



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du
secteur des machines et de l'ingénierie



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	Beaucoup avancent à bonne allure, mais certains trébuchent	4
Rapport complet		
Chine	Une évolution positive en 2016 et 2017, mais des défis subsistent	5
France	La croissance se poursuit dans la plupart des segments	7
Italie	La concurrence reste vive sur le marché domestique	9
Royaume-Uni	Les exportateurs ont bénéficié de la baisse de la livre sterling	11
Performance du marché en bref		
Indonésie	La stratégie d'expansion industrielle mise en place favorise le secteur	13
États-Unis	La croissance de la construction soutient le secteur	14
Performance du marché en un coup d'œil		
	Danemark, Allemagne, Pays-Bas, Pologne	16
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays	18
Performances sectorielles	Les changements depuis septembre 2017	20

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



Beaucoup avancent à bonne allure, mais certains trébuchent

Les perspectives à court terme pour le secteur des machines et de l'ingénierie de la plupart des pays couverts par ce numéro du Market Monitor sont «correctes» ou même «bonnes», tandis que les performances des sous-secteurs des machines électriques sont relativement satisfaisantes sur la plupart des marchés. Mais de nombreuses entreprises de construction de machines destinées au secteur pétrolier et gazier ont beaucoup souffert de la réduction drastique des investissements provoquée par la chute des prix du pétrole, ce qui met en lumière le fait que le secteur des machines est extrêmement sensible aux changements de priorités et aux variations des budgets des clients finals. En outre, le secteur est très exposé aux incertitudes géopolitiques et à la volatilité des conditions économiques mondiales, ainsi qu'à la menace grandissante du protectionnisme et du renforcement des barrières commerciales.

Les revenus des entreprises d'ingénierie et de construction de machines des pays développés sont de plus en plus rabetés par la concurrence des marchés émergents, surtout dans le segment des produits à faible valeur ajoutée. Le secteur allemand des machines en est un bon exemple: ses marges bénéficiaires sont affectées par des constructeurs de machines chinois de mieux en mieux capables de produire des machines de haute qualité, contraignant les entreprises allemandes à transiger sur leurs prix.

Chine

- L'évolution a été positive en 2016 et 2017, mais des défis subsistent
- Des difficultés financières pour les petites entreprises, les banques étant réticentes à accorder des prêts
- Durée moyenne de paiement: 90-150 jours



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

Le chiffre d'affaires du secteur chinois des machines a enregistré en 2016 une hausse de 7,4%, atteignant CNY 24,55 trillions (EUR 3,16 trillions). Les profits des entreprises chinoises de machines se sont également affichés en hausse l'an dernier, gagnant 5,5% à CNY 1,68 trillions (EUR 216 milliards). Cependant, malgré cette expansion le secteur connaît certaines difficultés: depuis 2013 en effet, la croissance des ventes de machines faiblit parallèlement au ralentissement de l'économie chinoise. En particulier, la demande de matériel de génie civil, d'engins lourds et de machines pour les secteurs minier et pétrolier reste atone par comparaison avec les taux de croissance très élevés que le secteur a connus avant 2013.

De plus, en 2016 la croissance des investissements dans le secteur chinois des machines a enregistré sa cinquième baisse an-

nuelle d'affilée. Le taux de croissance a diminué de 1,7% en 2016, soit 8 points de pourcentage de moins qu'en 2015 et 6,4 points de moins que le taux national. Le commerce extérieur est resté faible en 2016, avec des exportations en baisse de 3,6% (à EUR 313,2 milliards) après avoir déjà décliné en 2015. Le commerce extérieur devrait toutefois rebondir dans les prochains mois.

La demande plus faible des principales industries acheteuses et les surcapacités importantes ont conduit à un déclin des marges nettes de rentabilité de certaines entreprises au cours des deux dernières années. Sur une centaine de sociétés de construction de machines, 12 ont terminé l'exercice 2016 en perte et le montant total des pertes de ces sociétés déficitaires s'est accru de 6,3% (contre des profits totaux en hausse de 5,5% pour l'ensemble du secteur). Ce qui montre l'existence d'un écart de performance au

Chine: Secteur de l'ingénierie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	6,7	6,7	6,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	6,6	8,8	5,4
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	3,2		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	6,0		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	7,0		
Degré de vocation à l'exportation	moyen		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

sein du secteur, avec des entreprises saines et rentables continuant à engranger des profits élevés, tandis que d'autres sont déficitaires et continuent à afficher de lourdes pertes.

