



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives
du secteur de la chimie



Clause limitative de responsabilité Atradius 2017

Ce rapport est fourni uniquement à des fins d'information et n'est pas conçu comme recommandation visant des transactions particulières, des investissements ou autres stratégies quelconques à l'intention des lecteurs. Ces derniers doivent à cet égard prendre leurs propres décisions de manière indépendante, qu'elles soient de nature commerciale ou autre. Si nous avons veillé soigneusement à nous assurer que les informations contenues dans le présent rapport ont été obtenues de sources fiables, Atradius n'est toutefois pas responsable d'éventuelles erreurs ou omissions, ou des résultats obtenus par l'utilisation de ces informations. Tous les renseignements contenus dans le présent rapport sont donnés « tels quels », sans garantie quant à leur exhaustivité, leur précision, leur degré d'actualité ou les résultats obtenus à partir de leur utilisation, et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas, Atradius, ses partenaires ou sociétés apparentées, agents ou employés, ne pourront être tenus responsables envers les lecteurs ou toute autre personne pour toute décision ou mesure prise sur la foi des informations contenues dans ce rapport, ou pour tous dommages indirects, particuliers ou similaires, même si ces personnes ont été avisées de l'éventualité de tels préjudices.

Dans ce numéro...

Introduction	Une épidémie de fusions 4
Rapport complet	
Chine	Une croissance plus lente, mais qui reste solide 5
Italie	Sur les segments à faible valeur ajoutée, la compétition reste rude 7
États-Unis	L'impact des nouvelles politiques économiques américaines ne s'est pas encore concrétisé 9
Performance du marché en bref	
Brésil	Une légère reprise après une grave détérioration 11
Pologne	Une forte croissance attendue en 2017 12
Performance du marché en un coup d'œil	
	République tchèque, Indonésie, Arabie saoudite, Espagne, Royaume-Uni 13
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays 16
Performances sectorielles	Les changements depuis juin 2017 18

Dans les pages suivantes, nous indiquons les perspectives générales pour chaque marché et secteur décrits en utilisant des symboles météorologiques



Excellent



Bon



Correct



Sombre



Mauvais



Une épidémie de fusions

A l'échelle internationale, l'industrie chimique semble demeurer un secteur très résilient, doté de capacités financières robustes, de bonnes performances en matière de paiement et d'un faible taux de faillites par rapport aux autres secteurs d'activité. Dans tous les pays couverts par ce Market Monitor, les performances de l'industrie chimique se voient attribuer le score de performances «Bon» et «Correct».

Cependant, au niveau de tous les sous-secteurs, les entreprises chimiques rencontrent de nombreuses difficultés. Tandis que les ventes de produits chimiques à l'international augmentent d'année en année, les augmentations annuelles ont diminué d'environ 5% au début des années 2000, et de 2% en 2016. La croissance organique a connu un ralentissement, et les hypothèses de rendement/marges bénéficiaires sont moins élevées qu'auparavant. Un autre problème concerne la flambée des coûts liés au développement et au test de nouveaux produits chimiques.

Ce facteur pousse les entreprises à rechercher des solutions afin d'augmenter leurs perspectives de croissance à long terme, d'optimiser/réévaluer leurs portefeuilles d'activité et de diminuer leurs coûts; cela a donné lieu à une vague continue de fusions et acquisitions dans le secteur (et particulièrement dans le domaine de l'agrochimie, et dans les segments des produits chimiques spécialisés).

L'accroissement des fusions/acquisitions depuis 2015 est également le fruit de la volonté d'investisseurs externes, qui souhaitent ainsi augmenter leurs participations au sein de l'industrie chimique et bénéficier de la conjoncture économique et financière mondiale relativement favorable (taux d'intérêt bas). Un autre facteur concerne les prix du pétrole et du gaz, qui restent faibles, ce qui constitue un facteur d'investissement (principalement dans l'industrie chimique américaine). Selon PwC, les fusions/acquisitions dans l'industrie chimique se sont élevées en 2015 à 237 milliards d'USD et en 2016 à 220 milliards d'USD; cette tendance se poursuit en 2017. Parmi les principales fusions/acquisitions conclues depuis la fin de 2015, notons celle conclue entre Dow Chemical et DuPont (valeur: 130 milliards d'USD), entre Bayer et Monsanto (valeur: 66 milliards d'USD), ou encore entre ChemChina et Syngenta (valeur: 43 milliards d'USD).

Chine

- Une croissance plus lente, mais solide
- Paiements à 60-90 jours en moyenne
- Les entreprises privées connaissent des problèmes financiers



Vue d'ensemble

Evaluation des risques	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Evolution des impayés au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des impayés au cours des 6 prochains mois			✓		
Evolution des faillites au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des faillites au cours des 6 prochains mois			✓		
Conditions de financement	très élevé	élevé	moyen	faible	très faible
Dépendance à l'égard des financements bancaires			✓		
Endettement global du secteur			✓		
Volonté des banques d'accorder des crédits à ce secteur				✓	
Conditions commerciales	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Marges bénéficiaires: tendance générale au cours des 12 derniers mois			✓		
Situation générale de la demande (ventes)			✓		

Source: Atradius

L'industrie chimique chinoise est entrée dans une phase de croissance plus lente, mais solide, après un ralentissement de la croissance du PIB (prévision de 6,7% en 2017 et 6,1% en 2018). Toutefois, malgré le ralentissement de la croissance du PIB de la Chine et de la demande dans le secteur chimique, les taux de croissance restent globalement au-dessus de la moyenne. La performance de l'industrie chimique chinoise est toujours freinée par un retard technologique, malgré les efforts du gouvernement pour accélérer l'acquisition du savoir-faire occidental. De nombreuses entreprises chinoises n'investissent toujours pas suffisamment dans la recherche et le développement et s'en remettent essentiellement à la technologie importée. Le gouvernement encourage activement les joint-ventures entre les entreprises étrangères et les entreprises publiques. Les entreprises qui investissent en Chine profitent d'un marché intérieur en pleine expansion dans lequel elles peuvent vendre leurs produits, ainsi que de faibles coûts de construction et de main-d'œuvre lors de la création de

projets entièrement nouveaux. Sur le long terme, l'industrialisation et l'urbanisation croissantes de la Chine offriront d'autres opportunités de croissance à l'industrie chimique, et la classe moyenne, en plein essor, demandera des produits chimiques de meilleure qualité.

De nombreux sous-secteurs ont dû faire face à une offre excédentaire en raison du modèle de croissance basé sur les investissements, ce qui a entraîné, par le passé, des dépenses excessives dans de nouvelles usines. La rentabilité des entreprises dans certains segments, tels que l'acide téréphtalique purifié (PTA) et les fertilisants, s'est détériorée en raison de problèmes de surcapacité, alors que la baisse du prix du pétrole a frappé l'industrie de la recherche pétrolière. Toutefois, les secteurs du raffinage et de la pétrochimie enregistrent une croissance soutenue grâce à une réduction des coûts et à une forte demande. L'industrie pétrochimique chinoise a réalisé un chiffre d'affaires de 13,29 milliards

Chine: Secteur chimique

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	6,7	6,7	6,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	8,2	5,2	6,1

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	3,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	7,4
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	8,8
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

CYN (1,79 milliards EUR) en 2016, et les profits restent stables autour de 644,4 milliards CNY (87 milliards EUR) avec une rentabilité de 4,8%. Les surcapacités ont diminué dans le segment de la chimie fine et des produits chimiques spécialisés, permettant ainsi au marché de se stabiliser.

La concurrence dans le secteur de l'industrie chimique en Chine est forte, les surcapacités ayant contraint les entreprises à réduire leur productivité et à baisser les prix afin d'obtenir un avantage concurrentiel, aux dépens des petites et moyennes entreprises qui ont quitté le marché ou ont été absorbées par des entités plus grandes.

En moyenne, les paiements sont effectués autour de 60 à 90 jours dans le secteur de l'industrie chimique en Chine. Le niveau des retards de paiement et des insolvabilités est moyen dans le secteur chimique chinois, et aucune augmentation majeure des faillites d'entreprise n'est attendu en 2017, la demande de produits chimiques étant relativement stable dans tous les sous-secteurs et parmi tous les segments de consommateurs. Les surcapacités, bien que présentes encore dans certains segments, sont en baisse.

Notre politique de couverture dans le secteur de l'industrie chimique en Chine est généralement neutre pour tous les principaux sous-secteurs (produits chimiques de base, pétrochimie, chimie fine et produits chimiques spécialisés). Nous tenons compte de la performance de chaque sous-secteur, du contexte actionnarial des entreprises, de la nature commerciale de l'acheteur (vendeur ou fabricant), de la performance financière et des facilités de financement. Nous sommes plus vigilants avec les entreprises privées qui ont un ratio d'endettement élevé dans ce secteur, les banques étant actuellement moins enclines à accorder des prêts à des entreprises privées, cela pouvant entraîner de graves problèmes de fonds de roulement.

