



An Affiliate  
of Moody's  
Investors Service

# **NOTATIONS SOUVERAINES EN UEMOA**

## RESTITUTION DE PLACE

RENCONTRES DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS  
DAKAR – 24 JANVIER 2023

## Ordre du jour

---

THEMES	PAGE
<b>Notations souveraines</b> assignées par GCR West Africa en UEMOA	<b>2</b>
Notation souveraine de la République du <b>Bénin</b>	<b>3</b>
Notation souveraine de la République du <b>Burkina Faso</b>	<b>7</b>
Notation souveraine de la République de <b>Côte d'Ivoire</b>	<b>11</b>
Notation souveraine de la République de <b>Guinée-Bissau</b>	<b>15</b>
<b>Scoring comparatif</b> des 4 Etats-membres de l'UEMOA notés par GCRWA	<b>20</b>
Méthode de contrôle : <b>le pool souverain</b> de GCRWA	<b>21</b>
Contact	<b>23</b>
Visitez notre site Internet	<b>24</b>

# Les notations souveraines assignées par GCR West Africa en UEMOA

Les notations souveraines assignées par **GCR West Africa** en UEMOA en **devise régionale** sont les suivantes:

SOUVERAIN		Notation LT	Perspective	Notation CT
BENIN	◆	A <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>	Stable	A2 <sub>(WU)</sub>
BURKINA FASO	▼	BB <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>	Stable	B <sub>(WU)</sub>
COTE D'IVOIRE	◆	A <sub>(WU)</sub>	Stable	A1 <sub>(WU)</sub>
GUINEE-BISSAU	◆	BB <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>	Stable	B <sub>(WU)</sub>

Echelle de notation
AAA <sub>(WU)</sub>
AA <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
AA <sub>(WU)</sub>
AA <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>
A <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
A <sub>(WU)</sub>
A <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>
BBB <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
BBB <sub>(WU)</sub>
BBB <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>
BB <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
BB <sub>(WU)</sub>
BB <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>
B <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
B <sub>(WU)</sub>
B <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>
CCC <sub>(WU)</sub> <sup>+</sup>
CCC <sub>(WU)</sub>
CCC <sub>(WU)</sub> <sup>-</sup>

Les notations souveraines assignées par **GCR West Africa** en UEMOA le sont en 2022 **au titre de l'exercice 2021**. Les revues au titre de l'exercice 2022 sont en cours, et devraient être rendues publiques au cours du second semestre 2023, au plus tard.



# RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

---

A<sub>(WU)</sub><sup>-</sup> / Stable / A2<sub>(WU)</sub>



# Notation souveraine de la République du Bénin

FACTEURS DE NOTATION SOUVERAINE		Pondération	Score	Score pondéré
<b>FACTEURS STRUCTURELS</b>				
<b>FNS1 Compétitivité et avantages comparatifs</b>	<b>CA</b>	<b>15%</b>	<b>3,67</b>	<b>0,55</b>
<i>Compétitivité prix: et régime de change</i>		4%	4,00	0,16
<i>Compétitivité hors-prix:</i>		6%	4,00	0,24
<i>Politique économique structurelle</i>		5%	3,00	0,15
<b>FNS2 Structures économiques</b>	<b>SE</b>	<b>13%</b>	<b>4,23</b>	<b>0,55</b>
<i>Niveau de richesse</i>		6%	5,00	0,30
<i>Diversification économique</i>		4%	4,00	0,16
<i>Volatilité du produit intérieur</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS3 Endettement public</b>	<b>EP</b>	<b>12%</b>	<b>2,00</b>	<b>0,24</b>
<i>Niveau relatif de la dette publique</i>		5%	2,00	0,10
<i>Tendance d'endettement de long terme</i>		3%	2,00	0,06
<i>Composition de la dette publique</i>		4%	2,00	0,08
<b>FACTEURS INSTITUTIONNELS</b>				
<b>FNS4 Stabilité politique</b>	<b>SP</b>	<b>13%</b>	<b>1,87</b>	<b>0,24</b>
<i>Régime politique</i>		6%	2,00	0,12
<i>Degré d'alternance</i>		4%	2,04	0,08
<i>Degré de violence sécuritaire</i>		3%	1,40	0,04
<b>FNS5 Institutionnalisation et normalisation</b>	<b>IN</b>	<b>12%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,36</b>
<i>Efficacité exécutive</i>		5%	3,00	0,15
<i>Indépendance judiciaire</i>		4%	3,00	0,12
<i>Autonomie législative</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS6 Propension aux chocs ponctuels</b>	<b>PC</b>	<b>10%</b>	<b>2,00</b>	<b>0,20</b>
<i>Probabilité des chocs internes</i>		4%	2,00	0,08
<i>Risques de chocs externes</i>		3%	2,00	0,06
<i>Risques environnementaux:</i>		3%	2,00	0,06
<b>FACTEURS CONJONCTURELS</b>				
<b>FNS7 Situation et politique budgétaires</b>	<b>PB</b>	<b>9%</b>	<b>1,67</b>	<b>0,15</b>
<i>Solde primaire</i>		3%	2,00	0,06
<i>Solde budgétaire total</i>		3%	1,00	0,03
<i>Qualité des politiques fiscales</i>		3%	2,00	0,06
<b>FNS8 Situation et politique monétaires</b>	<b>PM</b>	<b>8%</b>	<b>1,63</b>	<b>0,13</b>
<i>Inflation des biens et services</i>		3%	2,00	0,06
<i>Inflation financière</i>		3%	1,00	0,03
<i>Passif contingents</i>		2%	2,00	0,04
<b>FNS9 Etat de la balance des paiements</b>	<b>BP</b>	<b>8%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,24</b>
<i>Balance commerciale</i>		3%	3,00	0,09
<i>Balance des capitaux et transferts</i>		3%	3,00	0,09
<i>Réerves de change</i>		2%	3,00	0,06
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>			<b>2,66</b>	
<b>AJUSTEMENT</b>			<b>0%</b>	
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL AJUSTÉ</b>			<b>2,66</b>	
<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>			<b>A-(WU)</b>	

## RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

### A-(WU) / Stable / A2(WU)

Score pondéré total ajusté		Notation souveraine (échelle régionale de long terme)	Notation souveraine (échelle régionale de court terme)
De:	A:		
1,00	1,24	AAA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>
1,25	1,49	AA <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>
1,50	1,74	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>
1,75	1,99	AA <sub>-</sub> <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>
2,00	2,24	A <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,25	2,49	A <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
<b>2,50</b>	<b>2,74</b>	<b>A<sub>-</sub><sub>(WU)</sub></b>	<b>A2<sub>(WU)</sub></b>
2,75	2,99	BBB <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
3,00	3,24	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,25	3,49	BBB <sub>-</sub> <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,50	3,74	BB <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
3,75	3,99	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,00	4,24	BB <sub>-</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,25	4,49	B <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,50	4,74	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,75	4,99	B <sub>-</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,00	5,24	CCC <sub>+</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,25	5,49	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,50	5,74	CCC <sub>-</sub> <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,75	5,99	CC <sub>(WU)</sub> /C <sub>(WU)</sub> /SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>	SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>

# Notation souveraine de la République du Bénin (suite)

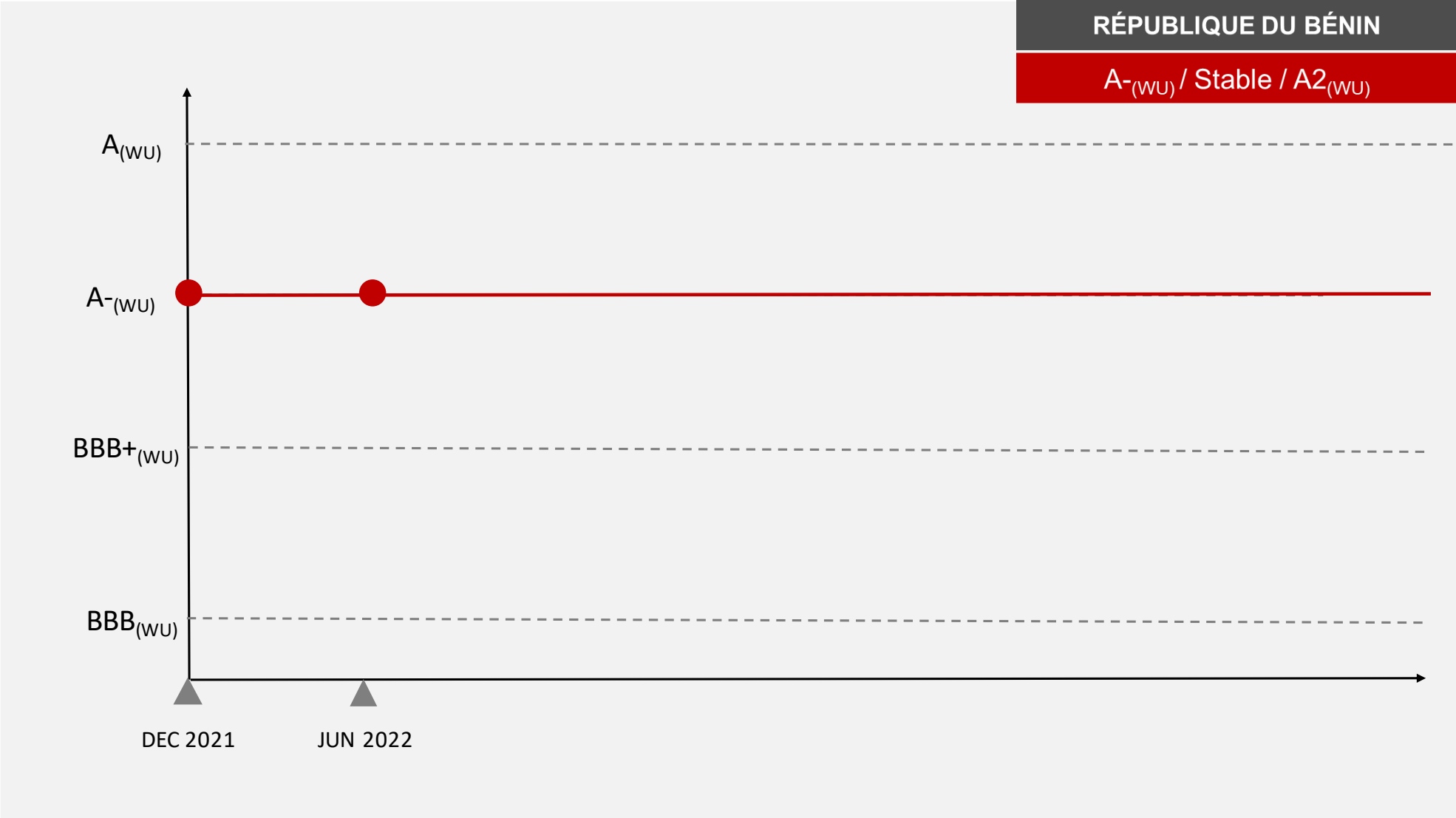
## FACTEURS FAVORABLES

- **La politique économique structurelle volontariste est très bien articulée et exécutée de manière ferme** : la transformation structurelle de l'économie vers l'agro-industrie est en marche, tandis que le commerce international (transfrontalier et au-delà) reste dynamique et que les infrastructures s'améliorent à un rythme soutenu.
- **Le Bénin est stable politiquement**, ce qui est une condition nécessaire au renforcement de son attractivité ; tandis que les risques de chocs exogènes y sont limités, les risques sociaux endogènes sont quant à eux plus prononcés.
- **La dette brute de l'État, relativement à son PIB, reste soutenable**, aux abords de 49%, plaçant le Bénin dans le 1er quartile en Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Ce ratio semble avoir atteint sa valeur maximale au cours de la période 2018-2021 : il reste bien en-deçà du seuil communautaire de 70%. La tendance au désendettement relatif de l'État se confirme depuis 2021, tirée par le rebond de la croissance économique et des remboursements anticipés de dette publique.
- **La position géographique du Bénin est un avantage indéniable** : en tant que l'un des hubs commerciaux ouest-africains, le Bénin organise des flux d'échanges importants avec les économies enclavées burkinabè et nigérienne au nord ainsi qu'avec la puissance pétrolière nigériane à l'est.
- **La dépendance à l'économie nigériane se réduit** : la diversification récente des moteurs de la croissance restreint petit à petit le taux de corrélation des deux économies. Le Bénin a élargi le champ de ses partenaires commerciaux ainsi que son catalogue de produits à l'export (outre le coton, l'anacarde, l'ananas, le riz, le karité, le soja, le maïs, le tourisme), comme l'indique entre autres l'intensification du trafic maritime qui transite par le port de Cotonou. C'est le signe d'une meilleure compétitivité hors-prix et du renforcement du solde externe.
- **La gouvernance publique est désormais robuste**, illustrée par les indices de la Banque Mondiale, du Forum Économique Mondial et du PNUD, positionnant le Bénin dans le premier ou deuxième quartiles en UEMOA.

## FACTEURS DEFAVORABLES

- **La compétitivité de l'économie béninoise, bien qu'en amélioration, est encore perfectible** : en cours de diversification mais toujours très dépendante du secteur cotonnier, l'économie du Bénin demeure encore en-deçà de son potentiel de valeur ajoutée et de son potentiel fiscal, bien que des améliorations incrémentales soient explicites.
- **L'élasticité de la croissance béninoise à celle de son grand voisin pétrolier, quoiqu'en baisse, est encore élevée**. Le taux de corrélation des deux économies se situe à 31%, ce qui crée un effet de dépendance exogène pesant sur la notation. Certes, les frontières avec le voisin Nigérien ont été réouvertes en décembre 2020, mais la dépendance d'une partie de l'économie du pays, bien qu'elle soit informelle et non intégrée dans les calculs du PIB, représente un facteur de risque exogène.
- **Un risque de hiatus avec la société civile existe** : le programme de réformes est accepté et les autorités semblent légitimes à le poursuivre à un rythme soutenu. La crise sanitaire et le ralentissement des flux informels avec le Nigeria en 2020 ont visiblement contribué à aggraver la précarité des franges les plus fragiles de la population. En outre, l'abstentionnisme électoral semble progresser. Enfin, les oppositions politiques sont peu visibles et peu audibles.

# *Notation souveraine de la République du Bénin (suite et fin)*





# RÉPUBLIQUE DU BURKINA FASO

---

BB+<sub>(WU)</sub> / Stable / B<sub>(WU)</sub>





# Notation souveraine de la République du Burkina Faso

FACTEURS DE NOTATION SOUVERAINE		Pondération	Score	Score pondéré	
<b>FACTEURS STRUCTURELS</b>		<b>40%</b>	<b>3,79</b>	<b>1,51</b>	
<b>FNS1</b>	<b>Compétitivité et avantages comparatifs</b>	<b>CA</b>	<b>15%</b>	<b>4,40</b>	<b>0,66</b>
	<i>Compétitivité prix et régime de change</i>		4%	4,00	0,16
	<i>Compétitivité hors-prix</i>		6%	5,00	0,30
	<i>Politique économique structurelle</i>		5%	4,00	0,20
<b>FNS2</b>	<b>Structures économiques</b>	<b>SE</b>	<b>13%</b>	<b>4,23</b>	<b>0,55</b>
	<i>Niveau de richesse</i>		6%	5,00	0,30
	<i>Diversification économique</i>		4%	4,00	0,16
	<i>Volatilité du produit intérieur</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS3</b>	<b>Endettement public</b>	<b>EP</b>	<b>12%</b>	<b>2,53</b>	<b>0,30</b>
	<i>Niveau relatif de la dette publique</i>		5%	2,00	0,10
	<i>Tendance d'endettement de long terme</i>		3%	2,80	0,08
	<i>Composition de la dette publique</i>		4%	3,00	0,12
<b>FACTEURS INSTITUTIONNELS</b>		<b>35%</b>	<b>3,67</b>	<b>1,28</b>	
<b>FNS4</b>	<b>Stabilité politique</b>	<b>SP</b>	<b>13%</b>	<b>3,86</b>	<b>0,50</b>
	<i>Régime politique</i>		6%	3,20	0,19
	<i>Degré d'alternance</i>		4%	4,00	0,16
	<i>Degré de violence sécuritaire</i>		3%	5,00	0,15
<b>FNS5</b>	<b>Institutionnalisation et normalisation</b>	<b>IN</b>	<b>12%</b>	<b>3,10</b>	<b>0,37</b>
	<i>Efficacité exécutive</i>		5%	3,00	0,15
	<i>Indépendance judiciaire</i>		4%	3,00	0,12
	<i>Autonomie législative</i>		3%	3,40	0,10
<b>FNS6</b>	<b>Propension aux chocs ponctuels</b>	<b>PC</b>	<b>10%</b>	<b>4,10</b>	<b>0,41</b>
	<i>Probabilité des chocs internes</i>		4%	5,00	0,20
	<i>Risques de chocs externes</i>		3%	5,00	0,15
	<i>Risques environnementaux</i>		3%	2,00	0,06
<b>FACTEURS CONJONCTURELS</b>		<b>25%</b>	<b>2,88</b>	<b>0,72</b>	
<b>FNS7</b>	<b>Situation et politique budgétaires</b>	<b>PB</b>	<b>9%</b>	<b>2,67</b>	<b>0,24</b>
	<i>Solde primaire</i>		3%	3,00	0,09
	<i>Solde budgétaire total</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Qualité des politiques fiscales</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS8</b>	<b>Situation et politique monétaires</b>	<b>PM</b>	<b>8%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,24</b>
	<i>Inflation des biens et services</i>		3%	4,00	0,12
	<i>Inflation financière</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Passif contingents</i>		2%	3,00	0,06
<b>FNS9</b>	<b>Etat de la balance des paiements</b>	<b>BP</b>	<b>8%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,24</b>
	<i>Balance commerciale</i>		3%	3,00	0,09
	<i>Balance des capitaux et transferts</i>		3%	3,00	0,09
	<i>Réserves de change</i>		2%	3,00	0,06
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>			<b>3,52</b>		
<b>AJUSTEMENT</b>			<b>0%</b>		
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL AJUSTÉ</b>			<b>3,52</b>		
<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>			<b>BB+(WU)</b>		

## RÉPUBLIQUE DU BURKINA FASO

### BB+(WU) / Stable / B(WU)

Score pondéré total ajusté		Notation souveraine (échelle régionale de long terme)	Notation souveraine (échelle régionale de court terme)
De:	A:		
1,00	1,24	AAA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,25	1,49	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,50	1,74	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,75	1,99	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,00	2,24	A <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,25	2,49	A <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,50	2,74	A <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
2,75	2,99	BBB <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
3,00	3,24	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,25	3,49	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
<b>3,50</b>	<b>3,74</b>	<b>BB+(WU)</b>	<b>B(WU)</b>
3,75	3,99	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,00	4,24	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,25	4,49	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,50	4,74	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,75	4,99	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,00	5,24	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,25	5,49	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,50	5,74	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,75	5,99	CC <sub>(WU)</sub> /C <sub>(WU)</sub> /SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>	SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>

# Notation souveraine de la République du Burkina Faso (suite)

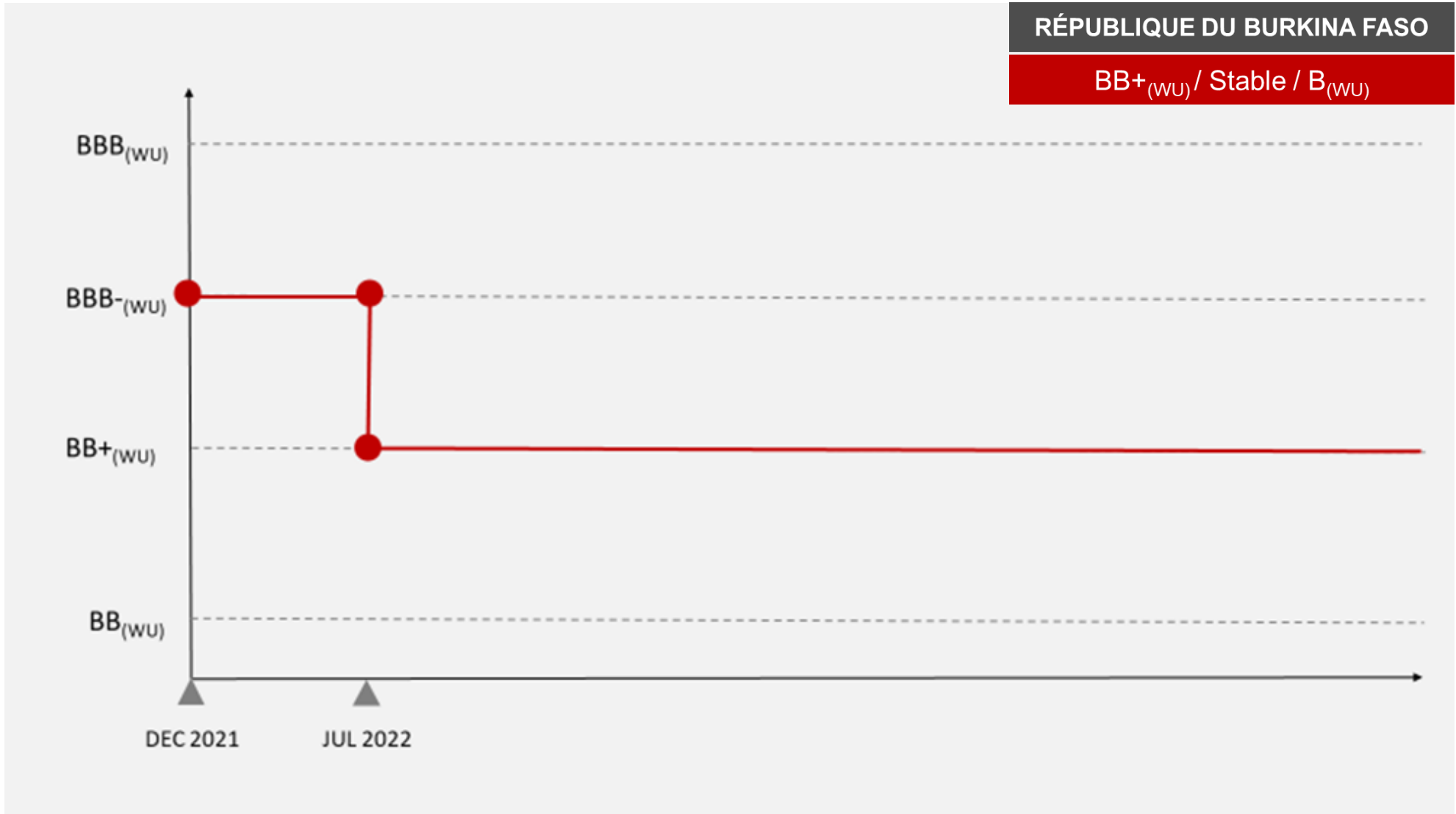
## FACTEURS FAVORABLES

- **La dette souveraine est maîtrisée grâce à une stratégie prudente adoptée par les autorités.** Le ratio de dette/PIB ressort à 52,6% à fin 2021, toujours largement en-deçà de la limite de 70% fixée par les critères de convergence régionale, ce qui est positif dans l'absolu, même si le déficit public en 2021 s'établit à -5,9% du PIB, loin du critère de convergence.
- **La croissance économique a été adéquate en 2021, confirmant la reprise post-covid.** Le PIB a progressé de 8,2% en valeur nominale en 2021, contre 8,4% en 2020 et 2,5% en 2019.
- **Le Plan National de Développement Économique et Social (PDNES) a été conçu pour permettre au pays de gagner en attractivité et compétitivité, via une transformation structurelle de son économie, tout en améliorant le niveau de vie de la population.** Il pose les bases d'une croissance future solide grâce à l'amélioration du niveau d'infrastructures, le développement du capital humain et la dynamisation des secteurs porteurs de l'économie. Il s'agit pour le Burkina Faso de monter en gamme (passage d'une économie agricole à une agro-industrie) et d'offrir un cadre propice à la conduite des affaires.
- **D'un point de vue institutionnel, les indices d'efficacité de l'exécutif, la qualité de la justice et le contrôle de la corruption sont bons.** Le pays est bien classé en comparaison de ses pairs de la sous-région si l'on se réfère aux indices de gouvernance établis, notamment, par la Banque Mondiale.

## FACTEURS D'ÉFAVORABLES

- **Avec un PIB nominal de 500.000 FCFA par habitant, le Burkina Faso est un pays pauvre qui présente des faiblesses structurelles au niveau de son économie.** 40% de la population vit aujourd'hui en-dessous du seuil de pauvreté et le pays se classe 182ème sur 188 (en progression d'une position par rapport à 2018) en termes d'indice de développement humain et la forte inflation touche très fortement le panier de la ménagère.
- **La dégradation de la situation sécuritaire observée depuis trois ans et l'instabilité socio-politique menace les perspectives économiques du pays.** Les attaques terroristes se multiplient et perturbent les performances économiques présentes (secteur minier, tourisme, climat des affaires) et futures, car la hausse importante des dépenses de sécurité et défense se fait au détriment des investissements censés servir de catalyseurs à la croissance future. Cependant, GCR précise que les autorités se sont donné les moyens de garantir la sécurité à travers une approche globale. Le putsch de janvier 2022, vient encore prouver que le pays n'a pas tournée la page de l'instabilité politique.
- **En parallèle, les autorités doivent répondre aux attentes sociales pressantes de la population.** Des grèves dans le secteur public ont abouti à un accroissement des salaires et traitements tirant le ratio masse salariale / recettes fiscales à la hausse, et rognant sur les ressources censées être affectées aux investissements. Cela a aussi indirectement et négativement impacté la collecte des recettes de l'État.
- **Par conséquent, l'exécution du Plan National de Développement Économique et Social (PNDES) 2016-2020 et 2021-2025 prend du retard.** En plus de devoir traiter les urgences liées aux contextes sécuritaire et social défavorables, ce qui consomme du temps et des moyens, les autorités se sont engagées à maintenir un déficit public à 3% du PIB depuis 2019, réduisant un peu plus ses marges de manœuvre. Elles doivent enfin composer avec la difficulté de mobilisation de ressources externes. GCR reconnaît cependant le caractère prioritaire pour les autorités de la stabilisation de la situation sécuritaire et sociale, sans laquelle il serait tout bonnement impossible d'établir les bases saines d'une transformation structurelle de l'économie.

## *Notation souveraine de la République du Burkina Faso (suite et fin)*





# RÉPUBLIQUE DE CÔTE D'IVOIRE

---

$A_{(WU)}$  / Stable /  $A1_{(WU)}$



# Notation souveraine de la République de Côte d'Ivoire

FACTEURS DE NOTATION SOUVERAINE		Pondération	Score	Score pondéré	
<b>FACTEURS STRUCTURELS</b>		<b>40%</b>	<b>2,53</b>	<b>1,01</b>	
<b>FNS1</b>	<b>Compétitivité et avantages comparatifs</b>	<b>CA</b>	<b>15%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,45</b>
	<i>Compétitivité prix et régime de change</i>		4%	3,00	0,12
	<i>Compétitivité hors-prix</i>		6%	3,00	0,18
	<i>Politique économique structurelle</i>		5%	3,00	0,15
<b>FNS2</b>	<b>Structures économiques</b>	<b>SE</b>	<b>13%</b>	<b>2,15</b>	<b>0,28</b>
	<i>Niveau de richesse</i>		6%	3,00	0,18
	<i>Diversification économique</i>		4%	1,00	0,04
	<i>Volatilité du produit intérieur</i>		3%	2,00	0,06
<b>FNS3</b>	<b>Endettement public</b>	<b>EP</b>	<b>12%</b>	<b>2,33</b>	<b>0,28</b>
	<i>Niveau relatif de la dette publique</i>		5%	2,00	0,10
	<i>Tendance d'endettement de long terme</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Composition de la dette publique</i>		4%	3,00	0,12
<b>FACTEURS INSTITUTIONNELS</b>		<b>35%</b>	<b>2,51</b>	<b>0,88</b>	
<b>FNS4</b>	<b>Stabilité politique</b>	<b>SP</b>	<b>13%</b>	<b>2,54</b>	<b>0,33</b>
	<i>Régime politique</i>		6%	2,00	0,12
	<i>Degré d'alternance</i>		4%	3,00	0,12
	<i>Degré de violence sécuritaire</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS5</b>	<b>Institutionnalisation et normalisation</b>	<b>IN</b>	<b>12%</b>	<b>2,58</b>	<b>0,31</b>
	<i>Efficacité exécutive</i>		5%	2,00	0,10
	<i>Indépendance judiciaire</i>		4%	3,00	0,12
	<i>Autonomie législative</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS6</b>	<b>Propension aux chocs ponctuels</b>	<b>PC</b>	<b>10%</b>	<b>2,40</b>	<b>0,24</b>
	<i>Probabilité des chocs internes</i>		4%	3,00	0,12
	<i>Risques de chocs externes</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Risques environnementaux</i>		3%	2,00	0,06
<b>FACTEURS CONJONCTURELS</b>		<b>25%</b>	<b>2,12</b>	<b>0,53</b>	
<b>FNS7</b>	<b>Situation et politique budgétaires</b>	<b>PB</b>	<b>9%</b>	<b>2,33</b>	<b>0,21</b>
	<i>Solde primaire</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Solde budgétaire total</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Qualité des politiques fiscales</i>		3%	3,00	0,09
<b>FNS8</b>	<b>Situation et politique monétaires</b>	<b>PM</b>	<b>8%</b>	<b>1,38</b>	<b>0,11</b>
	<i>Inflation des biens et services</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Inflation financière</i>		3%	1,00	0,03
	<i>Passif contingents</i>		2%	1,00	0,02
<b>FNS9</b>	<b>Etat de la balance des paiements</b>	<b>BP</b>	<b>8%</b>	<b>2,63</b>	<b>0,21</b>
	<i>Balance commerciale</i>		3%	3,00	0,09
	<i>Balance des capitaux et transferts</i>		3%	2,00	0,06
	<i>Réerves de change</i>		2%	3,00	0,06
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>			<b>2,42</b>		
<b>AJUSTEMENT</b>			<b>0%</b>		
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL AJUSTÉ</b>			<b>2,42</b>		
<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>			<b>A<sub>(WU)</sub></b>		

REPUBLIQUE DE CÔTE D'IVOIRE

A<sub>(WU)</sub> / Stable / A1<sub>(WU)</sub>

Score pondéré total ajusté		Notation souveraine (échelle régionale de long terme)	Notation souveraine (échelle régionale de court terme)
De:	A:		
1,00	1,24	AAA <sub>(WU)</sub>	A1+ <sub>(WU)</sub>
1,25	1,49	AA+ <sub>(WU)</sub>	A1+ <sub>(WU)</sub>
1,50	1,74	AA <sub>(WU)</sub>	A1+ <sub>(WU)</sub>
1,75	1,99	AA- <sub>(WU)</sub>	A1+ <sub>(WU)</sub>
2,00	2,24	A+ <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
<b>2,25</b>	<b>2,49</b>	<b>A<sub>(WU)</sub></b>	<b>A1<sub>(WU)</sub></b>
2,50	2,74	A- <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
2,75	2,99	BBB+ <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
3,00	3,24	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,25	3,49	BBB- <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,50	3,74	BB+ <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
3,75	3,99	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,00	4,24	BB- <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,25	4,49	B+ <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,50	4,74	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,75	4,99	B- <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,00	5,24	CCC+ <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,25	5,49	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,50	5,74	CCC- <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,75	5,99	CC <sub>(WU)</sub> /C <sub>(WU)</sub> /SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>	SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>

