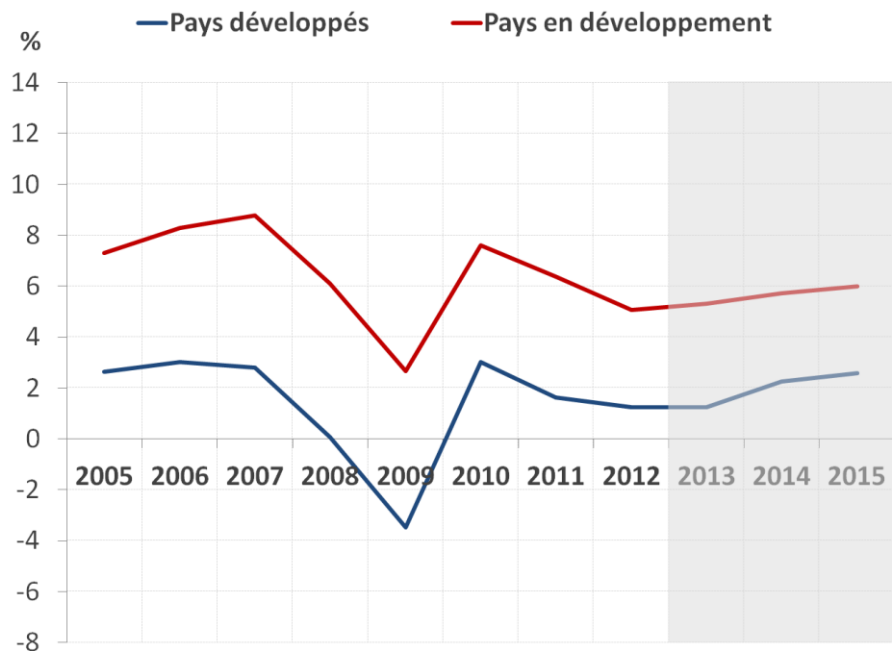


Thierry Apoteker, TAC

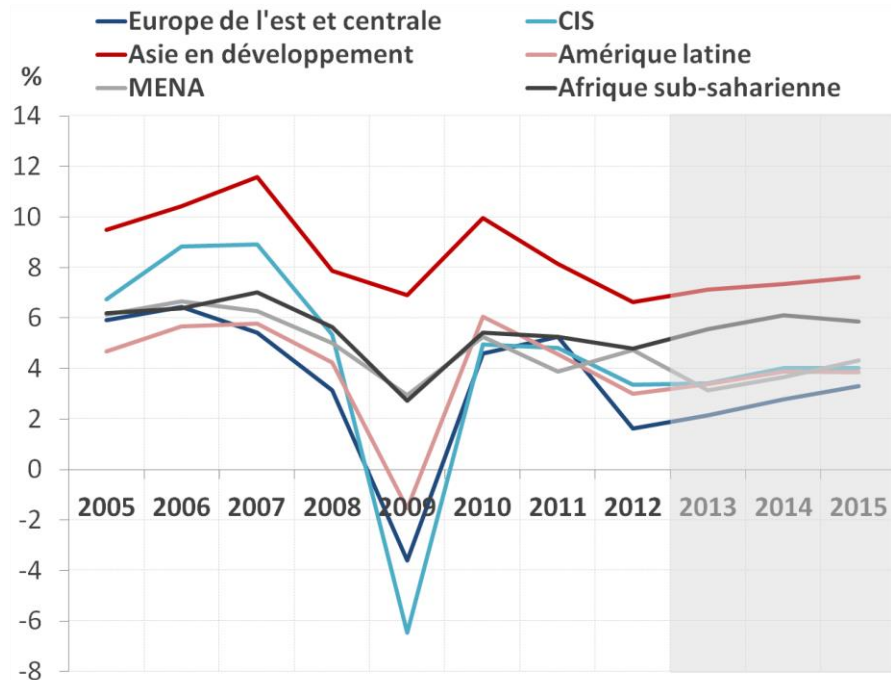
- 1. Il n'y a pas de "free lunch"**: aller chercher croissance et rentabilité plus élevée dans les pays émergents implique des prises de risque
- 2. En dehors des risques spécifiques à chaque projet, le développement d'affaires avec les pays émergents fait courir quatre types de risques:**
 - Activité (retournement, volatilité, crise de conjoncture)
 - Taux de change (dévaluation)
 - Paiements (absence de devises ou de liquidité)
 - Politique, contractuelle (tensions politiques, Fait du Prince)
- 3. La clé pour les PME et ETI est donc de mesurer ces risques, les "pricer" et les intégrer dans les marges, et recourir aux couvertures si nécessaire**

