

Défaillances d'entreprises

Remontée des défaillances à l'horizon 2008

Les défaillances d'entreprises ont significativement reculé en 2006 dans le monde (-17%), sous le double effet de la conjoncture économique et des changements juridiques. La conjoncture économique mondiale a été plus forte que prévu l'an dernier, grâce à l'Europe, entraînant une nette amélioration de la santé des entreprises, tout particulièrement en Allemagne et en Europe du Nord, où on a enregistré une baisse importante des défaillances (-18% en Allemagne). Les facteurs juridiques ont surtout joué aux Etats-Unis, où le durcissement de la législation fin 2005, au détriment des débiteurs et au profit des créanciers, a entraîné une très forte chute des procédures enregistrées aux Etats-Unis 2006 (-50%), en compensation de la forte hausse constatée immédiatement avant le changement de loi. L'année 2007 s'annonce moins favorable. La croissance ralentit aux Etats-Unis (où elle sera à peine de 2%), mais aussi, dans une moindre mesure en Europe, sous l'effet des hausses de taux d'intérêt (425 points de base en trois ans aux Etats-Unis, 200 pb en un an et demi en zone euro). La croissance peine à accélérer au Japon, et la tendance à la hausse des défaillances qui y est apparue l'an dernier devrait se poursuivre. Au total, la croissance mondiale devrait décélérer à 3,3%, contre 4% en 2007. Par ailleurs, l'effet des changements juridiques sur les défaillances devrait s'inverser, et pousser les chiffres mondiaux à la hausse. On peut s'attendre en particulier à une nette reprise des procédures aux Etats-Unis, à mesure que les acteurs économiques se familiarisent avec la nouvelle législation. En Chine, la mise en place d'une législation étendant les procédures collectives aux entreprises privées devrait aussi gonfler les statistiques. Au total, la hausse de l'indice global des défaillances pourrait atteindre 7% en 2007.

Le scénario d'une économie mondiale ralentissant en 2007 pour mieux accélérer en 2008 semble aujourd'hui moins probable qu'il y a quelques mois. La croissance mondiale devrait rester modérée en 2008 (+ 3,4%). Le ralentissement de l'économie américaine, moins brutal en 2006-2007 que d'aucuns ne le redoutaient, pourrait se prolonger plus longtemps. Les taux d'intérêt sont restés plus élevés que les marchés financiers ne l'anticipent depuis un an, et les prix pétroliers se sont de nouveau tendus, érodant de nouveau le pouvoir d'achat des consommateurs américains, qui n'ont plus de réserve d'épargne. Sous l'effet des hausses passées des taux d'intérêt et du taux de change, la croissance européenne devrait poursuivre sa décélération en 2008. De ce fait, les défaillances d'entreprises devraient continuer d'augmenter légèrement (+2%), indépendamment de l'impact d'éventuels changements juridiques, qu'il est difficile d'estimer à cet horizon.

Evolution prévue des défaillances

(variation annuelle en %)

	2007	2006
Etats-Unis	51%	-50%
Hongrie	20%	18%
Luxembourg	11%	-14%
Danemark	11%	-20%
Chine	10%	14%
Indice global des défaillances	7%	-17%
Turquie	5%	7%
Espagne	4%	-2%
Taiwan	4%	-16%
Canada	2%	-10%
France	2%	-4%
Japon	2%	2%
Irlande	2%	0%
Finlande	2%	0%
Royaume-Uni	1%	1%
Autriche	0%	-5%
Belgique	0%	-3%
Grèce	0%	-8%
Suisse	-1%	-5%
Norvège	-1%	-14%
Portugal	-2%	5%
R. tchèque	-2%	0%
Suède	-5%	-9%
Europe Ouest	-5%	-8%
Corée du Sud	-5%	-26%
Singapour	-8%	-19%
Hong Kong	-9%	-35%
Allemagne	-10%	-18%
Pologne	-14%	-34%
Brésil	-15%	-66%
Pays-Bas	-15%	-12%
Italie	-20%	-5%
Slovaquie	-54%	5%

Sources : sources nationales, prévisions Euler Hermes