# Notation souveraine de la République de Côte d'Ivoire

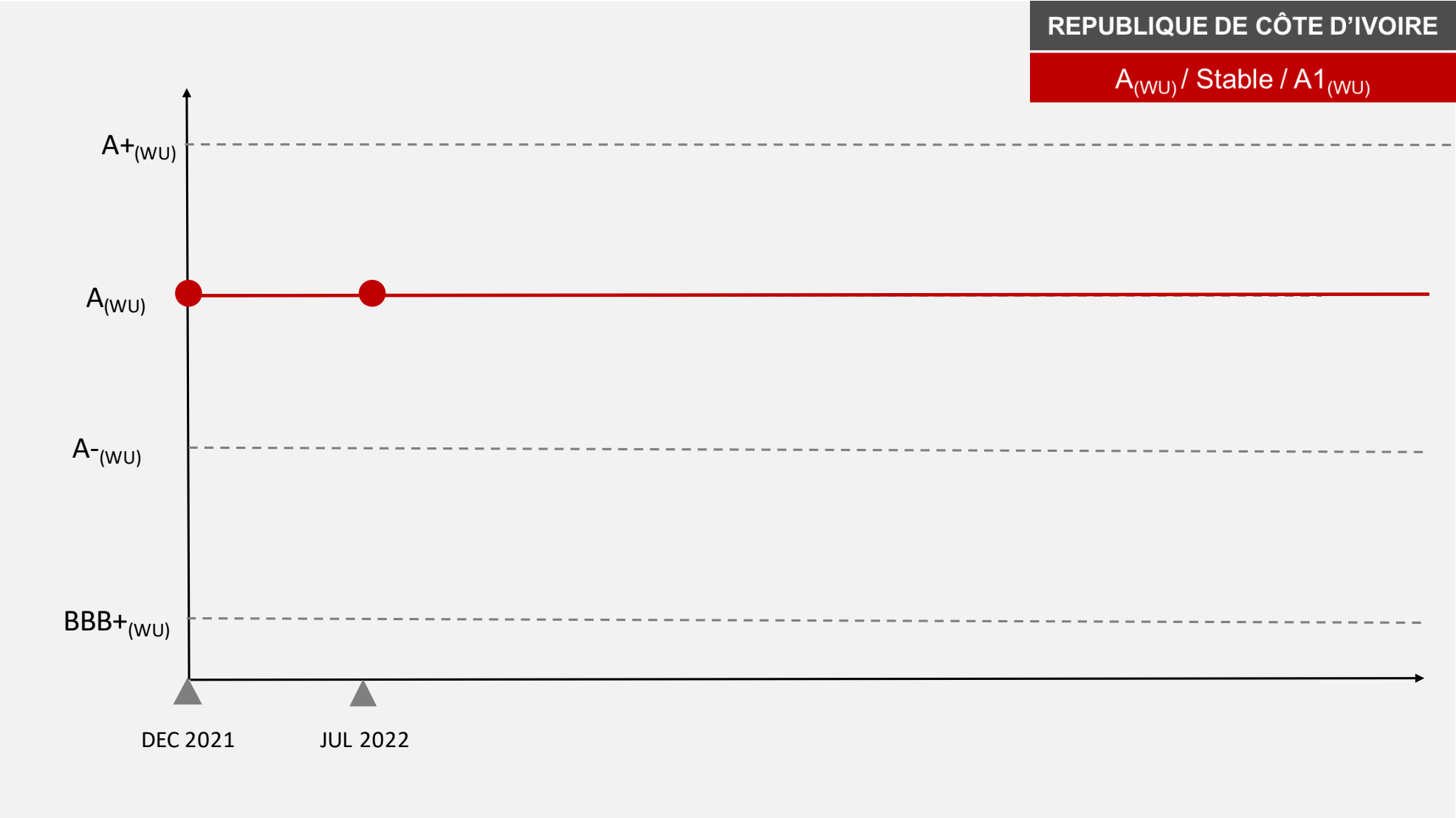
## FACTEURS FAVORABLES

- **D'un point de vue structurel, la Côte d'Ivoire est un pays riche en ressources naturelles (i.e. en capital naturel) et bien diversifié.** Cependant, sa population demeure, paradoxalement, relativement pauvre : la taille, la diversité, la location et la spécialisation de l'économie ivoirienne dans le secteur primaire sont autant d'atouts majeurs à l'échelle régionale.
- **Forte de ses avantages comparatifs en termes de ressources naturelles, la Côte d'Ivoire déploie une stratégie pertinente de transformation structurelle vers l'agro-industrie, plus riche en valeur ajoutée et moins tributaire des cours internationaux de matières premières :** les Plan Nationaux de Développement (PND1 et 2) finement pensés et exécutés tambours battants ont permis au pays de retrouver rapidement le chemin de la croissance au sortir de la crise de 2011 et de se doter d'infrastructures ayant permis d'asseoir les bases d'un développement durable et des acquis sociaux indéniables.
- **Après une période d'instabilité et de privation, tous les moteurs de la croissance fonctionnent à l'unisson :** la consommation est en hausse, et la balance commerciale est continuellement excédentaire, tandis que l'investissement (créateur d'externalités positives) est spectaculaire.
- **La dette brute de l'Etat, relativement à son PIB, reste modérée, à 51,7% à fin 2021 ; sa soutenabilité de moyen terme n'est pas sujette à caution.**

## FACTEURS D'FAVORABLES

- **L'équilibre social, politique et sécuritaire ivoirien est perfectible,** marqué par : i) la récurrence d'épisodes de contestation interne (militaires, fonctionnaires, partisans de l'ancien régime), et ii) la montée des incertitudes à l'approche de presque toutes les échéances électorales importantes, comme l'a encore montré la dernière élection présidentielle d'octobre 2020, suggérant un contexte politique encore loin d'avoir trouvé un rythme de croisière, iii) les attaques terroristes dans le nord du pays.
- **Dans ce contexte, l'attractivité du territoire ivoirien connaît encore quelques limites,** malgré les ressources naturelles spectaculaires dont disposent tant son sol que son sous-sol. Cependant, GCR constate une amélioration notable des indices de gouvernance au cours des quatre dernières années.
- **Enfin, en matière de compétitivité, l'économie ivoirienne est encore vulnérable,** ce qui éloigne tant la croissance réelle (aujourd'hui artificiellement dopée par le keynésianisme de l'investissement public) que les recettes fiscales de leur plein potentiel, et fragilise la trajectoire macroéconomique ivoirienne à long terme.

# *Notation souveraine de la République de Côte d'Ivoire (suite et fin)*





# RÉPUBLIQUE DE GUINÉE-BISSAU

---

BB-<sub>(WU)</sub> / Stable / B<sub>(WU)</sub>





# Notation souveraine de la République de Guinée-Bissau

FACTEURS DE NOTATION SOUVERAINE		Pondération	Score	Score pondéré
<b>FACTEURS STRUCTURELS</b>		<b>40%</b>	<b>4,50</b>	<b>1,80</b>
<b>FNS1 Compétitivité et avantages comparatifs</b>	<b>CA</b>	<b>15%</b>	<b>4,87</b>	<b>0,73</b>
<i>Compétitivité prix et régime de change</i>		4%	4,50	0,18
<i>Compétitivité hors-prix</i>		6%	5,00	0,30
<i>Politique économique structurelle</i>		5%	5,00	0,25
<b>FNS2 Structures économiques</b>	<b>SE</b>	<b>13%</b>	<b>4,54</b>	<b>0,59</b>
<i>Niveau de richesse</i>		6%	5,00	0,30
<i>Diversification économique</i>		4%	4,25	0,17
<i>Volatilité du produit intérieur</i>		3%	4,00	0,12
<b>FNS3 Endettement public</b>	<b>EP</b>	<b>12%</b>	<b>4,00</b>	<b>0,48</b>
<i>Niveau relatif de la dette publique</i>		5%	4,00	0,20
<i>Tendance d'endettement de long terme</i>		3%	4,00	0,12
<i>Composition de la dette publique</i>		4%	4,00	0,16
<b>FACTEURS INSTITUTIONNELS</b>		<b>35%</b>	<b>3,94</b>	<b>1,38</b>
<b>FNS4 Stabilité politique</b>	<b>SP</b>	<b>13%</b>	<b>3,69</b>	<b>0,48</b>
<i>Régime politique</i>		6%	4,00	0,24
<i>Degré d'alternance</i>		4%	3,00	0,12
<i>Degré de violence sécuritaire</i>		3%	4,00	0,12
<b>FNS5 Institutionnalisation et normalisation</b>	<b>IN</b>	<b>12%</b>	<b>4,17</b>	<b>0,50</b>
<i>Efficacité exécutive</i>		5%	4,00	0,20
<i>Indépendance judiciaire</i>		4%	4,50	0,18
<i>Autonomie législative</i>		3%	4,00	0,12
<b>FNS6 Propension aux chocs ponctuels</b>	<b>PC</b>	<b>10%</b>	<b>4,00</b>	<b>0,40</b>
<i>Probabilité des chocs internes</i>		4%	4,00	0,16
<i>Risques de chocs externes</i>		3%	3,00	0,09
<i>Risques environnementaux</i>		3%	5,00	0,15
<b>FACTEURS CONJONCTURELS</b>		<b>25%</b>	<b>3,44</b>	<b>0,86</b>
<b>FNS7 Situation et politique budgétaires</b>	<b>PB</b>	<b>9%</b>	<b>4,00</b>	<b>0,36</b>
<i>Solde primaire</i>		3%	4,00	0,12
<i>Solde budgétaire total</i>		3%	4,00	0,12
<i>Qualité des politiques fiscales</i>		3%	4,00	0,12
<b>FNS8 Situation et politique monétaires</b>	<b>PM</b>	<b>8%</b>	<b>3,25</b>	<b>0,26</b>
<i>Inflation des biens et services</i>		3%	3,00	0,09
<i>Inflation financière</i>		3%	3,00	0,09
<i>Passifs contingents</i>		2%	4,00	0,08
<b>FNS9 Etat de la balance des paiements</b>	<b>BP</b>	<b>8%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,24</b>
<i>Balance commerciale</i>		3%	3,00	0,09
<i>Balance des capitaux et transferts</i>		3%	3,00	0,09
<i>Réserves de change</i>		2%	3,00	0,06
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>			<b>4,04</b>	
<b>AJUSTEMENT</b>			<b>0%</b>	
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL AJUSTÉ</b>			<b>4,04</b>	
<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>			<b>BB<sub>(WU)</sub></b>	

