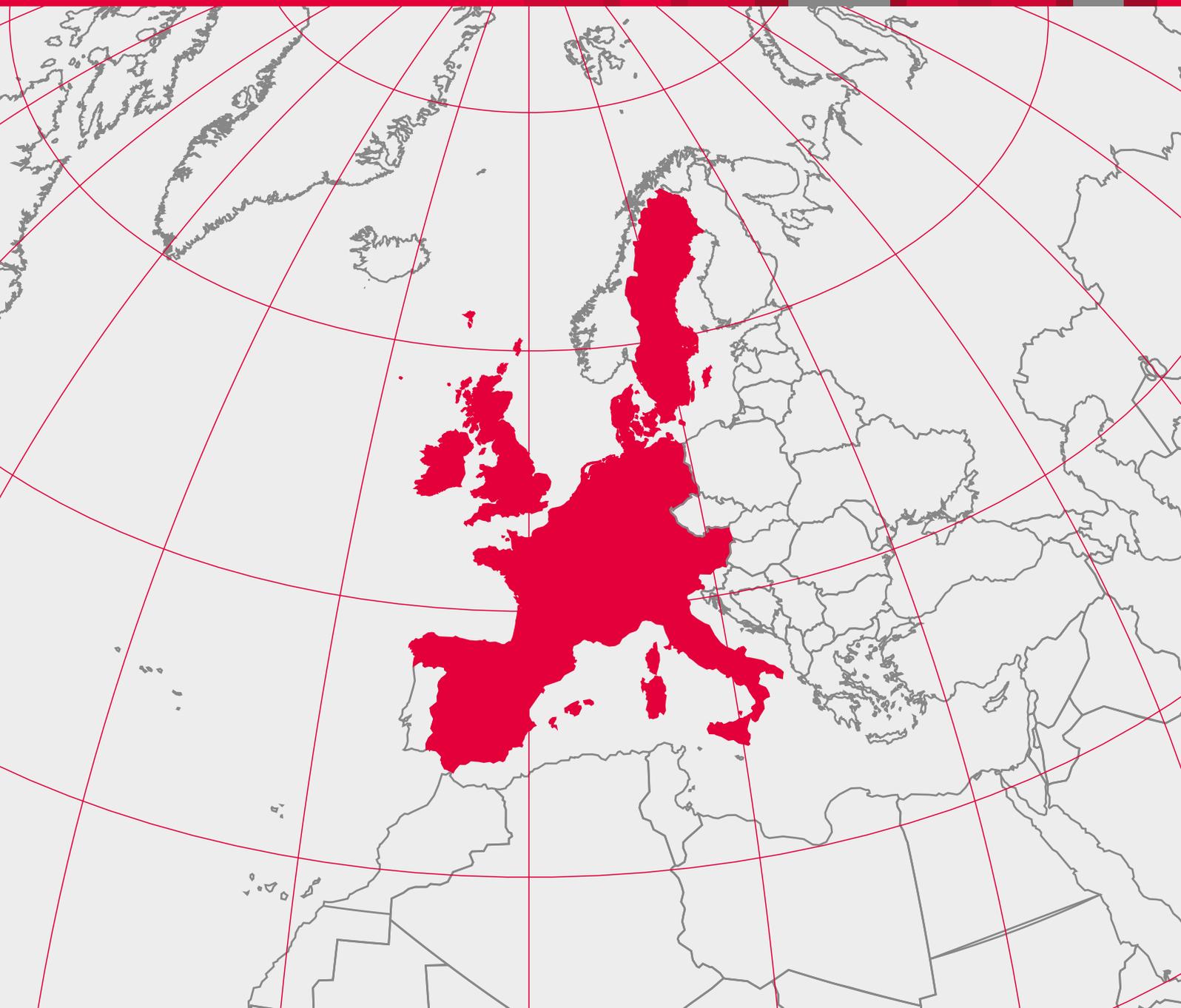


# Rapport pays Atradius

Principaux marchés d'Europe occidentale - Mai 2018



## Table des matières

<b>Autriche</b>	3
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Belgique</b>	5
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Danemark</b>	7
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>France</b>	9
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Allemagne</b>	11
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Irlande</b>	13
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Italie</b>	15
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Pays-Bas</b>	17
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Espagne</b>	19
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Suède</b>	21
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Suisse</b>	23
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<b>Royaume-Uni</b>	25
<a href="#">Imprimez cet article</a>	
<a href="#">Imprimez tout</a>	

# Autriche

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	42,5 %
Italie:	6,0 %
Suisse:	5,2 %
République tchèque:	4,4 %
Pays-Bas:	4,1 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	29,9 %
États-Unis:	6,3 %
Italie:	6,2 %
Suisse:	5,3 %
France:	4,4 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,1	1,5	3,1	2,5	2,0
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,8	1,0	2,2	2,0	1,9
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	0,4	1,6	1,5	1,8	1,9
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	1,4	2,1	1,2	1,8	1,4
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	2,0	2,9	3,3	3,0	2,2
Taux de chômage (%)	5,7	6,0	5,5	5,1	4,8
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	1,2	3,6	4,9	3,1	2,4
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	2,9	2,2	6,2	4,8	3,2
Balance fiscale (% du PIB)	-1,0	-1,6	-1,1	-0,8	-0,4
Dette publique (% du PIB)	84,3	83,5	79,7	77,4	75,2

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries autrichiennes

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux		Papier	Services	Acier	Textiles

## L'environnement des faillites

### Nouvelle diminution du nombre de faillites prévue en 2018

Après avoir diminué pendant trois années consécutives, le nombre d'insolvabilités d'entreprises autrichiennes a augmenté de 1,5 % en 2016. En 2017, l'accélération de la croissance économique a conduit à une baisse de 3 %, et le nombre de faillites d'entreprises devrait encore diminuer en 2018.

### Insolvabilités des entreprises autrichiennes

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



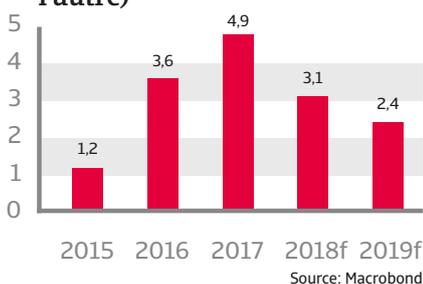
### Des perspectives de croissance forte en 2018

La croissance du PIB autrichien s'est accélérée à plus de 3 % en 2017, alimentée essentiellement par l'augmentation robuste des investissements et des exportations.

La croissance de la consommation privée est soutenue par une baisse du chômage et une amélioration de la confiance des consommateurs.

En 2018, la croissance économique devrait se maintenir à plus de 2 %, soutenue par la demande nationale et internationale. La croissance devrait quelque peu ralentir en 2019.

### Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)



L'endettement du secteur privé non financier reste modéré par rapport à celui d'autres pays avancés. Néanmoins, le secteur bancaire est fortement exposé aux pays de l'Europe centrale et orientale.

# Belgique

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Pays-Bas:	16,1 %
Allemagne:	13,6 %
France:	9,5 %
États-Unis:	8,1 %
Royaume-Uni:	4,8 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	16,8 %
France:	15,5 %
Pays-Bas:	11,3 %
Royaume-Uni:	8,9 %
États-Unis:	5,8 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,4	1,5	1,7	1,7	1,5
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,6	1,8	2,2	1,8	1,8
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	0,9	1,7	1,2	1,5	1,5
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	0,5	0,5	0,7	0,4	0,5
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	0,0	4,2	3,6	2,9	1,9
Taux de chômage (%)	8,5	7,9	7,2	6,4	6,1
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	2,7	3,6	1,1	2,6	1,9
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	3,3	7,5	4,2	3,8	3,7
Balance fiscale (% du PIB)	-2,5	-2,5	-1,7	-1,5	-1,2
Dette publique (% du PIB)	106,0	105,7	103,8	102,9	101,3