La fabrication de machines étant une activité à forte intensité de capital nécessitant des investissements importants dans les immobilisations, les besoins en financements et l'endettement sont élevés dans ce secteur. Or, en raison du nombre considérable de prêts non productifs accumulés ces dernières années et du ralentissement de l'économie, les banques chinoises sont de plus en plus réticentes à accorder des prêts. Cette politique de prêt moins favorable affecte principalement les petites et moyennes entreprises privées. Lorsqu'un prêt bancaire est accordé, il est généralement assorti d'exigences de sûretés supplémentaires comme des garanties sur les immobilisations et sur les biens personnels.

La durée moyenne des paiements dans le secteur chinois des machines est de 90-150 jours. Les conditions de crédit s'étant resserrées ces dernières années, de nombreuses manufactures petites et /ou privées de machines se trouvent face à des problèmes de liquidités conduisant à des retards, voire à des défauts de paiement. Nous ne surveillons pas à proprement parler les procédures de faillite en Chine, la plupart des défaillances d'entreprises se terminant par la disparition du propriétaire. Toutefois, depuis 2014 nous observons que de nombreuses petites manufactures cessent leur activité, et cette tendance devrait se poursuivre. Dans une tentative d'optimiser les économies d'échelle, on constate actuellement une augmentation des fusions et réorganisations de petites sociétés.

Contrairement à leurs homologues petites ou privées, les grandes sociétés publiques constructrices de machines s'en tirent mieux car en cas de difficulté elles obtiennent plus facilement un soutien financier de leur maison-mère ou du gouvernement. Leur historique de paiement est donc meilleur et leur résilience plus forte.

Dans l'ensemble, notre politique de couverture est relativement limitée pour les petites entreprises et les entreprises privées, tandis que nous sommes plus ouverts à l'égard des sociétés publiques ou qui font partie d'un groupe multinational. Notre politique de couverture varie également en fonction des performances des secteurs en aval: ainsi, nous sommes ouverts à l'égard des machines destinées à la construction automobile, neutres pour les machines électriques, et restrictifs pour les machines textiles et les équipements miniers.

Secteur chinois des machines



Points Forts

Très vaste marché pour les machines

La demande domestique va continuer à croître à long terme

La main-d'œuvre bon marché et la forte productivité favorisent l'expansion des entreprises chinoises



Points Faibles

Surcapacités importantes

Forte dépendance à l'égard du financement bancaire

Beaucoup de petites entreprises sont handicapées par le manque d'efficacité et l'absence d'économies d'échelle

Source: Atradius

France

- La croissance se poursuit dans la plupart des segments
- Les manufactures de machines agricoles connaissent encore des difficultés
- La réduction des capacités de production devrait encourager les investissements



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

En 2016, la plupart des segments du secteur français des machines ont enregistré une croissance des ventes, tirée à la fois par une demande domestique accrue (notamment des secteurs de la métallurgie et de la construction) et la hausse des exportations. Les ventes de machines-outils ont augmenté de 6,9%; le segment des équipements de levage et de manutention a même enregistré un bond de 18% déclenché par la croissance des exportations et une reprise après plusieurs années de faiblesse des investissements commerciaux domestiques, surtout dans le secteur de la construction.

Toutefois, comme en 2015, les fabricants de machines et équipements pour l'agriculture ont continué à être confrontés à un environnement très concurrentiel et au déclin de leurs ventes et de leurs marges; ces difficultés ont affecté principalement les

grossistes. Les ventes ont poursuivi leur baisse en 2016 (-2,6%), les acheteurs de matériel agricole continuant à réduire leurs investissements à cause de la diminution de leurs revenus. Parallèlement, le segment des machines et équipements d'ébullition enregistrait une baisse de 2,9% de ses ventes.

Les ventes de machines françaises ont augmenté d'environ 3% au 1er semestre 2017, soutenues principalement par la demande étrangère, notamment asiatique et sud-américaine, et les exportations devraient encore croître dans les prochains mois. Dans le même temps, la demande domestique reste robuste, dans un contexte économique optimiste incitant de plus en plus d'entreprises françaises à accroître leurs investissements en équipements et machines. La formation de capital fixe en France devrait croître de plus de 2% par an en 2017 et 2018.

France: Secteur de l'ingénierie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,1	1,6	1,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,6	0,2	3,6

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,7
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,3
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	0,5
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Dans cette industrie à forte intensité en capital, les besoins de financement sont élevés. Il s'ensuit que les entreprises du secteur peuvent avoir de lourdes dettes qui affaiblissent leur structure financière et leur solvabilité et mettent les liquidités sous pression. Toutefois, dans de nombreux cas les paiements anticipés peuvent améliorer la trésorerie des fournisseurs et les banques ne sont pas trop réticentes à accorder des prêts. Grâce à un environnement commercial favorable et au soutien apporté par des mesures fiscales, les marges bénéficiaires se sont améliorées au cours des 12 derniers mois. Mais, en raison de la hausse des coûts énergétiques, un léger déclin ne peut être exclu dans les 12 prochains mois.

En moyenne, les paiements dans le secteur français des machines prennent 70 à 80 jours. Les retards de paiement ont été peu nombreux au cours des deux dernières années. Les cas de non-paiement, qui ont diminué au 1er semestre 2017, devraient se stabiliser au cours des six prochains mois. Si les prévisionnistes tablent sur une baisse de 7% des faillites d'entreprises françaises en 2017, les faillites dans le secteur des machines devraient toutefois seulement se stabiliser. Cela peut s'expliquer par le fait que le taux de faillites dans le secteur des machines est déjà faible par rapport à celui d'autres secteurs.

Considérant ces perspectives favorables, notre politique de couverture reste ouverte pour la plupart des segments; en raison des difficultés mentionnées ci-dessus, nous sommes cependant plus prudents à l'égard des fabricants de machines destinées à l'agriculture. Il en va de même pour les entreprises fabriquant des machines pour le secteur pétrolier et gazier (machines pour la tuyauterie, par ex.).

Secteur français des machines/ de l'ingénierie



Points Forts

Leadership dans certains produits essentiels

Diversité des débouchés

Connaissances technologiques

Position mondiale favorable (la France occupe le 6e rang mondial)



Points Faibles

Besoins importants en financement

Dépendance à l'égard des marchés d'exportation

Source: Atradius

Italie

- La concurrence reste vive sur le marché domestique
- Délais de paiement: 100 jours en moyenne
- Le taux de faillites devrait à nouveau diminuer en 2017



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

Le secteur italien des machines/de l'ingénierie s'est avéré relativement résilient durant le ralentissement des performances économiques de l'Italie après 2008, grâce à sa vocation à l'exportation, à sa haute spécialisation et aux produits à valeur ajoutée du segment de la mécanique de précision. La croissance de la valeur ajoutée du secteur s'est affichée en hausse de plus de 3% en 2016 et devrait encore augmenter en 2017 et 2018, d'environ 1,5% par an.

Comme dans les années précédentes, la concurrence reste vive sur le marché domestique, surtout parmi les petites et moyennes manufactures de machines qui dépendent des entreprises de construction. Si la croissance des investissements domestiques connaît un nouvel élan depuis 2016, les performances du segment des engins routiers et de chantier sont encore freinées par la reprise laborieuse du secteur de la construction en Italie. Fortement dépendant des travaux publics, le segment des engins de

terrassement est donc structurellement exposé à la lenteur des paiements par les organismes publics. Par ailleurs, la demande de machines destinées au secteur pétrolier et gazier reste atone.

En revanche, la fabrication de machines pour le secteur manufacturier continue à bénéficier de la croissance des exportations et d'une demande accrue du marché domestique (des segments de l'automobile et de l'agro-alimentaire, par exemple). Les grandes sociétés plus diversifiées de construction de machines et les PME axées sur l'exportation devraient améliorer leurs performances et leur trésorerie. Dans l'ensemble, les marges bénéficiaires des entreprises du secteur italien des machines se sont redressées en 2016 et devraient encore s'améliorer en 2017.

Les délais de paiement dans le secteur italien des machines sont de 100 jours en moyenne. Le comportement de paiement a été satisfaisant au cours des deux dernières années et le nombre de

Italie: Secteur de l'ingénierie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	0,9	1,2	1,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,2	1,4	1,6

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	2,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,4
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	0,4
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

retards de paiement est faible. Les notifications de non-paiement ont été stables au cours des 12 derniers mois et devraient rester peu nombreuses dans les prochains mois. Les cas de faillites dans le secteur des machines sont relativement peu nombreux et devraient encore diminuer de 5% environ en 2017.

Notre politique de couverture reste généralement ouverte, notamment à l'égard des grandes entreprises et des sous-secteurs de niche axés sur l'exportation (par ex. la mécanique de haute précision). Ces opérateurs affichent généralement une situation financière robuste et des liquidités abondantes. Toutefois, nous restons toujours plus prudents s'agissant des sociétés opérant dans des secteurs finaux qui restent difficiles (comme la construction) et qui dépendent d'organismes publics. Nous surveillons de près les entreprises qui produisent des composants pour le secteur pétrolier et gazier en raison du grave déclin des investissements que connaît ce segment depuis deux ans à cause de la chute du prix du pétrole.

Secteur italien des machines/ de l'ingénierie



Points Forts

Secteur hautement spécialisé et savoir-faire technologique

Orientation à l'export et bonne diversification géographique des marchés finaux

Grandes sociétés d'ingénierie, généralement très saines financièrement



Points Faibles

Grand nombre de petites entreprises

Faible pouvoir de négociation des petites entreprises

Source: Atradius

Royaume-Uni

- Les exportateurs ont bénéficié de la faiblesse de la livre sterling
- Délais de paiement: 60 à 90 jours en moyenne
- Les conséquences concrètes du Brexit restent, pour le moment, inconnues



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

Suite au référendum de juin 2016 en faveur de la sortie de l'UE (Brexit), les entreprises britanniques du secteur des machines axées sur l'exportation ont bénéficié de la faiblesse de la livre sterling et d'une augmentation de la demande et de leur activité. Toutefois, ces avantages ont été partiellement annulés par l'augmentation des coûts des importations, alors que la majeure partie des entreprises britanniques de machines, dont les revenus sont générés principalement ou entièrement sur le marché domestique, sont affectées par le ralentissement de la croissance au Royaume-Uni et le déclin des investissements en capital provoqué par l'incertitude. La formation de capital fixe au Royaume-Uni a diminué à 0,5% en 2016, et cette tendance devrait se poursuivre avec un déclin pour atteindre 0,4% en 2017 et 0,2% en 2018.

Il convient d'observer que la rentabilité de toute entreprise de fabrication de machines dépend considérablement de son expertise en ingénierie, de l'efficacité de sa production et de son accès

au financement. En outre, la rentabilité est fortement influencée par l'activité et la santé des marchés finaux qu'elle fournit, c'est-à-dire la vente au détail, l'agroalimentaire, la construction, l'exploration pétrolière et gazière et la production d'énergie électrique. Globalement, les marges bénéficiaires sont restées plutôt stables dans le secteur au cours des 12 derniers mois. Cependant, nous avons constaté un accroissement de la pression sur les marges des constructeurs de machines dépendants du marché pétrolier et gazier, tandis que les entreprises fournissant des solutions d'énergie de remplacement ou l'industrie nucléaire ont enregistré une progression de leurs profits. La hausse des prix de l'énergie et de l'acier a un impact certain sur les marges des constructeurs de machines, mais pour le moment elle peut, dans la plupart des cas, être répercutée sur les prix pratiqués à l'égard des clients finaux. Si l'accès au financement est essentiel pour cette activité à forte intensité de capital, obtenir un prêt bancaire et recourir au marché des capitaux n'est pas un problème actuellement pour la majorité des constructeurs de machines.

Royaume-Uni: Secteur de l'ingénierie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,8	1,6	1,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-1,2	5,4	0,7

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Les paiements dans le secteur britannique des machines se font à 60-90 jours en moyenne. L'historique des paiements des deux dernières années est satisfaisant et les retards de paiement ne devraient pas augmenter dans les prochains mois. Si le taux de faillite des entreprises britanniques est attendu en hausse de 2% en 2017 et de 4% en 2018, le secteur des machines ne devrait pas être concerné par cette tendance négative.