## RÉPUBLIQUE DE GUINÉE-BISSAU

### BB<sub>(WU)</sub> / Stable / B<sub>(WU)</sub>

Score pondéré total ajusté		Notation souveraine (échelle régionale de long terme)	Notation souveraine (échelle régionale de court terme)
De:	A:		
1,00	1,24	AAA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,25	1,49	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,50	1,74	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
1,75	1,99	AA <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,00	2,24	A <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,25	2,49	A <sub>(WU)</sub>	A1 <sub>(WU)</sub>
2,50	2,74	A <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
2,75	2,99	BBB <sub>(WU)</sub>	A2 <sub>(WU)</sub>
3,00	3,24	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,25	3,49	BBB <sub>(WU)</sub>	A3 <sub>(WU)</sub>
3,50	3,74	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
3,75	3,99	BB <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
<b>4,00</b>	<b>4,24</b>	<b>BB<sub>(WU)</sub></b>	<b>B<sub>(WU)</sub></b>
4,25	4,49	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,50	4,74	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
4,75	4,99	B <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,00	5,24	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,25	5,49	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,50	5,74	CCC <sub>(WU)</sub>	B <sub>(WU)</sub>
5,75	5,99	CC <sub>(WU)</sub> /C <sub>(WU)</sub> /SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>	SD <sub>(WU)</sub> /D <sub>(WU)</sub>

# Notation souveraine de la République de Guinée-Bissau

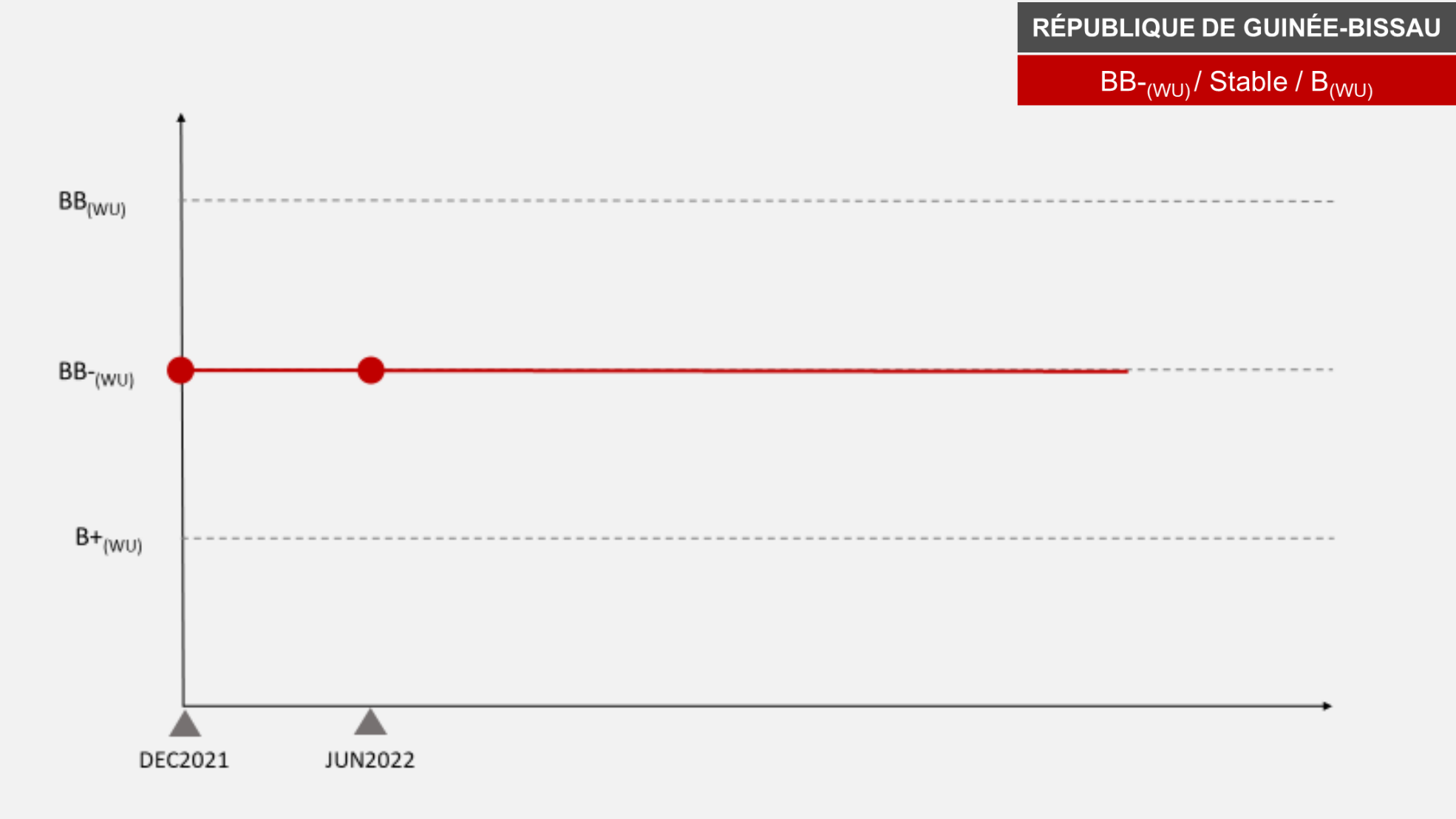
## FACTEURS FAVORABLES

- **La Guinée-Bissau dispose d'avantages naturels significatifs en comparaison de la taille modeste de sa population** : son sol, son sous-sol et ses côtes regorgent de ressources naturelles importantes, mais encore mal exploitées, tandis que sa position géographique côtière le long de la principale route maritime ouest-africaine est un atout indéniable.
- **La politique économique structurelle est bien articulée, tandis que son exécution semble désormais plus crédible que par le passé** : le plan de transformation structurelle de l'économie vers l'agro-industrie, le renforcement des infrastructures et le tourisme est pertinent, mais son implémentation, quoiqu'en marche, demeure tributaire de la situation politico-sécuritaire et des conditions de financement.
- **Le processus de normalisation politique semble plus robuste que par le passé**. Les élections législatives et présidentielles de 2019 ont bien eu lieu, avec des taux de participation importants. L'alternance présidentielle s'est avérée effective sans heurts, tandis que la chambre des représentants a trouvé un équilibre a priori durable, la coalition présidentielle pouvant compter sur une majorité parlementaire pour gouverner.

## FACTEURS D'FAVORABLES

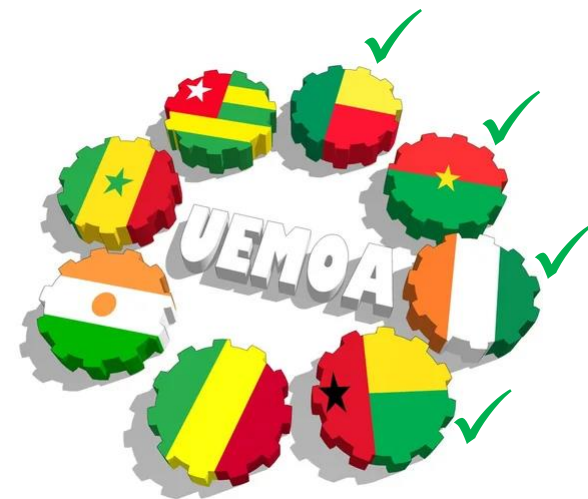
- **L'instabilité politique en Guinée-Bissau a affaibli son attractivité de manière chronique** : la transformation structurelle de l'économie vers le secteur secondaire et les services nécessite des investissements directs étrangers, lesquels ont été rebutés par la récurrence des soubresauts politiques internes. La tentative de putsch du 1er février 2022 visant à renverser le président Embaló vient n'est pas pour améliorer les choses et vient rappeler le caractère précaire de la stabilité politique dans le pays. Post-COVID, la Guinée-Bissau aura sans doute à cœur d'améliorer l'attractivité de son territoire, comme en témoigne l'assistance technique fournie par le FMI en matière de renforcement de la gouvernance.
- **La dette brute de l'Etat, relativement à son PIB, se détériore, à 72,2% à fin 2020** ; cette tendance devrait s'aggraver à moyen terme en raison du creusement du déficit budgétaire et du déficit du compte courant. Par conséquent, le service de la dette, notamment extérieure, devient une contrainte croissante pesant sur la notation.
- **La compétitivité de l'économie bissau-guinéenne est encore fragile** : pauvre en capital physique et humain, la Guinée-Bissau emploie plus de 80% de sa population active dans le secteur agricole. L'économie domestique demeure fortement tributaire des cours mondiaux des matières premières, par nature exogènes.
- **L'économie bissau-guinéenne est très peu diversifiée** : le secteur primaire bissau-guinéen représente 39,6% de son PIB, et il est en outre lui-même quasi exclusivement dépendant de la filière de l'anacarde, qui compte pour 90% à 95% de ses exportations.
- **Les indicateurs de gouvernance restent faibles en Guinée-Bissau** : à l'aune de presque tous ces indicateurs, la performance de la Guinée-Bissau est très en-deçà de celle de ses pairs de l'UEMOA.
- **Si les passifs contingents du secteur public sont sous contrôle, ceux engendrés par le secteur bancaire le sont beaucoup moins** : le secteur bancaire bissau-guinéen demeure très fragile, notamment en termes de fonds propres réglementaires et de qualité des portefeuilles de crédit, ce qui alimente une quantité significative de passifs contingents si l'Etat devait effectivement apporter son soutien aux banques en difficulté, ce qui reste un sujet particulièrement épineux et toujours en suspens.

# *Notation souveraine de la République de Guinée-Bissau (suite et fin)*



# SCORING COMPARATIF ET POOL SOUVERAIN

---



# Scoring comparatif des 4 Etats-membres de l'UEMOA notés par GCRWA

- GCRWA entend s'assurer de la cohérence des scores assignés aux souverains dans sa notation de chacun des 4 Etats-membres.
- Cette méthode de contrôle de cohérence prend la forme d'une table de scoring comparatif au regard de nos 9 facteurs de notation.
- Il est de la responsabilité du Comité de notation de GCRWA de s'assurer du respect de l'ordinalité des scores par facteur et sous-facteur de notation, et donc de l'ordinalité des notes de contrepartie ainsi assignées.

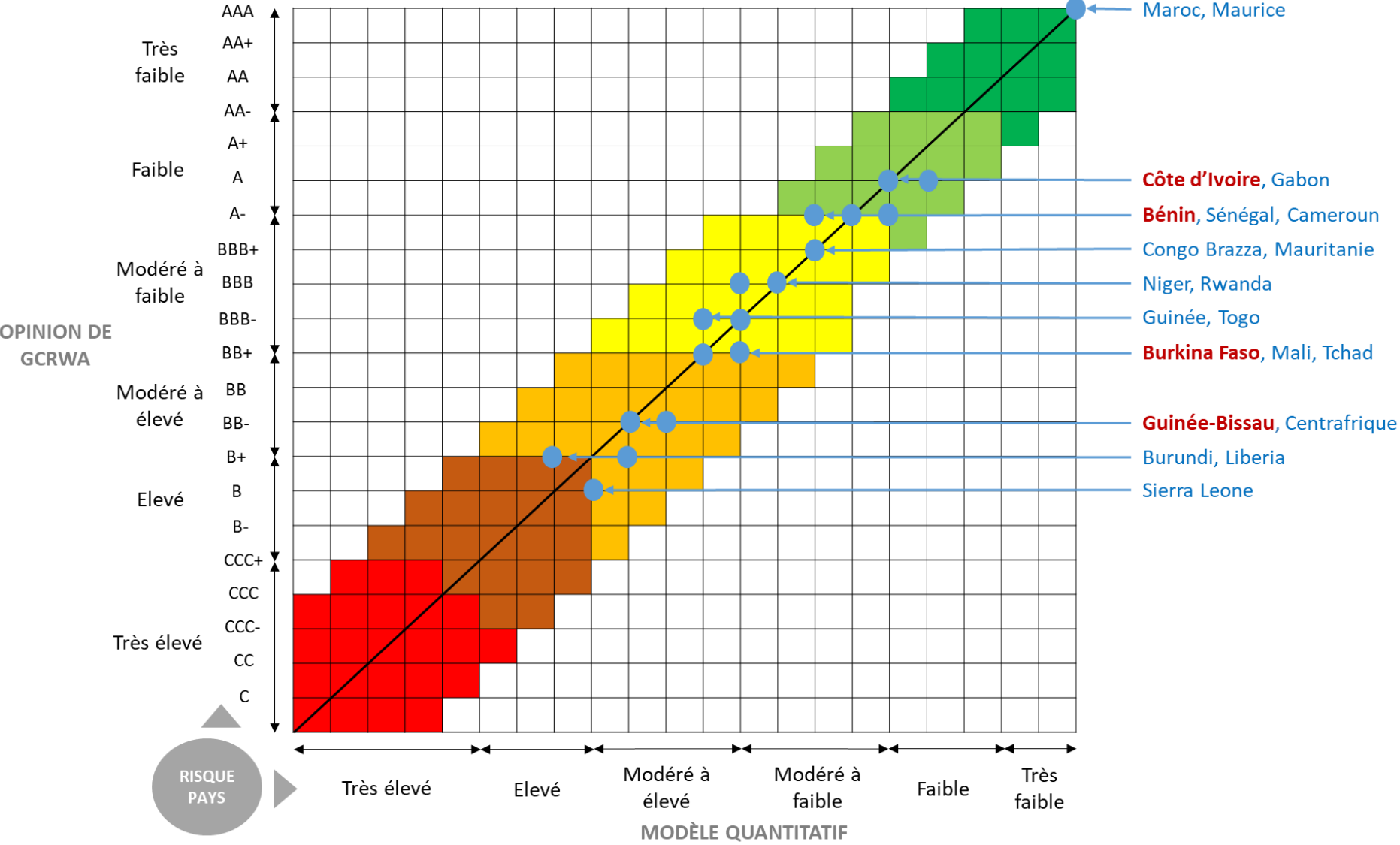
Dec-2022				BENIN		BURKINA FASO		COTE D'IVOIRE		GUINEE-BISSAU			
FACTEURS DE NOTATION SOUVERAINE				Score	Score pondéré	Score	Score pondéré	Score	Score pondéré	Score	Score pondéré		
<b>FACTEURS STRUCTURELS</b>				<b>40%</b>	<b>3,35</b>	<b>1,34</b>	<b>3,80</b>	<b>1,51</b>	<b>2,53</b>	<b>1,01</b>	<b>4,37</b>	<b>1,80</b>	
FNS1	Compétitivité et avantages comparatifs	CA	15%	3,67	0,55	4,40	0,66	3,00	0,45	4,87	0,73		
	Compétitivité prix et régime de change		4%	4,00	0,16	4,00	0,16	3,00	0,12	4,50	0,18		
	Compétitivité hors-prix		6%	4,00	0,24	5,00	0,30	3,00	0,18	5,00	0,30		
	Politique économique structurelle		5%	3,00	0,15	4,00	0,20	3,00	0,15	5,00	0,25		
FNS2	Structures économiques	SE	13%	4,23	0,55	4,23	0,55	2,15	0,28	4,54	0,59		
	Niveau de richesse		6%	5,00	0,30	5,00	0,30	3,00	0,18	5,00	0,30		
	Diversification économique		4%	4,00	0,16	4,00	0,16	1,00	0,04	4,25	0,17		
	Volatilité du produit intérieur		3%	3,00	0,09	3,00	0,09	2,00	0,06	4,00	0,12		
FNS3	Endettement public	EP	12%	2,00	0,24	2,58	0,30	2,33	0,28	3,56	0,48		
	Niveau relatif de la dette publique		5%	2,00	0,10	2,00	0,10	2,00	0,10	4,00	0,20		
	Tendance d'endettement de long terme		3%	2,00	0,06	2,80	0,08	2,00	0,06	4,00	0,12		
	Composition de la dette publique		4%	2,00	0,08	3,00	0,12	3,00	0,12	4,00	0,16		
<b>FACTEURS INSTITUTIONNELS</b>				<b>35%</b>	<b>2,30</b>	<b>0,80</b>	<b>2,91</b>	<b>1,28</b>	<b>2,51</b>	<b>0,88</b>	<b>4,78</b>	<b>1,38</b>	
FNS4	Stabilité politique	SP	13%	1,87	0,24	3,00	0,50	2,54	0,33	5,13	0,48		
	Régime politique		6%	2,00	0,12	3,20	0,19	2,00	0,12	4,00	0,24		
	Degré d'alternance		4%	2,04	0,08	4,00	0,16	3,00	0,12	3,00	0,12		
	Degré de violence sécuritaire		3%	1,40	0,04	5,00	0,15	3,00	0,09	4,00	0,12		
FNS5	Institutionnalisation et normalisation	IN	12%	3,00	0,36	3,00	0,37	2,58	0,31	4,47	0,50		
	Efficacité exécutive		5%	3,00	0,15	3,00	0,15	2,00	0,10	4,00	0,20		
	Indépendance judiciaire		4%	3,00	0,12	3,00	0,12	3,00	0,12	4,50	0,18		
	Autonomie législative		3%	3,00	0,09	3,40	0,10	3,00	0,09	4,00	0,12		
FNS6	Propension aux chocs ponctuels	PC	10%	2,00	0,20	2,70	0,41	2,40	0,24	4,70	0,40		
	Probabilité des chocs internes		4%	2,00	0,08	5,00	0,20	3,00	0,12	4,00	0,16		
	Risques de chocs externes		3%	2,00	0,06	5,00	0,15	2,00	0,06	3,00	0,09		
	Risques environnementaux		3%	2,00	0,06	2,00	0,06	2,00	0,06	5,00	0,15		
<b>FACTEURS CONJONCTURELS</b>				<b>25%</b>	<b>2,08</b>	<b>0,52</b>	<b>2,76</b>	<b>0,72</b>	<b>2,12</b>	<b>0,53</b>	<b>3,12</b>	<b>0,86</b>	
FNS7	Situation et politique budgétaires	PB	9%	1,67	0,15	2,33	0,24	2,33	0,21	2,67	0,36		
	Solde primaire		3%	2,00	0,06	3,00	0,09	2,00	0,06	4,00	0,12		
	Solde budgétaire total		3%	1,00	0,03	2,00	0,06	2,00	0,06	4,00	0,12		
	Qualité des politiques fiscales		3%	2,00	0,06	3,00	0,09	3,00	0,09	4,00	0,12		
FNS8	Situation et politique monétaires	PM	8%	1,63	0,13	2,38	0,24	1,38	0,11	3,63	0,26		
	Inflation des biens et services		3%	2,00	0,06	4,00	0,12	2,00	0,06	3,00	0,09		
	Inflation financières		3%	1,00	0,03	2,00	0,06	1,00	0,03	3,00	0,09		
	Passif contingents		2%	2,00	0,04	3,00	0,06	1,00	0,02	4,00	0,08		
FNS9	Etat de la balance des paiements	BP	8%	3,00	0,24	3,63	0,24	2,63	0,21	3,13	0,24		
	Balance commerciale		3%	3,00	0,09	3,00	0,09	3,00	0,09	3,00	0,09		
	Balance des capitaux et transferts		3%	3,00	0,09	3,00	0,09	2,00	0,06	3,00	0,09		
	Réserves de change		2%	3,00	0,06	3,00	0,06	3,00	0,06	3,00	0,06		
				<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>		<b>2,66</b>		<b>3,52</b>		<b>2,42</b>		<b>4,04</b>	
				<b>AJUSTEMENT</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>	
				<b>SPTA</b>		<b>2,66</b>		<b>3,52</b>		<b>2,42</b>		<b>4,04</b>	
				<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>		<b>A<sub>(WU)</sub></b>		<b>BB<sub>+(WU)</sub></b>		<b>A<sub>(WU)</sub></b>		<b>BB<sub>(WU)</sub></b>	