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries belges

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

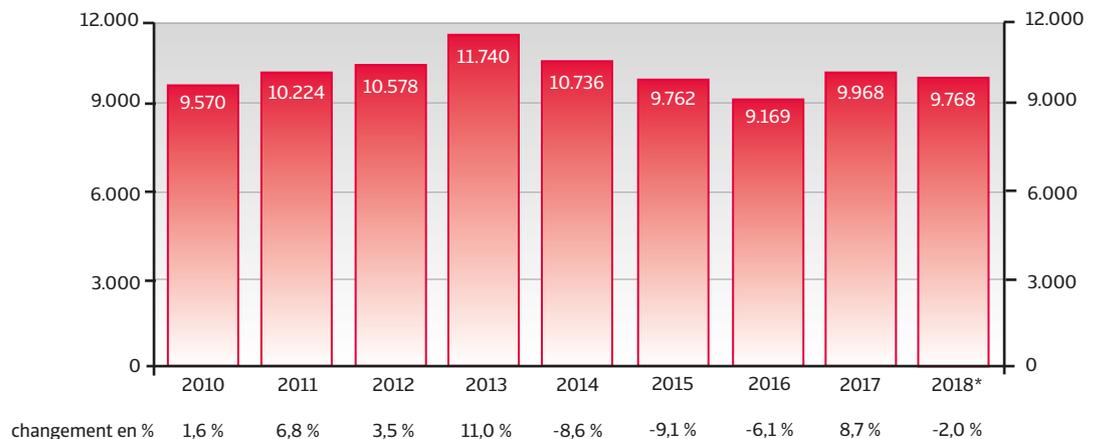
	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles	

## L'environnement des faillites

### Nombre élevé de faillites d'entreprises en dépit du recul prévu en 2018

Les insolvabilités des entreprises belges devraient diminuer de 2 % en 2018 après avoir enregistré une augmentation de 8,7 % en 2017. Avec quelque 9750 faillites prévues au cours de cette année, ce nombre sera encore plus élevé que celui enregistré avant la crise mondiale des crédits de 2008 (7700 cas en 2007).

### Insolvabilités des entreprises belges (changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



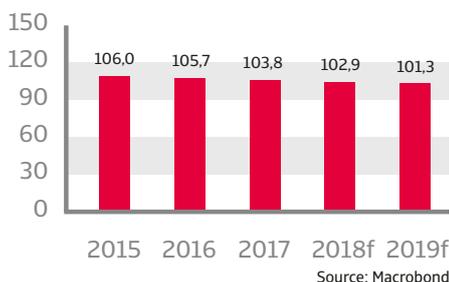
### La demande nationale stimule la croissance

L'économie belge a connu une croissance de 1,7 % en 2017, alors que la demande nationale était soutenue par une augmentation des investissements commerciaux et de la consommation des ménages, alimentée par une hausse de l'emploi et des salaires.

L'inflation a augmenté à plus de 2 % en 2017, notamment en raison d'une hausse des impôts indirects.

En 2018, le PIB devrait augmenter à nouveau de 1,7 %, toujours stimulé par la demande nationale. La croissance des exportations devrait quelque peu ralentir ; les gains de compétitivité diminuent en raison de la hausse des salaires.

### Dettes publiques (% du PIB)



Malgré des baisses annuelles, la dette publique demeure élevée, à plus de 100 % du PIB, une des plus importantes au sein de l'Union européenne en termes de rapport dette publique/PIB. Une nouvelle consolidation fiscale paraît nécessaire à moyen terme.

# Danemark

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	21,6 %
Suède:	12,1 %
Pays-Bas:	8,1 %
Chine:	7,3 %
Norvège:	5,5 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	16,3 %
Suède:	12,0 %
États-Unis:	8,2 %
Royaume-Uni:	6,5 %
Norvège:	6,1 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,6	2,0	1,9	2,1	1,6
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,5	0,2	1,1	1,5	1,7
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	1,6	2,1	1,6	2,3	2,1
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	1,1	0,3	1,0	1,0	1,2
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	1,6	3,5	1,5	2,7	1,7
Taux de chômage (%)	4,6	4,2	4,3	4,0	3,9
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	3,1	6,0	1,9	2,6	3,1
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	2,3	2,8	3,8	3,5	2,7
Balance fiscale (% du PIB)	-1,5	-0,4	-0,3	-0,9	-1,0
Dette publique (% du PIB)	39,9	37,9	35,1	34,5	34,1

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries danoises

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
					
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
					
Métaux		Papier	Services	Acier	Textiles
					

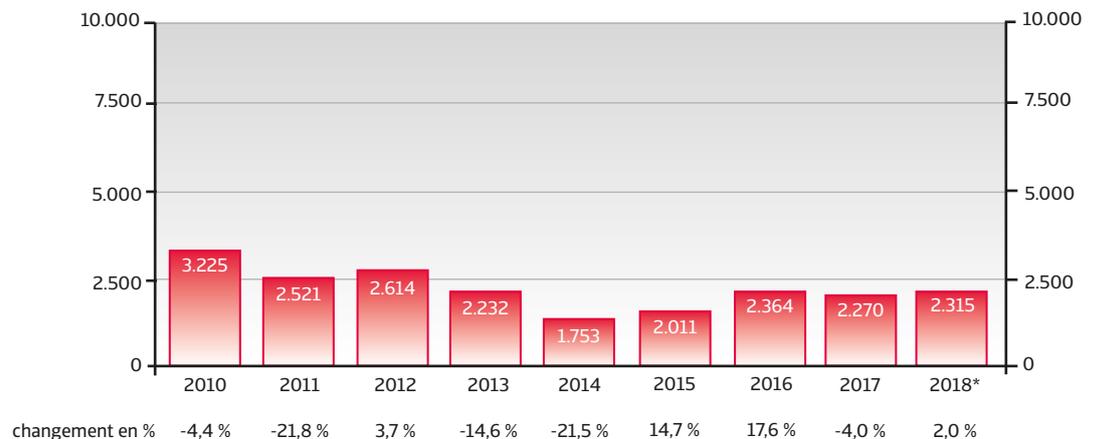
## L'environnement des faillites

### Augmentation du nombre des faillites prévue en 2018

Les faillites des entreprises danoises ont connu une hausse substantielle en 2015 et en 2016 à la suite de l'introduction d'une nouvelle forme de société dans les statistiques officielles et de l'élimination d'un arriéré de faillites. Le nombre de faillites des entreprises devrait légèrement augmenter cette année, pour arriver à environ 2315 cas.

### Insolvabilités des entreprises danoises

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



### La demande nationale forte soutient la croissance

L'économie danoise devrait croître d'environ 2 % en 2018, stimulée par une demande nationale forte, avec une reprise des investissements et de la consommation privée.

La consommation privée est soutenue par des taux d'intérêt historiquement bas, une hausse du revenu disponible et une inflation modérée.

L'endettement des ménages a diminué depuis 2014, mais reste élevé, à plus de 240 % du revenu disponible. Cependant, les conditions de crédit se sont resserrées pour les emprunteurs présentant des dettes très élevées. Cela devrait aider à réduire les risques de bulle immobilière, notamment dans la région de Copenhague.

### Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)



La performance des exportations devrait rester forte avec une croissance attendue de 3,5 % en 2018. L'économie danoise a sa compétitivité internationale grâce aux réformes structurelles qui ont résolu le problème lié aux coûts élevés du travail.

Le Brexit pourrait avoir un impact négatif sur les exportations, dans la mesure où le Royaume-Uni est le 4<sup>ème</sup> marché d'exportation du Danemark.

Les finances publiques sont saines et la dette publique est inférieure à 35 % du PIB. Ce qui permet de dégager des marges pour davantage de stimuli fiscaux.

