

Note pédagogique  
MIC n° 8

François Leroux

LES ANALYSES DE RISQUE PAYS DE J.P. MORGAN

L'analyse du risque pays de J.P. Morgan.

Dans la revue *World Financial Markets*, J.P. Morgan publie régulièrement des évaluations de risque pays.

En juillet 1998, il a été décidé de formaliser ces évaluations en proposant un système de points pays par pays.

Le système de J.P. Morgan repose sur une sélection de 14 variables jugées les plus importantes pour apprécier le risque pays. Le poids accordé à chacune de ces variables est identique. Pour chaque variable la note obtenue varie entre 0 et 10. Ainsi le maximum de points qui peut être accordé est de 140.

On notera que plus la note totale (le score) obtenue est élevée et plus le risque est important.

Les 14 variables sont présentées ci-après, avec l'échelle des notes retenues.

<b>LES 14 VARIABLES DE J.P. MORGAN</b>	
	<b><u>SCORE</u></b>
<b>1) TAUX DE CROISSANCE DU PIB RÉEL</b>	
plus de 5%	0
de 3 à 5%	1
de 1 à 3%	3
de 0 à 1%	5
de ,2 à 0%	7
moins de ,2%	10
<b>2) VARIATION DE LA CROISSANCE DU PIB (EN POINTS DE POURCENTAGE)</b>	
plus de 0%	0
de 0 à ,1%	1
de ,1 à ,3%	3
de ,3 à ,5%	5
de ,5 à ,7%	7
moins de ,7%	10

## LES 14 VARIABLES DE J.P. MORGAN

SCORE

### 3) TAUX D'INFLATION

plus de 5%	0
de 5 à 15%	1
de 15 à 25%	3
de 25 à 35%	5
de 35 à 45%	7
moins de 45%	10

### 4) PIB PER CAPITA (EN \$)

plus de 10 000	0
de 5 à 10 000	5
moins de 5 000	10

### 5) ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE (% PIB))

excédent	0
de 0 à ,3%	1
de ,3 à ,5%	3
de ,5 à ,7%	5
de ,7 à ,9%	7
de ,9% ou plus	10

### 6) CROISSANCE DU CRÉDIT DOMESTIQUE EN TERME RÉEL

de 0 à 5%	0
de 5 à 10%	1
de 10 à 15% ou de 0 à ,5%	3
de 15 à 20% ou de ,5 à ,10%	5
de 20 à 25% ou de ,10 à ,15%	7
plus de 25% ou moins de ,15%	10

### 7) LE PAYS RESPECTE-T-IL LES NORMES DDBB DU FMI ?

Oui	0
Non	10

### 8) TAUX DE CHANGE : VARIATION PAR RAPPORT À LA MOYENNE SUR CINQ ANS

de 0 à 5%	0
de 5 à 10%	1
de 10 à 15%	3
de 15 à 20%	5
de 20 à 25%	7
plus de 25%	10

## LES 14 VARIABLES DE J.P. MORGAN

**SCORE**

### 9) COMPTE COURANT(% PIB)

excédent	0
de 0 à ,2%	1
de ,2 à ,4%	3
de ,4 à ,6%	5
de ,6 à ,8%	7
plus de ,8%	10

### 10) DETTE EXTÉRIEURE EN % DU PIB

moins de 25%	0
de 25 à 50%	1
de 50 à 75%	3
de 75 à 100%	5
de 100 à 150%	7
de 150% ou plus	10

### 11) DETTE EXTÉRIEURE EN % DES EXPORTATIONS

moins de 100%	0
de 100 à 200%	1
de 200 à 300%	3
de 300 à 400%	5
de 400 à 600%	7
de 600% ou plus	10

### 12) PAIEMENTS D'INTÉRÊT EN % DES EXPORTATIONS

moins de 5%	0
de 5 à 15%	1
de 15 à 25%	3
de 25 à 35%	5
de 35 à 45%	7
plus de 45%	10

### 13) DETTE À COURT TERME + AMORTISSEMENT EN % DES RÉSERVES

moins de 50%	0
de 50 à 75%	1
de 75 à 100%	3
de 100 à 150%	5
de 150 à 200%	7
plus de 200%	10

### 14) M2 EN % DES RÉSERVES

moins de 150%	0
de 150 à 200%	1
de 200 à 250%	3
de 250 à 300%	5
de 300 à 500%	7
plus de 500%	10

