



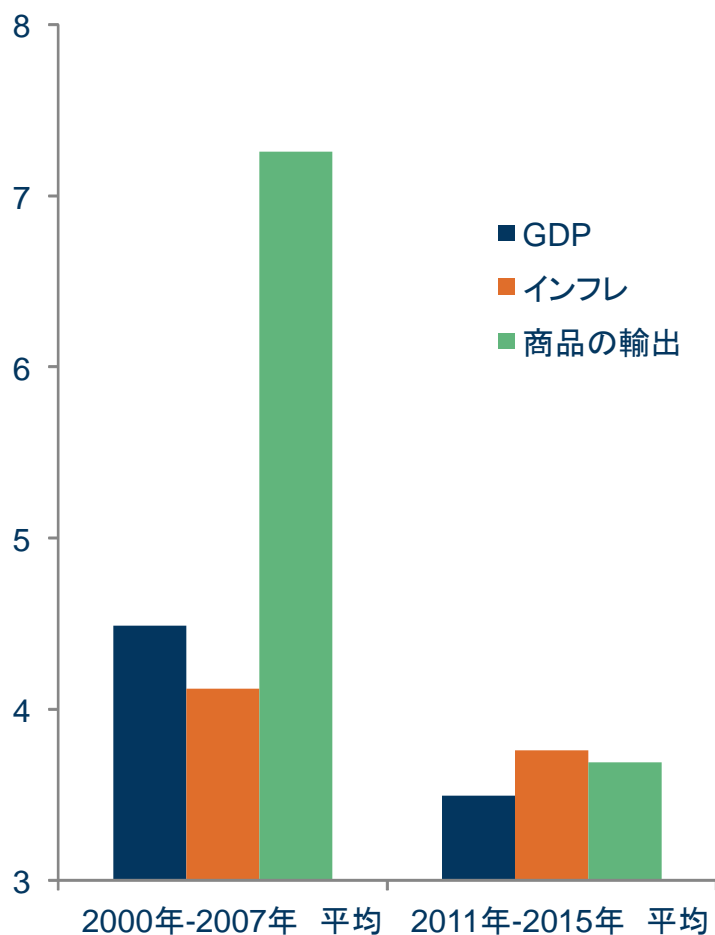
先進国：政治がポイント！

—

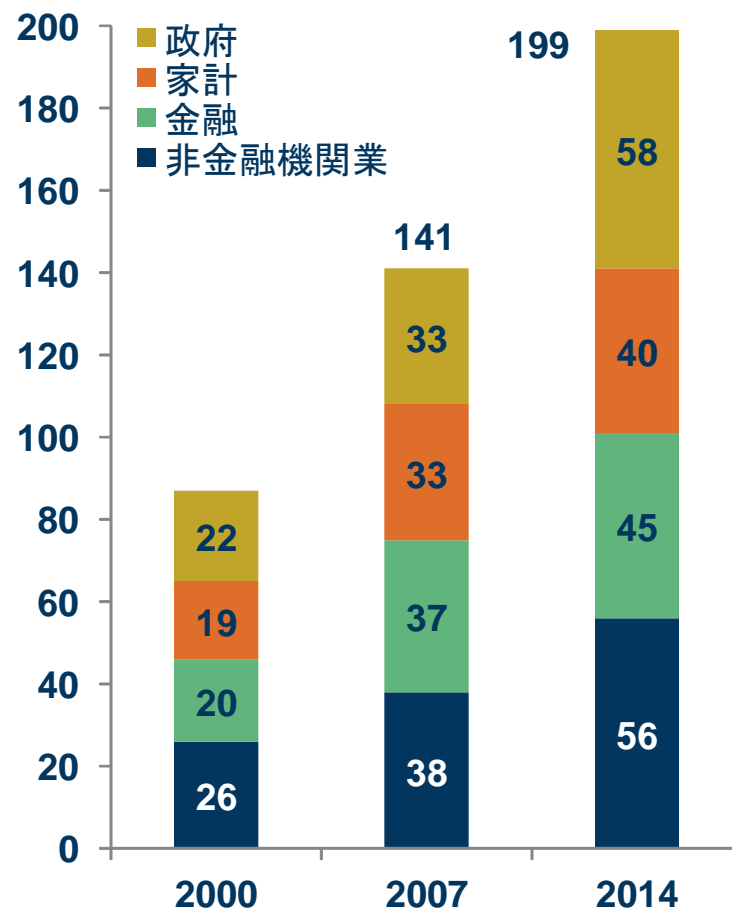
コファス チーフエコノミスト  
ジュリアン・マルシイ