# France

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	19,9 %
Belgique:	10,7 %
Pays-Bas:	8,0 %
Italie:	7,9 %
Espagne:	7,1 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	16,1 %
Espagne:	7,6 %
États-Unis:	7,3 %
Italie:	7,3 %
Royaume-Uni:	7,0 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,0	1,1	1,9	2,0	1,9
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,1	0,3	1,2	1,5	1,4
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	1,4	2,1	1,3	1,8	1,7
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	1,1	1,2	1,5	1,4	1,3
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	1,8	0,3	2,3	2,6	1,8
Taux de chômage (%)	10,1	9,8	9,1	8,7	8,4
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	0,9	2,7	3,7	3,1	2,7
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	4,0	1,9	3,5	3,6	3,1
Balance fiscale (% du PIB)	-3,6	-3,4	-2,9	-2,7	-2,5
Dette publique (% du PIB)	95,8	96,6	96,2	95,9	95,3

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries françaises

### Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux		Papier	Services	Acier	Textiles

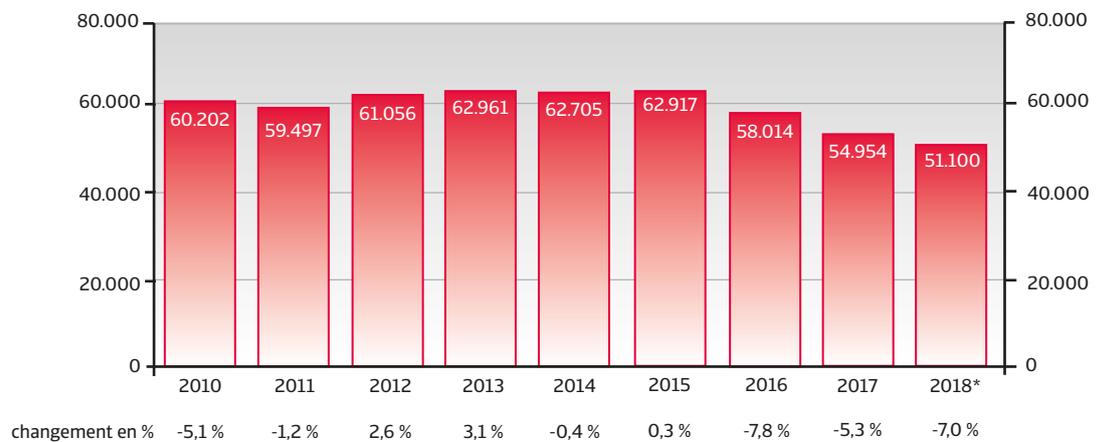
## L'environnement des faillites

**En dépit d'un repli constaté en 2017, le nombre de faillites est resté élevé.**

Le nombre de faillites d'entreprises françaises a reculé de 5 % en 2017 et une réduction supplémentaire de 7 % est prévue pour 2018, dans le prolongement de la reprise économique en cours. Toutefois, le nombre de faillites d'entreprises était toujours aussi élevé qu'en 2008, avec près de 55 000 faillites en 2017.

### Insolvabilités des entreprises françaises

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



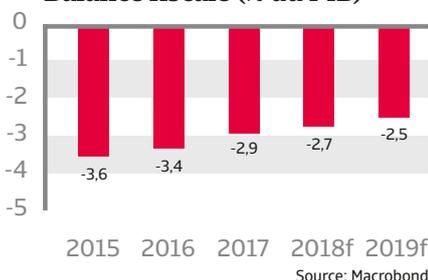
### La croissance est finalement repartie à la hausse en 2017

Après plusieurs années de faible croissance du PIB, environ 1 %, la croissance de l'économie française est repartie à la hausse en 2017 avec une augmentation de 2 %. Cette tendance devrait se poursuivre en 2018 et 2019.

Cette reprise est stimulée par une hausse de la croissance des exportations et une amélioration de la confiance des consommateurs et des entreprises. La baisse de l'impôt sur les sociétés soutient la croissance des investissements, tandis que les réformes du marché du travail permettent de réduire le chômage et de soutenir la consommation des ménages.

Cependant, la dette des entreprises a augmenté à plus de 70 % du PIB, et de nouvelles augmentations pourraient rendre les entreprises françaises vulnérables à des hausses plus rapides que prévu des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne.

### Balance fiscale (% du PIB)



Après n'avoir pas respecté, sur plusieurs années consécutives, le seuil déficitaire de Maastricht fixé à 3 % du PIB, le déficit budgétaire est passé en dessous de ce seuil en 2017 et devrait s'y maintenir en 2018 et 2019.

Néanmoins, à près de 95 % du PIB (contre 67 % du PIB en 2008), la dette publique de la France demeure parmi les plus élevées de la zone euro. Il semble que davantage de mesures soient nécessaires pour réduire les dépenses publiques, lesquelles, à hauteur de 57 % du PIB, sont les plus élevées de la zone euro.

# Allemagne

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Pays-Bas:	13,3 %
France:	7,3 %
Chine:	7,3 %
Belgique:	6,1 %
Italie:	5,5 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

États-Unis:	8,9 %
France:	8,4 %
Royaume-Uni:	7,1 %
Pays-Bas:	6,5 %
Chine:	6,4 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,5	1,9	2,5	2,4	2,0
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,1	0,4	1,7	1,7	2,0
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	1,6	1,9	2,1	1,5	1,8
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	2,9	3,7	1,6	1,8	1,6
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	0,5	1,2	3,4	2,7	1,7
Taux de chômage (%)	6,7	6,1	5,7	5,5	5,4
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	1,0	2,9	3,9	3,3	2,4
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	4,7	2,4	5,3	4,4	3,8
Balance fiscale (% du PIB)	0,6	0,8	1,1	0,8	0,5
Dette publique (% du PIB)	70,9	68,2	64,3	61,4	58,4

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries allemandes

### Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux		Papier	Services	Acier	Textiles

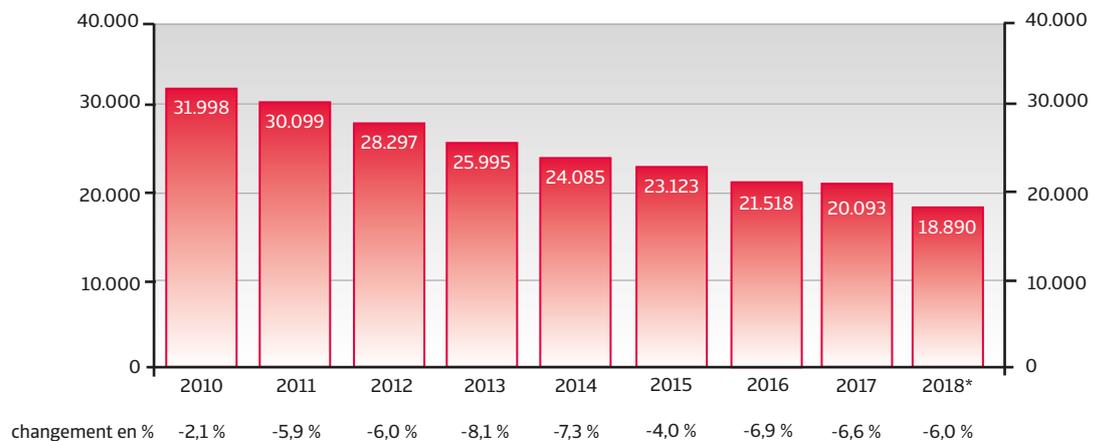
## L'environnement des faillites

### Repli des insolvabilités, mais hausse des créances impayées en 2017

Les performances économiques stables de l'Allemagne depuis 2010 entraînent une nouvelle baisse du nombre de faillites d'entreprises. En 2017, le nombre de faillites d'entreprises a chuté de 6,6 % à 20 000 cas. Dans le même temps, les créances impayées ont augmenté de 29,7 milliards EUR en 2017 par rapport à 27,4 milliards EUR en 2016, étant donné qu'un plus grand nombre de grandes entreprises économiquement importantes ont disparu en 2017.

### Insolvabilités des entreprises allemandes

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



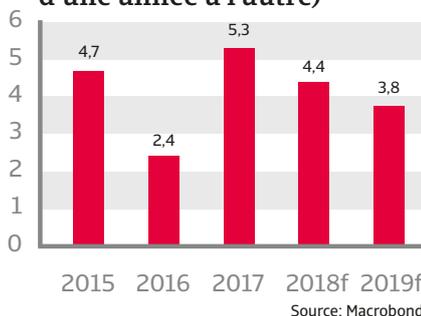
### La croissance économique reste stable

L'économie allemande demeure résiliente, avec un taux de croissance solide attendu à 2,4 % en 2018. La croissance économique reste stable, stimulée par la consommation privée et les investissements commerciaux, tandis que la croissance des exportations est soutenue par la demande de la zone euro.

La confiance des entreprises et des consommateurs est très bonne, et la croissance du crédit reste solide.

Néanmoins, l'appréciation de l'euro devient peu à peu défavorable pour la croissance des exportations vers des marchés extérieurs à la zone euro.

### Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)



Les incertitudes autour de l'issue des négociations sur le Brexit font planer une ombre, dans la mesure où le Royaume-Uni est le troisième marché d'exportation de l'Allemagne. Toute perturbation dans les flux commerciaux mondiaux, causée par des mesures protectionnistes (par ex., découlant de revirements de politique économique des États-Unis), pourrait également constituer un risque de détérioration pour l'économie allemande.

Le gouvernement fédéral a atteint de légers surplus budgétaires depuis 2015, largement dus à des revenus fiscaux supérieurs et à une réduction des dépenses publiques de transfert pour le chômage. En 2018 et 2019, les surplus budgétaires devraient demeurer stables.

# Irlande

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Royaume-Uni:	28,9 %
États-Unis:	16,4 %
France:	12,7 %
Allemagne:	10,1 %
Pays-Bas:	4,7 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

États-Unis:	26,2 %
Royaume-Uni:	12,9 %
Belgique:	12,6 %
Allemagne:	6,7 %
Suisse:	5,5 %

## Indicateurs clés

	2015*	2016	2017	2018**	2019**
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	25,5	5,1	6,5	4,0	3,1
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	-0,1	-0,2	0,3	0,6	1,3
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	4,2	3,1	2,3	2,5	2,5
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	1,8	5,2	2,2	3,5	3,5
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	36,9	0,7	-2,2	2,8	1,6
Taux de chômage (%)	10,0	8,4	6,7	5,8	5,2
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	27,9	59,7	-17,0	7,0	5,0
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	38,5	4,7	4,9	4,9	3,8
Balance fiscale (% du PIB)	-1,9	-1,7	-0,4	-0,3	-0,4
Dette publique (% du PIB)	77,1	72,9	69,3	66,3	63,3

\* Le taux de croissance exceptionnellement élevé enregistré en 2015 résulte d'une révision statistique incluant dans la valeur de son secteur des entreprises les entreprises étrangères ayant déplacé leur siège en Irlande. \*\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries irlandaises

Mai 2018

- 
**Excellentes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.
- 
**Bonnes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.
- 
**Correctes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.
- 
**Mauvaises :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.
- 
**Très mauvaises :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
				
Biens de consommation durables	Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
				
Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles
				

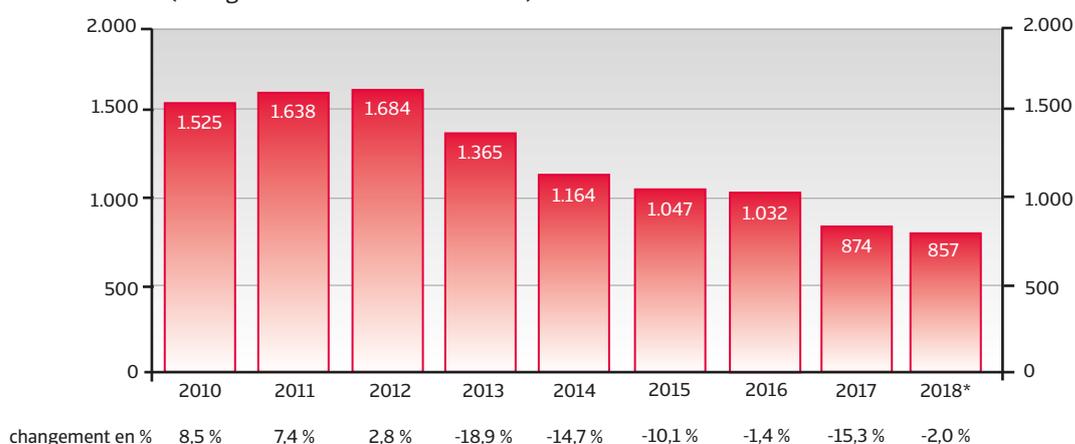
## L'environnement des faillites

### La diminution du nombre de faillites d'entreprises devrait ralentir en 2018.

Après six années d'augmentation, les insolvabilités d'entreprises irlandaises ont finalement commencé à baisser en 2013, et les faillites d'entreprises ont diminué de 15 % en 2017. Cependant, cette tendance positive devrait ralentir en 2018, une baisse de 2 % étant attendue.

### Insolvabilités des entreprises irlandaises

(changement d'une année à l'autre)

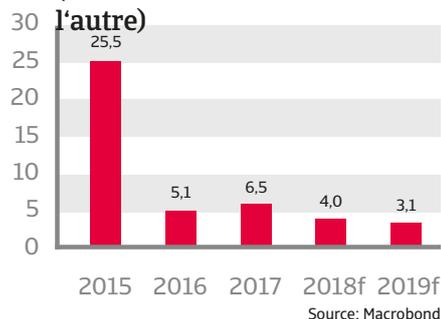


\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)

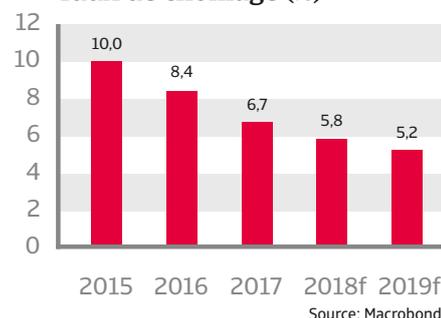


### Le Brexit étend son ombre

En 2017, l'économie irlandaise a connu une croissance solide, soutenue par la demande intérieure et la croissance des exportations. En 2018 et 2019, l'expansion du PIB devrait se poursuivre, mais plus lentement (à respectivement 4,0 % et 3,1 %).

Toutefois, les perspectives économiques sont plus incertaines que par le passé. Dans la mesure où le marché britannique représente près de 15 % des exportations de biens et 20 % des exportations de services de l'Irlande, un ralentissement économique potentiel au Royaume-Uni et les résultats des négociations actuelles entre l'UE et le Royaume-Uni (sur un « soft leave » ou « hard leave ») pourront avoir un effet immédiat sur les performances économiques irlandaises.

### Taux de chômage (%)



L'endettement élevé des ménages et des entreprises pose un autre problème. Les prêts non productifs représentent près de 13 % des prêts en souffrance, ce qui compromet le système bancaire irlandais et conduit à une politique de prêts plus restrictive (notamment pour les PME). L'endettement élevé rend l'économie vulnérable à une augmentation plus rapide que prévu des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne.

Le déficit budgétaire et la dette publique, bien que toujours élevés, ont diminué en raison des mesures d'austérité fiscale.

# Italie

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	16,3 %
France:	8,9 %
Chine:	7,5 %
Pays-Bas:	5,5 %
Espagne:	5,4 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	12,8 %
France:	10,6 %
États-Unis:	8,9 %
Royaume-Uni:	5,4 %
Espagne:	5,1 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	0,9	1,1	1,6	1,4	1,1
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,1	0,0	1,3	0,9	1,1
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	2,0	1,5	1,4	1,2	1,0
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	-0,6	0,5	1,0	0,8	0,5
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	0,9	1,9	2,8	2,7	1,6
Taux de chômage (%)	11,9	11,7	11,3	11,1	10,8
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	1,7	3,0	3,1	2,7	2,0
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	4,2	2,6	5,1	4,5	4,1
Balance fiscale (% du PIB)	-2,6	-2,5	-2,3	-2,1	-2,3
Dette publique (% du PIB)	131,6	131,9	133,3	132,9	132,7

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries italiennes

### Mai 2018

 Excellentes : La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
					
 Bonnes : La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.	Biens de consommation durables	Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
					
 Correctes : La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.	Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles
					
 Mauvaises : La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.					
 Très mauvaises : La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.					

