

GREENACRE

Tables à l'usage des investisseurs à l'étranger

Les cahiers de l'analyse des données, tome 1, n° 2 (1976),
p. 137-143

http://www.numdam.org/item?id=CAD_1976__1_2_137_0

© Les cahiers de l'analyse des données, Dunod, 1976, tous droits réservés.

L'accès aux archives de la revue « Les cahiers de l'analyse des données » implique l'accord avec les conditions générales d'utilisation (<http://www.numdam.org/conditions>). Toute utilisation commerciale ou impression systématique est constitutive d'une infraction pénale. Toute copie ou impression de ce fichier doit contenir la présente mention de copyright.

NUMDAM

Article numérisé dans le cadre du programme
Numérisation de documents anciens mathématiques

<http://www.numdam.org/>

TABLES A L'USAGE DES INVESTISSEURS A L'ÉTRANGER

(données du Pr Haner publiées par *L'Afrique du Sud d'Aujourd'hui*)

d'après M. Greenacre ⁽¹⁾

Dans sa livraison de Décembre 1974, la revue, "L'Afrique du Sud d'Aujourd'hui", distribuée par l'Ambassade d'Afrique du Sud à Paris, publie des Tables à l'usage des investisseurs à l'étranger, collationnées par le Professeur Haner, du département des sciences économiques de l'Université de Delaware, aux Etats Unis. Les tables, avec le bref article qui les accompagne dans la revue, sont reproduites en appendice à la présente note. On voit que 43 pays ont été notés par un aréopage d'experts, suivant 15 critères politiques, économiques et financiers. Il ne s'agit donc pas ici d'une statistique, recensant les flux de main d'oeuvre, de capitaux, de matières premières, d'équipements etc. : mais seulement d'une expression numérique des diverses qualités sur lesquelles les économistes d'une certaine école fondent leur jugement. Cette réserve étant faite, les données nous paraissent encore mériter l'analyse. Les notes étant comprises entre 0 et 4, on les dédouble en posant e.g. :

$$k(\text{JAP}, \text{IM}+) = 2,8; k(\text{JAP}, \text{IM}-) = 4 - 2,8 = 1,2;$$

i.e. la note de mérite du Japon quant à l'inflation monétaire est 2,8 (conditions acceptables); et complémentaiement, la note de blâme du même pays quant au même critère est 1,2. (Pour un exemple de dédoublement analogue, cf [LIBAN, 60] TII C n° 5). Les tables donnent de plus pour chaque critère un coefficient de pondération : ces coefficients peuvent être introduits dans l'analyse (e.g. on multipliera par 1,5 les colonnes IM+ et IM-); mais comme il apparaît à l'essai qu'elles influent peu sur les résultats, nous n'en parlerons plus. A partir des 15 critères de base, ont été élaborés par le Pr. Haner d'une part une évaluation globale, (EVG), d'autre part trois indices de garanties quant aux conditions politiques (POL) et financières (FIN), ainsi qu'à l'exécution des contrats (EXC). D'où pour le tableau soumis à l'analyse des correspondances quatre colonnes qu'on a laissées en éléments supplémentaires.

Examinons rapidement les résultats de l'analyse. La prépondérance du premier facteur est écrasante (81,7 % de l'inertie). Sur l'axe 1 les notes de mérite (points q^+ inscrits dans des cercles sur le graphique du plan 1×2) s'opposent aux notes de blâme (points q^- inscrits dans des hexagones); les pays s'échelonnent du Chili aux Etats Unis et à la Suisse dans un ordre qui s'accorde bien avec ce qu'on sait être l'opinion des investisseurs; et l'évaluation globale (EVG) ainsi que les

(1) Etudiant de 3ème cycle de statistique - Université Pierre et Marie Curie - Paris. -

deuxième axe

$$\tau_2 = 6,6 \%$$

$$\lambda_2 = 0,01$$

TABLES à l'usage des investisseurs à l'étranger
données du P^o Harner publiées par "L'Afrique
du Sud d'aujourd'hui" Analyse du tableau
clicodouble (43 pays) x (2 x 15 critères). Dem. - plan
1 x 2 (F₁ < 0); le dem. axe 1 a longueur 0,5

