5 %

Importations de biens par pays % du total

Suède	17 %
Allemagne	15 %
Chine	10 %
Norvège	7 %
Etats-Unis	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	5 %



- Climat des affaires favorable, institutions solides et niveau de vie élevé
- Le secteur des TIC et l'offre nationale de produits de base sont solides
- Production d'énergie diversifiée : nucléaire, biomasse, hydroélectricité et énergie éolienne.
- La Finlande fait partie de la zone euro et a rejoint l'OTAN en avril 2023



- Très vulnérable à la situation économique internationale
- Voisin direct de la Russie (la frontière commune est longue d'environ 1 340 km)
- Dépendance du secteur bancaire finlandais à l'égard des secteurs financiers suédois et danois
- La rigidité du marché du travail entraîne un chômage structurel relativement élevé et des pénuries dans certains domaines et secteurs

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,8	-0,9	0,4	0,2	1,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,1	6,3	1,6	0,4	1,2
Solde public / PIB (%)	-0,2	-3,0	-4,4	-4,5	-3,7
Solde courant / PIB (%)	-2,4	-0,8	-0,0	0,1	-0,1
Dettes publiques / PIB (%)	74,0	77,5	82,1	88,5	89,8

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La conjoncture favorable devrait soutenir l'économie en 2026, avec une inflation et des taux d'intérêt bas soutenus par des réductions d'impôts, même si la reprise reste fragile en raison du slataux de chômage toujours élevé.
- Le gouvernement continue de réduire les dépenses afin de rétablir progressivement l'équilibre budgétaire et de réduire la dette, même si ces coupes ont pesé sur sa popularité.
- Le secteur de la construction devrait sortir du marasme, tandis que les investissements privés soutiendront l'activité, bien que la demande extérieure reste modérée.

FRANCE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

68,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

46 187

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	13 %
Italie	8 %
Etats-Unis	8 %
Belgique	8 %
Espagne	8 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	8 %
Autres matériels de transport	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Machines et appareils électriques	6 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	5 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	13 %
Chine	10 %
Etats-Unis	8 %
Belgique	8 %
Italie	7 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Machines et appareils électriques	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Qualité des infrastructures et des services publics
- Main d'œuvre qualifiée
- Puissance touristique
- Groupes internationaux compétitifs (aéronautique-spatial, énergie, environnement, pharmacie, luxe, agroalimentaire, distribution)
- Puissance agricole mondiale
- Niveau élevé d'épargne



- Nombre insuffisant d'entreprises exportatrices, perte de compétitivité et de parts de marché
- Désindustrialisation avancée, niveau de gamme relativement faible, efforts d'innovation insuffisants
- Faible taux d'emploi des jeunes et des seniors
- Faible efficacité des dépenses publiques et poids élevé des prélèvements obligatoires
- Endettement (public et privé) élevé et croissant
- Fragmentation et instabilité politique

## Principaux indicateurs

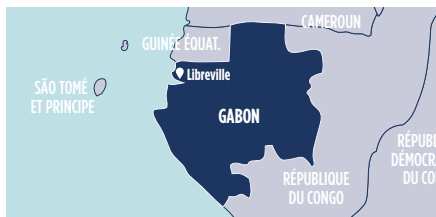
	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,5	1,1	1,1	0,9	0,9
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,9	5,7	2,3	1,0	1,3
Solde public / PIB (%)	-4,7	-4,9	-5,8	-5,4	-5,2
Solde courant / PIB (%)	-1,4	-1,1	0,1	-0,6	-0,3
Dettes publiques / PIB (%)	111,7	109,7	112,7	116,3	118,8

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- L'activité restera freinée par l'incertitude politique, qui pourrait peser sur la consommation des ménages et l'investissement des entreprises.
- Le budget 2026 présentant des efforts budgétaires très limités, les finances publiques resteront très dégradées et la dette publique, déjà très élevée, continuera d'augmenter.
- La fragmentation de l'Assemblée nationale rendant impossible toute majorité durable, de nouvelles élections législatives ne peuvent être écartées en 2026 – sans garantie qu'une majorité en découle. L'instabilité politique devrait perdurer (au moins) jusqu'à l'élection présidentielle de 2027.

# GABON



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **2,3**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **9 258**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Chine	28 %
Zone Euro	20 %
Malaisie	9 %
Indonésie	7 %
Brésil	6 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	64 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	17 %
Autres matériels de transport	7 %
Liège et bois	4 %
Ouvrages en liège et en bois (sauf meubles)	3 %

Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	25 %
Corée du Sud	12 %
Chine	11 %
Etats-Unis	7 %
Inde	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Autres matériels de transport	18 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	8 %
Véhicules routiers	6 %
Viandes et préparations de viandes	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	5 %

+

- Ressources abondantes (pétrole, manganèse, bois) et potentiel minier sous-exploité (fer, or, uranium, diamant, cuivre, zinc, terres rares)
- Position stratégique sur la côte atlantique
- Efforts de diversification de l'économie
- Potentiel hydroélectrique
- Immense capital forestier (vente de certificats carbone)
- Membre de l'OPEP+, de la CEMAC et du Commonwealth
- Stabilité monétaire (arrimage à l'euro)

-

- Économie fortement tributaire du secteur pétrolier
- Insuffisance des infrastructures (transport et électricité)
- Dépendance aux importations (alimentaires, carburant et biens d'équipement)
- Forts risques de détérioration de la situation budgétaire et de surendettement
- Chômage élevé des jeunes, pauvreté endémique, informalité, corruption
- Confiance limitée dans le personnel politique inchangé

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,0	2,4	3,4	2,0	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,3	3,6	1,2	1,5	2,0
Solde public / PIB (%)	-0,9	1,8	-3,9	-5,0	-6,0
Solde courant / PIB (%)	10,9	8,0	4,0	2,0	1,0
Dette publique / PIB (%)	65,6	70,6	72,7	76,0	82,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance faiblissante de la production pétrolière et la faiblesse des cours seront compensées par l'essor du bois et de la production minière et gazière. Les projets publics d'infrastructure (transports, énergie) soutiendront aussi la croissance en 2026.
- La situation budgétaire restera fragile. Le gouvernement maintient des dépenses élevées malgré la baisse des recettes pétrolières, qui alourdira la dette et creusera l'excédent courant.
- Les élections de fin 2025 marquent la fin de la transition militaire post-coup d'Etat. Le président Nguema, ex-chef de la junte, voit son contrôle sur les institutions renforcé.

# GAMBIE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **2,7**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **865**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Chine	11 %
Mali	8 %
Nigeria	7 %
Inde	4 %
Micronésie	3 %

Exportations de biens par produit % du total	
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	19 %
Liège et bois	19 %
Légumes et fruits	16 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	11 %
Pétrole et produits dérivés	9 %

Importations de biens par pays % du total	
Danemark	60 %
Zone Euro	9 %
Sénégal	5 %
Inde	4 %
Chine	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	16 %
Fils, tissus et articles façonnés	10 %
Céréales et préparations à base de céréales	7 %
Véhicules routiers	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %

+

- Population jeune et croissante
- Envois de fonds des expatriés
- Réformes de la gouvernance (lutte contre la corruption), de la justice, de la fiscalité, du secteur public et des marchés publics en cours
- Soutien financier international (FMI, Banque mondiale, Banque Africaine de développement, Golfe, UE)
- Extension du port de Banjul qui sert de porte d'entrée pour les pays et régions enclavés

-

- Petit pays le long du fleuve Gambie (risque d'inondations), entouré par le Sénégal
- Faible diversification : agriculture (vulnérabilité aux chocs climatiques), tourisme
- Dépendance structurelle aux importations de biens
- Faible inclusion financière et participation au marché du travail, informalité, corruption, transition démocratique fragile
- Manque d'infrastructures
- Dette surtout extérieure

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,5	5,0	5,3	5,8	5,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,5	17,0	11,6	9,0	6,0
Solde public / PIB (%)	-5,5	-3,6	-4,0	-1,5	-1,3
Solde courant / PIB (%)	-4,2	-5,4	-5,8	-5,0	-4,5
Dette publique / PIB (%)	84,0	80,0	75,0	70,0	65,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par l'investissement public, la consommation (inflation en baisse, fonds d'expatriés), le tourisme et l'industrie.
- Le déficit public se réduira grâce à une meilleure mobilisation des recettes (hausse de l'impôt sur le revenu, numérisation), malgré la hausse des dépenses (salaires, subventions, transferts). Le risque de surendettement reste élevé.
- Des fonds d'expatriés robustes, le tourisme, la baisse des prix des imports et la hausse des exports réduiront le déficit courant.
- Le président Adama Barrow est candidat à un 3e mandat en 2026 grâce au blocage de la réforme constitutionnelle.

GÉORGIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

3,7

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

9 142

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Kirghizistan	20 %
Kazakhstan	13 %
Azerbaïdjan	11 %
Russie	10 %
Arménie	9 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	39 %
Boissons	13 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Fer et acier	6 %
Légumes et fruits	5 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	20 %
Turquie	16 %
Etats-Unis	12 %
Russie	11 %
Chine	10 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	24 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %
Machines et appareils électriques	3 %
Fer et acier	3 %



- Tourisme, informatique, potentiel minéral et hydroélectrique
- Situation stratégique entre l'Asie centrale, la Russie, l'Europe et la Turquie
- Nombreux accords commerciaux
- Environnement commercial relativement stable
- Transferts de fonds des expatriés



- Secteur manufacturier limité, exportations à faible valeur ajoutée
- Faible productivité agricole, forte informalité
- Forte inégalité des revenus, chômage des jeunes
- Dépendance vis-à-vis du pétrole russe et du gaz azéri
- Division pro-occidentale/pro-russe ; Abkhazie et Ossétie du sud occupées par forces russes
- Dérive autoritaire du parti au pouvoir affecte l'investissement

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	11,0	7,8	9,4	7,0	5,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,9	2,5	1,1	4,0	3,0
Solde public / PIB (%)	-3,5	-2,8	-2,9	-2,9	-2,8
Solde courant / PIB (%)	-4,4	-5,6	-4,4	-4,7	-5,0
Dette publique / PIB (%)	39,2	38,9	36,1	35,5	34,5

(p) : Prév.ion.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait ralentir après trois années de forte expansion, soutenue par une consommation privée solide et des investissements dans les infrastructures et le tourisme.
- L'inflation se stabilisera autour de 3 %, grâce à des politiques budgétaires et monétaires prudentes.
- La dette publique reste faible, même si le déficit courant persiste.
- La polarisation politique, les faiblesses institutionnelles et l'influence de la Russie continuent de peser sur la confiance des investisseurs et les perspectives d'intégration à l'UE

GHANA 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

34,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

2 406

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	29 %
Suisse	16 %
Emirats Arabes Unis	13 %
Zone Euro	12 %
Chine	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	48 %
Pétrole et produits dérivés	19 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	17 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	3 %
Légumes et fruits	3 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	20 %
Chine	20 %
Inde	10 %
Russie	8 %
Emirats Arabes Unis	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Or, à usage non monétaire	4 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %



- Importantes ressources minières (or), agricoles (cacao), pétrolières et gazières
- Mix énergétique diversifié et autosuffisant
- Grand développement de la téléphonie mobile et progrès de la numérisation
- Démocratie stable, société civile active
- Environnement des affaires attractif, favorable aux IDE



- Endettement public élevé nécessitant une restructuration
- Déficit public élevé (faibles recettes, mauvaise gestion de la sphère publique)
- Fragilité du secteur bancaire
- Dépendance aux matières premières : or, pétrole, cacao et autres matières premières agricoles
- Extraction illégale et contrebande d'or
- Menaces sécuritaires dont infiltration djihadiste au nord

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,8	3,1	5,6	5,8	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	31,5	40,2	22,9	15,4	9,0
Solde public / PIB (%)*	-11,7	-3,4	-7,4	-2,5	-2,0
Solde courant / PIB (%)**	-2,3	-0,8	2,0	3,0	2,0
Dette publique / PIB (%)***	92,7	78,9	70,5	60,0	57,0

(p) : Prév.ion. \* Les projections prennent en compte les accords de restructuration de la dette domestique et bilatérale, mais excluent un possible accord sur la dette privée obligatoire. \*\* Les projections prennent en compte l'accord de restructuration de la dette bilatérale et la suspension du service de la dette extérieure commerciale. \*\*\* Dette garantie par l'Etat incluse.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera tirée par l'agriculture et les services, mais légèrement freinée par une demande de pétrole modérée. L'inflation revenant à la cible, la banque centrale pourrait assouplir davantage la politique monétaire.
- La situation fiscale continuera à s'améliorer, les dépenses étant mieux maîtrisées, tandis que les recettes bénéficieront des mesures visant à élargir l'assiette fiscale et à améliorer l'administration.
- Malgré des prix du pétrole plus bas, l'excédent courant sera soutenu par des exportations robustes de cacao et d'or. Les réserves de change sont adéquates et couvrent environ 4,5 mois d'importations.

# GRÈCE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A2**

POPULATION Millions d'habitants **10,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **24 716**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Italie	11 %
Allemagne	7 %
Chypre	7 %
Bulgarie	6 %
Etats-Unis	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	27 %
Légumes et fruits	7 %
Métaux non ferreux	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Machines et appareils électriques	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Allemagne	11 %
Italie	9 %
Chine	8 %
Irak	6 %
Pays-Bas	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Véhicules routiers	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Machines et appareils électriques	5 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %



- Soutien financier européen abondant (total des fonds NGEU = 20 % du PIB 2019)
- Leader mondial du transport maritime
- Tourisme en plein essor
- Guérison des bilans bancaires
- Amélioration rapide du climat des affaires
- Dette publique à la structure moins risquée
- Potentiel rôle stratégique pour devenir une plaque tournante de l'approvisionnement énergétique européen



- Dette publique très élevée conduisant à des années d'austérité, au détriment de son développement économique et de sa population
- Tensions persistantes avec la Turquie
- Industrie peu développée et peu diversifiée, faible productivité
- Mauvaise qualité des services publics et des infrastructures
- Forte dépendance à l'égard des importations de biens et d'hydrocarbures
- Déclin démographique

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,8	2,3	2,3	2,1	2,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,3	4,2	3,0	2,9	2,3
Solde public / PIB (%)	-2,5	-1,4	1,3	0,6	-0,1
Solde courant / PIB (%)	-10,7	-6,7	-7,0	-5,8	-5,7
Dette publique / PIB (%)	178,4	165,2	154,8	146,7	141,9

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera solide grâce à une consommation privée portée par la hausse des salaires, une baisse de l'impôt sur les revenus et de l'inflation. L'activité continuera de bénéficier des fonds européens et du tourisme.
- Le redressement des comptes publics suivra son cours grâce à une hausse des recettes fiscales aidée par un marché du travail dynamique. Le déficit courant restera élevé en raison de la demande domestique robuste.
- Face à une opposition fragile, le gouvernement conforte sa domination politique. Malgré la continuité du dialogue avec la Turquie, les progrès sont graduels et les tensions subsistent.

# GUATEMALA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **18,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 149**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	32 %
Salvador	13 %
Honduras	11 %
Nicaragua	7 %
Zone Euro	7 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Légumes et fruits	17 %
Vêtements et accessoires du vêtement	12 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	10 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	6 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	33 %
Chine	15 %
Mexique	10 %
Zone Euro	6 %
Salvador	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Véhicules routiers	9 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Fer et acier	4 %



- Les envois de fonds des Guatémaltèques vivant à l'étranger, en particulier aux États-Unis, ont fortement augmenté
- Accords de libre-échange avec les États-Unis et l'Union européenne
- Ressources agricoles (bananes, café, sucre, huile de palme, cardamome), tourisme, énergie hydroélectrique et géothermique
- Potentiel minier (or, argent, nickel, terres rares)
- Importantes réserves de change et monnaie forte, le quetzal
- Faible dette publique et extérieure



- Forte dépendance aux transferts de fonds des expatriés vivant aux États-Unis
- Instabilité politique, corruption et insécurité liée au trafic de drogue nuisent aux affaires
- Divisions sociales causées par la pauvreté rurale et indigène, l'informalité, les inégalités, le faible investissement public, les tensions ethniques
- Faibles recettes fiscales
- Main d'œuvre peu qualifiée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,2	3,5	3,7	3,9	3,7
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,9	6,3	2,9	2,0	3,5
Solde public / PIB (%)	-1,0	-0,8	0,1	-0,5	-0,7
Solde courant / PIB (%)	1,2	3,1	2,9	3,5	2,0
Dette publique / PIB (%)	29,0	27,2	26,3	27,5	28,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance du PIB devrait ralentir en raison d'une décélération des envois de fonds, qui stimulent la consommation privée et la construction.
- En 2026, l'excédent extérieur diminuera et le déficit budgétaire augmentera, avec des transferts moins vigoureux, ainsi que plus d'importations et de dépenses publiques, sans hausse d'impôts mais une meilleure collecte des recettes.
- En 2026, à la fin du mandat de l'opposante Consuelo Porras, le président Arévalo pourra nommer un nouveau procureur général, facilitant ainsi l'ouverture démocratique, la lutte contre la corruption et le renforcement institutionnel.

# GUINÉE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **15,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 572**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Chine	29 %
Ghana	26 %
Inde	12 %
Zone Euro	10 %
Malaisie	7 %

Exportations de biens par produit	% du total
Or, à usage non monétaire	53 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	38 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	2 %
Pétrole et produits dérivés	1 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	1 %

Importations de biens par pays	% du total
Chine	24 %
Zone Euro	18 %
Inde	13 %
Royaume-Uni	7 %
Emirats Arabes Unis	7 %

Importations de biens par produit	% du total
Véhicules routiers	11 %
Céréales et préparations à base de céréales	10 %
Machines et appareils spécialisés	8 %
Articles manufacturés en métal	5 %
Fer et acier	5 %

- Premières réserves de bauxite et deuxième producteur mondial
- Gisements de fer, d'or, de diamant, d'uranium et de pétrole largement inexploités
- Début de l'exploitation du gisement de Simandou, le plus grand gisement de fer au monde
- Potentiel hydro-électrique important
- Port Autonome de Conakry : premier port d'Afrique de l'Ouest
- Excellentes conditions agro-climatiques pour l'agriculture

- Dépendance aux exportations minières et à la demande chinoise
- Croissance peu inclusive, pauvreté élevée (47 %)
- Informalité importante (42 % du PIB, 96 % de l'emploi)
- Agriculture de subsistance (28 % du PIB, 50 % de l'emploi) sensible aux aléas climatiques
- Manque d'infrastructures
- Faibles recettes publiques (13 % du PIB)
- Gouvernement militaire, risque de report du retour à la démocratie

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,0	6,2	6,1	7,0	10,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,5	5,4	4,7	3,0	3,0
Solde public / PIB (%)	-1,9	-3,9	-5,0	-3,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-5,7	-9,7	-14,0	-10,0	-3,0
Dette publique / PIB (%)	37,9	40,4	48,8	42,0	38,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait s'accélérer, portée par la hausse de la production minière et les exportations du minerai de fer de Simandou. Les services et l'agriculture profiteront d'une consommation dynamique.
- Le déficit courant se réduira avec le repli des importations d'équipements et de services liées à l'exploitation minière et le démarrage des exportations de Simandou.
- Le chef de la junte, Mamadi Doumbouya, s'est présenté à la présidentielle du 28 décembre 2025 après qu'un référendum a levé les interdictions imposées par la junte, dans un contexte de suspension des partis politiques et de tensions politiques accrues.

# GUYANA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **0,8**

PIB / HABITANT Dollars US courants **21 472**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Zone Euro	23 %
Etats-Unis	13 %
Royaume-Uni	12 %
Panama	10 %
Trinité et Tobago	6 %

Exportations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	85 %
Or, à usage non monétaire	6 %
Véhicules routiers	4 %
Autres matériels de transport	2 %
Céréales et préparations à base de céréales	1 %

Importations de biens par pays	% du total
Etats-Unis	26 %
Chine	10 %
Corée du Sud	5 %
Brésil	5 %
Zone Euro	4 %

Importations de biens par produit	% du total
Autres machines industrielles et pièces détachées	10 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Machines et appareils spécialisés	9 %
Fer et acier	8 %
Véhicules routiers	8 %

- Des perspectives attrayantes pour les investisseurs dans les secteurs de l'exploitation minière (or, bauxite), de l'énergie hydroélectrique, de l'agriculture et de la sylviculture
- D'abondantes réserves offshore de pétrole et de gaz, en cours d'exploitation depuis 2020
- Membre de la Communauté des Caraïbes et du marché commun
- Gestion des revenus pétroliers par le biais d'un fonds souverain

- Dépendance aux ressources naturelles (or, bauxite, sucre, riz, bois et, surtout, pétrole)
- Tensions avec le Venezuela sur l'Essequibo et les eaux adjacentes
- Infrastructures défectueuses
- Main d'œuvre locale peu qualifiée et émigration des plus qualifiés
- Sensibilité aux phénomènes météorologiques
- Population surtout rurale, peu bénéficiaire des retombées pétrolières
- Criminalité élevée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	63,3	33,8	43,6	11,0	24,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,5	4,5	2,5	3,5	4,5
Solde public / PIB (%)	-5,1	-5,8	-7,3	-5,0	-4,5
Solde courant / PIB (%)	28,8	13,9	16,0	14,2	15,5
Dette publique / PIB (%)	24,8	26,7	24,3	29,0	29,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance s'accroîtra, avec une année de pleine production sur les quatre champs pétroliers existants. La mise en exploitation du projet Uaru permettra d'approcher une capacité de production de 1,3 million de bpj.
- Les retombées de l'intervention militaire américaine au Venezuela devraient mettre en suspens les revendications de Caracas sur l'Essequibo, réduisant la principale source d'instabilité.
- La politique budgétaire sera axée sur l'utilisation des recettes pétrolières pour maintenir l'investissement et les dépenses sociales.
- L'excédent courant s'élargira, soutenu par les exportations de pétrole.

# HONDURAS



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **10,7**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **3 481**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	36 %
Zone Euro	16 %
Guatemala	10 %
Salvador	8 %
Nicaragua	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Vêtements et accessoires du vêtement	22 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	19 %
Légumes et fruits	11 %
Machines et appareils électriques	10 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	31 %
Chine	16 %
Guatemala	11 %
Mexique	7 %
Salvador	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	7 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Fer et acier	5 %
Machines et appareils électriques	5 %



- Relations privilégiées avec les Etats-Unis
- Ressources agricoles
- Soutien des bailleurs multilatéraux, notamment du FMI pour soutenir les réformes économiques du gouvernement



- Instabilité politique et polarisation
- Dépendance à la conjoncture américaine
- Dépendance aux importations de carburants et céréales
- Forte émigration entretenue par l'insécurité
- Informalité élevée de l'économie, pauvreté répandue
- Ressource fiscale encore trop faible
- Taux de chômage élevé
- Pays vulnérable aux événements climatiques
- Déficiences en infrastructures et services publics

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,1	3,6	3,6	3,5	2,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,1	6,7	4,6	4,5	4,1
Solde public / PIB (%)*	-1,5	-3,5	-1,8	-2,8	-2,5
Solde courant / PIB (%)	-6,9	-4,0	-4,5	-2,0	-3,0
Dette publique / PIB (%)*	52,0	48,0	48,0	45,0	44,0

(p) : Prév. \* Secteur public non-financier.

## PERSPECTIVES 2026

- Le gouvernement de Nasry Asfura (Parti National, droite), élu en décembre 2025 à l'issue d'un scrutin prolongé et contesté, disposera d'une légitimité limitée et établira des relations étroites avec l'administration Trump.
- L'activité sera moins dynamique en 2026, la consommation privée étant pénalisée par le ralentissement de la croissance des envois de fonds, majoritairement en provenance des États-Unis (88 % des flux totaux).
- Le déficit courant s'élargira, avec le durcissement de la politique migratoire et commerciale américaine, pesant respectivement sur les envois de fonds et l'industrie de la maquila.

# HONG KONG



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A3

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A1

**POPULATION**  
Millions d'habitants **7,5**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **54 244**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	59 %
Etats-Unis	6 %
Zone Euro	5 %
Vietnam	3 %
Inde	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	45 %
Matériels informatique et bureautique	12 %
Équipements pour les télécommunications et le son	10 %
Or, à usage non monétaire	9 %
Instruments professionnels et scientifiques	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	41 %
Taiwan	10 %
Singapour	7 %
Japon	6 %
Corée du Sud	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	41 %
Or, à usage non monétaire	10 %
Matériels informatique et bureautique	9 %
Équipements pour les télécommunications et le son	9 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	3 %



- Centre financier et logistique mondial de premier plan, sas entre la Chine et le reste du monde
- Infrastructures financières et juridiques de haute qualité
- Réserves fiscales et de change importantes
- Système bancaire solide



- Manque d'innovation et de diversification dans l'économie
- Exposition au ralentissement de la Chine continentale
- Décalage entre le cycle économique lié à la Chine et le cycle monétaire lié aux États-Unis en raison de l'ancrage HKD-USD
- L'industrie s'est entièrement relocalisée en Chine continentale
- Pris en étau entre les tensions sino-américaines

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-3,7	3,2	2,5	3,2	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	1,9	2,1	1,7	1,7	2,1
Solde public / PIB (%)	-6,5	-5,7	-5,8	-4,8	-3,2
Solde courant / PIB (%)	10,2	8,5	13,0	12,5	12,2
Dette publique / PIB (%)	4,3	6,3	9,0	11,7	14,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait ralentir en 2026 après une forte expansion en 2025.
- La reprise de la consommation privée pourrait ralentir si l'effet richesse lié au rallye boursier s'atténue, tandis que les changements dans les habitudes de consommation persistent.
- Un nouveau rebond dans l'immobilier, l'investissement dans les infrastructures et dans les activités financières dépendra des baisses de taux de la Fed.
- La poursuite de la restructuration des flux commerciaux (ex : exportations américaines vers Chine et exportations électroniques chinoises vers l'ASEAN via Hong Kong) reste exposée aux évolutions de la relation commerciale sino-américaine.

# HONGRIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A3**

POPULATION Millions d'habitants **9,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **23 272**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	25 %
Roumanie	6 %
Pologne	5 %
Italie	5 %
Slovaquie	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	17 %
Machines et appareils électriques	16 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Allemagne	22 %
Chine	8 %
Pologne	6 %
Autriche	6 %
République Tchèque	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	14 %
Véhicules routiers	10 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Matériels informatique et bureautique	4 %

- Membre de l'UE
- Économie diversifiée, stratégiquement positionnée en Europe
- Intégré dans la chaîne d'approvisionnement européenne (automobile, électronique, pharmacie et technologie médicale, TIC, alimentation)
- Infrastructures de haute qualité
- Faible imposition des sociétés et coûts de production compétitifs
- Comportement de paiement généralement positif

- Dépendance durablement élevée vis-à-vis du gaz russe (65 %)
- Manque de diversification du commerce extérieur
- Disparités régionales ; manque de mobilité de la main-d'œuvre
- Volatilité des taux de change
- Faible niveau d'innovation et de R&D ; forte proportion d'intrants importés dans les exportations
- Différend avec l'UE concernant l'État de droit

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,3	-0,9	0,5	0,3	2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	14,5	17,6	3,7	4,3	3,2
Solde public / PIB (%)	-6,2	-6,7	-4,9	-4,9	-5,2
Solde courant / PIB (%)	-8,0	-0,3	-1,9	-1,3	-1,2
Dette publique / PIB (%)	73,3	73,4	76,2	75,5	76,2

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Le gouvernement devrait maintenir une politique budgétaire accommodante. L'augmentation des abattements fiscaux pour les particuliers et la hausse du salaire minimum devraient soutenir la consommation intérieure.
- Les activités d'investissement resteront modérées en raison du gel des fonds européens et du niveau toujours élevé des taux d'intérêt.
- Le parti centriste Tisza gagne du terrain dans les sondages, représentant un défi croissant pour le Fidesz au pouvoir à l'approche des élections législatives de 2026. La victoire de Tisza pourrait annoncer un changement potentiel dans les relations avec l'UE.

# INDE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **1 450,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **2 695**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	18 %
Zone Euro	16 %
Emirats Arabes Unis	9 %
Singapour	4 %
Chine	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Véhicules routiers	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	15 %
Russie	9 %
Emirats Arabes Unis	8 %
Zone Euro	7 %
Etats-Unis	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Or, à usage non monétaire	8 %
Machines et appareils électriques	8 %
Houilles, coques et briquettes	4 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %

- Main-d'œuvre jeune, nombreuse et anglophone
- Forte base de consommation, classe moyenne en expansion et urbanisation croissante
- Services informatiques efficaces
- Adoption rapide du numérique
- Investissements publics massifs dans les infrastructures
- Les remises d'expatriés et les exportations contribuent positivement à la balance courante
- Faible dette extérieure, réserves de change suffisantes

- Importateur net de ressources énergétiques
- Infrastructures insuffisantes
- Salaires réels stagnants, chômage élevé des jeunes
- Lenteurs administratives, justice inefficace, protectionnisme
- Pauvreté généralisée, inégalités, informalité
- Tensions avec la Chine et le Pakistan
- Impact du climat sur l'agriculture
- Tensions communautaires (hindous-musulmans), fracture politique et économique nord-sud

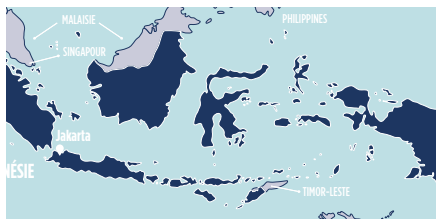
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,0	8,8	6,7	7,2	6,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,7	5,7	4,9	2,2	3,2
Solde public / PIB (%)	-9,0	-7,4	-7,9	-7,1	-7,2
Solde courant / PIB (%)	-2,0	-0,7	-0,6	-1,0	-1,4
Dette publique / PIB (%)	82,2	80,7	81,6	81,4	80,8

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La forte croissance ralentira sous l'effet des chocs commerciaux mondiaux, de la prudence des investisseurs et des faibles exportations.
- Elle sera soutenue par les investissements publics, les baisses d'impôts (dont GST), les dépenses des ménages et l'assouplissement monétaire. Les droits de douane et les tensions commerciales constituent des risques baissiers.
- L'inflation restera modérée, dans la cible de la RBI, grâce à la baisse de la GST et des prix alimentaires.
- La coalition dirigée par le BJP restera dominante, mais les élections et le redécoupage électoral pourraient changer la composition du Parlement.

# INDONÉSIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **281,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **4 958**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	22 %
Etats-Unis	10 %
Japon	9 %
Inde	8 %
Zone Euro	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Houilles, coques et briquettes	12 %
Craisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	10 %
Fer et acier	10 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Véhicules routiers	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	31 %
Singapour	9 %
Japon	6 %
Etats-Unis	6 %
Australie	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Machines et appareils électriques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Fer et acier	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Ressources naturelles diversifiées (agriculture, énergie, mines), leader des exportations de nickel (60 % de la production minière mondiale et 42 % du raffinage)
- Faible coût de la main-d'œuvre et dividende démographique
- Tourisme en pleine croissance
- Vaste marché intérieur
- Flexibilité du taux de change
- Excellente connectivité commerciale et économique (membre de l'ASEAN, accords de libre-échange, BRICS)



- Exposition à la demande chinoise
- Dépendance aux exportations de matières premières (charbon, cuivre, nickel, huile de palme) et à leurs prix
- Déficit d'investissement dans les infrastructures
- Faibles recettes fiscales, informalité
- Fragmentation du marché : vaste archipel avec de nombreuses îles et une grande diversité ethnique
- Forte exposition aux catastrophes naturelles
- Corruption, manque de transparence
- Pénurie de main-d'œuvre qualifiée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,3	5,0	5,0	4,9	4,7
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,2	3,7	2,3	1,8	3,0
Solde public / PIB (%)	-2,4	-1,6	-2,3	-2,9	-3,0
Solde courant / PIB (%)	1,0	-0,1	-0,6	-1,1	-1,5
Dette publique / PIB (%)	39,5	39,6	40,2	40,5	41,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera stimulée par l'assouplissement monétaire et les mesures de relance budgétaire, notamment via l'augmentation de la protection sociale.
- L'inflation accélèrera de manière contenue, via la dépréciation et la hausse des prix de l'énergie et des dépenses publiques.
- Les exportations et les investissements seront affectés par des incertitudes mondiales et locales persistantes (tarifs douaniers, ralentissement de la demande extérieure, instabilité sociale et volatilité des prix des matières premières).
- La faible demande chinoise et l'offre excédentaire pèseront sur les prix du nickel et réduiront les recettes.

# IRAK



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **E**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **E**

POPULATION Millions d'habitants **44,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 277**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	33 %
Inde	26 %
Zone Euro	15 %
Corée du Sud	8 %
Etats-Unis	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	95 %
Or, à usage non monétaire	3 %
Légumes et fruits	0 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	0 %
Fer et acier	0 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	29 %
Turquie	23 %
Zone Euro	9 %
Inde	6 %
Bésil	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	10 %
Fer et acier	9 %
Machines et appareils électriques	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %



- Larges réserves de pétrole et de gaz
- Demande de reconstruction soutenant les investissements dans l'infrastructure et l'énergie
- Situation géographique stratégique offrant un potentiel en tant que plaque tournante régionale pour le commerce et la logistique
- Soutien de partenaires internationaux qui contribuent à la stabilité budgétaire et à la reprise économique



- Forte dépendance aux hydrocarbures, exposant l'économie aux fluctuations des prix du pétrole et aux perturbations des exportations
- Faiblesse de la gouvernance et risques liés à la sécurité, décourageant les investissements privés
- Diversification limitée et infrastructures insuffisantes, entraînant une faible productivité et une création d'emplois insuffisante

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,7	0,9	-0,2	0,5	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,0	4,4	2,6	1,5	2,5
Solde public / PIB (%)	8,1	-1,1	-4,1	-6,3	-7,0
Solde courant / PIB (%)	15,8	7,5	-0,2	0,4	-1,0
Dette publique / PIB (%)	39,0	42,1	46,5	53,0	58,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance reprendra grâce à l'augmentation des quotas de production de pétrole de l'OPEP+.
- L'augmentation des dépenses d'investissement creusera le déficit budgétaire. La faiblesse des prix du pétrole et l'augmentation des importations entraîneront un déficit courant.
- La fragmentation de la gouvernance, la faiblesse des institutions, les conflits entre les autorités fédérales et régionales et les tensions dans la région maintiendront les risques politiques et le potentiel de mécontentement public à un niveau élevé.

# IRAN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

E

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

E

POPULATION  
Millions d'habitants

86,6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

4 810

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	28 %
Turquie	16 %
Ouzbékistan	7 %
Pakistan	6 %
Afghanistan	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	15 %
Légumes et fruits	13 %
Fer et acier	12 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	9 %
Matières plastiques sous formes primaires	8 %

Importations de biens par pays % du total

Emirats Arabes Unis	29 %
Chine	26 %
Turquie	12 %
Zone Euro	9 %
Suisse	3 %

Importations de biens par produit % du total

Équipements pour les télécommunications et le son	12 %
Céréales et préparations à base de céréales	10 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Possède les troisièmes réserves prouvées mondiales de pétrole et de gaz
- Dispose d'une vaste base de consommateurs jeunes avec une faible pénétration du marché



- Détérioration du climat économique, commercial et d'investissement en raison du durcissement des sanctions et des tensions régionales
- Baisse des recettes fiscales due à la restriction des ventes d'énergie, accentuant les pressions budgétaires
- Faiblesse de la monnaie, inflation élevée érodant les revenus réels
- Manque de transparence dans la réglementation, freinant l'expansion du secteur privé

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,4	5,3	3,7	0,0	0,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	45,8	40,7	32,5	43,0	41,0
Solde public / PIB (%)	-2,6	-2,5	-3,8	-5,0	-6,0
Solde courant / PIB (%)	3,5	2,0	3,5	1,5	0,5
Dette publique / PIB (%)	34,5	29,6	34,0	40,0	45,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera modérée en 2026 en raison des sanctions imposées par l'ONU et les États-Unis, des faibles prix du pétrole, d'une monnaie faible et d'une inflation élevée. Les dépenses publiques empêcheront une contraction.
- Les risques de sécurité et les sanctions limiteront les entrées de capitaux étrangers et réduiront l'excédent courant. Le déficit budgétaire se creusera en raison de la baisse des recettes pétrolières et de l'augmentation des dépenses.
- La scène politique nationale restera fragile à cause des pressions économiques, de la paralysie politique et de divisions persistantes entre factions rivales.

# IRLANDE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

5,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

112 356

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	33 %
Pays-Bas	10 %
Royaume-Uni	9 %
Allemagne	9 %
Belgique	8 %

Exportations de biens par produit % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	37 %
Produits chimiques organiques	19 %
Machines et appareils électriques	5 %
Huiles essentielles pour produits d'entretien et parfumerie	5 %
Instruments professionnels et scientifiques	5 %

Importations de biens par pays % du total

Royaume-Uni	17 %
Etats-Unis	17 %
France	11 %
Allemagne	10 %
Chine	7 %

Importations de biens par produit % du total

Autres matériels de transport	14 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	12 %
Machines et appareils électriques	7 %
Matériels informatique et bureautique	6 %
Produits chimiques organiques	6 %



- Marchés du travail et des biens flexibles
- Environnement favorable aux entreprises, fiscalité attrayante
- Présence d'entreprises multinationales, en particulier des États-Unis (environ 25 % de l'emploi dans le secteur des entreprises non financières)
- Présence (par le biais de multinationales) dans des secteurs à forte valeur ajoutée, notamment les produits pharmaceutiques, les technologies de l'information et les équipements médicaux.



- Petite économie ouverte ; dépendante de la situation économique et des régimes fiscaux des États-Unis et de l'Europe, en particulier du Royaume-Uni
- Vulnérable aux changements de stratégies des entreprises étrangères
- Niveau d'endettement des entreprises privées non financières toujours élevé
- Niveau d'endettement du secteur financier toujours élevé et vulnérable aux chocs

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,5	-2,5	2,6	13,3	-0,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,8	6,3	2,1	2,2	1,9
Solde public / PIB (%)	1,7	1,5	4,1	1,0	0,8
Solde courant / PIB (%)	8,8	7,0	16,2	10,7	10,8
Dette publique / PIB (%)	43,2	42,1	38,8	31,6	29,7

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Le budget 2026 se montre plus modéré après plusieurs années généreuses, mais reste fortement tributaire des recettes exceptionnelles de l'impôt sur les sociétés. Il continue de privilégier les investissements dans les infrastructures, notamment le logement et les transports.
- L'économie nationale devrait ralentir avec une croissance de l'emploi en perte de vitesse et un chômage en légère hausse. Toutefois, la consommation devrait garder un certain dynamisme grâce à la progression des salaires réels.
- L'activité des multinationales, soutenue en 2025 en raison principalement des exportations pharmaceutiques vers les États-Unis face aux craintes tarifaires, devrait s'atténuer, entraînant un léger recul du PIB en 2026.

# ISLANDE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **0,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **86 664**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	56 %
Etats-Unis	12 %
Royaume-Uni	10 %
Norvège	5 %
Danemark	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Poissons, crustacés, mollusques et préparations	36 %
Métaux non ferreux	33 %
Articles manufacturés divers	6 %
Huiles et graisses d'origine animale	3 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	30 %
Norvège	11 %
Chine	11 %
Etats-Unis	9 %
Danemark	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Machines et appareils électriques	8 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	7 %
Véhicules routiers	7 %
Matériels informatique et bureautique	7 %

**+**

- Niveau de vie très élevé et faibles inégalités
- Industrie du tourisme haut de gamme solide
- Abondance d'énergies renouvelables
- Pays non-membre de l'UE, mais fortement intégré à l'Union européenne via l'accord sur l'Espace économique européen et l'accord de Schengen, État membre de l'OTAN.

**-**

- Risques climatiques, volcaniques et sismiques
- Économie petite et très ouverte : politique monétaire contrainte
- Concentration de la production et des exportations (principalement aluminium et produits de la mer)
- Activité volatile en raison de la dépendance à l'égard des flux touristiques
- Croissance des salaires supérieure à celle de la productivité

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,8	5,1	-1,2	1,2	1,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,3	8,7	5,9	4,0	3,3
Solde public / PIB (%)	-3,9	-2,3	-3,5	-1,1	-0,6
Solde courant / PIB (%)	-1,7	-1,0	-2,6	-3,1	-1,6
Dette publique / PIB (%)	66,4	61,5	59,5	47,8	45,6

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, l'inflation restera élevée mais devrait reculer progressivement, permettant à la banque centrale de poursuivre la baisse des taux et de soutenir la consommation des ménages.
- L'activité économique devrait maintenir une croissance lente, avec pêche et tourisme stables, tandis que l'aluminium subira une forte contraction en raison de l'interruption prolongée de la fonderie.
- La croissance des dépenses publiques devrait s'accélérer avec des investissements renforcés dans les infrastructures de transport et de santé.

# ISRAËL



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A3**

POPULATION Millions d'habitants **10**

PIB / HABITANT Dollars US courants **54 294**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	28 %
Zone Euro	26 %
Chine	5 %
Inde	4 %
Hong Kong	3 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	16 %
Instruments professionnels et scientifiques	10 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	10 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %
Matières et produits chimiques	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	30 %
Chine	15 %
Etats-Unis	10 %
Suisse	5 %
Hong Kong	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	10 %
Machines et appareils électriques	10 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

**+**

- Secteur high-tech très compétitif, économie axée sur l'innovation
- Position extérieure solide (excédent courant, réserves internationales élevées)
- Économie diversifiée, fortement intégrée dans le commerce mondial
- Marché du travail flexible, secteur privé résilient

**-**

- Économie et population limitée en taille
- Incertitude liée aux conflits pesant sur le climat d'investissement
- Paysage politique fortement divisé et fragmenté entraînant une instabilité politique et des élections anticipées fréquentes

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,4	2,1	1,0	2,5	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,4	4,2	3,1	3,0	2,5
Solde public / PIB (%)	0,3	-5,1	-8,3	-5,0	-4,5
Solde courant / PIB (%)	2,7	3,1	2,8	3,0	2,8
Dette publique / PIB (%)	60,3	61,3	67,6	70,0	70,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance reprendra en 2026, tirée par la consommation privée et l'investissement, principalement grâce à l'apaisement prévu des incertitudes géopolitiques régionales.
- L'excédent courant se réduira, les droits de douane américains affaiblissant les exportations et les conditions post-cessez-le-feu stimulant la demande d'importations.
- Le déficit budgétaire se réduira grâce à l'assainissement budgétaire et à la hausse des recettes liée à la reprise économique.
- Les risques politiques restent élevés, principalement en raison de l'incertitude entourant le gouvernement de coalition et la durabilité du cessez-le-feu.

ITALIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A2

POPULATION  
Millions d'habitants

59

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

40 224

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	12 %
Etats-Unis	11 %
France	10 %
Espagne	6 %
Suisse	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Autres machines industrielles et pièces détachées	9 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	8 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Machines et appareils spécialisés	5 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	15 %
Chine	9 %
France	8 %
Pays-Bas	6 %
Espagne	6 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Véhicules routiers	10 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	9 %
Machines et appareils électriques	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %



- Puissance exportatrice : alimentaire, textiles, ameublement, machines, pharmaceutique
- Position géostratégique pour devenir une plaque tournante de l'approvisionnement énergétique européen avec l'Afrique
- Fort secteur touristique
- Faible endettement des ménages (37 % du PIB)
- Les fonds européens (total des fonds NGEU = 11 % du PIB 2019) soutiennent la modernisation



- Fortes disparités régionales
- Prévalence des petites entreprises peu productives (95 % des PME ont moins de 10 employés)
- Faible taux d'emploi des jeunes, des femmes, et des seniors
- Dette et déficit publics élevés
- Diminution et vieillissement de la population aggravant les pénuries de main-d'œuvre et le déséquilibre du système social
- Dépendance aux énergies fossiles et aux importations énergétiques

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,0	1,1	0,5	0,7	0,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,7	6,0	1,1	1,6	1,5
Solde public / PIB (%)	-8,1	-7,2	-4,0	-3,0	-2,8
Solde courant / PIB (%)	-1,7	0,1	1,1	1,3	1,6
Dette publique / PIB (%)	138,1	134,6	135,3	136,8	138,3

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera modérée, tirée par la consommation des ménages soutenue par une hausse des revenus réels et un marché du travail résilient. L'investissement sera soutenu par l'accélération des dépenses des fonds européens avant leur échéance fin 2026. L'industrie restera particulièrement exposée aux tensions commerciales.
- La trajectoire budgétaire permettra à l'Italie de sortir de la procédure européenne pour déficit excessif ouverte en 2024.
- La fragmentation persistante de l'opposition et le soutien solide à la coalition de droite dirigée par Giorgia Meloni renforcent la stabilité politique.

JAMAÏQUE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION  
Millions d'habitants

2,8

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

7 965

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	44 %
Zone Euro	16 %
Russie	6 %
Islande	6 %
Canada	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	32 %
Pétrole et produits dérivés	29 %
Boissons	8 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	6 %
Légumes et fruits	6 %

Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	44 %
Chine	7 %
Zone Euro	7 %
Brésil	5 %
Japon	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Véhicules routiers	8 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Ressources naturelles (bauxite, sucre, banane, café) et touristiques (20 % du PIB en 2024)
- Emplacement géographique stratégique
- Consolidation budgétaire de longue haleine
- Importants transferts de la diaspora (14 % du PIB en 2024)
- Stabilité du cadre démocratique
- Appartenance à la Communauté des Caraïbes (CARICOM)



- Vulnérabilité aux chocs externes (cyclones, tempêtes tropicales, conjoncture américaine, matières premières)
- Économie peu diversifiée et forte dépendance au tourisme, ainsi qu'aux remises d'expatriés
- Faibles ressources budgétaires
- Adoption limitée de l'innovation et de la technologie
- Informalité de l'économie
- Forte corruption, criminalité persistante et main-d'œuvre largement non qualifiée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,4	2,7	-0,5	-1,5	-2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,3	6,5	5,5	4,5	6,5
Solde public / PIB (%)*	0,3	0,0	0,3	-3,5	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-0,7	2,7	3,1	-2,0	-3,5
Dette publique / PIB (%)*	72,0	68,5	63,5	66,0	69,0

(p) : Prévision. \* Année fiscale 2026 du 1<sup>er</sup> avril 2026 au 31 mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- L'activité sera pénalisée par les dommages (9 Mds USD, 41 % du PIB de 2024) causés par l'ouragan Mélissa de fin octobre 2025, impactant massivement le tourisme, les récoltes et l'industrie minière, avec une reprise attendue pour la fin de l'année 2026.
- Les financements extérieurs (6,7 Mds USD) mobilisés sur trois ans pour la reconstruction ne couvriront pas tous les dommages. Le recours à des prêts et lignes de crédit élargiront le déficit budgétaire et augmenteront le ratio de dette publique.
- La baisse des recettes touristiques, combinée à la hausse des importations alimentaires, creuseront le déficit courant.

# JAPON



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A2**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **123,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **32 443**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	20 %
Chine	18 %
Zone Euro	8 %
Corée du Sud	7 %
Taiwan	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	21 %
Machines et appareils électriques	13 %
Machines et appareils spécialisés	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Fer et acier	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	23 %
Etats-Unis	11 %
Zone Euro	9 %
Australie	7 %
Emirats Arabes Unis	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Machines et appareils électriques	9 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	6 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	5 %



- De solides réserves de capital soutenues par un taux d'épargne national élevé et un excédent solide du compte courant
- Des investissements croissants dans des domaines favorisant la productivité tels que la numérisation et l'efficacité énergétique
- Participation active à des accords commerciaux majeurs, notamment le RCEP et le CPTPP
- Antécédents réguliers de paiements ponctuels et fiables de l'entreprise



- Réduction de la main-d'œuvre, due au vieillissement de la population et à une immigration limitée
- Dette publique élevée et charge budgétaire croissante due au service de la dette
- Productivité durablement faible dans les services et les PME
- Forte dépendance aux combustibles fossiles importés
- Incertitude politique croissante alors que le parti au pouvoir perd sa majorité dans les deux chambres

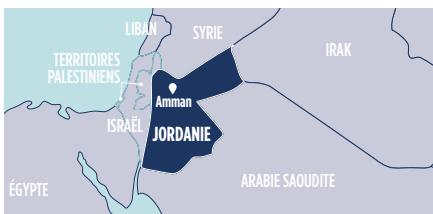
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,0	1,2	0,1	1,0	0,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,5	3,3	2,7	3,1	1,8
Solde public / PIB (%)	-4,2	-2,3	-1,5	-1,3	-3,0
Solde courant / PIB (%)	1,9	3,8	4,7	5,0	4,8
Dette publique / PIB (%)	248,0	240,0	236,0	230,0	227,0

(p) : Prév.ision.

### PERSPECTIVES 2026

- L'économie devrait ralentir en 2026, sous l'effet des tarifs US qui rognent les profits et limitent les hausses salariales des industriels.
- De nouvelles tensions diplomatiques avec les pays voisins pourraient peser sur la consommation des touristes et perturber la production et les exportations.
- Mais la reprise de la consommation intérieure et de l'investissement devrait rester soutenue par l'expansion budgétaire et la contrainte structurelle du marché du travail.
- Les insolvabilités pourraient encore augmenter parmi les PME intensives en main-d'œuvre dans un contexte de pressions salariales et de coûts de financement plus élevés.

# JORDANIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **11,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **4 693**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	23 %
Arabie Saoudite	14 %
Inde	10 %
Irak	9 %
Zone Euro	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Vêtements et accessoires du vêtement	17 %
Engrais, non bruts	14 %
Produits chimiques inorganiques	8 %
Légumes et fruits	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	19 %
Arabie Saoudite	16 %
Zone Euro	12 %
Etats-Unis	6 %
Emirats Arabes Unis	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	8 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Or, à usage non monétaire	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %



- Importante industrie exportatrice (phosphates, potasse, etc.)
- Potentiel solaire
- Main-d'œuvre expatriée et tourisme, sources importantes de devises étrangères
- Soutien politique et financier occidental (FMI, États-Unis) et des monarchies du Golfe
- Ancrage au dollar conforté par les réserves
- Positionnement régional stratégique
- Relative stabilité politique



- Dépendance au tourisme (~15 % du PIB)
- Dépendance alimentaire, énergétique et hydrique
- Base manufacturière restreinte
- Déséquilibres des comptes publics et extérieurs responsables d'une dépendance à l'aide et aux capitaux étrangers
- Administration manquant d'efficacité
- Taux de chômage élevé, surtout chez les jeunes
- Vulnérabilité à l'instabilité géopolitique régionale

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,6	2,9	2,5	2,2	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,2	2,1	1,6	2,0	2,5
Solde public / PIB (%)*	-4,5	-5,1	-5,5	-5,0	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-8,1	-3,6	-5,9	-7,0	-6,5
Dette publique / PIB (%)**	88,6	89,0	90,2	90,0	88,0

(p) : Prév.ision. \* Solde public consolidé net du surplus de la Social Security Corp. (SSC). \*\* Dette des entreprises publiques garantie par l'État incluse / Dette consolidée nette des avoirs de la SSC.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait s'accélérer grâce à la baisse des taux d'intérêt et à l'atténuation des répercussions des restrictions commerciales américaines.
- La hausse des recettes contribuera à réduire le déficit budgétaire, mais les dépenses non discrétionnaires continueront de peser sur les finances publiques.
- Le déficit courant devrait se réduire grâce à la reprise du tourisme et des exportations.
- La situation politique intérieure reste globalement stable, mais les incertitudes régionales pourraient accroître les risques pesant sur les conditions budgétaires et sociales.

KAZAKHSTAN 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**POPULATION Millions d'habitants **20,2**PIB / HABITANT Dollars US courants **14 459**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	49 %
Chine	21 %
Turquie	5 %
Ouzbékistan	4 %
Roumanie	4 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	65 %
Métaux non ferreux	8 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Fer et acier	5 %
Produits chimiques inorganiques	3 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	37 %
Zone Euro	22 %
Etats-Unis	6 %
Corée du Sud	5 %
Turquie	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Véhicules routiers	17 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	8 %
Machines et appareils spécialisés	7 %
Machines et appareils électriques	6 %
Équipements pour les télécommunications et le son	6 %

**+**

- Richesse en ressources (pétrole, gaz, uranium, cuivre)
- Fonds souverain stabilisateur
- Solides réserves de change
- Faible dette publique, quasiment domestique
- Position stratégique entre Europe, Russie et Chine, intégration dans les corridors commerciaux et organisations régionales

**-**

- Dépendance aux hydrocarbures, à la Russie et à la Chine
- Corruption élevée et gouvernance médiocre
- Marché peu ouvert, dominé par l'élite politique
- Monnaie exposée aux fluctuations du rouble et du pétrole
- Infrastructures insuffisantes
- Faible industrie manufacturière
- Faible mobilisation fiscale et recours fréquent au fonds souverain
- Soupçon de réexportation de biens sensibles vers la Russie

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,2	5,1	4,8	5,9	4,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	15,0	14,5	8,7	10,5	8,5
Solde public / PIB (%)	0,1	-1,5	-1,6	-3,0	-3,4
Solde courant / PIB (%)	2,9	-3,6	-1,7	-3,8	-4,0
Dette publique / PIB (%)	23,5	23,0	24,8	25,0	27,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait ralentir en 2026, freinée par la stabilisation de la production d'hydrocarbures, la baisse du soutien budgétaire et le resserrement monétaire.
- Malgré une baisse attendue de l'inflation, celle-ci reste au-dessus de l'objectif de 5 %, alimentée par la demande intérieure et la transmission des tensions inflationnistes russes via les importations.
- Le déficit courant devrait se creuser davantage avec la baisse du prix et des volumes de pétrole exporté.
- Le pays accélère le développement du corridor transcasprien, soutenu par des financements étrangers, pour réduire sa dépendance à la Russie.

KENYA 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**POPULATION Millions d'habitants **52,4**PIB / HABITANT Dollars US courants **2 275**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	14 %
Ouganda	12 %
Pakistan	9 %
Emirats Arabes Unis	8 %
Etats-Unis	7 %

Exportations de biens par produit % du total	
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	23 %
Matières brutes d'origine animale ou végétale	11 %
Légumes et fruits	11 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	16 %
Mexique	15 %
Emirats Arabes Unis	11 %
Zone Euro	7 %
Inde	7 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	17 %
Véhicules routiers	7 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	6 %
Fer et acier	5 %
Céréales et préparations à base de céréales	5 %

**+**

- Septième économie africaine
- Agriculture diversifiée et services dynamiques
- Mombasa est le premier port d'Afrique de l'Est
- Electricité d'origine géothermique et hydraulique
- Gisements d'hydrocarbures dans la région nord-ouest de Turkana
- Population en forte croissance et classe moyenne émergente
- Soutien financier multi et bilatéral

**-**

- Hydroélectricité et agriculture pluviale sensibles à la météorologie
- Faibles ressources budgétaires et dette publique élevée
- Productivité limitée et mauvaise gestion des infrastructures
- Pauvreté et insécurité alimentaire
- Tensions sociopolitiques et divisions ethniques
- Corruption et déficiences en matière de gouvernance

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,9	5,7	4,7	4,9	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,6	7,7	4,5	4,1	4,5
Solde public / PIB* (%)	-6,0	-5,7	-5,8	-6,0	-5,6
Solde courant / PIB (%)	-5,0	-3,1	-1,3	-1,5	-2,0
Dette publique / PIB* (%)	67,8	74,1	67,3	68,0	70,0

(p) : Prévission. \* Année fiscale 2027 du 1<sup>er</sup> juillet 2026 au 30 juin 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera soutenue par l'agriculture, l'industrie, le tourisme et les réformes dans le secteur des TIC. Une inflation stable permettra une politique monétaire accommodante, soutenant la demande intérieure.
- Malgré l'assainissement budgétaire, le poids des intérêts et de la masse salariale, ainsi que l'opposition sociale aux impôts, limiteront la réduction du déficit. Le risque de surendettement reste élevé.
- L'amélioration des comptes extérieurs, et une confiance accrue des investisseurs, a permis de reconstituer les réserves de change, qui couvrent désormais 5,2 mois d'importations.

# KIRGHIZISTAN (RÉPUBLIQUE KIRGHIZE)



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION** Millions d'habitants **7,1**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **2 471**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Royaume-Uni	29 %
Russie	24 %
Kazakhstan	11 %
Ouzbékistan	10 %
Hong Kong	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Or, à usage non monétaire	67 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Légumes et fruits	3 %
Pétrole et produits dérivés	3 %
Équipements pour les télécommunications et le son	2 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	45 %
Russie	19 %
Kazakhstan	6 %
Zone Euro	5 %
Ouzbékistan	4 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	19 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	13 %
Machines et appareils spécialisés	10 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %



- Ressources minérales (or, charbon, mercure) et potentiel uranifère
- Potentiel touristique et hydroélectrique
- Remises de la diaspora
- Position stratégique sur le couloir de transit Chine-Europe
- Soutien financier des bailleurs multilatéraux et bilatéraux (dont Chine)
- Membre de l'Union Economique Eurasiatique (UEEA), de l'OCS et de la Belt Road Initiative (BRI)



- Dépendance à la Russie (exportations, diaspora, présence militaire), à la Chine (financement, commerce, dette) et à l'or
- Endettement extérieur
- Territoire enclavé et morcelé par les massifs montagneux
- Gouvernance défaillante, corruption, informalité, crime organisé
- Instabilité politique et sociale sur fond de pauvreté
- Opacité du commerce extérieur (contournement des sanctions contre la Russie)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	9,0	9,0	9,0	7,0	6,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	-13,9	10,8	5,0	7,0	6,0
Solde public / PIB (%)	-0,3	1,6	1,9	-2,0	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-41,9	-45,0	-25,3	-10,0	-10,0
Dette publique / PIB (%)	46,8	42	37,5	38,0	38,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance pourrait ralentir en 2026, les réexportations officieuses (principalement de Chine) vers la Russie (contournement des sanctions occidentales) se stabilisant.
- Elle demeurera forte grâce à la demande intérieure, soutenue par la consommation des ménages (remises de la diaspora, hausse des salaires) et l'investissement public (hydroélectricité, transports).
- Les élections législatives de 2025 ont vu la victoire des alliés du président Japarov, au pouvoir depuis 2021, dans un contexte de répression de l'opposition et d'une très faible mobilisation. Le risque de contestation dans les années à venir demeure.

# KOWEÏT



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A4

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A3

**POPULATION** Millions d'habitants **5**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **31 971**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	19 %
Inde	17 %
Arabie Saoudite	12 %
Irak	12 %
Chine	10 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	47 %
Véhicules routiers	11 %
Produits chimiques organiques	6 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %
Produits laitiers et oeufs d'oiseaux	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	19 %
Zone Euro	16 %
Emirats Arabes Unis	13 %
Etats-Unis	9 %
Japon	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	14 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Machines et appareils électriques	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Larges réserves financières, considérable fonds souverain
- Comptes extérieurs solides et faible dette publique
- Adoption d'une loi sur la dette publique, réduisant la dépendance vis-à-vis des recettes pétrolières pour financer des investissements
- Suspension du Parlement en 2024, favorisant l'environnement des affaires



- Petite économie, population limitée
- Faible diversification économique, forte dépendance au pétrole et aux importations
- Obstacles bureaucratiques qui entravent l'environnement commercial, limitant l'activité du secteur privé et les investissements étrangers
- Risque que la forte baisse des prix du pétrole pèse sur les dépenses budgétaires et les perspectives économiques globales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,8	-1,7	-2,6	2,6	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,0	3,6	2,9	2,5	2,3
Solde public / PIB (%)*	30,0	28,2	23,8	27,0	26,5
Solde courant / PIB (%)	34,4	31,1	29,1	26,5	24,5
Dette publique / PIB (%)	3,0	3,1	3,0	7,0	10,0

(p) : Prévission. \* Comprend les revenus de placement et les transferts de bénéfices estimés de KIA.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera soutenue en 2026 par la suppression progressive des réductions de production de pétrole de l'OPEP+ et par une politique budgétaire expansionniste.
- La faiblesse des prix du pétrole et l'augmentation des dépenses consacrées aux projets de diversification pèseront sur l'équilibre budgétaire, tandis que la faiblesse des prix du pétrole exercera également une pression à la baisse sur l'excédent courant.
- La politique intérieure restera stable, tandis que la géopolitique régionale et les pré-occupations en matière de sécurité continueront d'influencer la politique étrangère.

# LAOS (RÉPUBLIQUE DÉMOCRATIQUE POPULAIRE LAO)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **7,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **2 070**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Chine	44 %
Thaïlande	24 %
Vietnam	17 %
Australie	6 %
Zone Euro	3 %

Exportations de biens par produit	% du total
Énergie électrique	16 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	10 %
Caoutchouc brut	8 %
Légumes et fruits	8 %
Or, à usage non monétaire	8 %

Importations de biens par pays	% du total
Thaïlande	48 %
Chine	25 %
Vietnam	6 %
Etats-Unis	3 %
Japon	3 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	13 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils spécialisés	6 %
Machines et appareils électriques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Ressources naturelles abondantes (minérales, agricoles et sylvicoles)
- Secteur hydroélectrique en expansion (nombreux barrages sur le Mékong, exportation d'électricité)
- Potentiel touristique important soutenu par le développement des moyens de communication
- Importants investissements des pays voisins
- Intégration régionale (ASEAN)



- Sensibilité aux prix des matières premières et aux aléas climatiques (hydroélectricité)
- Multitudes d'infrastructures sous contrôle chinois
- Dette extérieure très élevée et faibles réserves de change
- Enclavement : dépendance aux voisins
- Capacités de production limitées (faible capital humain et concentration des IDE dans les ressources primaires)
- Cadre institutionnel fragile

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,3	3,7	4,3	3,5	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	23	31,2	23,1	8,0	6,0
Solde public / PIB (%)	0,1	0,0	2,3	0,5	1,5
Solde courant / PIB (%)	-3,0	2,7	3,3	4,0	2,5
Dette publique / PIB (%)	130,7	116,5	100,5	91,0	85,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait se tasser en 2026, restant dépendante des IDE, du tourisme et des exportations de ressources naturelles.
- L'inflation reste un défi majeur. Elle devrait se réduire en 2026, soutenant la consommation des ménages qui reste atone du fait de la politique économique restrictive.
- L'excédent budgétaire primaire a permis de réduire le poids de la dette, mais celle-ci demeure très élevée et contraint les autres dépenses publiques (éducation et santé).
- Le financement des infrastructures par la Chine expose le pays à une perte de contrôle, si les obligations de dette ne sont pas respectées.

# LESOTHO



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **2,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **974**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Afrique du Sud	54 %
Etats-Unis	16 %
eSwatini	1 %
Canada	1 %
Egypte	0 %

Exportations de biens par produit	% du total
Articles minéraux non métalliques manufacturés	36 %
Vêtements et accessoires du vêtement	36 %
Fibres textiles et leurs déchets	6 %
Fils, tissus et articles façonnés	5 %
Machines et appareils électriques	4 %

Importations de biens par pays	% du total
Afrique du Sud	86 %
Chine	6 %
Taiwan	2 %
Japon	1 %
Zambie	1 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	14 %
Fils, tissus et articles façonnés	10 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Ressources minérales (diamants) et hydroélectriques
- Réservoir d'eau et de main-d'œuvre pour l'Afrique du Sud
- Ancrage au rand sud-africain, facilitant les échanges transfrontaliers et la maîtrise de l'inflation
- Adhésion à l'Union douanière d'Afrique australe (SACU), à la Zone monétaire commune (CMA) et à la Communauté de développement de l'Afrique australe (SADC)
- Potentiel touristique



- Territoire enclavé, dépendance à l'Afrique du Sud
- Vulnérabilité des recettes de la SACU aux cycles économiques des pays membres
- Vulnérabilité aux aléas climatiques
- Insuffisances des infrastructures
- Chômage élevé, pauvreté, insécurité alimentaire, vulnérabilité sanitaire
- Instabilité institutionnelle (corruption, clientélisme, remaniements gouvernementaux)
- Offre de crédit restreinte

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)*	2,4	1,8	2,9	1,3	1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)*	8,3	6,4	6,1	4,5	5,0
Solde public / PIB (%)**	-6,4	7,1	9,6	4,0	3,5
Solde courant / PIB (%)**	-11,5	-7,0	4,2	-1,6	-4,3
Dette publique / PIB (%)*	65,5	61,0	55,8	57,0	57,0

(p) : Prévission. \* Année budgétaire 2026 : avril 2026 à mars 2027. \*\* Les aides internationales sont incluses dans ce solde.