Les pays émergents sont-ils trop risqués pour les PME et ETI?

Prévisions de croissance du FMI



Source : FMI/WEO

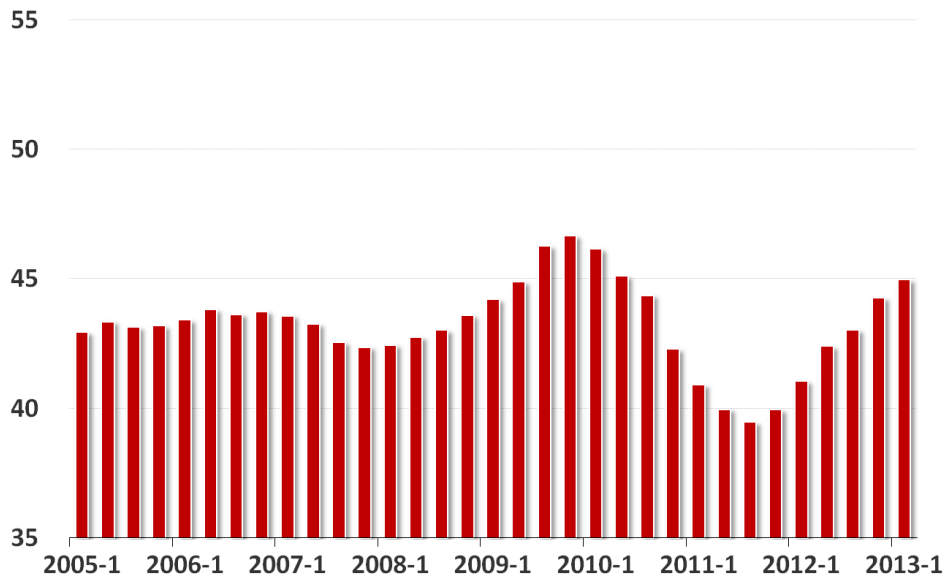


Source : FMI/WEO

Les pays émergents sont ils trop risqués pour les PME et ETI?

Evolution de la Notation de Risque Economique & Financier

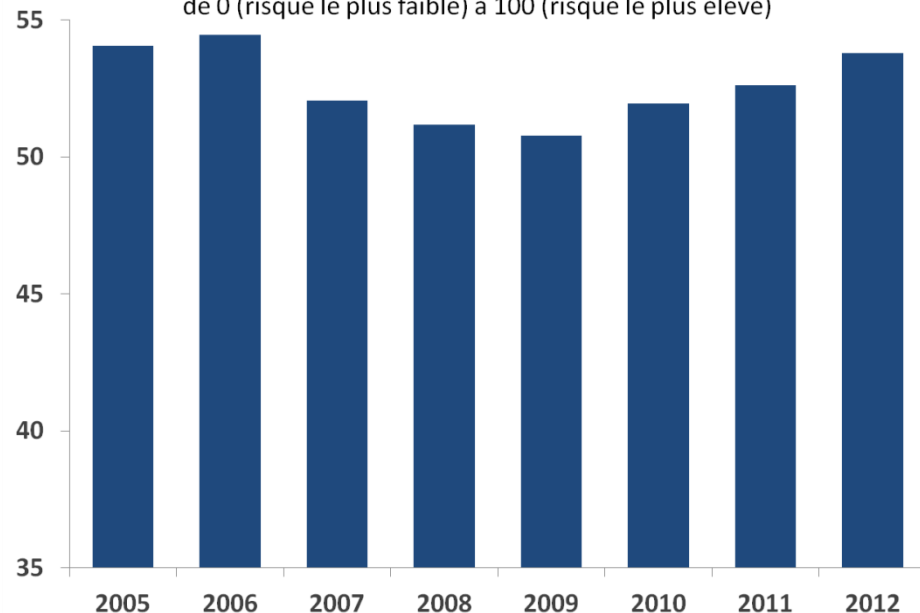
moyenne des 76 pays RiskMonitor - modèles TAC
de 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)