# 世界経済は低成長、低インフレ、過剰債務の 厳しい状況

## 世界：GDP成長、インフレ及び貿易 (年成長率)



## 世界の部門別債務（兆米ドル）

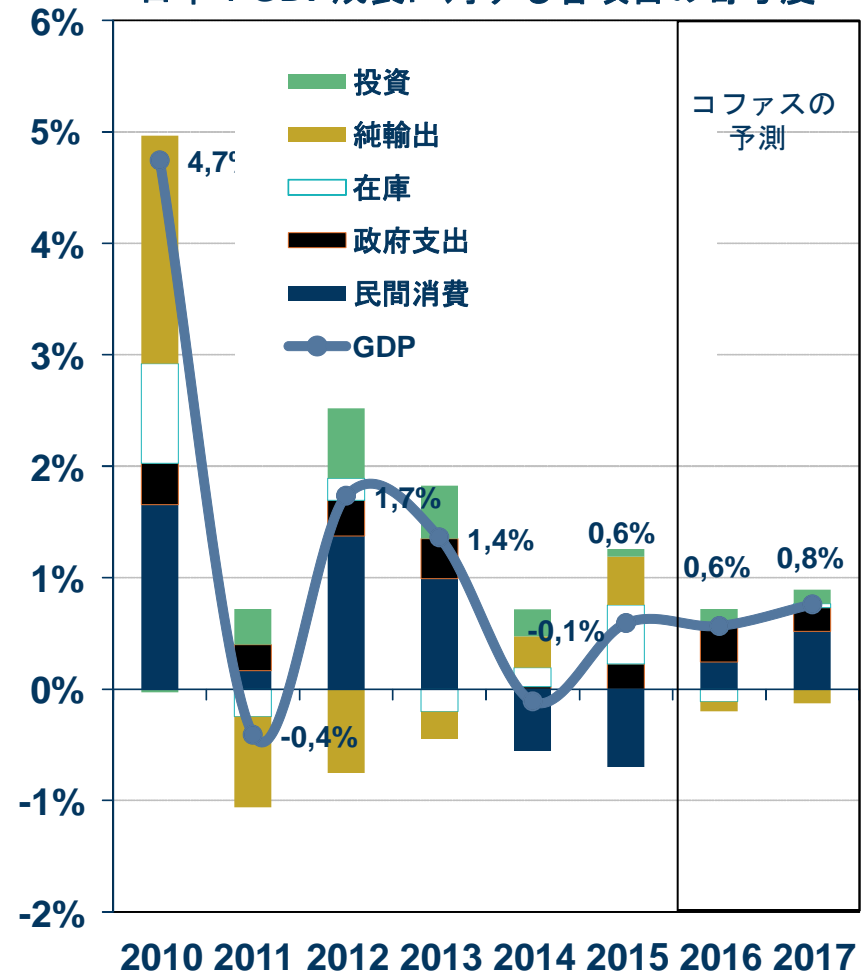


# 日本：企業倒産の減少は止まった

日本：企業倒産の件数

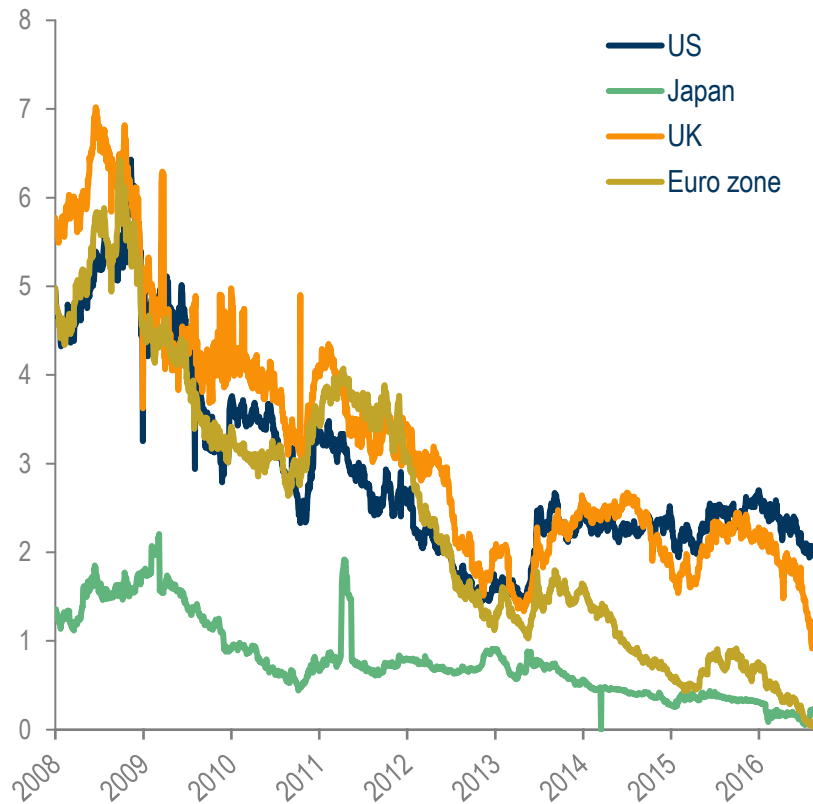


日本：GDP成長に対する各項目の寄与度

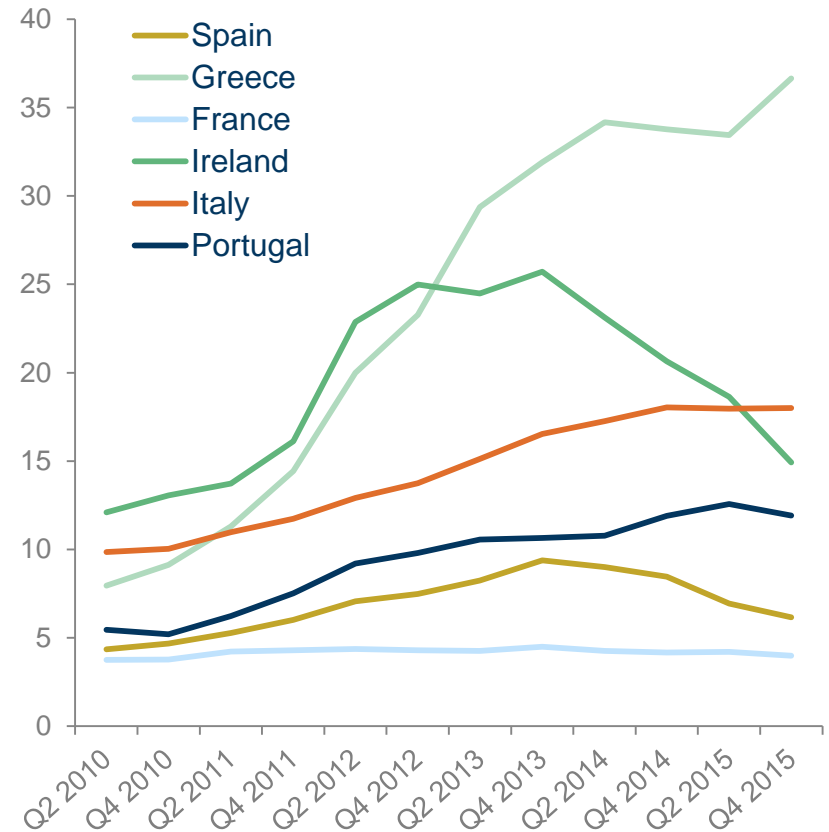