Pour le moment, notre politique de couverture reste généralement ouverte à neutre à l'égard du secteur des machines. Toutefois, le secteur des machines étant fortement dépendant du marché domestique, nous surveillons de près le processus de négociation en cours sur le Brexit et les conséquences qui en découleront pour l'économie britannique. Pour le moment, on ne peut savoir quelles seront exactement les conséquences du Brexit; mais tout accroissement important de l'incertitude économique, accompagné d'un déclin des investissements dans les immobilisations et d'une restriction de l'accès au financement affecterait gravement le secteur.

Secteur britannique des machines



Points Forts

La faiblesse de la livre favorise les exportations de machines

Excellence de l'ingénierie



Points Faibles

Le Brexit a suscité un sentiment d'incertitude économique

Pénurie de compétences

Source: Atradius

Performances du marché en bref

Indonésie

- La stratégie d'expansion industrielle mise en place favorise le secteur
- Faible taux de faillite attendu en 2017
- Délais de paiement: 90 jours en moyenne



En 2017 et 2018, l'économie indonésienne devrait afficher une croissance annuelle d'environ 5%, grâce notamment à une forte demande domestique et à une ambitieuse stratégie d'expansion industrielle mise en œuvre par le gouvernement visant à accroître le portefeuille industriel du pays par de milliers de grandes entreprises et de PME. Ce plan de développement industriel devrait stimuler la demande de machines et d'ingénierie de la part, entre autres, des secteurs manufacturiers, de la construction, des télécommunications et de l'électricité.

Au cours des 12 derniers mois, les marges bénéficiaires des entreprises indonésiennes de machines/ingénierie sont restées stables à environ 8%-15% et devraient maintenir cette allure pendant les 6 prochains mois. Toutefois, la concurrence étant très vive sur le marché, y compris à cause de l'activité des concurrents étrangers, des guerres des prix ne peuvent être exclues, en particulier entre entreprises opérant dans le segment de qualité inférieure. À moyen terme, cela pourrait nuire à la rentabilité des entreprises domestiques.

En raison de la nature de leurs opérations, les entreprises du secteur des machines/ de l'ingénierie affichent des niveaux élevés d'endettement et dépendent fortement des banques pour le financement de leurs besoins en fonds de roulement. Pour évaluer le niveau de risque financier d'une entreprise de construction de machines, il convient de prendre en compte à la fois le niveau d'endettement et l'historique de paiement de l'acheteur, ainsi que les performances de l'entreprise.

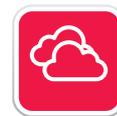
Actuellement, le délai de paiement des factures dans le secteur indonésien des machines/ de l'ingénierie est de 90 jours en moyenne. Le comportement de paiement est moyennement satisfaisant comparativement aux autres secteurs, et le taux de retards de paiement a été faible l'an dernier.

Le nombre de non-paiements enregistrés dans le secteur indonésien des machines/ de l'ingénierie a été très faible au cours des 12 derniers mois, une tendance stable qui devrait perdurer pendant les 6 prochains mois. Le secteur affiche actuellement un taux de faillite moyen et aucune augmentation notable des défaillances n'est prévue pour les 6 mois à venir.

Notre politique de couverture est ouverte pour les entreprises fabriquant des machines pour les secteurs de l'énergie et de la construction. Confronté à des défis, notamment à une concurrence acharnée, le segment des machines pour l'ingénierie devrait toutefois bénéficier des investissements croissants des fabricants indonésiens dans les mois à venir. Nous sommes plus prudents à l'égard des constructeurs de machines destinées au secteur minier (surtout les mines de charbon) en raison de la volatilité des prix du charbon.

États-Unis

- La croissance de la construction soutient le secteur
- Légère diminution des faillites attendue en 2017
- Délais de paiement: 30 jours en moyenne



Les États-Unis sont le premier acheteur et le troisième fournisseur de machines au monde. La part de marché domestique des fabricants américains de machines est d'environ 50%. Après quelques années de baisse, les revenus des services d'ingénierie se redressent depuis 2015, l'amélioration des liquidités sur les marchés financiers ayant favorisé les dépenses en constructions neuves. Le secteur américain des machines/ de l'ingénierie devrait enregistrer en 2017 une croissance en valeur ajoutée de 2,7% qui devrait même atteindre 4% en 2018.