## L'environnement des faillites

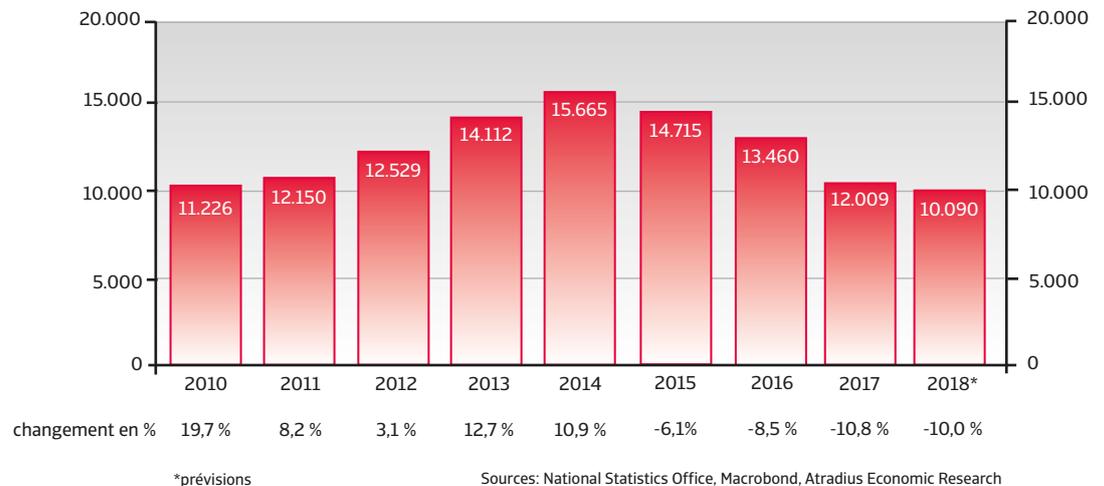
### Les insolvabilités sont en baisse, mais vont se maintenir à un niveau élevé

Dans le prolongement des faibles performances économiques italiennes au cours des dernières années, le nombre de faillites d'entreprises a augmenté annuellement entre 2008 et 2014 ; cette hausse se caractérise essentiellement par des taux à deux chiffres.

Les insolvabilités ont diminué depuis 2015 et l'on s'attend à un repli de 10 %. Cependant, les 10 000 cas attendus constituent un nombre toujours bien plus élevé que celui enregistré en 2008 (7500 cas).

### Insolvabilités des entreprises italiennes

(changement d'une année à l'autre)



## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)

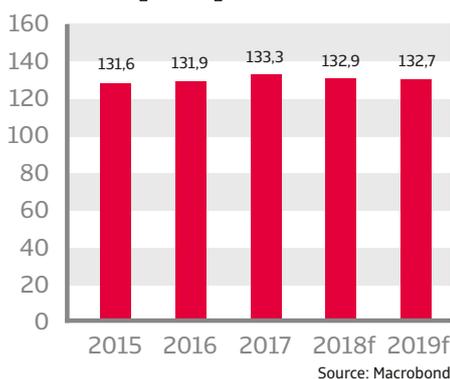


### Une modeste reprise présentant des risques potentiels de détérioration

La croissance du PIB est repartie à la hausse en 2017, et devrait poursuivre sur cette tendance en 2018. La reprise est généralisée, essentiellement stimulée par les investissements (majoritairement dans les machines et les équipements) et la croissance des exportations. La confiance a augmenté tant chez les entreprises que chez les consommateurs.

Toutefois, des risques majeurs de détérioration persistent. Les efforts de réformes (par ex., sur le marché du travail) sont insuffisants à ce jour pour stimuler une hausse des taux de croissance, et la compétitivité de l'Italie ne s'est pas beaucoup améliorée par rapport aux autres pays européens.

### Dettes publiques (% du PIB)



Si l'état du secteur bancaire italien s'est amélioré en 2017 grâce à certaines mesures du gouvernement (par ex., la recapitalisation), de nombreuses banques souffrent néanmoins toujours de prêts non productifs, de coûts d'exploitation élevés et d'une faible rentabilité.

En dépit de certains efforts de consolidation fiscale, le rapport dette publique/PIB demeure élevé à plus de 130 %. Afin de faire baisser sensiblement le taux d'endettement, un taux de croissance annuel nominal de 3 % serait nécessaire. La politique fiscale reste vulnérable aux augmentations des taux d'intérêt.

Les incertitudes politiques restent un problème sérieux. Lors des élections législatives de mars 2018, les partis populistes et eurosceptiques ont remporté une large victoire, et il est probable que les négociations en vue de constituer un gouvernement de coalition soient longues et laborieuses. L'issue la plus probable semble être un parlement sans majorité et des élections anticipées ne sont pas non plus à exclure.

# Pays-Bas

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	17,2 %
Belgique:	9,8 %
Chine:	9,1 %
États-Unis:	8,7 %
Royaume-Uni:	5,5 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	24,4 %
Belgique:	10,8 %
Royaume-Uni:	9,5 %
France:	8,9 %
Italie:	4,3 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	2,3	2,1	3,2	2,7	2,4
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,2	0,1	1,3	1,5	1,8
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	2,0	1,5	1,9	2,1	2,0
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	-0,2	1,1	1,0	2,8	1,8
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	-3,3	2,1	1,6	2,5	1,7
Taux de chômage (%)	6,9	6,0	4,9	4,2	3,7
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	11,0	5,2	6,1	2,7	1,9
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	4,4	5,0	3,5	3,5	4,4
Balance fiscale (% du PIB)	-2,1	0,4	1,1	0,7	0,4
Dette publique (% du PIB)	64,6	61,8	55,8	52,4	49,4

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries néerlandaises

Mai 2018

- 
**Excellentes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.
- 
**Bonnes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.
- 
**Correctes :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.
- 
**Mauvaises :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.
- 
**Très mauvaises :**  
 La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
				
Biens de consommation durables	Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
				
Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles
				

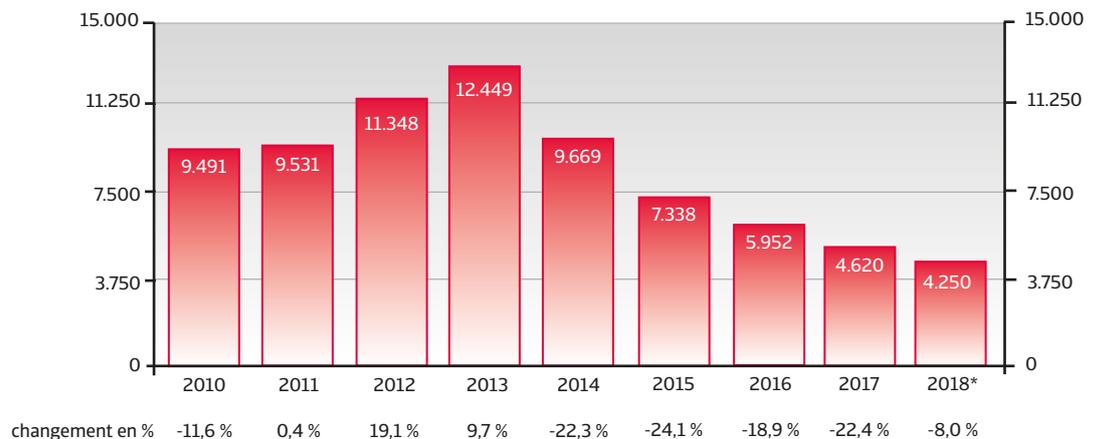
## L'environnement des faillites

### La diminution du nombre de faillites d'entreprises devrait ralentir en 2018

La récession économique de 2012 et 2013 a engendré des augmentations substantielles du nombre de faillites d'entreprises. Grâce à la reprise économique constatée depuis 2014, le nombre de faillites d'entreprises est reparti à la baisse, diminuant de 22,4 % à 4 620 cas en 2017 (incluant les entreprises individuelles). Alors que la tendance positive devrait se prolonger en 2018, cette reprise devrait ralentir à 3 % d'une année sur l'autre.

### Insolvabilités des entreprises néerlandaises

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



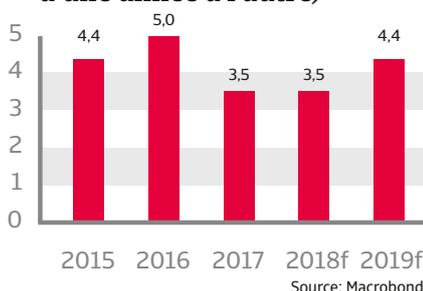
### Une croissance solide se prolongeant en 2018 et 2019

L'économie néerlandaise devrait continuer de croître de manière soutenue en 2018 et 2019 après avoir enregistré une croissance de 3,2 % en 2017. Toutes les catégories de dépenses devraient contribuer à l'expansion économique.