# 西ヨーロッパ：ゾンビ企業の扱いは？

## 社債利回りのベンチマーク（AA格、5年、％）

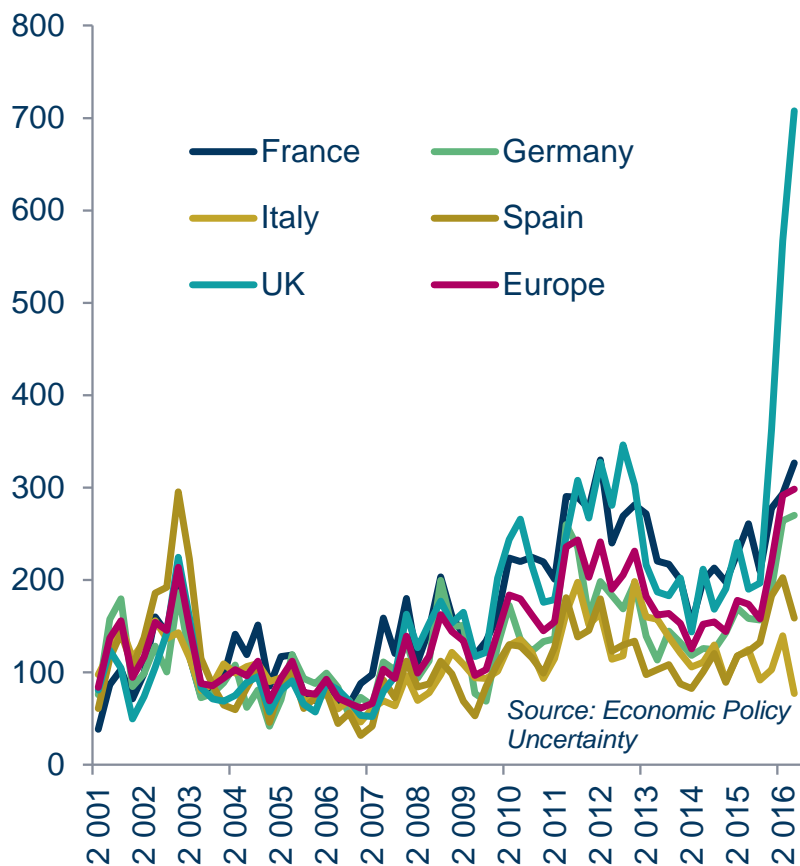


## ヨーロッパ：不良債権（総貸出比％）

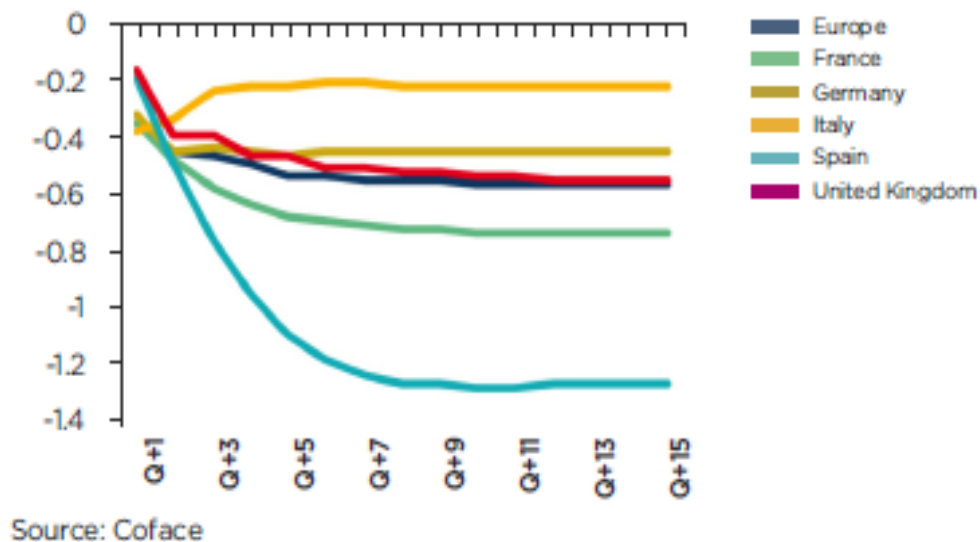


# 欧州：2017年における最も難しい問題は政治リスク

## 経済政策の不確実性指数

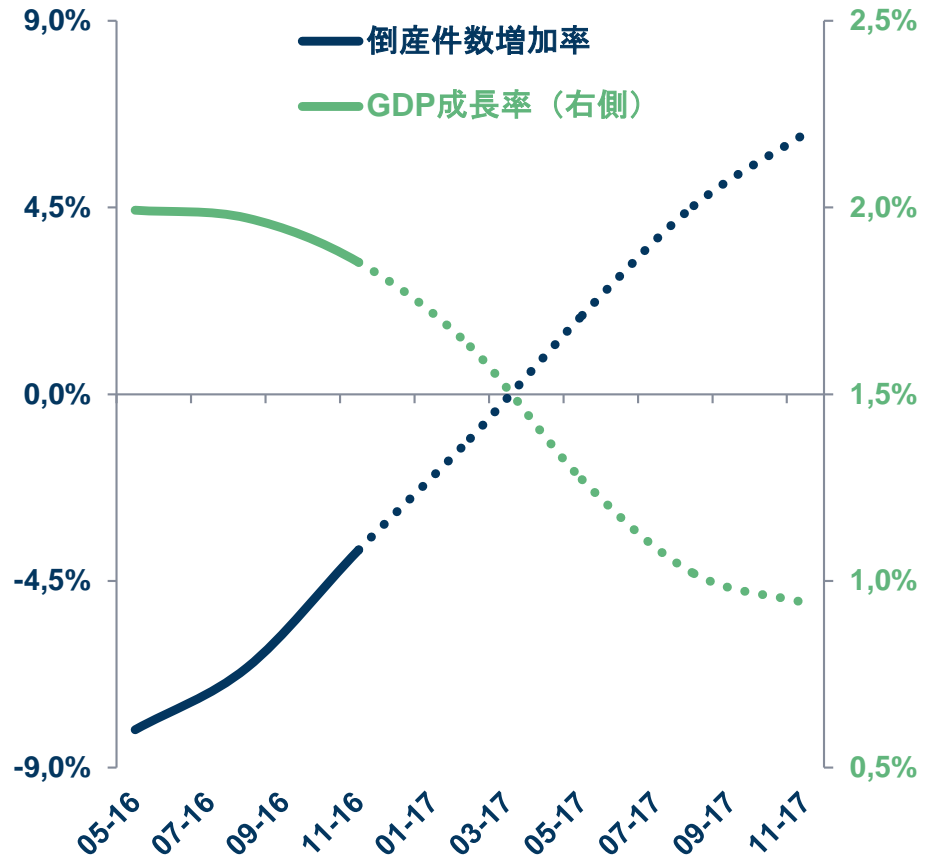
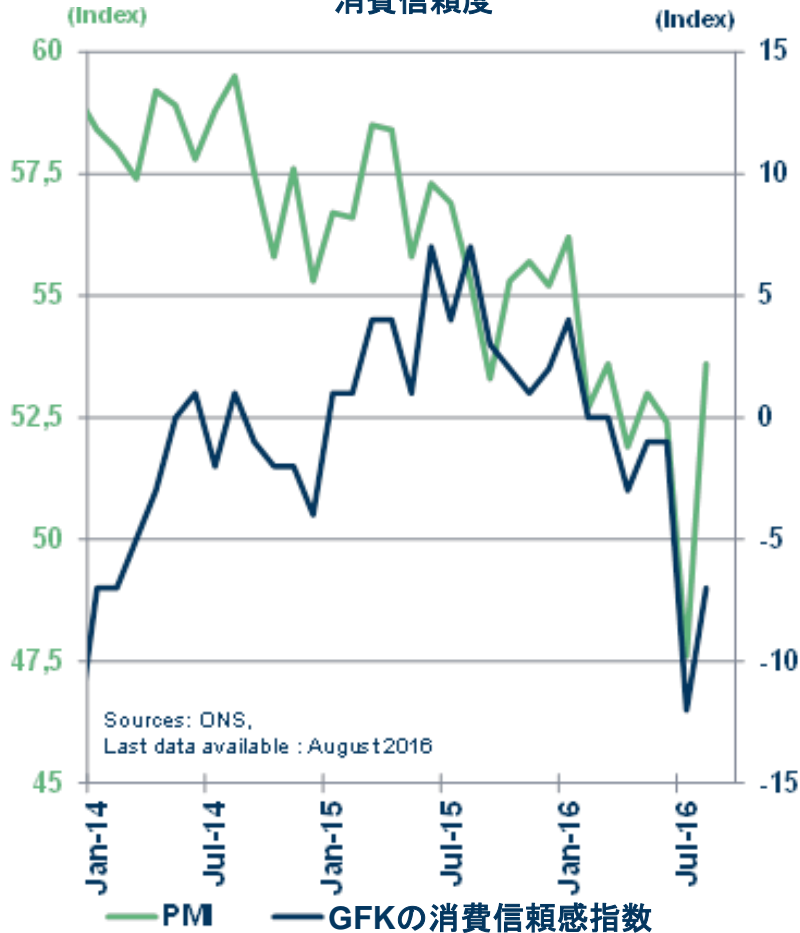


