

Paris, le 20 novembre 2008.

## **Pas de reprise attendue aux Etats-Unis avant la mi-2009** Une étude de l'assureur-crédit Euler Hermes

*L'économie américaine est en pleine récession et la situation des entreprises comme des ménages devrait rester difficile pendant encore une bonne partie de l'année prochaine. Telle est la conclusion du département des études économiques de la filiale américaine d'Euler Hermes, leader mondial de l'assurance-crédit, qui prévoit en conséquence une augmentation sensible du nombre de faillites d'entreprises en 2008 et 2009.*

« *La conjoncture actuelle est clairement mauvaise et devrait le rester en 2009* », affirme Dan North, directeur des études économiques chez Euler Hermes aux Etats-Unis, en précisant que « *la croissance réelle des ventes au détail et des salaires est négative en rythme annuel, les impayés et les saisies dans le cadre de prêts hypothécaires ont atteint un niveau record, les prix des logements continuent de s'effondrer, tandis que les suppressions d'emploi et le taux de chômage augmentent.* »

Dan North explique que plusieurs des facteurs à l'origine de la récession de l'économie américaine restent d'actualité : effet retardé de la cherté de l'énergie, effondrement du marché du logement et resserrement du crédit. En conséquence, Euler Hermes estime que les entreprises resteront confrontées à une situation difficile pendant plusieurs trimestres.

### **Les défaillances d'entreprises restent orientées à la hausse**

Selon Euler Hermes, les défaillances d'entreprises continueront à augmenter en 2009. « *Les faillites d'entreprises, y compris les liquidations, ont augmenté de 40% au cours des quatre derniers trimestres, par rapport aux quatre trimestres précédents. Le contexte est difficile depuis plusieurs trimestres et le cumul des pertes d'exploitation pousse un nombre croissant d'entreprises vers le dépôt de bilan* », explique Dan North. Un indicateur avancé des faillites futures est l'enquête trimestrielle de la Réserve fédérale auprès des responsables de crédit des banques. Or, l'enquête la plus récente montre qu'« *un pourcentage record de banquiers augmente les marges et durcit les conditions d'octroi de crédits commerciaux et industriels, ce qui laisse craindre un nombre croissant de faillites* », confirme Dan North.

### **Retour à des prix « normaux » dans l'immobilier**

La morosité actuelle de l'économie américaine a toutefois certains aspects positifs. « *Les logements sont devenus beaucoup plus abordables et les prix de l'immobilier résidentiel ont peut-être retrouvé un niveau 'raisonnable' après les excès constatés durant la bulle immobilière* », explique Dan North. « *En outre, l'assouplissement radical de la politique monétaire de la Réserve fédérale en 2007 et 2008 permettra probablement à l'économie de sortir du marasme actuel en 2009.* »

**Euler Hermes** est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution et du recouvrement de créances commerciales. Avec 6 000 salariés présents dans plus de 50 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients et **a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,1 milliards d'euros en 2007.**

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Le groupe garantit pour 800 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

Filiale d'AGF, membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à Euronext Paris. Le groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés AA- par Standard & Poor's.

[www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

## Contacts presse

### Groupe Euler Hermes

Raphaële Hamel +33 (0)1 40 70 81 33 – [raphaele.hamel@eulerhermes.com](mailto:raphaele.hamel@eulerhermes.com)

### Agence Rumeur Publique

Salima Aït Meziane +33 (0)1 55 74 52 23 - [salima@rumeurpublique.fr](mailto:salima@rumeurpublique.fr)

**Réserve** : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de terme comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel", ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Allianz et sur les principaux marchés où intervient la Société, (ii) des performances de marchés financiers, y compris des marchés émergents, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) des taux de mortalité et de morbidité, (v) du taux de conservation des affaires, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements des législations et des réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des Banques Centrales et/ou des Gouvernements étrangers (xi) des effets des acquisitions (par exemple de la Dresdner Bank AG) et de leur intégration et (xii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit sur le plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, et éventuellement de manière accrue, suite à des actes terroristes. Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont les sociétés du groupe Allianz sont régulièrement amenées à faire état dans les documents qu'elles soumettent à la Securities and Exchange Commission. Les sociétés du groupe Allianz ne sont pas obligées de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.