## **Méthode de contrôle** : le « **pool souverain** » de GCR West Africa

- Les notations de GCR West Africa étant d'abord de nature ordinale, c'est la position *relative* de chaque entité notée par rapport à ses pairs qui porte l'information de crédit la plus pertinente.
- Pour les souverains, GCR West Africa utilise un modèle quantitatif comme point d'ancrage reliant les principaux ratios macroéconomiques de chacune des 21 économies nationales que GCR West Africa inclut dans son « **pool souverain** » à leur score de risque souverain.
- GCR West Africa se donne ensuite le loisir de diverger de ce score d'un ou deux crans, à la hausse ou à la baisse, en fonction des caractéristiques qualitatives de ces économies nationales.
- Le niveau moyen et médian de risque pays, en devises régionales, est « modéré à faible ».
- Cela dit, 7 pays se trouvent dans les catégories de risque-pays « faible » et « très faible » (Maurice, le Maroc, la Côte d'Ivoire, le Gabon, le Cameroun, le Sénégal et le Bénin) en devises locales.
- A contrario, 5 pays se trouvent dans la catégorie de risque-pays « modéré à élevé » (la Centrafrique, la Guinée-Bissau, le Burundi, le Liberia et la Sierra Leone).
- Voici à titre d'illustration les statistiques souveraines (relatives à l'exercice 2020) utilisées par GCR West Africa pour modéliser son pool souverain par la méthode d'une régression multivariée (10 variables explicatives) aux moindres carrés ordinaires (MCO):

Series name	Unit	BEN	BKF	BUR	CAF	CAM	CDI	CGB	GAB	GIB	GUI	LIB	MAL	MAR	MAU	MRT	NIG	RWA	SEN	SRL	TCH	TOG
GDP (% real change pa)	%	3,85	2,02	0,30	0,00	0,73	1,00	-7,95	-1,32	-2,40	6,99	-2,87	-1,65	-6,29	-14,90	-1,49	1,50	-3,36	0,87	-2,16	-0,89	1,75
Nominal GDP (US\$ at PPP)	bil USD	42,50	47,64	9,17	4,73	100,15	142,88	20,08	33,81	3,84	37,00	6,04	47,36	278,16	26,01	24,44	47,10	28,68	58,28	13,87	26,34	18,41
Budget balance (% of GDP)	%	-3,70	-4,90	-7,60	-5,50	-6,10	-6,10	-3,40	-2,10	-9,50	-2,80	-4,70	-6,80	-7,60	-6,70	2,04	-5,80	-9,00	-6,30	-6,10	-3,30	-5,50
Consumer prices (% change pa; av)	%	3,02	1,88	7,32	2,30	2,44	2,60	1,82	1,18	1,51	10,60	16,95	0,44	0,62	2,53	2,39	2,70	9,90	2,55	13,45	4,50	1,83
GDP per head (\$ at PPP)	USD	3506	2279	771	980	3770	5420	3640	15162	1947	2820	1190	2480	7536	20560	5257	1946	2210	3480	1739	1603	2224
Current account balance/GDP	%	-3,90	0,50	-15,90	-6,60	-5,40	-4,80	-2,00	-10,20	-8,30	17,12	-23,40	-2,00	-1,42	-12,57	-7,00	-7,20	-11,40	-11,80	-18,10	-13,90	-4,30
Inward foreign direct investment/GDP	%	1,12	0,70	0,20	0,30	1,20	0,80	36,80	11,00	0,40	1,13	2,90	2,10	1,50	79,30	5,30	2,90	2,10	5,90	7,00	3,80	8,44
Total debt/GDP	%	33,50	24,30	21,50	41,40	36,00	41,10	57,30	56,00	41,60	24,60	52,10	35,00	55,80	117,00	72,80	29,80	67,20	63,60	53,00	32,60	33,60
International reserves/total debt	%	30,50	37,00	12,90	43,10	28,10	37,70	20,00	17,30	8,90	38,80	35,10	28,10	56,20	57,10	26,30	42,50	26,00	20,00	34,50	13,50	65,40
Net debt/GDP	%	23,30	15,30	18,80	23,50	25,80	25,60	45,80	46,40	38,70	15,10	33,80	25,10	24,40	50,20	53,70	17,10	49,70	50,80	34,70	28,30	11,60

# Visualiser le pool souverain de GCR West Africa





## **Anouar Hassoune**

GCR Ratings

Directeur Général – GCR West Africa (member du Groupe GCR)

T: + 33 6 34 17 25 02

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

Anouar Hassoune, 47 ans, est Directeur général de **GCR West Africa** (ex-WARA), la filiale ouest-africaine du groupe GCR, leader africain de la notation financière. Le groupe GCR dispose de cinq bureaux régionaux et note plus 670 entités dans 30 pays africains. Le Groupe GCR est la filiale africaine de Moody's.

De 2012 à 2015, Anouar a été responsable de la recherche et de la stratégie pour la région MENA à la Banque de Tokyo-Mitsubishi UFJ, à Dubaï.

Anouar a occupé, de 2008 à 2011, les fonctions de Vice-Président chez Moody's Investors Service, couvrant le Moyen-Orient. De 2001 à 2008, Anouar a été Directeur associé d'une autre agence de notation globale, à savoir Standard & Poor's.

Diplômé d'HEC, de l'Institut d'Etudes Politiques de Paris et de l'Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, Anouar est également ancien élève de l'Ecole Normale Supérieure et agrégé en économie et finance. Anouar enseigne la finance dans diverses universités d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique.

Anouar est un «Islamica 500» (par IsFin, depuis 2015), l'un des «100 qui font l'Afrique» (par Les Afriques, 2009), l'une des « 100 qui font bouger l'Afrique » (par Financial Afrik en 2019), l'un des « 1000 meilleurs PDG globaux » (en 2020 et 2021, par The World CEO Ranking) et l'un des Top 5 Business Leaders (en 2022 par SwitNLift).



VISITEZ NOTRE SITE INTERNET



An Affiliate  
of Moody's  
Investors Service

<https://gcrratings.com/>