ESPAGNE

VENEZUELA

CORÉE

BRESIL

GRÈCE

PORTUGAL

LIBAN

IRAN

TURQUIE

KENYA

IM-

INDONESIE

CE-

COLOMBIE

CR-

NIGERIA

PHILIPPINES

MAROC

INDIA

RA-

EL-

ARGENTINE

AI-

AG-

CC-

SC-

CO-

PÉROU

F₁ < 0

$$\tau_1 = 81,7 \%$$

$$\lambda_1 = 0,12$$

à 0,06 sur
l'axe 2

CM-

RAU

SP-

EC-

LIBYE

NA-

PAKISTAN

à 0,2 sur l'axe 1

↓ CHILI

trois indices {POL; FIN; EXC} sont fortement corrélés au 1° facteur (respectivement : 0,995; 0,975; 0,988; 0,982). Il est instructif de considérer encore les facteurs suivants, bien que ceux-ci n'aient pas l'amplitude du premier. Sur l'axe 2 ($\tau_2 = 6,6\%$), Venezuela, Malaisie, Mexique et Taiwan, jugés le plus favorablement (*) quant à la balance des paiements, l'inflation monétaire, la croissance économique et la convertibilité de la monnaie (les six points BP⁺, BP⁻, IM⁺, IM⁻, CE⁺, CE⁻ apportent à F₂, 64 % de sa variance) s'opposent aux Etats Unis, au Royaume-Uni et à Israël, caractérisés par réseaux commerciaux, services professionnels, communications, emprunts à long terme. On dira qu'il s'agit ici (E.U. etc...) d'avantages plutôt statiques (moyens techniques, commerciaux et bancaires déjà en place) et là (Venezuela etc...) de caractéristiques dynamiques. La Libye, pays dynamique mais peu recherché par les investisseurs étrangers se signale dans le plan 1 x 2 par l'amplitude de son deuxième facteur associée à un premier facteur négatif. Le troisième facteur ($\tau_3 = 3,8\%$) exprime nettement la facilité de pénétration pour les étrangers : car il est déterminé par AI (attitude envers les investisseurs étrangers et, secondairement NA (nationalisation). Du quatrième facteur ($\tau_4 = 2,2\%$) nous dirons seulement qu'il reçoit une contribution prépondérante (plus de 60 %) de la Turquie; pays dont le niveau est moyen, mais qui se signale par une pointe remarquable quant au crédit tant à court terme qu'à long terme (CC+; EL+).

Pour conclure nous noterons que le traitement synthétique des profils a fait apparaître des dimensions intéressantes que les trois indices calculés par le Pr Haner ne révélaient guère. C'est évident pour le deuxième facteur (statique \neq dynamique) qui ne relève spécifiquement ni de POL ni de EXC ni de FIN. Il est plus surprenant que le troisième facteur signale vis-à-vis de trois pays de haut niveau (Japon, Suisse, Australie) une gêne des investisseurs compatible avec un indice POL des plus élevés : c'est que dans ces pays un étranger a peine à se placer. Cependant, si on retranche de l'indice POL sa composante dans la direction des EVG, la composante restante, dont la variance n'est que de 5 % de celle de POL est corrélée à plus de 0,95 avec notre facteur 3 (cf problème d'analyse des données; ce cahier pp.27-31; § 4.Q8).

(*) On rappelle ici que l'analyse des correspondances traite des profils trouver BP+ associé à MEX sur le 2° axe, signifie que dans les mérites du Mexique dont le niveau général (1° facteur) est moyen, se distingue l'état relativement bon de la balance des paiements : $k(\text{MEX}, \text{BP}+) = 2,8$; mais cette balance est jugée encore plus favorable au Japon ($k(\text{JAP}, \text{BP}+) = 3,4$), qui pourtant a un deuxième facteur moindre que le Mexique, parce qu'il possède à un degré élevé des mérites situés de l'autre côté sur le 2° axe (e.g. CO+, communications).