## ヨーロッパ：GDPに対する「ブレグジット型」ショックの影響 (%)



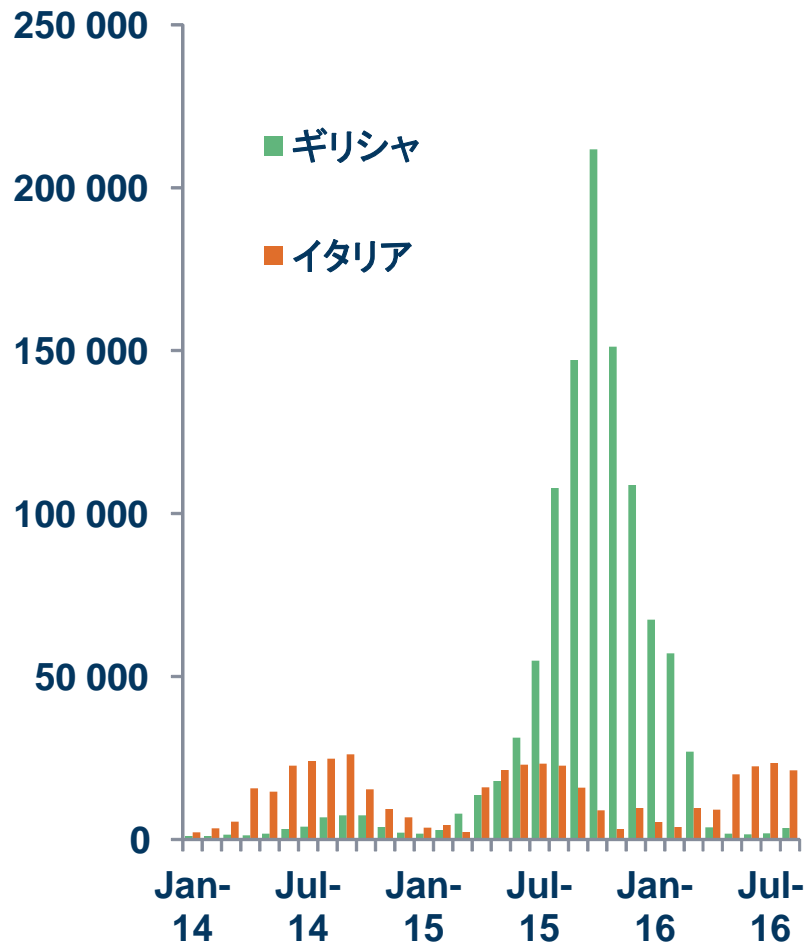
# 英国：想定程度悪化は見られていないが、2017年には企業倒産の件数が増加する見込み

