

# **GCCR** RATINGS

**Présentation pour CABRI**

**Novembre 2021**

# Les échelles internationales des agences de notation peuvent être comparables

## COMPARAISON : ÉCHELLE INTERNATIONALE / NOTATIONS À L'ÉCHELLE MONDIALE

GCR	S&P	FITCH	MOODYS
AAA	AAA	AAA	Aaa
AA+	AA+	AA+	Aa1
AA	AA	AA	Aa2
AA-	AA-	AA-	As3
A+	A+	A+	A1
A	A	A	A2
A-	A-	A-	A3
BBB+	BBB+	BBB+	Baa1
BBB	BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	BBB-	Baa3
BB+	BB+	BB+	Ba1
BB	BB	BB	Ba2
BB-	BB-	BB-	Ba3
B+	B+	B+	B1
B	B	B	B2
B-	B-	B-	B3
CCC+	CCC+	CCC	Caa1
CCC	CCC	CCC	Caa2
CCC-	CCC-	CCC	Caa3

### **Mais pas exactement :**

Chaque agence de notation de crédit a une étude de transition et de défaut différente, ce qui signifie que les notations fonctionnent différemment, bien qu'avec le même classement.

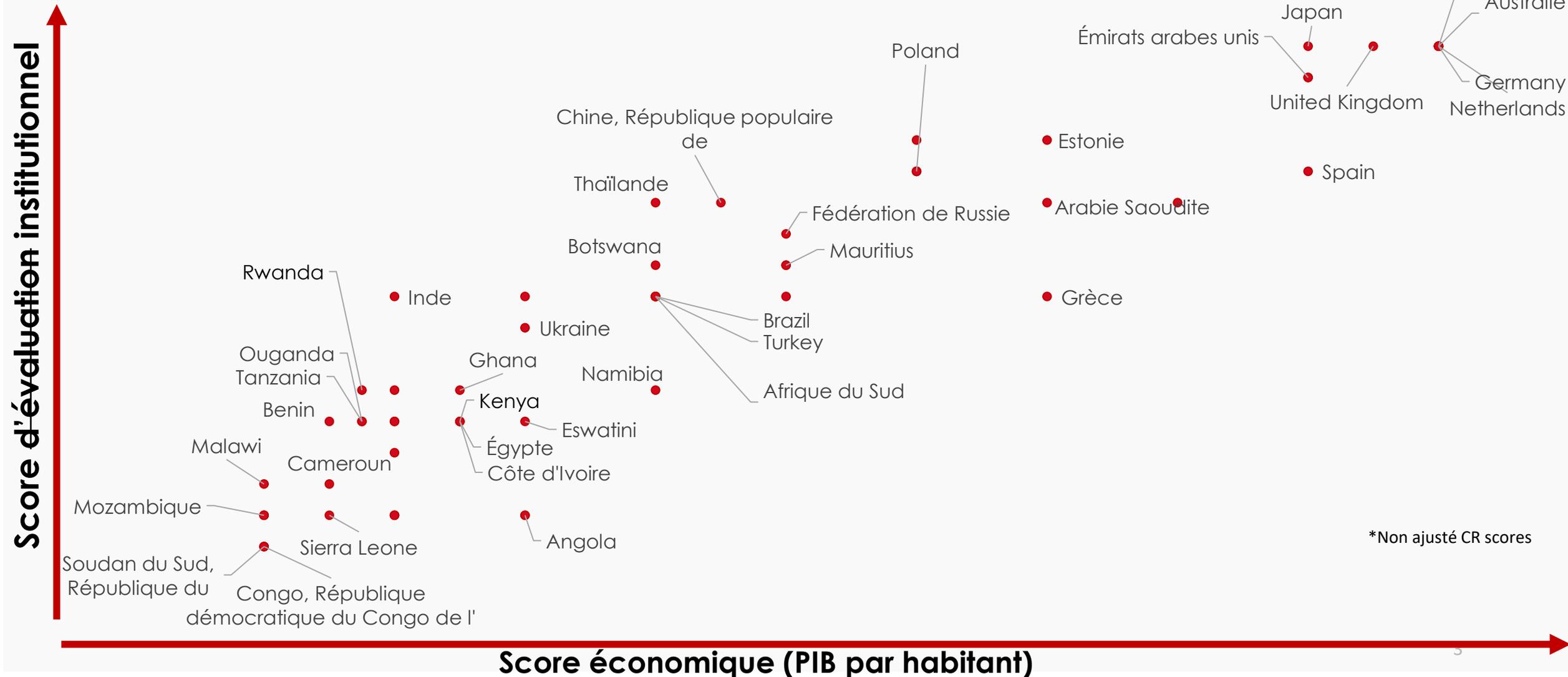
La plupart des notations reflètent le défaut observé, mais Moody's place un élément de recouvrabilité dans les niveaux de notation inférieurs.

En règle générale, les notations à l'échelle internationale sont « plafonnées » par les notations souveraines, mais pas pour les notations GCR.

