

# Le Bulletin Économique N°1219

juillet août 2015

Les dossiers

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

#### CE DOCUMENT

est un extrait de notre  
Bulletin Économique N°  
1219. Pour recevoir ce  
numéro et vous abonner à  
nos publications, merci  
d'adresser votre demande à  
[research@eulerhermes.com](mailto:research@eulerhermes.com).

## L'auto dans tous ses états

\* Notre savoir au service de votre réussite

Études économiques



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success\*

A company of **Allianz** 

# Sommaire

Études Économiques  
Euler Hermes Group

## Le Bulletin Économique N° 1219

Les dossiers

**Le Bulletin Économique du Groupe Euler Hermes** est publié mensuellement par la Direction des Études économiques d'Euler Hermes Group. Il est destiné aux clients d'Euler Hermes Group, mais est aussi disponible sur abonnement pour des entreprises ou organismes extérieurs. Reproduction autorisée sous réserve de mention de la source. Se renseigner auprès de la Direction des Études économiques.

**Directeur de la publication et Chef Économiste:** Ludovic Subran

**Études macroéconomiques et risques pays:** Frédéric Andrés, Andrew Atkinson, Ana Boata, Mahamoud Islam, Dan North, Daniela Ordóñez, Manfred Stamer (Économistes pays)

**Études sectorielles et défaillances d'entreprises:** Maxime Lemerle (Responsable), Farah Allouche, Yann Lacroix, Marc Livinec, Didier Moizo (Conseillers sectoriels)

**Support:** Matthew Anderson, Irène Herlea (Assistants de recherche)

**Conception graphique:** Claire Mabile

**Crédit photo:** Allianz, Thinkstock

**Pour tous renseignements:** Direction des Études économiques 1, place des Saisons 92 048 Paris La Défense CEDEX – Tél.: +33 (0) 1 84 11 50 46 – Courriel: [research@eulerhermes.com](mailto:research@eulerhermes.com) ► Euler Hermes Group – Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 14509497 EUR, RCS Nanterre 552 040 594

**Impression:** Talesca Imprimeur de Talents 27500 Pont Audemer – Dépôt légal juillet août 2015; issn 1 162 – 2 881 ■ *Achevé de rédiger le 5 août 2015*

### 3 ÉDITORIAL

### 4 VUE D'ENSEMBLE

### 8 QUELS RISQUES DANS LA CONSTRUCTION AUTOMOBILE EN 2015 ?

### 10 CHINE Surchauffe ?

### 12 ÉTATS-UNIS La revanche du 4x4

### 13 JAPON Sur courant alternatif

### 14 EUROPE Ça repart sobrement

### 15 France Branchez la prise !

### 16 Allemagne À quand la grosse berline en partage ?

### 17 NOUVEAUX ACTEURS : À DOUBLE SENS

### 17 Le Brésil et la Russie en marche arrière

### 17 L'Inde et la Turquie accélèrent

### 18 À LA RECHERCHE DES MARCHÉS AUTOMOBILES DE DEMAIN

### 18 L'Indonésie va rebondir

### 18 La Thaïlande continue de caler

### 19 L'Argentine ne repart pas

### 19 Le Venezuela reste en panne

### 19 L'Arabie saoudite garde le rythme

### 19 L'Iran veut retrouver sa place

### 19 Le Maroc sort des stands

### 19 Le Nigeria demain peut être ?

### 20 NOS PUBLICATIONS

### 22 IMPLANTATIONS

# Ubérisez-moi !

LUDOVIC SUBRAN

« *Oui mais pas tout de suite, pas trop vite* » chanterait Juliette Gréco. Pourtant cela va très (trop) vite dans le monde de la disruption. L'utilisateur-contributeur est roi, l'économie du partage ou à la demande, et la transformation numérique - la partie émergée de l'iceberg - sont autant de sources de déroute pour les industries traditionnelles. À l'heure où les NATU (Netflix, Airbnb, Tesla et Uber) surpassent les GAFA (Google, Amazon, Facebook et Apple), où les régulateurs, fiscalistes et autres « structureurs » de l'économie ne savent plus sur quel pied danser, où les *eldorados* émergents profitent de l'avantage de l'arriération (refusant une révolution industrielle classique pour aller directement vers la dernière avancée technologique), la reprise confirmée du secteur automobile pourrait ne pas être de tout repos. Dans notre étude, « L'auto dans tous ses états », nous voyons pourtant que ces phénomènes : la voiture verte, connectée, partagée restent marginaux (pour l'instant). Les facteurs qui donnent le *tempo* du secteur restent très classiques : croissance et pouvoir d'achat des ménages, politique industrielle, investissement et innovation (incrémentale). La Chine par exemple, devenue premier marché mondial de l'automobile devant les États-Unis, fait office de transistor des pertes et profits. Les marchés à potentiel comme le Brésil ou la Russie s'effondrent et il est difficile de voir qui sera le prochain pays à faire rouler au SUV américain, à la compacte japonaise, à la berline française ou allemande. L'Iran fait rêver mais l'ou-

