

«La baisse de la sinistralité des entreprises dans le monde va faire place à une stabilisation en 2005-2006 »

Analyse de l'assureur-crédit Euler Hermes SFAC

L'indice Global des défaillances* créé par la société d'assurance-crédit Euler Hermes SFAC a fortement monté en 2001 avec la crise économique, puis il a amorcé un déclin en 2003. L'accélération de la croissance mondiale en 2004 a conduit à un recul de 5% de l'indice global. Mais le ralentissement économique qui se dessine pour 2005 interromprait cette tendance baissière. Euler Hermes SFAC prévoit donc une stabilisation de l'indice global en 2005 et 2006.

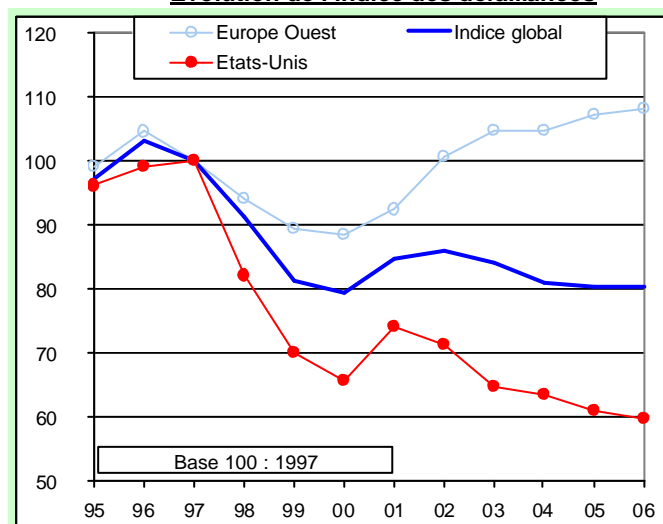
Baisse des défaillances d'entreprises dans le monde en 2004, sauf en Europe où la reprise a été médiocre

En 2004, l'Indice Global des Défaillances d'Euler Hermes SFAC a baissé significativement (-5 %) grâce à une croissance mondiale record de 4%, soutenue principalement par les Etats-Unis et le Japon. Aux Etats-Unis, où la croissance est restée très ferme grâce à la demande interne, les défaillances ont reculé de 2%. Au Japon, une reprise très vigoureuse, notamment dans l'industrie, a permis un recul de 16%. En Europe, où la reprise a été médiocre, les défaillances sont restées élevées. La croissance mondiale a été très concentrée fin 2003 et début 2004, avant de fléchir nettement sous l'effet de la hausse des prix du pétrole, de la hausse des taux d'intérêt américains, et pour l'Europe, de la poursuite de la forte hausse de l'euro.

Stabilisation des défaillances d'entreprises en 2005-2006 en raison du ralentissement de l'économie mondiale

Le ralentissement de l'économie mondiale laisse présager un changement de tendance de la sinistralité en 2005-2006. La croissance mondiale devrait revenir à 3% en 2005, et se maintenir à ce rythme en 2006. **La baisse de la sinistralité observée depuis deux ans – l'indice global des défaillances Euler Hermes SFAC a reculé de 4% en 2003 et 5% en 2004% - va faire place à une stabilisation en 2005-2006.**

Evolution de l'indice des défaillances



✓ **Europe :**
2003 : +4%
2004 : 0%
2005 : +2%

✓ **Indice Global**
2003 : -4%
2004 : -5%
2005 : 0%

✓ **Etats-Unis :**
2003 : -9%
2004 : -2%
2005 : -4%

Source : Euler Hermes SFAC

* Euler Hermes SFAC a conçu l'Indice Global des Défaillances qui permet de comparer les défaillances d'entreprises entre pays en dépassant les questions de définitions nationales et en prenant en compte le poids économique des pays.

« Aux Etats-Unis, la poursuite de la hausse des taux d'intérêt devrait ramener la croissance en dessous de 3% en 2006 et entraîner une décélération des défaillances (-2% en 2006 contre -4% en 2005). Le Japon semble en proie à un net ralentissement qui devrait conduire à une inversion de tendance des défaillances d'entreprises. Celles-ci devraient augmenter de 2% en 2005, notamment en raison de l'accélération des créations d'entreprises. En Europe, la croissance moyenne sera sensiblement inférieure à 2% en 2005 (1,3% pour la zone euro) du fait de la perte de compétitivité de la zone et de la faiblesse de la demande des ménages. Ceci devrait conduire à une hausse de la sinistralité de 2 % en 2005. On peut espérer une reprise graduelle en Europe sous l'hypothèse d'une poursuite de la baisse de l'euro et des prix pétroliers, qui permettrait de réduire la hausse de la sinistralité à 1% en 2006 », analyse **Philippe Brossard, Directeur de la Recherche d'Euler Hermes SFAC.**

Evolution prévue des défaillances en 2005 (variation annuelle en %)

	2005	2004
Portugal	12%	8%
Italie	6%	6%
France	5%	2%
Suisse	3%	9%
Pays-Bas	3%	4%
Royaume-Uni	2%	-7%
Europe Ouest	2%	0%
Espagne	2%	-3%
Japon	2%	-16%
Grèce	1%	20%
Autriche	1%	12%
Allemagne	1%	0%
Hongrie	1%	1%
Belgique	0%	4%
Indice global	0%	-5%
Canada	-1%	-8%
Corée du Sud	-2%	-16%
Luxembourg	-2%	1%
Irlande	-3%	-4%
Etats-Unis	-4%	-2%
Finlande	-4%	-12%
Pologne	-4%	-43%
Singapour	-5%	-10%
Hong Kong	-6%	-10%
Norvège	-7%	-18%
R. Tchèque	-8%	-16%
Danemark	-8%	5%
Suède	-12%	-7%
Brésil	-19%	-23%

Sources : Sources nationales,
prévisions Euler Hermes

Le palmarès des défaillances d'entreprises dans le monde est disponible en pièce jointe

La synthèse complète de notre analyse pays par pays figure dans le Bulletin Economique n°1099 disponible sur demande auprès d'Euler Hermes SFAC.

N°1 de l'assurance-crédit en France, Euler Hermes SFAC, filiale du groupe Euler Hermes, contribue au développement rentable des entreprises en garantissant leur poste clients. Sa mission est de prévenir le risque clients, recouvrer les créances impayées et indemniser les pertes subies.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 400 salariés présents dans 40 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients et a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,9 milliard d'euros en 2004.

Euler Hermes, filiale d'AGF, membre du groupe Allianz, est coté à Euronext Paris. Le Groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés AA- par Standard & Poor's.

Contacts presse :

Euler Hermes SFAC - Anne-Laure Guignard
01 40 70 54 00
anne-laure.guignard@eulerhermes.com

H&B Communication - Anne-Sophie Cahuzac
01 58 18 32 57
as.cahuzac@hbcommunication.fr

Euler Hermes SFAC : 1, rue Euler 75008 Paris - France - www.eulerhermes.com/france