



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du secteur des TIC



Clause limitative de responsabilité Atradius 2018

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 secteur en pleine réorientation 4
Rapport complet	
Chine	Les tarifs douaniers punitifs américains pourraient avoir un impact significatif à court terme 5
Allemagne	Concurrence acharnée et pression sur les prix 7
Japon	Hausse des ventes attendue pour les prochaines années 9
Royaume-Uni	L'incertitude plane sur le marché post-Brexit des TIC 11
États-Unis	Les marges restent sous pression malgré la bonne tenue des ventes 13
Performance du marché en un coup d'œil	
	Australie 15
	France 16
	Inde 17
	Italie 18
	Pays-Bas 19
	Corée du Sud 20
	Émirats arabes unis 21
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays 22
Performances sectorielles	Changements depuis avril 2018 24

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



Excellent

L'exposition au risque crédit est minime dans le secteur / les performances des entreprises du secteur sont solides par rapport à leur tendance à long terme



Sombre

L'exposition au risque crédit est relativement élevée dans le secteur / les performances des entreprises du secteur sont inférieures à leur tendance à long terme



Bon

L'exposition au risque crédit est faible dans le secteur / les performances des entreprises du secteur sont supérieures à leur tendance à long terme



Mauvais

L'exposition au risque crédit est très élevée dans le secteur / les performances des entreprises du secteur sont mauvaises par rapport à leur tendance à long terme



Correct

L'exposition au risque crédit est moyenne dans le secteur / les performances des entreprises du secteur sont stables



Un secteur en pleine réorientation

Le marché mondial des TIC continue à croître et les ventes de produits et de services de technologie de l'information et des télécommunications devraient augmenter de 3% par an en 2018 et 2019. Les logiciels professionnels et les services de TI devraient connaître une forte croissance, mais c'est aux services de communications que la majeure partie des dépenses est consacrée.

Les répercussions potentiellement négatives du Brexit, la hausse des taux d'intérêt, les fluctuations des taux de change et les tensions commerciales internationales suscitent une certaine inquiétude. Toutefois, malgré les incertitudes qui planent sur le secteur, les entreprises anticipent une croissance de leurs revenus; elles vont donc continuer à investir dans les TIC, mais en réorientant leur schéma de dépenses. Les projets liés à la numérisation, aux chaînes de blocs et à l'internet des objets, ainsi que la progression sur la voie qui mène des données de masse aux algorithmes, puis à l'apprentissage machine et à l'intelligence artificielle, resteront les principaux moteurs de la croissance.

Le secteur des TIC évolue dans un contexte que les progrès des technologies et l'évolution des conditions du marché transforment considérablement. Les entreprises de TIC sont confrontées à une pression qui les pousse sans cesse à raccourcir leurs délais de mise sur le marché et à garantir que leurs offres sont les meilleures du marché et qu'elles incluent les dernières technologies – le tout dans un environnement de marché généralement caractérisé par une forte concurrence et des marges serrées.

Ces tendances augmenteront la probabilité de défaillance des entreprises de TIC qui ne seront pas en mesure de s'adapter. De nombreuses entreprises de TIC n'ont plus que deux options pour survivre: grandir ou se concentrer sur une niche; c'est pourquoi beaucoup d'entre elles rejoignent un partenariat où les ressources sont mises en commun dans l'intérêt de chacun – dans des domaines où elles ne se trouvent pas en concurrence directe. En 2018 et 2019, les entreprises de TIC pourront également adopter une stratégie de fusion, d'acquisition ou de cession, ce qui peut leur offrir un moyen expéditif d'écarter les concurrents aussi bien internes qu'externes à leur secteur. Cependant, les entreprises de TIC fortement endettées pourraient avoir du mal à financer leurs projets de fusion-acquisition ou autres investissements stratégiques.

Chine

- Les tarifs douaniers “punitifs” américains pourraient avoir un impact significatif à court terme
- La croissance des ventes domestiques ralentit
- Augmentation des retards de paiement à prévoir en 2018



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 2017, le taux de croissance de la production du secteur chinois des TIC a une nouvelle fois dépassé celui du PIB, grâce à des innovations technologiques telles que l'informatique en nuage, les données de masse, l'internet des objets, l'intelligence artificielle et les systèmes de fabrication avancés. Selon le ministère de l'industrie et des technologies de l'information, en 2017 le résultat total du secteur a dépassé CNY 18.000 milliards (contre CNY 16.960 milliards en 2016). Bien que le taux de croissance des TIC ait atteint 9,1%, ce pourcentage est néanmoins inférieur à celui de 2015 (+10,4%) et de 2016 (+10%).

Malgré ce taux de croissance encore élevé, en 2017 le secteur a été confronté à un contexte économique difficile et qui le restera probablement en 2018. La demande domestique d'ordinateurs personnels s'est contractée, découragée par la hausse des prix provoquée par la pénurie mondiale d'un composant qui dure depuis fin 2016. La demande d'ordinateurs de bureau a également

faibli, tandis que l'incidence négative du taux élevé de pénétration du marché et l'absence de nouvelles versions et de nouveaux produits affectent négativement la demande de smartphones.

Les fabricants de TIC doivent faire face à une concurrence plus vive et à des difficultés croissantes. Dans certains secteurs, comme les panneaux, les cartes de circuit imprimé et les batteries au lithium, la surproduction a déclenché la guerre des prix. Parallèlement, la hausse des coûts de la main d'œuvre réduit l'avantage compétitif de la Chine, surtout face à ses concurrents d'Asie du Sud-Est.

En avril 2018, le gouvernement américain a interdit aux entreprises américaines de vendre des composants au fabricant chinois de téléphones mobiles et d'équipements de télécommunications ZTE (Washington a accusé ZTE d'avoir violé les sanctions américaines en expédiant illégalement des technologies

Chine: Secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	6,9	6,4	6,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	15,1	6,6	6,1

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	8,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	5,2
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

américaines à l'Iran et à la Corée du Nord). Les sociétés américaines fournissent une part importante des composants utilisés dans les équipements de ZTE, par conséquent, ZTE a donc dû suspendre ses activités pour le moment. En outre, l'administration américaine a envisagé d'imposer des tarifs punitifs de 25% sur les produits de télécommunication chinois et les composants des smartphones, y compris les écrans et les cartes de circuits imprimés, ce qui affecterait gravement la croissance des revenus des fabricants d'équipements de télécommunication. Cela dit, fin mai, le président américain Trump a annoncé que son gouvernement lèverait l'interdiction sur ZTE si l'entreprise acceptait

certaines dispositions, tandis que les discussions pour résoudre les problèmes commerciaux généraux entre les Etats-Unis et la Chine sont en cours.

Alors que toute imposition de taxes douanières américaines à l'importation pourrait entraîner un ralentissement de l'industrie chinoise des TIC à court terme; à long terme cet impact devrait être atténué car, pour assurer la croissance de leurs revenus, les fabricants chinois de TIC se tournent de plus en plus vers des technologies émergentes comme l'intelligence artificielle, la 5G et l'internet des objets, aux dépens des équipements de télécommunications traditionnels.

Les distributeurs et vendeurs au détail de TIC n'échappent pas non plus aux difficultés et aux risques. La plupart des opérateurs de ce segment sont des distributeurs de TIC qui ne vendent qu'une ou deux marques; or le marché des TIC évolue très rapidement et de telles entreprises sont exposées à des risques élevés vu leurs portefeuilles de produits très concentrés. De plus, lorsqu'un marché ralentit le risque éthique peut augmenter, certains opérateurs pouvant parier sur une unique bonne affaire pour gagner beaucoup d'argent et disparaître ensuite du secteur. 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 inter-garanties est largement utilisé par les banques créancières des opérateurs de TIC, ce qui signifie que la défaillance d'une entreprise peut entraîner la faillite de plusieurs autres

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC s'étendent de 30 à 60 jours. En raison des conditions de marché devenues plus difficiles, les retards de paiement devraient augmenter en 2018. Toutefois, pour le moment nous ne prévoyons pas d'augmentation importante des faillites. Notre politique de couverture est généralement ouverte, mais nous suivons de très près les développements du litige commercial avec les États-Unis et l'interdiction américaine qui frappe ZTE et pourrait également affecter d'autres sociétés chinoises. Nous surveillons en particulier les petits distributeurs de TIC, les intégrateurs de systèmes et les vendeurs en ligne, car la concurrence est forte dans ces segments où les entreprises affichent souvent une situation financière peu solide.

Secteur chinois des TIC



Points Forts

Le 13e Plan quinquennal (2016-2020) va renforcer les capacités domestiques des fabricants de semi-conducteurs. Le gouvernement soutient le secteur de la fabrication de produits TIC de pointe.

