



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du
secteur de la sidérurgie et de la métallurgie



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	Un feu de paille?	4
Rapport complet		
Chine	Un regain de vigueur de la demande en 2016, mais éphémère	5
Allemagne	Davantage de défis à relever à moyen terme	7
Italie	Des performances médiocres sur le segment des distributeurs et des services après-vente.....	9
Royaume-Uni	Les marges ont augmenté, mais les difficultés persistent.....	11
Etats-Unis	Un rebond, mais les conditions du marché restent fragiles	13
Performance du marché en bref		
France	La demande du secteur de la construction a finalement repris.....	15
Inde	La croissance soutenue favorise la consommation intérieure d'acier	16
Performance du marché en un coup d'œil		
	Belgique, Pays-Bas, Pologne, Afrique du Sud, Espagne	18
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays.....	20
Performances sectorielles	Les changements depuis octobre 2017.....	22

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



Un feu de paille?

Depuis 2016, le secteur sidérurgique connaît un rebond, après une période de demande en berne. Les prix de l'acier et la consommation mondiale d'acier ont de nouveau augmenté l'an dernier, ce qui a eu un effet positif sur les marges de nombreuses entreprises, qui avaient été très affaiblies auparavant. Les prévisions de la World Steel Association (WSA) indiquent que l'utilisation d'acier dans le monde devrait augmenter de 2,6% en 2017 et de 1,6% en 2018; cette hausse serait principalement due à de meilleures performances économiques des pays les plus développés.

Mais le rebond actuel constaté dans le secteur de la sidérurgie est occasionné par des facteurs conjoncturels, tandis que les problèmes structurels fondamentaux demeurent. L'acier est exposé à des facteurs de risque économiques et politiques (et actuellement, il s'agit principalement de l'augmentation de la menace protectionniste, du brusque ralentissement de l'économie chinoise, du Brexit et des fuites de capitaux des marchés émergents). Si l'un de ces risques se concrétisait, il pourrait immédiatement entraîner une nouvelle baisse de la demande régionale ou mondiale d'acier.

Dans le même temps, certains problèmes persistants affectent les producteurs et négociants d'acier. La surcapacité de production reste problématique; actuellement, le taux d'utilisation

mondial s'élève environ à 72%: il s'agit d'un taux bas comparé aux 85% qui prévalait avant la crise du crédit de 2008. Le rebond actuel a permis d'alléger temporairement certaines pressions causées par la surcapacité mondiale d'acier, mais il semble évident que tout nouveau ralentissement de la demande risque d'être préjudiciable à la rentabilité des entreprises fonctionnant avec des coûts de production fixes, des investissements et des dépenses de fonctionnement élevés, car cela pourrait entraîner un fort risque de crédit.

Les conditions actuelles du marché, assez incertaines dans le secteur de la sidérurgie, sont aggravées par certains facteurs environnementaux et technologiques, tels que le durcissement des normes imposé aux entreprises sidérurgiques par l'Union Européenne, ou encore les innovations technologiques qui pourraient faire baisser la demande des grandes industries acheteuses à l'avenir. La tendance accrue à la e-mobilité est également un problème, et on ne peut pas exclure qu'à moyen terme, la demande d'acier et de métaux en provenance de l'industrie automobile, principal acheteur du secteur, puisse baisser et affecter gravement le secteur en raison du passage aux moteurs électriques et aux carrosseries plus légères.

Chine

- Un regain de vigueur de la demande en 2016, mais éphémère
- La pression sur les marges bénéficiaires des entreprises perdure
- Les entreprises privées sont en sérieuse difficulté



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

Sur le marché sidérurgique/métallurgique chinois, la surcapacité reste le principal problème, car le rééquilibrage de l'économie chinoise se poursuit (passant d'une croissance liée aux investissements et à l'exportation à une croissance liée à la consommation privée). Le gouvernement chinois a annoncé de façon répétée qu'il allait diminuer les surproductions d'acier et consolider le secteur. Mais cette annonce a jusqu'ici connu un succès limité, car les gouvernements régionaux ont vivement intérêt à favoriser la production locale chaque fois que cela est possible, pour maintenir l'emploi et le prestige associés. Dans ce contexte, on voit bien que la consolidation du secteur a encore du chemin à faire.

Selon la World Steel Association, la production d'acier a continué à augmenter en Chine en 2016, à hauteur de 1,2% en glissement annuel (808 millions de tonnes). Ensuite, entre janvier et août 2017, l'augmentation a été de 5,6%. En 2016, la demande domestique a été favorisée par les mesures fiscales de relance de

l'acier et des métaux (et en particulier via des partenariats dans le domaine des infrastructures publiques (aéroports, chemins de fer, routes, ponts). Cependant, cette reprise a été de courte durée selon la World Steel Association, car la demande va demeurer stable en 2017 et diminuera de 2% en 2018. En même temps, les exportations d'acier chinois ont diminué de 18% au 2ème semestre 2016, et même de 25% au cours du 1er semestre 2017, car de nombreux pays ont imposé des droits sur les importations d'acier chinois.