Tant la confiance des consommateurs que celle des entreprises sont élevées. La consommation privée tire profit de la baisse du taux de chômage (qui a nettement diminué au cours des trois dernières années), d'une hausse du revenu disponible et d'un envol des prix de l'immobilier depuis 2013.

Une demande extérieure solide depuis la zone euro soutient la croissance des exportations, tandis que la croissance des investissements commerciaux est soutenue par une forte confiance des entreprises, des taux d'intérêt bas et une demande soutenue.

### Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)



Toutefois, un risque potentiel serait une nouvelle détérioration des prix de l'immobilier, compte tenu des niveaux élevés de l'endettement hypothécaire et de l'exposition des banques au marché de l'immobilier. Toute correction majeure à la baisse sur le marché immobilier aurait un impact négatif sur la consommation des ménages et la stabilité du secteur financier.

Les incertitudes autour du Brexit constituent un autre risque de détérioration, en raison des liens très étroits existants entre les Pays-Bas et le Royaume-Uni en matière de commerce et d'investissement. Les secteurs les plus touchés seraient les produits chimiques, l'électronique, l'alimentaire et les métaux.

# Espagne

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	14,7 %
France:	12,2 %
Chine:	7,1 %
Italie:	6,7 %
Pays-Bas:	5,2 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

France:	15,7 %
Allemagne:	11,7 %
Royaume-Uni:	8,1 %
Italie:	7,9 %
Portogallo:	7,1 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	3,4	3,3	3,1	2,7	2,2
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	-0,6	-0,3	2,0	1,4	1,7
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	3,0	3,0	2,4	2,4	1,7
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	2,1	0,8	1,6	1,3	0,9
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	3,3	1,9	2,9	2,3	2,0
Taux de chômage (%)	22,0	19,6	17,2	15,1	13,5
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	6,5	3,3	5,0	4,5	3,0
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	4,2	4,8	5,0	4,6	4,3
Balance fiscale (% du PIB)	-5,3	-4,5	-3,0	-2,6	-1,7
Dette publique (% du PIB)	99,4	99,0	97,3	95,0	92,9

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries espagnoles

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles	

## L'environnement des faillites

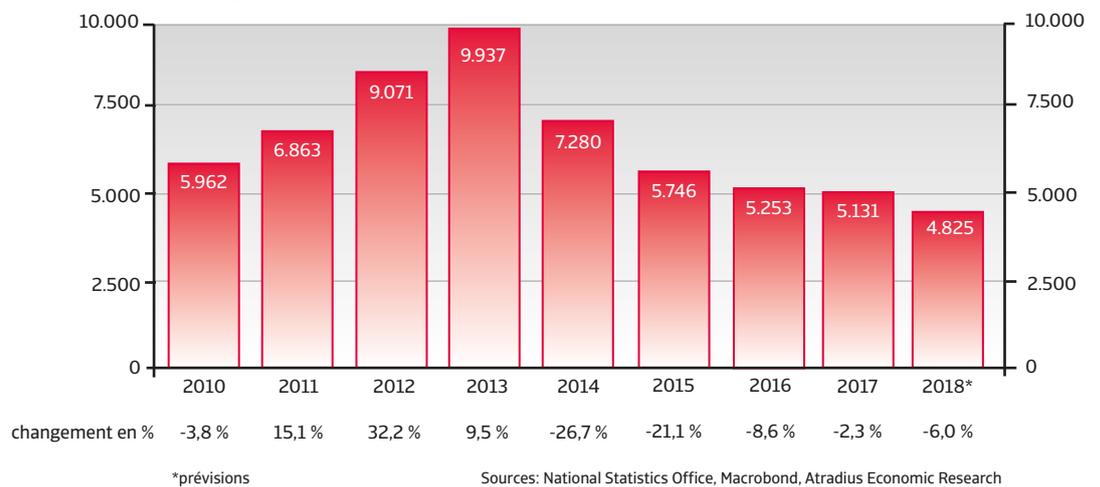
### Une nouvelle amélioration des insolvabilités attendue en 2018, mais les chiffres restent élevés

Les défauts de paiement des entreprises reflétaient fidèlement les conditions économiques et ont fortement augmenté de 2011 à 2013. Grâce à la reprise économique constatée depuis 2014, les faillites diminuent, et cette tendance positive devrait se poursuivre avec une diminution de 6 % des faillites d'entreprises en 2018.

Cependant, les insolvabilités d'entreprises se trouveraient encore à un niveau élevé, avec environ 4 800 cas. Soit quatre fois plus qu'en 2007, où 1 150 cas avaient été enregistrés.

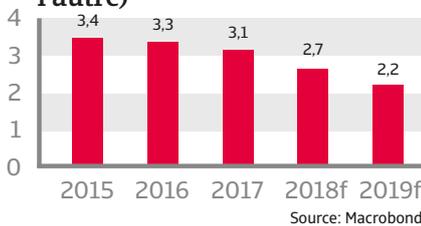
### Insolvabilités des entreprises espagnoles

(changement d'une année à l'autre)



## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)

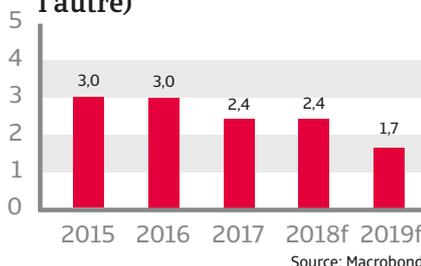


### La reprise économique se prolonge

La reprise économique espagnole s'accélère avec une augmentation de plus de 3 % du PIB en 2017. En 2018 et 2019, la croissance économique devrait être quelque peu modérée, mais rester solide, stimulée avant tout par la consommation privée et les investissements. La reprise dans la zone euro continue de bénéficier aux exportations espagnoles.

La résilience des banques espagnoles s'est améliorée en 2017, en termes de qualité des actifs et de capital. Toutefois, le taux de prêts non productifs demeure élevé par rapport à celui des autres États membres de l'UE.

### Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)



Au mois de juillet 2016, la Commission européenne a accordé deux années supplémentaires à l'Espagne, repoussant ainsi à 2018 l'échéance imposée pour réduire le déficit budgétaire à moins de 3 %. Cet objectif devrait être atteint en 2018 et 2019.

# Suède

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	18,8 %
Pays-Bas:	8,2 %
Norvège:	7,8 %
Danemark:	7,6 %
Chine:	5,6 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	10,6 %
Norvège:	10,4 %
États-Unis:	7,3 %
Danemark:	7,0 %
Finlande:	6,8 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	4,3	3,0	2,7	2,4	2,1
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,0	1,0	1,8	1,8	1,8
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	3,0	2,1	2,4	1,9	2,1
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	2,1	2,6	0,8	1,8	1,3
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	2,7	3,1	4,6	2,7	2,4
Taux de chômage (%)	7,4	6,9	6,7	6,4	6,2
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	6,5	5,3	6,5	3,3	2,5
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	5,5	5,2	3,0	3,7	3,1
Balance fiscale (% du PIB)	0,2	1,2	1,3	0,5	1,2
Dette publique (% du PIB)	44,2	42,3	39,3	38,0	36,3

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries suédoises

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

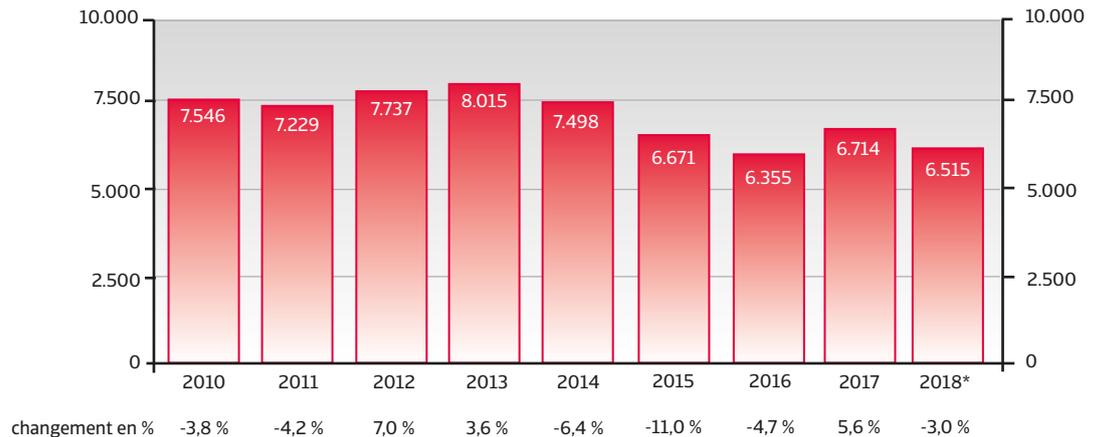
	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables					
Électronique / TIC					
Services financiers					
Alimentation					
Machines / Ingénierie					
Métaux					
Papier					
Services					
Acier					
Textiles					

## L'environnement des faillites

### Le nombre d'insolvabilités a augmenté en 2017

Les insolvabilités des entreprises suédoises ont augmenté de 5,6 % en 2017 après trois années de baisses annuelles. Toutefois, un revirement est attendu en 2018 avec une diminution de 3 %.

### Insolvabilités des entreprises suédoises (changement d'une année à l'autre)

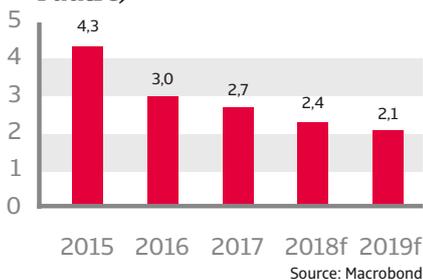


\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)

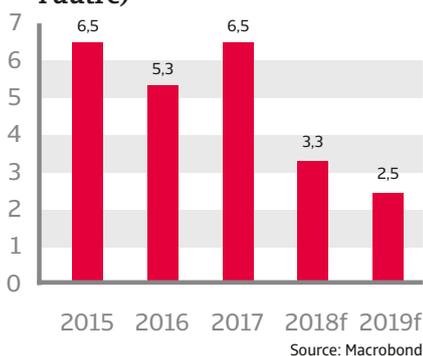


### La croissance ralentit en 2018, mais demeure soutenue

La croissance de l'économie suédoise devrait se stabiliser à 2,4 % en 2018 après une augmentation de 2,7 % en 2017. Soutenues par les taux d'intérêt négatifs, tant la croissance de la consommation des ménages que celle des investissements devraient se poursuivre, mais à un taux inférieur à celui des années précédentes.

Afin de lutter contre la déflation et d'affaiblir la devise, la Banque centrale suédoise a baissé à plusieurs reprises le taux de rendement depuis le mois de juillet 2014, et l'a finalement fixé à - 0,5 % au mois de février 2016. L'inflation est repartie à la hausse en 2017 et devrait se maintenir autour de 2 % en 2018. La politique monétaire expansionniste a induit une hausse des investissements et des prix des actifs.

### Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)



L'endettement élevé des ménages, provoqué par la demande de logements et un accès facile au crédit, pose un risque potentiel de détérioration de l'économie. En 2017, le ratio dette des ménages/revenu disponible était de plus de 180 %, exposant les ménages privés à des baisses soudaines du prix de l'immobilier et à de fortes augmentations du taux d'intérêt.

# Suisse

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	19,3 %
États-Unis:	8,9 %
Italie:	7,3 %
Royaume-Uni:	7,1 %
France:	6,1 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

Allemagne:	14,3 %
États-Unis:	12,1 %
Royaume-Uni:	10,7 %
Chine:	9,0 %
Hong Kong:	6,1 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	1,2	1,4	1,1	2,1	1,8
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	-1,1	-0,5	0,5	0,9	1,3
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	1,8	1,5	1,2	1,6	1,5
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	1,2	1,6	1,0	1,3	1,0
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	-2,4	0,1	5,0	5,1	3,1
Taux de chômage (%)	3,2	3,3	3,2	2,8	2,8
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	2,3	3,0	3,1	2,4	2,5
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	2,3	6,6	-0,7	2,1	2,0
Balance fiscale (% du PIB)	0,6	0,3	0,8	0,8	0,3
Dette publique (% du PIB)	30,0	29,2	29,8	29,2	28,0

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries suisses

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux	Papier	Services	Acier	Textiles	

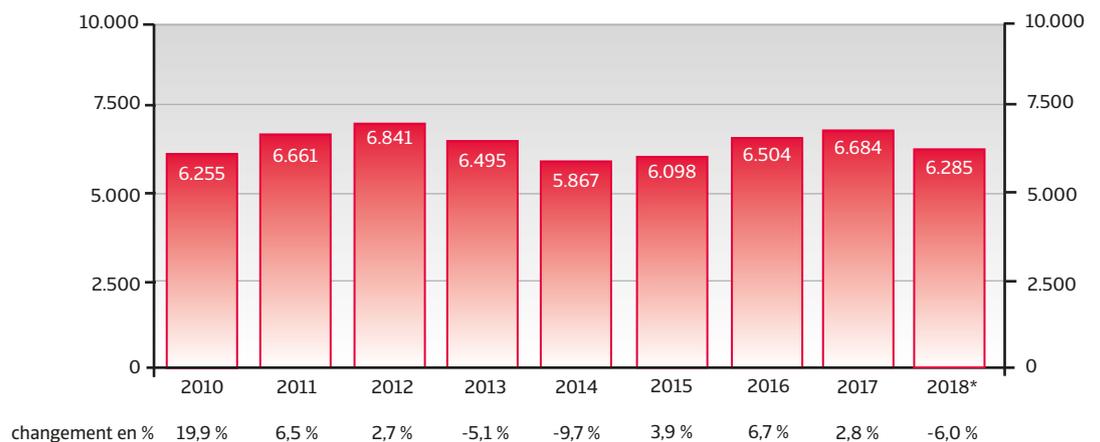
## L'environnement des faillites

### Les insolvabilités d'entreprises devraient diminuer mais rester élevées

Depuis 2015, le nombre de faillites des entreprises suisses a augmenté annuellement en raison d'un environnement économique plus délicat. Avec la reprise de la croissance du PIB, les faillites d'entreprises devraient diminuer de 6 % en 2018, mais rester élevées, avoisinant les 6 285 cas.

#### Insolvabilités des entreprises suisses

(changement d'une année à l'autre)



\*prévisions

Sources: National Statistics Office, Macrobond, Atradius Economic Research

## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



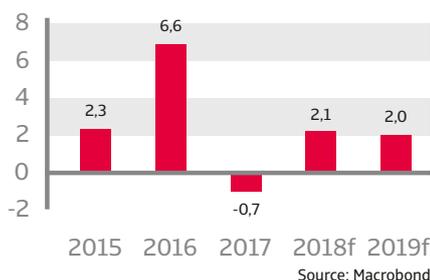
### La croissance devrait repartir à la hausse en 2018 et 2019

Après avoir enregistré des performances économiques plutôt modestes en 2017, la croissance du PIB suisse devrait repartir à la hausse en 2018 grâce à une augmentation de la demande nationale et à une reprise des exportations.

Des taux d'intérêt négatifs (la banque centrale maintient le taux d'intérêt de référence à -0,75 % depuis 2015) soutiennent la croissance des investissements et de la consommation privée.

L'inflation devrait rester inférieure à 1 % en 2018.

### Exportations réelles de biens et de services (su base annua, variazione in %)



Après avoir connu une contraction en 2017, les exportations (qui représentent 70 % du PIB) devraient augmenter de 2 % sur base annuelle en 2018 et 2019, grâce à une forte augmentation de la demande de la zone euro et à une dépréciation du franc suisse par rapport à l'euro.