英国：総合購買担当者景況感指数（PMI）及び消費信頼度

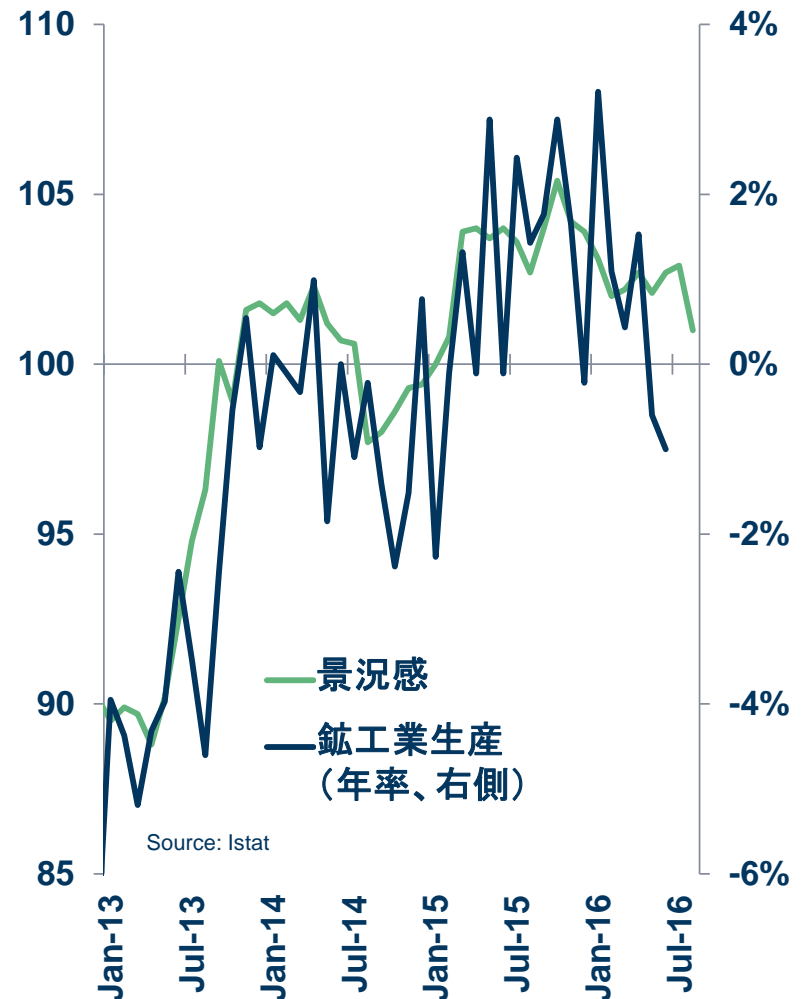


# イタリア：経済は良い見通しだが、政治リスク及び金融リスクに要注意

## 月次移民者の到着件数

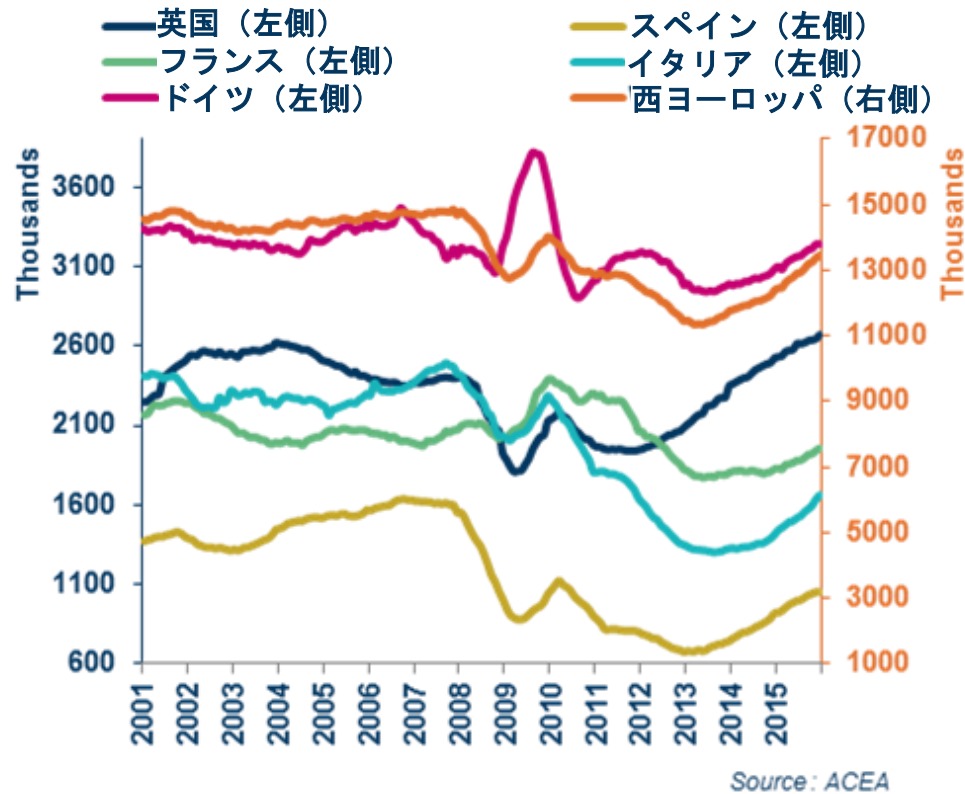


## イタリア：景況感及び鉱工業生産

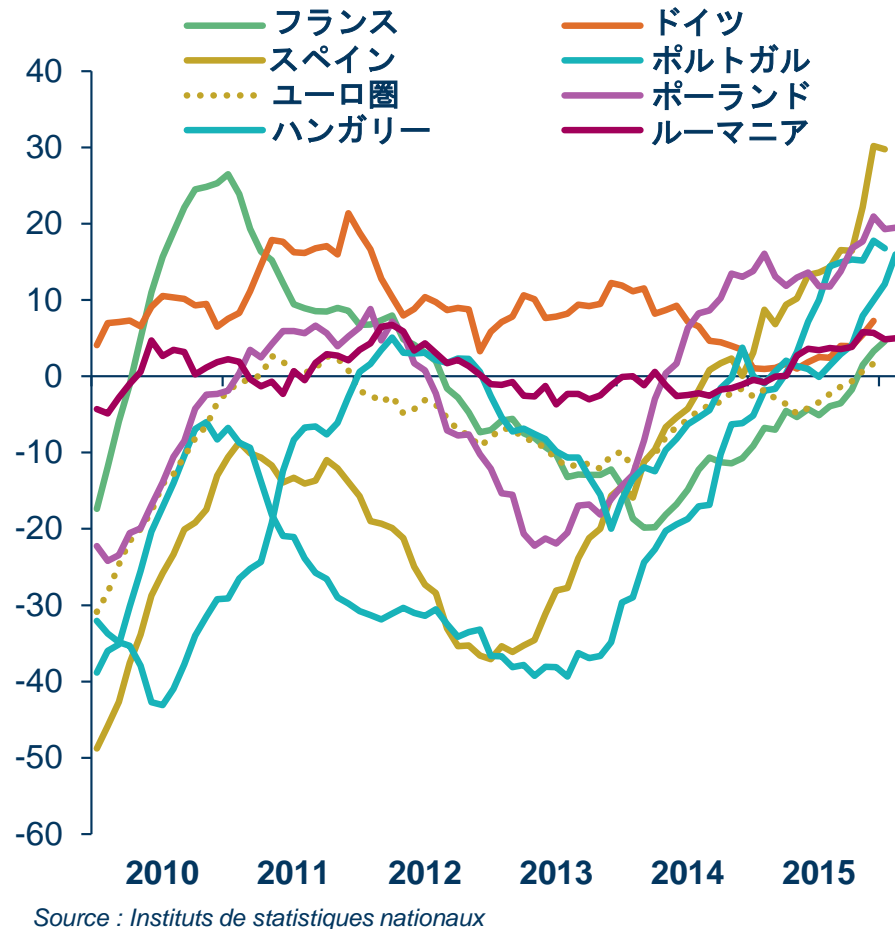


# ヨーロッパ：自動車と建設セクターは ECBの政策による2つの勝者

## ヨーロッパ：自動車販売数



## ヨーロッパ：Europe: 住宅建築許可数 (年率%)





# コファス：セクターリスク評価

SECTOR RISK ASSESSMENT						
Sectors	Western Europe	Emerging Asia	North America	Latin America	Central Europe	Middle East + Turkey
Agrofood						↘
Automotive	↗				↗	↘
Chemical						
Construction	↗	↘				
Energy						
ICT*	↗					
Metals	↗					
Paper-wood				↗		
Pharmaceuticals			↗			
Retail						↘
Textile-clothing			↘			↘
Transportation						

Source: Coface

\* Information and communications technologies

Low risk

High risk

Medium risk

Very high risk

The risk has improved

The risk has deteriorated

# カントリーリスクは史上最高に

## 160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

### A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience

