

Hausse du taux de défaut des entreprises en catégorie spéculative en 2012

Le taux de défaut des entreprises notées en catégorie spéculative dans la zone EU-30 (EU27 et Islande, Norvège et Suisse) a atteint 6,3 % (en nombre) sur l'ensemble de l'année 2012, selon la dernière étude de Standard and Poor's sur ce thème (« Defaults In Europe Remain Elevated, Although The LBO Debt Hangover Is Easing »).

Ainsi, ce sont, selon ce rapport, 45 entreprises au total qui ont fait défaut en 2012 en Europe. Standard and Poor's précise par ailleurs que ce nombre est le plus élevé depuis 2009, même s'il reste inférieur au pic de défaut enregistré cette même année (103 entreprises). La dette en suspens d'entreprises en défaut a également atteint son montant le plus élevé depuis 2009, à 33.5 milliards d'euros, contre cependant 62,4 milliards cette année-là. Aussi le taux de défaut en valeur sur ce marché s'est élevé à 4,2 % (il se chiffrait à 3,8 % à fin septembre).

D'après S&P, ce sont les conditions économiques peu favorables dans les pays périphériques de l'Europe, couplées à un support moindre des banques locales aux entreprises opérant en Grèce, Irlande, Italie, Portugal et Espagne, qui ont poussé les taux de défaut des entreprises en catégorie spéculative à la hausse sur les 12 derniers mois. Ce taux a doublé par rapport à 2011 en Espagne, pour atteindre 14,3 %. Il est passé de 5,7 % en 2011 à 9,5 % en 2012 en Italie.

L'agence note néanmoins que les conditions financières en Europe se détendent et deviennent plus favorables aux crédits d'un point de vue emprunteur. Elle relève également, la diminution de la part des LBO sur le marché du *leverage finance*, au profit d'opérations nouvellement générées (dont des refinancements), soutenues par les investisseurs institutionnels et les banques commerciales qui cherchent à intégrer ce segment. Dans ce contexte, et malgré des perspectives économiques très fragiles et un nombre important d'entreprises vulnérables notées CCC, les prévisions de taux de défaut de S&P au premier trimestre 2014 (sur douze mois) s'élèvent à 6,1 %.

L'étude « Defaults In Europe Remain Elevated, Although The LBO Debt Hangover Is Easing » est à consulter dans notre base « Ressources », rubrique Divers, Union européenne, Documents, dossiers, études et analyses, Standard and Poor's.