# Royaume-Uni

## Principales sources d'importation (2016, % du total)

Allemagne:	13,6 %
États-Unis:	9,3 %
Chine:	9,2 %
Pays-Bas:	7,4 %
France:	5,2 %

## Principaux marchés d'exportation (2016, % du total)

États-Unis:	14,8 %
Allemagne:	10,7 %
France:	6,4 %
Pays-Bas:	6,2 %
Irlande:	5,6 %

## Indicateurs clés

	2015	2016	2017	2018*	2019*
Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)	2,3	1,9	1,8	1,7	1,7
Inflation (différence en % d'une année à l'autre)	0,4	1,0	2,6	2,5	2,2
Consommation privée réelle (différence en % d'une année à l'autre)	2,6	2,9	1,7	1,0	1,5
Consommation réelle du gouvernement (différence en % d'une année à l'autre)	0,6	0,8	0,4	1,0	1,5
Production industrielle (différence en % d'une année à l'autre)	1,2	1,4	2,1	1,7	1,0
Taux de chômage (%)	5,4	4,9	4,4	4,5	4,3
Investissements fixes réels (différence en % d'une année à l'autre)	2,8	1,8	2,7	1,4	1,2
Exportations réelles de biens et de services (différence en % d'une année à l'autre)	5,0	2,3	4,8	3,9	2,5
Balance fiscale (% du PIB)	-4,3	-3,0	-2,9	-2,8	-2,3
Dette publique (% du PIB)	88,2	88,2	88,0	88,7	87,6

\* prévisions Source: Macrobond

## Prévisions de performances des industries britanniques

Mai 2018



**Excellentes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est forte / la performance des entreprises dans le secteur est forte par rapport à sa tendance à long terme.



**Bonnes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est favorable / la performance des entreprises dans le secteur est supérieure à sa tendance à long terme.



**Correctes :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est dans la moyenne / la performance des entreprises dans le secteur est stable.



**Mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est relativement élevée / la performance des entreprises dans le secteur est inférieure à sa tendance à long terme.



**Très mauvaises :**  
La situation du risque de crédit dans le secteur est mauvaise / la performance des entreprises dans le secteur est faible par rapport à sa tendance à long terme.

	Agriculture	Automobile / Transport	Produits chimiques / Pharmacie	Construction	Matériaux de construction
Biens de consommation durables		Électronique / TIC	Services financiers	Alimentation	Machines / Ingénierie
Métaux		Papier	Services	Acier	Textiles

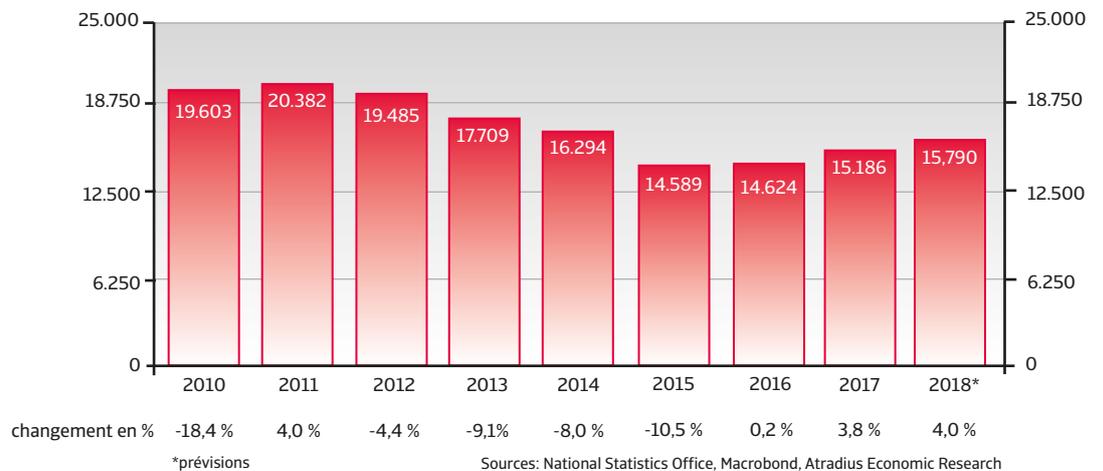
## L'environnement des faillites

### Nouvelle augmentation des insolvabilités d'entreprises en 2018

Après avoir enregistré une augmentation de 3,8 % en 2017, le nombre d'insolvabilités des entreprises britanniques devrait augmenter de nouveau en 2018. Cette hausse attendue est le résultat des incertitudes persistant autour du Brexit et affectant les investissements commerciaux, d'une baisse du pouvoir d'achat des consommateurs et d'une augmentation des coûts de production suite à la dépréciation de la livre sterling. Les entreprises actives dans les secteurs de la construction, de la vente au détail et de l'hôtellerie, sont les premières victimes de cette hausse des insolvabilités.

### Insolvabilités des entreprises britanniques

(changement d'une année à l'autre)



## Situation économique

### Croissance réelle du PIB (différence en % d'une année à l'autre)



### Aucune détérioration de la croissance prévue en 2018

Au lendemain du vote en faveur du Brexit au mois de juin 2016, l'économie du Royaume-Uni est demeurée résiliente, et la croissance du PIB ne devrait pas enregistrer de ralentissement majeur en 2018. Cependant, les incertitudes actuelles autour du Brexit pourraient affecter ces perspectives plutôt positives.

L'accroissement de la compétitivité internationale a profité aux exportations britanniques, en raison d'un affaiblissement de la livre sterling et de la hausse de la demande mondiale. La production industrielle a augmenté de 2,1 % en 2017 – le taux le plus élevé en sept ans. La croissance des exportations devrait demeurer solide en 2018.

### Inflation (différence en % d'une année à l'autre)



S'il est vrai que les dépenses des consommateurs ont été le moteur de la croissance économique par le passé, la hausse de l'inflation causée par l'affaiblissement de la livre sterling et la baisse des salaires réels ont miné la consommation des ménages en 2017. Le rehaussement des taux d'intérêt et le resserrement budgétaire affecteront la croissance de la consommation privée en 2018 et 2019.

La croissance des investissements commerciaux a ralenti en 2017 suite aux incertitudes croissantes au fil des négociations entre l'Union européenne et le Royaume-Uni et à une hausse des taux d'intérêt. Elle devrait rester inférieure à la moyenne en 2018 et 2019. L'accord de mars 2018 entre le Royaume-Uni et l'Union européenne sur une période de transition après le Brexit allant de mars 2019 à décembre 2020 a au moins apporté un certain soulagement aux entreprises britanniques, avec des meilleures perspectives de Brexit "doux". Mais l'insécurité demeure par rapport à l'avenir à long terme des relations commerciales entre l'Union européenne et le Royaume-Uni.

Si vous avez jugé ce rapport pays utile, rendez-vous sur notre site Internet [www.atradius.fr](http://www.atradius.fr), où vous trouverez d'autres publications Atradius consacrées à l'économie mondiale, ainsi que des rapports pays, analyses sectorielles, conseils en credit management et des études sur des sujets d'actualité intéressant pour les entreprises.

Sur Twitter ? Suivez [@Atradius](https://twitter.com/Atradius) ou cherchez [#countryreports](https://twitter.com/hashtag/countryreports) pour retrouver facilement la dernière édition.

Suivez Atradius sur les réseaux sociaux



[@atradiusIT](https://twitter.com/atradiusIT)



[Atradius-Italie](https://www.linkedin.com/company/atradius-italie)



[atradiusIT](https://www.youtube.com/channel/UCatradiusIT)

## Clause de non-responsabilité

Le présent rapport est fourni à titre informatif uniquement et ne se veut pas être une recommandation ou un conseil au lecteur sur des transactions, des investissements ou des stratégies particuliers. Les lecteurs doivent prendre leurs décisions personnelles, commerciales ou autres concernant les informations fournies. Bien que toutes les précautions aient été prises pour garantir la fiabilité des sources d'informations utilisées et publiées dans le présent document, Atradius décline toute responsabilité en cas d'éventuelles erreurs ou omissions dans les présentes informations, et par rapport à toutes les conséquences résultant de leur utilisation ou interprétation. Toutes les informations contenues dans ce rapport sont fournies « telles quelles », sans garantie d'exhaustivité, d'exactitude, de durabilité, ni des résultats obtenus en les utilisant et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas la responsabilité d'Atradius, des entreprises ou partenaires avec qui elle entretient des relations, ni de leurs partenaires, agents ou employés, ne peut être invoquée par quiconque pour toute décision ou action fondée sur l'utilisation des informations contenues dans le présent document ou de tout dommage en résultant, spécifique ou de nature similaire, même si la possibilité de tels dommages a été expressément soulignée.

Droit d'auteur Atradius S.A. 2018

Atradius S.A.  
David Ricardostraat 1 - 1066 JS Amsterdam  
Postbus 8982 - 1006 JD Amsterdam  
Pays-Bas  
Téléphone : +31 20 553 9111  
[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)  
[www.atradius.com](http://www.atradius.com)