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

Nombre croissant de droits de propriété intellectuelle et de brevets tout le long de la chaîne de valeur des TI.



Points Faibles

Déclin de l'avantage compétitif de la Chine dans certains domaines; d'importants volumes 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

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services



Télécommunications: production et services



TIC: ventes en gros et au détail



Source: Atradius

Allemagne

- Concurrence acharnée et pression sur les prix
- Délais moyens de paiement: 30 à 60 jours
- Le secteur souffre de l'augmentation des faillites et des affaires de fraude



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

Les TIC, qui emploient plus d'un million de personnes et ont créé environ 150.000 nouveaux emplois au cours des cinq dernières années, jouent un rôle central dans l'économie allemande. Le marché allemand des TIC est dominé par une poignée de grands groupes, tout en étant caractérisé par un grand nombre d'entreprises de taille moyenne.

D'après le BITKOM (l'association allemande des TI, des télécommunications et des nouveaux médias), les ventes totales des TIC ont augmenté de 2,2% en 2017, pour atteindre une valeur de 151,8 milliards d'euros. Cette tendance devrait se poursuivre en 2018, avec un taux de croissance prévu de 1,9%.

Après s'être stabilisé en 2017, le chiffre d'affaires des segments des télécommunications ne devrait augmenter que de 0,4% cette année; en revanche les ventes de TI (hardware, software et services) devraient augmenter de 3,1%. 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 de leurs ventes, la plupart des entreprises de TIC continuent à opérer avec des marges très faibles en raison de la concurrence acharnée qui caractérise tous les sous-secteurs; en outre, leur capitalisation est inférieure à la moyenne. Cette forte concurrence, 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 ce contexte impitoyable.

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC s'étendent de 30 à 60 jours. Vu les conditions plus difficiles et la guerre des prix qui sévissent sur le marché, il faut s'attendre à une hausse des retards de paiement et des faillites en 2018 (en 2017,

Allemagne: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,5	2,3	1,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,2	3,9	3,4

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	3,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	3,3
Degré de vocation à l'exportation	moyenne
Degré de concurrence	très élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

les faillites d'entreprises de TIC ont augmenté de 1,5%). Cette situation va donc à l'inverse de la tendance générale, puisque les faillites d'entreprises allemandes ont diminué de 6,6% en 2017 et qu'elles devraient encore décliner d'environ 6% en 2018.

Du fait de la rapidité des mutations technologiques et de la faiblesse des marges, ce secteur, et surtout le segment de la vente en gros et au détail d'appareils électroniques, est exposé à la fraude. 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 «fraude à l'opérateur défaillant» (MTIC - missing trader intra-community fraud), (consistant à exploiter les règles en matière de TVA qui stipulent que les transactions

transfrontières entre États membres de l'UE sont facturées à taux nul aux fins de la 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, elle peut voir ses comptes gelés par les autorités fiscales et ses ventes diminuer parce que certains clients ne veulent plus s'approvisionner auprès d'un fournisseur poursuivi en justice.

Notre politique de couverture du secteur des TIC est neutre à prudente en raison des problèmes mentionnés ci-dessus et du fait que les demandes d'indemnisation ont augmenté au cours des deux derniers mois. 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. états financiers intermédiaires, prévisions de flux de trésorerie, aperçu des lignes de crédit, etc.) pour toute entreprise que nous couvrons.

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services 	Télécommunications: production et services 	TIC: ventes en gros et au détail
--------------------------------	--	--------------------------------------

Source: Atradius

Secteur allemand des TIC



Points Forts

Les nouveaux produits se succèdent rapidement, ce qui stimule la demande des consommateurs

Les prestations supplémentaires (forfaits complets) aboutissent souvent à des décisions d'achat et à la fidélisation des clients



Points Faibles

La forte pression à l'innovation /les investissements élevés doivent être financés

Les produits sont de plus en plus interchangeables, si bien que les entreprises ont du mal à se démarquer de leurs concurrentes

La forte concurrence et la forte pression sur les prix entraînent une contraction des marges

Source: Atradius

Japon

- Hausse des ventes attendue pour les prochaines années
- Délais moyens de paiement: 90 à 120 jours
- Faible nombre de retards de paiement



Vue d'ensemble

Évaluation 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 japonais des TIC est bien établi et jouit globalement d'une réputation d'excellence et d'innovation. Le Japon est le troisième plus grand marché des TIC au monde après la Chine et les États-Unis; de grandes entreprises renommées comme Hitachi, Sony, Panasonic, Fujitsu et NEC s'adjugent de larges parts de ce marché.

Le marché va rester solide, reflétant le pouvoir d'achat élevé des consommateurs locaux et la sophistication des entreprises. En outre, le pays se prépare à accueillir les Jeux olympiques d'été de 2020 à Tokyo et devrait connaître une impulsion supplémentaire en 2019 et 2020.

Les ventes de matériel informatique devraient s'élever à JPY 2.450 milliards (EUR 18,6 milliards) en 2018, pour atteindre à peine JPY 2.540 milliards (EUR 19,3 milliards) en 2021, soit un taux de croissance annuel moyen (CAGR) de 1,2%. Cette hausse modeste s'explique surtout par la tension qui règne sur le marché

des PC: les cycles de renouvellement sont plus longs, et l'utilisation des smartphones provoque une contraction des ventes de tablettes et d'ordinateurs portables d'entrée de gamme.

Les ventes de logiciels devraient s'élever à JPY 3.830 milliards (EUR 29,1 milliards) en 2018 pour grimper à JPY 4.310 milliards (EUR 32,8 milliards) en 2021, soit un taux de croissance annuel moyen de 4%. Les investissements dans l'analyse de données, la cyber-sécurité et les solutions en nuage représentent une opportunité de croissance pour les vendeurs de logiciels.

Les ventes de services de TI devraient s'élever à JPY 18.280 milliards (EUR 139,2 milliards) en 2018 et atteindre JPY 20.640 milliards (EUR 157,2 milliards) en 2021 (un taux de croissance annuel moyen de 4,1%), stimulées par la hausse des dépenses en 2019-2020 dans le contexte des Jeux olympiques de Tokyo et par les investissements accrus des entreprises japonaises dans les TIC.

Japon: TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,5	0,9
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,7	1,5	1,0

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Les banques accordant volontiers des prêts, les entreprises japonaises de TIC obtiennent aisément des financements; en outre, les taux d'intérêt sont bas. 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 d'endettement élevés sont courants au Japon.

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC s'étendent de 90 à 120 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 devrait rester stable en 2018.

Notre politique de couverture de ce secteur est généralement ouverte en raison de la stabilité de sa croissance, de ses perspectives favorables, du faible taux de faillites, de son bon historique de paiement et du fait que le marché est dominé par de grandes entreprises nationales bien établies. Le profil financier des producteurs et prestataires de services de TIC est excellent, la majorité des entreprises générant des revenus et des profits élevés associés à des bilans solides. Bien que le marché de gros et de détail des TIC se caractérise par une forte concurrence et des marges de rentabilité généralement faibles, à ce jour les demandes d'indemnisation restent peu nombreuses.

Prévisions de performance des sous-secteurs



Source: Atradius

Secteur japonais des TIC



Points Forts

Haut niveau d'innovation dans tout le secteur

Résilience financière de la plupart des entreprises de TIC



Points Faibles

Secteur fortement dépendant des exportations et exposé à la volatilité des taux de change

Concurrence acharnée, surtout dans le segment de la vente au détail de TIC

Source: Atradius

Royaume-Uni

- L'incertitude plane sur le marché post-Brexit des TIC
- Nouveau déclin des ventes de hardware
- 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 2017, la valeur du secteur britannique des TIC s'est élevée à plus de GBP 97 milliards, en hausse de 30% par rapport à 2012. Toutefois, l'incertitude suscitée par le Brexit a conduit au ralentissement de l'expansion du marché. Selon certains, le Brexit pourrait entraver la croissance en provoquant une fuite des talents et en aggravant la pénurie de compétences.

En 2017, la demande de matériel informatique a poursuivi son déclin entamé en 2014. En effet, les consommateurs utilisent de plus en plus leurs smartphones comme seul outil informatique, provoquant une diminution des ventes de PC et d'ordinateurs portables; en outre, les avancées technologiques ne sont pas suffisantes pour générer une véritable croissance dans ce segment. En revanche, les logiciels et les services liés aux données restent les principaux moteurs de la croissance des TIC, ainsi que le cloud computing et l'internet des objets. 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.

2017 a été une année record pour les investissements liés aux TIC au Royaume-Uni, notamment grâce aux contributions significatives d'Amazon, Apple et Google. Les entreprises britanniques de haute technologie (y compris de TIC) ont attiré en 2017 davantage de mises de fonds en capital-risque que dans tous les autres pays européens, malgré l'incertitude suscitée par le Brexit.

D'un autre côté, cette incertitude explique pourquoi les entreprises britanniques sont devenues moins enclines à s'engager dans des projets de TI à long terme, avec une tendance à réviser leurs budgets, à reporter leurs plans et à retarder les mises à jour non essentielles. Cette attitude a eu un impact négatif sur les marges déjà maigres de nombreuses entreprises de TIC, surtout

Royaume-Uni: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,8	1,7	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,6	3,1	3,4
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	5,8		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	3,9		
Degré de vocation à l'exportation	faible		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

dans le segment de la vente au détail de TIC. La pression sur les marges s'est également accrue l'an dernier en raison de la hausse des coûts des intrants, elle-même due à la dépréciation de la livre sterling qui a réduit le pouvoir d'achat des nombreuses sociétés de TIC importatrices/ acheteuses en EUR/USD et vendeuses en GBP. Cela dit, le redressement du taux de change constaté ces derniers mois et les perspectives économiques relativement stables pour 2018 devraient soutenir le secteur à court terme. L'adoption de mécanismes de couverture appropriés est vitale pour les entreprises afin de limiter leur exposition aux risques.

En moyenne, les paiements dans le secteur britannique des TIC prennent environ 60 jours. À ce jour, le comportement de paiement est satisfaisant et les retards de paiement restent peu nombreux. Le nombre d'impayés 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 2018. Cependant, la concurrence reste vive, les marges des entreprises vont rester sous pression et les barrières à l'entrée sont minimales.

Pour le moment, notre politique de couverture du secteur britannique des TIC reste ouverte. Toutefois, vu le contexte économique actuel, nos discussions avec les acheteurs se concentrent sur les mécanismes et techniques de couverture du risque de change qu'ils ont adoptés pour garantir qu'ils sont suffisamment protégés, car de nombreuses sociétés n'ont pas été confrontées à un tel risque depuis plusieurs années.

Nous surveillons également de très près les opérateurs de TIC qui fournissent le secteur des services financiers, ces derniers étant un marché de première importance pour les ventes de TIC au Royaume-Uni. L'éventuelle réinstallation des établissements financiers sur le continent pourrait avoir des répercussions négatives sur les fournisseurs de TIC. Bien que le gouvernement britannique ait cherché à rassurer les grands établissements financiers en leur promettant que le secteur serait protégé par un arrangement spécial Brexit, les véritables conséquences restent inconnues.

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services	Télécommunications: production et services	TIC: ventes en gros et au détail

Source: Atradius

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 matériel informatique continuent à décliner

Source: Atradius

États-Unis

- Les marges restent sous pression malgré la bonne tenue des ventes
- Aucune du nombre de faillites à attendre en 2018
- Les tarifs douaniers à l'importation pourraient avoir des effets négatifs



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

Comme en 2016, le marché américain des TIC a bénéficié en 2017 de la stabilité de la croissance économique et du dynamisme de la consommation des ménages, à nouveau encouragée par la croissance des salaires et des emplois et des prix énergétiques qui restent modérés. En moyenne, les dépenses des ménages ont augmenté de près de 3% au cours des dernières années, une tendance favorable qui devrait persister à court terme. Selon la Consumer Technology Association (CTA), après s'être affichés en hausse de 3,9% en 2017 les revenus des ventes au détail du secteur américain des TIC devraient augmenter pour atteindre un niveau record de USD 351 milliards en 2018. La croissance du segment des smartphones devrait perdre un peu de terrain: le prix de certains composants essentiels ne cesse d'augmenter, contraignant les producteurs à répercuter cette hausse sur leurs prix de vente. La CTA prévoit que les maisons et les haut-parleurs intelligents, la réalité virtuelle, les drones et les objets connectés mobiles se tailleront un franc succès en 2018, avec des ventes atteignant 715 millions d'unités. Mais cela n'empêche pas les consommateurs de

rester prudents en matière de dépenses discrétionnaires et de rechercher systématiquement le meilleur rapport qualité-prix. Malgré les taux de croissance importants 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. La concurrence est toujours acharnée et la pression sur les marges est constante. Les gains de marge ne pourront guère venir que de nouvelles lignes de produits ou d'une part plus importantes des ventes constituée par des services, ceux-ci offrant généralement des marges plus confortables.

Le niveau élevé de pénétration du marché par des catégories de produits matures et la nécessité subséquente d'innover érodent les marges des fabricants et entraînent une augmentation des frais de R&D. De nombreuses entreprises de TIC continuent à dépendre fortement du crédit bancaire et d'un financement externe, ce qui se traduit par des bilans affichant un lourd endettement. L'impact sur les bénéfices nets est important, ce qui peut aussi af-

États-Unis: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,3	2,8	2,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,5	4,9	3,0

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	6,7
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	5,3
Degré de vocation à l'exportation	moyenne
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

fecter la capacité à assurer le service de la dette. L'écart entre les dates d'échéance des prêts, d'une part, et la capacité de se refinancer à un taux moins élevé, d'autre part, déterminent l'imminence des risques. La plupart des entreprises de TIC ayant des besoins élevés en fonds de roulement, il est probable que la question de l'endettement restera d'actualité. 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 une protection des prix ou des rabais pour alléger leurs stocks. Cela peut conduire à des litiges et finalement à une augmentation des impayés, jusqu'à ce que la question soit résolue. Les faillites dans le secteur ne devraient pas diminuer en 2018, si l'on considère la forte concurrence actuelle, la pléthore de start-ups et les cycles de production plus courts que jamais. Pour le moment, l'impact que pourraient avoir l'application de taxes douanières et la dégradation des relations commerciales est difficile à évaluer. La première salve de taxes à l'importation imposées par le gouvernement américain a délibérément épargné la plupart des produits de TIC. Toutefois, la Chine ayant réagi en prenant des mesures de rétorsion, Washington envisage des taxes supplémentaires qui cibleront probablement les smartphones, les ordinateurs et les téléviseurs, ce qui entraînerait une hausse des prix facturés aux consommateurs. Les détaillants américains de TIC devraient pouvoir, jusqu'à un certain point, absorber certains de ces coûts, et l'on estime que certaines entreprises de TIC sont capables de délocaliser leur production de Chine vers d'autres pays pour réduire la facture finale des consommateurs américains. Les entreprises à chaîne d'approvisionnement complexe, comme celles des segments high tech, sont en mesure de modifier le mode de répartition de leurs coûts internes entre leurs filiales pour réduire leur facture douanière. Toutefois, les chaînes d'approvisionnement des TIC ne manqueraient pas d'être touchées, car les produits TIC assemblés en Chine et exportés aux États-Unis dépendent fortement d'intrants fabriqués aux États-Unis (semi-conducteurs, logiciels et autres éléments). Par conséquent, si les relations commerciales sino-américaines devaient se dégrader, l'impact négatif potentiel affecterait surtout la fourniture de composants, mais aussi le consommateur américain final (prix de ventes plus élevés). Malgré l'incertitude liée aux tarifs douaniers, notre politique 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. Lorsque nous évaluons un acheteur, sa transparence à l'égard de ses produits et de leur cycle de vie – y compris toute disposition de reprise des invendus et des produits obsolètes – est essentielle. 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 ventes de semi-conducteurs restent soutenues grâce à la forte demande de puces mémoire

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

Les éditeurs de logiciels bénéficient du développement des applications et de l'informatique basées sur le nuage

Importance croissante de la cyber sécurité



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

Lourde dépendance à l'égard des banques ou du financement des fournisseurs

Source: Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services



Télécommunications: production et services



TIC: ventes en gros et au détail



Source: Atradius

Performance du marché en bref

Australie

- Le marché australien des TIC devrait poursuivre sa croissance en 2018 et 2019, grâce à ses investisseurs clés dans les projets de TI – le gouvernement fédéral et ceux des États – et aux dépenses en TIC des entreprises et des ménages, stimulées par la croissance économique et les avancées technologiques.
- Le marché est très concurrentiel dans les segments de la distribution, du commerce de détail et des intégrateurs de systèmes. Cependant, en général, les TIC sont un segment rentable avec des marges constantes. Dans tous les sous-secteurs, les marges de détail sur les TIC sont inférieures aux marges dégagées par les intégrateurs de systèmes à valeur ajoutée.
- De nombreuses entreprises de TIC sont lourdement endettées, les unes ayant contracté un financement de acheteur-exploitant pour la gestion de leurs fonds de roulement, les autres des prêts à terme. Les banques accordent généralement assez facilement des prêts aux opérateurs du secteur. Il est important pour les entreprises de TIC de disposer d'une trésorerie saine, car nombre d'entre elles règlent rapidement leurs factures pour obtenir une marge supplémentaire; il est donc essentiel qu'elles disposent de fonds de roulement conséquents.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC sont de 30 à 60 jours à partir de la date de la facture, ou de 30 à 45 jours fin de mois. Le comportement de paiement a été satisfaisant ces deux dernières années et le taux de faillites est faible; il ne devrait pas y avoir de changement majeur en 2018.
- Notre politique de couverture reste généralement ouverte à l'égard de tous les sous-secteurs des TIC. Les producteurs de TI et le segment des services, qui travaillent avec des entreprises rentables, affichent en général de bonnes performances et de nombreuses sociétés du segment des télécommunications présentent une situation financière solide. En revanche, nous sommes plus prudents en ce qui concerne les détaillants de TIC; en effet, de toutes les demandes d'indemnisation émanant du secteur des TIC, la plupart concernent des détaillants.
- Aux fins d'une couverture plus étendue, nous recourons habituellement au Personal Property Security Register Bureau (Registre des sûretés mobilières) ou à d'autres instruments d'atténuation des risques, comme une Directors Guarantee (garantie du directeur), le cas échéant.



Australie: Secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,3	2,7	2,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,1	4,1	4,3
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)			5,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)			4,5
Degré de vocation à l'exportation			très faible
Degré de concurrence			élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services	Télécommunications: production et services	TIC: ventes en gros et au détail

Source: Atradius

France

- Selon l'institut de recherche GfK, en 2017 le marché français des téléphones mobiles a décliné de 5,2% en volume; mais les ventes ont gagné 2,5% et atteint une valeur de EUR 8,3 milliards en raison des prix plus élevés, la part des smartphones plus chers ayant augmenté.
- Après avoir vu son chiffre d'affaires perdre 4%, à EUR 5,2 milliards en 2017, le marché français du matériel informatique reste sous pression en 2018. Plusieurs facteurs affectent gravement les ventes de tablettes et de PC: la concurrence d'autres appareils comme les smartphones, le taux élevé d'équipement, l'allongement des cycles de remplacement et la pression sur les prix due à la pénurie de certains composants électroniques.
- Selon la fédération professionnelle Syntec/IDC, le segment des logiciels et des services de TI a gagné 3,4% à EUR 53,7 milliards en 2017 à la faveur de l'augmentation des projets de numérisation mis en œuvre par les entreprises, de la tendance à la hausse de l'externalisation des TI et de l'expansion du cloud computing. Les services de TI resteront le principal moteur de la croissance en 2018, avec un chiffre d'affaires qui devrait s'afficher en hausse de 3,6%. 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 2018.
- L'évolution des conditions de marché oblige de nombreuses entreprises de TIC à adapter leur modèle de fonctionnement. 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. Toutefois, il s'agit d'initiatives complexes qui exigent des dirigeants et des effectifs hautement qualifiés.
- En moyenne, les paiements dans le secteur français des TIC se font à 60 jours. Les retards de paiement et les faillites sont peu nombreux et devraient le rester dans les prochains mois. Notre politique de couverture du secteur des TIC reste généralement neutre: dans un environnement de marché très concurrentiel, en évolution rapide et où la pression sur les prix est forte, des défaillances soudaines et inattendues ne peuvent être exclues
- Les petites entreprises de TIC, en particulier, dont la structure de coûts est rigide et le portefeuille de clientèle ou de fournisseurs concentré, pourraient connaître des difficultés, tandis que de nombreux grossistes en matériel informatique souffrent en raison de marges structurellement faibles et de l'insuffisance de leurs fonds propres.



