

Bulletin économique d'Euler Hermes : Les entreprises pâtiront du risque d'impayés dans les pays émergents et d'un chiffre d'affaires stagnant en Europe

PARIS – LE 20 AVRIL 2015 – Le nombre de défaillances d'entreprises va continuer de baisser à l'échelle mondiale, mais à un rythme plus lent, les difficultés économiques entraînant une augmentation des faillites sur les marchés émergents, selon Euler Hermes, le leader mondial de l'assurance-crédit.

Dans son Bulletin économique intitulé [Se concentrer sur les signaux, ignorer les bruits](#) (version anglaise), Euler Hermes prévoit une diminution de 2 % du nombre de faillites dans le monde en 2015, soit un rythme bien inférieur à la baisse de 14 % observée en 2014. Ce ralentissement tient à un environnement économique mondial à plusieurs vitesses : la croissance régulière des pays développés est contrebalancée par des révisions à la baisse dans les pays émergents.

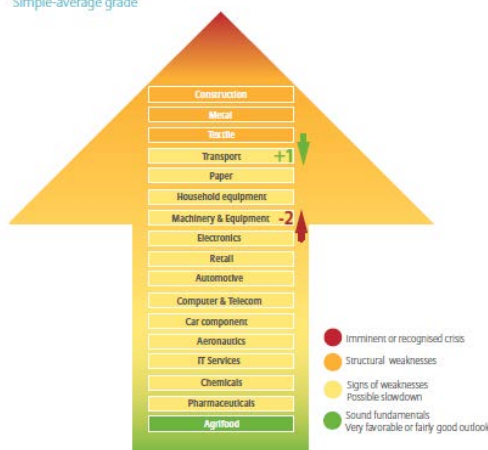
« Les pressions financières et le risque de contrepartie continuent de poser de sérieux défis aux économies dans le monde entier, » souligne Ludovic Subran, Chef Économiste d'Euler Hermes. « L'alternance de phases d'expansion et de ralentissements dans les pays émergents n'aide pas le secteur privé. »

Le sous-investissement chronique au Brésil, la volatilité des politiques en Chine, la vulnérabilité du Mexique et de l'Afrique du Sud vis-à-vis de l'extérieur ou encore les problèmes intérieurs de la Russie constituent autant de raisons pour lesquelles les impayés augmentent et les risques sectoriels menacent les entreprises sur les grands marchés émergents.

Selon Euler Hermes, le risque sectoriel augmentera de manière générale en Russie et dans les pays voisins, dans la construction mécanique au sein des pays producteurs de pétrole et chez les exportateurs en Suisse.

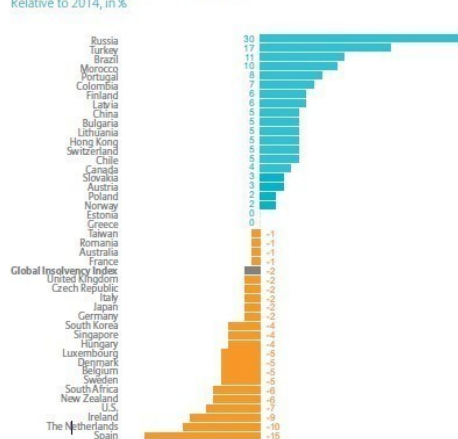
Sur les marchés émergents, les entreprises font face à d'importants obstacles, les composantes du risque pays se dégradant, ce qui se traduit déjà par une baisse de la note du Brésil et du Ghana. Euler Hermes estime que le nombre de défaillances d'entreprises va augmenter de 30 % en Russie, de 17 % en Turquie, de 11 % au Brésil, de 10 % au Maroc et de 8 % au Portugal. En 2015, à l'échelle mondiale, sept pays sur 10 afficheront encore des taux de défaillances d'entreprises supérieurs à ceux de 2007.

Q1 2015 Sector risk in the world
Simple-average grade



Source: Euler Hermes

Corporate insolvency trend in 2015
Relative to 2014, in %



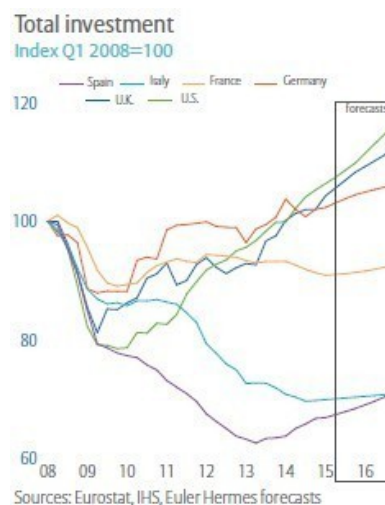
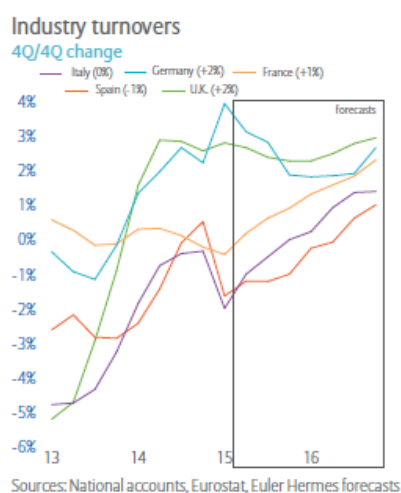
Sources: National figures, Euler Hermes forecasts

Les faillites connaissent en revanche une tendance à la baisse dans les économies avancées, notamment aux États-Unis, en Irlande, en Espagne et aux Pays-Bas. Néanmoins, l'atonie de la

Communiqué de presse

reprise économique mondiale en 2015 (+2,7 %) semble attester d'une demande encore faible. En Europe, les pressions baissières sur les prix devraient persister en 2015 avant de se relâcher fortement en 2016, conférant alors aux entreprises une meilleure marge de manœuvre en termes de fixation des prix. L'évolution de l'activité économique (la croissance nominale du PIB) et celle des chiffres d'affaires des entreprises sont liées. Dans ce contexte, la croissance des chiffres d'affaires devrait rester faible (autour de +2% en Allemagne et au Royaume-Uni, +1% aux États-Unis et en France) ou nulle (en Italie), voire négative (-1% en Espagne) cette année.

« Après six années de profonde dépression, il semble que la baisse de l'euro et des prix du pétrole et la faiblesse des coûts de financement produisent lentement leur effet : l'Europe se redresse enfin », note Ludovic Subran. « Cependant, en l'absence de croissance nominale, les chiffres d'affaires ne progressent pas et les incitations à investir en masse sont inexistantes. Dans la zone euro, le déficit d'investissement s'élève à 240 milliards d'euros environ pour le secteur privé. »



Dans un autre récent Bulletin, [Que nous mijote le commerce mondial ?](#), Euler Hermes montrait à quel point l'incapacité de fixation des prix affecte les exportateurs : en 2015, la croissance des échanges commerciaux devrait atteindre 4 % en volume, mais seulement 1,8 % en valeur.

#

Contacts

Euler Hermes Group Media Relations

Remi Calvet +33(0)1 84 11 61 41

remi.calvet@eulerhermes.com

Publicis Consultants

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21

romain.sulpice@mslfrance.com

Euler Hermes est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 6.000 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA- par Standard & Poor's et Dagong Europe. La

société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,5 milliards d'euros en 2014 et garantissait pour 860 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2014. Plus d'information: www.eulerhermes.com, [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermes](#).

Réserve : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel" ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.