



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives
du secteur des TIC



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	Des évolutions fondamentales à l'horizon.....	4
Rapport complet		
Chine	Des défis toujours croissants pour les fabricants et les détaillants	5
Inde	Les taux de croissance restent les plus élevés par rapport au reste du monde	7
Royaume-Uni	L'incertitude plane sur le marché post-Brexit des TIC.....	9
États-Unis	L'impact de la nouvelle politique économique américaine reste à évaluer	11
Performance du marché en bref		
France	La croissance avance, mais la pression sur les marges persiste.....	13
Italie	Le rebond devrait se poursuivre	14
Performance du marché en un coup d'œil		
	Allemagne, Japon, Corée du Sud, Émirats arabes unis	15
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays	18
Performances sectorielles	Les changements depuis avril 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



Des évolutions fondamentales à l'horizon

Le marché mondial des TIC continue à se développer et les ventes de produits et services de technologie de l'information et des télécommunications devraient augmenter de 2,5% en 2017 après une croissance de 2,1% à plus de trois mille milliards d'euros en 2016, selon l'EITO, l'Observatoire européen des technologies de l'information.

Cela dit, dans nombre de pays développés le taux de croissance du secteur «traditionnel» des TIC n'atteint plus un niveau assez élevé pour amortir l'impact de l'augmentation des coûts et de la chute des prix sur les entreprises; il s'ensuit que le rendement sur fonds de roulement de nombreuses sociétés devient insuffisant. Actuellement, les principales causes de défaillance et de faillite d'entreprises de TIC sont encore aggravées par la pression sur les prix et l'érosion des marges due à une concurrence accrue et à l'absence de différenciation des produits. À cela il faut ajouter la contraction du marché due au déclin de la demande de tablettes et la faiblesse actuelle du marché traditionnel des ordinateurs. Même si, sur la plupart des marchés, le taux de faillites du secteur des TIC reste encore inférieur en moyenne à celui des autres grandes branches de l'économie, les entreprises de TIC ont davantage de défis à relever: l'avancement des technologies et les conditions de marché fluctuantes ont pour effet de changer fondamentalement le contexte du secteur.

Avec l'avènement de technologies telles que le cloud, la mobilité et l'internet des objets, la plupart des distributeurs de TIC doivent de plus en plus définir leur valeur face aux revendeurs et aux fournisseurs et s'ils veulent survivre ils n'ont guère d'autre choix que de grandir, ou de se consacrer à des produits de niche. Il faut s'attendre à ce que les nouvelles technologies en évolution induisent des changements spectaculaires accompagnés d'une pression forte et constante sur les marges, d'une augmentation du nombre de jours de crédit à la clientèle, d'une situation de liquidités tendue et d'une concurrence acharnée. Ce qui augmentera la probabilité de défaillance des entreprises de TIC qui ne seront pas en mesure de s'adapter en conséquence. En outre, en période de volatilité économique accrue les fournisseurs de TIC fortement endettés deviennent plus vulnérables. Les entreprises très dépendantes de financements bancaires et du crédit de leurs fournisseurs pour leurs besoins en fonds de roulement deviennent plus fragiles face à des conditions financières défavorables et à la réduction ou à l'annulation de leurs facilités de crédit.

Chine

- La croissance des ventes domestiques ralentit
- Les difficultés s'accumulent pour les fabricants et les détaillants
- Augmentation des faillites attendue dans certains segments



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

La Chine est à la fois le premier importateur et le premier exportateur mondial de produits électroniques / TIC. L'abondance d'une main-d'œuvre peu qualifiée et d'incitatifs à la fabrication ont conduit à la lourde dépendance du pays à l'égard des importations de produits high-tech qui sont ensuite assemblés, intégrés en produits finis et finalement exportés. En valeur absolue, la Chine représente plus de 30% des exportations mondiales d'électronique grand public, tandis que ces mêmes produits représentent près de 25% des exportations nationales.

Selon l'EITO (Observatoire européen des TI), la croissance des ventes de TIC en Chine a ralenti, passant de 7,3% d'une année sur l'autre en 2015 à 3% en 2016. Pour 2017, les prévisionnistes tablent sur un taux de croissance de 2,4%. Ce ralentissement est la conséquence du déclin du taux de croissance de l'économie chinoise, de l'incertitude économique grandissante, de la pénétration accrue du marché et de la concurrence par les prix. Le flé-

chissement des ventes d'ordinateurs et de tablettes et le déclin du segment des smartphones ont été compensés grâce à des innovations technologiques comme le cloud computing, le big data et l'internet des objets. Le développement constant de ces technologies émergentes, ainsi que la croissance des revenus, la modernisation des entreprises et le soutien du gouvernement au secteur des TI devrait favoriser l'expansion du marché à moyen terme.

Bien que le marché chinois des TIC soit toujours en croissance actuellement, les défis s'accumulent. Pour les fabricants de TIC la concurrence s'exacerbe, car un grand nombre d'entreprises de Chine continentale ont pénétré le secteur de la fabrication des composants au cours de la dernière décennie, provoquant une guerre des prix. En même temps, ce segment est très exposé aux fluctuations des prix des métaux et du pétrole. En outre, le salaire minimum a été régulièrement augmenté de manière si-

Chine: Secteur des TIC

	2016	2017.	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	6,7	6,5	6,2
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	16,9	11,1	10,5

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	6,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	6,8
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	élevé

Source: IHS, Atradius

gnificative dans plusieurs provinces chinoises et l'augmentation des coûts salariaux constitue aussi un problème. De ce fait, de nombreuses usines de fabrication de TIC ont du mal à recruter des employés.

Dans le segment de la distribution/vente au détail de TIC, les demandes d'allongement des conditions de paiement et les retards de paiement ont augmenté depuis la fin de 2015. Pour les canaux de vente traditionnels, la concurrence de la vente en ligne se fait de plus en plus vive: les vendeurs en ligne peuvent offrir des prix compétitifs pour des biens que l'on peut acheter aisément de chez soi, tandis que les boutiques classiques doivent supporter des frais de logistique et de stockage. De plus, lorsqu'un marché ralentit le risque moral peut augmenter, certains opérateurs pouvant parier sur une bonne affaire unique pour gagner beaucoup d'argent et disparaître ensuite du secteur.

Par ailleurs, pour des raisons de stratégie nationale de sécurité le gouvernement chinois favorise les marques locales, si bien que les détaillants axés sur la vente de marques de TIC étrangères subissent une pression croissante à la baisse; ainsi, ils pourraient être exclus de certains projets subventionnés par le gouvernement.

Pour le moment, notre politique de couverture reste généralement ouverte pour les grands fabricants et distributeurs de TIC nationaux et régionaux; nous sommes plus prudents à l'égard des intégrateurs de systèmes et des vendeurs en ligne, des domaines où la concurrence est acharnée et la situation financière des entreprises souvent moins solide. La prudence est également de mise s'agissant des distributeurs privés de TIC qui ne vendent qu'une ou deux marques; le marché des TIC évolue très rapidement et de telles entreprises sont exposées à des risques élevés considérant leurs portefeuilles de produits très concentrés. Nous prévoyons une augmentation des faillites en 2017 dans tous ces segments.

Dans un pays où la propriété des entreprises et la structure des groupes ne sont pas toujours claires et où il y a souvent différents jeux d'états financiers, la question de la transparence reste l'un des principaux défis du secteur chinois des TIC. Le système des intergaranties est largement utilisé par les banques créancières des opérateurs de TIC, si bien que la défaillance d'une entreprise peut entraîner la faillite de plusieurs autres. Parallèlement, les mesures gouvernementales (par ex. les campagnes contre la corruption) peuvent compliquer davantage encore l'évaluation des risques.

Secteur chinois des TIC



Points Forts

Faibles coûts de fabrication; centre mondial de fabrication d'équipements originaux.

Marché domestique énorme dont l'expansion se poursuit parallèlement au développement du pays.

Développement du secteur des TI soutenu par le gouvernement et boom des investissements étrangers.



Points Faibles

Érosion du rapport coût-bénéfice de la Chine dans certains domaines; des volumes importants de production sont relocalisés ailleurs.

Le réservoir de nouveaux acheteurs diminue.

Niveaux élevés de piratage, problèmes de cyber-sécurité, forte concurrence et incertitude juridique.

Source: Atradius

Inde

- Le pays continue d'afficher les taux de croissance les plus élevés du monde
- Part élevée dans les exportations indiennes de services
- Les petites entreprises confrontées à de multiples défis



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 des TI et des services basés sur les TI, l'un des moteurs clés de la croissance économique de l'Inde, a contribué à hauteur de plus de 9% au PIB indien en 2016. Globalement, ce secteur comprend 16.000 entreprises employant près de 3,7 millions de personnes. La part des TI dans les exportations de services du pays s'élève au total à plus de 45%.

Selon l'EITO (Observatoire européen des TI), la croissance des ventes de TIC en Inde a légèrement ralenti, passant d'un pourcentage impressionnant de 11,9% d'une année sur l'autre en 2015 à 4,7% en 2016. Une augmentation de 5,2% est attendue pour 2017. Une comparaison internationale des marchés de TIC montre que l'Inde reste le leader dans ce domaine en termes de taux de croissance.

En 2016, la valeur du secteur indien des TI s'est élevée à 160 milliards de dollars. La part du segment des services de TI est de 47%, suivie par la BPM - business process management (18%), l'ingénierie, la recherche et développement (ER&D), les logiciels intégrés (16%) et le hardware (8%). Le marché du commerce électronique a été estimé à 17 milliards de dollars en 2016, soit une augmentation de 21% d'une année sur l'autre. Pour l'exercice fiscal 2015-16, la valeur du marché indien du hardware s'est élevée à 18,25 milliards de dollars principalement grâce aux ventes accrues de phablettes (smartphones à grand écran), smartphones, ordinateurs ultraportables et imprimantes. Les moteurs clés de la croissance: l'augmentation du revenu disponible, la pénétration des marchés ruraux et des villes de 2e et 3e catégorie, le marketing numérique et en ligne, le boom du com-

**Inde: Secteur des TIC**

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	7,0	7,6	7,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	10,7	11,7	11,7

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	1,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	12,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	11,6
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	très élevé

Source: IHS, Atradius

merce électronique et l'initiative de réforme du gouvernement en faveur du secteur, tous ces éléments améliorent les indicateurs économiques. D'ici 2020, le revenu total du secteur indien des TI-BPM devrait atteindre 200-225 milliards de dollars, voire 350-400 milliards de dollars en 2025.

Toutefois, malgré de forts taux de croissance, le marché domestique des TIC reste confronté à des défis majeurs – concurrence acharnée, pression sur les prix et importations à bas prix – qui pèsent surtout sur les petits revendeurs et distributeurs de TI. Ces derniers exploitent généralement des entreprises individuelles ou en partenariat qui travaillent avec des marges très faibles et connaissent souvent des difficultés de trésorerie menant à la faillite. Dans le segment de la distribution de TI, les notifications de non-paiement et les demandes d'indemnisation au titre d'une assurance-crédit ont augmenté en 2016.

Notre politique de couverture est généralement ouverte pour les grands distributeurs de TI, les grandes sociétés de software/hardware et les entreprises de services de TI qui sont cotées en Bourse ou détenues par des groupes solidement établis. Toutefois, nous sommes plus prudents à l'égard du segment des distributeurs de TI et des petites entreprises individuelles ou en partenariat qui ne sont pas tenues de déposer leurs comptes annuels au Registre des entreprises et sont souvent réticentes à partager ces informations avec des agences de renseignements commerciaux.

Notre stratégie de couverture tient compte de l'historique des transactions, du profil du client et des capacités de gestion du crédit des acheteurs.

Secteur indien des TIC

Points Forts

Marché domestique énorme dont l'expansion se poursuit au fur et à mesure du développement du pays

Commerce électronique en plein essor



Points Faibles

Concurrence acharnée et marges étroites

Grand nombre d'entreprises de TI lourdement endettées et dépendantes du financement bancaire

Source: Atradius

Royaume-Uni

- Ralentissement de la croissance attendu en 2017
- L'incertitude plane sur le marché post-Brexit des TIC
- Délai moyen de paiement: 60 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

En 2016, le marché britannique des TIC a continué à enregistrer de bonnes performances, affichant un taux de croissance de la valeur ajoutée de 4,5%. Comme en 2015, la demande de hardware a poursuivi son déclin, tandis que les services de software et de données ainsi que le cloud computing et l'internet des objets restaient les principaux moteurs de la croissance. Les centres de données, le cloud computing et le développement des applications mobiles et des nouvelles technologies (par ex. les objets connectés portables) seront vraisemblablement les moteurs du secteur dans les années à venir.

Toutefois, en raison de l'incertitude que le Brexit fait planer sur le marché britannique des TIC, la croissance du secteur devrait ralentir à 2,6% en 2017. L'incertitude économique accrue induit également un ralentissement de la croissance de la consommation des ménages et de nombreuses entreprises reconsidèrent ou reportent leurs investissements. À l'heure actuelle, beaucoup d'entre elles sont en effet moins enclines à s'engager dans des

projets de TI à long terme et retardent les mises à jour non essentielles.

Après de nombreuses années de relative stabilité des taux de change, la volatilité et la dépréciation de la livre après le référendum de juin 2016 sur le Brexit sont devenues un problème pour le secteur, car de nombreuses entreprises de TIC importent ou achètent en euros ou en dollars et vendent en livres. En réaction à la dépréciation de la livre contre le dollar américain et à la hausse des coûts d'importation déclenchées par le Brexit, les grands distributeurs de hardware ont appliqué des hausses de leurs prix allant jusqu'à 10%. Certains acheteurs ont confirmé que la chaîne d'approvisionnement justifie ainsi les hausses de prix.

En moyenne, les paiements dans le secteur britannique des TIC prennent environ 60 jours. Le comportement de paiement est satisfaisant et il y a peu de retards de paiements. Le nombre de

Royaume-Uni: Secteur des TIC

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,8	1,7	1,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,5	2,6	2,8

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	3,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	3,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	3,0
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Source: IHS, Atradius

cas de non-paiement n'a pas augmenté au cours des 12 derniers mois et cette tendance positive devrait se poursuivre. Le taux de faillites du secteur des TIC est moyen et aucune hausse notable n'est attendue pour 2017. Cependant, la concurrence reste vive, les marges des entreprises sont toujours sous pression et les barrières à l'entrée sont minimales. Les entreprises de TIC rivalisent non seulement par les prix mais aussi par leur offre de produits, essayant ainsi de faire la différence pour préserver leurs marges déjà faibles.

Pour le moment, notre politique de couverture du secteur britannique des TIC reste ouverte. Toutefois, vu les problèmes actuels liés aux taux de change, nos discussions avec les acheteurs se concentrent sur les mécanismes/ techniques de couverture de change qu'ils ont adoptés pour nous assurer qu'ils sont suffisamment couverts, car de nombreuses sociétés n'ont pas été confrontées à un tel risque depuis plusieurs années.

Nous surveillons également de très près les fournitures au secteur des services financiers; en effet, celui-ci sera potentiellement plus affecté que d'autres par le Brexit et l'éventualité d'une relocalisation des établissements financiers en Europe continentale aboutirait à une moindre demande de TI. Pour le secteur britannique des TIC, les marchés de l'UE représentent une ressource importante en termes de croissance des entreprises, de recrutement et d'opérations dans le cadre d'un marché unique. Lorsque le Royaume-Uni aura quitté l'UE, il est vraisemblable que les revendeurs britanniques auront à supporter des coûts supplémentaires.

Secteur britannique des TIC



Points Forts

Les avancées technologiques soutiennent fortement la demande de la plupart des secteurs économiques

Les investissements dans les centres de données et le cloud computing s'intensifient

Secteur généralement attrayant pour les investisseurs



Points Faibles

Incertitude économique accrue due au Brexit

Forte concurrence et marges faibles

Les ventes de hardware continuent à décliner

Source: Atradius

États-Unis

- Les segments des technologies émergentes affichent toujours une forte croissance
- L'impact de la nouvelle politique économique américaine reste à évaluer
- Légère augmentation des faillites attendue 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

En 2016, le marché américain des TIC a bénéficié de la stabilité de la croissance économique et du dynamisme de la consommation des ménages, encouragée par la croissance des salaires et des emplois et la baisse des prix de l'énergie. Selon l'EITO (Observatoire européen des TI), la croissance des ventes de TIC aux États-Unis a augmenté de 3,2% en glissement annuel en 2016, les ventes de TI gagnant 4,3% et les services de développement de logiciels s'ajoutant une hausse de 9%.

En 2017, le marché américain des TIC devrait encore croître de 3% à 4%. Les recettes provenant des ventes de smartphones devraient atteindre 55,6 milliards de dollars en 2017, en hausse de 2% en glissement annuel, des modèles plus économiques devant arriver sur le marché en 2017. En revanche, les ventes de tablettes, l'un des produits ayant enregistré les meilleures performances ces dernières années, devraient chuter de 8% cette année à 16 milliards de dollars, en raison de la stabilisation des taux d'adoption

et du ralentissement des cycles de remplacement. De même, les ventes d'ordinateurs portables et de bureau devraient diminuer de 3% et 8%, à 15,6 milliards et 3,9 milliards de dollars, respectivement. Comme en 2016, les principaux moteurs de la croissance seront les technologies émergentes: la connectique, les assistants numériques et l'impression 3D, la réalité augmentée/virtuelle, les véhicules autonomes et les technologies médicales et sportives, qui devraient afficher des taux de croissance à deux chiffres.

Malgré les taux de croissance généralement robustes affichés par de nombreux segments des TIC, la forte concurrence continue à induire des stratégies de vente à bas prix qui compriment les marges des distributeurs et des détaillants. Le niveau déjà élevé de pénétration du marché par des catégories de produits matures et la nécessité subséquente d'innover érodent les marges des fabricants. De nombreuses entreprises de TIC continuent à dépendre fortement du crédit bancaire et d'un financement externe,

États-Unis: Secteur des TIC

	2016	2017	2018 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	2,2	2,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,0	3,5	3,3

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

Source: IHS, Atradius

ce qui se traduit par des bilans affichant un lourd endettement. Les faillites dans le secteur devraient rester stables ou augmenter légèrement en 2017 en raison de la forte concurrence, du grand nombre de start-ups et des cycles de vie de produit courts.

Les paiements dans le secteur des TIC prennent généralement de 30 à 90 jours, mais dans certains cas le délai peut aller jusqu'à 120 jours. Les cas de retards de paiement sont souvent liés à des litiges concernant le prix des produits ou à d'autres questions plutôt qu'à des problèmes de liquidités. Face à la succession rapide des innovations sur le marché, les fabricants offrent souvent des «prix protégés» ou des rabais pour alléger leurs stocks. Cela peut conduire à des litiges et finalement à une augmentation des cas de non-paiement, jusqu'à ce que la question soit résolue.

Il reste à voir quel sera l'impact des politiques de l'administration Trump sur le marché américain des technologies de l'information et de la communication. Les réductions d'impôts et les mesures d'incitation annoncées pourraient avoir pour effet d'augmenter le pouvoir d'achat des ménages et de réduire encore le chômage, ce qui inciterait les consommateurs à dépenser davantage en TIC. Cependant, une restriction massive du programme de visa H1-B pour travailleurs immigrants hautement qualifiés pourrait affecter les politiques de recrutement. Parallèlement, une augmentation des tarifs douaniers applicables aux importations de produits électroniques en provenance d'Asie pourrait affecter les producteurs et faire monter les prix de vente, tandis que les exportateurs américains de TIC pourraient être impactés par un renforcement du protectionnisme mondial (surtout ceux exportant vers l'Amérique latine).

Tant que nous n'aurons pas plus de précisions sur les implications des changements potentiels dans les politiques commerciales et économiques américaines, notre stratégie de couverture reste prudemment ouverte, avec une opinion plus favorable pour des sous-secteurs comme les smartphones, les tablettes, les appareils électroniques liés à la santé et d'autres technologies émergentes. En revanche, nous nous tenons à l'écart de sous-secteurs moins favorisés ou en déclin comme les ordinateurs. Notre approche est plus prudente à l'égard de certains segments ou marchés de niche (tels que les exportateurs d'électronique grand public vers les marchés d'Amérique latine, en raison des actuelles difficultés économiques que connaissent certains pays).

Lorsque nous évaluons un acheteur, il est essentiel que nous en sachions le plus possible sur ses produits et leur cycle de vie - y compris toute disposition de reprise des invendus et des produits obsolètes. Compte tenu de la courte durée des cycles de vie des produits et de la rapidité avec laquelle les technologies deviennent obsolètes, nous devons également savoir quels sont les marchés et les sous-secteurs finals qu'il fournit.

Secteur américain des TIC



Points Forts

Les fabricants de semi-conducteurs sont en mesure de compenser le déclin d'un segment de produit final par des gains dans un autre segment

Large adhésion des consommateurs aux nouveaux produits, notamment les appareils mobiles

Les éditeurs de logiciels bénéficient du développement des applications et du cloud computing



Points Faibles

La demande d'ordinateurs de bureau reste faible

Forte concurrence induisant une pression sur les prix et des marges faibles

Secteur à forte intensité en capital et à courte durée de vie des produits

Source: Atradius

Performances du marché en bref

France

- La croissance avance, mais la pression sur les marges persiste
- Présence de plus en plus forte des grossistes dans le segment des services informatiques
- Peu de faillites, mais de soudaines défaillances peuvent survenir



En 2016, la valeur du marché français des TIC a atteint environ 67 milliards d'euros, la part du segment des services de TI (conseils en technologies, logiciels et services) représentant 78% de ce montant, et celle du segment du hardware 22%.

Pour la première fois, le marché français des smartphones a enregistré une diminution en 2016 (-6% en volume), une chute imputable au niveau élevé d'équipement et au faible taux de renouvellement. Toutefois, la valeur du marché s'est accrue de 5%, grâce aux ventes d'appareils haut de gamme dotés d'écrans plus grands. Les ventes d'ordinateurs (-4% en volume) et de tablettes (-21% en volume) ont continué à faiblir en raison de la saturation du marché, de la concurrence des smartphones et des produits hybrides et du faible taux de renouvellement des tablettes.

En 2017, le secteur français des services de TI est attendu en hausse de 3% après avoir enregistré une croissance de 2,9% en 2016; grâce au développement de l'externalisation des TI et du cloud computing, qui stimule la demande de serveurs et de conseils en TI, ce secteur reste le principal moteur de la croissance du marché des TIC. Les ventes de technologies SMAC (Social, Mobile and Analytics in the Cloud) et SaaS (Software as a Service) devraient à nouveau s'afficher en hausse en 2017.

Toutefois, 2017 devrait rester une année difficile pour le segment du hardware, vu l'environnement hautement compétitif, la pression sur les prix et le processus de consolidation en cours sur le marché. De nombreux petits opérateurs connaissent des difficultés en raison de la concentration potentiellement unilatérale de leur portefeuille de clients (ou de fournisseurs) et d'une valeur ajoutée limitée. Désireux d'améliorer leur rentabilité, les grossistes en matériel informatique ne se limitent plus à la vente de hardware pur mais offrent des produits à plus haute valeur ajoutée et des services de TI générant des marges et des revenus plus élevés.

Malgré la croissance globale de ce secteur, de nombreux grossistes français de TIC souffrent de marges structurellement faibles et affichent souvent des ratios de fonds propres n'atteignant pas 15%. Cela dit, en Bourse les valeurs small et mid-cap (petites et moyennes) sont plutôt résilientes si elles sont dotées d'une structure de dépenses flexible, tandis que les grandes sociétés de services de TI bénéficient d'une solide position sur le marché domestique.

Les retards de paiement et les faillites devraient être peu nombreux et rester généralement stables dans les prochains mois, et notre position de couverture du segment des TIC reste globalement ouverte à neutre. Cependant, considérant les difficiles conditions de marché, des faillites soudaines ne sont pas à exclure; nous devons donc tenir compte du fait que les risques sont encore élevés, surtout pour les petites entreprises du secteur: faiblement capitalisées, il leur sera difficile d'absorber toute aggravation de la contraction des marges dans un marché hautement concurrentiel et qui contraint les grossistes en TIC à fournir des services supplémentaires.

Italie

- **Le rebond devrait se poursuivre**
- **Délais de paiement: 60 à 90 jours en moyenne**
- **Faible niveau de retards de paiement et de faillites**



Le secteur des TIC, dont la part dans l'économie italienne est de 1,6%, compte environ 75.000 entreprises et emploie 460.000 personnes. Selon l'association professionnelle Assinform, le marché italien des TIC a enregistré une croissance de 1,8% à 66,1 milliards d'euros en 2016, et une nouvelle croissance de 2,3% est attendue en 2017.

Dans le segment du business-to-business, ce sont principalement les grandes entreprises qui investissent dans les TI (et en particulier celles du secteur des services financiers, suivies par le secteur manufacturier et les télécommunications): elles représentent plus de 60% du total des dépenses domestiques en TI. En revanche, la demande du secteur public reste encore modeste; de leur côté, les PME n'ont guère les moyens d'investir dans les TI, car elles manquent de ressources et l'accès des petites entreprises aux prêts bancaires est toujours limité.

Dans le segment de la grande consommation, le commerce en ligne, qui en est encore à ses débuts en Italie par rapport aux autres pays européens, voit ses ventes de TIC s'accroître, tandis que celles des magasins traditionnels ont tendance à décliner. L'incertitude économique actuelle empêche encore les consommateurs italiens de dépenser davantage en TIC.

La plupart des segments des TIC ont vu leurs marges s'améliorer en 2015 et rester stables en 2016. La conjoncture économique étant incertaine et les possibilités de croissance organique li-

mitées, les opérateurs s'efforcent d'assurer leur expansion par des acquisitions et en se spécialisant (services personnalisés et à valeur ajoutée). Les paiements dans le secteur des TIC prennent généralement 60 à 90 jours. Le comportement de paiement est satisfaisant jusqu'ici et le nombre de notifications de non-paiement est faible. Le taux de faillites d'entreprises de TIC est relativement faible par rapport aux autres secteurs économiques italiens et devrait rester stable dans les prochains mois.

Notre politique de couverture des TIC reste généralement ouverte, notamment à l'égard des fournisseurs de services informatiques à valeur ajoutée disposant d'opportunités de marché croissantes (infrastructures de réseau, cloud computing).

Cependant, les grossistes et les petits opérateurs à faible valeur ajoutée doivent être suivis de très près car ils sont plus exposés aux difficultés financières liées aux besoins en fonds de roulement, notamment lorsqu'ils dépendent de gros clients et du secteur public. Notre approche est également plus prudente à l'égard des grossistes en services à faible valeur ajoutée et dont la masse critique est insuffisante et des entreprises fortement axées sur les ventes et les services au secteur public (à cause de la lenteur bien connue des organismes publics à payer leurs factures).

Performances du marché en un coup d'œil

Allemagne



- D'après le BITKOM (l'association allemande des TI, des télécommunications et des nouveaux médias), les ventes totales de produits d'électronique grand public et de TIC ont augmenté de 1% en 2016, pour atteindre une valeur de 159,3 milliards d'euros. Cette tendance devrait se poursuivre en 2017, avec un taux de croissance prévu de 1,3%.
- Si les chiffres d'affaires des segments de l'électronique grand public et des télécommunications sont encore attendus en baisse après leur déclin de 2016, les ventes de TI (hardware, software et services) devraient en revanche augmenter de 2,7%. Dans ce segment, les ventes de logiciels (+6,3%) devraient être le principal moteur de la croissance, comme dans les années précédentes.
- Malgré l'augmentation constante des ventes, la plupart des entreprises opèrent avec des marges très étroites à cause de la concurrence acharnée qui caractérise tous les sous-secteurs. Cette situation, combinée à une importante érosion des prix, est responsable de la tendance actuelle à la consolidation. Sauf lorsqu'elles sont axées sur des produits de niche bien établis, les petites entreprises sont - et continueront à être - les perdantes de cet environnement impitoyable.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC sont de 30 à 60 jours. Vu les conditions plus difficiles régnant sur le marché (guerre des prix, entre autres) les retards de paiement et les faillites devraient augmenter légèrement en 2017 (en 2016, les faillites d'entreprises de TIC ont diminué de 6%).
- En général, notre politique de couverture du secteur des TIC est neutre. Les TIC étant un secteur innovant à évolution très rapide et connaissant une forte érosion des prix et une concurrence acharnée, nous exigeons des informations exhaustives (par ex. des états financiers intermédiaires, des budgets de trésorerie, un aperçu des lignes de crédit, etc.) pour toute entreprise que nous couvrons.
- Plusieurs entreprises de TIC, telles que des distributeurs de tablettes et de téléphones mobiles, ont été impliquées (involontairement pour certaines) dans des affaires de fraude intracommunautaire dite à l'opérateur défaillant (MTIC - missing trader intra-community fraud), consistant en l'exploitation des règles de TVA indiquant que les transactions transfrontalières entre États membres de l'UE sont détaxés à des fins de TVA). Nous portons une attention spéciale à cette question car, même innocente, une entreprise impliquée dans une «fraude carrousel à la TVA» peut se retrouver avec d'importantes dettes fiscales conduisant à des problèmes de liquidités, voir ses comptes «gelés» par les autorités fiscales, et subir une diminution de ses ventes à cause de clients qui ne veulent plus s'approvisionner auprès d'un fournisseur poursuivi en justice.

Japon



- Le secteur japonais des TIC est bien établi et jouit globalement d'une réputation d'excellence et d'innovation. Le Japon est le second plus grand marché de TIC de la région Asie-Pacifique après la Chine; de grandes entreprises renommées comme Hitachi, Sony, Panasonic et Toshiba s'adjugent de larges parts de ce marché.
- Le secteur japonais des TIC, qui a enregistré une croissance en valeur ajoutée de 1,5% en 2016, devrait croître encore de 1,3% en 2017. L'an dernier, le marché domestique de l'électronique grand public a bénéficié de l'appréciation du yen, du niveau élevé des revenus des ménages et d'une forte demande pour les nouveaux appareils. Toutefois, un ralentissement de l'appréciation du yen plus important que prévu en 2017 devrait entraîner une diminution de 0,6% de la croissance des dépenses qui devraient atteindre au total 57,6 milliards de dollars. De 2016 à 2020, le marché de l'électronique grand public devrait se contracter à un taux de croissance annuelle composé (CAGR - compound annual growth rate) de 0,5%, en raison de la saturation du marché (forte pénétration des appareils dans tous les segments) et d'une évolution défavorable de la démographie.
- Les banques octroient facilement des prêts, les taux d'intérêt sont bas et les entreprises japonaises de TIC obtiennent donc aisément des financements. Le gouvernement en place est très favorable au financement bancaire et pousse même les banques à prêter aux entreprises fragiles. Il s'ensuit que les ratios élevés d'endettement sont courants au Japon.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC prennent de 30 à 90 jours. La culture japonaise des affaires privilégie le paiement rapide et les cas de retard de paiement sont donc peu nombreux. Le taux de faillites est faible dans le secteur des TIC et il devrait rester stable en 2017.
- Notre stratégie de couverture de ce secteur est généralement ouverte en raison de ses perspectives stables en termes de croissance et de marges, du faible taux de faillites et du bon historique de paiement, et du fait que le marché est dominé par de grandes entreprises nationales bien établies.