La marge bénéficiaire de nombreuses entreprises sidérurgiques chinoises reste relativement faible (la marge moyenne ne dépasse pas 2,7%, ce qui correspond à un niveau très faible par rapport aux autres secteurs industriels); les producteurs ont pour la plupart enregistré des pertes. Pour les fabricants et les négociants, le financement bancaire représente la principale source de financement; toutefois, certaines banques refusent d'accor-

Chine: Secteur métallurgique

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	6,7	6,7	6,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,8	2,1	3,2

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	1,5
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	9,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	11,1
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

der des prêts. L'endettement est un problème constant depuis quelques années, ainsi que la présence d'un système bancaire parallèle. De nombreuses entreprises effectuent des nantissements pour le même montant dans différentes banques en vue de l'obtention de prêts, ce qui multiplie le risque. La nature interdépendante des garanties bancaires du secteur sidérurgique chinois implique que la défaillance d'une seule entreprise est de nature à déclencher une réaction en chaîne au niveau d'autres entreprises qui sont souvent les garants de concurrents. C'est pour cela qu'il existe un risque systémique élevé pour les banques qui les a conduites à restreindre le nombre de prêts accordés.

En moyenne, la durée des paiements au sein du secteur chinois de la sidérurgie/métallurgie est comprise entre 60 et 120 jours. Le nombre de paiements retardés et de faillites reste élevé. Tandis que les entreprises publiques affichent une certaine résilience, de nombreuses entreprises privées du secteur sont confrontées à de graves difficultés. La plus grande partie des négociants chinois ne dispose pas d'investissements conséquents, et fonctionne avec de faibles marges et des facilités de crédit limitées.

En raison du risque de crédit élevé dans le secteur, notre position de couverture reste très restrictive, à l'exception des entreprises bénéficiant d'un profil financier solide ou d'une bonne expérience.

Secteur chinois de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Mesures gouvernementales prises en faveur des entreprises publiques, afin d'éviter les réductions draconiennes de production drastiques à court terme

La croissance enregistrée dans le secteur automobile peut avoir des conséquences positives pour les producteurs d'acier

La consolidation actuelle devrait conduire à l'élimination des excédents de capacité à long terme



Points Faibles

Marges faibles et pertes massives

L'augmentation de la consommation d'acier et de métaux devrait ralentir dans les années à venir

La politique restrictive des banques forcera bon nombre de producteurs à quitter le secteur

Source: Atradius

Allemagne

- La remontée des prix de vente a aidé le secteur
- Durée moyenne de paiement: entre 30 et 45 jours
- Encore des difficultés à prévoir à moyen terme



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

Selon la World Steel Association, la production allemande d'acier a diminué de 1,4% en 2016 en glissement annuel pour atteindre 42,1 millions de tonnes. Cette situation est principalement due à une baisse des prix de l'acier au premier semestre 2016, à la pression exercée par les importations et à la surcapacité du secteur. Les bilans de nombreuses entreprises sidérurgiques/métallurgiques font apparaître des pertes accumulées en raison de la baisse des ventes et des marges, et de la dépréciation des stocks. En revanche, les prix connaissent un rebond depuis le deuxième semestre 2016, ce qui entraîne de meilleurs résultats et de meilleures marges. La production d'acier a de nouveau été en augmentation entre janvier et août 2017 (à hauteur de 2,1% en glissement annuel). La demande allemande d'acier devrait augmenter légèrement (de 0,9% en 2017 et de 0,4% en 2018).

La situation générale (en fonds propres et en liquidités) des entreprises sidérurgiques allemandes est meilleure que celle de l'industrie manufacturière en générale (à l'exception des petits grossistes, qui n'ont pas d'activité de pré-fabrication et/ou n'offrent pas de services). Les banques acceptent généralement d'accorder des prêts aux entreprises du secteur.

Nous avons pu constater des changements dans le comportement de paiement des entreprises du secteur au cours de ces derniers mois; le délai de paiement est en moyenne de 30 à 45 jours. Conformément à la tendance générale, le nombre de faillites dans le secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie a diminué en 2016, et aucun changement majeur n'est attendu dans ce domaine en 2017 et 2018.

Allemagne: Secteur de la métallurgie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,9	1,8	1,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,2	2,1	0,4

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	2,3
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,4
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Par conséquent, notre position de couverture est en grande partie positive pour les entreprises sidérurgiques et métallurgiques allemandes. Nous sommes particulièrement attentifs aux récentes informations financières (bilans, chiffres intermédiaires, situation bancaire, modalités de paiement, durée des contrats, volumes des commandes, comportement de paiement, notamment). Nous sommes encore plus prudents en ce qui concerne les petits négociants, et en particulier ceux qui n'ont pas d'activité annexe telle que la pré-fabrication et qui affichent un niveau de fonds propres faible, car ils doivent faire face à une concurrence féroce et ont des marges peu élevées. Parmi les autres sous-secteurs en difficultés, citons le secteur du recyclage de la ferraille, dans lequel les entreprises sont exposées à la volatilité des prix de l'acier et à une pression exercées sur les marges, en diminution.

A l'heure actuelle, le secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie reste résilient et compétitif, grâce à ses produits technologiques et à une demande vigoureuse de la part de l'industrie automobile, des secteurs du bâtiment et des machines. Cependant, l'environnement du marché est de plus en plus difficile, et la pression exercée sur le secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie s'est accrue ces dernières années. Outre des pro-

blèmes tels que les tarifs punitifs et les barrières commerciales, certaines difficultés structurelles persistent (prix volatils des matières premières et des ventes, surcapacités, notamment); par ailleurs, le nombre de concurrents provenant d'Afrique, d'Asie et d'Amérique du Sud augmente et la chaîne de valeur s'accroît, exerçant une pression sur les prix et les marges. Dans le même temps, le système d'échange de quotas d'émission imposé par l'Union Européenne et les coûts énergétiques élevés en Allemagne menacent d'augmenter le poids financier supporté par les entreprises du secteur sidérurgique/métallurgique. A moyen et long terme, la diminution de la demande d'acier et de métaux de la part de l'industrie automobile en raison de l'adoption de moteurs électriques et de carrosseries plus légères risque d'affecter gravement le secteur.

Par conséquent, il n'est pas à exclure que certains problèmes persistent pour les producteurs allemands à moyen terme (baisse des ventes et des bénéfices tout au long de la chaîne de valeur, défauts de paiement et de faillites en forte hausse).

Secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Nombre élevé de clients industriels et d'importateurs

Produits de grande qualité/de niche

Niveau technologique élevé par rapport aux concurrents



Points Faibles

Dépenses énergétiques élevées

Concurrence étrangère sévère

Forte dépendance aux matières premières

Surcapacités permanentes

Source: Atradius

Italie

- Performances médiocres pour les segments distributeurs/service après-vente
- Un rebond est constaté depuis 2016
- Durée moyenne de paiement: 90 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

Pour l'économie italienne, les métaux et plus particulièrement l'acier revêtent une importance particulière, car ce secteur d'activité représente 2% du PIB. Il a souffert en 2009 et en 2011-2013 d'une production massive accompagnée d'une diminution de la consommation due à la faible demande, à la surcapacité et aux prix fixes; par conséquent, la totalité des acteurs de la chaîne de valeur a enregistré des marges en baisse. La faible demande persistante et les importations d'acier chinois à prix bas ont entraîné une baisse de la production d'acier italien de plus de 7% en 2015 (qui est passée à 22 milliards de tonnes).

Mais le secteur a rebondi en 2016, principalement grâce à l'augmentation de la demande de la part de l'industrie automobile et des droits antidumping imposés par l'Union Européenne à l'acier chinois. La production d'acier a augmenté de 6% en raison d'un fort accroissement de la quantité d'acier plat, tandis que les produits en acier long n'ont enregistré qu'une hausse modeste. Se-

lon la World Steel Association, la production d'acier a légèrement augmenté entre janvier et août 2017 (à hauteur de 1,7%). Les prix de vente ont remonté et les exportations bénéficient du taux de change avantageux de l'Euro.

Mais le véritable rebond des ventes intérieures d'acier n'interviendra qu'en 2018, car la demande provenant du secteur du bâtiment, qui représente 50% de la consommation d'acier, n'a donné que des signes modérés de reprise jusqu'à maintenant. Les exportations pourraient être affectées, car le marché algérien, l'une des principales destinations des exportations italiennes, avec l'Allemagne, pourrait être auto-suffisant d'ici fin 2018.

Le rebond des prix de vente de l'acier et des métaux, ainsi que les ventes à l'exportation et la fin de la faible demande domestique, ont également favorisé l'augmentation des marges des entreprises en 2017, même si cette hausse reste modérée pour

Italie: Secteur de la métallurgie

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	0,9	1,2	1,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,0	3,8	0,3
Part du secteur dans l'économie nationale (%)			2,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)			0,4
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)			-0,6
Degré de vocation à l'exportation			moyen
Degré de concurrence			élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

l'instant. Le nombre de retards de paiement et de faillites a diminué en 2016, et devrait rester stable, voire diminuer légèrement, en 2017. Toutefois, les entreprises qui travaillent sur le marché intérieur restent affectées par des paiements lents de la part de leurs clients.

Grâce à la reprise économique générale, à l'augmentation des prix de vente et de la production, et aux bonnes performances des demandes d'indemnisation de l'assurance-crédit depuis 2016, nous avons modifié récemment nos prévisions relatives au secteur sidérurgique/métallurgique, les faisant passer de «Sombre» à «Correct». Notre politique de couverture est ouverte à neutre, selon les performances des sous-secteurs et de leurs principaux

acheteurs. Notre politique est davantage ouverte concernant les aciéries, qui peuvent appliquer des prix plus élevés, et les entreprises sidérurgiques/métallurgiques travaillant avec l'industrie automobile. Il en va de même pour les entreprises ayant une vocation à l'exportation; en revanche, la prudence est de mise concernant les entreprises qui dépendent des secteurs du bâtiment et de l'industrie pétrolière/gazière. Nous sommes plus prudents encore au sujet des distributeurs et des centres de services du secteur, qui se caractérisent par un nombre important d'entreprises relativement petites, et qui affichent une valeur ajoutée limitée, de faibles marges et un fort endettement. Les prix de l'acier, élevés, bénéficient aux aciéries, mais ils peuvent être problématiques pour les distributeurs, en termes de besoins accrus en fonds de roulement.

Secteur italien de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Production flexible

Secteur tourné vers l'export

Consolidation de certains secteurs



Points Faibles

La demande intérieure est encore faible

Le marché reste fragmenté

Secteur fortement dépendant du secteur du bâtiment

Source: Atradius

Royaume-Uni

- Les marges ont augmenté, mais des défis sont encore à relever
- Durée moyenne de paiement: 60 jours
- Le taux de faillites ne devrait pas beaucoup augmenter en 2017



Vue d'ensemble

Évaluation des risques	forte amélioration	amélioration	stable	détérioration	forte détérioration
Évolution des impayés au cours des 6 derniers mois			✓		
Augmentation des impayés au cours des 6 prochains mois		✓			
Évolution 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 2015 et au début de 2016, le marché sidérurgique/métallurgique britannique était en difficulté, car la surcapacité, la concurrence vive, la volatilité des taux de change, les coûts énergétiques élevés, les mesures d'austérité prolongées et l'incertitude concernant les résultats du référendum sur le Brexit ont pesé sur les performances et la santé financière de nombreuses entreprises. Le prix de l'acier est resté faible, ce qui s'explique en grande partie par le faible prix des matières premières, et en particulier du minerai de fer.

Mais les prix de vente de l'acier et des métaux ont rebondi en 2016, car la Chine a réduit ses exportations d'acier, l'Union Européenne ayant imposé des droits d'importation importants à l'acier chinois. En même temps, la demande provenant du secteur du bâtiment, et plus encore de l'industrie automobile, qui représentent à eux deux les principaux acheteurs, a été vigoureuse. Les niveaux élevés de stock entreposés ont été réduits; par conséquent, l'augmentation du prix de l'acier s'est répercu-

tée tout au long de la chaîne logistique. Toutefois, selon la World Steel Association, la production britannique d'acier a légèrement baissé entre janvier et août 2017 (à hauteur de 1,4% en glissement annuel).

Dans le passé, les mauvaises conditions du marché avaient été préjudiciables aux chiffres d'affaires, aux marges, aux bénéfices et à la trésorerie de nombreuses entreprises sidérurgiques/métallurgiques; mais l'augmentation des prix de vente a conduit à une remontée des marges des entreprises. Les opérateurs du secteur sont principalement des acteurs bien établis, mais ils dépendent aussi fortement des financements bancaires (en termes d'escompte notamment) pour disposer de stocks quand ils en ont besoin. Généralement, ils ont des frais généraux réduits, ce qui leur permet d'avoir une bonne résilience face aux changements économiques, car ils sont capables de diminuer les stocks pour libérer de la trésorerie. Les banques acceptent généralement d'accorder des prêts aux entreprises du secteur.

**Royaume-Uni: Secteur de la métallurgie**

	2016	2017.	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,8	1,6	1,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-2,3	0,0	1,3

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

En moyenne, la durée des paiements au sein du secteur britannique de la sidérurgie/métallurgie est de 60 jours. Le nombre des retards de paiement a augmenté fin 2016 et début 2017, mais cette situation est principalement imputable à la faillite d'un grand équipementier automobile en 2016. On s'attend à ce que les notifications de non-paiement diminuent au cours des prochains mois, car les prix de vente se sont maintenus à des niveaux plus élevés que prévu, ce qui a entraîné une augmentation des marges. Le nombre de sinistres importants a diminué au cours des six derniers mois, et bien que les prévisions de faillites soient en augmentation de 2% en 2017 et de 4% en 2018, le secteur sidérurgique/métallurgique britannique ne devrait pas suivre cette tendance en déclin.

Grâce à l'amélioration des marges des entreprises et à la stabilité des demandes d'indemnisation, nous avons pu récemment faire passer nos prévisions pour ce secteur de «Sombre» à «Correct». Toutefois, notre politique de couverture est plus prudente pour les entreprises de l'industrie pétrolière de la Mer du Nord et/ou des biens tubulaires destinés aux pays producteurs de pétrole, car les investissements réduits réalisés par le secteur de l'énergie ont eu un impact négatif sur les revenus, les marges et la rentabilité des entreprises sidérurgiques/métallurgiques.

Le Brexit peut à moyen terme affecter le secteur britannique de la sidérurgie/métallurgie, en raison des incertitudes économiques pouvant en découler, avec à la clé des retards voire des annulations des décisions d'investissement, et en particulier dans le secteur du bâtiment. Dans le même temps, l'application de nouveaux droits frappant l'importation de métaux et d'acier une fois que le Royaume-Uni aura officiellement quitté l'Union Européenne pourrait être préjudiciable au secteur sidérurgique, car 70% des exportations britanniques d'acier sont destinées à l'Union Européenne.

Nous restons vigilants car le secteur sidérurgique/métallurgique est structurellement un secteur à marges faibles, avec des conditions de marché instables, une forte fragmentation, une concurrence vive et une forte dépendance vis-à-vis des banques. Dans ce contexte, tout endettement élevé peut poser problème en cas de récession. Dans ce secteur, la capacité des entreprises à produire efficacement et à réaliser des investissements dans les nouvelles technologies (découpe au laser ou analyseurs d'intégrité, par exemple) constitue un atout majeur en termes d'avantage concurrentiel.

Secteur britannique de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts

Investissement dans de nouvelles technologies

Accès à des sources abondantes de financement extérieur



Points Faibles

Marges bénéficiaires en baisse

Secteur fortement dépendant du secteur du bâtiment

Source: Atradius

Etats-Unis

- Un rebond, mais les conditions du marché restent fragiles
- Les retards de paiement devraient augmenter dans certaines régions
- Les droits à l'importation élevés restent problématiques pour l'acier



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 2015 et au 1^{er} semestre 2016, les performances du secteur sidérurgique/métallurgique ont été fortement affectées par le faible coût de l'acier importé et par la baisse de la demande en provenance de l'industrie pétrolière/gazière qui a souffert de la baisse du prix du pétrole. Cela a été particulièrement préjudiciable au secteur des biens tubulaires destinés aux pays producteurs de pétrole (OCTG).

Depuis le deuxième semestre 2016, une timide reprise a eu lieu, car les prix ont remonté et la demande du secteur OCTG s'est stabilisée; de nouveaux puits de pétrole ont vu le jour chaque mois en 2017, l'ancien stock a été vendu et de nouveaux produits ont été achetés par les fournisseurs. Au même moment, la demande des secteurs du bâtiment et automobile est restée vigoureuse (bien que l'on s'attende à ce que la demande de cette dernière baisse à l'horizon de 6 à 9 mois). Selon la World Steel Association, la production américaine d'acier a diminué de 0,3% en 2016,

mais a de nouveau augmenté de 2,4% entre janvier et août 2017. Selon les prévisions, la demande américaine d'acier devrait augmenter d'environ 3% en 2017 et en 2018, après un déclin de 4,7% en 2016, car la solide croissance économique américaine à laquelle on assiste devrait se poursuivre.

Les marges bénéficiaires des entreprises sidérurgiques/métallurgiques se sont de nouveau stabilisées après une importante détérioration en 2015 et au 1^{er} semestre 2016. Les besoins en financement et l'endettement sont généralement élevés dans ce secteur, et les banques prêtent de nouveau plus facilement aux entreprises, après une période plus restrictive en 2015-2016. Tandis que les conditions de crédit et la situation financière globale sont généralement stables, les entreprises sidérurgiques/métallurgiques doivent être financièrement viables pour obtenir les modalités de prêt et les taux d'intérêts souhaités.

**Etats-Unis: Secteur de la métallurgie**

	2016	2017.	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,5	2,1	2,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-3,2	3,2	0,6
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,9		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-2,0		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-0,7		
Degré de vocation à l'exportation	moyen		
Degré de concurrence	moyen		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

La durée moyenne de paiement est de 30 à 45 jours pour les entreprises nationales, et de 60 à 90 jours pour les entreprises étrangères. Les retards et les défauts de paiement se sont stabilisés après avoir augmenté en 2015 et 2016, au moment où la trésorerie des acheteurs finaux était affectée par la diminution de la croissance, et en particulier le secteur OCTG. Le nombre de faillites est resté stable dans le domaine de la sidérurgie/métallurgie au cours des six derniers mois, et aucune augmentation significative ne devrait intervenir en 2017 et 2018. Toutefois, on ne peut exclure une augmentation des délais de paiement et des défaillances d'entreprises à Porto Rico et dans la région de Houston en raison de la forte présence de l'industrie pétrolière dans ces régions, ces endroits ayant été gravement touchés récemment par des catastrophes naturelles (ouragans Maria et Harvey). La région de Houston a connu une reprise relativement rapide, mais à Porto Rico on estime à un an minimum la durée nécessaire avant le retour à la normale; par conséquent, on s'attend à une augmentation des défauts de paiement et des faillites sur l'île.

Notre politique de couverture pour les entreprises sidérurgiques et métallurgiques est neutre à restrictives: en effet, en dépit des récentes améliorations, le secteur a subi une importante récession en 2015 et au début de 2016. La situation financière de nombreuses entreprises a commencé à se stabiliser, mais l'environnement du marché reste volatile, et les importations d'acier et de métaux à bas prix restent problématiques. Nous surveillons étroitement la situation dans la région de Houston et de Porto Rico, dans laquelle les fournisseurs doivent être suivis et les pratiques de paiement contrôlées, pour s'assurer que les entreprises disposent d'un niveau de ressources suffisant pour soutenir le processus de reconstruction.

Un plan d'amélioration des infrastructures à l'échelle du pays a été annoncé par le gouvernement américain, qui pourrait certainement aider le secteur, mais la reprise des investissements du secteur de l'énergie pourrait s'avérer limité en raison de l'efficacité croissante des producteurs de schiste.

Les aciéries américaines fonctionnent encore à 75% de leur capacité, et en août 2017 les principaux producteurs d'acier des États-Unis ont demandé à l'administration Trump d'imposer des droits à l'importation (au titre de la Section 232 du Trade Expansion Act de 1962, qui permet au Président des États-Unis de réguler les importations de façon unilatérale, si le Ministère américain du Commerce met en avant des éléments prouvant que les envois de l'étranger constituent une menace à la sécurité nationale). Cependant, le secteur sidérurgique et métallurgique américain est divisé sur ce sujet, car de nombreux négociants et utilisateurs ont recours aux importations de métaux et d'acier, moins onéreuses. Toutes les restrictions d'importations importantes peuvent aussi donner lieu à des mesures de rétorsion de la part des principaux partenaires telles que l'Union Européenne ou la Chine. En septembre 2017, l'administration américaine a fini par annoncer qu'elle avait reporté une décision sur les droits à l'importation d'acier, qui ne sera prise qu'après une vaste réforme fiscale.

Secteur américain de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts

La situation financière des entreprises est généralement stable.

Le nombre de faillites continue d'augmenter.

Des projets d'amélioration des infrastructures sont programmés, et devraient aider le secteur.



Points Faibles

La concurrence est en augmentation, car les entreprises tentent d'étendre leur présence (de locale à régionale, de régionale à nationale) afin de trouver de nouveaux débouchés.

Le risque de guerre commerciale internationale persiste.

Les prix et volumes moyens pourraient être rapidement affectés par le repli économique.

Source: Atradius

Performances du marché en bref

France

- La demande du secteur de la construction a finalement repris
- Faible demande des secteurs de l'énergie et des machines
- Le nombre d'impayés a diminué en 2016



Comme en 2016, le secteur français de la sidérurgie/métallurgie a continué à bénéficier en 2017 de la hausse des prix de vente, des mesures antidumping visant les importations d'acier chinois et d'une demande vigoureuse de la part du secteur automobile. La demande du secteur de la construction a finalement repris en 2016, car l'activité du bâtiment a enregistré une hausse de 2%; cette augmentation a été favorisée par les mesures de relance du gouvernement et par les faibles taux d'intérêt, et devrait se poursuivre en 2017. L'augmentation de la valeur ajoutée dans le secteur de la métallurgie devrait s'accroître en 2017 (2%) et en 2018, malgré une demande en berne de la part du secteur des machines agricoles et de l'industrie pétrolière/gazière, car l'environnement économique mondial devrait rester favorable, avec des prévisions de croissance du PIB français de plus de 1,5%.

Cependant, les surcapacités de production restent problématiques sur le marché français de la sidérurgie, même si les marges bénéficiaires ont augmenté au cours des 12 derniers mois, les marges d'exploitation restent généralement faibles pour bon nombre de petites entreprises, surtout en ce qui concerne les négociants, grossistes et transformateurs d'acier/de métaux. Cependant, certaines petites entreprises parviennent à travailler dans des créneaux très spécialisés offrant des marges plus élevées.

Très souvent, les entreprises sidérurgiques sont fortement dépendantes des financements bancaires, en raison de leurs investissements élevés et/ou de leurs besoins en facilités de crédit à court terme permettant de financer leurs fonds de roulement et leurs stocks. Actuellement, la propension des banques à accorder des crédits à ce secteur est neutre. Le financement restera un

élément clé au cours des prochains mois, en raison de l'augmentation des prix de l'acier et des métaux.

Les retards de paiement ont diminué en 2016, et le nombre de faillites n'est pas très élevé dans ce secteur. Cela s'explique principalement par le fait que de nombreux négociants et grossistes s'adaptent à la situation grâce à une structure de coûts flexible. Mais il ne faut pas oublier pour autant que l'industrie des fonderies, ainsi que les entreprises du secteur sidérurgique/métallurgique, qui dépendent fortement du secteur pétrolier/gazier qui représente leur marché final, se trouvent encore en difficulté.

Pour l'instant, notre politique de couverture reste neutre. Cependant, dans ce secteur les conditions changent rapidement, car il se caractérise par des surcapacités de production et par des prix volatils, surtout si les baisses de revenus et de marges ne sont pas compensées à temps par une gestion prudente des coûts. La vocation à l'exportation et la diversification de la clientèle restent des facteurs clés de succès dans le secteur français de la sidérurgie/métallurgie.

Inde

- La croissance soutenue favorise la consommation intérieure d'acier
- Les mesures gouvernementales endiguent les importations d'acier
- Le nombre de non-paiements a augmenté en 2016 et en 2017



Selon la World Steel Association, en Inde la demande domestique d'acier suit la tendance de croissance économique du pays, de plus de 7%, et après avoir enregistré 4,1% en 2016, cette hausse devrait s'accroître en 2017 (6,1%) et en 2018 (7,1%). La demande émane principalement des secteurs du bâtiment, des biens d'équipement et des biens de consommation durables. L'Inde est le troisième pays producteur d'acier au monde, et sa production a augmenté de 5,1% en glissement annuel entre janvier et août 2017.

Pour endiguer la hausse des importations et protéger les producteurs d'acier, le gouvernement indien a mis en place un certain nombre de mesures en 2015 et 2016 (telles que l'augmentation des droits de douane à l'importation et la fixation d'un prix d'importation minimum pour l'acier). Ces mesures ont été saluées par le secteur indien de la sidérurgie, qui avait été affecté par la baisse des ventes et des bénéfices, par les pertes accrues et par l'érosion de leur avoir net. Le secteur a connu également une embellie grâce à la politique du gouvernement en matière d'acier, qui vise à tripler la production annuelle d'acier (la faisant passer à 300 millions de tonnes), grâce à des mesures telles que la priorisation de l'acier fabriqué localement, ou encore la diminution des importations à zéro d'ici 2030.

Toutefois, certaines difficultés persistent. L'utilisation des capacités de production est faible, et les avantages retirés de la hausse de la demande interne devraient être reportés, en raison des limites imposées à la hausse des prix de vente (liées à la surcapacité de production mondiale d'acier). La part de projets bloqués dans le secteur de la sidérurgie/métallurgie n'a pas cessé d'augmenter, le nombre de prêts impayés s'est accru, ce qui fait de ce secteur l'un des plus générateurs d'actifs non productifs d'Inde. C'est pour cette raison que les banques sont réticentes à accorder des prêts à ce secteur, et que les financements externes (à des conditions concurrentielles) restent difficiles pour la plupart des entreprises du secteur.

En moyenne, la durée des paiements au sein du secteur indien de la sidérurgie/métallurgie est comprise entre 60 et 90 jours. Les notifications de non-paiement ont augmenté en 2016 et au premier semestre 2017; par conséquent, notre position de couverture reste restrictive, particulièrement en ce qui concerne les négociants et grossistes.

Performances du marché en un coup d'œil

Belgique



- En 2016, la production d'acier belge a augmenté de 5,9% en glissement annuel, et de 5,1% entre janvier et août 2017 (avec 4,5 millions de tonnes d'acier produites). Le secteur belge de la sidérurgie/métallurgie a bénéficié d'un rebond des prix de vente au 2ème semestre 2016, ainsi que d'une hausse de la demande de la part des secteurs de l'automobile et du bâtiment, qui sont les plus gros acheteurs d'acier.
- La concurrence reste vive, en particulier avec les entreprises sidérurgiques/métallurgiques asiatiques sur les marchés internationaux. En général, l'évolution des marges bénéficiaires est stable, tandis que les besoins financiers et l'endettement sont élevés.
- En 2016, les retards de paiement ont diminué dans le secteur de la sidérurgie/métallurgie; en 2016 et au 1er semestre 2017, le nombre et le montant des notifications de non-paiement et des sinistres sont restés relativement limités. Au 2ème trimestre 2017 et en 2018, cette situation devrait rester stable.
- Notre position de couverture est ouverte à neutre pour l'acier et les métaux. Les décisions relatives à notre politique de couverture sont prises sur la base d'informations actualisées (contacts auprès des acheteurs), d'une étroite surveillance des minerais de fer et de l'évolution du prix des métaux, ce qui nous permet d'anticiper l'impact potentiel des changements de prix sur la situation financière des acheteurs. En raison de la fluctuation des prix, la rotation des stocks et l'évolution des volumes peuvent, dans certains cas, être de meilleurs indicateurs que le chiffre d'affaires pour analyser les performances d'une entreprise. Et les marges du segment du recyclage de l'acier et des métaux sont particulièrement sensibles à la volatilité des prix.

Pays-Bas



- Bien que le secteur de la sidérurgie/métallurgie ne représente que 1,1% du PIB des Pays-Bas, il occupe une place importante car il est le principal fournisseur de l'industrie du bâtiment, du secteur de l'automobile et des machines. La production d'acier aux Pays-Bas s'est élevée en 2016 à sept millions de tonnes, ce qui place ce pays à la sixième place des principaux producteurs d'acier d'Europe. Ce secteur se compose principalement de négociants et de grossistes, et est fortement dépendant des performances du secteur du bâtiment.
- Après plusieurs années difficiles, le secteur a bénéficié, à compter de la fin de l'année 2015, d'un rebond au sein du secteur du bâtiment, ainsi que d'une hausse de la demande de la part de l'industrie automobile et du secteur des machines, d'une hausse des exportations et d'un climat général positif prévu pour fin 2017/début 2018.
- Cependant, la surcapacité de production observée a donné lieu à une pression constante sur les prix dans la plupart des segments; cela a eu des conséquences négatives sur les marges. Ceci étant dit, la hausse de la demande devrait permettre de conserver des marges stables au cours des 12 prochains mois. L'innovation est toujours aussi importante, ce qui permet de renforcer l'efficacité et de diminuer les coûts.
- Les producteurs, négociants et grossistes néerlandais dépendent fortement des banques pour financer leurs stocks. Les banques sont plus enclines que les années précédentes à accorder des prêts, grâce à la reprise économique. Mais en cas de nouvelle baisse importante du prix de l'acier, il deviendrait difficile d'obtenir de nouvelles facilités de crédit.
- Dans le secteur néerlandais de la sidérurgie/métallurgie, les délais de paiement sont en moyenne de 45 jours. Les retards de paiement et les faillites ont diminué au cours des 12 derniers mois, et devraient être stables au cours des prochains mois. Sur ce segment de marché, le nombre de faillites est relativement faible.
- Notre politique de couverture est ouverte, en raison des performances positives réalisées et des prévisions favorables. En revanche, nous surveillons plus étroitement la tenue des stocks et les entreprises sidérurgiques/métallurgiques à faible valeur ajoutée, car elles sont très sensibles aux fluctuations de prix. Nous surveillons aussi les entreprises fortement dépendantes du secteur pétrolier/gazier et de la construction navale, en raison de la baisse du nombre de commandes enregistrées.

Pologne



- La production d'acier en Pologne s'est élevée en 2016 à 8,9 millions de tonnes, ce qui place ce pays à la 5ème place des principaux producteurs d'acier d'Europe et à la 18ème place à l'échelle mondiale. La production domestique d'acier est dominée par un certain nombre d'acteurs majeurs sur le plan international, tels qu'ArcelorMittal. Au sein de la chaîne de valeur allant des aciéries aux consommateurs finaux, on retrouve un grand nombre de fabricants et distributeurs spécialisés.
- Selon la World Steel Association, la production polonaise d'acier a connu un rebond au cours du 2ème semestre 2016, et a enregistré une hausse de 19,1% entre janvier et août 2017, favorisée par une demande domestique soutenue (provenant surtout de projets de construction et d'infrastructure liés aux fonds de l'UE).
- Ceci étant dit, la concurrence sur le marché polonais est sévère, tout particulièrement sur le segment de la distribution d'acier et de métaux, en raison des importations accrues des fournisseurs asiatiques et d'Europe de l'Est, ce qui affecte les marges bénéficiaires des entreprises polonaises. Les coûts de mise en conformité vis-à-vis des normes environnementales imposées par l'Union Européenne représentent également un facteur qui défavorise les producteurs polonais par rapport aux producteurs non européens. Au cours du 2ème trimestre 2016 et au début de l'année 2017, l'augmentation des prix de vente a permis d'accroître la rentabilité des entreprises, mais les marges bénéficiaires devraient légèrement diminuer au cours des six prochains mois, en raison de prévisions de ventes moins favorables.
- Le nombre de d'impayés a été faible ces deux dernières années, et le nombre de faillites dans le secteur de la sidérurgie/métallurgie a baissé en 2016; les prévisions pour 2017 et 2018 sont stables. L'accès au financement bancaire s'est accru au cours des 12 derniers mois, et en règle générale, les banques acceptent de prêter aux entreprises du secteur. Les entreprises les plus faibles ont quitté le marché pendant les années de crise, et les entreprises qui ont survécu présentent une plus grande capacité de résistance sur le plan financier.
- Notre politique de couverture est positive à neutre; elle est motivée par l'amélioration des marges et par la hausse de la demande. Mais les nouvelles réglementations fiscales applicables au mécanisme d'autoliquidation (concernant les entreprises du bâtiment) ont entraîné d'importantes préoccupations parmi les distributeurs du secteur de la sidérurgie/métallurgie qui dépendent du secteur du bâtiment. De plus, un nouveau mécanisme (volontaire) de paiement visant à réduire la fraude à la TVA a occasionné d'importantes préoccupations quant à la dégradation de la liquidité (en raison du gel des fonds de TVA des entreprises sur des comptes dédiés).

Afrique du Sud



- L'Afrique du Sud occupe le 22ème rang mondial en termes de production d'acier brut (avec environ 6 millions de tonnes par an). Le secteur de la sidérurgie/métallurgie joue un rôle central dans l'économie sud-africaine, et il est l'un des principaux fournisseurs d'acier sur le marché domestique pour l'industrie minière, les secteurs du bâtiment, de l'énergie et des infrastructures.
- En 2015 et 2016, l'industrie sidérurgique a été affectée par l'offre mondiale excédentaire, et par le dumping exercé (importation d'acier à bon marché). Cette situation a incité le gouvernement sud-africain à imposer des mesures de sauvegarde et des droits antidumping. Après une baisse de 4,3% en glissement annuel en 2016, la production d'acier sud-africain a encore diminué entre janvier et août 2017 (à hauteur de 1,3% selon la World Steel Association). Jusqu'à présent cette année, la demande domestique d'acier a été modérée, car la croissance économique reste modeste (les prévisions font état de 0,8% en 2017 et de 1,8% en 2018), et les performances des principaux secteurs acheteurs sont encore moroses. La croissance à long terme de la production d'acier devrait rester limitée, suite aux problèmes d'approvisionnement et de hausse des coûts de production.
- Le nombre global de faillites enregistré dans le secteur de la sidérurgie/métallurgie est conforme à la moyenne des autres secteurs d'activité, mais les banques ont généralement durci leur politique en matière de prêts, au vu de la concurrence féroce qui sévit, exerçant une pression constante sur les marges, et à la demande encore faible.
- Les retards de paiement et les faillites ne devraient pas trop augmenter au cours des 12 prochains mois, mais le risque de défauts de paiement conséquents ne peut pas être écarté de la part des grandes entreprises. Par conséquent, notre politique de couverture reste restrictive, surtout pour le segment des négociants.

Espagne



- Selon la World Steel Association, en 2016 la production espagnole d'acier a enregistré une baisse de 8% en glissement annuel, pour atteindre 13,7 millions de tonnes; dans le même temps, les exportations ont diminué de 3%. Ce recul, après des années de reprise soutenue, est principalement dû à une baisse de la demande globale, associée à une concurrence accrue de la part de la Chine, et à des prix de vente en baisse. Par ailleurs, la consommation domestique d'acier a également diminué en 2016 (de 1,3%).
- Toutefois, avec l'augmentation des prix de vente et de la demande enregistrée depuis le deuxième semestre 2016, surtout en provenance du secteur automobile, la production d'acier espagnole a pu remonter en 2017 (hausse de 2,2% en glissement annuel entre janvier et août 2017). Au 2ème semestre 2016 et en 2017, les marges bénéficiaires ont remonté et devraient rester stables au cours des prochains mois, car il n'est pas prévu que les prix de l'acier et des métaux diminuent ces temps-ci.
- La compétitivité du secteur espagnol de la sidérurgie/métallurgie est entravée par les coûts énergétiques, qui sont parmi les plus élevés de l'Union Européenne. Cet aspect est de la plus grande importance pour le secteur, car 75% des producteurs d'acier espagnols travaillent dans des aciéries électriques.
- En 2016 et au 1er semestre 2017, le nombre de retards de paiement et de faillites est resté stable et ne devrait pas augmenter au cours des prochains mois. Pour le secteur sidérurgique, notre position de couverture reste neutre, voire prudente, mais elle est plus ouverte en ce qui concerne les entreprises du segment des métaux non ferreux.

Estimation des performances sectorielles par pays

Novembre 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

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES

Electronique/ TIC	Industrie mécanique	Métallurgie	Papier	Services	Services financiers	Textile
			<			



Performances sectorielles

Changements depuis octobre 2017

Europe

Irlande

Services



Amélioration de Sombre à Correct

En dépit d'une certaine incertitude quant aux répercussions du Brexit, les dépenses des consommateurs ont continué à augmenter, dans ce secteur, le nombre de faillites n'a pas augmenté, contrairement aux prévisions antérieures.

Pays-Bas

Construction/matériaux de construction



Amélioration de Correct à Bon

Machines/Ingénierie



Amélioration de Correct à Bon

Métaux



Amélioration de Correct à Bon

Ces secteurs bénéficient actuellement de la vigueur de l'économie néerlandaise, et des prévisions favorables établies pour 2018. Le nombre de notifications de non-paiement et de dossiers sinistres a diminué. La construction de maisons neuves connaît un accroissement rapide, ce qui favorise le secteur des métaux et le segment des machines de chantier.

Electronique/TIC



Amélioration de Correct à Bon

Ce secteur bénéficie d'investissements accrus en matière de Technologies de l'Information et des Télécommunications (TIC), et d'une augmentation des dépenses des consommateurs concernant ce type d'équipement.

Textiles



Amélioration de Sombre à Correct

Ce secteur bénéficie de l'augmentation de chiffre d'affaires enregistrée dans le domaine de la vente au détail de vêtements, après les résultats décevants de ces deux dernières années.

Asie-Océanie

Indonésie

Construction/matériaux de construction



Détérioration de bon à correct

Le nombre de retards de paiement a augmenté (en particulier à cause des organismes publics, en raison de problèmes bureaucratiques).

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