



Les bénéfices des sociétés devraient atteindre de nouveaux records en 2011

À la fin de cette année, les résultats devraient flirter avec ceux de 2007.

APRÈS DEUX ANNÉES DE FORTE CROISSANCE, que faut-il attendre de l'évolution des bénéfices en 2011 ? La question se pose alors que le fort rebond des résultats des entreprises a été essentiellement réalisé ces deux dernières années sur la base d'importants gains de productivité dans un contexte de crise. Le phénomène devrait encore avoir joué l'an dernier avec une hausse attendue de 37 % des résultats des sociétés du CAC 40. Mais cet effet devrait s'essouffler cette année avec une progression de 14 % des profits des entreprises de l'indice phare parisien.

« En 2011, il faut s'attendre à une normalisation de la croissance des bénéfices, résume Claire Chaves d'Oliveira, responsable de la gestion actions chez Groupama. Elle sera en soi plus faible mais ne sera pas autant tirée des gains de productivité comme les années précédentes. Elle va davantage reposer sur les volumes du fait d'une croissance mondiale toujours soutenue, portée par les émergents mais aussi par le rebond de l'économie américaine ».

■ PROMETTEUSE ANNÉE 2012

Même anticipation du côté des experts de Skandia qui estiment que « la reprise économique va permettre encore d'améliorer le niveau des profits des entreprises (...) Cette révision à la hausse des perspectives de croissance est pro-

voquée par les pays développés, comme les États-Unis ».

Plus faible, la croissance des résultats devrait tout de même permettre aux sociétés de flirter en fin d'année avec les niveaux historiques de 2007. Selon le consensus Factset, les

bénéfices récurrents des firmes du CAC 40 sont attendus à 69,8 milliards d'euros à la fin 2011 ... à quelques encablures des 71,3 milliards atteints quatre ans auparavant. Selon les chiffres d'Alpha Value portant sur les 460 plus grosses entreprises européennes, les bénéfices devraient avoir progressé de 43 % en 2010 à 508 milliards d'euros grâce aux

bonnes performances de l'automobile, des valeurs pétrolières et des minières. Cette année devrait marquer un changement de tendance avec des résultats en hausse de 15,8 %, tirés par les banques. Au-delà, c'est donc en 2012 que les records atteints en 2007 devraient tomber en Europe. Selon les données d'Alpha Value, à cet horizon, les bénéfices des 460 entreprises du panel, culmineront à 664 milliards d'euros, au-dessus des 622 milliards de 2007.

GAËL VAUTRIN

Les bénéfices des firmes du CAC 40 sont attendus à 69,8 milliards d'euros à la fin 2011.