Les entreprises fabriquant des machines pour le secteur de la construction devraient bénéficier de conditions favorables en 2017, une augmentation de 5,9% des démarrages de nouveaux chantiers de construction étant prévue aux États-Unis. Le secteur des machines devrait aussi être soutenu par l'expansion des dépenses en infrastructures prévue pour 2018. La demande en produits d'ingénierie de haute qualité restera très élevée dans la plupart des segments industriels en 2017 et 2018.

Cela étant, les constructeurs de machines destinées aux segments pétrolier/gazier et minier ont été affectés par la baisse des dépenses d'investissement en machines et équipements. Cependant, les prévisionnistes tablent sur une hausse des prix du pétrole et du gaz en 2018, ce qui pourrait encourager une reprise des dépenses d'investissement en équipements l'an prochain.

La dépendance de ce secteur à forte intensité en capital à l'égard du financement bancaire est généralement élevée, mais les banques américaines accordent volontiers des prêts au secteur. Le délai moyen de paiement dans le secteur américain des machines est de 30 jours; mais les conditions de paiement peuvent

être plus longues, car les biens d'équipement peuvent être synonymes de prix élevés. Au cours des deux dernières années, le comportement de paiement a été satisfaisant et les cas de non-paiement peu nombreux; et ces derniers devraient encore diminuer dans les six prochains mois.

Par comparaison avec les autres secteurs économiques américains, le taux de faillites est faible dans le secteur des machines, et les défaillances d'entreprises devraient diminuer d'environ 4% en 2017 et 2% en 2018, en ligne avec l'évolution générale des faillites d'entreprises aux États-Unis.

Considérant le risque de crédit plutôt modéré, notre politique de couverture à l'égard du secteur américain des machines est généralement ouverte. Cependant, une certaine prudence est de mise pour les fabricants de machines qui dépendent des secteurs pétrolier/gazier et minier, en raison des perspectives économiques encore incertaines de ces secteurs. Il en va de même pour les entreprises du secteur et leurs acheteurs situés dans les zones touchées par l'ouragan Harvey (principalement le Texas et la Louisiane). Compte tenu des risques potentiels liés à ces régions, nos perspectives pour le secteur américain des machines restent «Correctes» pour le moment.

Performances du marché en un coup d'œil

Danemark



- Le secteur danois des machines et de l'ingénierie, très axé sur l'exportation, a enregistré de bonnes performances ces 2-3 dernières années. Au cours des 12 derniers mois, environ 60% des entreprises du secteur ont vu leurs marges bénéficiaires augmenter; cette tendance favorable devrait se poursuivre en 2017 et 2018, car la valeur ajoutée du secteur devrait continuer à croître en 2017 et 2018 et augmenter d'environ 1%-2% par an. La croissance est soutenue par les exportateurs de produits d'optimisation de l'énergie utilisés dans des domaines tels que le chauffage, le refroidissement et le traitement de l'eau. Il en va de même pour les fournisseurs du secteur des éoliennes en plein essor mondial, et pour les producteurs d'automatismes des processus de fabrication.
- Cela étant, certains opérateurs du secteur restent à la traîne, comme les entreprises qui dépendent de l'industrie pétrolière et gazière offshore, dont les performances ont été médiocres en 2016. Toutefois, la stabilisation des prix du pétrole et des métaux laisse entrevoir un rebond qui pourrait favoriser à nouveau l'amélioration de la demande de machines.
- Quant aux producteurs de machines agricoles, leurs perspectives restent moroses en raison de la faiblesse des investissements dans l'agriculture en Europe. Cependant, les récentes hausses des prix du lait, de la viande et des cultures commerciales donnent lieu à un certain optimisme, d'autant que les conditions de financement des agriculteurs danois s'améliorent.
- Les paiements dans le secteur danois des machines se font à 90 jours en moyenne. Au cours des deux dernières années, le comportement de paiement a été satisfaisant et le nombre de retards et de défauts de paiement et de faillites devrait rester stable en 2017 et en 2018. Toutefois, une légère augmentation des défauts de paiement ne peut être exclue, considérant la nouvelle directive européenne qui permet une restructuration plus rapide des entités en difficulté. Les faillites dans le secteur des machines touchent principalement les petits opérateurs qui dépendent trop d'un petit nombre de gros clients, ont des coûts de production élevés et des difficultés de trésorerie en raison d'un accès restreint au financement bancaire. Par conséquent, nous suivons de très près les petits opérateurs, notre politique générale de couverture du secteur restant généralement ouverte à neutre.