Source : TAC

Evolution de la Notation de Risque Politique

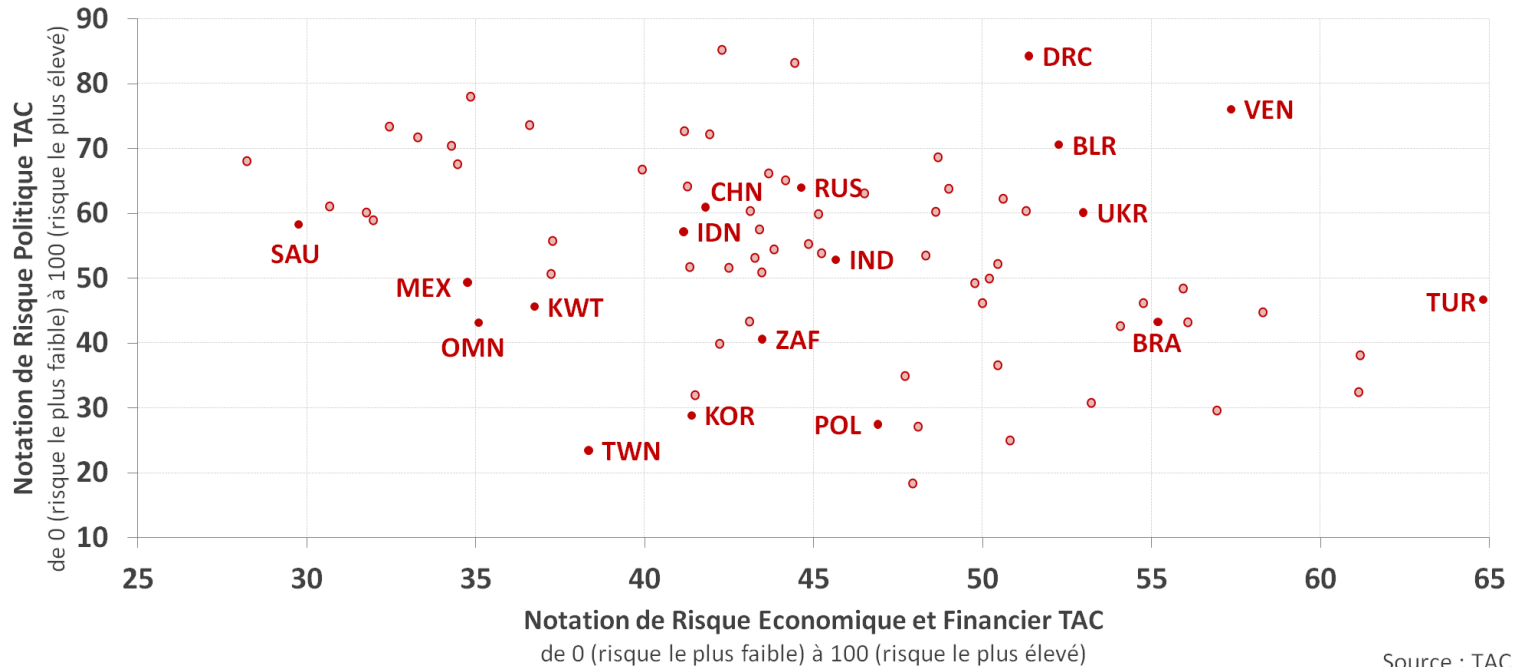
moyenne des 76 pays RiskMonitor - modèles TAC
de 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé)



Source: TAC

Les pays émergents sont ils trop risqués pour les PME et ETI?

