

Le déficit de financement bancaire des PME européennes se comble peu à peu

- Le déficit de financement bancaire des PME mesure la différence entre les besoins de financement bancaires des PME et l'offre de crédits bancaires. Il s'est considérablement réduit depuis 2015 en zone euro (-3 points de PIB), quand la BCE a commencé son programme d'assouplissement quantitatif. Il devrait s'élever à 3% du PIB en 2019 (400 Mds €).
- La tendance est positive, mais le déficit européen en la matière reste plus élevé que celui des Etats-Unis (estimé à 2% du PIB en 2019), où le financement des entreprises passe aussi beaucoup par les marchés financiers.
- En France, le déficit de financement bancaire des PME s'est au contraire accentué ces dernières années, et devrait s'élever à 9% du PIB en 2019. La France fait ainsi partie des 3 pays de la zone euro où le déficit de financement bancaire des PME est le plus important, avec les Pays-Bas (22%) et la Belgique (14%).

PARIS, 9 AVRIL 2019 – En zone euro, les PME représentent 99% du total des entreprises non-financières, et leur financement externe dépend à 70% des banques. Elles génèrent 60% de la valeur ajoutée brute totale produite dans la région, et emploient plus de 90 millions de personnes. Ce sont des acteurs primordiaux pour l'économie de la zone.

La dernière étude d'[Euler Hermes](#) et [Euler Hermes Rating](#)¹ se penche sur le cas de ces PME européennes. Le rapport fait le point sur le déficit de financement bancaire des PME en zone euro, et dans 6 pays majeurs de la région : l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas et la Belgique.

Réduire le déficit de financement bancaire des PME : objectif atteint ?

« *Le déficit de financement bancaire des PME en zone euro s'est réduit ces dernières années, passant de 6% du PIB en 2015 à 3% du PIB en 2019. Même s'il reste élevé, il se rapproche désormais du niveau américain, estimé à 2% du PIB en 2019* », analyse Kai Gerdes, Responsable des analyses chez Euler Hermes Rating.

Cependant, l'étude fait état d'un contraste important entre les pays 6 pays étudiés. On remarque un premier groupe de pays au sein desquels la demande de prêts a fortement augmenté (Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas), et un autre pour lequel elle a significativement reculé (Italie, Espagne). Comment expliquer ce décalage ?

« *En Italie et en Espagne, le niveau de dette des PME est moins élevé, et elles ont une meilleure capacité d'autofinancement, expliquée par la reprise de leurs marges depuis 2015. Cela leur permet de moins recourir au crédit bancaire. De plus, dans ces pays, la reprise économique, et notamment de l'investissement, a été plus tardive qu'ailleurs. Les entreprises ont donc moins eu besoin d'emprunter pour financer la relance de leurs activités, même si dans les faits, l'offre de crédit a très peu bougé depuis 2015, malgré la politique de la BCE très accommodante* », estime Ana Boata, économiste senior en charge de l'Europe chez Euler Hermes.

¹ Fondée en 2001 à Hambourg, Euler Hermes Rating, spécialiste indépendant de l'analyse de crédit des PME et ETI, a été la première agence de notation à avoir fait l'objet d'une procédure d'enregistrement dans l'UE en vertu du règlement européen sur les agences de notation de crédit.

En 2019, le déficit de financement bancaire des PME en zone euro devrait se contracter. Mais la situation est différente en Belgique et en France, où il devrait se creuser respectivement à 14% et 9% du PIB. Dans ces pays, les PME ont profité d'une offre de prêts bancaires en hausse depuis 2015, et de taux d'intérêts bas pour investir et compenser leur capacité d'autofinancement plus modeste. Leur niveau d'endettement s'est ainsi accru, de même que leur dépendance au crédit bancaire.

Les PME européennes encore trop dépendantes au financement bancaire ?

D'ailleurs, en zone euro, la dépendance des PME au financement bancaire est particulièrement élevée. Les prêts bancaires représentent 70% du financement externe des PME européennes, contre seulement 40% aux Etats-Unis, où les sources alternatives jouent un rôle plus important.

La politique monétaire accommodante de la BCE a permis de réduire le déficit de financement bancaire des PME en zone euro depuis 2015. Cette tendance devrait continuer au moins jusque fin 2020. Les taux d'intérêts devraient rester bas et la liquidité abondante, permettant au déficit de financement bancaire des PME de rester stable, après s'être fortement réduit. C'est une bonne nouvelle, car si les PME européennes ne trouvent pas de réponses à leurs besoins de financement, elles investiront moins, ce qui pourrait affecter la croissance économique de la zone euro dans son ensemble.

Contacts médias

EULER HERMES FRANCE

Maxime Demory +33 (0)1 84 11 35 43
maxime.demory@eulerhermes.com

FOOTPRINT CONSULTANTS

Cécile Jacquet +33 (0)1 80 48 14 80
cjacquet@footprintconsultants.fr

EULER HERMES GROUP

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14
jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com

Quentin Giudicelli +33 (0)1 80 48 14 80
qgiudicelli@footprintconsultants.fr

Réseaux sociaux



Suivez-nous sur Twitter [@eulerhermesFR](https://twitter.com/eulerhermesFR)



Suivez-nous sur LinkedIn [Euler Hermes France](https://www.linkedin.com/company/eulerhermes)



Suivez-nous sur YouTube [Euler Hermes France](https://www.youtube.com/EulerHermesFrance)

Prévoir les risques commerciaux et d'impayés aujourd'hui, c'est protéger la trésorerie demain

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 PNB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est noté AA par Standard & Poor's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,7 milliards d'euros en 2018 et garantissait 962 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2018. Plus d'informations: eulerhermes.com



Cautionary note regarding forward-looking statements: The statements contained herein may include prospects, statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance or events may differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements. Such deviations may arise due to, without limitation, (i) changes of the general economic conditions and competitive situation, particularly in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets (particularly market volatility, liquidity and credit events), (iii) frequency and severity of insured loss events, including from natural catastrophes, and the development of loss expenses, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) particularly in the banking business, the extent of credit defaults, (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the euro/US-dollar exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions, including related integration issues, and reorganization measures, and (xi) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences.