

Paris, 28 septembre 2018

Les défaillances en Europe centrale et orientale: La fin d'une belle époque

- Malgré l'accélération économique, en 2017 les défaillances ont cru de +6,4 % au niveau régional
- La Croatie et, dans une moindre mesure, la Pologne et la Hongrie ont enregistré une hausse significative, alors que la Slovaquie et la République tchèque ont connu une baisse du nombre de défaillances
- La diminution de la trésorerie des entreprises paraît surprenante dans un contexte du taux d'expansion économique le plus élevé depuis 2008
- Cela illustre la fin d'un cycle économique dans la région
- La tendance à la hausse des défaillances va se poursuivre : Coface prévoit +10,4 % en 2018 et +15,5 % en 2019

La région Europe centrale et orientale a connu une amélioration de l'activité économique ces dernières années. Cette tendance a été particulièrement marquée en 2017 lorsque le PIB régional a cru de 4,5 %, le taux le plus élevé depuis 2008. Cette croissance a été favorisée par une forte contribution de la consommation des ménages et un rebond des investissements en actifs immobilisés. Néanmoins, l'environnement économique favorable en 2017 ne constituait pas un facteur suffisant pour améliorer la trésorerie des entreprises.

	Total Insolvencies	Dynamics	Insolvency rate*	Forecast Dynamics	
	2017	2017/2016	2017	2018	2019
Bulgaria	311	-18.4%	0.08%	-1.9%	4.6%
Croatia	901	40.1%	0.38%	1.3%	5.6%
Czech Republic	1 803	-26.0%	0.36%	2.2%	4.3%
Estonia	343	2.4%	0.16%	7.3%	8.2%
Hungary	16 302	14.4%	3.06%	3.4%	8.6%
Latvia	591	-18.7%	0.26%	6.6%	2.5%
Lithuania	2 951	9.9%	2.83%	8.7%	9.2%
Poland	885	16.4%	0.04%	20.2%	9.3%
Romania	8 256	2.5%	1.68%	-3.1%	5.7%
Russia	11 551	9.7%	0.25%	-0.2%	2.2%
Serbia	6 562	13.1%	4.62%	-5.8%	-1.2%
Slovakia	253	-27.1%	0.10%	-3.2%	4.5%
Slovenia	740	8.3%	0.38%	5.1%	6.2%
Ukraine	1 403	-11.8%	0.22%	-8.3%	2.9%
GDP weighted average		6.4%	0.56%	10.4%	15.9%

* Share of insolvencies in the total number of active companies

Source: Coface

Le nombre total de défaillances a augmenté de +6,4 %, ce qui témoigne d'un renversement de tendance puisque 2016 avait connu une baisse de -6 %, après une chute de -14 % en 2015. De même, contrairement aux années précédentes, en 2017, davantage de pays ont été concernés

par la hausse : neuf pays ont enregistré un plus grand nombre de défaillances (Croatie, Estonie, Hongrie, Lituanie, Pologne, Roumanie, Russie, Serbie et Slovaquie), alors que seulement cinq pays ont connu une baisse (Bulgarie, République tchèque, Lettonie, Slovaquie et Ukraine).

Les dynamiques des défaillances varient fortement au sein de la région, allant d'une baisse de -27,1 % en Slovaquie et - 26 % en République tchèque, à une légère hausse de +2,4 % en Estonie et +2,5 % en Roumanie et un bond de +40,1 % en Croatie. Certaines raisons de la détérioration de la trésorerie sont communes à la région et ont généré, dans certains cas, des défaillances. « *D'une part, une forte utilisation des capacités de production et une demande solide ont encouragé les entreprises à augmenter leurs capacités. D'autre part, une bonne conjoncture économique a favorisé la création de nouvelles entreprises, malgré une forte concurrence dans plusieurs secteurs* », explique Grzegorz Sielewicz, économiste de Coface en charge de l'Europe centrale et orientale. « *Les entreprises ont souvent connu une hausse du chiffre d'affaires mais la croissance des profits est restée plus limitée à cause de la hausse des coûts, dont une augmentation progressive des salaires et des coûts de production plus élevés, comme le confirme l'évolution des indices des prix à la production* ».

Les difficultés rencontrées par les entreprises d'Europe centrale et orientale pour pourvoir les postes vacants sont devenues un obstacle majeur à leur activité et à leur futur développement. Ce problème est rapporté plus souvent par les entreprises que l'incertitude de la demande pour leurs produits ou services, comme le révèlent les enquêtes d'Eurostat. On peut donc en conclure que la croissance économique n'est pas le seul facteur ayant un impact sur les liquidités des entreprises.

En 2018 et 2019, Coface prévoit une hausse encore plus marquée des défaillances dans la région, ce qui confirme la fin d'un cycle économique. 2018 devrait voir une hausse de +10,4 %, avec davantage de pays concernés. La Pologne devrait enregistrer une forte progression des défaillances et des procédures de restructuration de + 20,2 %, alors que la Serbie et la Slovaquie connaîtraient un recul. En 2019, une plus faible croissance économique contribuerait à une hausse des défaillances en Europe centrale et orientale de +15,5 %.

CONTACT MEDIA Maria KRELLENSTEIN - T. +33 (0)1 49 02 16 29 maria.krellenstein@coface.com

Coface : for trade - Ensemble, développons l'entreprise

70 ans d'expérience et un maillage territorial des plus fins ont fait de Coface une référence dans l'assurance-crédit, la gestion des risques et l'économie mondiale. Les experts de Coface, dont l'ambition est de devenir le partenaire d'assurance-crédit le plus agile de l'industrie, opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant 50000 clients à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Les services et solutions du Groupe protègent et aident les entreprises à prendre les décisions de crédit nécessaires pour renforcer leur capacité à vendre sur leurs marchés nationaux et d'exportation. En 2017, Coface comptait ~4,100 collaborateurs dans 100 pays et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

www.coface.com

COFACE SA. est coté sur le Compartiment A d'Euronext Paris
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA