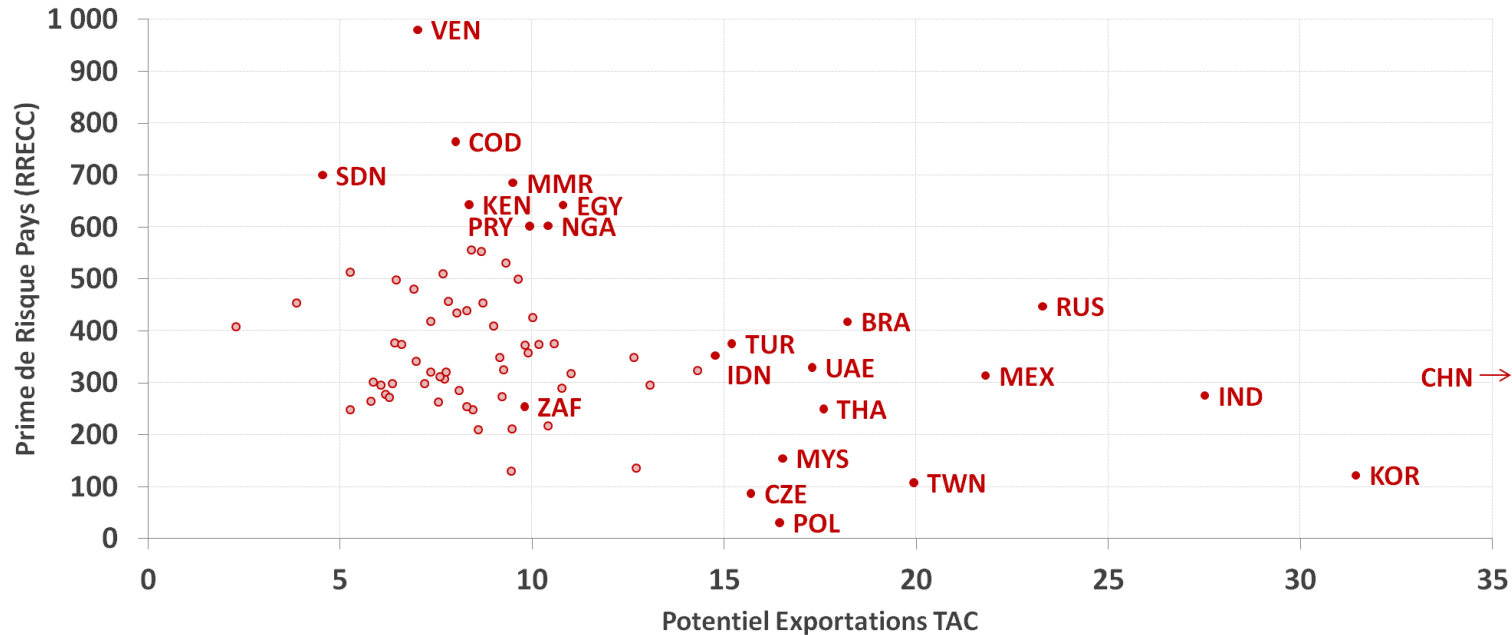
Notation de Risque économique et Financier et Notation de Risque Politique
modèles TAC



Les pays émergents sont ils trop risqués pour les PME et ETI?

Potentiel Exportations et Prime de Risque Pays (RRECC)

modèles TAC



de 0 (faible potentiel) à 100 (fort potentiel)

Source : TAC

Les pays émergents sont ils trop risqués pour les PME et ETI?

TAC est un groupe indépendant de recherche économique et financière, spécialisé dans la mesure et le diagnostic des risques dans les pays en développement, et fournissant des conseils opérationnels aux entreprises internationales pour la définition de leurs stratégies et le pilotage des risques pris



T A C

Applied Economic & Financial Research



www.tac-financial.com