Secteur chimique chinois



Points Forts

La Chine est l'un des plus grands marchés au monde de produits chimiques

Les produits chimiques sont largement utilisés dans divers secteurs et la demande nationale est forte

Directives du gouvernement en matière de développement économique (13ème plan quinquennal, 2016 à 2020)



Points Faibles

Problèmes de surcapacité

L'augmentation du coût de la main d'œuvre a affaibli la compétitivité de la Chine sur le plan international

Ce sont principalement les produits bas de gamme qui sont fabriqués

Source: Atradius

Italie

- La concurrence reste élevée dans les segments à faible valeur ajoutée
- Paiements à 60 jours en moyenne
- Les fraudes fiscales touchent le segment des grossistes en carburant



Vue d'ensemble

Evaluation des risques	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Evolution des impayés au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des impayés au cours des 6 prochains mois				✓	
Evolution des faillites au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des faillites au cours des 6 prochains mois			✓		
Conditions de financement	très élevé	élevé	moyen	faible	très faible
Dépendance à l'égard des financements bancaires				✓	
Endettement global du secteur				✓	
Volonté des banques d'accorder des crédits à ce secteur		✓			
Conditions commerciales	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Marges bénéficiaires: tendance générale au cours des 12 derniers mois			✓		
Situation générale de la demande (ventes)			✓		

Source: Atradius

La production italienne de produits chimiques a augmenté de 1,2% entre janvier et octobre 2016, mais au dernier trimestre 2016, la croissance a ralenti, les stocks de matières premières étant peu élevés; en 2016, la production de produits chimiques a augmenté d'environ 0,9%, pour atteindre 58 milliards EUR, soit une reprise continue mais sans accélération. En 2016, le volume des exportations de produits chimiques a augmenté de 2,1%, alors que les valeurs à l'exportation sont restées sensiblement élevées malgré la chute des prix. La valeur à l'exportation des produits chimiques spécialisés notamment (peintures, encres et adhésifs, détergents et cosmétiques) a atteint un taux de croissance de 5,2%.

La demande domestique a continué de baisser (jusqu'à 1,4% en terme de volume), bien que moins rapidement qu'en 2015 (jusqu'à 2,5%); cela s'explique par une performance positive du

secteur automobile et des composants et par une croissance du segment pharmaceutique et du caoutchouc/plastique. En outre, le secteur du meuble a enregistré un rebond alors que la tendance négative de la demande de produits chimiques par le secteur du bâtiment se réduisait.

En 2017, une augmentation de 1,2% de la production italienne de produits chimiques est attendue, avec une demande nationale affichant un taux de croissance similaire à celui de 2016 (jusqu'à 1,3%), alors que la croissance des exportations doit s'accélérer légèrement (jusqu'à 2,5%). Les améliorations espérées de la demande domestique réduiront progressivement l'écart entre des entreprises de produits chimiques sensiblement tournées vers l'exportation et les entreprises (jusqu'ici bien plus vulnérables) qui dépendent principalement du marché intérieur. Cela dit, la demande nationale étant toujours en-dessous de son niveau

Italie: Secteur chimique

	2016	2017.	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,0	1,3	1,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,0	3,4	1,0

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	1,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,2
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

d'avant crise et des surcapacités existant toujours, la concurrence reste élevée dans le segment des produits chimiques à faible valeur ajoutée, alors qu'elle l'est moins dans le segment à forte valeur ajoutée, en raison des fortes barrières à l'entrée. Dans ce segment, les entreprises chimiques ont réussi à pratiquement atteindre les niveaux d'avant crise, la valeur ajoutée ayant augmenté de 4,7% entre 2007 et 2016, et même de 16% depuis 2012, notamment grâce à une solide performance sur les marchés extérieurs.

En moyenne, les paiements sont effectués autour de 60 jours dans le secteur de l'industrie chimique en Italie. L'expérience de paiement est bonne, et le niveau des paiements prolongés est faible sur ces deux dernières années. Les paiements sont généralement réalisés en temps et en heure. Le niveau des retards de paiement et des insolvabilités est faible dans le secteur pharmaceutique/chimique italien; cette tendance devrait se poursuivre au deuxième semestre 2017.

Toutefois, nous nous attendons à une augmentation des impayés dans le segment des grossistes en pétrole/carburant, lequel est touché par un faible rendement dû à une lourde imposition (taux de TVA de 21% à 22% et autres taxes sur les carburants pouvant atteindre 68% du prix de vente final) et par une concurrence internationale. Le nombre de fraudes fiscales (par exemple, importation de carburant de marchés illégaux pour éviter la TVA) a augmenté; les autorités publiques ont commencé à se pencher sur le problème, avec pour conséquence le blocage des comptes bancaires de nombreux grossistes en carburant.

Si l'on tient compte de l'attitude positive générale du secteur, du faible niveau de créances irrécouvrables et du taux de solvabilité au-dessus de la moyenne de nombreuses entreprises, notre politique de couverture du secteur chimique en Italie reste souple. Toutefois, les sous-secteurs et les entreprises qui dépendent du bâtiment, des matériaux de construction et des biens de consommation durables nécessitent une attention particulière. Comparés aux fabricants, les grossistes en produits chimiques ont généralement une solvabilité plus faible et un ratio d'endettement plus élevé afin de financer leurs besoins en fonds de roulement. En raison des problèmes cités ci-dessus, une approche plus prudente est mise en place pour les grossistes en carburants. Notre attention se porte également sur les grossistes et les détaillants du secteur pharmaceutique, qui dépendent des dépenses de santé publique et souffrent des conditions de paiement à long terme des instances publiques et de la réduction des marges.

Secteur chimique italien



Points Forts

Haut degré d'internationalisation

Le secteur enregistre une solvabilité et des taux de marges supérieurs à la moyenne par rapport à l'industrie italienne

L'industrie enregistre le plus faible taux d'endettement en Italie, comparé à d'autres secteurs.



Points Faibles

Des coûts énergétiques et de main-d'œuvre élevés affectent les marges

Le segment d'aval du pétrole/carburant est affecté par de faibles marges et une augmentation des fraudes fiscales

Concurrence en plein essor, notamment en provenance d'Asie

Source: Atradius

États-Unis

- De nombreux segments continuent de profiter des avantages tarifaires du gaz de schiste
- L'impact de la nouvelle politique économique américaine reste à voir
- Paiements de 30 à 90 jours en moyenne



Vue d'ensemble

Evaluation des risques	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Evolution des impayés au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des impayés au cours des 6 prochains mois			✓		
Evolution des faillites au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des faillites au cours des 6 prochains mois			✓		
Conditions de financement	très élevé	élevé	moyen	faible	très faible
Dépendance à l'égard des financements bancaires		✓			
Endettement global du secteur			✓		
Volonté des banques d'accorder des crédits à ce secteur		✓			
Conditions commerciales	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Marges bénéficiaires: tendance générale au cours des 12 derniers mois			✓		
Situation générale de la demande (ventes)			✓		

Source: Atradius

La production américaine de produits chimiques a augmenté de 1,6% en 2016; selon les prévisions, elle devrait atteindre 3,6% en 2017 et 4,8% en 2018, de nombreux sous-secteurs continuant à profiter des avantages tarifaires du gaz de schiste. Les États-Unis sont passés du statut de producteur à hauts coûts des principaux produits chimiques au statut de deuxième producteur mondial à bas coûts.

Les exportations de produits chimiques américains liées au gaz de schiste devraient se chiffrer à 123 milliards USD d'ici 2030, selon les estimations. Les producteurs de produits chimiques tentent clairement de profiter encore du faible prix du gaz naturel aux États-Unis, qui permet le développement considérable de projets à base de méthane. Les États-Unis sont actuellement un des principaux importateurs de méthanol, mais en deviendront, d'ici 2018, un exportateur net; c'est un changement important pour l'industrie chimique américaine.

Comme d'autres industries aux États-Unis, le secteur des produits chimiques attend toujours un éclaircissement de la politique économique du Président Trump. Alors qu'une baisse des impôts sur les sociétés profiterait à de nombreuses entreprises dans tous les secteurs de l'industrie américaine, une politique de relance économique qui stimulerait les performances économiques aurait un impact positif sur l'industrie chimique en 2018, la croissance de la demande de produits chimiques aux États-Unis dépassant généralement la croissance du PIB. Le plan de grande ampleur d'amélioration des infrastructures annoncé par la nouvelle administration (mais toujours soumis à l'approbation du Congrès) serait largement profitable aux entreprises chimiques américaines qui fabriquent des polymères, des enduits, des adhésifs, des solvants et d'autres matériaux utilisés dans le secteur du bâtiment. Dans le même temps, l'assouplissement des directives énergétiques et environnementales aurait un effet positif sur la performance de l'industrie chimique.

États-Unis: Secteur chimique

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	2,2	2,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-0,1	1,1	4,3
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	1,3		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	0,6		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	0,2		
Degré de vocation à l'exportation	élevé		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Toutefois, il existe des risques potentiels de ralentissement liés à la politique économique du Président Trump. D'éventuelles taxes sur les importations pourraient entraîner un surcoût de la matière première pour les entreprises chimiques américaines et avoir un impact négatif sur les chaînes logistiques. La politique commerciale protectionniste américaine, ainsi que les mesures de rétorsion appliquées par les partenaires commerciaux, pourraient avoir de sérieuses conséquences pour l'industrie chimique aux États-Unis étant donné son excédent commercial considérable. Le Mexique représente à lui seul plus de la moitié de l'excédent commercial des produits chimiques américains.

Les marges bénéficiaires des entreprises chimiques des États-Unis sont généralement stables, et le montant des paiements prolongés est faible dans ce secteur. En moyenne, les paiements dans l'industrie des produits chimiques sont réalisés dans les 30 à 90 jours. Le montant des insolvabilités est faible comparé aux autres secteurs industriels; selon les prévisions, il devrait se stabiliser en 2017 en raison de l'amélioration de la demande en produits chimiques.

Notre politique de couverture du secteur des produits chimiques reste globalement positive à neutre. Ce secteur étant extrêmement fragmenté et dépendant d'une économie plus large ainsi que du coût des intrants, nous analysons minutieusement les tendances de chaque sous-secteur et des marchés finaux. Nous nous concentrons toujours sur la santé financière des acheteurs car l'environnement de prix volatil définit ce qui semble être associé, dans le fond, à la mise en place de la nouvelle administration américaine au vu de la volatilité des prix observée au premier trimestre 2017.

Notre politique de couverture reste prudente dans le sous-secteur de l'énergie et du pétrole/carburant, en particulier pour les acteurs plus petits et locaux de ce segment. Nous surveillons étroitement les liquidités et les perspectives commerciales des acheteurs publics et privés dans ce sous-secteur. Nous surveillons également étroitement les entreprises chimiques américaines qui travaillent avec des pays dans lesquels la monnaie locale a connu une forte dépréciation par rapport au dollar américain.

Secteur chimique américain



Points Forts

Fort avantage concurrentiel international en raison des faibles prix de l'énergie aux États-Unis

Marges bénéficiaires stables et faible niveau de paiements prolongés



Points Faibles

Un dollar fort entrave la performance à l'exportation

Secteur vulnérable au protectionnisme mondial

Source: Atradius

Performances du marché en bref

Brésil

- **Rebond après une forte dégradation**
- **De nombreuses entreprises font toujours appel à un important levier financier**
- **Les paiements prennent jusqu'à 120 jours en moyenne dans le secteur**



Selon les prévisions, la croissance dans le secteur des produits chimiques devrait augmenter d'environ 1,5% en 2017 et en 2018, en phase avec la reprise de l'économie brésilienne (le PIB devrait croître de 0,5% en 2017 et de 2% en 2018 après un recul de 3,6% en 2016). Après un important ralentissement, l'industrie agrochimique brésilienne profite actuellement d'un rebond des prix des marchandises et d'une bonne récolte. Les entreprises chimiques et pharmaceutiques sont de nouveau en mesure d'améliorer leurs résultats et leurs marges, les taux d'intérêt ayant recommencé à baisser depuis fin 2016.

Le niveau de concurrence des secteurs chimique et pharmaceutique est élevé et un processus de concentration est en cours, notamment parmi les moyennes et grandes entreprises. Des processus d'intégration verticale ont été mis en place dans le segment de l'agrochimie; des producteurs mondiaux de matières premières font leur entrée sur le marché en achetant des mélanges à engrais afin de sécuriser leurs canaux de distribution.

Excepté quelques acteurs plus importants, la plupart des entreprises chimiques et pharmaceutiques brésiennes font appel à un important levier financier; c'est également le résultat des précédentes activités de développement engagées avant le début de la récession fin 2014. Les banques ont apporté une aide sélective au secteur en permettant notamment aux entreprises qui avaient encore des capacités de trésorerie, mais dont la structure financière était fragile, de se stabiliser.

Les paiements sont réalisés jusqu'à 120 jours dans le secteur des produits chimiques, et 90 jours en moyenne dans le secteur pharmaceutique. Le comportement de paiement du segment de l'agrochimie dépend essentiellement de la position commerciale dans la chaîne de valeurs et des facteurs externes tels que le cycle de récolte, l'évolution du prix des marchandises et la volatilité des taux de change. Le comportement de paiement du segment pharmaceutique est influencé par la capacité des dépenses de consommation et le comportement des dépenses du secteur public.

Ces deux dernières années, l'expérience de paiement était plutôt mauvaise et le nombre d'insolvabilités a augmenté dans le secteur de l'agrochimie, ce segment ayant souffert de la forte baisse des prix des marchandises depuis 2014 et d'une grave sécheresse en 2015-2016, couplé à de fortes fluctuations des taux de change qui ont augmenté le coût des matières premières.

Toutefois, la situation s'est améliorée depuis le début 2017 avec une diminution des impayés et une baisse du nombre d'insolvabilités, le secteur de l'agrochimie profitant de la reprise économique actuelle ainsi que d'une devise plus forte et d'une hausse du prix des marchandises.

Les entreprises du segment pharmaceutique qui travaillent pour le secteur public et les détaillants ont souffert par le passé de retards de paiement. La reprise économique actuelle, conjuguée à une diminution progressive du chômage, devrait permettre d'éviter encore une hausse du nombre d'insolvabilités, notamment dans le sous-secteur du commerce de détail des produits pharmaceutiques.

Malgré la reprise dans les secteurs des produits chimiques et des produits pharmaceutiques, notre politique de couverture reste neutre, voire même restrictive à l'heure actuelle. Le secteur pharmaceutique reste touché par un taux de chômage élevé et des coupes de budgets de la santé publique, tant au niveau fédéral que local. Le secteur de l'agrochimie reste sensible aux changements brusques d'important facteurs exogènes tels que le climat, les prix du marché et les fluctuations des taux de change. Malgré la mise en œuvre d'un processus de désendettement, de nombreuses entreprises doivent encore faire face à un fort taux d'endettement, alors que les taux d'intérêt restent élevés (taux à deux chiffres) malgré une baisse récente. Le niveau d'aide apporté par les banques aux entreprises individuelles est l'un des éléments clés de notre analyse de couverture.

Notre politique de couverture pour le sous-secteur pétrochimique au Brésil est restrictive, les prix actuels du pétrole étant toujours largement en-dessous du seuil de rentabilité pour l'extraction du pétrole pré-salifère, qui est rentable au-dessus de 70 USD le baril seulement.

Pologne

- Une forte croissance attendue en 2017
- Diminution du nombre de faillites
- Certains problèmes subsistent dans le sous-secteur de la pétrochimie



Selon le Bureau central de statistiques de Pologne, la production de produits chimiques a enregistré une croissance de 2,2% en 2016, et avec les prévisions de croissance de 3,6% du PIB polonais en 2017 (et la poursuite du rebond économique dans la zone Euro), elle pourrait encore augmenter cette année. La fabrication de produits chimiques a augmenté de 6,7% (en prix constants) au cours du 1er trimestre 2017 (sur une base annuelle). L'environnement économique favorable et le cours du pétrole (qui reste faible) ont un impact positif sur les marges bénéficiaires des entreprises de l'industrie chimique; toutefois, les coûts énergétiques ont augmenté en 2017, ce qui a un impact négatif. En règle générale, les marges d'exploitation des entreprises devraient rester stables cette année.

L'endettement financier est à un niveau moyen dans ce secteur, et de nombreuses entreprises utilisent des crédits d'investissement pour financer certains projets d'innovation. Les banques polonaises sont en règle générale favorables à l'octroi de prêts à l'industrie chimique. Le taux d'intérêt de référence de la Pologne est à un niveau bas (1,5%) depuis deux ans, et les taux d'intérêt avantageux appliqués au crédit ont incité les entreprises polonaises à recourir à des emprunts bancaires pour financer leurs activités d'investissement. Aucune hausse importante des taux d'intérêt ne devrait intervenir en 2017, par conséquent, le risque d'impact négatif des coûts de financement sur la situation financière (ou le résultat d'exploitation) des entreprises est limité.

En moyenne, les délais de paiement pratiqués en Pologne dans le secteur des produits chimiques sont compris entre 30 et 60 jours, mais ils peuvent atteindre 180-240 jours pour les produits saisonniers (engrais, par exemple). Au cours de ces deux dernières années, le comportement en matière de paiement a été satisfaisant, et le nombre de notifications de non-paiement/faillites est resté faible. Compte tenu des bonnes performances de l'industrie chimique en 2017, aucune augmentation du nombre de faillites ne devrait avoir lieu.

Au vu des bonnes performances enregistrées en 2016 (et prévues en 2017), notre position reste ouverte concernant l'industrie chimique. En revanche, nous sommes plus prudents en ce qui concerne les grossistes de petite taille et les petites chaînes de stations-service de ce secteur: en effet, l'économie souterraine qui prévalait autrefois dans le commerce des carburants a conduit à une augmentation de la TVA et des contrôles d'accises.

Pour l'industrie chimique, lors de la demande de couverture, nous évaluons principalement l'impact du cours des matières premières sur les ventes et la rentabilité des entreprises. En effet, les coûts des matières premières constituent une part importante des coûts totaux des fabricants de produits chimiques. Cela signifie que l'évolution constatée sur certains marchés des matières premières (en termes de disponibilité et de prix) affecte de façon significative les activités et les performances financières des entreprises.

Performances du marché en un coup d'œil

République tchèque



- L'industrie chimie tchèque fait face à une demande en augmentation, mais en raison de la baisse des prix payés aux producteurs, le revenu nominal et les marges ont enregistré une diminution. Les bonnes performances économiques actuelles (le PIB tchèque devrait augmenter de 3% en 2017) ont conduit à une augmentation de la demande de produits pétrochimiques, tandis que les sous-secteurs du caoutchouc et du plastique bénéficient d'une forte demande en provenance de l'industrie automobile. Les performances des segments de l'industrie agro-alimentaire et de l'industrie pharmaceutique sont stables.
- Les exigences financières et le taux d'endettement sont élevés dans le secteur. Les fabricants de produits chimiques sont obligés d'afficher des actifs immobilisés élevés, souvent financés grâce à des emprunts bancaires. Les taux d'intérêt actuels, très bas, offrent un répit à ces entreprises. Toutefois, l'endettement élevé de certaines entreprises limite leur capacité d'investissement.
- Dans l'industrie chimique, les délais de paiement sont compris entre 30 et 60 jours. Sur certains segments particuliers de vente en gros, les délais de paiement sont plus courts (pouvant atteindre 14 jours).
- Le comportement en matière de paiement est généralement stable, et le nombre de notifications de non-paiement ne devrait pas augmenter au cours des prochains mois. Le nombre de faillites dans l'industrie chimique est relativement faible par rapport à celui affiché par les autres secteurs d'activité. Aucune évolution majeure ne devrait avoir lieu au cours des six prochains mois.
- Notre position est ouverte pour les plastiques et les produits plastiques fins et spéciaux, en raison de la situation favorable de la demande. En revanche, nous sommes plus vigilants concernant notre position sur le segment des produits pétrochimiques (qui bénéficie d'une situation favorable en termes de demande de la part du secteur du transport, mais qui dans le même temps est touché par une concurrence féroce, des revenus plus faibles et une pression sur les marges nettes, tout particulièrement sur le segment de la distribution de pétrole et de carburants).

Indonésie



- La valeur ajoutée du secteur des produits chimiques indonésien a augmenté de 6,5% et selon les prévisions, le taux de croissance devrait atteindre environ 7,5% en 2017; cela s'explique par la demande du secteur du bâtiment et de l'automobile ainsi que par un plus grand pourcentage de la population avec des revenus en hausse. Toutefois, un certain manque d'efficacité et les formalités administratives sont des obstacles de taille.
- Ce secteur se compose en majorité de petites entreprises et de quelques grandes sociétés. Les entreprises chimiques indonésiennes travaillent principalement sur le marché national. Le gouvernement a récemment mis en place des directives qui visent à réduire le prix du gaz pour les segments des engrais et de la pétrochimie, ce qui devrait avoir un impact positif sur les marges bénéficiaires.
- En moyenne, les paiements sont effectués à 60 jours dans le secteur de l'industrie chimique en Indonésie. Le nombre de notifications de non-paiement a augmenté en 2016 dans le sous-secteur du plastique, mais il ne devrait pas continuer à augmenter en 2017. L'environnement d'insolvabilité est stable et aucune hausse majeure des faillites d'entreprise n'est prévue grâce à une augmentation continue de la demande et à une concurrence limitée sur le marché.
- Notre politique de couverture du secteur des produits chimiques est, d'une manière générale, positive pour tous les principaux segments, notamment pour la pétrochimie et le caoutchouc synthétique, alors que nous mettons en œuvre une approche beaucoup plus prudente pour le sous-secteur du plastique en raison de quelques sinistres par le passé.

Arabie saoudite



- L'industrie chimique en Arabie saoudite repose sur les énormes volumes d'hydrocarbures du pays, ainsi que les gaz et liquides associés à la production de pétrole brut et de méthane. Outre les réserves substantielles de matières premières pouvant être extraites à moindre coût, ce secteur bénéficie également d'une politique économique favorable de la part du gouvernement. L'Arabie saoudite pourrait devenir le deuxième plus grand producteur mondial d'éthylène (après les États-Unis) d'ici 2020.
- Toutefois, l'industrie reste affectée par le ralentissement de la performance économique du pays due à la chute des prix du pétrole; il en résulte une baisse des investissements et des dépenses publiques. Selon les prévisions, la demande ainsi que les marges bénéficiaires des entreprises vont continuer à baisser en 2017.
- Toutefois, les perspectives à long terme du secteur des produits chimiques sont toujours favorables, l'industrie comptant sur une hausse des exportations malgré l'utilisation croissante du gaz de schiste comme matière première dans la production pétrochimique américaine.
- Les conditions de paiement sont généralement de 60 à 120 jours dans ce secteur industriel. Jusqu'en 2015, l'expérience de paiement dans le secteur des produits chimiques était bonne. Toutefois, étant donné les difficultés économiques que rencontre actuellement l'Arabie saoudite, le nombre d'impayés et de faillites d'entreprises a augmenté et devrait encore croître dans les mois qui viennent. De nombreuses entreprises souffrent d'un manque de liquidités et d'une baisse de leurs marges.
- Par conséquent, nous maintenons pour l'heure une politique de couverture vigilante et prudente dans le secteur des produits chimiques, notamment chez les gros acheteurs, qui dépendent principalement du financement des banques.

Espagne



- La production de produits chimiques espagnole a enregistré une hausse de 3% en 2016, alors que le chiffre d'affaires a augmenté de seulement 1,7% (jusqu'à 59 milliards d'euros), principalement en raison de la baisse mondiale des prix de vente. Selon les prévisions, la production devrait augmenter d'environ 2,5% en 2017 et en 2018. Les marges bénéficiaires restent stables ces douze derniers mois, notamment en raison d'une moindre volatilité des prix du pétrole; cette tendance devrait se poursuivre au 2ème semestre 2017 et en 2018.
- D'une manière générale, l'accès des entreprises chimiques au financement bancaire s'est amélioré ces dernières années, tant pour le financement à court terme (gestion du fonds de roulement) que pour les facilités à long terme (financement des dépenses en capital). Les entreprises de ce secteur sont généralement faiblement endettées.
- En moyenne, les paiements sont effectués à 60 jours dans le secteur de l'industrie chimique en Espagne. Le nombre de retards de paiement et d'insolvabilités est très faible sur ces deux dernières années et cette tendance devrait se poursuivre au 2ème semestre 2017 et en 2018 en raison de la relative stabilité des prix des marchandises et des perspectives de croissance positive de l'économie espagnole (2,8% en 2017 et 2,2% en 2018 selon les prévisions).
- Notre politique de couverture pour tous les principaux sous-secteurs de produits chimiques reste souple pour le moment. Nous surveillons en permanence de quelle manière le développement des prix des produits de base affecte le flux de trésorerie des entreprises et leur capacité à répercuter les variations de prix sur le consommateur final.
- Nous portons une attention particulière aux entreprises avec un fort taux d'endettement, nous évaluons leur dette ainsi que la finalité de toute augmentation significative de l'endettement.

Royaume-Uni



- L'industrie des produits chimiques du Royaume-Uni génère environ 15 milliards GBP supplémentaires dans l'économie britannique chaque année, et les exportations annuelles de produits chimiques s'élèvent à près de 50 milliards GDP. La majorité des entreprises de ce secteur sont déjà anciennes et ont une clientèle stable. Les barrières d'entrée élevées protègent l'industrie en raison des dépenses d'investissement importantes requises.
- Toutefois, les marges bénéficiaires des entreprises chimiques britanniques pourraient être affectées par la baisse de la demande mondiale et par une économie nationale incertaine en attendant l'issue des négociations du Brexit. Dans le même temps, les coûts énergétiques élevés (électricité par exemple) au Royaume-Uni restent un problème pour l'industrie, alors que la concurrence en provenance des producteurs bas de gamme en Asie augmente.
- Actuellement, les exportateurs de produits chimiques au Royaume-Uni continuent à profiter d'une livre sterling faible par rapport à l'euro et au dollar.
- Un grand nombre d'entreprises de produits chimiques sont financées par les actifs. Dans la plupart des cas, le niveau des bénéfices permet de couvrir correctement les intérêts. Les facilités de financement des banques sont adaptées et le refinancement des entreprises ne semble pas être un problème.
- En moyenne, les paiements dans l'industrie des produits chimiques au Royaume-Uni sont réalisés dans les 60 à 90 jours. L'expérience de paiement s'est avérée excellente ces deux dernières années, et le niveau des paiements prolongés est faible. Le nombre de cas de non-paiement et d'insolvabilité était peu élevé en 2016 et cette tendance devrait se poursuivre en 2017, les répercussions liées au Brexit ne s'étant pas encore matérialisées dans l'économie nationale ni les exportations de produits chimiques.
- Pour le moment, notre politique de couverture dans le secteur de l'industrie chimique est généralement positive pour tous les principaux sous-secteurs (produits chimiques de base, pétrochimie, chimie fine et produits chimiques spécialisés).

Estimation des performances sectorielles par pays

Juillet 2017

	Acier	Agriculture	Agroalimentaire	Automobile/ Transport	Biens de conso. durables	Chimie/ Pharmacie	Construction/ Mat.const.
Allemagne							
Autriche							
Belgique							
Danemark							
Espagne							
France							
Grande-Bretagne							
Hongrie							
Irlande							
Italie							
Pays-Bas							
Pologne							
Portugal							
République tchèque							
Russie							
Slovaquie							
Suède							
Suisse							
Turquie							
Brésil							
Canada							
Etats-Unis							
Mexique							
Australie							
Chine							
Emirats Arabes Unis							
Hong Kong		N/A					
Inde							
Indonésie							
Japon							
Nouvelle-Zélande							
Singapour							
Taiwan		N/A					
Thaïlande							

TABLER DES MATIERES

RAPPORT COMPLET

PERFORMANCE DU MARCHÉ EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES



Performances sectorielles

Changements depuis juin 2017

Asie/Océanie

Chine

Industrie agro-alimentaire



Des perspectives qui passent de Correct à Bon

La sécurité alimentaire s'est améliorée à la suite des différents scandales alimentaires qui ont éclaté dans le passé, et les demandes d'indemnisation enregistrées dans le secteur ont diminué.

Si vous avez apprécié le Market Monitor, vous pouvez visiter notre site www.atradius.fr, vous y retrouverez toutes nos publications Atradius sur l'économie mondiale, des rapports pays détaillés, des conseils sur le credit management et des études sur les pratiques commerciales.

Suivez Atradius
sur les Medias Sociaux



@atradius



Atradius



atradius

Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros
159 rue Anatole France CS50118
92596 Levallois Perret Cedex

info.fr@atradius.com
www.atradius.fr