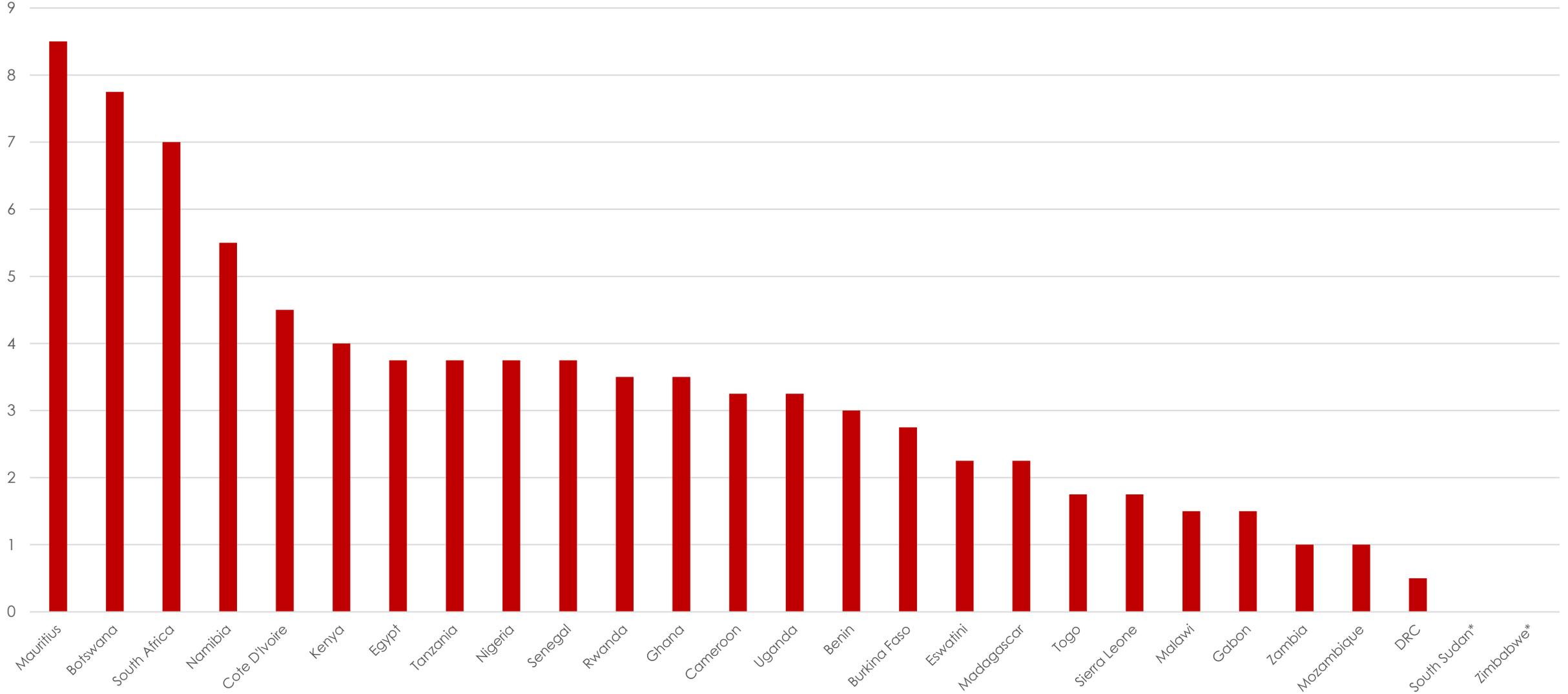
# Comparaison des risques pays GCR : 70 % du PIB mondial couvert

**Score de risque pays = Score économique + Score institutionnel + Ajustements**

Les recherches du GCR montrent une corrélation claire entre la force économique des pays et la qualité de leur cadre institutionnel



# Classement GCR Scores de risque pour les pays Africains\*\*



\*\* Au Juillet 2021

# Facteurs Clés De Notation

Augmentation marginale des niveaux de croissance projetés

Scores institutionnels élevés par rapport aux pairs

Tensions géopolitiques largement stables

Les accords de libre-échange sont de bon augure pour la région

Reprise des chaînes d'approvisionnement mondiales et de la demande

Les économies commencent à se redresser après le choc de la COVID-19 en 2020

Levée des restrictions de voyage = Libre circulation des personnes et des marchandises

Accès aux vaccins

La région affiche une résilience économique, bien qu'à partir d'une base faible

Dépenses en infrastructures et en capital, bien que la croissance intérieure soit à la traîne

La COVID-19 a mis en évidence les vulnérabilités budgétaires et d'endettement préexistantes

La pression à la baisse exercée par les récents problèmes de sécurité est largement

Les taux de pauvreté se sont améliorés, bien que marginalement dans l'ensemble

Niveaux de richesse relativement faibles

Chômage élevé

Dépendance non quantifiée à l'égard du secteur informel

Volatilité des prix des produits de base = susceptibilité aux chocs

Vulnérabilité au changement climatique (Impact des sécheresses)