Corée du Sud



- À l'instar des autres secteurs de l'économie sud-coréenne, le secteur des TIC est fortement axé sur l'exportation. Après une performance médiocre en 2016, en mars 2017 les exportations sud-coréennes de TIC augmentaient pour le cinquième mois d'affilée, grâce à la hausse de la demande mondiale de semi-conducteurs et d'écrans d'affichage. En revanche, la demande domestique de produits TIC reste atone à ce jour.
- Le secteur est dominé par plusieurs grands groupes comme Samsung, Hyundai, et CJ Group. Malgré cette concentration de grands opérateurs, le secteur est très mature et toujours considéré comme très compétitif. Malgré une certaine pression à la baisse, la rentabilité du secteur devrait rester stable dans l'ensemble en 2017.
- Si l'endettement et la dépendance à l'égard des prêts bancaires sont élevés dans le secteur, les établissements financiers soutiennent généralement volontiers la plupart des entreprises. Les taux des emprunts sont assez faibles et les entreprises ont diversifié leurs sources de financement (par ex. en s'adressant aux banques, au marché obligataire, etc.).
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC s'étendent de 60 à 120 jours. Le comportement de paiement a été satisfaisant au cours des deux dernières années et le nombre de retards de paiement et de faillites est faible.
- Nous maintenons notre politique de couverture ouverte à l'égard des entreprises de TIC; cette position est soutenue par la disponibilité des informations financières et commerciales et de bons antécédents. La reprise des exportations, l'augmentation des dépenses du secteur public et le rebond de la confiance des consommateurs laissent augurer des perspectives positives en termes de performances du secteur pour 2017. Toutefois, toute mesure protectionniste appliquée aux importations coréennes par le gouvernement américain représenterait un risque de déclin pour celles-ci.

Émirats arabes unis



- La chaîne de valeur des TIC dans les EAU comprend des vendeurs, des détaillants, des distributeurs d'énergie et d'autres petits détaillants, mais il n'y a pas de fabricants. Les plupart des vendeurs et des distributeurs sont installés dans les zones de libre-échange de Dubai et redistribuent leurs produits dans la région du grand Moyen-Orient.
- Depuis la fin de 2015, la chute des prix du pétrole exerce une pression à la baisse sur l'économie et les dépenses discrétionnaires, y compris les dépenses de TIC. Estimée à 4,5 milliards de dollars en 2017, la valeur du marché des TIC n'évolue plus depuis 2015.
- Comme en 2016, le marché émirati des TIC se caractérise par une forte concurrence, de faibles marges à un chiffre, de faibles barrières à l'entrée et une croissance stagnante dans des sous-secteurs comme les ordinateurs portables et de bureau. L'instauration de droits de douane sur certains biens de consommation durables et produits de TI en Inde a eu un effet négatif sur la demande globale de TIC.
- Les retards et les défauts de paiement ont augmenté depuis 2015, de même que les cas de départ sans laisser d'adresse dus aux nombreux problèmes de liquidité qui affectent le secteur. L'absence de soutien des banques, qui mènent une politique de prêts limitée et prudente, explique en grande partie l'augmentation des défaillances. Les perspectives en termes de retards de paiement et de faillites restent médiocres pour 2017.
- Notre politique de couverture reste très sélective et nous sommes particulièrement prudents à l'égard des distributeurs et des revendeurs qui exportent vers des pays à haut risque politique du Moyen-Orient et d'Afrique.

Estimation des performances sectorielles par pays

Jun 2017

TABLER DES MATIERES

RAPPORT COMPLET

EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ

EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES

	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							



Performances sectorielles

Changements avril 2017

Europe

Russie

Agriculture



Amélioration de sombre à correct

Automobile



Amélioration de sombre à correct

Ces deux secteurs ont amorcé leur reprise grâce au modeste rebond économique actuel.

Électronique/TIC



Détérioration de correct à sombre

Le comportement de paiement s'est détérioré dans ce secteur en raison du recul de la demande des consommateurs et du processus de consolidation en cours.

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