

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Allianz Trade

Étude défaillances

18 MAI 2022
PARIS

En 2022, les défaillances d'entreprises croîtront de +10% à l'échelle mondiale et de +15% en France.

- 3 facteurs de résilience ralentiront la normalisation des défaillances d'entreprises à l'échelle mondiale
- Toutefois, les défaillances d'entreprises retrouveront leur niveau d'avant-crise dès 2022 dans 1 pays sur 3, et dès 2023 dans 1 pays sur 2
- En France, malgré un soutien public qui retardera la normalisation, les défaillances d'entreprises devraient croître de +15% en 2022 et +33% en 2023

L'invasion de l'Ukraine et les mesures de confinement en Chine renforcent les pressions qui pèsent déjà sur la trésorerie des entreprises. Même si les mesures publiques de soutien et les réserves de liquidités ralentiront la dynamique de normalisation, [Allianz Trade](#), le leader mondial de l'assurance-crédit, estime qu'à l'échelle mondiale, les défaillances croîtront de +10% en 2022 et de +14% en 2023, approchant ainsi leur niveau d'avant-crise Covid-19.

3 facteurs de résilience ralentiront la normalisation des défaillances d'entreprises

Les entreprises font à nouveau face à d'importants vents contraires à l'échelle mondiale : perturbations prolongées des chaînes d'approvisionnement, goulots d'étranglement affectant les transports, hausse du prix des matières premières, pénuries de certains intrants, voire de main d'œuvre, etc. En parallèle, elles doivent également faire face à une hausse des coûts de financement dans un contexte d'accélération de l'inflation et de resserrement des politiques monétaires. Autant d'éléments qui pèsent sur leur rentabilité, leur activité et leur trésorerie.

Toutefois, Allianz Trade identifie 3 facteurs de résilience concernant les entreprises :

- Début 2022, à l'échelle mondiale, le montant total des liquidités détenues par les entreprises cotées était 30% supérieur au niveau observé en 2019 ;
- Les données propriétaires d'Allianz Trade montrent que le nombre d'entreprises fragiles¹ est resté limité en Europe, particulièrement en Italie (de 11% en 2020 à 7% en 2021) et en France (de 15% à 12%) ;
- Les chiffres publiés par les entreprises cotés au T1 2022 confirment que ces dernières ont été en mesure de répercuter les hausses de coûts sur leurs prix de ventes ;

¹ Entreprises susceptibles de faire défaut de paiement lors des 4 prochaines années, une probabilité calculée selon leur rentabilité, leur capitalisation et leur couverture des intérêts en 2021

18 MAI 2022
PARIS

« Ces facteurs laissent penser que l'économie mondiale sera en mesure, au moins à court terme, d'éviter une forte vague de défaillances d'entreprises. Néanmoins, les entreprises devront se montrer vigilantes : la normalisation des défaillances d'entreprises a déjà commencé. Pour certains pays, le retour aux chiffres de 2019 prendra quelques années, mais nous sommes d'ores et déjà revenus à un fort niveau de risque d'impayés, tant à l'échelle mondiale que locale », explique Clarisse Kopff, CEO d'Allianz Trade.

Pour la première fois depuis 2019, les défaillances mondiales rebondiront en 2022 et 2023

Allianz Trade a identifié plusieurs poches de fragilités, qui pourraient résulter en une hausse prononcée des défaillances d'entreprises à l'échelle mondiale en 2022 et 2023. Tout d'abord, en 2021, le BFR s'est particulièrement accru en Asie (+2 jours), en Europe Centrale et de l'Est (+2 jours) et en Amérique Latine (+2 jours). Une tendance également observée dans certains secteurs comme les équipements des ménages (+8 jours), l'électronique (+3 jours) et les machines et équipements (+2 jours). Ensuite, en Zone Euro, le ratio dette / PIB des entreprises non-financières s'est considérablement dégradé en 2021 (+5,2 points, contre +3,5 points pour les USA). Enfin, le contexte international actuel a engendré un déclin du pouvoir d'achat des ménages, et pourrait résulter en un ralentissement de la demande des consommateurs.

Dans ce contexte, Allianz Trade estime que les défaillances d'entreprises à l'échelle mondiale croîtront de +10% en 2022 et de +14% en 2023 (-12% en 2021). « Pour la première fois depuis 2019, nous estimons que les défaillances d'entreprises rebondiront à l'échelle mondiale en 2022 et 2023, se rapprochant ainsi de leur niveau pré-Covid-19. En France et en Allemagne, les défaillances croîtront lors des deux prochaines années, mais le nombre de cas restera artificiellement bas du fait des fortes mesures publiques de soutien, qui devraient à nouveau retarder la normalisation », développe Maxime Lemerle, Responsable des études défaillances chez Allianz Trade.

Les défaillances de retour à leur niveau d'avant-crise dès 2022 dans 1 pays sur 3

Dans les deux pays précédemment cités, la France et l'Allemagne, les défaillances d'entreprises ne retrouveront leurs niveaux d'avant pandémie ni en 2022, ni en 2023. C'est également le cas des Etats-Unis, où les entreprises bénéficieront des réserves accumulées depuis la crise et d'un soutien public prolongé. La Chine devrait également maintenir les défaillances à un niveau moindre, malgré une situation tendue pour les entreprises les plus exposées au commerce mondial.

« **Nous estimons que les défaillances d'entreprises retrouveront leurs niveaux d'avant-crise en 2022 dans 1 pays sur 3. Pour 1 pays sur 2, cette normalisation aura lieu en 2023.** En Europe de l'Ouest, on devrait observer deux tendances distinctes : au Royaume-Uni et en Espagne, le nombre de défaillances dépassera son niveau de 2019 dès la fin de cette année, tandis qu'en Italie, au Portugal et dans les Pays Nordiques, la normalisation ne se produira qu'en 2023 », ajoute Ana Boata, Directrice de la recherche économique d'Allianz Trade.

En France, malgré de nouveaux soutiens étatiques, le rebond des défaillances a débuté

En France, les soutiens étatiques ont joué un rôle majeur pour contenir les défaillances en 2020 et 2021 : selon Allianz Trade, ces derniers ont permis d'éviter plus de 65 000 défaillances en cumulé lors des deux dernières années. Face à la crise ukrainienne, de nouvelles mesures publiques ont été prises pour soutenir les entreprises, ce qui devrait à nouveau décaler la normalisation vers les niveaux de défaillances observés en 2019.

18 MAI 2022
PARIS

Toutefois, le rebond des défaillances en France a débuté, avec une hausse constatée de +35% au T1 2022 (vs T1 2021). Sur 12 mois glissants, à fin mars 2022, la dynamique haussière est nette pour les secteurs du commerce automobile (+25%), du transport/entrepôt (+18%) et de la construction (+17%).

« De nombreuses entreprises françaises sont, directement ou indirectement, déjà affectées par les nombreux événements qui perturbent actuellement l'économie internationale. Les soutiens publics devraient maintenir les niveaux de défaillances artificiellement bas en France, mais la tendance est claire : le rebond a débuté. **Nous estimons que le nombre de défaillances d'entreprises croîtra, en France, de +15% en 2022 et de +33% en 2023.** Certes, cela ne sera pas suffisant pour revenir aux niveaux d'avant-crise, puisque 43 300 cas de défaillances sont attendus en 2023 (-16% vs 2019). Toutefois, la dynamique de normalisation semble bel et bien enclenchée », conclut Maxime Lemerle.

Pour découvrir toutes nos prévisions et analyses, pays par pays et à l'échelle internationale, consultez notre étude intégrale !

Contact Allianz Trade

Maxime Demory
+33 1 84 11 35 43
maxime.demory@allianz-trade.com

Contact Brunswick

Lambert Lorrain
+ 33 6 72 90 36 86
lloirain@brunswickgroup.com

Follow us

<https://www.linkedin.com/company/allianz-trade-france/>
<https://twitter.com/AllianzTradeFR>

Nous anticipons les risques commerciaux pour que les entreprises aient confiance en l'avenir

Allianz Trade est le leader mondial de l'assurance-crédit et un expert reconnu dans les domaines de la caution, du recouvrement, du financement structuré et du risque politique. Notre réseau international de collecte et d'analyse d'informations nous permet de suivre l'évolution quotidienne de la santé financière de plus de 80 millions d'entreprises. Nous donnons aux entreprises la confiance nécessaire pour développer leurs échanges commerciaux sans s'exposer au risque d'impayés. Nous indemnisons votre entreprise en cas d'incident de paiement, mais nous vous aidons d'abord à éviter les impayés. Dès lors que nous délivrons une assurance-crédit ou une autre solution financière, notre priorité est la protection prédictive. Mais si l'imprévu se matérialise, notre notation de crédit AA et notre appartenance au Groupe Allianz attestent de notre solidité financière et signifient que nous sommes en capacité de vous aider à préserver votre entreprise. Basé à Paris, Allianz Trade est présent dans 52 pays avec 5 500 employés. En 2021, notre chiffre d'affaires a atteint 2,9 milliards d'euros, et nous garantissons 931 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde. **Pour plus d'informations, visitez allianz-trade.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

18 MAI 2022
PARIS

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.