Allemagne



- Le secteur allemand des machines et de l'ingénierie, qui représente 3% du PIB du pays, est la pierre angulaire de l'économie allemande. Les perspectives générales restent positives, avec des prévisions de croissance annuelle de la production de 3% en 2017 et 2018, selon l'association allemande de l'ingénierie VDMA.
- En raison de son taux d'exportation élevé (plus de 75%), le secteur dépend fortement de la demande étrangère et, par conséquent, il est vulnérable à certains risques (dégradation du contexte économique mondial, montée des risques géopolitiques, volatilité des taux de change et menace croissante du protectionnisme).
- Le secteur est caractérisé par des investissements élevés (en TI et autres équipements) et par la hausse des coûts salariaux. Le ratio de fonds propres des entreprises de construction de machines est plus élevé que la moyenne de l'économie allemande, car elles peuvent souvent financer les investissements nécessaires au moyen de ressources propres (cash-flow, prêts d'actionnaires et/ou mezzanine). De ce fait, nombre de ces entreprises dépendent peu des banques pour leur financement et les dettes bancaires sont assez modestes.
- Les marges bénéficiaires sont relativement élevées, notamment dans les segments de niche. Toutefois, la concurrence croissante, surtout chinoise, exerce depuis quelques années une pression de plus en plus forte sur les marges. Sur le marché mondial, les constructeurs de machines chinois améliorent progressivement leur capacité à produire des machines de haute qualité, contraignant les entreprises allemandes à transiger sur les prix.
- Par rapport à d'autres secteurs de l'économie allemande, le comportement de paiement du secteur des machines et de l'ingénierie est satisfaisant, de même que le taux de défauts et de faillites. Le nombre de notifications de non-paiement et de défaillances d'entreprises devrait rester faible en 2017 et 2018.
- Considérant la solidité financière générale des entreprises allemandes de construction de machines, notre stratégie de couverture reste généralement souple. Nous sommes toutefois plus prudents à l'égard des entreprises fabriquant des machines pour le sous-secteur du papier et de l'imprimerie, la transition vers la numérisation ayant pour effet de contracter les marges bénéficiaires et de pousser de nombreuses sociétés à se restructurer pour adapter leur production aux besoins de la clientèle. Un autre segment, celui des machines textiles, connaît également des difficultés mais ce sous-secteur ne représente qu'une part modeste du secteur allemand des machines.

Pays-Bas



- Les Pays-Bas comptent parmi les leaders mondiaux de la construction de machines de traitement des aliments. Les deux tiers environ de la production néerlandaise de machines sont exportés, ce qui représente 20% de la valeur totale des exportations du pays. Environ 60% des exportations néerlandaises de machines partent vers des pays européens, mais la part des exportations vers des pays extra-européens ne cesse de croître. Ainsi, la part des exportations de machines de traitement des aliments vers l'Asie atteint déjà 18%, et les marchés d'Amérique latine et d'Afrique gagnent également en importance.
- Le chiffre d'affaires a bondi de 16,5% en glissement annuel au 1er semestre 2017, tandis que le chiffre d'affaires des exportations grimpeait de 18,7%, celui du marché domestique s'ajugeant 7,9%. La croissance de la valeur ajoutée dans le secteur néerlandais des machines, soutenue par le développement des exportations et les investissements domestiques dans les entreprises, devrait dépasser les 8% en 2017. Grâce à l'automatisation avancée et à la robotisation de pointe des processus de fabrication et d'assemblage, la croissance de la production dans le secteur néerlandais de la construction de machines est actuellement 24% plus élevée qu'à la mi-2016. Les prix de ventes ont cependant décliné en 2016 et au premier semestre 2017, surtout sur les marchés étrangers. Cette baisse des prix a eu un impact négatif sur les marges bénéficiaires des entreprises de construction de machines qui, malgré de très bons chiffres de ventes, ont atteint un palier ou se sont même contractées légèrement au cours des 12 derniers mois.
- Pendant les deux dernières années, le comportement de paiement a été bon; le nombre de retards de paiement et de faillites a été faible et devrait le rester en 2017. Bien que l'endettement des entreprises de construction de machines soit élevé, les banques se montrent disposées à accorder des prêts au secteur. Les faillites dans le secteur devraient encore diminuer en 2018, de 5% environ.
- Notre politique de couverture reste généralement ouverte pour le secteur. Nous sommes attentifs aux capacités d'investissement des entreprises, aux marges réalisées, à l'accès au financement et au carnet de commandes. Le secteur étant très fortement orienté à l'exportation, il est hautement exposé aux changements des tendances de l'économie mondiale et à l'évolution du marché. Les fluctuations monétaires, en particulier, peuvent affecter tant la demande que les résultats financiers.

Pologne



- Le PIB polonais devrait afficher une croissance de plus de 3% en 2017 et 2018, soutenu par la robuste demande des consommateurs, l'augmentation des investissements des entreprises et la hausse des investissements, notamment des investissements liés aux financements de l'UE. Ce bond des investissements devrait favoriser le secteur polonais des machines, dont certains sous-secteurs ont beaucoup souffert au cours des deux dernières années.
- Le segment des engins miniers a été affecté par le ralentissement de l'industrie charbonnière polonaise qui se traduit, depuis 2012, par une nette diminution des investissements (ceux-ci ayant même enregistré une chute brutale de 45% en 2015). En outre, les délais moyens de paiement et les retards de paiement des sociétés liées au secteur minier ont augmenté. Par conséquent, de nombreuses entreprises fabriquant des engins miniers ont vu leurs résultats financiers se dégrader et leur trésorerie s'assécher, d'où une augmentation des faillites en 2015 et 2016. Toutefois, la récente augmentation des prix du charbon s'est accompagnée d'une amélioration du comportement de paiement des entreprises minières, tandis que les grands producteurs d'engins miniers ont pu accroître leurs exportations afin de compenser la chute des ventes domestiques.
- Ces dernières années, les subventions de l'UE ont fait grimper la demande de machines agricoles. Mais en raison de problèmes politiques affectant depuis fin 2015 le paiement des subventions de l'UE aux agriculteurs, de nombreuses exploitations agricoles ont reporté leurs achats de machines agricoles (tracteurs, remorques), ce qui a conduit à une forte baisse des ventes de machines en 2015 et 2016. En outre, cela s'est traduit par un gonflement des stocks et un nombre croissant de notifications de non-paiement dans ce segment. Si cette léthargie de la demande devait persister, certains distributeurs de machines agricoles pourraient connaître de graves difficultés.
- Vu la détérioration des résultats et des marges, ainsi que l'accroissement des retards de paiement et des faillites, notre politique de couverture reste restrictive pour le secteur des machines, surtout à l'égard des entreprises liées aux mines et à l'agriculture. Nous sommes aussi particulièrement attentifs aux entreprises axées sur l'exportation qui dépendent des ventes à la Russie, car la demande de ce pays reste faible et les autorités russes, dans le contexte des marchés publics, ont tendance à préférer les biens fabriqués en Russie. Il reste à voir dans quelle mesure le secteur polonais des machines bénéficiera de la croissance prévue et de l'augmentation des investissements dans les années à venir.

Estimation des performances sectorielles par pays

Octobre 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

EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ

EN UN COUP D'ŒIL

PERFORMANCE DU MARCHÉ

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES
SECTORIELLES



Performances sectorielles

Changements depuis septembre 2017

Europe

Allemagne

Construction



Détérioration de bon à correct

Bien que le secteur allemand de la construction continue d'afficher une production et des ventes en croissance, le nombre de demandes d'indemnisation reste élevé. Sont principalement affectées les petites entreprises de construction dont la capitalisation est faible et les marges étroites et qui sont donc vulnérables aux erreurs de calcul lors de l'acceptation de grands projets, et qui souffrent aussi des longs délais de paiement des organismes publics sur un marché très concurrentiel.

Royaume-Uni

Métallurgie



Amélioration de sombre à correct

Sidérurgie



Amélioration de sombre à correct

Les prix de ventes dans les deux segments ont rebondi depuis le 2e semestre 2016, permettant une amélioration des marges bénéficiaires dans un contexte de demande robuste; de plus, le nombre élevé de demandes d'indemnisation a enregistré une décade. Toutefois, toute application de nouveaux droits de douane sur les importations de métaux et d'acier une fois le Royaume-Uni officiellement sorti de l'UE pourrait affecter le secteur à l'avenir.

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