		Situation actuelle		Indices de garanties (maximum 100)		
		Tendance		POL	EXC	FIN
				Politiques	Exécution des contrats	Financières
Canada	CAN	=	++	78,7	82,3	79,0
Etats Unis	ETA	=	++	82,2	83,6	77,2
Mexique	MEX	B	+	60,9	63,9	63,9
Argentine	ARG	B	-	33,5	45,7	32,4
Brésil	BRE	=	+	61,8	59,6	53,0
Chili	CHI	=	-	5,1	19,1	12,5
Colombie	COL	=	0	44,6	44,6	40,8
Pérou	PER	=	+	34,9	37,7	33,1
Venezuela	VEN	=	+	60,3	63,1	64,8
Australie	AUS	=	++	78,1	79,7	81,9
Corée	COR	=	+	60,4	62,0	52,8
Indonésie	IND	H	0	55,1	46,0	41,6
Japon	JAP	H	++	75,8	85,8	80,6
Malaisie	MAL	=	+	65,5	63,1	64,0
Philippines	PHI	B	0	42,3	45,1	38,4
Singapour	SIN	=	++	80,4	76,3	77,5
Taiwan	TAI	=	+	70,7	65,5	63,4
Indes	INA	B	0	45,7	39,7	33,5
Iran	IRA	H	0	56,1	53,7	52,4
Israël	ISR	=	+	63,7	71,9	59,7
Liban	LEB	=	0	58,1	52,2	55,5
Pakistan	PAK	=	-	33,2	29,9	22,7
Turquie	TUR	=	0	45,7	45,6	40,2
Allemagne (Ouest)	ALL	=	++	79,4	83,8	79,6
Belgique	BEL	=	++	81,9	80,5	79,1
Danemark	DAN	B	++	79,2	74,3	71,3
Espagne	ESP	=	+	65,3	60,3	55,7
France	FRA	H	+	68,0	70,4	67,3
Grèce	GRE	=	0	59,4	55,0	52,7
Irlande	IRL	=	+	80,0	65,9	70,2
Italie	ITA	=	+	59,3	64,2	62,1
Norvège	NOR	B	++	75,7	74,8	71,2
Pays Bas	PAY	=	++	79,0	83,0	77,0
Portugal	POR	=	0	64,3	53,1	50,1
Royaume Uni	ROY	=	+	74,5	73,0	70,3
Suède	SUE	=	+	70,6	73,6	68,6
Suisse	SUI	=	++	82,2	85,5	84,6
Kenya	KEN	=	0	55,8	45,6	51,0
Libye	LIB	=	-	32,6	40,7	36,9
Maroc	MAR	=	0	44,8	41,8	43,5
Nigeria	NIG	=	0	49,8	43,5	42,2
R A U	RAU	=	-	33,2	35,9	26,1
Afrique du Sud	AFR	H	++	77,8	75,9	75,7

Situation actuelle H (en hausse)
= (stationnaire)
B (en baisse)

Tendance 0 (peu sûre)

TABLES A L'USAGE DES INVESTISSEURS A L'ÉTRANGER

Le professeur Haner, du département des sciences économiques de l'université du Delaware, aux Etats Unis, est l'auteur d'un système d'évaluation des risques à l'usage de ceux qui veulent investir dans quarante trois pays étrangers

M Haner a choisi quinze facteurs qui, selon lui, sont les plus susceptibles d'influencer la marche des affaires. Il les a communiqués à une centaine d'experts, ainsi qu'à des membres du Département d'Etat de Washington et à des hommes d'affaires qui les ont chiffrés d'après leurs expériences dans les pays considérés.

Le résultat de leurs études est traduit dans les tables que nous reproduisons dans ces deux pages.

Des coefficients (2,5 à 1,0) sont appliqués aux chiffres des colonnes de la table de la page 13, afin de déterminer une évaluation globale de l'ensemble des quinze facteurs choisis par le professeur Haner.

Cette évaluation est voisine de la moyenne des indices de garanties (politiques, d'exécution des contrats, financières) figurant dans les trois dernières colonnes de la table de la page 12.

Coefficients		SP	AI	NA	IM	BP	RA	CE	CM	EC	CR	SC	CO	AG	CC	EL	EG
		× 2,5	× 1,5	× 1,5	× 1,5	× 1,5	× 1,0	× 2,5	× 2,5	× 1,5	× 2,0	× 1,0	× 1,0	× 1,0	× 2,0	× 2,0	(coefficients appliqués)
		Stabilité politique	Attitude envers les investisseurs étrangers	Nationalisation	Inflation monétaire	Balance des paiements	Retards administratifs	Croissance économique	Convertibilité de la monnaie	Exécution des contrats	Coût et rendement de la main-d'œuvre	Services professionnels et contractuels	Communications (téléx, téléphone, courrier)	Agences locales et réseaux commerciaux	Crédit à court terme	Emprunts à long terme Risques financiers	Evaluations globales (coefficients appliqués)
Canada	CAN	3,7	2,7	3,5	2,7	2,9	2,9	2,9	3,6	3,7	2,7	3,3	3,4	3,4	3,1	3,1	79,5
Etats-Unis	ETA	3,7	3,8	4,0	2,3	1,5	3,2	2,6	3,4	3,7	2,8	3,7	3,9	3,8	3,5	3,5	81,4
Mexique	MEX	2,9	2,2	2,0	2,7	2,8	2,0	3,0	3,0	2,2	2,1	2,3	2,3	2,5	2,5	2,3	63,0
Argentine	ARG	1,1	1,7	1,7	0,8	1,0	1,5	1,5	1,0	2,0	2,0	2,4	2,0	2,0	1,6	1,4	37,9
Brésil	BRE	2,8	2,8	2,6	1,7	2,4	1,9	3,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	2,4	2,3	2,1	59,7
Chili	CHI	0,3	0,0	0,0	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,0	0,9	1,5	1,8	1,5	0,7	0,9	13,9
Colombie	COL	2,0	2,0	1,7	1,8	1,5	1,4	2,0	1,2	1,8	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	1,7	44,9
Pérou	PER	1,6	1,2	1,1	1,9	1,5	1,2	1,5	1,0	1,5	1,6	1,8	1,8	1,8	1,3	1,2	36,1
Venezuela	VEN	2,5	2,1	2,1	2,6	3,3	2,2	2,4	3,2	2,6	2,0	2,6	2,3	2,0	2,4	1,9	61,2
Australie	AUS	3,4	2,7	3,2	3,0	3,3	3,1	3,0	3,6	3,4	2,5	3,3	3,1	3,2	3,3	3,1	79,0
Corée	COR	2,3	2,5	2,8	2,2	2,3	2,2	2,7	2,2	2,2	3,1	2,4	2,4	2,5	1,9	2,0	62,7
Indonésie	IND	2,5	2,7	2,2	1,9	1,7	1,6	2,4	1,8	1,8	1,6	1,4	1,6	2,0	1,5	1,5	48,2
Japon	JAP	3,3	2,5	3,3	2,8	3,4	2,8	3,4	3,6	3,2	3,3	3,5	3,6	3,4	3,2	3,2	81,4
Malaisie	MAL	2,5	2,8	2,5	3,0	2,8	2,2	2,7	3,0	2,6	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,1	63,3
Philippines	PHI	1,4	2,0	2,2	1,4	1,6	1,3	1,8	1,5	1,9	2,0	2,0	2,0	2,1	1,6	1,5	43,1
Singapour	SIN	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,2	2,9	3,3	3,0	2,9	3,0	3,2	3,0	3,2	2,8	77,6
Taiwan	TAI	2,0	3,2	3,2	2,8	3,5	2,6	2,7	2,4	2,4	2,9	2,7	2,8	2,6	2,4	2,1	66,0
Indes	INA	2,3	1,9	1,9	1,9	1,2	1,2	1,6	1,0	1,4	1,7	2,0	2,0	2,0	1,4	1,4	41,1
Iran	IRA	2,5	2,3	2,2	2,0	2,2	2,0	2,5	2,4	1,9	2,0	1,9	2,1	1,8	2,1	1,9	54,4
Israël	ISR	2,9	3,0	2,9	1,7	1,9	2,0	2,5	2,5	3,2	2,7	3,4	3,2	3,1	2,6	2,6	66,6
Liban	LEB	2,0	2,6	2,6	2,5	2,1	2,1	1,9	2,4	2,0	1,9	2,1	2,1	2,2	2,3	2,0	54,5
Pakistan	PAK	1,2	2,0	1,4	1,0	0,9	1,1	1,2	1,0	1,4	1,4	1,0	1,1	1,4	1,0	0,4	28,8
Turquie	TUR	1,9	2,1	2,0	1,6	1,5	1,5	2,0	1,4	1,7	2,0	1,9	2,1	1,9	3,4	3,6	45,2
Allemagne (Ouest)	ALL	3,2	3,2	3,5	2,6	3,4	2,9	3,0	3,5	3,4	3,2	3,5	3,6	3,4	3,2	3,1	80,9
Belgique	BEL	3,4	3,6	3,6	2,8	2,8	2,9	2,6	3,5	3,5	3,1	3,3	3,4	3,3	3,4	3,0	80,2
Danemark	DAN	3,5	3,3	3,3	2,8	2,6	3,0	2,1	3,2	3,3	3,0	3,2	3,2	3,2	2,8	2,5	71,6
Espagne	ESP	2,4	3,0	3,1	2,2	2,6	2,0	2,6	2,4	2,5	2,4	2,3	2,4	2,0	2,2	1,9	59,3
France	FRA	3,0	2,5	3,0	2,4	2,9	2,2	2,6	2,7	3,0	2,7	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7	69,1
Grèce	GRE	2,1	2,9	2,5	2,3	2,1	2,2	2,0	2,1	2,3	2,4	2,2	2,3	2,3	2,0	2,0	55,8
Irlande	IRL	3,2	3,6	3,4	3,0	2,8	2,8	2,3	3,0	3,1	2,3	2,5	2,6	2,4	2,8	2,4	70,5
Italie	ITA	2,2	2,6	2,6	2,2	2,5	2,0	2,2	2,7	2,5	2,4	2,8	2,9	2,7	2,6	2,5	61,9
Norvège	NOR	3,2	3,0	3,2	2,9	2,7	2,9	2,5	3,2	3,3	2,8	3,0	3,1	3,2	2,8	2,4	73,3
Pays-Bas	PAY	3,5	3,1	3,4	2,6	2,9	3,0	2,9	3,5	3,5	3,0	3,5	3,6	3,3	3,2	2,8	79,7
Portugal	POR	2,6	2,8	3,1	2,5	2,1	1,8	2,2	2,1	2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	1,9	1,7	54,4
Royaume-Uni	ROY	3,5	3,2	3,3	2,1	2,0	2,9	1,9	3,0	3,6	2,0	3,5	3,6	3,4	3,0	3,0	71,9
Suède	SUE	3,2	2,8	2,8	2,4	2,7	2,7	2,3	3,0	3,2	2,8	3,3	3,1	3,2	2,6	2,7	70,7
Suisse	SUI	3,9	2,5	3,8	2,7	3,3	3,1	2,7	3,9	3,7	3,0	3,5	3,8	3,4	3,4	3,3	83,7
Kenya	KEN	2,2	2,5	2,3	2,2	2,3	1,7	2,0	2,2	1,8	1,5	1,5	1,8	1,5	2,0	1,9	50,1
Libye	LIB	1,4	0,7	0,5	2,3	2,8	0,8	2,5	2,0	1,0	1,2	1,4	1,4	1,1	0,8	0,8	36,2
Maroc	MAR	1,2	2,0	2,1	2,2	1,9	1,6	1,8	1,8	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,5	1,7	42,8
Nigeria	NIG	2,0	2,2	2,0	1,7	2,2	1,7	2,3	1,5	1,8	1,6	1,6	1,5	1,6	1,8	1,4	45,0
R.A.U.	RAU	1,4	1,4	1,1	1,6	1,2	1,3	1,6	0,8	1,3	1,7	1,7	1,7	1,7	0,9	0,9	31,6
Afrique du Sud	AFR	3,3	3,3	3,1	2,9	3,0	2,8	3,0	3,0	3,2	2,6	3,4	2,9	3,2	3,1	3,1	76,6

Echelle des indices : 0 (conditions inacceptables).
 1 (mauvaises conditions).
 2 (conditions moyennes).
 3 (conditions acceptables).
 4 (excellentes conditions).

NOTA : Les sigles abrégés (deux lettres pour les critères, trois lettres pour les pays) ont été ajoutés par le laboratoire de Statistique.