## PERSPECTIVES 2026

- L'activité sera portée par le projet LHWP-II, mais freinée par les droits de douane américains et la suspension de l'AGOA, qui pénalisent le textile, ainsi que par la faiblesse de la demande globale du diamant.
- Financé par l'épargne publique, l'endettement local et les transferts de capitaux sud-africains, le déficit courant s'élargira. Les contributions positives des revenus primaires et secondaires ne compenseront pas le creusement du déficit commercial et la persistance du déficit des services.
- Face à l'état d'urgence économique décrété par l'administration Matekane jusqu'en 2027, le climat social restera tendu.

# LETTONIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **1,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **23 243**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Lituanie	18 %
Estonie	12 %
Allemagne	7 %
Suède	5 %
Russie	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Liège et bois	11 %
Ouvrages en liège et en bois (sauf meubles)	6 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Céréales et préparations à base de céréales	5 %
Véhicules routiers	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Lituanie	21 %
Allemagne	12 %
Pologne	11 %
Estonie	9 %
Finlande	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	7 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %



- Membre de l'OTAN (2004), de la zone euro (2014) et de l'OCDE (2016)
- Bonne gestion macroéconomique, caractérisée par une dette publique maîtrisée et une discipline budgétaire renforcée
- Développement des services numériques et à forte valeur ajoutée, avec un fort potentiel de numérisation et d'innovation
- Système bancaire bien capitalisé, liquide et résilient



- Liaisons terrestres insuffisantes avec le reste de l'UE, à l'exception de ses voisins baltes
- Déclin de la main-d'œuvre et manque de main-d'œuvre qualifiée
- La fiscalité élevée sur le travail encourage la sous-déclaration
- Corruption persistante
- Instabilité gouvernementale due à l'exclusion du pouvoir des représentants de la minorité russo-phonie (un tiers de la population)

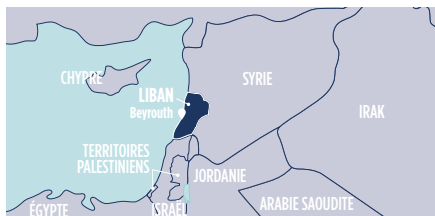
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,9	-0,9	0,0	1,5	2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	17,2	9,4	1,3	3,7	3,1
Solde public / PIB (%)	-4,9	-2,4	-1,8	-3,1	-3,3
Solde courant / PIB (%)	-4,1	-5,5	-3,8	-3,0	3,4
Dette publique / PIB (%)	44,4	44,4	46,6	48,1	50,3

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La réduction de certaines catégories de TVA, associée à des tendances positives sur le marché du travail, soutiendra la consommation.
- Les dépenses militaires creuseront le déficit budgétaire, mais leur impact sur l'économie nationale sera limité, car les achats dans le domaine de la défense sont largement importés.
- La dynamique d'absorption des fonds européens et d'investissement privé devrait se poursuivre jusqu'en 2026.
- Le dysfonctionnement de la coalition au pouvoir pourrait conduire à une paralysie politique jusqu'aux élections d'octobre 2026.

# LIBAN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **5,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **5 282**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	21 %
Zone Euro	13 %
Egypte	6 %
Irak	5 %
Etats-Unis	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Légumes et fruits	13 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	11 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	7 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Véhicules routiers	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	27 %
Chine	11 %
Suisse	6 %
Egypte	6 %
Turquie	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Or, à usage non monétaire	9 %
Véhicules routiers	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %



- Situation géopolitique stratégique au carrefour de trois continents
- Importante diaspora favorisant les transferts de fonds
- Reprise du secteur touristique soutenant l'activité économique



- Le pays est en défaut de paiement depuis 2020
- Déficits budgétaires et extérieurs importants, forte dépendance à l'aide financière internationale
- Scène politique divisée et instable, retards dans les réformes budgétaires
- Effondrement du secteur bancaire
- Risques élevés en matière de sécurité

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,0	-0,7	-7,5	3,0	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	171,2	221,3	45,2	14,0	12,0
Solde public / PIB (%)	-7,8	-1,7	-0,2	-0,3	-0,5
Solde courant / PIB (%)	-30,0	-24,9	-19,7	-13,0	-17,0
Dette publique / PIB (%)	244,6	192,8	163,8	150,9	152,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance augmentera en 2026 grâce à la hausse des dépenses préélectorales et à l'amélioration des conditions de sécurité, pouvant soutenir le tourisme et les investissements de la reconstruction.
- Les dépenses sociales augmenteront avant les élections de mai 2026, creusant le déficit budgétaire malgré l'amélioration du recouvrement des impôts. La hausse des importations liée à la reconstruction d'après-guerre creusera le déficit courant.
- Les tensions pourraient augmenter avant les élections, car la faiblesse de l'autorité de l'État et les problèmes de sécurité non résolus alimentent l'incertitude politique.

## LIBÉRIA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

D

POPULATION

Millions d'habitants

5,6

PIB / HABITANT

Dollars US courants

851

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	38 %
Zone Euro	9 %
Ghana	6 %
Malaisie	4 %
Emirats Arabes Unis	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	41 %
Autres matériels de transport	18 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	10 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Caoutchouc brut	7 %

Importations de biens par pays % du total

Côte d'Ivoire	27 %
Inde	22 %
Chine	15 %
Zone Euro	6 %
Etats-Unis	3 %

Importations de biens par produit % du total

Autres matériels de transport	55 %
Céréales et préparations à base de céréales	18 %
Pétrole et produits dérivés	13 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %
Articles manufacturés en métal	1 %

- Ressources naturelles diverses (fer, or, caoutchouc, diamant), attirant les IDE
- Retour à la démocratie, illustré par l'alternance pacifique du pouvoir présidentiel en 2023
- Membre de la Communauté économique des Etats de l'Afrique de l'Ouest, programme financé par le FMI
- Pavillon de complaisance (17 % de la capacité mondiale de chargement)
- Bénéficiaire de larges transferts de fonds d'expatriés

- Dépendance aux matières premières
- Agriculture (41 % de la population et 1/3 du PIB) exposée aux inondations
- Pauvreté élevée (60 %), éducation et santé défaillantes
- Infrastructures déficientes (électricité, eau, routes, internet)
- Environnement des affaires difficile, stabilité financière précaire
- Pavillon libérien desservant des pays sous sanctions (Russie)
- Démocratie récente et fragile

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,8	4,6	4,0	4,5	5,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,6	10,1	8,2	10,0	8,0
Solde public / PIB (%)*	-5,3	-7,0	-2,0	-1,8	-2,5
Solde courant / PIB (%)	-19,6	-26,0	-11,0	-13,0	-12,0
Dette publique / PIB (%)	54,3	57,8	57,2	56,0	54,0

(p) : Prév. \* Dons et projets financés par les partenaires inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait s'accélérer en 2026, portée par l'essor minier, la reprise agricole et l'expansion des infrastructures.
- Le déficit courant se réduit, la hausse des exportations de matières premières excédant celle des importations liées aux investissements. IDE et dons en financent une bonne partie.
- Les aides au développement et la hausse des recettes liées aux matières premières soutiendront les dépenses en infrastructures, malgré la suppression de l'USAID.
- La situation politique est stable, bien qu'il n'y ait pas de majorité parlementaire.

## LIBYE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

E

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

E

POPULATION

Millions d'habitants

6,9

PIB / HABITANT

Dollars US courants

6 996

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	72 %
Royaume-Uni	9 %
Etats-Unis	5 %
Chine	4 %
Thaïlande	2 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	90 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %
Or, à usage non monétaire	3 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	1 %
Fer et acier	1 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	40 %
Chine	19 %
Turquie	15 %
Chypre	5 %
Inde	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	18 %
Véhicules routiers	6 %
Machines et appareils électriques	5 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %

- Réserves de gaz et de pétrole (les plus importantes d'Afrique)
- Importantes réserves de change et fonds souverain (bloqué depuis 2011 par l'ONU, qui a autorisé début 2025 le réinvestissement des liquidités issues de l'arrivée à maturité des actifs)
- Dette publique entièrement domestique
- Positionnement stratégique en Méditerranée, proximité avec l'Europe

- Très forte dépendance au secteur des hydrocarbures, entravé par les dissensions politiques et l'insécurité
- Au nord, dualité politique et institutionnelle (ouest/est), faible gouvernance, influence des puissances extérieures
- Au sud, prolifération des trafics, violences des milices ethniques, porosité des frontières avec des voisins instables
- Pénurie de devises, marché des changes parallèle

## Principaux indicateurs

	2022 (e)	2023 (e)	2024 (e)	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-8,3	10,2	1,9	16,0	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,5	2,4	2,1	2,0	2,0
Solde public / PIB (%)	2,7	8,2	-25,1	-5,0	-1,0
Solde courant / PIB (%)	10,0	8,0	-4,2	1,0	3,0
Dette publique / PIB (%)	72,5	100,0	115,6	106,0	102,0

(p) : Prév. (e) : Estimations pour les années passées..

## PERSPECTIVES 2026

- La stabilité politique et sécuritaire reste le facteur clé de la production pétrolière et, donc, de la croissance.
- La fracture est-ouest entretient la violence des milices, l'instabilité et le dérapage budgétaire, faute de consultation entre les deux instances.
- La Banque centrale a pris le contrôle de la gestion des recettes pétrolières, favorisant un meilleur contrôle des dépenses publiques, et des statistiques plus fiables.
- Le retour progressif des compagnies pétrolières européennes permet l'augmentation de la production d'hydrocarbures ; la croissance devrait être modérée en 2026 après le fort rebond de 2025.

# LITUANIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **2,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **29 379**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Lettonie	12 %
Pologne	10 %
Allemagne	9 %
Pays-Bas	7 %
Estonie	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Meubles, parties et pièces détachées	7 %
Véhicules routiers	6 %
Machines et appareils électriques	4 %
Matières et produits chimiques	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Pologne	14 %
Allemagne	13 %
Lettonie	8 %
Norvège	5 %
Arabie Saoudite	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %



- Système bancaire dominé par trois grandes institutions scandinaves
- Diversification de l'approvisionnement énergétique (terminal GNL national à Klaipėda, potentiel en gaz de schiste, connexions électriques avec la Pologne et la Suède)
- Membre de l'UE, de la zone euro et de l'OTAN
- Environnement commercial solide avec un développement significatif des services numériques et des TIC



- Marché du travail tendu : déclin de la main-d'œuvre (émigration de jeunes professionnels qualifiés) et chômage structurel élevé
- Économie informelle importante (22 % du PIB)
- Grandes disparités de revenus entre la capitale et les régions, en particulier dans le nord-est, où la pauvreté persiste
- Exportations à valeur ajoutée limitée (produits minéraux, bois, meubles, équipements électriques)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,4	-0,3	2,6	2,7	3,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	18,9	8,7	0,9	3,6	3,0
Solde public / PIB (%)	-0,6	-0,8	-2,0	-2,4	-2,8
Solde courant / PIB (%)	-6,1	1,1	2,9	2,5	2,3
Dettes publiques / PIB (%)	38,1	38,2	38,8	40,8	41,3

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation intérieure sera le moteur de la croissance en 2026, soutenue par la hausse des retraites et du salaire minimum qui renforcera le pouvoir d'achat des ménages.
- La réforme des retraites permettant des retraits des fonds de pension du deuxième pilier stimulera la consommation intérieure au cours de l'année.
- Les dépenses de défense, qui dépassent 5 % du PIB, exerceront une pression à la hausse sur le déficit budgétaire.
- La politique sociale et la sécurité nationale seront les priorités clés du nouveau gouvernement de coalition dirigé par Inga Ruginienė.

# LUXEMBOURG



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A1**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **0,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **138 757**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	25 %
France	15 %
Belgique	13 %
Pays-Bas	6 %
Italie	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Fer et acier	15 %
Véhicules routiers	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Caoutchouc manufacturé	5 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Belgique	33 %
Allemagne	28 %
France	12 %
Pays-Bas	6 %
Italie	4 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	14 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %
Machines et appareils électriques	4 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	3 %



- Niveau de vie élevé
- Situation très attractive en matière d'emploi, y compris pour les ressortissants des pays voisins
- Réglementation favorable aux entreprises
- Grand centre financier international, mais également spécialisation dans le secteur métallurgique et dans certains secteurs de niche
- Stabilité budgétaire, faible dette publique et position extérieure solide
- Stabilité politique



- Forte dépendance vis-à-vis du secteur financier
- Coût de la vie élevé, en particulier pour le logement
- Économie vulnérable à la conjoncture économique de la zone euro, mais aussi aux conditions financières mondiales
- Le vieillissement de la population et l'indexation automatique des salaires et des retraites peuvent avoir un impact à long terme sur le budget public

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-1,1	0,1	0,4	0,6	1,9
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,3	3,7	2,1	2,2	1,6
Solde public / PIB (%)	0,2	-0,7	0,9	-0,8	-0,5
Solde courant / PIB (%)	5,4	6,8	4,3	4,0	4,9
Dettes publiques / PIB (%)	24,9	24,7	26,3	26,8	27,1

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La baisse progressive des taux d'intérêt devrait stimuler davantage le secteur financier au Luxembourg, mais aussi contribuer à une augmentation des investissements commerciaux et privés.
- La consommation privée devrait également connaître une légère reprise, car l'inflation sera nettement plus faible en raison d'une baisse de 15 % des prix de l'électricité par rapport à l'année précédente (le tarif d'utilisation du réseau électrique diminuera).
- La stabilisation des relations commerciales internationales, notamment avec les États-Unis, pourrait renforcer les activités d'exportation.

MACÉDOINE DU NORD (RÉPUBLIQUE DE) 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION

Millions d'habitants

1,8

PIB / HABITANT

Dollars US courants

9 169

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	60 %
Serbie	6 %
Bulgarie	6 %
Kosovo	5 %
Hongrie	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Matières et produits chimiques	25 %
Machines et appareils électriques	19 %
Fer et acier	6 %
Meubles, parties et pièces détachées	5 %
Vêtements et accessoires du vêtement	5 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	36 %
Royaume-Uni	11 %
Chine	10 %
Turquie	7 %
Serbie	6 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	11 %
Métaux non ferreux	10 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Véhicules routiers	5 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %



- Ancrage du denar à l'euro
- Membre de l'OTAN depuis 2020
- Intégration dans la chaîne de production manufacturière européenne
- Compétitivité salariale
- Soutien des bailleurs de fonds européens
- Transferts élevés des travailleurs expatriés (16 % du PIB)



- Économie informelle importante (38 % du PIB en 2023)
- Forte euroisation (47 % des dépôts bancaires et 42 % du crédit)
- Infrastructures insuffisantes
- Progrès insuffisants dans la lutte contre la corruption et le crime organisé, et l'amélioration de l'Etat de droit
- Candidature à l'UE stagnant depuis 2022
- Faible taux d'emploi (45,8 % en 2024), chômage (structurel) élevé (12,4 %) et manque de productivité

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,2	1,0	2,8	3,0	3,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	14,2	9,4	3,5	3,8	3,0
Solde public / PIB (%)	-4,5	-4,9	-4,6	-4,3	-4,0
Solde courant / PIB (%)	-6,1	0,7	-2,1	-3,0	-3,5
Dette publique / PIB (%)	51,6	54,5	54,8	55,5	56,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026 la croissance se redressera, guidé par la consommation privée, encouragée par la hausse des salaires réels. Il bénéficiera aussi de l'investissement public dans les transports (Corridor X).
- Les déficits jumeaux resteront élevés, en raison de dépenses publiques soutenues et d'une forte dépendance aux importations manufacturières et énergétiques
- La pouvoir reste globalement stable mais sous pression politique après l'incendie meurtrier de mars et face aux tensions interethniques.
- Les progrès vers l'UE resteront limités, bloqués par les veto bulgares et le regain de frictions avec la Grèce sur l'accord de Prespa.

MADAGASCAR 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION

Millions d'habitants

30,6

PIB / HABITANT

Dollars US courants

569

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	30 %
Etats-Unis	14 %
Chine	11 %
Corée du Sud	7 %
Japon	7 %

Exportations de biens par produit % du total

Métaux non ferreux	25 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	25 %
Vêtements et accessoires du vêtement	19 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	7 %
Légumes et fruits	5 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	25 %
Zone Euro	15 %
Oman	13 %
Inde	6 %
Emirats Arabes Unis	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Fils, tissus et articles façonnés	11 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Véhicules routiers	5 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	4 %



- Importantes réserves minières
- Premier producteur mondial de vanille
- Développement du tourisme et de la pêche
- Soutien du FMI : Facilité élargie de crédit et Facilité pour la résilience et la durabilité
- Dette publique essentiellement concessionnelle
- Accords commerciaux avec l'UE (APE) et participation à trois Communautés Economiques Régionales (COMESA, SADC, COI)



- Corruption et instabilité politique chronique
- Pauvreté et insécurité alimentaire répandues
- Infrastructures routières, électriques et d'eau peu développées
- Informalité, faible accumulation de capital humain
- Dépendance à l'agriculture, à l'élevage, au minier et aux importations de carburant
- Vulnérabilité au prix des matières premières et aux aléas climatiques
- Dépendance à l'aide étrangère

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,2	4,2	4,2	3,0	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,2	9,9	7,6	8,5	7,5
Solde public / PIB (%)*	-5,5	-4,2	-3,3	-5,5	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-5,4	-4,0	-5,4	-6,5	-6,0
Dette publique / PIB (%)	50,0	52,7	50,4	52,0	53,0

(p) : Prévission. \* Dons inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- Fin 2025, un mouvement de jeunesse contre les coupures d'eau et d'électricité s'est mué en contestation politique. L'armée a pris le pouvoir et le colonel Randrianirina, président par intérim, promet un référendum et des élections d'ici fin 2027.
- L'instabilité et l'incertitude vont freiner l'investissement et la croissance.
- Les droits de douane américains et la fin de l'AGOA pèsent sur le commerce, malgré l'adaptation du textile.
- Une croissance amoindrie pèserait sur la consolidation budgétaire. Le déficit courant se réduira grâce à la vanille et à une baisse des importations.

# MALAISIE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** A4

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A3

**POPULATION** Millions d'habitants 33,5

**PIB / HABITANT** Dollars US courants 12 619

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Singapour	15 %
Etats-Unis	13 %
Chine	12 %
Zone Euro	7 %
Hong Kong	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	33 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Matériels informatique et bureautique	5 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	5 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	22 %
Singapour	12 %
Etats-Unis	9 %
Taiwan	8 %
Zone Euro	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	25 %
Pétrole et produits dérivés	14 %
Matériels informatique et bureautique	6 %
Métaux non ferreux	3 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %

**+**

- Demande intérieure importante qui atténue les vents contraires externes
- Secteur des services dynamique (commerce de gros et de détail, services financiers, tourisme, transports)
- R&D élevée
- Investissement soutenu par l'expansion du marché financier local, l'accès aux IDE, et le bon environnement des affaires
- Revenu par habitant élevé et croissant
- Membre de seize accords de libre-échange (ASEAN, RCEP, CPTPP, etc.)

**-**

- Recettes budgétaires fortement dépendantes des performances des secteurs du pétrole et du gaz, faibles recettes fiscales, informalité
- Niveau d'endettement élevé des ménages et des entreprises
- Érosion de compétitivité due à l'augmentation des coûts du travail
- Dépendance à l'égard des importations de nourriture
- Disparités régionales persistantes
- Conflits ethniques et religieux
- Paysage politique divisé

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	9,0	3,5	5,1	4,8	4,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	3,4	2,5	1,8	1,5	2,0
Solde public / PIB (%)	-5,6	-5,0	-4,1	-3,8	-3,5
Solde courant / PIB (%)	3,2	1,1	1,4	1,5	1,3
Dette publique / PIB (%)*	60,1	64,3	64,6	64,7	64,7

(p) : Prév. \* Dette du gouvernement fédéral.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation privée portera la croissance, grâce à la hausse des revenus. Les services bénéficieront de l'augmentation des dépenses de détail et du nombre de touristes.
- Le plan industriel national et la demande mondiale en intelligence artificielle, centres de données et semi-conducteurs, stimuleront les investissements et les exportations.
- L'excédent commercial restera élevé, mais fragilisé par le protectionnisme mondial.
- L'assainissement budgétaire et la réallocation des ressources se poursuivront doucement grâce à la rationalisation des subventions, l'augmentation des droits d'accise, la taxe carbone et la numérisation.

# MALAWI



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION** Millions d'habitants 23,4

**PIB / HABITANT** Dollars US courants 504

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	34 %
Angola	10 %
Inde	7 %
Emirats Arabes Unis	6 %
Afrique du Sud	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Tabacs bruts et fabriqués	35 %
Machines et appareils spécialisés	13 %
Légumes et fruits	9 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	9 %
Graines et fruits oléagineux	8 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	15 %
Afrique du Sud	15 %
Suisse	14 %
Inde	8 %
Tanzanie	8 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Engrais, non bruts	10 %
Véhicules routiers	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Matières plastiques sous formes primaires	4 %

**+**

- Ressources agricoles (surtout tabac et thé, mais aussi sucre, cacao, soja, coton) et potentiel minier prometteur (uranium, niobium, terres rares, graphite)
- Aide multilatérale et bilatérale (importations et infrastructures essentielles)
- Secteur des services en pleine expansion
- Société civile active
- Relative stabilité institutionnelle

**-**

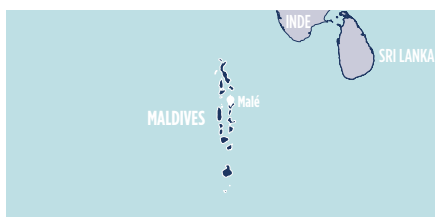
- Agriculture dominante vulnérable aux aléas climatiques
- Insécurité alimentaire, pauvreté, rare électricité
- Déficit infrastructurel, fin de USAID, enclavement
- Lourde dette en restructuration nourrie par le déficit et financée par création monétaire
- Réserves <3 mois d'importations : déficit commercial massif, contrôle du taux de change
- Faute de réformes (absence de majorité), un accord avec le FMI tarde

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,9	1,9	1,8	2,0	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	20,8	28,8	32,2	28,0	25,0
Solde public / PIB (%)*	-10,8	-12,0	-10,0	-12,0	-13,0
Solde courant / PIB (%)	-17,6	-17,3	-21,9	-17,0	-15,0
Dette publique / PIB (%)*	75,7	83,6	87,6	85,0	85,0

(p) : Prév. \*Année fiscale 2026 : 1<sup>er</sup> avril 2026 - 31 mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par les mines, l'agriculture (meilleure météo) et l'investissement public, mais freinée par la pénurie de devises et la compression des importations, les coupures d'électricité, l'accès réduit aux financements, ainsi que par l'inflation.
- La mobilisation laborieuse des recettes, les besoins de développement, le service de la dette et la masse salariale élevés maintiendront un lourd déficit public. En attendant sa restructuration, le pays reste en défaut sur sa dette.
- Le déficit courant diminuera légèrement grâce à la hausse des exportations agricoles (tabac, sucre, thé, coton) et minières.

MALDIVES 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**POPULATION Millions d'habitants **0,4**PIB / HABITANT Dollars US courants **17 454**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Thaïlande	36 %
Royaume-Uni	21 %
Zone Euro	17 %
Inde	4 %
Vietnam	4 %

## Exportations de biens par produit % du total

Poissons, crustacés, mollusques et préparations	57 %
Autres matériels de transport	16 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	7 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %

## Importations de biens par pays % du total

Emirats Arabes Unis	20 %
Inde	14 %
Chine	13 %
Singapour	10 %
Oman	8 %

## Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	20 %
Autres matériels de transport	6 %
Légumes et fruits	6 %
Machines et appareils électriques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %

- Destination touristique haut de gamme attractive pour les investisseurs étrangers
- Pêche : exportations de thon et de crevettes
- Transition énergétique ambitieuse : Objectif Net Zero 2030, projets solaires et stockage
- Infrastructures de transport améliorées
- Localisation stratégique dans l'océan Indien
- De bonnes relations avec les deux puissances régionales créancières : la Chine et l'Inde

- Dépendance massive au tourisme
- Faible base productive (importations massives de denrées alimentaires, de carburant et de matériaux de construction)
- Finances publiques précaires, lourd endettement, faibles réserves de change, risque de défaut sans l'aide financière internationale
- Isolement géographique
- Risques climatiques majeurs (montée des eaux)
- Corruption élevée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	13,8	4,9	3,3	4,5	4,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,6	2,6	1,4	4,0	3,5
Solde public / PIB (%)	-11,2	-13,2	-13,9	-11,0	-13,0
Solde courant / PIB (%)	-16,3	-21,2	-17,8	-13,0	-12,0
Dette publique / PIB (%)	111,6	122,4	133,0	132,0	136,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait conserver un bon rythme en 2026, portée par le tourisme (reprise des flux indiens, extension des capacités aéroportuaires et hôtelières).
- Malgré la progression des recettes touristiques et des exportations de poisson, le déficit courant restera élevé, mais financé par les IDE.
- En dépit de la hausse des recettes issues du tourisme, le déficit budgétaire devrait se creuser en 2026, contribuant à l'alourdissement de la dette.
- Malgré la faiblesse des réserves de change, le soutien des créanciers devrait permettre de faire face au service de la dette.

MALI 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**POPULATION Millions d'habitants **24,5**PIB / HABITANT Dollars US courants **930**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	46 %
Côte d'Ivoire	18 %
Australie	6 %
Bangladesh	5 %
Emirats Arabes Unis	5 %

## Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	83 %
Fibres textiles et leurs déchets	5 %
Animaux vivants autres que ceux aquatiques	4 %
Pétrole et produits dérivés	1 %
Légumes et fruits	1 %

## Importations de biens par pays % du total

Sénégal	34 %
Côte d'Ivoire	21 %
Chine	18 %
Zone Euro	8 %
Ghana	2 %

## Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	30 %
Véhicules routiers	5 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %
Machines et appareils électriques	3 %

- Larges ressources agricoles (coton) et minières (or, bauxite, lithium)
- Potentiel photovoltaïque
- Importance des remises de la diaspora
- Membre de l'UEMOA (franc CFA, financements régionaux), programme FMI
- Alliance avec le Niger et le Burkina Faso (AES)

- Situation sécuritaire tendue (territoires sous contrôle djihadiste ou Touareg), fragilité de la junte
- Économie peu diversifiée, vulnérable aux cours des matières premières et aux aléas climatiques
- Interventionnisme étatique minier
- Enclavement, dépendance aux importations (pétrole, alimentation)
- Raréfaction des financements externes, arriérés (3,3% du PIB)
- Pauvreté (~23%), informalité (~96%)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,5	4,7	4,7	5,0	5,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,7	2,1	3,2	3,5	2,5
Solde public / PIB (%)	-4,7	-3,6	-2,5	-3,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)*	-7,7	-7,6	-4,6	-5,0	-3,5
Dette publique / PIB (%)	50,3	51,9	51,7	50,0	49,0

(p) : Prév.ision. \* transferts officiels inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par le lithium, l'or, le coton et les services, mais freinée par l'incertitude sécuritaire et politique, ainsi que les coupures d'électricité.
- Le déficit budgétaire reculera : les recettes (extension de l'assiette, digitalisation, niches) augmenteront plus que les dépenses. Le FMI juge le risque de surendettement modéré.
- La hausse des recettes d'exportation et le recul de la facture d'importation (carburants) réduiront le déficit courant.
- La junte, soutenue par le Burkina, le Niger et les forces supplétives russes, affronte des dissensions au sein de l'armée et la lassitude populaire.

# MALTE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **0,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **45 167**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Allemagne	23 %
Etats-Unis	8 %
Italie	6 %
Japon	5 %
Singapour	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	27 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	12 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Produits de l'édition, de la presse	9 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Italie	22 %
France	14 %
Espagne	8 %
Royaume-Uni	5 %
Allemagne	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Autres matériels de transport	13 %
Machines et appareils électriques	12 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	5 %
Produits chimiques organiques	4 %

**+**

- Au carrefour du canal de Suez et de Gibraltar, faisant de l'archipel un centre important de transbordement méditerranéen
- Dette publique majoritairement détenue par les résidents
- Pôle technologique émergent (jeux d'argent en ligne, blockchain, IA)
- Main-d'œuvre anglophone, croissante, productive, à hauts revenus
- Fiscalité avantageuse
- Industrie du tourisme en plein essor

**-**

- Exposition à la volatilité des flux de capitaux (finance offshore, industrie des jeux d'argent en ligne, programme citoyenneté par l'investissement)
- Mauvaise infrastructure routière
- Dépendance à l'immigration, pénurie chronique de main-d'œuvre domestique qualifiée
- Lenteur de la procédure judiciaire, corruption, risques judiciaires liées aux suspicions de blanchiment d'argent

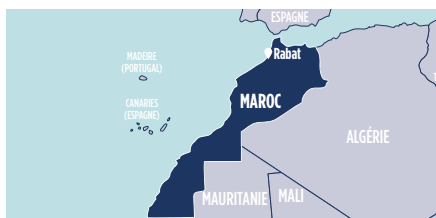
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,6	10,6	7,0	3,8	3,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,1	5,6	2,5	2,4	2,1
Solde public / PIB (%)	-5,3	-4,4	-3,5	-3,2	-2,8
Solde courant / PIB (%)	-0,8	6,3	7,1	5,1	5,6
Dette publique / PIB (%)	50,3	47,0	46,2	47,0	47,2

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance maintiendra un rythme élevé grâce au tourisme et à la demande interne. La hausse des revenus réels, favorisée par un marché du travail tendu, soutiendra la consommation privée. L'assouplissement monétaire renforcera l'investissement.
- La hausse des recettes fiscales, liée à la vigueur du marché du travail et de la consommation, permettra de réduire le déficit public malgré le maintien des subventions énergétiques et la perte liée à la fin du programme de passeports dorés.
- Le gouvernement dirigé par Robert Abela dispose d'une majorité confortable mais continuera de faire face aux allégations de corruption.

# MAROC



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **37,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **4 298**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	64 %
Royaume-Uni	5 %
Etats-Unis	4 %
Djibouti	2 %
Inde	2 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	17 %
Machines et appareils électriques	17 %
Légumes et fruits	15 %
Vêtements et accessoires du vêtement	12 %
Engrais, non bruts	9 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	45 %
Chine	11 %
Etats-Unis	9 %
Turquie	6 %
Arabie Saoudite	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	10 %
Véhicules routiers	10 %
Machines et appareils électriques	8 %
Fils, tissus et articles façonnés	5 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %

**+**

- Position géographique stratégique
- Stabilité institutionnelle
- Relations solides avec l'Europe, les Etats-Unis et les bailleurs internationaux
- Investissements entrants depuis l'Europe et sortants vers l'Afrique de l'Ouest
- Stratégie de montée en gamme, diversification
- Développement des énergies renouvelables et sécurisation de l'approvisionnement en eau
- Potentiel minier, au-delà du phosphate

**-**

- Inégalités, pauvreté, chômage des jeunes, disparités régionales et sociales, opposition islamistes-libéraux
- Dépendance vis-à-vis de l'agriculture, vulnérabilité au climat
- Dépendance commerciale vis-à-vis de l'UE (tourisme, industrie, envois de fonds)
- Faiblesse de la productivité
- Contentieux autour du Sahara occidental
- Poids du charbon dans la production électrique
- Faiblesse des IDE

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	3,7	3,8	4,6	4,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,6	6,1	0,9	0,8	1,5
Solde public / PIB (%)*	-5,4	-4,4	-3,9	-3,8	-3,4
Solde courant / PIB (%)	-3,5	-1,0	-1,2	-2,2	-2,5
Dette publique / PIB (%)	71,4	68,7	67,7	67,2	66,6

(p) : Prévission. \* Dons inclus.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera robuste en 2026, portée par le tourisme en pleine expansion et par les industries à forte valeur ajoutée, notamment l'automobile et l'aéronautique, et la finance.
- Malgré des dépenses sociales et en infrastructures élevées, en réponse aux revendications de la population et à l'organisation d'évènements sportifs majeurs (CAN et Coupe du monde), l'assainissement budgétaire permettra de réduire le déficit par l'optimisation des recettes fiscales.
- Le climat social restera tendu, surtout parmi la jeunesse, à l'approche des élections législatives prévues en septembre 2026.

## MAURICE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A4

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

1,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

11 909

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	33 %
Afrique du Sud	13 %
Madagascar	11 %
Etats-Unis	11 %
Royaume-Uni	10 %

Exportations de biens par produit % du total

Poissons, crustacés, mollusques et préparations	17 %
Vêtements et accessoires du vêtement	16 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	11 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Animaux vivants autres que ceux aquatiques	6 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	22 %
Emirats Arabes Unis	17 %
Inde	15 %
Afrique du Sud	10 %
Japon	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	19 %
Véhicules routiers	10 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	4 %
Céréales et préparations à base de céréales	3 %
Équipements pour les télécommunications et le son	3 %



- Institutions démocratiques stables et excellent climat des affaires
- Situation stratégique sur l'itinéraire d'évitement du Canal de Suez
- Secteurs touristique et financier offshore florissants
- Accords de libre-échange avec la Chine et l'Inde
- Bilinguisme (anglais et français)
- Effort de modernisation des infrastructures
- Amplés réserves de change (13 mois d'importations)



- Dépendance au tourisme, à l'Europe occidentale et à l'Asie (Chine et Inde notamment)
- Dépendance alimentaire et énergétique
- Marché intérieur restreint
- Chômage des jeunes (~20 %)
- Inégalités de revenu liées à la faible participation des femmes à la population active
- Informalité et faible productivité (agriculture, textile)
- Exposition élevée au changement climatique (cyclones, sécheresses)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,7	5,0	4,9	3,0	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,8	7,0	3,6	3,8	3,6
Solde public / PIB (%)*	-3,1	-6,0	-8,4	-9,8	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-11,1	-5,1	-6,5	-5,0	-5,5
Dette publique / PIB (%)*	81,8	81,5	87,9	88,0	87,0

(p) : Prév. \* Exercice financier 2026 : 1<sup>er</sup> juillet 2025-30 juin 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- Après la normalisation post-Covid, la croissance devrait rester robuste, portée par le tourisme - qui stimule la construction (transport, logement) et la consommation privée -, les services financiers et la pêche.
- La consolidation budgétaire est engagée, réduisant le déficit public.
- Le déficit courant persiste mais sera couvert par les IDE.
- L'alternance et la transition pacifique issues des dernières législatives confirmeront la bonne santé démocratique du pays. En mai 2025, Maurice a signé avec le Royaume-Uni un traité pour la rétrocession des îles Chagos. L'application est prévue début 2026.

## MAURITANIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

4,5

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

2 430

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Canada	24 %
Chine	22 %
Zone Euro	14 %
Algérie	9 %
Suisse	7 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	37 %
Or, à usage non monétaire	37 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	19 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	2 %
Huiles et graisses d'origine animale	1 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	35 %
Emirats Arabes Unis	18 %
Chine	7 %
Brésil	4 %
Maroc	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	20 %
Véhicules routiers	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Risque terroriste moindre que chez ses voisins sahéliens
- Soutien bilatéral et multilatéral
- Certaine stabilité macroéconomique
- Ressources minérales (minerai de fer, or, cuivre, uranium) et halieutiques
- Potentiel énergétique (gaz, hydrogène vert)
- Ressources budgétaires domestiques relativement importantes



- Gouvernance et environnement des affaires médiocres : corruption, non traitement de l'insolvabilité
- Économie peu diversifiée, vulnérable aux prix des matières premières, à la météo et à l'épuisement des stocks de poissons
- Croissance peu inclusive, système éducatif déficient, chômage et pauvreté élevés
- Peu de terres arables
- Discrimination envers les Harratins

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,8	6,8	6,3	4,5	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,5	5,0	2,5	1,5	1,5
Solde public / PIB (%)	-3,1	-2,5	-1,4	-0,5	-1,0
Solde courant / PIB (%)	-14,9	-8,7	-9,5	-7,5	-7,0
Dette publique / PIB (%)	50,5	47,1	42,8	41,2	40,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- La pleine production de gaz, avec le démarrage de la première phase du projet GTA (2,5 millions de tonnes de GNL par an), accélèrera la croissance.
- Les investissements dans l'uranium et l'hydrogène vert, et la production minière (or, minerai de fer) stimuleront aussi la croissance.
- La progression des exportations d'hydrocarbures compensera en partie le recul des exportations non énergétiques (poissons, notamment).
- Le président Ghazouani a été réélu en juin 2024 et dispose d'une confortable majorité parlementaire. Il poursuivra les efforts de consolidation budgétaire, en ligne avec les programmes du FMI.

# MEXIQUE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **132,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **14 034**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	83 %
Zone Euro	3 %
Canada	3 %
Chine	2 %
Corée du Sud	1 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	25 %
Machines et appareils électriques	12 %
Matériels informatique et bureautique	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	41 %
Chine	20 %
Zone Euro	9 %
Corée du Sud	4 %
Japon	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	15 %
Véhicules routiers	10 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Matériels informatique et bureautique	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %



- Proximité géographique avec l'économie américaine
- Membre de l'USMCA, du CPTPP et de l'Alliance du Pacifique
- Base industrielle substantielle (20 % du PIB)
- Banque centrale très crédible
- Taux de change flottant libre
- Réserves de change adéquates
- Main-d'œuvre importante, souvent éduquée et relativement compétitive



- Forte dépendance aux exportations vers les États-Unis (83 % du total, 27 % du PIB) et aux transferts des expatriés
- Criminalité élevée liée aux cartels de drogue et au trafic, corruption généralisée alimentée par la pauvreté et les inégalités
- Faiblesses dans les transports, la santé et l'éducation ; fortes inégalités régionales et sociales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,9	3,2	2,5	0,5	1,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,9	5,6	4,0	3,9	3,8
Solde public / PIB (%)	-3,2	-3,3	-5,7	-4,4	-4,2
Solde courant / PIB (%)	-1,3	-0,7	-0,9	-0,2	-0,4
Dette publique / PIB (%)	48,2	47,2	53,3	54,8	55,7

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La révision du traité USMCA en 2026 sera déterminante pour l'environnement des affaires. Nous supposons que l'accord survivra, soit par une prolongation complète, soit via une révision en 2027.
- La croissance devrait se redresser lentement en 2026. Malgré la modération des salaires, les transferts fiscaux stables et une confiance accrue soutiendront la consommation. Si la guerre commerciale n'escalade pas, les exportations devraient continuer à croître grâce à la demande américaine.
- La présidente Sheinbaum devrait achever son mandat en 2030.

# MOLDAVIE (RÉPUBLIQUE DE)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **2,4**

PIB / HABITANT Dollars US courants **7 511**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Roumanie	32 %
Zone Euro	20 %
Ukraine	9 %
République Tchèque	6 %
Turquie	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	16 %
Légumes et fruits	12 %
Graines et fruits oléagineux	10 %
Céréales et préparations à base de céréales	9 %
Vêtements et accessoires du vêtement	7 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	23 %
Roumanie	17 %
Chine	14 %
Ukraine	12 %
Turquie	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	8 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Production agricole (vin, fruits, légumes, tournesol, blé)
- Industrie prometteuse des TIC
- Négociations en vue de l'adhésion à l'UE ouvertes depuis 2024
- Soutien financier international lié à la réalisation de réformes
- Main d'œuvre relativement peu coûteuse
- Flexibilité accompagnée de la monnaie



- Pays le plus pauvre d'Europe, forte émigration
- Dépendance au secteur agricole et à l'industrie alimentaire, vulnérabilité aux épisodes météorologiques
- Importance du secteur informel, faible productivité, faible taux de participation de la main d'œuvre
- Faible capacité manufacturière induisant une forte dépendance aux importations
- Corruption, faible gouvernance, système oligarchique et clientélisme

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-5,0	0,7	0,1	1,0	1,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	28,6	13,4	4,7	7,1	6,5
Solde public / PIB (%)	-3,2	-5,2	-3,9	-4,5	-4,0
Solde courant / PIB (%)	-15,8	-11,9	-16,6	-16,0	-15,5
Dette publique / PIB (%)	34,9	35,3	37,5	39,0	40,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera modeste et très vulnérable, la Moldavie dépendant fortement des exportations agricoles, des envois de fonds et exposée aux sécheresses récurrentes.
- Les déficits jumeaux resteront élevés, tirés par le coût des réformes pro-UE, un déficit courant structurel et une dépendance persistante aux financements multilatéraux.
- Le climat politique demeure fragile : tensions accrues en Transnistrie, ingérence russe et crispations internes liées à la crise énergétique.
- Le processus d'adhésion à l'UE restera ralenti par les blocages parlementaires et les risques sécuritaires liés à la guerre en Ukraine.

# MONGOLIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **3,5**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 712**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

### Exportations de biens par pays % du total

Chine	88 %
Suisse	3 %
Russie	1 %
Zone Euro	1 %
Corée du Sud	0 %

### Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	49 %
Houilles, coques et briquettes	30 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Fibres textiles et leurs déchets	4 %
Pétrole et produits dérivés	3 %

### Importations de biens par pays % du total

Chine	32 %
Russie	21 %
Japon	7 %
Zone Euro	4 %
Etats-Unis	4 %

### Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	18 %
Véhicules routiers	16 %
Fer et acier	5 %
Machines et appareils spécialisés	4 %
Machines et appareils électriques	4 %

+	-
<ul style="list-style-type: none"> <li>Potential minier colossal (charbon, cuivre, or, fer, uranium, terres rares) principal pourvoyeur d'IDE</li> <li>Début de diversification de l'économie (terres rares, industrialisation) et des relations diplomatiques (doctrine du « troisième voisin », partenariats bilatéraux hors Russie et Chine)</li> <li>Position géographique stratégique entre la Chine et l'Europe/Russie</li> <li>Institutions démocratiques stables</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Forte dépendance aux exportations minières (charbon principalement), à la demande chinoise, aux hydrocarbures russes, et à leurs moyens de transport (enclavement)</li> <li>Réserves de change insuffisantes pour absorber les chocs extérieurs</li> <li>Corruption, gouvernance fragile, partage très inégalitaire des revenus miniers</li> <li>Dégradation massive des sols, danger de désertification des pâturages</li> </ul>

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,0	7,2	5,1	4,6	5,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	15,1	10,4	6,2	8,5	7,0
Solde public / PIB (%)	0,7	3,0	1,8	-2,3	-1,0
Solde courant / PIB (%)	-13,6	0,6	-10,5	-13,0	-11,0
Dette publique / PIB (%)	64,5	45,9	44,5	46,0	48,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2025, l'export de charbon a souffert de la baisse du prix et du recul de la demande chinoise, son débouché quasi-exclusif.
- Pour diversifier ses revenus, la Mongolie développe de nouveaux projets couplant exploitation minière et usines de transformation ou centrales électriques, comme avec la mine d'uranium Zuuvch-Ovoo près de laquelle une centrale nucléaire sera bâtie.
- Ces investissements, soutenus par les IDE, ainsi que la hausse des exportations de cuivre et d'or devraient relancer la croissance en 2026, dans un climat d'instabilité politique persistante après deux motions de défiance en quatre mois.

# MONTÉNÉGRE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **0,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **13 259**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

### Exportations de biens par pays % du total

Serbie	30 %
Zone Euro	20 %
Bosnie-Herzégovine	7 %
Suisse	6 %
Kosovo	5 %

### Exportations de biens par produit % du total

Énergie électrique	19 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	10 %
Autres matériels de transport	8 %
Boissons	7 %
Métaux non ferreux	6 %

### Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	38 %
Serbie	17 %
Chine	12 %
Bosnie-Herzégovine	5 %
Turquie	4 %

### Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	9 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %
Vianes et préparations de viandes	5 %
Machines et appareils électriques	4 %

+	-
<ul style="list-style-type: none"> <li>Secteur touristique en plein essor</li> <li>Candidature à l'Union Européenne appuyée par des réformes économiques (programme Europe Now)</li> <li>Utilisation de l'euro évitant des crises de change</li> <li>Soutien international conséquent</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Petite économie peu diversifiée, avec une faible base industrielle et une forte dépendance au tourisme</li> <li>Important déficit courant structurel, causé par un fort déficit commercial, ayant généré une dette extérieure élevée</li> <li>Corruption, économie informelle, émigration et, pourtant, chômage élevé (10 %), car inadéquation de la main d'œuvre, surtout dans le secteur touristique</li> <li>Obstruction parlementaire fréquente</li> </ul>

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,4	6,0	3,0	2,8	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,1	8,6	3,3	4,3	3,0
Solde public / PIB (%)	-4,1	0,8	0,1	-3,0	-4,0
Solde courant / PIB (%)	-12,9	-11,6	-17,0	-16,0	-15,0
Dette publique / PIB (%)	70,6	59,6	60,8	61,5	62,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera robuste en 2026, soutenue par la consommation privée, l'investissement public et le tourisme.
- Le déficit public se creusera avec la hausse des salaires, la baisse des cotisations de retraite et un service de la dette élevé.
- Le déficit courant restera très important, faute d'exportations et en raison d'une dépendance accrue aux importations d'énergie.
- Le premier ministre, Milojko Spajic (Europe Now) dirige une coalition composée de partis avec de fortes divergences (ethniques, culturelles, affaires internationales), risquant de provoquer sa chute et des élections anticipées.

# MOZAMBIQUE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION** Millions d'habitants **34,9**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **653**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Singapour	44 %
Chine	15 %
Inde	11 %
Zone Euro	7 %
Afrique du Sud	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Houilles, coques et briquettes	20 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	16 %
Métaux non ferreux	15 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	11 %
Or, à usage non monétaire	7 %

**Importations de biens par pays** % du total


Afrique du Sud	25 %
Chine	16 %
Emirats Arabes Unis	9 %
Zone Euro	9 %
Inde	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	14 %
Fer et acier	7 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Véhicules routiers	4 %



- Position géographique favorable : long littoral, proximité du marché sud-africain
- Ressources minières et agricoles, et fort potentiel hydroélectrique
- Vastes réserves de gaz naturel, investissements massifs dans des mégaprojets de gaz naturel liquéfié (GNL)
- Taux de change stable (ancrage de fait au dollar)



- Dépendance aux matières premières (aluminium, charbon, gaz) et à l'agriculture (70 % de l'emploi)
- Vulnérabilité aux aléas climatiques (cyclones, sécheresse, inondations)
- Terrorisme dans la région gazière
- Lourd endettement public, arriérés
- Insécurité alimentaire et VIH
- Manque d'infrastructures
- Accès au crédit restreint
- Prédominance du secteur informel (activités minières clandestines)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,4	5,5	2,1	2,5	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,4	7,0	3,2	4,5	5,0
Solde public / PIB (%)	-5,2	-4,3	-6,2	-6,0	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-36,4	-10,9	-11,0	-20,0	-40,0
Dette publique / PIB (%)	100,3	90,9	93,2	97,2	99,9

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Après les troubles postélectorales de 2024, la croissance reprend, tirée par la relance gazière et minière, ainsi que le rebond agricole.
- L'endettement public demeure lourd, malgré les restructurations répétées. Le crédit privé est contraint par l'exposition bancaire au risque souverain.
- Le déficit du compte courant se creuse avec les importations liées aux projets extractifs, mais financés en grande partie par les IDE.
- L'insécurité au Cabo Delgado, alimentée par l'insurrection djihadiste et le mécontentement populaire à l'encontre du pouvoir, menacent la stabilité nationale et les projets gaziers à terre.

# MYANMAR



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** E

**POPULATION** Millions d'habitants **54,9**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **1 122**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	22 %
Thaïlande	19 %
Zone Euro	12 %
Inde	8 %
Japon	7 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Vêtements et accessoires du vêtement	27 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	17 %
Légumes et fruits	13 %
Céréales et préparations à base de céréales	10 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	4 %

**Importations de biens par pays** % du total


Chine	33 %
Singapour	25 %
Malaisie	10 %
Thaïlande	9 %
Indonésie	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	35 %
Fils, tissus et articles façonnés	15 %
Craisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	5 %
Engrais, non bruts	4 %
Fer et acier	4 %



- Matières premières abondantes (hydrocarbures, jade, rubis, cuivre, or)
- Fort potentiel agricole, touristique et de production vestimentaire
- Economies dynamiques proches (Inde, Chine, Thaïlande)
- Main d'œuvre bon marché
- Population jeune (25% a moins de 14 ans)
- Membre de l'ASEAN



- Isolement du pays depuis le coup d'Etat (sanctions occidentales)
- Guerre civile : plaines centrales sous contrôle de la junte, zones montagneuses tenues par l'opposition
- Manque de tolérance de la majorité birmane envers les minorités ethniques
- Liste noire du GAFI pour terrorisme et financement criminel
- Corruption, déficit d'infrastructures
- Vulnérabilité aux catastrophes naturelles

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,0	1,0	-1,1	-2,5	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	28,0	25,5	26,5	30,0	28,0
Solde public / PIB (%)*	-2,8	-5,2	-5,1	-7,0	-6,5
Solde courant / PIB (%)	-3,0	-2,0	-1,0	-2,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)	56,1	59,1	59,3	63,5	63,0

(p) : Prévission. \* Exercice financier 2026 : avril 2026-mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait rebondir en 2026 grâce aux efforts de reconstruction post-séisme (mars 2025), mais elle restera limitée par la guerre civile et ses suites sur les moyens de production.
- L'inflation reste élevée, alimentée par le contrôle des importations, la dépréciation du kyat et les perturbations de la production dans les zones de conflit.
- Les services publics demeurent défaillants (pénuries chroniques d'électricité).
- Aux prises avec la reconstruction, la junte pourrait faire face à un surcroit de mécontentement populaire, même si les investissements opportunistes des pays voisins offrent un soutien vital.

## NAMIBIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION  
Millions d'habitants

3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

4 472

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	19 %
Chine	17 %
Botswana	15 %
Zambie	9 %
R.D. Congo	3 %

Exportations de biens par produit % du total

Articles minéraux non métalliques manufacturés	19 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	16 %
Or, à usage non monétaire	12 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	12 %
Produits chimiques inorganiques	8 %

Importations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	36 %
Chine	11 %
Pérou	4 %
Inde	4 %
Émirats Arabes Unis	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	15 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	8 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %

- Ressources minérales abondantes (diamant, or, uranium, cuivre) et halieutiques
- Haut potentiel dans la production d'hydrogène vert
- Découverte de gisements offshore d'hydrocarbures
- Potentiel touristique
- Bonnes infrastructures de transport et longue façade océanique
- Marché financier local développé, dette principalement domestique (87 %)
- Dollar namibien ancré au rand

- Dépendance au secteur minier (diamant, uranium) et à l'Afrique du Sud (approvisionnement électrique, échanges commerciaux)
- Risque de sécheresse
- Chômage élevé, pauvreté, inégalités, tensions sur la propriété foncière, corruption, prévalence élevée du SIDA
- Dépendance aux recettes de la SACU
- Dette publique élevée
- Inclusion dans la liste grise du Groupe d'action financière (GAFI)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,4	4,4	3,7	3,0	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,1	5,9	4,2	3,7	4,0
Solde public / PIB* (%)	-5,7	-2,4	-3,9	-5,0	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-12,6	-15,3	-15,3	-15,5	-16,0
Dette publique / PIB (%)	67,5	66,0	66,2	62,0	62,0

(p) : Prév. \* Année budgétaire 2026: 1<sup>er</sup> avril 2026 au 31 mars 2027.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance accélèrera légèrement, soutenue par une inflation modérée, la baisse des taux directeurs, des investissements dans les renouvelables, un rebond de l'activité agricole et la production d'uranium.
- La baisse de la demande mondiale de diamants pèsera toutefois sur l'activité et entretiendra le déficit courant.
- Une baisse des recettes de la SACU est attendue, due à la morosité de l'économie sud-africaine et à la chute des prix des matières premières, pesant sur le déficit public.

## NÉPAL



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

29,7

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

1 447

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Inde	64 %
États-Unis	9 %
Zone Euro	5 %
Royaume-Uni	2 %
Japon	1 %

Exportations de biens par produit % du total

Graines et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	24 %
Fils, tissus et articles façonnés	22 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	8 %
Vêtements et accessoires du vêtement	7 %
Fer et acier	5 %

Importations de biens par pays % du total

Inde	57 %
Chine	19 %
Zone Euro	3 %
Indonésie	3 %
Ukraine	2 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Fer et acier	8 %
Véhicules routiers	5 %
Céréales et préparations à base de céréales	5 %
Légumes et fruits	5 %

- Remises de la diaspora (30 % du PIB) en provenance du Golfe, d'Inde, de Malaisie et d'Europe, soutenant la consommation des ménages
- Tourisme en provenance d'Inde, de Chine, des États-Unis et du Royaume-Uni
- Balance courante excédentaire, réserves de change élevées
- Soutien financier multilatéral et régional (Inde, Chine), membre des Nouvelles routes de la soie
- Fort potentiel hydroélectrique
- Endettement soutenable

- Enclavement, relief tourmenté, manque d'infrastructures, faible accessibilité, risques climatique et tectonique
- Forte dépendance à l'Inde (commerce, remises, ancrage de la monnaie) et à l'agriculture, exportations peu diversifiées (vêtements et agriculture)
- Instabilité politique persistante, faible gouvernance (corruption, évasion fiscale)
- Faible IDH, exode de la population active, très jeune

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,6	2,0	3,7	4,3	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,4	7,7	5,4	4,0	4,0
Solde public / PIB (%)	-3,2	-5,8	-2,5	-2,0	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-12,6	-0,9	4,0	6,6	1,0
Dette publique / PIB (%)	42,0	47,0	48,0	49,0	50,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- Les émeutes de septembre 2025, menées par la « Gen Z », ont entraîné la chute du gouvernement et la dissolution de l'Assemblée. L'intégration des revendications (anticorruption, priorisation des dépenses sociales) dépendra des élections législatives de mars 2026.
- La croissance ralentira en 2026 : tourisme et investissements privés reculeront face au risque politique, mais la consommation des ménages (remises de la diaspora), et les dépenses publiques pour la reconstruction post-émeutes, l'organisation des élections législatives et les projets d'investissement (routes et hydroélectricité) soutiendront l'activité.

# NICARAGUA



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **6,9**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **2 843**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	37 %
Canada	12 %
Salvador	9 %
Zone Euro	6 %
Mexique	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Vêtements et accessoires du vêtement	24 %
Or, à usage non monétaire	16 %
Machines et appareils électriques	12 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	10 %
Viandes et préparations de viandes	9 %

**Importations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	22 %
Chine	15 %
Guatemala	8 %
Mexique	7 %
Costa Rica	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	10 %
Fils, tissus et articles façonnés	8 %
Vêtements et accessoires du vêtement	6 %
Machines et appareils électriques	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %



- Flux importants d'envois de fonds (26,6 % du PIB en 2024)
- Ressources minérales, agricoles et halieutiques, production manufacturière
- Appartenance aux zones de libre-échange Amérique centrale-République dominicaine/États-Unis (CAFTA-DR) et Amérique centrale/UE
- Membre de l'initiative chinoise « la Ceinture et la Route » depuis février 2022, accord bilatéral de libre-échange depuis janvier 2024



- Concentration du pouvoir au sein de la présidence, répression de l'opposition, corruption
- Sanctions européennes et américaines
- Environnement des affaires défavorable
- Vulnérabilité aux catastrophes naturelles
- Insuffisances en matière de santé, d'éducation et persistance de la pauvreté
- Insuffisance des infrastructures (énergie, transport)
- Différend frontalier maritime avec la Colombie

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,5	4,4	3,6	3,1	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	10,5	8,4	4,6	2,0	2,7
Solde public / PIB (%)	0,6	2,3	2,4	2,0	2,2
Solde courant / PIB (%)	-2,9	8,2	4,2	7,3	5,3
Dette publique / PIB (%)	56,1	52,8	48,5	45,5	43,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'activité sera freinée par le durcissement migratoire américain, et par une politique commerciale américaine qui pourrait s'avérer plus sévère, touchant les secteurs de l'habillement et de l'automobile.
- La politique budgétaire restera stricte, contrainte par l'endettement public élevé et l'accès réduit aux financements internationaux, et voulue pour préserver une marge de manœuvre en cas d'une intensification des tensions avec Washington.
- La coprésidente Rosario Murillo intensifiera ses efforts pour consolider son emprise sur le pouvoir, cherchant à s'assurer la succession du président Daniel Ortega malade.

# NIGER



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **28,1**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **707**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	51 %
Emirats Arabes Unis	16 %
Afrique du Sud	11 %
Mali	8 %
Burkina Faso	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Or, à usage non monétaire	46 %
Graines et fruits oléagineux	15 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	9 %
Produits chimiques inorganiques	9 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	28 %
Chine	26 %
Inde	8 %
Emirats Arabes Unis	6 %
Nigeria	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Céréales et préparations à base de céréales	12 %
Autres matériels de transport	8 %
Véhicules routiers	7 %
Fer et acier	6 %
Tabacs bruts et fabriqués	5 %



- Exportateur d'or et de produits pétroliers et potentiel uranifère
- Investissement dans l'agriculture et les infrastructures avec le soutien des pays partenaires (Turquie, etc.)
- Consolidation budgétaire avec l'aide du FMI
- Membre de la Confédération des États du Sahel (AES) avec le Mali et le Burkina Faso
- Construction du barrage hydroélectrique de Kandadji par la Chine déjà impliquée dans le pétrole



- Dépendance à l'agriculture de subsistance et aux importations d'électricité depuis le Nigeria
- Vulnérabilité à la météo, aux cours des matières premières et aux attaques terroristes
- Retrait de la CEDEAO après le coup d'Etat militaire de 2023
- Enclavement et dépendance au Bénin pour l'acheminement des flux commerciaux
- Poussée nationaliste dans la gestion des ressources minières
- Forte pauvreté, crise alimentaire

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	11,9	2,6	10,3	6,5	6,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,2	3,7	9,1	4,0	3,0
Solde public / PIB (%)*	-6,8	-5,4	-4,3	-3,0	-3,0
Solde courant / PIB (%)*	-16,2	-13,9	-5,4	-3,5	-5,5
Dette publique / PIB (%)	50,6	51,8	47,2	42,5	41,5

(p) : Prévission. \*Dons inclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera tirée par l'industrie pétrolière et l'agriculture. La consommation se renforcera grâce à une inflation plus faible. Cependant, le commerce et les investissements restent entravés par la fermeture de la frontière avec le Bénin.
- Les autorités poursuivent leurs efforts d'assainissement budgétaire, avec des réductions des dépenses d'investissement et des réformes prévues pour la collecte des recettes. Cependant, les conditions de financement restent très strictes et le risque de surendettement est élevé.
- La détérioration de la situation sécuritaire au Mali est préoccupante pour les pays de l'AES.

# NIGÉRIA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **232,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 084**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

### Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	40 %
Inde	8 %
Uruguay	7 %
Indonésie	5 %
Afrique du Sud	4 %

### Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	73 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	12 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	4 %
Engrais, non bruts	1 %
Or, à usage non monétaire	1 %

### Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	33 %
Chine	22 %
Inde	9 %
Etats-Unis	5 %
Emirats Arabes Unis	4 %

### Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	24 %
Véhicules routiers	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %
Machines et appareils électriques	4 %

**+**

- 4<sup>ème</sup> économie et 1<sup>ère</sup> population africaine
- Importantes ressources en hydrocarbures
- Potentiel agricole large mais sous-exploité (6<sup>ème</sup> producteur mondial de cacao, soja, noix de cajou, maïs, manioc, millet, riz), ainsi que minier (or, baryte, étain, zinc)
- Développement de la fintech et de l'industrie du cinéma
- Endettement public extérieur modéré rapporté au PIB

**-**

- Service de la dette mobilisant plus de 70% des maigres recettes fiscales fédérales
- Dépendance au pétrole pour les revenus publics et les réserves de change
- Production pétrolière soumise au vol et au sabotage
- Déficiences infrastructures électriques, d'entreposage et de transport
- Chômage, pauvreté, insécurité alimentaire et physique, protection sociale déficiente
- Forte économie souterraine

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,3	3,0	3,4	3,8	4,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	18,8	24,5	33,0	20,5	17,0
Solde public / PIB (%)	-3,8	-4,2	-2,3	-2,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	0,5	1,2	6,8	6,0	5,0
Dette publique / PIB (%)*	29,8	36,3	39,3	37,0	36,0

(p) : Prévision. \* Dette publique garantie incluse.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera tirée par l'agriculture et les services tels que les TIC et la finance. La désinflation se poursuivant, la banque centrale pourrait entamer son cycle d'assouplissement en 2026.
- Malgré des recettes non pétrolières plus élevées (TVA, impôts sur les sociétés, etc.), le déficit sera alimenté par la baisse des recettes pétrolières et l'augmentation des dépenses d'investissement et sociales.
- Le climat social restera tendu, car le coût élevé de la vie accentue la pauvreté. De plus, les autorités restent confrontées à de nombreux problèmes sécuritaires, qu'elles ont beaucoup de mal à résoudre.

# NORVÈGE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A1**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **5,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **86 587**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

### Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	47 %
Royaume-Uni	19 %
Suède	7 %
Pologne	6 %
Danemark	5 %

### Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	33 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	32 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	9 %
Métaux non ferreux	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	2 %

### Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	33 %
Chine	12 %
Suède	11 %
Etats-Unis	8 %
Royaume-Uni	5 %

### Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	10 %
Machines et appareils électriques	6 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %

**+**

- D'énormes gisements de pétrole et de gaz naturel, le secteur de l'énergie représentant une part importante du PIB, des investissements et des exportations.
- Niveau de vie et pouvoir d'achat national élevés
- Le plus grand fonds souverain du monde (environ quatre fois le PIB du pays).
- La Norvège bénéficie d'un accès préférentiel au marché de l'UE et est membre de l'OTAN.

**-**

- Déficit budgétaire structurel si l'on exclut les revenus du pétrole et du gaz
- Endettement élevé des ménages et des entreprises non financières
- Coûts de main-d'œuvre importants et pénurie de travailleurs qualifiés

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,3	0,4	1,5	1,6	1,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,8	5,5	3,1	3,1	2,3
Solde public / PIB (%)	24,6	15,9	12,8	10,4	7,7
Solde courant / PIB (%)	28,6	16,7	16,2	14,6	13,5
Dette publique / PIB (%)	34,8	42,4	41,4	42,6	42,4

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La production pétrolière et gazière de la Norvège devrait ralentir en 2026. La consommation des ménages devrait augmenter, soutenue par une baisse de l'inflation et des taux d'intérêt, mais cette amélioration sera modeste.
- L'inflation reste élevée et ne devrait baisser que progressivement, les pressions persistantes sur les prix des services limitant la banque centrale à très peu de baisses de taux, peut-être une seule au cours de l'année.
- Les dépenses publiques devraient augmenter fortement, en particulier dans le domaine de la défense, car les revenus des fonds souverains continuent de soutenir les solides excédents budgétaires et extérieurs.

# NOUVELLE-ZÉLANDE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **5,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **48 839**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	25 %
Etats-Unis	13 %
Australie	13 %
Japon	5 %
Zone Euro	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Produits laitiers et oeufs d'oiseaux	29 %
Viandes et préparations de viandes	13 %
Légumes et fruits	8 %
Liège et bois	6 %
Produits et préparations alimentaires divers	5 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	21 %
Zone Euro	12 %
Australie	11 %
Etats-Unis	10 %
Corée du Sud	9 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils électriques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

+

- Proximité de l'Asie et de l'Australie
- Attrait touristique
- Secteur agricole vaste et compétitif (1er exportateur mondial de produits laitiers)
- Dette publique contenue
- Excellent environnement des affaires, stabilité institutionnelle
- Multiplicité des accords commerciaux

-

- Insularité
- Dépendance aux investissements étrangers et à la demande chinoise
- Niveau d'endettement élevé des ménages et des entreprises
- Pénurie de main-d'œuvre qualifiée
- Manque de R&D et faible croissance de la productivité du travail en comparaison des autres pays de l'OCDE
- Vulnérable aux aléas naturels, problèmes environnementaux en lien avec l'importance de l'agriculture intensive

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,9	1,8	-0,5	0,8	2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,2	5,7	2,9	2,7	2,1
Solde public / PIB (%)*	-4,2	-3,5	-3,6	-4,0	-3,5
Solde courant / PIB (%)	-9,2	-6,9	-6,1	-4,5	-4,3
Dette publique / PIB (%)*	46,9	46,9	50,2	53,0	56,0

(p) : Prévision. \* Exercice financier de juillet à juin, comprend Core Crown, les administrations locales et le Fonds de retraite de Nouvelle-Zélande.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait rebondir, tirée par la hausse de la consommation et de l'investissement privés, stimulés par la baisse des coûts d'emprunt. Les exportations profiteront de l'essor du tourisme et de la demande de produits laitiers et de viande.
- L'inflation convergera vers le milieu de la cible grâce aux capacités inutilisées.
- Les revenus agricoles augmenteront, tandis que l'immobilier et la construction se redresseront avec la baisse des taux. Une forte émigration et l'incertitude du commerce mondial représentent des risques.
- La faiblesse de l'économie et l'année électorale pèseront sur la rigueur budgétaire.

# OMAN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **5,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **20 059**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	20 %
Arabie Saoudite	11 %
Inde	8 %
Corée du Sud	8 %
Etats-Unis	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	45 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	11 %
Fer et acier	7 %
Engrais, non bruts	5 %
Produits chimiques organiques	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	24 %
Chine	11 %
Koweït	10 %
Arabie Saoudite	9 %
Inde	8 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Véhicules routiers	8 %
Fer et acier	6 %
Produits chimiques organiques	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %

+

- Petit producteur de pétrole, mais la production de gaz offre un bon potentiel
- Expansion non pétrolière soutenue par la Vision 2040, les développements dans les ports, les réseaux de transport et les zones industrielles
- Relations équilibrées avec les puissances régionales et mondiales

-

- Dépendance des comptes extérieurs et budgétaires vis-à-vis des secteurs pétrolier, gazier et des services, vulnérabilité aux chocs mondiaux des prix de l'énergie
- Réserves pétrolières limitées
- Dépendance vis-à-vis de la main-d'œuvre étrangère
- Faibles réserves financières

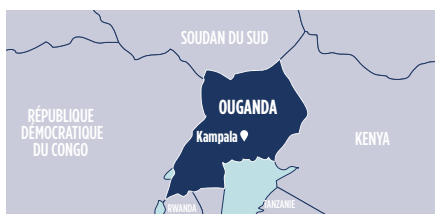
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,0	1,2	1,7	2,8	3,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,5	1,0	0,6	1,0	1,5
Solde public / PIB (%)	2,8	2,3	1,3	-1,5	-1,0
Solde courant / PIB (%)	3,7	2,3	2,9	-1,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)	41,7	37,5	35,5	36,0	35,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La hausse de la production pétrolière et l'assouplissement de la politique monétaire soutiendront la croissance en 2026.
- Le déficit budgétaire se réduira mais persistera en 2026 en raison de la hausse des dépenses d'investissement et de la faiblesse des prix de l'énergie. Cette dernière entraînera également un déficit courant persistant.
- Malgré les tensions régionales actuelles, Oman continuera d'afficher de faibles risques en matière de stabilité sociale.

# UGANDA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **46,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 206**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Emirats Arabes Unis	28 %
Zone Euro	19 %
Kenya	10 %
Soudan du Sud	7 %
Hong Kong	6 %

Exportations de biens par produit % du total	
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	42 %
Or, à usage non monétaire	20 %
Autres matériels de transport	9 %
Céréales et préparations à base de céréales	3 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	2 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	18 %
Emirats Arabes Unis	12 %
Tanzanie	11 %
Inde	10 %
Kenya	7 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	15 %
Véhicules routiers	7 %
Or, à usage non monétaire	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %

**+**

- Tourisme, agriculture (1<sup>er</sup> exportateur africain de café), raffinage de l'or, pêche
- Développement du secteur pétrolier, potentiel hydroélectrique
- Soutien international aux projets d'infrastructure
- Bonnes relations avec la Tanzanie, la Chine et la France

**-**

- Enclavement : dépendance au Kenya et à la Tanzanie
- Menaces sécuritaires aux frontières congolaise et Sud-Soudanaise
- Dépendance aux importations pétrolières et de produits manufacturés ainsi qu'au cours des matières premières
- Déficience des services publics et des infrastructures, pauvreté, informalité, inégalités
- Corruption, faible respect des droits humains, opacité du secteur aurifère

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,2	4,9	6,3	6,5	7,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,2	5,4	3,3	3,8	4,5
Solde public / PIB (%)	-7,4	-5,5	-4,7	-6,0	-5,5
Solde courant / PIB (%)	-8,6	-7,5	-7,5	-6,5	-6,0
Dette publique / PIB (%)	50,2	50,5	51,5	52,0	53,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Le pétrole, avec la construction de l'oléoduc d'Afrique de l'Est et le développement des gisements du lac Albert, stimulera la croissance, secondé par le tourisme, l'agriculture et l'or.
- La Banque mondiale a repris son appui financier, après avoir gelé ses prêts en réaction à la loi antihomosexualité de mai 2023.
- Les déficits jumeaux devraient se réduire, grâce à la consolidation budgétaire et aux cours élevés de l'or et du café.
- Le président sortant, Yoweri Museveni, au pouvoir depuis 1986, et son parti, le Mouvement National de Résistance, devraient remporter le scrutin de janvier 2026.

# OUZBÉKISTAN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **36,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **3 113**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Russie	15 %
Chine	6 %
Zone Euro	6 %
Kazakhstan	6 %
Turquie	5 %

Exportations de biens par produit % du total	
Or, à usage non monétaire	33 %
Fils, tissus et articles façonnés	11 %
Métaux non ferreux	10 %
Légumes et fruits	8 %
Vêtements et accessoires du vêtement	4 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	29 %
Russie	22 %
Zone Euro	10 %
Kazakhstan	8 %
Corée du Sud	5 %

Importations de biens par produit % du total	
Véhicules routiers	11 %
Fer et acier	8 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines et appareils spécialisés	6 %

**+**

- Richesse en ressources naturelles : or, uranium, gaz, cuivre, coton
- Solides réserves de change et faible endettement
- Au cœur des corridors commerciaux Chine-Europe
- Progression du processus d'accession à l'OMC, coopération avec l'UE et libéralisation attirant les investisseurs
- Croissance démographique et baisse de la pauvreté grâce aux réformes sociales

**-**

- Dépendance externe : exportations de matières premières, remises des expatriés en Russie, gaz russe et importations des biens essentiels, enclavement
- Poids de l'Etat dans l'économie, intérêts établis liés aux élites politico-économiques, faible inclusion financière
- Corruption, informalité, engagement limité en faveur des réformes institutionnelles
- Fiabilité limitée des statistiques publiques

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,0	6,3	6,6	6,2	6,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,4	10,0	9,6	9,0	7,5
Solde public / PIB (%)	-3,7	-4,5	-3,0	-3,0	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-3,5	-7,6	-5,0	-5,0	-4,5
Dette publique / PIB (%)	30,5	32,2	32,6	33,0	33,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait rester robuste en 2026, soutenue par la consommation des ménages, l'investissement, les services et l'industrie.
- Confortée par la prudence budgétaire, la banque centrale conserve sa politique restrictive et un régime de flottement accompagné pour contenir l'inflation et éviter la réapparition d'un marché parallèle du dollar.
- Le pays progresse dans son adhésion à l'OMC et se rapproche de l'UE, tandis que les IDE augmentent grâce à la libéralisation économique.
- Il y a des soupçons de réexportation de produits sensibles vers la Russie.
- Malgré les réformes, le régime demeure autoritaire.

# PAKISTAN



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **236**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 574**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	24 %
Etats-Unis	18 %
Chine	7 %
Royaume-Uni	7 %
Emirats Arabes Unis	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Vêtements et accessoires du vêtement	29 %
Fils, tissus et articles façonnés	26 %
Céréales et préparations à base de céréales	14 %
Métaux non ferreux	3 %
Légumes et fruits	3 %

**Importations de biens par pays** % du total


Chine	28 %
Emirats Arabes Unis	11 %
Arabie Saoudite	8 %
Qatar	7 %
Indonésie	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	21 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	9 %
Machines et appareils électriques	7 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	6 %
Produits chimiques organiques	4 %



- Grand marché intérieur bénéficiant des envois de fonds des expatriés (9,5 % du PIB)
- Main-d'œuvre nombreuse et peu coûteuse
- Développement de corridors économiques avec la Chine et l'Asie centrale, porte sur l'océan Indien
- Un acteur majeur de la finance islamique
- Hydroélectricité et charbon exploités, et potentiel en hydrocarbures



- Insécurité voisine et intérieure, fragilité politique, poids de l'armée
- Risque de défaut, faibles réserves de change et recettes fiscales, important secteur informel, dépendance aux fonds du FMI
- Entreprises publiques inefficaces
- Education, santé, infrastructures et agriculture insuffisantes
- Retard du Balouchistan et des zones rurales
- Dépendance aux importations d'énergie
- Faible industrie manufacturière

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,2	-0,2	2,5	2,7	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	12,1	29,2	23,4	4,5	6,0
Solde public / PIB (%)*	-7,8	-7,8	-6,8	-5,5	-5,0
Solde courant / PIB (%)	-4,7	-1,0	-0,6	0,5	-1,0
Dette publique / PIB (%)**	77,3	78,5	70,4	71,5	71,0

(p) : Prévision. \* Dons inclus. \*\* Dette garantie par l'Etat exclue. Tous les indicateurs sont calculés en année budgétaire : année budgétaire 2026 du 1<sup>er</sup> juillet 2025 au 30 Juin 2026.

## PERSPECTIVES 2026

- Le rebond de la croissance sera limité par la faible performance agricole. L'Inde a suspendu le traité de l'Indus qui répartit l'usage des eaux du bassin, dont dépendent les récoltes et l'hydroélectricité pakistanaïses.
- L'instabilité intérieure (poids de l'armée, coalition fragile, attentats) et extérieure (tensions avec l'Inde et l'Afghanistan) freinera l'activité.
- Les remises d'expatriés et la baisse des taux porteront la demande. Le soutien du FMI à l'assainissement en cours rassurera les créanciers bilatéraux.
- Les exportations de textile sont exposées aux droits de douane étasuniens et aux faibles récoltes de coton.

# PANAMA



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** B

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A4

**POPULATION**  
Millions d'habitants **4,5**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **19 187**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	20 %
Etats-Unis	19 %
Macao	11 %
Inde	6 %
Chine	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total


Autres matériels de transport	13 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	11 %
Légumes et fruits	8 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %
Pétrole et produits dérivés	4 %

**Importations de biens par pays** % du total


Etats-Unis	17 %
Chine	15 %
Zone Euro	8 %
Mexique	5 %
Costa Rica	3 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	30 %
Autres matériels de transport	10 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %
Véhicules routiers	3 %



- Canal interocéanique et infrastructures connexes (5 % du trafic maritime mondial)
- Pavillon de complaisance
- Zone franche de Colón, deuxième centre d'import-export au monde
- Système monétaire et financier dollarisé
- Centre bancaire et financier régional servi par un excellent réseau de télécommunications et la sortie de la liste « grise » de l'UE
- Potentiel touristique



- Exposition à la conjoncture des Amériques via le trafic du Canal (5,5 % du PIB) et l'activité financière
- Vulnérable au changement climatique (risque de sécheresse affectant le trafic du Canal)
- Faibles recettes fiscales
- Insuffisance de l'éducation
- Forts chômage, informalité et corruption
- Disparités socio-économiques entre la zone du Canal et le reste du pays
- Absence de banque centrale domestique

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	11,0	7,2	2,8	4,0	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,9	1,5	0,7	0,0	1,8
Solde public / PIB (%)*	-4,0	-3,9	-7,4	-4,0	-3,8
Solde courant / PIB (%)	0,0	-3,1	1,9	0,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)**	52,7	51,2	57,4	59,5	60,0

(p) : Prévision. \* Hors Autorité du Canal de Panama (ACP). \*\* Dette du secteur public non financier (hors ACP).

## PERSPECTIVES 2026

- Les revenus tirés du canal (péages, réexportations et services associés) pourraient pâtir du ralentissement du commerce mondial et étasunien.
- La croissance sera tirée par les services financiers et commerciaux, ainsi que par la construction d'infrastructures de transports. La mine de Cobre Panama restera fermée sous pression populaire, mais maintenue en l'état.
- L'assainissement budgétaire sera freiné par le service de la dette et les dépenses de fonctionnement.
- Le pays sera au cœur des tensions sino-américaines, illustrées par les négociations sur la vente des ports CK Hutchison et l'influence sécuritaire accrue de Washington.

## PAPOUASIE



### ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **12,5**

PIB / HABITANT Dollars US courants **2 512**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Australie	23 %
Japon	23 %
Chine	20 %
Zone Euro	6 %
Taiwan	6 %

Exportations de biens par produit	% du total
Gaz naturel et gaz manufacturé	34 %
Or, à usage non monétaire	17 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	14 %
Pétrole et produits dérivés	11 %
Craisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	6 %

Importations de biens par pays	% du total
Australie	30 %
Chine	24 %
Singapour	16 %
Malaisie	6 %
Japon	4 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	14 %
Machines et appareils spécialisés	7 %
Céréales et préparations à base de céréales	7 %
Véhicules routiers	7 %
Articles manufacturés en métal	6 %



- Ressources naturelles abondantes : minerais, gaz, agriculture, sylviculture et pêche.
- Forte attraction des IDE et de l'aide internationale
- Consolidation budgétaire progressive
- Porte du Pacifique, partenariats sécuritaires avec l'Australie et les Etats-Unis
- Membre du Commonwealth, de la Coopération économique Asie-Pacifique et du Forum des îles du Pacifique



- Forte dépendance aux exportations de matières premières, aux importations de carburants et biens d'équipement
- Risques climatique, météorologique et tellurique élevés
- Faiblesse des infrastructures, pauvreté rurale, faible IDH
- Archipel exposé aux trafics, violents troubles sociaux et tribaux
- Lent processus d'indépendance de l'île de Bougainville
- Faible gouvernance : corruption, blanchiment, retard des projets

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,7	3,8	3,8	4,7	3,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,3	2,3	0,6	4,8	4,5
Solde public / PIB (%)	-5,3	-4,3	-3,2	-2,6	-1,2
Solde courant / PIB (%)	14,4	9,1	15,1	11,0	13,0
Dette publique / PIB (%)	48,2	53,9	51,0	49,0	46,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance devrait ralentir à cause de la baisse du cours du GNL (40% des exportations). Elle sera soutenue par les exportations d'or, de cuivre et de diamant, les IDE dans les projets miniers, ainsi que les investissements publics dans les axes routiers et les dépenses sécuritaires.
- La hausse des revenus miniers, des dividendes des entreprises publiques et le renforcement de l'administration fiscale permettront de poursuivre la consolidation budgétaire.
- Les risques de violences entre gangs et communautés, ainsi qu'une reprise du conflit pour l'indépendance de Bougainville demeureront élevés.

## PARAGUAY



### ÉVALUATION COFACE

PAYS **B**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **6,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 456**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays	% du total
Argentine	33 %
Bésil	32 %
Chili	8 %
Etats-Unis	4 %
Zone Euro	3 %

Exportations de biens par produit	% du total
Craignes et fruits oléagineux	32 %
Vianades et préparations de viandes	15 %
Énergie électrique	11 %
Céréales et préparations à base de céréales	9 %
Nourriture destinée aux animaux (sauf céréales non moulues)	7 %

Importations de biens par pays	% du total
Chine	33 %
Bésil	25 %
Argentine	7 %
Etats-Unis	7 %
Zone Euro	7 %

Importations de biens par produit	% du total
Pétrole et produits dérivés	14 %
Équipements pour les télécommunications et le son	11 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %



- Secteur agricole développé (soja et viande bovine)
- Ressources hydroélectriques abondantes
- Politiques fiscale et monétaire prudentes



- Dépendance à l'égard du secteur agricole et quelques partenaires commerciaux, notamment le Brésil et l'Argentine
- Vulnérabilité aux conditions climatiques
- Faibles ressources fiscales (15 % du PIB)
- Faible gouvernance (corruption et copinage)
- Marché informel important (35 % du PIB)
- Infrastructures médiocres (transport fluvial, routes, lignes électriques)
- Services de santé et d'éducation déficients

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,2 %	5,0 %	4,2 %	5,0 %	4,0 %
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,8 %	4,6 %	3,8 %	4,2 %	4,0 %
Solde public / PIB (%)	-3,0 %	-4,1 %	-2,6 %	-1,9 %	-1,5 %
Solde courant / PIB (%)	-7,1 %	-0,4 %	-3,8 %	-4,0 %	-2,0 %
Dette publique / PIB (%)	35,8 %	38,5 %	40,2 %	42,0 %	41,5 %

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance du PIB devrait légèrement ralentir en 2026 en raison des effets de base. L'investissement privé restera le principal moteur de la croissance, soutenu par les efforts du gouvernement pour attirer des capitaux, des impôts faibles et des coûts compétitifs.
- Le déficit courant se réduira à mesure que la balance commerciale passera d'un déficit à un excédent, sous l'effet du ralentissement de la croissance des importations et de la reprise des exportations de soja.
- La consolidation budgétaire se poursuivra avec plus d'efficacité des dépenses et une lutte accrue contre la fraude fiscale.

## PAYS-BAS



### ÉVALUATION COFACE

PAYS

**A2**

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

**A1**

POPULATION  
Millions d'habitants

17,9

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

67 690

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	24 %
Belgique	12 %
France	9 %
Royaume-Uni	6 %
Etats-Unis	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Machines et appareils électriques	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	17 %
Etats-Unis	10 %
Belgique	10 %
Chine	9 %
Royaume-Uni	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	14 %
Machines et appareils électriques	7 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Matériels informatiques et bureautique	6 %
Véhicules routiers	5 %



- Présence de nombreuses multinationales
- Accent mis sur les services professionnels internationaux tels que le droit et la finance, ainsi que le commerce international, avec une forte activité portuaire
- Exportations diversifiées (par exemple, pétrole raffiné, machines) générant des revenus élevés
- Infrastructures de haute qualité et très bon niveau de vie
- Faible niveau d'endettement public



- Forte exposition à l'économie européenne, en particulier à l'Allemagne
- Importance relativement forte de l'agriculture, y compris l'élevage, où les émissions d'azote sont encore bien supérieures aux objectifs de l'UE
- Endettement relativement élevé des ménages
- Vieillesse de la population, système de retraite sous pression et pénurie de main-d'œuvre en conséquence

### Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,0	-0,6	1,1	1,9	1,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	10	3,8	3,4	3,3	2,7
Solde public / PIB (%)	0,0	-0,4	-0,9	-2,1	-2,7
Solde courant / PIB (%)	6,8	9,4	9,1	8,3	8,0
Dette publique / PIB (%)	48,4	45,9	43,8	44,6	46,6

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- Les Pays-Bas exportant de nombreux produits actuellement exemptés des droits de douane américains, leur économie connaît un développement relativement robuste. Le ralentissement progressif de l'inflation y contribue, même si celle-ci devrait augmenter début 2026 en raison des modifications apportées à la TVA.
- Le parti socio-libéral D66 et le parti de droite PVV ont remporté les élections d'octobre dans un coude à coude. Le D66 devrait former une coalition libérale centriste, ce qui devrait permettre une légère augmentation des dépenses, en particulier dans le secteur de la défense. Cela devrait se traduire par un déficit budgétaire plus élevé, mais la dette globale restera faible.

## PÉROU



### ÉVALUATION COFACE

PAYS

**B**

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

**A4**

POPULATION  
Millions d'habitants

34,1

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

8 650

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	32 %
Etats-Unis	12 %
Zone Euro	9 %
Canada	4 %
Inde	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	41 %
Or, à usage non monétaire	15 %
Légumes et fruits	12 %
Métaux non ferreux	8 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	3 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	22 %
Etats-Unis	18 %
Zone Euro	9 %
Nicaragua	8 %
Bésil	7 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	15 %
Véhicules routiers	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %



- Membre de l'Alliance du Pacifique, de la Communauté andine et de l'Accord de partenariat transpacifique global et progressiste (CPTPP)
- Riche en ressources minérales, énergétiques, agricoles et halieutiques (notamment cuivre, or, zinc, combustibles minéraux, poisson, café)
- Faible niveau d'endettement public
- Indépendance de la banque centrale et réserves de change importantes



- Dépendance aux matières premières et à la demande chinoise
- Infrastructures, systèmes de santé et d'éducation inadéquats
- Large secteur informel, évasion fiscale qui maintient des recettes fiscales faibles
- Disparités régionales (pauvreté dans les régions andines et amazoniennes)
- Environnement politique fragile, car fragmenté, querelles récurrentes entre la présidence et le Congrès, succession de procès en destitution

### Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,8	-0,4	3,3	3,0	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,9	6,3	2,4	2,0	2,0
Solde public / PIB (%)	-1,7	-2,7	-3,5	-2,5	-2,0
Solde courant / PIB (%)	-4,0	0,3	2,2	1,8	1,5
Dette publique / PIB (%)	33,3	32,4	32,0	32,0	32,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance sera soutenue par la consommation, le cours élevé du cuivre et les investissements miniers étrangers, malgré l'instabilité politique.
- Le Pérou devrait conserver son excédent courant et réduire son faible déficit budgétaire, grâce aux recettes cuprifères accrues. Le gouvernement prévoit de freiner les dépenses, renforçant sa crédibilité budgétaire.
- Des élections générales se tiendront en avril 2026 pour élire le président et le Congrès monocaméral, visant une nouvelle stabilité institutionnelle. Le crime organisé et les retombées environnementales des projets miniers alimentent les protestations.

PHILIPPINES 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A4

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

113,2

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

4 079

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	17 %
Japon	14 %
Hong Kong	13 %
Chine	13 %
Zone Euro	10 %

Exportations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	46 %
Matériels informatique et bureautique	7 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	5 %
Légumes et fruits	4 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	26 %
Indonésie	8 %
Japon	8 %
Corée du Sud	8 %
Etats-Unis	6 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	17 %
Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	7 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Fer et acier	4 %



- Population nombreuse et jeune, qualifiée et maîtrisant bien l'anglais
- Origines géographiques et sectorielles diverses des transferts de fonds des travailleurs expatriés
- Secteur florissant de l'externalisation des processus métier (BPO)
- Secteur touristique dynamique



- Infrastructures insuffisantes
- Lacunes en matière de gouvernance et corruption
- Dépendance vis-à-vis des importations d'énergie et de biens d'équipement
- Niveaux élevés d'inégalité des revenus
- Terrorisme dans le sud
- Secret bancaire strict et casinos facilitant le blanchiment d'argent
- Vulnérabilité face aux catastrophes naturelles

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,6	5,5	5,7	4,6	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,8	6,0	3,2	1,6	2,4
Solde public / PIB (%)	-5,6	-4,4	-3,8	-3,5	-3,1
Solde courant / PIB (%)	-4,5	-2,8	-4,0	-3,8	-3,5
Dette publique / PIB (%)	57,4	56,5	56,6	58,2	58,8

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera modérée, portée par la demande des ménages et les services, sur fond de faible inflation, de transferts réguliers et d'un marché du travail robuste.
- L'investissement public pourrait encore pâtir des scandales de corruption, tandis que le privé restera morose face à l'incertitude mondiale.
- L'inflation devrait croître mais rester modérée, permettant un nouvel assouplissement monétaire.
- Le gouvernement veut maintenir les dépenses d'infrastructure à 5-6 % du PIB, mais les enquêtes pour corruption et les retards ont freiné les projets et la relance budgétaire. Rétablir la confiance est crucial.

POLOGNE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A2

POPULATION  
Millions d'habitants

36,6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

24 973

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	27 %
République Tchèque	6 %
France	6 %
Royaume-Uni	5 %
Pays-Bas	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils électriques	9 %
Articles manufacturés en métal	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	25 %
Chine	10 %
Pays-Bas	7 %
Italie	5 %
République Tchèque	4 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	10 %
Machines et appareils électriques	7 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Vêtements et accessoires du vêtement	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Marché intérieur important de 38 millions d'habitants
- Proximité des marchés d'Europe occidentale
- Compétitivité des prix ; main-d'œuvre qualifiée et bon marché
- Intégration dans la chaîne de production européenne
- Économie diversifiée (agriculture, industries variées, services)
- Secteur financier résilient



- Niveau d'investissement insuffisant ; taux d'épargne intérieure trop faible
- Faiblesse de la R&D ; forte part des importations dans les exportations
- Retard de développement des régions orientales
- Chômage structurel, faible taux d'emploi des femmes
- Proximité de la guerre en Ukraine ; risque géopolitique persistant
- Forte dépendance au charbon, nécessitant une transition énergétique coûteuse

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,3	0,1	2,9	3,6	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	14,3	11,6	3,7	3,5	2,5
Solde public / PIB (%)	-3,4	-5,3	-6,6	-6,9	-6,6
Solde courant / PIB (%)	-2,2	1,8	0,1	-1,2	-0,4
Dette publique / PIB (%)	48,8	49,7	55,3	60,7	67,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'absorption des fonds européens devrait s'accélérer pour atteindre son apogée avant la date limite de versement fixée à 2026. Combinée à la poursuite de l'assouplissement monétaire, elle favorisera l'investissement.
- Le déficit budgétaire ne se réduira que marginalement, tandis qu'une hausse temporaire de l'impôt sur les sociétés bancaires augmentera les recettes l'année prochaine.
- Une augmentation des investissements publics en Allemagne devrait soutenir les exportations, même si la reprise devrait être progressive.
- Les tensions entre le président Nawrocki et la coalition au pouvoir devraient persister, en particulier en ce qui concerne les mesures visant à réduire le déficit budgétaire.

# PORTUGAL



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A2**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A2**

POPULATION Millions d'habitants **10,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **28 887**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Espagne	27 %
Allemagne	13 %
France	12 %
Etats-Unis	7 %
Royaume-Uni	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	12 %
Machines et appareils électriques	9 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Réacteurs nucléaires, chaudières, machines	6 %
Plastiques	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Espagne	33 %
Allemagne	11 %
France	7 %
Pays-Bas	6 %
Italie	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	12 %
Pétrole et produits dérivés	11 %
Machines, appareils et matériels électriques	10 %
Réacteurs nucléaires, chaudières	8 %
Plastiques	4 %



- Potentiel en matière d'énergies renouvelables (hydroélectrique, éolienne, photovoltaïque)
- Absorption des fonds européens supérieure à la moyenne
- Faible coût de la main-d'œuvre et industrie manufacturière naissante (produits alimentaires, électroniques)
- Consensus sur la nécessité d'avoir des finances publiques saines
- Attrait croissant pour les talents étrangers
- Secteur touristique dynamique



- Secteur manufacturier sous-développé à faible et moyenne valeur ajoutée
- Lenteur du système juridique
- Insuffisances en matière d'infrastructures
- Vieillesse rapide de la population
- Faible productivité et qualification de la main-d'œuvre
- Pauvreté et inégalités persistantes (4e pays le plus inégalitaire de la zone euro en 2024)
- Crise du logement : prix immobiliers surévalués

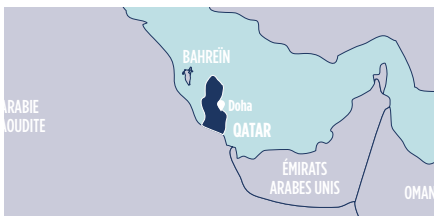
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	7,0	2,6	1,9	1,9	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,1	5,3	2,7	2,2	2,1
Solde public / PIB (%)	-0,3	1,2	0,7	0,2	0,0
Solde courant / PIB (%)	-2,0	0,6	2,1	2,0	2,0
Dette publique / PIB (%)	111,2	97,7	94,9	90,5	88,3

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La consommation restera robuste grâce à une hausse de l'emploi et une inflation stable. L'exécution accélérée des fonds européens et de meilleures conditions de financement soutiendront l'investissement. Le tourisme et la construction continueront de soutenir la croissance.
- L'assainissement budgétaire se poursuivra malgré la hausse des salaires et des pensions et les baisses d'impôts (sur les sociétés et sur le revenu).
- Le gouvernement de centre-droit reste fragile en l'absence de majorité (91 sièges sur 230), et restera tributaire, comme en 2025, de l'abstention de l'opposition socialiste.

# QATAR



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A3**

POPULATION Millions d'habitants **3,1**

PIB / HABITANT Dollars US courants **70 994**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	21 %
Corée du Sud	14 %
Inde	12 %
Japon	7 %
Singapour	7 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Gaz naturel et gaz manufacturé	48 %
Pétrole et produits dérivés	36 %
Matières plastiques sous formes primaires	3 %
Engrais, non bruts	2 %
Métaux non ferreux	2 %

**Importations de biens par pays** % du total

Zone Euro	19 %
Chine	16 %
Etats-Unis	14 %
Inde	6 %
Japon	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	9 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	8 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	6 %
Autres matériels de transport	5 %
Fer et acier	5 %



- Ressources abondantes de gaz naturel, réserves pétrolières importantes
- Expansion des secteurs non pétroliers (services, tourisme, construction, logistique)
- Faible dette publique, comptes publics solides, fonds souverain bien capitalisé
- Environnement politique stable et infrastructures favorables à l'investissement



- Petite économie, secteur privé peu développé
- Croissance, équilibre budgétaire et extérieur dépendants des hydrocarbures, vulnérabilité aux variations des prix de l'énergie
- Forte dépendance à l'égard de la main-d'œuvre expatriée

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,2	1,5	2,4	3	5
Inflation (moyenne annuelle, %)	5	3,1	1,2	0,5	1,5
Solde public / PIB (%)	10,4	5,6	0,7	-1,0	-1,5
Solde courant / PIB (%)	26,8	17,1	17,4	10,5	10,00
Dette publique / PIB (%)	42,6	43,7	41,2	41,5	41,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La baisse des taux d'intérêt, la reprise de la production de GNL, la production non-hydrocarbure et l'activité touristique soutiendront la croissance en 2026.
- L'augmentation des dépenses d'investissement avant la Coupe du monde FIBA 2027 creusera le déficit budgétaire. La faiblesse des prix de l'énergie pèsera sur l'excédent courant.
- La situation politique restera stable, avec de faibles risques sociaux au niveau national. Toutefois, les tensions géopolitiques régionales maintiendront un niveau élevé de risque sécuritaire.

ROUMANIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

18,9

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

20 210

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	21 %
Italie	10 %
France	6 %
Hongrie	5 %
Bulgarie	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	17 %
Machines et appareils électriques	16 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Caoutchouc manufacturé	4 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	19 %
Italie	8 %
Hongrie	7 %
Pologne	6 %
Chine	6 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	11 %
Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %



- Potentiel agricole important : blé, orge, etc.
- Dépendance énergétique limitée grâce aux réserves locales de matières premières énergétiques.
- Production d'électricité renouvelable à grande échelle
- Industrie compétitive grâce à une main-d'œuvre bon marché
- Intégration à la zone euro grâce aux liens commerciaux et d'investissement, malgré l'absence d'appartenance à la zone euro



- Disparités régionales (éducation, santé, transports)
- Faible participation des minorités hongroises et roms, des jeunes et des femmes à l'économie
- Importante économie souterraine et faible application de la législation fiscale
- Inefficacité du secteur agricole
- Lenteur des procédures administratives et judiciaires; corruption, bureaucratie et mauvaise gestion des marchés publics

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,2	2,3	0,9	1,1	1,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,7	10,5	5,6	7,6	7,2
Solde public / PIB (%)	-6,5	-6,7	-9,3	-8,7	-5,5
Solde courant / PIB (%)	-9,6	-6,7	-8,2	-7,0	-6,0
Dette publique / PIB (%)	48,1	49,3	54,8	58,0	61,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'assainissement budgétaire, qui vise à réduire le déficit budgétaire record, a des conséquences désastreuses sur l'économie. La hausse de la TVA a poussé l'inflation à un niveau proche des deux chiffres.
- L'économie roumaine est pénalisée par le ralentissement de la consommation privée.
- Les fonds européens entraîneront une forte augmentation des investissements, mais celle-ci sera insuffisante pour compenser entièrement l'effondrement de la consommation.
- Une large coalition est confrontée à des tensions internes croissantes liées à l'austérité et aux faibles résultats obtenus lors des élections présidentielles.

ROYAUME-UNI 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

69,2

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

52 648

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	16 %
Allemagne	9 %
Pays-Bas	8 %
Irlande	7 %
France	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	13 %
Véhicules routiers	9 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	9 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	6 %
Pétrole et produits dérivés	6 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	12 %
Chine	10 %
Etats-Unis	10 %
Pays-Bas	9 %
France	6 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	11 %
Or, à usage non monétaire	10 %
Pétrole et produits dérivés	7 %
Machines et appareils électriques	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %



- La production d'hydrocarbures couvre les trois quarts des besoins énergétiques
- Secteurs à forte valeur ajoutée (aéronautique, pharmacie, automobile)
- Forte présence dans les services aux entreprises (financiers, juridiques et autres)
- Régime fiscal et juridique compétitif et attractif



- Endettement élevé du secteur public, des ménages et du secteur financier
- Faible productivité et déficit de formation ne favorisant pas l'innovation
- Disparités régionales entre le sud-est (en particulier Londres) et le reste du pays, notamment en termes d'infrastructures de transport et d'énergie

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,2	0,3	1,1	1,3	1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,1	7,3	2,5	3,4	2,6
Solde public / PIB (%)	-4,8	-4,8	-5,1	-4,6	-3,6
Solde courant / PIB (%)	-1,9	-3,6	-2,2	-2,9	-2,4
Dette publique / PIB (%)	96,3	98,5	100,0	102,1	104,2

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- L'inflation devrait reculer après sa reprise mi-2025, ce qui permettra à la Banque d'Angleterre de poursuivre la baisse progressive des taux.
- Les dépenses publiques et les investissements devraient continuer à soutenir la croissance malgré des coûts d'emprunt élevés, grâce à des initiatives politiques clés, même si les élections locales de mai pourraient introduire une incertitude politique supplémentaire.
- La baisse de l'inflation et l'assouplissement des taux devraient compenser la faiblesse du marché du travail et soutenir la demande intérieure, tandis que la réduction des risques fiscaux apportera un soulagement. Les entreprises pourraient en bénéficier, même si les pressions sur les marges persisteront probablement.

# RUSSIE (FÉDÉRATION DE)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS D

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES D

POPULATION Millions d'habitants **146,1**

PIB / HABITANT Dollars US courants **14 871**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Chine	25 %
Inde	15 %
Turquie	9 %
Biélorussie	7 %
Zone Euro	7 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	44 %
Houilles, coques et briquettes	7 %
Fer et acier	6 %
Métaux non ferreux	4 %
Engrais, non bruts	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	52 %
Zone Euro	12 %
Biélorussie	6 %
Turquie	4 %
Ouzbékistan	4 %

**Importations de biens par produit** % du total

Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Machines et appareils spécialisés	5 %



- Ressources naturelles abondantes (pétrole, gaz, bois, céréales et métaux)
- Excédent courant reposant sur les exportations de pétrole et de gaz
- Taille du marché et main-d'œuvre qualifiée
- Faible niveau d'endettement et niveau encore élevé du fonds souverain (Fonds de la richesse nationale)
- L'immensité du territoire bordant l'Europe et la Chine
- Capacité de numérisation et d'innovation



- Sanctions imposées par les pays occidentaux depuis l'invasion de l'Ukraine
- Dépendance aux hydrocarbures et à la Chine
- Dépendance aux technologies étrangères à l'accès devenu compliqué
- Démographie en déclin, manque de main d'œuvre exacerbé par la guerre
- Faiblesse des infrastructures hors des grands centres urbains de l'ouest
- Faiblesses institutionnelles et de gouvernance, climat d'investissement médiocre

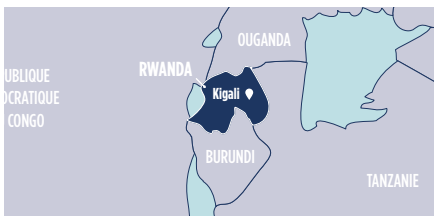
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-2,1	1,6	4,3	0,5	0,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,8	5,3	8,4	9,0	6,5
Solde public / PIB (%)	-1,4	-3,7	-1,7	-3,0	-2,5
Solde courant / PIB (%)	10,5	3,4	3,0	1,8	1,5
Dette publique / PIB (%)	19,5	19,0	19,5	20,0	20,5

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance a fortement ralenti, l'économie entrant dans une phase de quasi-stagnation après l'essoufflement du moteur militaro-industriel et le durcissement des sanctions énergétiques.
- L'inflation restera sous tension en raison des pénuries de main-d'œuvre, de la faiblesse du rouble et des restrictions persistantes sur les importations.
- Le déficit public restera élevé sous l'effet des fortes dépenses militaires et de recettes pétrolières moins dynamiques.
- La guerre en Ukraine continuera de peser sur l'économie en 2026, maintenant un niveau élevé d'incertitude, de contraintes logistiques et de coûts budgétaires.

# RWANDA



## ÉVALUATION COFACE

PAYS A4

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES A4

POPULATION Millions d'habitants **13,9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 028**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

R.D. Congo	49 %
Emirats Arabes Unis	6 %
Hong Kong	6 %
Zone Euro	5 %
Chine	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Or, à usage non monétaire	39 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	13 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	12 %
Céréales et préparations à base de céréales	4 %
Pétrole et produits dérivés	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	18 %
Zone Euro	10 %
Tanzanie	10 %
Emirats Arabes Unis	9 %
Corée du Sud	8 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	11 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Or, à usage non monétaire	6 %
Véhicules routiers	5 %
Équipements pour les télécommunications et le son	4 %



- Croissance forte, investissements en hausse
- Ressources agricoles (thé, café, produits laitiers) et potentiel minéral (étain, tungstène, coltan, clinker) ; industrie de raffinage des minerais
- Essor du tourisme d'affaires et développement de celui de loisirs
- Base industrielle et financière en développement
- Environnement des affaires, gouvernance et stabilité politique modèles en Afrique



- Enclavement, exposition aux tensions géopolitiques régionales
- Agriculture exposée aux risques climatiques
- Déficits jumeaux importants et dette publique élevée
- Forte dépendance aux importations d'énergie et à l'aide internationale
- Contrebande minérale, surtout en provenance de RDC
- Pression démographique élevée, densité de population parmi les plus élevées d'Afrique
- Taux d'emploi faible

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,2	8,2	8,9	7,0	7,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	13,9	14,0	4,8	7,0	5,0
Solde public / PIB (%)	-5,7	-5,1	-6,9	-5,5	-7,5
Solde courant / PIB (%)	-9,4	-11,5	-12,7	-14,0	-16,0
Dette publique / PIB (%)	67,5	73,3	76,5	82,0	84,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance demeurera élevée, grâce aux investissements (notamment l'aéroport de Kigali), le développement des services (tourisme, télécommunications, finance) et de l'industrie (construction, raffinage des minerais).
- Les déficits jumeaux persisteront : malgré les fruits des efforts fiscaux, le chantier de l'aéroport creuse le déficit public, tandis que les importations qui lui sont liées pèsent sur le compte courant, déjà structurellement déficitaire.
- Officiellement retirées de RDC depuis l'accord sous égide américaine, les troupes rwandaises sont toujours actives dans la région, notamment via l'ONU.

# SALVADOR (RÉPUBLIQUE DU)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **6,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **5 580**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Etats-Unis	34 %
Guatemala	20 %
Honduras	16 %
Nicaragua	9 %
Costa Rica	5 %

Exportations de biens par produit % du total	
Vêtements et accessoires du vêtement	26 %
Machines et appareils électriques	7 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	6 %
Papiers et préparations de papier	5 %

Importations de biens par pays % du total	
Etats-Unis	28 %
Chine	17 %
Guatemala	10 %
Mexique	8 %
Zone Euro	6 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	11 %
Véhicules routiers	6 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %
Machines et appareils électriques	4 %
Fer et acier	4 %



- Potentiel agricole et touristique
- Popularité du président Bukele
- Accord avec le FMI, coïncidant avec le retour sur les marchés financiers internationaux
- Membre de l'accord de libre-échange CAFTA-DR ; accords de libre-échange avec l'UE, le Honduras, le Panama, le Mexique, la Colombie, le Chili, le Guatemala et la Corée du Sud
- Membre de l'Union douanière du Triangle du Nord



- Dépendance aux États-Unis
- Dérive autoritaire et concentration des pouvoirs à la présidence
- Insuffisance des infrastructures
- Manque de main d'œuvre qualifiée
- Corruption et favoritisme
- Faiblesse de l'investissement
- Inégalités, pauvreté
- Vulnérabilité météorologique et sismique
- Absence de politique monétaire indépendante (dollarisation en 2001)
- Fragilité des comptes publics

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,9	3,5	2,6	2,8	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,2	4,1	0,9	0,5	1,0
Solde public / PIB (%)*	-2,7	-4,7	-4,5	-3,0	-2,0
Solde courant / PIB (%)	-6,7	-1,1	-1,8	-1,0	-1,5
Dette publique / PIB (%)**	79,5	85,0	87,5	88,0	89,0

(p) : Prévision. \* Secteur public non financier. \*\* Dette publique totale.

## PERSPECTIVES 2026

- Un ralentissement américain pèserait sur les exportations et les investissements, et freinerait la consommation privée via la baisse des envois de fonds.
- Le déficit courant se creusera, sous l'effet d'une hausse des importations et d'un éventuel affaiblissement des exportations vers les États-Unis.
- Les efforts d'assainissement budgétaire se poursuivront dans le cadre de l'accord avec le FMI, mais la durabilité du programme pourrait être remise en question en raison de la politique pro-bitcoin de N. Bukele.
- La priorité restera le maintien des liens avec l'administration Trump en matière de migration, de sécurité et de commerce.

# SÉNÉGAL



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **B**

POPULATION Millions d'habitants **18,7**

PIB / HABITANT Dollars US courants **1 759**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Mali	22 %
Suisse	14 %
Zone Euro	10 %
Inde	9 %
Chine	7 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	26 %
Or, à usage non monétaire	16 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	9 %
Produits chimiques inorganiques	6 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %

Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	27 %
Chine	12 %
Russie	9 %
Emirats Arabes Unis	5 %
Inde	5 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	24 %
Céréales et préparations à base de céréales	7 %
Véhicules routiers	5 %
Fils, tissus et articles façonnés	4 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Économie relativement diversifiée, producteur de pétrole et de gaz
- Franc CFA rattaché à l'euro
- Réformes pro-affaires et investissements dans les infrastructures
- Appartenance à la zone monétaire d'Afrique de l'Ouest (UEMOA) apportant une relative stabilité monétaire et un taux de change stable
- Solides antécédents en matière de stabilité politique



- Vulnérable aux aléas climatiques et aux fluctuations des cours des matières premières
- Importateur de biens alimentaires et énergétiques : large déficit courant
- Encadrement juridique approximatif, corruption
- Important déficit budgétaire et niveau élevé de dette publique
- Chômage élevé chez les jeunes et les diplômés : manque de talents et malaise social

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,8	4,3	6,9	6,5	4,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,7	6,1	0,8	1,2	2,0
Solde public / PIB (%)*	-16,1	-14,8	-13,4	-8,5	-5,5
Solde courant / PIB (%)**	-19,9	-19,8	-12,1	-9,0	-7,0
Dette publique / PIB (%)***	105,4	118,4	128,4	123,0	124,0

(p) : Prévision. \* dons inclus. \*\* Transferts officiels inclus. \*\*\* Hors entreprises publiques.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera tirée par les hydrocarbures, les investissements dans les agro-industries, l'énergie, les transports et la production d'or. Cependant, les contraintes budgétaires pèseront sur la demande.
- Malgré les mesures visant à augmenter les impôts et à réduire les exonérations fiscales, il est peu probable que les objectifs d'assainissement budgétaire pour 2026 soient atteints sans une baisse plus importante des dépenses.
- Stabiliser les comptes publics sans sacrifier les dépenses sociales sera un défi pour les autorités. Des mesures d'austérité plus strictes pourraient entraîner de l'instabilité sociale.

# SERBIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **C**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **6,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **13 545**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	39 %
Bosnie-Herzégovine	7 %
Chine	6 %
Roumanie	5 %
Hongrie	5 %
Exportations de biens par produit % du total	
Machines et appareils électriques	12 %
Métaux non ferreux	6 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	6 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	6 %
Caoutchouc manufacturé	4 %
Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	40 %
Chine	13 %
Turquie	5 %
Hongrie	4 %
Pologne	4 %
Importations de biens par produit % du total	
Machines et appareils électriques	7 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Véhicules routiers	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	4 %

**+**

- Accord de stabilisation et d'association avec l'UE permettant à 93 % des produits serbes d'entrer sans droits de douane
- Ressources naturelles (charbon, cuivre, zinc, plomb) et production agricole
- Secteurs exportateurs en expansion (automobile, agroalimentaire, transport, TIC), attirant les IDE
- Bonnes relations avec l'UE, la Chine et la Russie
- Perspectives de nouvelles interconnexions gazières

**-**

- Dépendance énergétique à l'égard de la Russie encore élevée (65 %)
- Les progrès vers l'adhésion à l'UE restent limités
- Lenteur des procédures judiciaires, corruption, manque de transparence du gouvernement, domination de l'exécutif, faiblesse du parlement
- Secteur informel important
- Secteur public important et déficitaire en dépit des réformes (notamment celui de l'énergie)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,6	2,5	3,9	2,2	4,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	12,0	12,4	4,9	4,0	3,5
Solde public / PIB (%)	-0,1	-1,3	-2,0	-3,0	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-6,9	-2,6	-4,7	-5,0	-5,5
Dette publique / PIB (%)	50,9	45,7	44,5	47,0	47,5

(p) : Prévision.

### PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera robuste en 2026, soutenue par les IDE, l'industrie exportatrice et les investissements liés à Serbia Expo 2027.
- Les déficits jumeaux demeureront élevés par une demande intérieure soutenue, une forte dépendance énergétique et les sanctions visant NIS (groupe pétrolier à participation russe).
- Le gouvernement est fragilisé depuis la tragédie de Novi Sad fin 2024, qui a ravivé la contestation. Le SNS de Vučić fait face à une pression croissante pour des élections anticipées en 2026.
- Les tensions avec le Kosovo et la lenteur des réformes FMI-UE continuent de peser sur le climat politico-économique.

# SIERRA LEONE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **D**

POPULATION Millions d'habitants **8,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **902**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Chine	53 %
Zone Euro	20 %
Corée du Sud	5 %
Somalie	4 %
Kazakhstan	2 %
Exportations de biens par produit % du total	
Minerais métallifères et déchets de métaux	58 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	9 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	6 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	3 %
Liège et bois	3 %
Importations de biens par pays % du total	
Chine	27 %
Inde	14 %
Zone Euro	12 %
Macédoine du Nord	7 %
Turquie	6 %
Importations de biens par produit % du total	
Céréales et préparations à base de céréales	14 %
Véhicules routiers	7 %
Articles manufacturés en métal	5 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Machines et appareils électriques	5 %

**+**

- Importantes ressources minières : minerai de fer (70% des exportations), titane, bauxite, tantalite, diamant et or
- Agriculture d'exportation : cacao, café, huile de palme
- Soutien financier des institutions internationales et des partenaires bilatéraux
- Importante activité portuaire amenée à se développer
- Membre de l'Union du fleuve Mano
- Potentiel touristique

**-**

- Forte dépendance au prix des minerais et à la Chine, principal débouché, ainsi qu'aux importations alimentaires et de carburant
- Faibles recettes publiques et réserves de change
- Défaillance des infrastructures et du système de santé
- Risque météorologique
- Instabilité politique, processus électoral influencé par le pouvoir et l'ethnie, corruption
- Pauvreté, insécurité alimentaire et sanitaire

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,3	5,7	4,0	4,3	4,7
Inflation (moyenne annuelle, %)	27,2	47,7	28,4	8,5	6,0
Solde public / PIB (%)*	-5,4	-4,8	-4,7	-4,5	-4,0
Solde courant / PIB (%)*	-6,4	-9,5	-5,0	-4,5	-4,0
Dette publique / PIB (%)	53,4	46,2	48,9	45,5	45,0

(p) : Prévision. \* Dons inclus

### PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance devrait s'accélérer grâce aux exportations minières, aux investissements dans la transformation du fer, ainsi que dans les infrastructures routières, portuaires et électriques financées par les partenaires internationaux.
- La hausse des exportations minières réduira le déficit courant, couvert par les IDE, les dons et les décaissements du FMI, mais les réserves de change ne couvrent qu'un mois d'importations.
- La hausse des taux d'imposition, la lutte contre l'évasion fiscale et les recettes minières ne permettront de réduire le déficit que légèrement si la capacité à lever l'impôt ne s'améliore pas.

SINGAPOUR 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

90 674

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Chine	14 %
Hong Kong	11 %
Malaisie	10 %
Etats-Unis	9 %
Indonésie	8 %

## Exportations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	29 %
Pétrole et produits dérivés	14 %
Machines et appareils spécialisés	6 %
Produits chimiques organiques	4 %
Instruments professionnels et scientifiques	4 %

## Importations de biens par pays % du total

Taiwan	14 %
Chine	12 %
Etats-Unis	12 %
Malaisie	11 %
Zone Euro	9 %

## Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	28 %
Pétrole et produits dérivés	18 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %
Matériels informatique et bureautique	4 %



- Pôle commercial majeur (aérien et maritime), centre financier
- Économie diversifiée à forte valeur ajoutée (électronique, chimie, pharmacie, services financiers, TIC)
- Larges flux d'IDE grâce à une forte compétitivité, un faible impôt des sociétés, une réglementation claire, une protection de la propriété intellectuelle
- Solidité budgétaire, avec des réserves élevées et des politiques prudentes



- Petit marché intérieur rendant la croissance dépendante du commerce
- Manque de ressources naturelles et forte dépendance aux importations
- Pénurie de main-d'œuvre qualifiée
- Population vieillissante et main-d'œuvre en déclin, faible taux de soutien aux personnes âgées (3,3)
- Vulnérabilité aux chocs extérieurs. Impact direct du ralentissement des partenaires commerciaux sur la croissance

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,1	1,8	4,4	4,1	2,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,1	4,8	2,4	0,9	1,6
Solde public / PIB (%)	1,2	3,5	4,4	3,1	2,7
Solde courant / PIB (%)	18,4	17,7	17,5	18,5	17,5
Dette publique / PIB (%)	154,1	175,8	177,0	178,5	179,2

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentira, le manufacturier et les services liés au commerce étant pénalisés par les droits de douanes.
- Ces barrières douanières pèseront sur les exportations mondiales et les partenaires commerciaux. Mais, l'électronique devrait toujours bénéficier des investissements dans l'intelligence artificielle.
- L'inflation restera faible, bien qu'en légère hausse avec la fin progressive des subventions et la révision de prix administrés. Les conditions monétaires seront stables et accommodantes.
- Les principaux risques baissiers restent l'escalade des droits de douane et l'incertitude politique mondiale.

SLOVAQUIE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A4

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A2

POPULATION  
Millions d'habitants

5,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

26 127

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

## Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	21 %
République Tchèque	12 %
Hongrie	8 %
Pologne	8 %
Autriche	5 %

## Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	35 %
Équipements pour les télécommunications et le son	8 %
Machines et appareils électriques	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Fer et acier	4 %

## Importations de biens par pays % du total

Allemagne	19 %
République Tchèque	18 %
Pologne	9 %
Autriche	8 %
Hongrie	7 %

## Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	18 %
Machines et appareils électriques	10 %
Équipements pour les télécommunications et le son	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Machines génératrices, moteurs et leur équipement	4 %



- Membre de la zone euro et de l'OTAN
- Plateforme de production pour les industries automobiles et électroniques européennes
- Niveau satisfaisant de la dette publique
- Système financier robuste dominé par des groupes étrangers



- Petite économie ouverte, dépendante des investissements étrangers et des fonds européens
- Forte concentration des exportations (automobile et électronique grand public) reposant sur des activités d'assemblage
- Pénurie de main-d'œuvre qualifiée et chômage de longue durée élevé
- Corruption généralisée et crime organisé
- Instabilité des coalitions gouvernementales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,8	1,0	2,1	0,9	1,1
Inflation (moyenne annuelle, %)	12,1	11,0	3,2	4,0	3,4
Solde public / PIB (%)	-2,0	-6,0	-5,3	-4,9	-4,5
Solde courant / PIB (%)	-8,2	-2,0	-3,5	-3,8	-3,5
Dette publique / PIB (%)	57,8	58,0	59,3	61,0	63,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La consolidation budgétaire en cours devrait freiner la consommation privée. Les principales mesures comprennent des ajustements de l'impôt sur le revenu et de la TVA, ainsi qu'un gel des salaires du secteur public.
- Les exportations slovaques sont confrontées à des difficultés, car sa dépendance au secteur automobile la rend vulnérable aux droits de douane américains élevés, tandis que la concurrence des constructeurs automobiles chinois devrait s'intensifier.
- Le gouvernement Fico fait face à un mécontentement populaire croissant, alimenté par l'assainissement budgétaire en cours et son alignement perçu sur une politique étrangère favorable au Kremlin.

# SLOVÉNIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A3**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **2,1**

PIB / HABITANT Dollars US courants **34 346**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Suisse	29 %
Allemagne	12 %
Italie	8 %
Croatie	7 %
Autriche	5 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	40 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %
Pétrole et produits dérivés	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Suisse	21 %
Chine	12 %
Allemagne	9 %
Inde	8 %
Italie	7 %

**Importations de biens par produit** % du total

Produits chimiques organiques	30 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	15 %
Véhicules routiers	7 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Machines et appareils électriques	4 %

**+**

- Membre de l'OTAN (depuis 2004), membre de la zone euro (2007) et membre de l'OCDE (2010)
- Économie diversifiée : automobile, pharmacie, électricité, électronique, tourisme
- Faible endettement des entreprises et des ménages
- Créancier extérieur net et position extérieure nette équilibrée
- Plaque tournante du transport et de la logistique entre l'Europe occidentale et l'Europe centrale

**-**

- Dépendance vis-à-vis des industries automobiles italienne, française et allemande, ainsi que des produits pharmaceutiques suisses
- Forte dépendance vis-à-vis des importations d'énergie et sensibilité importante aux conditions météorologiques en raison de la part importante de l'énergie hydroélectrique
- Lenteur des procédures administratives et judiciaires

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,5	2,4	1,2	1,3	2,2
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,3	7,2	2,0	2,2	2,5
Solde public / PIB (%)	-3,0	-2,6	-1,5	-2,2	-2,4
Solde courant / PIB (%)	-0,8	4,5	5,0	3,5	3,3
Dette publique / PIB (%)	72,3	70,2	68,5	65,8	64,1

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La consommation restera soutenue en 2026, grâce à la mise en œuvre d'ajustements salariaux dans le secteur public et à des réformes du système de soins de longue durée.
- L'absorption des fonds européens par la Slovénie reste faible, à environ 40 %, ce qui laisse présager des investissements publics soutenus avant la date limite de versement fixée à 2026.
- La reprise progressive du secteur manufacturier européen devrait soutenir la demande extérieure.
- Le gouvernement pourrait passer du centre-gauche au centre-droit, le Parti démocratique étant en passe de remporter les élections de 2026.

# SOUDAN



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **E**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **E**

POPULATION Millions d'habitants **49,1**

PIB / HABITANT Dollars US courants **594**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	53 %
Arabie Saoudite	14 %
Chine	9 %
Egypte	9 %
Inde	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Or, à usage non monétaire	49 %
Animaux vivants autres que ceux aquatiques	16 %
Graines et fruits oléagineux	10 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Fibres textiles et leurs déchets	3 %

**Importations de biens par pays** % du total

Emirats Arabes Unis	20 %
Chine	19 %
Egypte	15 %
Inde	13 %
Arabie Saoudite	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	10 %
Sucres, préparations à base de sucre, et miel	9 %
Céréales et préparations à base de céréales	8 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils spécialisés	5 %

**+**

- Ressources en or et pétrole, eau du Nil, ports sur la mer Rouge
- Proximité géographique et économique avec les pays du Golfe
- Agriculture (coton, sésame) et élevage pouvant bénéficier de gains de productivité, notamment grâce aux investisseurs du Golfe
- Droits de transit du pétrole Sud-Soudanais
- Population jeune et nombreuse

**-**

- Guerre civile depuis avril 2023 mettant aux prises deux généraux et leurs factions (FAS et FSR) sur fond de conflits ethniques et concurrence entre soutiens étrangers
- Pauvreté, chômage, déplacements de population, famine
- Dette insoutenable, suspension de l'aide financière internationale, extrême faiblesse des réserves de change
- Dépréciation de la monnaie, hyperinflation
- Partition de facto du pays

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-1,0	-29,4	-14,0	6,0	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	164,0	35,3	250,0	80,0	50,0
Solde public / PIB (%)	-0,3	-2,1	-3,7	-2,0	-2,0
Solde courant / PIB (%)	-11,3	-3,8	-3,3	-6,0	-7,0
Dette publique / PIB (%)	186,9	259,9	261,4	240,0	210,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- La guerre civile, en détruisant l'Etat, l'économie formelle et les moyens de subsistance, s'accompagne d'une crise humanitaire dantesque.
- L'accalmie relative, avec le retour de personnes déplacées, permet un début de normalisation, mais l'extension des combats vers des zones auparavant indemnes (Port-Soudan, installations pétrolières) fragilise la reprise.
- Les tensions entre les Forces armées soudanaises (FAS) et les Emirats, débouché traditionnel, accusés de soutenir les Forces de soutien rapide (FSR), ajoutées aux sanctions, renforcent l'isolement économique et favorisent la contrebande d'or qui finance les deux camps.

SRI LANKA 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

B

POPULATION  
Millions d'habitants

22,9

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

4 325

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	19 %
Zone Euro	16 %
Royaume-Uni	6 %
Inde	6 %
Emirats Arabes Unis	2 %

Exportations de biens par produit % du total


Vêtements et accessoires du vêtement	42 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	14 %
Caoutchouc manufacturé	6 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	5 %
Légumes et fruits	4 %

Importations de biens par pays % du total


Chine	23 %
Inde	20 %
Emirats Arabes Unis	7 %
Singapour	7 %
Zone Euro	6 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Fils, tissus et articles façonnés	14 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %
Machines et appareils électriques	4 %
Fer et acier	3 %



- Emplacement stratégique sur les grandes voies maritimes ; hubs de transbordement
- Destination touristique attrayante
- Capital humain (alphabétisation, anglais)
- Potentiel énergétique renouvelable
- Cadre de réforme post-crise (discipline budgétaire, climat plus favorable à l'IDE)
- Plusieurs accords commerciaux régionaux, bénéfique des préférences généralisées de l'UE
- Intérêts chinois, indiens et japonais



- Dette élevée malgré sa restructuration
- Investissement public contraint par la charge d'intérêts
- Dépendance aux importations et aux recettes externes (tourisme, remises)
- Forte empreinte économique chinoise (financements d'infrastructures, dette, IDE)
- Risque climatique élevé (inondations, glissements, cyclones)
- Environnement des affaires médiocre (corruption)
- Tensions ethniques entre Cinghalais et Tamouls

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-7,3	-2,3	5,0	4,6	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	46,0	17,4	1,2	-0,2	4,0
Solde public / PIB (%)	-10,2	-8,3	-5,6	-4,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-1,7	2,0	1,4	1,1	0,5
Dette publique / PIB (%)	114,2	104,7	99,0	98,0	96,0

(p) : Prév.ion.

## PERSPECTIVES 2026

- Alors que la poursuite de la reprise semblait acquise (consommation, remises, tourisme, construction), la survenance du cyclone Ditwah, en décembre 2025, devrait entraîner un trou d'air, avant que le tourisme reprenne et la reconstruction intervienne.
- La balance des paiements s'est consolidée grâce à la restructuration de la dette externe et aux flux des partenaires, tandis que le programme du FMI avance avec des réformes de la fiscalité et de gouvernance.
- Le principal risque tient à une résurgence d'instabilité politique et sociale, si l'emploi et les salaires ne s'améliorent pas significativement avec la reprise.

SUÈDE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A2

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

10,6

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

57 020

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	10 %
Norvège	10 %
Etats-Unis	9 %
Danemark	7 %
Finlande	7 %

Exportations de biens par produit % du total


Véhicules routiers	13 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	7 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %
Machines et appareils électriques	5 %

Importations de biens par pays % du total


Allemagne	16 %
Pays-Bas	11 %
Norvège	9 %
Danemark	7 %
Chine	6 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	9 %
Machines et appareils électriques	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %



- Climat des affaires très favorable
- Économie très diversifiée, spécialisée dans les produits de haute technologie (automobile, aviation, télécommunications, énergie nucléaire)
- Comptes publics et extérieurs solides, faible dette publique
- Niveau de vie et pouvoir d'achat élevés
- Évolution démographique positive grâce à l'immigration



- Petite économie ouverte, très dépendante de la demande mondiale
- Endettement élevé des ménages et des entreprises non financières
- Marché immobilier vulnérable en raison de niveaux d'endettement élevés, d'une grande proportion de prêts à taux variable et de coûts de location élevés.

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	1,3	-0,2	0,9	1,8	2,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,4	8,5	2,8	0,8	1,2
Solde public / PIB (%)	1,0	-0,6	-1,7	-1,3	-1,7
Solde courant / PIB (%)	4,0	5,8	5,9	5,7	5,0
Dette publique / PIB (%)	34,1	32,0	34,0	34,4	35,1

(p) : Prév.ion.

## PERSPECTIVES 2026

- L'inflation et les taux bas stimulent la reprise de la consommation intérieure, tendance appelée à se renforcer en 2026 grâce aux réductions d'impôts annoncées et à la baisse progressive du chômage.
- Le budget accroît les dépenses en éducation, santé et défense tout en soutenant l'activité privée. Ces mesures creusent le déficit et coïncident avec les élections générales de 2026.
- La santé des entreprises s'améliore après des années difficiles, grâce à la baisse des taux d'imposition et à la simplification administrative, tandis que les faillites continuent de reculer.

# SUISSE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A1**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A1**

POPULATION Millions d'habitants **9**

PIB / HABITANT Dollars US courants **104 681**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	37 %
Etats-Unis	16 %
Chine	9 %
Inde	5 %
Royaume-Uni	5 %

Exportations de biens par produit % du total	
Or, à usage non monétaire	26 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	25 %
Produits chimiques organiques	10 %
Appareils de photographie, optique et horlogerie, y compris fournitures	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %

Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	49 %
Etats-Unis	8 %
Chine	6 %
Emirats Arabes Unis	4 %
Canada	2 %

Importations de biens par produit % du total	
Or, à usage non monétaire	29 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	18 %
Véhicules routiers	5 %
Machines et appareils électriques	3 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	3 %

**+**

- Stabilité et consensus politiques, économiques et sociaux ; rôle de la démocratie directe
- Centre financier international, siège de groupes et d'organisations internationaux
- Énergie principalement produite sur le territoire national : hydroélectricité, énergie nucléaire
- Produits d'exportation très diversifiés
- Comptes publics et extérieurs très solides

**-**

- Petite économie ouverte (exportations = 68 % du PIB, importations = 54 % du PIB) et enclavée
- Le franc suisse, une monnaie refuge
- Risque bancaire énorme en raison de la taille de l'UBS après le rachat du Crédit Suisse
- Les relations entre la Suisse et l'UE restent pour l'instant difficiles, car la mise à jour des accords commerciaux et économiques existants n'a pas été ratifiée depuis des années

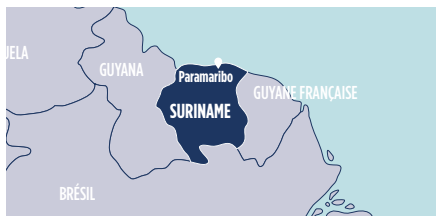
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	3,5	0,8	1,4	1,3	1,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,8	2,1	1,1	0,2	0,5
Solde public / PIB (%)	1,2	0,1	0,6	0,3	0,1
Solde courant / PIB (%)	9	5,6	7,5	6,2	6,2
Dette publique / PIB (%)	37,2	38,7	37,5	37,0	36,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- Le niveau élevé d'incertitude en matière de politique commerciale lié aux droits de douane temporairement très élevés imposés par les États-Unis à la Suisse à l'été/automne 2025 devrait inciter la population suisse à approuver le nouvel accord commercial négocié avec l'UE, stimulant ainsi les échanges commerciaux.
- Une inflation très faible combinée à un taux d'intérêt directeur de 0 % devrait soutenir la consommation privée et les dépenses d'investissement des entreprises.
- Les recettes provenant des licences accordées pour les grands événements sportifs devraient stimuler la croissance économique à court terme.

# SURINAME



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **D**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **C**

POPULATION Millions d'habitants **0,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **6 881**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Etats-Unis	25 %
Zone Euro	11 %
Emirats Arabes Unis	8 %
Trinité et Tobago	7 %
Paraguay	4 %

Exportations de biens par produit % du total	
Or, à usage non monétaire	53 %
Tabacs bruts et fabriqués	20 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Poissons, crustacés, mollusques et préparations	4 %
Liège et bois	4 %

Importations de biens par pays % du total	
Etats-Unis	19 %
Zone Euro	16 %
Chine	12 %
Trinité et Tobago	4 %
Antigua-et-Barbuda	3 %

Importations de biens par produit % du total	
Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils spécialisés	9 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	7 %
Articles manufacturés en métal	4 %

**+**

- Ressources minérales (or, pétrole, gaz, bauxite) et agricoles (riz, bananes), ressources forestières (bois) et potentiel hydroélectrique
- Forêts équatoriales couvrant 95 % du territoire
- Soutien des créanciers internationaux et des investisseurs étrangers
- Aide financière des Pays-Bas
- Accélération de la croissance en perspective avec l'intensification de l'exploration pétrolière

**-**

- Économie peu variée : dépendante de l'or, du pétrole et de l'aluminium
- Poids de l'économie informelle avec les casinos, l'orpaillage, la contrebande et le trafic de drogue
- Transports inadéquats
- Corruption, blanchiment et contrôles frontaliers faibles
- Manque de main-d'œuvre qualifiée
- Secteur bancaire fragile
- Gestion difficile des entreprises publiques

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,4	2,5	2,8	3,2	3,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	52,4	51,6	16,2	8,0	8,0
Solde public / PIB (%)	-0,9	-1,9	-2,5	-7,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	2,0	4,3	0,2	-32,0	-44,0
Dette publique / PIB (%)	76,7	97,6	69,7	78,0	74,0

(p) : Prévission.

### PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance devrait encore accélérer, grâce aux investissements pétroliers et, dans une moindre mesure, à la consommation privée et aux exportations d'or.
- Le déficit courant devrait augmenter sensiblement, reflétant le niveau élevé des importations de biens d'équipement et d'infrastructures liées au pétrole. L'ampleur du déficit témoigne d'une forte dépendance à l'égard des financements extérieurs.
- La politique économique du Suriname sera fortement marquée par les préparatifs en vue du démarrage de l'exploitation des gisements pétroliers offshore, prévu pour 2028.

TADJIKISTAN 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

D

POPULATION  
Millions d'habitants

10,2

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

1 394

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	23 %
Turquie	19 %
Russie	12 %
Kazakhstan	12 %
Ouzbékistan	11 %

Exportations de biens par produit % du total

Minerais métallifères et déchets de métaux	25 %
Métaux non ferreux	25 %
Fibres textiles et leurs déchets	13 %
Or, à usage non monétaire	10 %
Légumes et fruits	6 %

Importations de biens par pays % du total

Kazakhstan	22 %
Russie	21 %
Chine	19 %
Zone Euro	6 %
Ouzbékistan	5 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	12 %
Céréales et préparations à base de céréales	7 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Fer et acier	5 %
Machines et appareils spécialisés	5 %



- Ressources naturelles abondantes (or, aluminium, cuivre, zinc, coton)
- Immense potentiel hydroélectrique
- Assurance du soutien financier international, dont la Chine
- Membre de la Belt and Road Initiative de Pékin
- Population jeune (50% a moins de 25 ans)



- Forte dépendance à la Russie (remises des expatriés) et à la Chine (prêts, investissement)
- Économie peu diversifiée (matières premières)
- Système bancaire sous-développé
- Rôle du secteur privé restreint par les entreprises publiques
- Népotisme, gouvernance et climat des affaires dégradés
- Voisinage houleux avec l'Afghanistan et le Kirghizistan

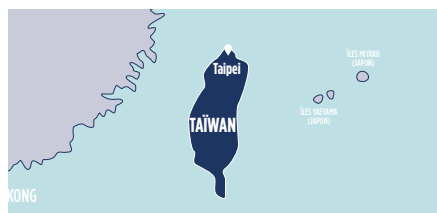
## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,0	8,3	8,4	6,5	5,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,7	3,5	3,4	3,8	4,5
Solde public / PIB (%)	-0,2	-1,3	-2,5	-2,2	-2,5
Solde courant / PIB (%)	15,3	4,8	6,2	4,0	3,5
Dette publique / PIB (%)	31,8	29,9	30,0	29,0	28,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentira, mais restera soutenue par les exportations d'or et d'autres métaux, les envois de fonds depuis la Russie et les investissements massifs dans le barrage de Rogun.
- Les dépenses sociales et d'infrastructures entretiendront le léger déficit public, majoritairement financé par les partenaires régionaux.
- Le gouvernement Rahmon restera fortement autoritaire : concentration du pouvoir dans la famille, répression politique et préparation active de la succession à son fils.
- Malgré l'accord frontalier avec le Kirghizistan, les risques sécuritaires liés à l'Afghanistan et la dépendance à la Russie et à la Chine persisteront.

TAÏWAN (RÉPUBLIQUE DE CHINE) 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A2

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A1

POPULATION  
Millions d'habitants

23,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

34 060

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Chine	27 %
Etats-Unis	15 %
Hong Kong	14 %
Japon	7 %
Zone Euro	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	45 %
Matériels informatique et bureautique	10 %
Articles manufacturés en métal	4 %
Véhicules routiers	3 %
Matières plastiques sous formes primaires	3 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	21 %
Japon	14 %
Etats-Unis	11 %
Zone Euro	9 %
Corée du Sud	8 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	25 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Machines et appareils spécialisés	8 %
Instruments professionnels et scientifiques	4 %
Matériels informatique et bureautique	4 %



- Leader mondial dans les puces haut de gamme pour serveurs d'IA
- Portefeuille d'IDE diversifié à travers l'Asie
- Réserves de change et position extérieure robustes
- Discipline budgétaire solide avec une marge pour stimuler l'économie



- Relations tendues entre les deux rives du détroit et isolement diplomatique
- Forte dépendance au secteur technologique et manque de diversification économique
- Chômage élevé chez les jeunes et faible accessibilité au logement, limitant la demande intérieure

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,7	1,1	4,8	5,6	2,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	2,9	2,5	2,2	1,7	1,7
Solde public / PIB (%)	-1,7	-2,5	-1,5	-0,3	-0,2
Solde courant / PIB (%)	13,2	14	14,1	14,5	13,2
Dette publique / PIB (%)	29,5	29,0	26,4	23,4	20,9

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance devrait ralentir en 2026 en raison de la normalisation de la demande de stockage technologique et d'un effet de base élevé.
- La demande liée à l'IA (surtout serveurs) restera un moteur du commerce, mais pourrait être freinée par les achats anticipés et des tarifs américains sur les semi-conducteurs. Les investissements domestiques liés aux technologies pourraient baisser à mesure que les entreprises technologiques se diversifient à l'étranger.
- Des mesures de relance budgétaire et des subventions pour les secteurs hors IA et les PME sont attendus avant les élections locales de novembre.

# TANZANIE (RÉPUBLIQUE UNIE DE)



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** B

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **70,5**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 215**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Inde	30 %
Emirats Arabes Unis	16 %
Afrique du Sud	8 %
Zone Euro	8 %
Ouganda	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Or, à usage non monétaire	37 %
Légumes et fruits	11 %
Métaux non ferreux	6 %
Pétrole et produits dérivés	5 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	4 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	28 %
Inde	14 %
Emirats Arabes Unis	9 %
Turquie	8 %
Zone Euro	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	16 %
Véhicules routiers	9 %
Fer et acier	6 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Machines et appareils électriques	4 %



- Or, vaste potentiel minéral (graphite, cuivre, nickel, lithium, uranium...) et gazier off-shore
- Croissance démographique fulgurante (4,6 enfants par femme en 2023)
- Atouts touristiques (parcs nationaux, littoraux et Kilimandjaro)
- Stratégie de coopération et d'intégration régionales
- Soutien international sous la forme de prêts concessionnels, endettement sous contrôle



- Forte dépendance au cours de l'or et aux importations de biens de consommation
- Vulnérabilité de l'agriculture (29 % du PIB et 60 % de l'emploi) aux conditions climatiques
- Tensions et violences politiques croissantes, tensions religieuses entre Zanzibar et le continent
- Insuffisance des infrastructures (électricité et transports)
- Faible niveau de capital humain, pauvreté encore élevée, corruption

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,7	5,1	5,5	6,0	6,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	4,0	4,6	3,1	3,3	3,7
Solde public / PIB (%)	-3,8	-4,3	-3,2	-3,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-4,9	-6,6	-3,5	-2,5	-2,5
Dette publique / PIB (%)	43,5	45,9	49,2	48,5	47,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance sera forte, portée par les exportations d'or et les investissements étrangers dans les projets miniers, notamment graphitiques.
- Pour faciliter le transport des ressources et renforcer son rôle de hub régional, le pays développe routes et chemins de fer le reliant avec la Zambie et le Burundi, accueille un oléoduc et agrandit les ports de Zanzibar et Dar es Salam – projets principalement financés par la Chine.
- Initialement perçue comme favorable à la démocratisation, Samia Suluhu a finalement été réélue présidente dans un contexte de censure de l'opposition et de répression populaire.

# TCHAD



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** D

**POPULATION**  
Millions d'habitants **18,4**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 076**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Zone Euro	44 %
Emirats Arabes Unis	25 %
Chine	15 %
Taiwan	7 %
Turquie	4 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	64 %
Or, à usage non monétaire	29 %
Graines et fruits oléagineux	4 %
Fibres textiles et leurs déchets	2 %
Matières brutes d'origine animale ou végétale	1 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	27 %
Zone Euro	20 %
Cameroun	14 %
Turquie	8 %
Inde	6 %

**Importations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	8 %
Machines et appareils spécialisés	8 %
Véhicules routiers	8 %
Machines et appareils électriques	6 %
Produits médicaux et pharmaceutiques	5 %



- Réserves de productivité agricole et de terres arables
- Diverses ressources minérales, notamment en or et pétrole (générateur majeur de devises et de recettes fiscales)
- Soutien financier international (FMI, Banque mondiale et autres bailleurs multilatéraux et bilatéraux)
- Membre de la CEMAC (Franc CFA) et de la CEEAC
- Dette extérieure principalement concessionnelle



- Pauvreté, faiblesse des services publics et infrastructures
- Enclavement, exposition au aléas climatiques (inondations, sécheresses)
- Dépendance budgétaire au pétrole
- Faible transparence du secteur de l'or
- Absence de contrôle sur certaines zones : insécurité, djihadisme, rebelles, différends entre éleveurs et agriculteurs sur fonds ethnique
- Proximité avec des zones de conflits (Soudan, Libye)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,1	4,0	3,5	3,4	3,7
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,8	4,1	5,7	4,0	3,5
Solde public / PIB (%)*	3,8	-1,3	-2,0	-1,5	-2,5
Solde courant / PIB (%)	9,2	1,2	0,6	-2,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)**	32,2	32,5	32,8	33,0	34,0

(p) : Prévision. \* Dons (base des engagements) inclus. \*\* Dette garantie par le gouvernement incluse.

## PERSPECTIVES 2026

- Un rebond modéré est attendu en 2026, porté par la relance pétrolière et agricole, l'or, l'investissement public et la consommation (inflation en baisse, réfugiés soudanais).
- Les perspectives pétrolières restent incertaines depuis la nationalisation des actifs d'ExxonMobil (2023).
- Le déficit public se creusera malgré les réformes fiscales et nouvelles taxes, en raison des dépenses sécuritaires et humanitaires, du service de la dette et la baisse des revenus pétroliers.
- La hausse des exportations de coton et d'or n'empêchera ni ne compensera la dégradation du solde commercial ni la perte de l'USAID.

TCHÉQUIE (RÉPUBLIQUE TCHÈQUE) 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A3

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A2

POPULATION  
Millions d'habitants

10,9

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

31 735

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Allemagne	32 %
Pologne	7 %
Slovaquie	7 %
France	5 %
Royaume-Uni	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	21 %
Machines et appareils électriques	11 %
Équipements pour les télécommunications et le son	8 %
Matériels informatique et bureautique	7 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %

Importations de biens par pays % du total

Allemagne	26 %
Chine	12 %
Pologne	9 %
Slovaquie	6 %
Pays-Bas	6 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	13 %
Véhicules routiers	10 %
Équipements pour les télécommunications et le son	8 %
Matériels informatique et bureautique	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %



- Situation géographique centrale au cœur de l'Europe industrielle
- Forte intégration dans la chaîne de production internationale
- La république tchèque est une destination privilégiée pour les IDE et affiche l'un des revenus par habitant les plus élevés de la région
- Niveau élevé de réserves internationales
- Faible taux de chômage
- Comptes publics sains faible par rapport à la moyenne de l'UE



- Petite économie ouverte : les exportations représentent 73 % du PIB
- Dépendance vis-à-vis de la demande européenne, en particulier allemande (1/3 des exportations)
- Le secteur automobile occupe une place importante dans l'économie. La transition vers les véhicules électriques constitue un défi
- Vieillesse de la population et pénurie de main-d'œuvre qualifiée
- Dépendance vis-à-vis du charbon

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,8	0,0	1,2	2,5	2,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	15,1	10,8	2,4	2,4	2,0
Solde public / PIB (%)	-3,1	-3,7	-2,0	-1,8	-2,2
Solde courant / PIB (%)	-4,7	-0,1	1,7	1,6	1,4
Dette publique / PIB (%)	42,5	42,2	43,3	42,8	42,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- L'économie tchèque devrait poursuivre son expansion, soutenue principalement par une consommation intérieure robuste alimentée par la baisse du taux d'épargne des ménages.
- Si la Tchéquie a fait preuve d'une forte absorption des fonds européens, une part importante reste à utiliser avant l'échéance de 2026.
- La politique budgétaire devrait s'éloigner de la phase d'assainissement actuelle; toutefois, le respect des règles budgétaires devrait limiter tout creusement substantiel du déficit.
- Le retour au pouvoir de l'ANO, dirigé par Andrej Babiš, marque un virage à droite et populiste dans le paysage politique du pays.

THAÏLANDE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

70,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

7 493

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	18 %
Chine	12 %
Japon	8 %
Zone Euro	7 %
Malaisie	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	11 %
Véhicules routiers	11 %
Matériels informatique et bureautique	9 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	26 %
Japon	9 %
Taiwan	7 %
Etats-Unis	6 %
Emirats Arabes Unis	6 %

Importations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	16 %
Pétrole et produits dérivés	12 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Matériels informatique et bureautique	5 %
Fer et acier	4 %



- Carrefour régional, longues façades maritimes, proximité des marchés asiatiques à croissance rapide
- Richesse des ressources agricoles
- Exportations diversifiées (tourisme, automobile, électronique, agroalimentaire)
- Banques commerciales bien capitalisées avec un niveau élevé de provisions pour pertes sur créances



- Dépendance vis-à-vis du tourisme et des importations d'énergie
- Infrastructures inadéquates
- Niveaux d'endettement élevés des ménages
- Instabilité politique
- Vieillesse de la population et pénurie de main-d'œuvre qualifiée
- Corruption élevée et importante économie informelle
- Conflits frontaliers avec le Cambodge
- Vulnérabilité au changement climatique

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,6	2,0	2,5	1,9	1,6
Inflation (moyenne annuelle, %)	6,1	1,2	0,4	-0,1	0,5
Solde public / PIB (%)*	-4,5	-2,0	-1,3	-3,0	-2,7
Solde courant / PIB (%)	-3,5	1,4	2,2	2,0	1,8
Dette publique / PIB (%)	60,5	62,0	63,0	65,0	66,5

(p) : Prév.ision. \* Solde des administrations publiques (comprend le budget de l'État central, les fonds extrabudgétaires et les administrations locales)

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance ralentira en raison du contrecoup des anticipations des droits de douanes étasuniens qui pèseront sur les exportations et le moral des investisseurs.
- Le soutien budgétaire ciblé soutiendra la demande, mais la confiance des consommateurs restera faible en raison de l'incertitude et du fort endettement des ménages.
- Des risques baissiers découlent de l'instabilité politique, en raison des élections à venir, du référendum constitutionnel et de la reprise des tensions avec le Cambodge. Ces risques pourraient compromettre la reprise du tourisme et les efforts du gouvernement pour attirer les investissements.

# TIMOR ORIENTAL (RÉPUBLIQUE DÉMOCRATIQUE DU)



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **1,4**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 448**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Australie	28 %
Indonésie	27 %
Etats-Unis	12 %
Japon	3 %
Singapour	3 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	56 %
Café, thé, cacao, épices, produits dérivés	25 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	6 %
Autres matériels de transport	2 %
Machines et appareils électriques	1 %

Importations de biens par pays % du total	
Indonésie	33 %
Chine	13 %
Taiwan	9 %
Singapour	7 %
Hong Kong	7 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	14 %
Céréales et préparations à base de céréales	10 %
Véhicules routiers	9 %
Machines et appareils électriques	4 %
Fer et acier	4 %

+

- Réserves d'hydrocarbures en mer de Timor (Greater Sunrise) : accord avec les partenaires australiens
- Destination touristique attrayante
- Fonds souverain bien doté
- Dollarisation limitant le risque inflationniste
- Population jeune
- Envoi de fonds des expatriés
- Membre de l'OMC et de l'ASEAN
- Soutien de la Communauté des pays de langue portugaise
- 46e sur 167 dans l'indice de démocratie EIU 2024

-

- Extrême dépendance au Fonds souverain dans l'attente de nouveaux hydrocarbures
- Un moteur essentiel de croissance : la dépense publique
- Dépendance aux importations alimentaires et d'énergie
- Faible participation au marché du travail, faible emploi privé, faible niveau de capital humain, pauvreté
- Vulnérabilité aux catastrophes naturelles, infrastructures limitées, inégalités territoriales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)*	4,0	2,4	4,1	4,0	3,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,0	8,4	2,1	1,0	0,0
Solde public / PIB (%)**	-56,4	-40,1	-45,1	-54,0	-50,0
Solde courant / PIB (%)*	24,3	-9,8	-29,0	-35,0	-32,5
Dette publique / PIB (%)*	15,1	14,4	13,8	14,5	14,5

(p) : Prév. \* PIB non pétrolier : ne prend pas en compte la chute de la production pétrolière, puis les importations liées à la fermeture des puits. \*\* Tirages sur le Fonds souverain exclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance, dépendante des dépenses publiques, ralentira avec l'amorce de consolidation budgétaire (baisse des transferts aux entreprises publiques), mais sera soutenue par la consommation privée (remises).
- Les exportations resteront faibles (café) avec la fermeture du champ gazier de Bayu-Undan (2025).
- Depuis l'arrêt de production d'hydrocarbures, les déficits jumeaux sont abyssaux : les importations et les dépenses de développement sont incontournables. Ils sont financés par les tirages sur le fonds souverain.
- L'intégration régionale progresse avec l'adhésion à l'ASEAN (octobre 2025).

# TOGO



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** C

**POPULATION**  
Millions d'habitants **9,5**

**PIB / HABITANT**  
Dollars US courants **1 024**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Inde	16 %
Zone Euro	13 %
Côte d'Ivoire	11 %
Burkina Faso	11 %
Mali	7 %

Exportations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	11 %
Viandes et préparations de viandes	10 %
Engrais bruts et minéraux bruts	10 %
Graines et fruits oléagineux	8 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	8 %

Importations de biens par pays % du total	
Chine	22 %
Zone Euro	19 %
Inde	6 %
Nigeria	6 %
Japon	4 %

Importations de biens par produit % du total	
Pétrole et produits dérivés	26 %
Engrais, non bruts	8 %
Véhicules routiers	6 %
Céréales et préparations à base de céréales	6 %
Fils, tissus et articles façonnés	5 %

+

- Port de Lomé, hub régional
- Ressources minérales (phosphate, calcaire, manganèse, or) et agricoles (café, cacao, coton)
- Investissements (infrastructures, agro-industrie) soutenus par les partenaires chinois et occidentaux
- Réformes structurelles (finances publiques, secteurs bancaire, agricole, phosphates, coton) sous l'égide du FMI
- Membre de l'UEMOA
- Dette externe surtout concessionnelle

-

- Fortes tensions sociopolitiques
- Faible gouvernance, corruption endémique
- Fragilité des banques publiques : niveau élevé de créances douteuses, sous-capitalisation, concentration du crédit (commerce, transport)
- Incursions djihadistes au nord du pays
- Dépendance au commerce avec les pays sahéliens (AES)
- Forte exposition aux risques climatiques
- Taux de pauvreté élevé (34% en 2024)

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,8	5,6	5,3	5,0	5,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	7,6	5,3	2,9	0,5	1,0
Solde public / PIB (%)	-8,3	-6,7	-6,4	-4,5	-3,0
Solde courant / PIB (%)	-3,5	-4,0	-3,2	-2,0	-1,0
Dette publique / PIB (%)	67,0	68,6	72,1	70,0	68,0

(p) : Prév.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance est portée par l'investissement dans les infrastructures, l'extraction, l'agriculture, l'agro-industrie et le textile (zones économiques spéciales comme Adékotopé), ainsi que la consommation privée favorisée par une faible inflation.
- Malgré les dépenses militaires et d'investissement, le déficit public se réduit grâce à la hausse des recettes de transbordement du port de Lomé.
- A la suite du changement constitutionnel, le président Faure Gnassingbé, deuxième du nom depuis 1967, est devenu président du Conseil des ministres sans limite du nombre de mandats. Le Togo envisage de rejoindre l'AES.

## TRINITÉ ET TOBAGO



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

B

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A4

POPULATION  
Millions d'habitants

1,4

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

17 949

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Etats-Unis	29 %
Zone Euro	12 %
Guyana	4 %
Brésil	2 %
Jamaïque	2 %

Exportations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	23 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	20 %
Produits chimiques organiques	17 %
Produits chimiques inorganiques	14 %
Fer et acier	7 %

Importations de biens par pays % du total

Etats-Unis	24 %
Chine	11 %
Zone Euro	10 %
Brésil	5 %
Royaume-Uni	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	17 %
Véhicules routiers	16 %
Articles manufacturés en métal	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	5 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	4 %



- Importantes réserves d'hydrocarbures, notamment de gaz : 7<sup>e</sup> exportateur mondial de gaz naturel liquéfié (2024) et 1<sup>er</sup> en Amérique latine et Caraïbes
- Industrie pétrochimique appuyée sur la production gazière
- Destination touristique attractive
- Taille importante du fonds souverain et des réserves de change
- Amélioration de la transparence fiscale
- Membre du Commonwealth et leader du Caricom



- Dépendance énergétique
- Suspension par le Venezuela de sa coopération énergétique avec l'archipel
- Sous-utilisation des capacités chimiques (approvisionnement national en gaz insuffisant)
- Taux de criminalité élevé
- Répartition inégale des revenus issus des hydrocarbures
- Divisions politiques entre Afro-Trinidiens et Indo-Trinidiens
- Sur la liste UE des juridictions fiscales non coopératives

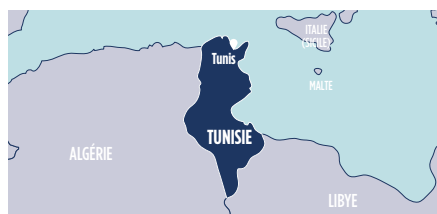
Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	0,9	1,5	2,5	1,2	2,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	5,8	4,6	0,5	1,4	1,8
Solde public / PIB (%)*	0,7	-1,8	-5,3	-5,0	-3,5
Solde courant / PIB (%)	17,6	11,8	4,9	4,7	5,0
Dette publique / PIB (%)**	58,0	63,1	66,0	67,5	69,0

(p) : Prévision. \* Année fiscale 2026 allant du 1<sup>er</sup> octobre 2025 au 30 septembre 2026. \*\* Dette du gouvernement central, des entreprises publiques et autres organismes statutaires.

## PERSPECTIVES 2026

- Une transition politique au Venezuela et l'appui de Washington pourraient débloquer le projet gazier Dragon et raviver les perspectives énergétiques de l'archipel. Cela devrait compenser les barrières tarifaires américaines sur la production manufacturière hors énergie.
- Fondée sur la lutte contre le narcotrafic, la coopération militaire avec les États-Unis s'intensifiera, tout en laissant entrevoir un possible rapprochement avec Caracas.
- Bien que le gouvernement vise à renforcer le recouvrement des impôts, la sensibilité du solde budgétaire à la volatilité des prix et de la production d'énergie posera des défis.

## TUNISIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

C

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

12,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

4 290

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	64 %
Etats-Unis	5 %
Libye	4 %
Suisse	2 %
Algérie	2 %

Exportations de biens par produit % du total

Machines et appareils électriques	22 %
Vêtements et accessoires du vêtement	14 %
Pétrole et produits dérivés	8 %
Graisses et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	5 %
Instruments professionnels et scientifiques	4 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	41 %
Chine	8 %
Russie	8 %
Algérie	7 %
Brésil	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	12 %
Machines et appareils électriques	10 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Gaz naturel et gaz manufacturé	6 %
Véhicules routiers	6 %



- Economie relativement diversifiée (agriculture, tourisme, industrie manufacturière, transports)
- Proximité du marché européen
- Ressources naturelles (olives, phosphates et hydrocarbures) mais soumises à la météo et aux grèves
- Compétitivité des équipements automobiles, aéronautiques, médicaux produits en zones franches



- Exposition à la concurrence régionale et à la conjoncture européenne, dépendance au gaz algérien
- Faible productivité agricole
- Concentration des pouvoirs à la présidence, faible adhésion populaire
- Lenteurs administratives et judiciaires, informalité, corruption, contrôle des capitaux, du change et des importations
- Chômage des jeunes (38%), émigration des diplômés, inégalités régionales

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	2,7	0,2	1,6	2,5	2,3
Inflation (moyenne annuelle, %)	8,3	9,3	7,0	6,0	5,5
Solde public / PIB (%)	-6,9	-7,0	-5,9	-5,5	-6,0
Solde courant / PIB (%)	-9,0	-2,7	-1,7	-2,5	-3,0
Dette publique / PIB (%)	83,0	84,0	83,4	82,0	82,0

(p) : Prévision.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera modeste en 2026, freinée par l'accès limité aux financements étrangers, la lourde fiscalité et la faiblesse de l'investissement.
- L'inflation et le chômage élevés, le manque de crédit pèsent sur la consommation et l'investissement, malgré les remises d'expatriés et le tourisme dynamiques.
- La très modeste rationalisation de la dépense (masse salariale, subventions, pertes des entreprises publiques) et quelques recettes supplémentaires ne suffisent pas à réduire le déficit budgétaire.
- Sans programme du FMI, l'Etat recourt aux banques locales, y compris la banque centrale, à l'indépendance limitée.

# TURKMÉNISTAN



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** D

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** E

**POPULATION** Millions d'habitants **6,6**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **10 408**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Chine	61 %
Ouzbékistan	22 %
Turquie	7 %
Zone Euro	2 %
Azerbaïdjan	2 %

Exportations de biens par produit % du total	
Gaz naturel et gaz manufacturé	63 %
Pétrole et produits dérivés	12 %
Fibres textiles et leurs déchets	8 %
Fils, tissus et articles façonnés	3 %
Matières plastiques sous formes primaires	3 %

Importations de biens par pays % du total	
Turquie	26 %
Chine	25 %
Zone Euro	17 %
Kazakhstan	8 %
Ouzbékistan	8 %

Importations de biens par produit % du total	
Machines et appareils spécialisés	10 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	9 %
Fer et acier	8 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils électriques	6 %

+

- 7 % des réserves planétaires de gaz naturel, mais seulement 12<sup>ème</sup> producteur mondial
- Position stratégique entre Chine, Russie et Europe
- Endettement très faible, comptes publics sains
- Fonds de stabilisation budgétaire (11 % du PIB) et souverain (56 % du PIB)
- Perspectives d'achèvement du gazoduc Turkménistan-Afghanistan-Pakistan-Inde (TAPI) et de la quatrième branche du gazoduc vers la Chine

-

- Forte dépendance aux exportations d'hydrocarbures (principalement le gaz) et au débouché chinois
- Pays proche de l'autarcie, dirigisme excessif de l'économie
- Gouvernance opaque, autoritaire, corrompue et inefficace
- Infrastructures médiocres, pénuries alimentaires et forte exposition au réchauffement climatique
- Frontière poreuse avec l'Afghanistan et faibles ressources militaires

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,3	2,0	3,3	3,0	3,0
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,2	-1,6	4,8	7,3	7,5
Solde public / PIB (%)	2,5	1,2	0,8	0,5	0,4
Solde courant / PIB (%)	7,0	6,4	5,9	5,5	4,5
Dette publique / PIB (%)	5,8	5,0	5,0	4,0	4,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- En 2026, la croissance sera stable, toujours portée par les exportations d'hydrocarbures, principalement vers la Chine, et dans une moindre mesure, par les investissements dans l'autoroute Ashgabat-Turkmenabat et dans la ville nouvelle d'Arkadag – ville fastueuse mais peu attractive.
- Les tentatives de diversification des débouchés du gaz rencontrent peu de succès : les projet TAPI (gazoduc vers l'Inde et le Pakistan) et du pipeline transcaspien (vers l'Europe) avancent lentement. La relance de la ligne D vers la Chine – qui permettra d'accroître les capacités de livraison – demeura donc la priorité du gouvernement.

# TURQUIE



## ÉVALUATION COFACE

**PAYS** C

**ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES** A4

**POPULATION** Millions d'habitants **85,5**

**PIB / HABITANT** Dollars US courants **15 882**

### ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total	
Zone Euro	31 %
Etats-Unis	6 %
Royaume-Uni	6 %
Irak	5 %
Russie	3 %

Exportations de biens par produit % du total	
Véhicules routiers	12 %
Vêtements et accessoires du vêtement	7 %
Machines et appareils électriques	6 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Fils, tissus et articles façonnés	5 %

Importations de biens par pays % du total	
Zone Euro	26 %
Chine	13 %
Russie	13 %
Etats-Unis	5 %
Suisse	3 %

Importations de biens par produit % du total	
Véhicules routiers	9 %
Pétrole et produits dérivés	6 %
Or, à usage non monétaire	5 %
Fer et acier	5 %
Machines et appareils électriques	5 %

+

- Situation géographique stratégique, proximité des principaux marchés d'exportation
- Tissu industriel très diversifié, solide savoir-faire en matière de production
- Ralentissement de l'inflation, réduction du déficit courant et du déficit budgétaire
- Découverte d'un gisement de gaz au large des côtes de la mer Noire
- Augmentation de la production nationale de gaz, investissements dans les énergies renouvelables et diversification énergétique

-

- Dépendance vis-à-vis des importations d'énergie et de biens intermédiaires
- Monnaie locale exposée aux fluctuations de l'appétit pour le risque des investisseurs
- Niveau élevé de la dette extérieure privée à court terme
- Inégalités croissantes entre les groupes de revenus

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,4	5,0	3,3	3,5	3,7
Inflation (moyenne annuelle, %)	72,3	53,9	58,5	35,2	26,4
Solde public / PIB (%)	-1,1	-5,2	-4,7	-3,6	-3,5
Solde courant / PIB (%)	-5,0	-3,6	-0,8	-1,5	-1,3
Dette publique / PIB (%)	30,2	28,7	24,0	24,6	24,7

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance augmentera légèrement en 2026, principalement grâce à la baisse des taux d'intérêt, tandis que la desinflation soutiendra la consommation des ménages.
- Le déficit courant se réduira grâce à la baisse des prix de l'énergie et des importations d'or. Le déficit budgétaire diminuera grâce à la réduction des dépenses, mais les dépenses de construction liées au tremblement de terre empêcheront une baisse rapide.
- La stabilité politique devrait persister, mais le risque d'élections anticipées avant 2028 demeure ; l'importance géopolitique du pays reste forte grâce à son rôle de médiateur.

UKRAINE 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

D

POPULATION  
Millions d'habitants

33,3

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

5 719

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Zone Euro	35 %
Pologne	11 %
Chine	6 %
Turquie	5 %
Roumanie	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Céréales et préparations à base de céréales	23 %
Craissés et huiles végétales fixes, raffinées ou fractionnées	14 %
Fer et acier	9 %
Graines et fruits oléagineux	8 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	7 %

Importations de biens par pays % du total

Zone Euro	27 %
Chine	20 %
Pologne	10 %
Turquie	6 %
Etats-Unis	5 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	10 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Machines et appareils électriques	7 %
Équipements pour les télécommunications et le son	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Position stratégique en Europe
- Accord d'association et de libre-échange avec l'Union européenne, octroi du statut de candidat à l'UE sur la base d'une procédure accélérée
- Potentiel important dans l'agriculture, avec 55 % des terres arables (céréales, oléagineux, etc.), et dans la métallurgie (fer)
- Main d'œuvre qualifiée et peu coûteuse
- Soutien financier et militaire des alliés occidentaux



- Invasion russe toujours en cours restreignant l'activité économique
- Besoins élevés de financement budgétaire avec faibles possibilités de recettes intérieures
- Comptes extérieurs faibles
- Faible diversification économique, sensibilité aux conditions météorologiques et aux prix des produits de base
- Déclin démographique aggravé par l'exode de la population dû à la guerre
- Inégalités régionales

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	-29,1	5,0	2,9	1,6	1,8
Inflation (moyenne annuelle, %)	20,2	12,9	6,5	13,1	8,0
Solde public / PIB (%)	-15,7	-19,7	-17,8	-20,3	-19,0
Solde courant / PIB (%)	5,0	-5,5	-8,0	-13,5	-15,5
Dette publique / PIB (%)	78,5	81,2	90,0	102,0	106,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance restera freinée par une production agricole limitée, des frappes russes continues sur les infrastructures, et d'une politique monétaire restrictive.
- L'inflation ralentira mais demeurera élevée, alimentée par la faiblesse de la monnaie, les pénuries d'énergie et la rareté de la main-d'œuvre.
- Le déficit budgétaire restera important en 2026, principalement dû aux dépenses militaires massives, son financement dépendant largement de l'aide internationale.
- La perspective d'une résolution rapide du conflit s'améliore mais reste incertaine, tout comme le niveau futur de l'aide.

URUGUAY 

## ÉVALUATION COFACE

PAYS

A4

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

A3

POPULATION  
Millions d'habitants

3,5

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

23 186

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Bésil	20 %
Chine	14 %
Etats-Unis	9 %
Zone Euro	7 %
Argentine	5 %

Exportations de biens par produit % du total

Viandes et préparations de viandes	30 %
Céréales et préparations à base de céréales	12 %
Produits laitiers et oeufs d'oiseaux	10 %
Véhicules routiers	5 %
Liège et bois	5 %

Importations de biens par pays % du total

Chine	22 %
Bésil	21 %
Argentine	13 %
Zone Euro	12 %
Etats-Unis	6 %

Importations de biens par produit % du total

Véhicules routiers	12 %
Pétrole et produits dérivés	10 %
Engrais, non bruts	4 %
Machines et appareils spécialisés	4 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Des ressources agricoles et forestières abondantes
- Forte homogénéité sociale (couverture universelle des soins de santé, éducation gratuite) et stabilité institutionnelle
- Importants investissements directs étrangers
- Membre du Mercosur, bénéficiant de relations commerciales préférentielles avec l'UE et les États-Unis



- Vulnérabilité aux prix des matières premières (soja, bœuf, produits laitiers, bois, riz)
- Dépendance à l'égard de la situation économique de l'Argentine, du Brésil (tourisme) et de la Chine (matières premières)
- Insuffisance des infrastructures de transport
- Dette publique (atténuée par l'allongement de l'échéance et la baisse de la valeur nominale en dollars)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	4,5%	0,7%	3,1%	2,3%	2,2%
Inflation (moyenne annuelle, %)	9,1%	5,9%	4,9%	4,7%	4,3%
Solde public / PIB (%)	-3,4%	-3,6%	-4,1%	-4,2%	-4,5%
Solde courant / PIB (%)	-3,8%	-3,4%	-1,0%	-1,2%	-1,2%
Dette publique / PIB (%)	61,6%	63,7%	62,7%	62,0%	64,0%

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance du PIB devrait légèrement ralentir, mais la consommation des ménages restera le moteur principal, soutenue par un marché du travail serré, une politique monétaire plus souple et des mesures accrues de soutien au revenu.
- Le déficit budgétaire devrait croître en raison de dépenses sociales et éducatives plus fortes et de la baisse des recettes exceptionnelles.
- Le gouvernement cherche à attirer plus d'investissements étrangers, surtout dans la technologie et les énergies vertes. Pour cela, il a amélioré l'environnement des affaires et renforcé les liens avec divers pays.

# VENEZUELA (RÉPUBLIQUE BOLIVARIENNE DU)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **E**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **E**

POPULATION Millions d'habitants **26,6**

PIB / HABITANT Dollars US courants **4 510**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	39 %
Inde	14 %
Zone Euro	13 %
Chine	8 %
République Dominicaine	8 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Pétrole et produits dérivés	71 %
Fer et acier	4 %
Légumes et fruits	2 %
Autres matériels de transport	2 %
Produits chimiques organiques	2 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	29 %
Etats-Unis	18 %
Colombie	7 %
Brésil	7 %
Zone Euro	5 %

**Importations de biens par produit** % du total

Produits médicaux et pharmaceutiques	8 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	8 %
Machines et appareils spécialisés	6 %
Véhicules routiers	6 %
Machines et appareils électriques	5 %



- Plus grandes réserves de pétrole du monde et potentiel gazier offshore



- Forte dépendance aux hydrocarbures à la Chine, à la Russie, à l'Iran, à Cuba
- Blocus partiel du pétrole et sanctions financières
- Ingérence, crime, corruption, trafic
- PIB bien en dessous de celui de 2013
- Défaut sur la dette souveraine, impayés commerciaux
- Manque de devises et de matières premières
- Hyperinflation, pauvreté, inégalités
- Conflit avec le Guyana pour l'Essequeibo riche en pétrole

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,0	4,0	5,3	0,5	-
Inflation (moyenne annuelle, %)	186,5	337,4	49,0	270,0	-
Solde public / PIB (%)	-4,6	-6,0	-6,0	-5,0	-
Solde courant / PIB (%)	4,0	5,8	4,8	4,2	-
Dette publique / PIB (%)	164,5	138,5	164,4	n,a	-

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Après les frappes américaines au Venezuela et la destitution de Nicolás Maduro en janvier 2026, une continuité politique est attendue plutôt qu'une transition démocratique rapide.
- Malgré une récession probable en 2026, le pays devrait éviter une baisse plus forte du PIB, tant que les États-Unis continuent d'influencer la politique vénézuélienne.
- Les discussions en cours entre Washington et les compagnies pétrolières américaines pour relancer le secteur énergétique devraient soutenir une légère hausse de la production, même si le pays ne peut pas accroître significativement sa capacité à court terme.

# VIÊT NAM (RÉPUBLIQUE SOCIALISTE DU)



## ÉVALUATION COFACE

PAYS **A4**

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES **A4**

POPULATION Millions d'habitants **101,3**

PIB / HABITANT Dollars US courants **4 536**

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

**Exportations de biens par pays** % du total

Etats-Unis	30 %
Chine	16 %
Zone Euro	11 %
Corée du Sud	7 %
Japon	6 %

**Exportations de biens par produit** % du total

Équipements pour les télécommunications et le son	18 %
Machines et appareils électriques	12 %
Matériels informatique et bureautique	11 %
Vêtements et accessoires du vêtement	10 %
Chaussures	6 %

**Importations de biens par pays** % du total

Chine	39 %
Corée du Sud	15 %
Taiwan	6 %
Japon	6 %
Etats-Unis	4 %

**Importations de biens par produit** % du total

Machines et appareils électriques	25 %
Matériels informatique et bureautique	7 %
Fils, tissus et articles façonnés	6 %
Pétrole et produits dérivés	4 %
Fer et acier	3 %



- L'une des économies à la croissance la plus rapide de la région
- Bénéficiaire de la guerre commerciale sino-américaine et des stratégies de 'de-risking'
- Grand réservoir de main-d'œuvre à faibles coûts
- Stratégie de développement basée sur la montée en gamme et la diversification de la production
- Secteur touristique dynamique
- Fort potentiel agricole
- Bonne dotation en ressources naturelles



- Lacunes (transparence des données, perception de la corruption et bureaucratie pesante) affectant le climat des affaires
- Dépendance à l'égard des chaînes d'approvisionnement chinoises
- Réformes incomplètes du secteur public, niveau élevé d'endettement des entreprises publiques
- Pénurie de travailleurs qualifiés
- Dépendance vis-à-vis du charbon
- Absence de grandes entreprises vietnamiennes

Principaux indicateurs	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	8,5	5,1	7,1	7,5	6,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	3,2	3,3	3,6	3,3	3,0
Solde public / PIB (%)	0,7	-1,7	-1,5	-3,5	-4,0
Solde courant / PIB (%)	0,3	6,4	6,6	4,0	2,5
Dette publique / PIB (%)	34,9	34,3	31,3	31,0	31,0

(p) : Prévission.

## PERSPECTIVES 2026

- Malgré un ralentissement, la croissance devrait rester dynamique, portée par les exportations, notamment d'électroniques. La consommation privée resterait résiliente, mais continuerait à croître à un rythme limité.
- Les réserves de change resteront faibles en raison d'une réduction de l'exédent courant et de possibles interventions de la banque centrale sur le marché des changes.
- Le secteur bancaire demeurera fragile, avec un faible ratio de solvabilité et un taux de prêt non performant important.
- Une continuité de l'agenda économique est attendue après le 14<sup>e</sup> congrès du Parti communiste du Vietnam, tenu en janvier 2026.

## ZAMBIE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

D

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

C

POPULATION  
Millions d'habitants

21,1

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

1 246

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Suisse	44 %
Chine	19 %
R.D. Congo	10 %
Afrique du Sud	7 %
Singapour	6 %

Exportations de biens par produit % du total

Métaux non ferreux	68 %
Articles minéraux non métalliques manufacturés	3 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	3 %
Tabacs bruts et fabriqués	2 %
Énergie électrique	2 %

Importations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	27 %
Chine	13 %
Emirats Arabes Unis	7 %
Singapour	6 %
Zone Euro	5 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	13 %
Véhicules routiers	11 %
Machines et appareils spécialisés	7 %
Engrais, non bruts	6 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	6 %



- Production minière (cuivre, soufre, cobalt, nickel) et potentiel (uranium, or, diamant, manganèse)
- Richesse agricole (maïs, tabac, canne à sucre)
- Part importante de l'hydroélectricité dans la production d'électricité (85 %)
- Essor du tourisme (20 parcs nationaux, accès aux chutes Victoria)
- Alternance politique sans heurt en 2021



- Dépendance au cuivre, et à ses débouchés (Chine et négociants suisses)
- Dépendance à l'hydroélectricité, transports défaillants et aux voies de communication des voisins (enclavement)
- Vulnérabilité agricole au changement climatique
- Défaut souverain en 2020 et endettement extérieur élevé
- Fortes inégalités, informalité, corruption et pauvreté (62 % de la population en 2023)

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	5,2	5,4	4,0	5,8	6,4
Inflation (moyenne annuelle, %)	11,0	10,9	15,0	14,0	9,0
Solde public / PIB (%)	-5,4	-4,5	-3,5	-4,5	-2,0
Solde courant / PIB (%)	3,7	-3,0	-2,6	1,5	2,5
Dette publique / PIB (%)	110,9	133,4	124,0	92,0	80,0

(p) : Prév.ision.

## PERSPECTIVES 2026

- Après le défaut de 2020, l'aide du FMI, les accords avec les créanciers bilatéraux et les détenteurs d'eurobonds, ainsi que la probable reprise des créances litigieuses d'Afreximbank par un tiers, permettent d'entrevoir une sortie de crise de la dette.
- La croissance rebondira en 2026, comme en 2025, portée par les exportations de cuivre et les investissements dans les mines, les centrales et le réseau électriques, les parcs industriels, ainsi que les axes de communication vers les ports de Lobito et Dar es Salam, désenclavant le pays.
- Le tourisme autour des chutes Victoria et du safari dans les parcs nationaux se développe.

## ZIMBABWE



## ÉVALUATION COFACE

PAYS

E

ENVIRONNEMENT  
DES AFFAIRES

E

POPULATION  
Millions d'habitants

17

PIB / HABITANT  
Dollars US courants

2 893

## ÉCHANGES COMMERCIAUX

Exportations de biens par pays % du total

Emirats Arabes Unis	36 %
Afrique du Sud	29 %
Chine	14 %
Mozambique	6 %
Zone Euro	4 %

Exportations de biens par produit % du total

Or, à usage non monétaire	35 %
Tabacs bruts et fabriqués	20 %
Minerais métallifères et déchets de métaux	13 %
Engrais bruts et minéraux bruts	11 %
Fer et acier	6 %

Importations de biens par pays % du total

Afrique du Sud	40 %
Chine	14 %
Bahamas	8 %
Mozambique	4 %
Singapour	4 %

Importations de biens par produit % du total

Pétrole et produits dérivés	14 %
Céréales et préparations à base de céréales	9 %
Véhicules routiers	7 %
Machines et appareils spécialisés	5 %
Autres machines industrielles et pièces détachées	4 %



- Ressources minières (or, nickel, lithium, diamant, platine, etc.)
- Richesse agricole (maïs, tabac, coton)
- Potentiel touristique



- Pénuries de liquidités et de devises, contrebande
- Financements extérieurs quasi inaccessibles à cause d'une dette insoutenable et d'arriérés
- Politique monétaire peu crédible, forte dollarisation de l'économie
- Vulnérabilité aux aléas climatiques et aux prix des matières premières
- Infrastructures peu développées
- Faibles investissements et productivité
- Informalité, pauvreté, inégalités, chômage

## Principaux indicateurs

	2022	2023	2024	2025 (p)	2026 (p)
Croissance du PIB (%)	6,1	5,3	1,7	6,0	4,5
Inflation (moyenne annuelle, %)	193,4	667,4	736,1	90,0	18,0
Solde public / PIB (%)*	-1,1	-9,5	-0,4	-0,7	-0,4
Solde courant / PIB (%)**	0,6	0,3	1,1	2,0	1,5
Dette publique / PIB (%)	66,8	76,1	72,9	50,0	45,0

(p) : Prév.ision. \* Base des engagements. \*\* Transferts officiels exclus.

## PERSPECTIVES 2026

- La croissance sera portée par le secteur minier (or etc.), l'agriculture, l'investissement public et le recul de l'inflation.
- Toutefois, la pénurie d'électricité, la dette et les arriérés domestiques croissants, ainsi que l'exclusion des marchés financiers internationaux, entament la confiance et freinent l'investissement privé.
- Le déficit budgétaire se réduira légèrement grâce à la hausse de la TVA et à une redevance sur l'or, mais le risque de sa monétisation demeure élevé.
- La balance courante sera excédentaire grâce aux cours favorables de l'or, aux exportations de tabac, au tourisme et aux transferts des expatriés.

## A

**ACA** : *Affordable Care Act* (loi sur la protection des malades et les soins abordables, aussi connu sous le nom de « Obamacare »).

**ADB** : Banque Asiatique de développement (Asian Development Bank)

**AECG** : Accord économique et commercial global (Traité de libre-échange EU-Canada)

**AEUMC** : Accord États-Unis-Mexique-Canada

**AFD** : Agence française de développement

**Afreximbank** : Banque Africaine d'Import-Export

**AFTA** : *ASEAN Free Trade Area* (Zone de libre échange des pays de l'ASEAN)

**AGOA** : *African Growth and Opportunity Act* (Loi sur la Croissance et les Opportunités de Développement en Afrique). Permet aux pays d'Afrique sub-saharienne en bénéficiant d'exporter sur le marché américain sans droit de douanes.

**AIIB** : *Asian Investment Infrastructure Bank* (Banque Asiatique d'Investissement dans les Infrastructures). Institutions financières multilatérales créées en 2014 pour répondre aux besoins en infrastructure en Asie. Elle compte néanmoins des membres sur tous les continents.

**AITA** : Association internationale du transport aérien

**ALENA** : Accord de Libre-Échange Nord Américain

**Alliance du Pacifique** (**Alianza del Pacífico**) : Communauté économique regroupant le Chili, la Colombie, le Pérou et le Mexique

**AMISOM** : Mission de l'Union africaine en Somalie

**APD** : Aide Publique au Développement

**APEC** : *Asia-Pacific Economic Cooperation* (Coopération économique pour l'Asie-Pacifique)

**AQMI** : Al-Qaida au Maghreb islamique

**ASEAN** : *Association of Southeast Asian Nations* (Association des Nations du Sud-Est)

## B

**B2B** : *Business-to-Business* (entre entreprises)

**BAD** : Banque asiatique de développement

**BAfD** : Banque Africaine de Développement

**BCE** : Banque Centrale Européenne

**BCEAO** : Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest

**BCIE** : Banque Centraméricaine d'Intégration Économique

**BDI** : *Baltic Exchange Dry Index* – est l'indice de prix pour le transport maritime qui prend en compte 3/4 de minerais et 1/4 les flux de produits agricoles en vrac (grain)

**BEAC** : Banque des États de l'Afrique Centrale

**BEI** : Banque Européenne d'Investissement

**BERD** : Banque européenne pour la reconstruction et le développement

**BM** : Banque Mondiale

## C

**CAFTA-DR** : Accord de libre-échange entre l'Amérique centrale et la République dominicaine

**CARICOM** : *Caribbean Community and Common Market* – Communauté Caribéenne. Organisation regroupant 15 États ou dépendances de la Caraïbe visant l'intégration économique

**CARIFORUM** : Forum caribéen des États d'Afrique de la Caraïbe et du Pacifique liés à l'Union européenne

**CBO** : *Congressional Budget Office* (Bureau de budget de Congrès américain)

**CCG** : Conseil de Coopération des États Arabes du Golfe, connu comme le Conseil de Coopération du Golfe

**CDF** : *Cancer Drug Fund* (Fonds de médicaments contre le cancer)

**CÉDÉAO** : Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest

**CEE-ONU** : Commission économique pour l'Europe des Nations unies

**CEI** : Communauté des États Indépendants

**CEMAC** : Communauté économique et monétaire de l'Afrique Centrale

**Chaebol** : Grands conglomérats industriels gérés et contrôlés par un propriétaire sud-coréen (typiquement familiale)

**CICE** : Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi

**CIJ** : Cour internationale de justice

**CIO** : Comité international olympique

**CIRDI** : Centre International pour le Règlement des Différends relatifs aux Investissements

**CLS** : *Continuous Linked Settlement System* (mécanisme de règlement en continu)

**Club de Londres** : Groupe informel de créanciers bancaires privés qui s'occupe de dettes publiques.

**Club de Paris** : Regroupement informel de créanciers publics

**CNUCED** : Commission des Nations-Unies pour le Commerce et le Développement

**COFFI** : Comité pour la Forêt et les Industries Forestières

**COLA** : *Cost of Living Allowance* (l'indemnité de vie chère)

**COVAX** : COVAX est le pilier vaccinal du Dispositif pour accélérer l'accès aux outils de lutte contre la COVID-19, ou l'Accélérateur ACT, une collaboration mondiale visant à accélérer la production et l'égalité d'accès aux produits de diagnostic, aux traitements et aux vaccins contre la COVID-19, y inclus pour les pays les plus pauvres. La facilité Covax a été mise en place en 2020 sous l'égide notamment de Gavi, de l'Alliance du vaccin, avec l'Organisation mondiale de la santé (OMS) et l'Unicef

**CPEC** : *China-Pakistan Economic Corridor* (l'ensemble de projets d'infrastructures qui touchera l'ensemble du Pakistan)

**CPI** : Cour Pénale Internationale

**CPTPP** : *Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership* ou, en français, Partenariat transpacifique global et progressiste (PTPGP2) regroupant 11 pays de la zone Pacifique

**CSG** : Contribution Sociale Généralisée

## D

**DSSI** : *G 20 Debt Service Suspension Initiative* ou, en français, Initiative de suspension du service de la dette du G20 (ISSD)

**DTS** : Droit de Tirage Spécial

## E

**EAC** : *East African Community* (Communauté d'Afrique de l'Est)

**EFSD** : *Eurasian Fund for Stabilization and Development* (Fonds eurasien de stabilisation et de développement)

**EFTPOS** : *Electronic Funds Transfer at Point of Sale* (Transfert électronique de fonds au point de vente)

**EIA** : *Energy Information Administration* (Agence d'information sur l'énergie)

**EITO** : *European IT Observatory* (Observatoire de technologie informatique européen)

**EU** : États-Unis

**UEM** : Union économique et Monétaire

## F

**FAO** : *Food & Agriculture Organization* (Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture)

**FARC** : *Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia* (Forces Armées Révolutionnaires de Colombie)

**FDA** : *Federal Drug Agency* (Administration américaine de l'alimentation et des médicaments)

**FEC** : Facilité Élargie de Crédit. Programme du FMI qui fournit une assistance financière aux pays qui connaissent des difficultés prolongées de balance des paiements. Il s'agit du principal outil dont dispose le FMI pour apporter un soutien aux pays à faible revenu. Guichet du fonds fiduciaire RPC

**Fed** : Réserve fédérale des États-Unis

**FIFA** : Fédération internationale de football association

**FMI** : Fonds Monétaire International

**FOMC** : *Federal Open Market Committee* (Comité fédéral d'open market)

**FRPC** : Fonds Fiduciaire pour la Réduction de la Pauvreté et la Croissance. Concours spécifique du FMI destiné aux pays pauvres connaissant des difficultés structurelles de balance des paiements

**FRR** : La Facilité pour la reprise et la résilience de l'UE est le budget associé à NextGenerationEU (NGEU) (cf. Définition plus loin)

**FTA** : *Free Trade Agreement* (accord de libre-échange)

## G

**G20** : Réunit les chefs d'États ou de gouvernement, les ministres des finances et les gouverneurs de banque centrale de 19 pays : Argentine, Australie, Brésil, Canada, Chine, France, Allemagne, Inde, Indonésie, Italie, Japon, Corée du Sud, Mexique, Russie, Arabie Saoudite, Afrique du Sud, Turquie, Royaume-Uni et États-Unis, plus l'Union européenne. Le G20 a été officiellement créé en septembre 1999.

**G5 Sahel** : Cadre institutionnel de coopération régional en matière de développement et de sécurité regroupant le Burkina Faso, le Mali, la Mauritanie, le Niger et le Tchad

**GNL** : Gaz Naturel Liquéfié

**GRAINE** : Gabonaise des Réalisations Agricoles et des Initiatives des Nationaux Engagés

**GST** : *Goods and Services Tax* (taxe sur les produits et services)

**GZALE** : Grande Zone Arabe de Libre-Échange

## H

**HOPE (loi)** : *Hemispheric Opportunity Through Partnership Encouragement* (les opportunités hémisphériques de Haïti par l'encouragement au partenariat)

## I

**IADM** : Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale

**IDE** : Investissement Direct Étranger

**IDH** : Indice de Développement Humain créé par l'ONU

## J

**JICA** : Agence japonaise de coopération internationale

## L

**LAB/CFT** : Il s'agit de normes internationales recommandées par le GAFI pour la Lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme. Le Groupe d'action financière (GAFI) est un organe intergouvernemental d'élaboration des politiques dont le but est d'établir des normes internationales

## M

**MANUL** : Mission d'appui des Nations unies en Libye

**MCE II** : Mécanisme de taux de change européen

**MENA** : *Middle East and North Africa* ou, en français, Moyen-Orient et Afrique du nord (MOAN)

**MERCOSUR (ou MERCOSUL)** : Marché commun du Sud de l'Amérique. Regroupe le Brésil, l'Argentine, l'Uruguay, le Paraguay et le Venezuela.

**MINUL** : Mission des Nations unies au Libéria

## N

**NAHB** : *National Association of Home Builders* (Association nationale de constructeurs de maisons)

**NGEU** : NextGenerationEU, un instrument temporaire de l'UE destiné à favoriser la reprise à l'aide de la Facilité pour la reprise et la résilience (cf. Définition plus haut).

## O

**OCDE** : Organisation de Coopération et Développement Économiques

**OMC** : Organisation Mondiale du Commerce

**OMS** : Organisation mondiale de la santé.

**ONU** : Organisation des Nations Unies

**OPEP** : Organisation des Pays Producteurs de Pétrole

**OSCE** : Organisation pour la Sécurité et la Coopération en Europe

**OTAN** : Organisation du Traités Atlantique-Nord

## P

**PDVSA** : *Petróleos de Venezuela, S.A.* (Petrols du Venezuela) – la compagnie pétrolière appartenant à l'État vénézuélien

**Petrocaribe** : Accord de coopération énergétique entre pays des Caraïbes et le Venezuela permettant aux premiers d'acheter le pétrole à ce dernier à des conditions préférentielles.

**PIB** : Produit Intérieur Brut

**PIN** : Le produit intérieur net mesure la production agrégée des agents économiques résidents au cours de la période (PIB), nette de la consommation de capital fixe (CCF), qui correspond au coût d'usure du capital au cours de la même période

**PME** : Petites et Moyennes Entreprises

**PNB** : Produit National Brut

**PPP** : Partenariat public-privé

**PPTE** : (Initiative) Pays Pauvres Très Endettés

**PSUV** : Parti socialiste unifié du Venezuela

**PTPGP** : Accord global et progressif de partenariat transpacifique

**PVC** : Polychlorure de vinyle

## R

**R&D** : Recherche et Développement

**RAC** : République centrafricaine

**RAS** : Région administrative spéciale

**RCEP** : *Regional Comprehensive Economic Partnership* ou, en français, Partenariat économique régional global regroupant 15 pays de la zone Asie-Pacifique

**RDC** : République démocratique du Congo

**RMS** : Route maritime de la soie

**RU** : Royaume-Uni de Grande-Bretagne et l'Irlande du Nord

## S

**SACU** : *Southern African Customs Union* (Union Douanière d'Afrique Australe) – union douanière regroupant Afrique du Sud, Lesotho, Botswana, Namibie et Eswatini.

**SADC** : *Southern African Development Community* (Communauté pour le Développement de l'Afrique Australe)

**SCFI** : *Shanghai Shipping Freight Index*. L'indice SCFI reflète les taux à l'export (Shanghai) du marché de transport de conteneurs. Il comprend les taux des coûts de fret (indices) de 15 routes maritimes individuelles et un indice composite (Les indices de fret reflètent le fret maritime et les surtaxes maritimes associées à des routes maritimes individuelles payable sur le marché au comptant).

**SEPA** : *Single Euro Payments Area* (Espace unique de paiement en euro)

**SOCAR** : *State Oil Company of Azerbaijan Republic* (la compagnie nationale pétrolière et gazière d'Azerbaïdjan)

**SOFAZ** : *State Oil Fund of the Republic of Azerbaijan* (Le Fonds pétrolier d'Azerbaïdjan)

**SWIFT** : *Society for Worldwide Interbank Financial Communication*. Organisation dotée d'un système pour les transferts électroniques de fonds entre les banques membres en Europe et en Amérique du Nord

## T

**TANAP** : *Trans-Anatolian Natural Gas Pipeline* (Gazoduc transanatolien)

**TAP** : *Trans-Adriatic Pipeline* (gazoduc trans-adriatique)

**TIC** : Technologie de l'information et de la communication

**TPP** : *Trans-Pacific Partnership* (Partenariat Trans-Pacifique)

**TTIP** : *Transatlantic Trade and Investment Partnership* (Partenariat transatlantique de commerce et d'investissement)

**TVA** : Taxe sur la valeur ajoutée

## U

**UA** : Union Africaine

**UE** : Union européenne

**UEEA** : Union économique eurasiatique

**UEMOA** : Union Économique et Monétaire d'Afrique de l'Ouest

**UEMOA** : Union économique et monétaire ouest-africaine

**UNASUR** : *Union of South American Nations* (Union des Nations Sud-américaines)

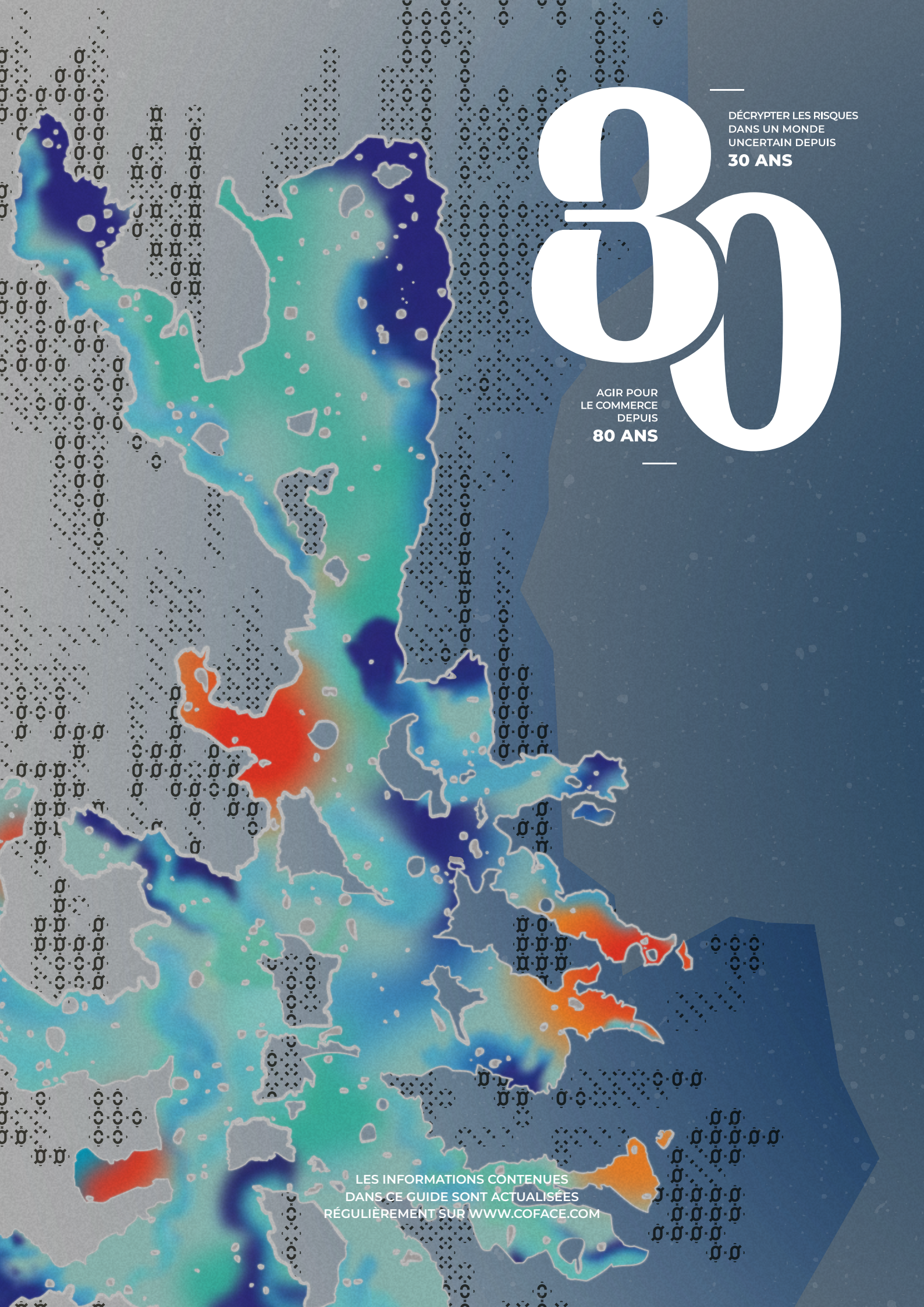
**USDA** : *United States Department of Agriculture* (Département de l'Agriculture des États-Unis)

**USMCA** : *The United States-Mexico-Canada Agreement* ou, en français, Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM).

## **RÉSERVE**

Le Guide Risques Pays & Sectoriels reflète l'opinion de la Direction de la Recherche économique de Coface, à la date de sa rédaction et en fonction des informations disponibles. Les informations, analyses et opinions qu'il contient ont été établies sur la base de multiples sources jugées fiables et sérieuses ; toutefois, Coface ne garantit en aucun cas l'exactitude, l'exhaustivité ou la réalité des données contenues dans ce guide. Les informations, analyses et opinions sont communiquées à titre d'information et ne constituent qu'un complément aux renseignements dont le lecteur dispose par ailleurs. Coface publie ce guide de bonne foi et sur la base d'une obligation de moyens (étant entendu de moyens commerciaux raisonnables) quant à l'exactitude, l'exhaustivité et la réalité des données. Coface ne pourra être tenu responsable de tout dommage (direct ou indirect) ou perte en tout genre, subis par le lecteur et découlant de l'utilisation par le lecteur des informations, analyses et opinions. Le lecteur est ainsi seul responsable des décisions et conséquences des décisions qu'il prend sur la base du présent guide. Ce guide ainsi que les analyses et opinions qui y sont exprimées appartiennent exclusivement à Coface ; le lecteur est autorisé à les consulter ou les reproduire à des fins d'utilisation interne uniquement, sous réserve de porter la mention apparente de Coface, de reproduire le présent paragraphe et de ne pas altérer ou modifier les données. Toute utilisation, extraction, reproduction à des fins d'utilisation publique ou commerciale est interdite sans l'accord préalable de Coface. Le lecteur est invité à se reporter aux mentions légales présentes sur le site web de Coface : <http://www.coface.fr/Home/Informations-generales/Mentions-legales>





DÉCRYPTER LES RISQUES  
DANS UN MONDE  
UNCERTAIN DEPUIS  
**30 ANS**

# 30

AGIR POUR  
LE COMMERCE  
DEPUIS  
**80 ANS**

LES INFORMATIONS CONTENUES  
DANS CE GUIDE SONT ACTUALISÉES  
RÉGULIÈREMENT SUR [WWW.COFACE.COM](http://WWW.COFACE.COM)