Scores institutionnels relativement faibles

Indicateurs de gouvernance

Activités économiques quelque peu différentes

Le niveau élevé de la dette publique = vulnérable à la volatilité

Dépendance relativement forte à l'égard de l'aide étrangère = hautement conditionnelle

# Liens vers les critères de notation GCR applicables

- **GCR Rating Framework/ Cadre de notation GCR**

[https://gcratings.com/wp-content/uploads/2019/05/GCR\\_Criteria-for-the-GCR-Ratings-Framework.pdf](https://gcratings.com/wp-content/uploads/2019/05/GCR_Criteria-for-the-GCR-Ratings-Framework.pdf)

- **GCR Rating Scales Symbols and Definitions/ Symboles et définitions des échelles d'évaluation GCR:**

<https://gcratings.com/wp-content/uploads/2019/05/GCR-Rating-Scales-Symbols-and-Definitions.pdf>



## **Sylvia Chahonyo**

Directrice générale Afrique de l'Est

T: +254 (0) 71 420 1984

[sylviac@gcrratings.com](mailto:sylviac@gcrratings.com)

LLB (Hons) Université d'East Anglia, avocate auprès de la Haute Cour du Kenya, ancienne élève du programme de développement du leadership d'Oxford.

Responsable commerciale pour l'Afrique, directrice national de Moody's Investors Service et directrice générale de Moody's Afrique du Sud.

Sylvia a aussi travaillé à Standard Bank (Kenya et Afrique du Sud) en tant que juriste et dans divers rôles: norme/conformité, crédit, marchés internationaux de capitaux et banque d'investissement.

# Clause de non-responsabilité

TOUTES LES COTES DE CRÉDIT GCR SONT ASSUJETTIES À CERTAINES LIMITATIONS, CONDITIONS D'UTILISATION DE CES COTES ET AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ. VEUILLEZ LIRE CES LIMITATIONS, CONDITIONS D'UTILISATION ET AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ SUR [WWW.GCRRATINGS.COM](http://WWW.GCRRATINGS.COM).

LES INFORMATIONS CONTENUES DANS CETTE PRÉSENTATION SONT FOURNIES « EN L'ÉTAT » SANS AUCUNE REPRÉSENTATION OU GARANTIE.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT ÉMISES ET LES PUBLICATIONS DE RECHERCHE PUBLIÉES PAR GCR SONT LES OPINIONS DE GCR, À LA DATE D'ÉMISSION OU DE PUBLICATION DE CELLES-CI, SUR LE RISQUE DE CRÉDIT FUTUR RELATIF DES ENTITÉS, DES ENGAGEMENTS DE CRÉDIT OU DES TITRES DE CRÉANCE OU DE TYPE DETTE. LES COTES DE CRÉDIT PEUVENT ÊTRE INFLUENCÉES PAR DES ÉVÉNEMENTS OU DES CONDITIONS FUTURS QUI N'ÉTAIENT PAS PRÉVUS AU MOMENT DE L'ÉMISSION D'UNE COTE DE CRÉDIT.

GCR DÉFINIT LE RISQUE DE CRÉDIT COMME LE RISQUE QU'UNE ENTITÉ NE RESPECTE PAS SES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET/OU FINANCIÈRES À LEUR ÉCHÉANCE. LES NOTATIONS DE CRÉDIT NE TRAITENT AUCUN AUTRE RISQUE, Y COMPRIS, MAIS SANS S'Y LIMITER : LA FRAUDE, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ, LE RISQUE DE VALEUR MARCHANDE OU LA VOLATILITÉ DES PRIX. LES COTES DE CRÉDIT ET LES OPINIONS DE GCR INCLUSES DANS LES PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DES ÉNONCÉS DE FAITS ACTUELS OU HISTORIQUES.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT ET LES PUBLICATIONS DE GCR NE CONSTITUENT NI NE FOURNISSENT DE CONSEILS FINANCIERS OU D'INVESTISSEMENT, ET LES NOTATIONS DE CRÉDIT ET LES PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS ET NE FOURNISSENT PAS DE RECOMMANDATIONS D'ACHAT, DE VENTE OU DE CONSERVATION DE TITRES PARTICULIERS. NI LES COTES DE CRÉDIT DE GCR, NI SES PUBLICATIONS, NE COMMENTENT LA PERTINENCE D'UN INVESTISSEMENT POUR UN INVESTISSEUR EN PARTICULIER. GCR ÉMET SES COTES DE CRÉDIT ET PUBLIE LES PUBLICATIONS DE GCR AVEC L'ESPOIR ET LA COMPRÉHENSION QUE CHAQUE INVESTISSEUR FERA SA PROPRE ÉTUDE ET ÉVALUATION DE CHAQUE TITRE QUI EST À L'ÉTUDE POUR L'ACHAT, LA DÉTENTION OU LA VENTE.