verture du marché sera lente et délicate ; le Venezuela, le Nigeria ou la Thaïlande rappellent aussi que la voiture, c'est très politique. Symbole des classes moyennes par excellence, la voiture reste un besoin assez primaire de mobilité (pourtant absente de la pyramide de Maslow !). Peu importe la qualité des infrastructures de transport, elle devient évidente dès l'arrivée d'un nouveau membre de la famille ou lorsque l'éloignement du travail est trop important. Certes la société d'usage n'en est pas à son coup d'essai avec l'auto : la location, le covoiturage, les taxis (et les voitures avec chauffeur) avaient déjà essayé de perturber l'irrésistible ascension du secteur mais les moteurs de la croissance finissent toujours par se rallumer, quelque part. « *Un piéton est un monsieur qui va chercher sa voiture* » écrivait Frédéric Dard dans les Pensées de San Antonio.

VUE  
D'ENSEMBLE

# L'auto dans tous ses états

YANN LACROIX, AUTEUR DU DOSSIER SPÉCIAL

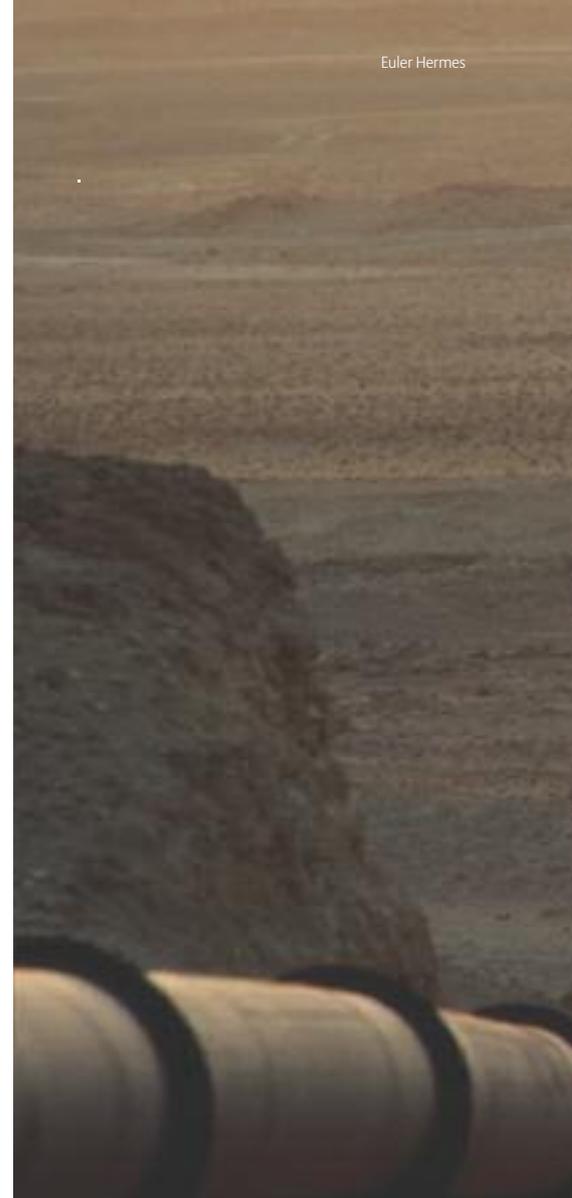
En 2015, les secousses économiques du côté des pays émergents ne laissent pas le marché automobile indemne. À l'opposé, les États-Unis et l'Europe se refont et affichent une croissance stable : le pire serait derrière eux. La Chine est la grande inconnue du marché automobile mondial : la lente décélération des ventes automobiles inquiète. Le Brésil et la Russie, en récession, accusent de sérieuses contractions des immatriculations. En Europe, un vent de reprise souffle enfin sur l'automobile après des années difficiles. Aux États-Unis, une fois le sommet retrouvé, le marché devrait s'y stabiliser.

## 20 pays, 20 marchés : branchez vos GPS !

✓ Les prévisions d'Euler Hermes  
par marché

**1 > Chine.** Après une période euphorique de croissance à + 16 % en 2013 et + 10 % en 2014, le marché ralentit nettement + 3 % en 2015 et 2016 pour tendre vers 21 millions d'unités, entraînant des risques de surcapacités et une pression à la baisse sur les prix de vente.

**2 > États-Unis.** Le marché a affiché 7 années consécutives de croissance pour retrouver son sommet d'avant crise. Nous anticipons une nouvelle croissance de + 4 % en 2015 à 17,5 millions de véhicules avant une petite baisse de - 1 % en 2016 à 17,35 millions d'unités vendues, toujours à très haut niveau.





**3 > Japon.** Le marché japonais connaît depuis quelques années de nombreux soubresauts liés à la crise financière de 2008-2009, au tsunami de 2011 et aux effets de la hausse de la TVA en avril 2014. En 2015 le marché affichera une baisse de - 8 % avant de rebondir de + 4 % en 2016 à 5,3 millions d'unités.

**4 > Europe.** La reprise du marché automobile est largement enclenchée avec une hausse attendue de + 5 % en 2015 et + 4 % en 2016 à plus de 14 millions de véhicules, mais à un niveau toujours nettement inférieur à celui de moyen terme (au cours des années 2000, avant la crise 2008-2009) compris entre 15,5 et 16 millions d'unités. Dès lors la concurrence reste très vive et le niveau de marge encore faible.

■ **Allemagne :** Le marché est attendu en croissance de + 3 % en 2015 et + 1,5 % en 2016 à près de 3,2 millions d'unités, se rapprochant ainsi de son niveau de moyen terme de 3,3 millions d'unités.

■ **France :** Le marché montre un début de redressement, les ventes devraient croître de + 4 % en 2015 et de + 2 % en 2016, pour atteindre 1,9 million de véhicules, niveau encore inférieur de près de - 10 % à sa moyenne de longue période.

■ **Italie :** La reprise rapide n'est qu'un effet de rattrapage - après que le marché se soit effondré de 2,5 millions d'unités en 2006 à 1,3/1,4 million en 2013 et 2014 - elle devrait atteindre + 13 % en 2015 pour dépasser 1,5 million et + 7 % en 2016.

■ **Espagne :** Le marché reste largement soutenu par les primes à la casse (2000 EUR) permettant d'afficher en 2015, tout comme en 2014, une croissance des ventes de + 18%. Mais l'arrêt programmé de celles-ci en 2016 devrait mécaniquement ramener la croissance à seulement + 3 % en 2016, dépassant faiblement le million d'unités vendues, toujours très loin des 1,6 million atteint fin 2007.

■ **Royaume-Uni :** Seul marché européen à avoir dépassé son record historique avec une nouvelle hausse de + 5 % en 2015 après + 9 % en 2014 et

dépassant les 2,6 millions d'unités, soit 200 000 au-dessus de son niveau moyen. Nous anticipons néanmoins un début de ralentissement en 2016 avec une baisse de - 4 % à 2,5 millions d'unités, toujours supérieur à son niveau de moyen terme.

**5 > Nouveaux acteurs.** L'*eldorado* espéré des marchés automobiles émergents est mis à rude épreuve par les crises économiques et politiques successives. Nous attendons des immatriculations en baisse en 2015 de - 14 % au Brésil à 2,3 millions d'unités vendues, loin des 3 millions de 2013, et de - 36 % en Russie à 1,6 million d'unités, soit près de deux fois moins qu'il y a deux ans. L'Inde affichera quant à elle + 6 % en 2015 mais ne fera que retrouver les volumes vendus en 2011. Quelques nouveaux marchés, de l'Arabie Saoudite à la Turquie font de l'œil aux constructeurs mais, comme le démontrent la Thaïlande, l'Argentine ou le Venezuela, les risques économiques et politiques peuvent à tout moment accider le marché automobile. ▶

## Verte, autonome, partagée : la voiture de demain reste encore à définir

**Les réglementations environnementales toujours plus contraignantes poussent au développement des voitures dites « zéro émission ». Les aides à la conduite de plus en plus sophistiquées ouvrent la voie à la voiture totalement autonome. Enfin, l'avènement de nouveaux modes d'usage de la voiture, comme l'autopartage, constitue autant de défis à relever pour le secteur.**

Évolution ou révolution ? Trois points de vue experts pour comprendre opportunités et risques de ces trois grandes tendances.

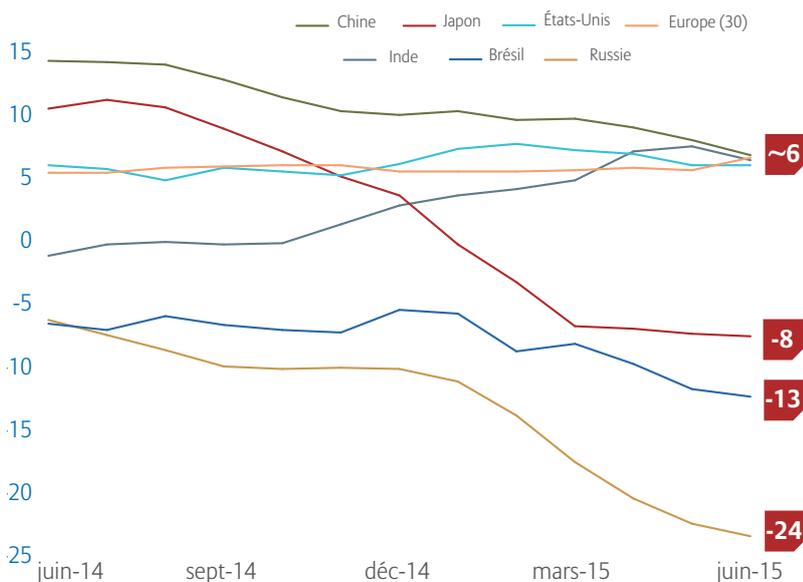
### ► La voiture propre : encore un effort.

L'Europe se veut en pointe avec des objectifs de réduction d'émissions de CO2 les plus contraignants des pays développés. Les ventes de véhicules électriques restent pourtant très limitées, avec moins de 1 % de part de marché à travers le monde en 2014. Ils demeurent encore très coûteux hors subvention (le prix d'une batterie varie entre 6000 et 12000 euros), disposent d'une faible autonomie (environ 150 km en moyenne) et d'infrastructures encore très insuffisantes (nombre de bornes de recharge). Pourtant la voiture électrique paraît la seule solution actuelle pour la voiture « zéro émission » avant l'avènement, à grande échelle, de la voiture à hydrogène. **Un réel besoin à moyen terme, mais pour l'instant trop coûteux pour une industrie de volume.**

### ► La voiture autonome ou « Google car » : Pas pour tout de suite.

Le concept de voiture totalement autonome existe bien sûr, développé soit par les constructeurs automobiles eux-mêmes, soit par des nouveaux acteurs spécialisés dans les nouvelles technologies notamment Google. Mais le 100 % autonome disponible sur nos routes semble encore bien loin, trop coûteux à l'achat et nécessitant d'importantes dépenses en infrastructures routières. D'autre part il faudrait changer entièrement le parc automobile pour une complète interconnexion des véhicules. On assistera au cours des prochaines années au développement progressif des aides à la conduite, comme cela commence à exister sur des véhicules haut de gamme. Mais il existe également une autre problématique essentielle, celle de la respon-

Variation des immatriculations par principaux pays en glissement annuel



Sources : OICA, Euler Hermes

sabilité en cas d'accident. Est-ce : (i) le conducteur qui selon la loi doit avoir les deux mains sur le volant ; (ii) le fabricant du module d'autonomie ou le constructeur automobile l'ayant mis sur le marché ; enfin (iii) l'assureur du conducteur ou du constructeur ? **De nombreuses questions techniques, financières et légales restent encore à trancher pour une application totale.**

► L'autopartage : la révolution est en cours. La mise en commun de l'usage d'un véhicule entre plusieurs personnes permet d'en limiter les frais (cette souplesse, le côté « à la demande » le différencie de la location classique), que cela soit entre particuliers, au travers de sociétés - principalement dans les grandes villes telles Autolib à Paris, Flinstster en Allemagne - ou par les

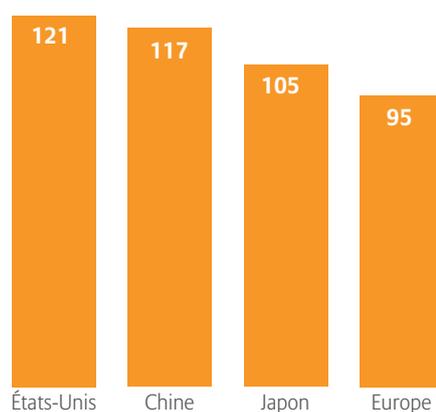
constructeurs automobiles eux-mêmes. Une solution proposée aux nouvelles générations, du fait de la croissance du taux d'urbanisation, d'un arbitrage dans les dépenses et d'un monde mur où la croissance à long terme des ventes automobiles ralentira. Toutefois cette solution ne remet pas en cause l'une des premières raisons de l'achat d'un véhicule qui reste... l'arrivée d'un enfant. Dès lors, l'autopartage apparaît d'avantage comme une **solution complémentaire pour des déplacements ponctuels, plus qu'un changement profond.**

## Les pays auto-friendly doivent revoir leurs appareils de production

**La production automobile mondiale va ralentir à +2 % en 2015, avant de retrouver son potentiel de croissance de +3/4 % par an dans les années à venir. Pour autant la demande se déplace et l'offre doit s'adapter à la volatilité de certains marchés. La filière automobile se trouve donc confrontée à de nombreux défis et nécessite de lourds investissements :**

► Être présent sur les principaux marchés porteurs tout en s'adaptant aux évolutions parfois erratiques de la demande ;

Objectif 2020 par pays d'émission moyenne de CO2 par véhicule



Sources : Cologne institut, VDA, Euler Hermes



► Avoir une offre adaptée correspondant aux besoins et souhaits régionaux;

► Intégrer les nouvelles technologies, qu'elles soient imposées par des contraintes réglementaires liées à la réduction d'émissions polluantes jusqu'au véhicule « zéro émission », ou par la volonté d'aller toujours plus loin dans la sécurité des véhicules jusqu'à ce que ceux-ci soient un jour autonome; et

► S'adapter à la nouvelle donne de la « multi-propriété » d'un véhicule.

**La production a continué de basculer vers les pays émergents dits *auto-friendly* (attractifs pour l'implantation d'unités de production) comme en témoignent les grands mouvements entre 2007 et 2014.**

Les grands équilibres ont été bouleversés avec une forte croissance de la production dans les pays comme la Chine (+ 167 %) et l'Inde (+ 70 %), et une nette dégradation de celle des pays industrialisés avec une contraction de – 40% pour la France et – 46% pour l'Italie. Malgré la baisse des ventes en Europe, la production des modèles d'entrée de gamme a été délocalisée vers les pays dits low cost tels la Slovaquie, la Slovénie, la République Tchèque ou la Pologne, pour conserver un niveau de rentabilité acceptable. On notera également la forte croissance

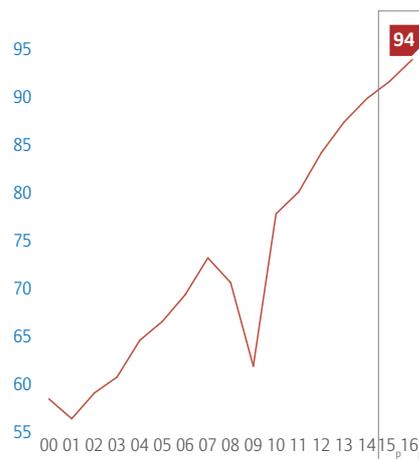
de la production au Mexique, devenu en quelques années l'usine de production des États-Unis; les flux d'investissements y sont massifs et les projets nombreux. Enfin de nouvelles zones de production sont en train d'apparaître en Asie du Sud Est et en Afrique du Nord, tandis que d'autres (Russie, Brésil) s'effondrent avec la chute de leur marché domestique.

La production doit également répondre aux besoins spécifiques des différents marchés avec une offre adaptée: des SUV et 4x4 (de grande taille) pour les États-Unis aux petits véhicules ultras low cost en Inde, en passant par les minis et moyenne gammes pour l'Europe et des gammes de prestige mondiales, à forte marge et forts contenus technologiques.

Face à l'ensemble des enjeux à court, moyen et long termes, les industriels de la filière automobile investissent environ 100 milliards EUR en 2014 en croissance de près de + 18 % par rapport à 2012. Dès lors la rentabilité économique de chaque acteur conditionnera sa capacité à suivre ou initier les changements technologiques de demain, tout en poursuivant les nécessaires réductions des émissions polluantes imposées par les différents législateurs. Plus que jamais entre profits dégagés par les marques premium et course au volume des marques généralistes, la compétition s'intensifie et gare à ceux qui resteront au bord de la route. ■

**Production mondiale de VP\* et VC\***

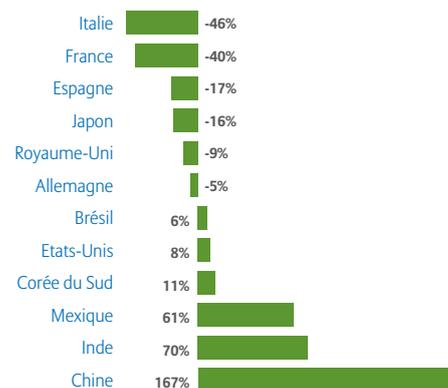
\*vp: véhicules particuliers; VC: véhicules commerciaux



Sources: OICA, prévisions Euler Hermes

**Évolution de la production automobile par pays 2007-2014**

en %



Sources: OICA, Euler Hermes



# dans la **construction automobile** en 2015 ?





## Déjà parus

N° 1204

### ■ Secteurs internationaux

Tout vient à point à qui sait attendre — Un secteur sur quatre dans le vert en 2014

N° 1205-1206

### ■ Conjoncture et risques économiques

Tempête, brouillard et embellies — Quel temps pour la croissance mondiale ?

N° 1207

### ■ Les défaillances d'entreprises dans le monde

Coupe du Monde 2014 des défaillances d'entreprises — Qui en encaissera le moins ?

N° 1208-1209

### ■ Conjoncture, risques économiques et secteurs internationaux

La croissance, ce géant au pied d'argile — 10 histoires sectorielles pour expliquer la fragilité macroéconomique

N° 1210

### ■ Les dossiers

Le marché automobile mondial — De nouveau sur quatre roues

N° 1211-1212

### ■ Les défaillances d'entreprises dans le monde

Le ver est dans le fruit  
Délais et retards de paiement, impayés et défaillances d'entreprises : nos prévisions pour 2015

N° 1213

### ■ Les dossiers

Le recouvrement de créances à l'international  
Le Bon, la Brute et le Truand

N° 1214

### ■ Conjoncture et risques économiques

Ce n'est pas parce qu'on écrit des contes de fées qu'on croit aux loups-garous

N° 1215

### ■ Les dossiers

Que nous mijote le commerce mondial ? Douze pays livrent leur recette pour relever l'export

N° 1216

### ■ Conjoncture, risques économiques et secteurs internationaux

Le bruit ne fait pas de bien et le bien ne fait pas de bruit

N° 1217-1218

### ■ Conjoncture, risques économiques et secteurs internationaux

Croissance en roue libre ?

N° 1219

### ■ Les dossiers

L'auto dans tous ses états

A paraître :

N° 1220

### ■ Les dossiers

## The Economic Talk



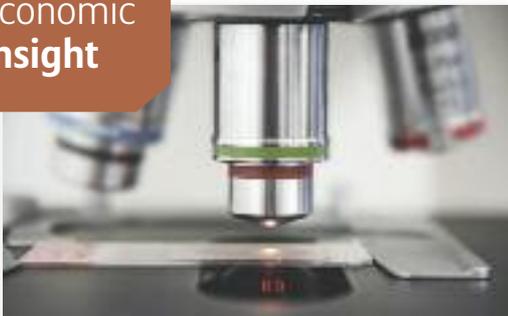
[www.youtube.com](http://www.youtube.com)

## Weekly Export Risk Outlook



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

## Economic Insight



- The Fed quake: Who will bear the brunts? ►06-08-2015
- Cuba: Viva la (economic) Revolution ►01-08-2015
- Payment Behavior Index (PBI) points to faster U.S. Q2 GDP growth ►23-07-2015
- Abolition of RUSF payments to boost exports to Turkey by USD20.2bn in 2015-2016 ►09-07-2015
- The ASEAN Economic Community: A big bang for regional supply chains? ►26-06-2015
- Payment behavior: Who's paying the piper? ►25-06-2015
- Winter freeze and low energy prices: A Canadian Curse ►08-06-2015
- Payment Behavior Index (PBI) points to slower Q1 GDP growth ►03-04-2015
- Switzerland: Survey highlights growing export risks ►21-04-2015
- Expo Milano 2015: Made in Italy alla grande? ►21-04-2015
- Germany's 3D export strategy to bring an additional EUR36bn in 2015 ►18-03-2015
- Mexican exports: Time to bring in the Mariachis? ►16-03-2015
- Latin America: Fall in oil prices will cut growth by -0.4pp ►26-02-2015
- Greece and Europe: The sequel Political will, Time and Value-at-Risk ►28-01-2015

## Country Report



- Argentine ► 29-06-2015
- Autriche ► 29-06-2015
- Chili ► 29-06-2015
- Chine ► 29-06-2015
- Colombie ► 29-06-2015
- Rép. démocratique du Congo ► 29-06-2015
- Côte d'Ivoire ► 29-06-2015
- Cuba ► 29-06-2015
- République tchèque ► 29-06-2015
- Hongrie ► 29-06-2015
- Indonésie ► 29-06-2015
- Irlande ► 29-06-2015
- Kazakhstan ► 29-06-2015
- Mexique ► 29-06-2015
- Maroc ► 29-06-2015
- Pays-Bas ► 29-06-2015
- Nigeria ► 29-06-2015
- Pérou ► 29-06-2015
- Serbie ► 29-06-2015
- Singapour ► 29-06-2015
- Corée du Sud ► 29-06-2015
- Émirats Arabes Unis ► 29-06-2015
- Royaume-Uni ► 29-06-2015
- États-Unis ► 29-06-2015
- Venezuela ► 29-06-2015

## Industry Report



- Irish agrifood: A successful Mix and Match export strategy ►27-07-2015
- U.S. Construction ►24-07-2015
- Chemicals in Germany: A window of opportunity that must not be missed ►15-06-2015
- German Road Transportation: Lower oil prices to give short term relief to sector's profitability ►04-05-2015
- The paper industry in Italy: Time to turn the page ►16-12-2014
- Consumer electronics: Only a timid rebound in 2015 ►12-2014
- Construction in Italy: Only a timid rebound in 2015 ►02-12-2014
- Textile & Clothing in Germany: A two-gear reality ►31-10-2014
- Textile & Clothing in Italy: Bronze medal on the international podium, but facing obstacles ►31-10-2014
- Italian car sector: Time to do an oil change ►22-10-2014

## Implantations

Siège social :  
Euler Hermes Group  
1, place des Saisons  
92 078 Paris La Défense - France  
Tél. : + 33 (0) 1 84 11 50 50

www.eulerhermes.com

### ► Afrique du Sud

Euler Hermes – South Africa  
The Fris  
32A Cradock Avenue, Rosebank  
2196  
Marchalltown, 2107  
Tél. : +27 60 963 4730

### ► Allemagne

Euler Hermes Deutschland AG  
Friedensallee 254  
22763 Hambourg  
Tél. : + 49 40 8834 9000

Euler Hermes Aktiengesellschaft  
Gaastraße 27  
22761 Hambourg  
Tél. : + 49 40 8834 9000

Euler Hermes Collections GmbH  
Zeppelinstr. 48  
14471 Postdam  
Tél. : + 49 331 27890 000

Euler Hermes Rating GmbH  
Friedensallee 254  
22763 Hambourg  
Tél. : + 49 40 8 34 640

Euler Hermes Liaison Office at AGCS  
Allianz Global Corporate & Specialty AG  
Fritz-Schäffer-Straße 9  
81737 Münich  
Tél. : + 49 89 38 00 12 159

### ► Arabie Saoudite

Contacteur Émirats Arabes Unis

### ► Argentine

Solunion  
Av. Corrientes 299  
C1043AAC CBA,  
Buenos Aires  
Tél. : + 54 11 4320 9048

### ► Australie

Euler Hermes Australia Pty Ltd  
Allianz Building  
2 Market Street  
Sydney, NSW 2000  
Tél. : +61 2 8258 5108

### ► Autriche

Acredia Versicherung AG  
Himmelfortgasse 29  
1010 Vienne  
Tél. : + 43 5 01 02 1111

Euler Hermes Collections GmbH  
Zweigniederlassung Österreich  
Handelskai 388  
1020 Vienne  
Tél. : + 43 1 90 22714000

### ► Bahreïn

Contacteur Émirats Arabes Unis

### ► Belgique

Euler Hermes Europe SA (NV)  
Avenue des Arts — Kunstlaan, 56  
1000 Bruxelles  
Tél. : + 32 2 289 3111

### ► Brésil

Euler Hermes Seguros de Crédito SA  
Avenida Paulista, 2.421 — 3° andar  
Jardim Paulista  
São Paulo / SP 01311-300  
Tél. : + 55 11 3065 2260

### ► Bulgarie

Euler Hermes Bulgaria  
2, Pozitano sq.  
"Perform Business Center"  
Sofia, 100  
Tél. : + 359 2 890 1414

### ► Canada

Euler Hermes North America Insurance  
Company  
1155, Boulevard René-Lévesque Ouest  
Bureau 2810  
Montréal Québec H3B 2L2  
Tél. : + 1 514 876 9656 / + 1 877 509 3224

### ► Chili

Solunion  
Av. Isidora Goyenechea, 3520  
Santiago  
Tél. : + 56 2 2410 5400

### ► Chine

Euler Hermes Consulting (Shanghai) Co.,  
Ltd.  
Unit 2103, Taiping Finance Tower, N°488  
Middle Yincheng Road, Pudong New Area,  
Shanghai, 200120  
Tél. : + 86 21 6030 5900

### ► Colombie

Solunion  
Calle 7 Sur No. 42-70  
Edificio Fórum II Piso 8  
Medellin  
Tél. : + 57 4 444 01 45

### ► Corée du Sud

Euler Hermes Hong Kong Services  
Korea Liaison Office  
Rm 1411, 14/F, Sayong  
Platinum Bldg  
156, Cheokseon-dong,  
Chongro-ku,  
Séoul 110-052,  
Tél. : + 82 2 733 8813

### ► Danemark

Euler Hermes Danmark, filiale de  
Euler Hermes Europe S.A. Belgium  
Amerika Plads 19  
2 100 Copenhague O  
Tél. : + 45 88 33 3388

### ► Émirats Arabes Unis

Euler Hermes – United Arab Emirates  
Warba Centre, 4th Floor  
Office 405  
PO Box 183957  
Dubai  
Tél. : + 971 4 211 6005

### ► Espagne

Solunion  
Avda. General Perón, 40  
Edificio Moda Shopping  
Portal C, 3ª planta  
28020 Madrid  
Tél. : +34 902 400 903

### ► Estonie

Contacteur Finlande

### ► États-Unis

Euler Hermes North America  
Insurance Company  
800 Red Brook Boulevard  
Owings Mills, MD 21117  
Tél. : + 1 877 883 3224

### ► Finlande

Euler Hermes Europe S.A.  
Suomen sivuliike  
Mannerheimintie 105  
00280 Helsinki  
Tél. : + 358 10 850 8500

### ► France

Euler Hermes France SA  
Euler Hermes Collection  
Euler Hermes World Agency  
1, place des Saisons  
92048 Paris La Défense Cedex  
Tél. : + 33 1 84 11 50 50

### ► Grèce

Euler Hermes Hellas  
Credit Insurance SA  
16 Laodikias Street & 1-3 Nymfeou Street  
Athènes Grece 11528  
Tél. : + 30 210 69 00 000

### ► Hong Kong

Euler Hermes Hong Kong Services Ltd  
Suites 403-11, 4/F - Cityplaza 4  
12 Taikoo Wan Road  
Island East  
Hong Kong  
Tél. : + 852 3665 8901

### ► Hongrie

Euler Hermes Europe SA  
Magyarorszagi Fióktelepe  
Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft.  
(trade debt collection)  
Kiscelli u. 104  
1037 Budapest  
Tél. : +36 1 453 9000

### ► Inde

Euler Hermes India Pvt. Ltd  
5th Floor, Vaibhav Chambers  
Opposite Income Tax Office  
Bandra Kurla Complex  
Bandra (East)  
Mumbai 400 051  
Tél. : +91 22 6623 2525

► **Indonésie**

PT Asuransi Allianz Utama Indonesia  
Summitmas II. Building, 9th Floor  
Jl. Jenderal Sudirman Kav 61-62  
Jakarta 12190  
Tél.: +62 21 252 2470 ext. 6100

► **Irlande**

Euler Hermes Ireland  
Allianz House  
Elm Park  
Merrion Road  
Dublin 4  
Tél.: +353 (0) 1 518 7900

► **Israël**

ICIC  
2, Shenkar Street  
68010 Tel Aviv  
Tél.: +97 23 796 2444

► **Italie**

Euler Hermes Europe SA  
Rappresentanza generale per l'Italia  
Via Raffaello Matarazzo, 19  
00139 Rome  
Tél.: +39 06 8700 1

► **Japon**

Euler Hermes Europe SA, Japan Branch  
Kyobashi Nishshoku Bldg 7th floor  
8-7, Kyobashi, 1-chome,  
Chuo-Ku  
Tokyo 104-0094  
Tél.: +81 3 35 38 5403

► **Koweït**

Contacteur Émirats Arabes Unis

► **Lettonie**

Contacteur Finlande

► **Lituanie**

Contacteur Finlande

► **Malaisie**

Euler Hermes Singapore Services Pte Ltd.,  
Malaysia Branch  
Suite 3B-13-7, Level 13, Block 3B  
Plaza Sentral, Jalan Stesen Sentral 5  
50470 Kuala Lumpur  
Tél.: +603 2264 8556 (or 8599)

► **Maroc**

Euler Hermes Acmar  
37, bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Tél.: +212 5 22 79 03 30

► **Mexique**

Solunion  
Torre Polanco  
Mariano Escobedo 476, Piso 15  
Colonia Nueva Anzures  
11590 Mexico D.F.  
Tél.: +52 55 52 01 79 00

► **Norvège**

Euler Hermes Norge  
Holbergsgate 21  
P.O. Box 6 875  
St. Olavs Plass  
0130 Oslo  
Tél.: +47 2 325 60 00

► **Nouvelle Zélande**

Euler Hermes New Zealand Ltd  
Level 1, 152 Fanshawe Street  
Auckland 1010  
Tél.: +64 9 354 2995

► **Oman**

Contacteur Émirats Arabes Unis

► **Pays-Bas**

Euler Hermes Nederland  
Pettelaarpark 20  
P.O. Box 70751  
5201CZ's-Hertogenbosch  
Tél.: +31 (0) 73 688 99 99 / 0800 385 37 65

Euler Hermes Bonding  
De Entree 67 (Alpha Tower)  
P.O. Box 12473  
1100 AL Amsterdam  
Tél.: +31 (0) 20 696 39 41

► **Philippines**

Contacteur Singapour

► **Pologne**

Towarzystwo Ubezpieczen Euler Hermes  
S.A.  
ul. Domaniewska 50 B  
02-672 Varsovie  
Tél.: +48 22 363 6363

► **Portugal**

COSEC Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.  
Avenida da República, n° 58  
1069-057 Lisbonne  
Tél.: +351 21 791 37 00

► **Qatar**

Contacteur Émirats Arabes Unis

► **République tchèque**

Euler Hermes Europe SA  
organizacni slozka  
Molákova 576/11  
186 00 Prague 8  
Tél.: +420 266 109 511

► **Roumanie**

Euler Hermes Europe SA Bruxelles  
Sucursala Bucuresti  
Str. Petru Maior Nr.6  
Sector 1  
011264 Bucarest  
Tél.: +40 21 302 0300

► **Royaume-Uni**

Euler Hermes UK  
1 Canada Square  
Londres E14 5DX  
Tél.: +44 20 7 512 9333

► **Russie**

Euler Hermes Credit Management OOO  
Office C08, 4-th Dobryninskiy per., 8  
Moscou, 119049  
Tél.: +7 495 9812 8 33 ext.4000

► **Singapour**

Euler Hermes Singapore Services Pte Ltd  
12 Marina View  
#14-01 Asia Square Tower 2  
Singapore 018961  
Tél.: +65 6589 3729

► **Slovaquie**

Euler Hermes Europe SA, poboka  
poist'ovne z ineho clenkeho statu  
2012: Plynárenská 7/A  
82109 Bratislava  
Tél.: +421 2 582 80 911

► **Sri Lanka**

Contacteur Singapour

► **Suède**

Euler Hermes Sverige filial  
Döbelnsgatan 24, 4 tr.  
P.O. Box 729  
101 34 Stockholm  
Tél.: +46 8 555 136 00

► **Suisse**

Euler Hermes Deutschland AG,  
Zweigniederlassung Zürich  
Richtplatz 1  
Postfach  
8304 Wallisellen  
Tél.: +41 44 283 65 65  
Tél.: +41 44 283 65 85 (Reinsurance)

► **Taiwan**

Contacteur Hong Kong

► **Thaïlande**

Allianz C.P. General Insurance Co., Ltd  
323 United Center Building  
30 th Floor  
Silom Road.  
Bangrak, Bangkok 10500  
Tél.: +66 (0)2 231 1333

► **Tunisie**

Contacteur Italie

► **Turquie**

Euler Hermes Sigorta A.S.  
Büyükdere Cad. No:100-102  
Maya Akar Center Kat : 7 esentepe  
34394 Şişli / Istanbul  
Tél.: +90 212 2907610

► **Vietnam**

Contacteur Singapour

## Le Bulletin Économique

est publié mensuellement par la Direction des Études Économiques  
d'Euler Hermes Group

1, place des Saisons 92048 Paris La Défense Cedex

e-mail : [research@eulerhermes.com](mailto:research@eulerhermes.com) - Tél. : +33 (0) 1 84 11 50 50

Le présent document reflète l'opinion de la Direction des Études Économiques d'Euler Hermes Group. Les informations, analyses, prévisions, contenues dans ce document sont fondées sur les hypothèses et les points de vues actuels de cette Direction et sont de nature prospective. Dans ce contexte, la Direction des Études Économiques d'Euler Hermes Group n'a aucune obligation de résultat et sa responsabilité ne peut être engagée à ce titre. Ces analyses sont d'ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment.

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

Le Bulletin  
économique



Avec Ecofolio  
tous les papiers  
se recyclent.