France: Secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,0	2,1	1,9
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,0	3,7	3,4

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	3,5
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	2,8
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services 	Télécommunications: production et services 	TIC: ventes en gros et au détail 
--	---	---

Source: Atradius

Inde

- Le secteur des TI et des services basés sur les TI (IT Enabled Services - ITES), l'un des moteurs clés de la croissance économique de l'Inde, a contribué à hauteur de plus de 8% au PIB indien en 2017. Sa part du total des exportations de services du pays s'élève à plus de 45%.
- En 2018, le secteur des TIC est attendu en hausse de 9,1%. Une comparaison internationale des marchés de TIC montre que l'Inde est toujours le leader dans ce domaine en termes de taux de croissance. Des indicateurs économiques en amélioration, l'augmentation du revenu disponible, la pénétration des marchés ruraux et des villes de 2e et 3e catégories, le marketing numérique et en ligne, le boom du commerce électronique et les investissements du gouvernement dans le secteur sont les moteurs clés de la croissance.
- Cependant, malgré les importants taux de croissance, la concurrence reste forte dans le secteur et les produits d'importation bon marché pèsent sur les prix, notamment pour les petits détaillants et les distributeurs de TI qui travaillent avec des marges très faibles.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur indien des TIC sont compris entre 90 et 120 jours. L'entrée en vigueur d'une taxe nationale sur les biens et les services (GST) en juillet 2017 a créé, au début, une incertitude fiscale qui a conduit à des retards dans les ventes et la facturation. Toutefois, malgré les difficultés administratives et les problèmes temporaires de trésorerie qui en ont découlé, les notifications de non-paiement et les demandes d'indemnisation dans le segment des distributeurs de TI ont été moins nombreuses en 2017 qu'en 2016. Les retards de paiement et les faillites devraient rester stables en 2018.
- Notre politique de couverture est généralement ouverte à l'égard de la production et des services de TI, car ce sous-secteur comprend de nombreuses grandes sociétés financièrement solides et cotées en Bourse pour la plupart; en outre, les perspectives du marché restent favorables, l'Inde étant une destination d'externalisation de premier plan: le pays représente une part de marché d'environ 55% des activités mondiales des services de sourcing.
- Pour le segment des télécommunications, notre politique de couverture est neutre. La pénétration du téléphone mobile et de l'internet progresse, la concurrence fait rage, les prix sont sous pression et la différenciation faible, voire inexistante.
- Nous sommes également neutres pour ce qui est du segment de la distribution et de la vente au détail de TIC qui comprend de nombreuses petites entreprises, la plupart individuelles ou en partenariat; la concurrence y est féroce et les prix sont sous pression. De nombreux opérateurs affichent un profil de risque financier à peine moyen, à savoir une situation de trésorerie tendue, des marges faibles et une valeur ajoutée limitée ou nulle.



Inde: Secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	6,3	7,3	7,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	9,8	9,1	8,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	9,8
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	8,8
Degré de vocation à l'exportation	moyenne
Degré de concurrence	très élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services	Télécommunications: production et services	TIC: ventes en gros et au détail

Source: Atradius

Italie

- Selon l'association professionnelle Assinform, en 2017 le marché italien des TIC a enregistré une croissance de 1,9% pour une valeur de EUR 66,1 milliards, et devrait à nouveau s'afficher en hausse de 1,8% en 2018. Les principaux segments en croissance sont les services de TI, le matériel informatique et le commerce en ligne; en 2018 ce dernier devrait connaître une forte poussée de 26% et atteindre une valeur de EUR 29 milliards, contre EUR 23 milliards en 2017.
- Dans le segment du B2B, les grandes entreprises représentent plus de 60% du total des dépenses domestiques en TI, tandis que la demande du secteur public et le pouvoir d'achat des PME dans ce domaine restent modestes.
- Les marges de la plupart des segments des TIC sont restées stables en 2017. En raison des possibilités limitées de croissance et d'adaptation au marché dans le segment de la distribution, les opérateurs s'efforcent d'assurer leur expansion par des acquisitions et en se spécialisant (services personnalisés et à valeur ajoutée).
- L'endettement et la dépendance à l'égard du financement bancaire sont élevés dans le secteur italien des TIC. Les paiements dans le secteur des TIC prennent généralement 120 jours. Le comportement de paiement est satisfaisant jusqu'ici et le nombre d'impayés est faible. Le taux de faillites d'entreprises de TIC est relativement faible par rapport aux autres secteurs économiques italiens et devrait rester stable en 2018.
- Notre politique de couverture reste généralement ouverte à l'égard de tous les segments des TIC, vu la situation favorable en termes de risque de crédit et le besoin généralisé des entreprises italiennes d'accroître leurs dépenses de TI pour améliorer leur productivité et répondre à la demande croissante d'innovation en numérisation, cyber-sécurité, données de masse, paiement électronique et cloud computing.
- Cependant, comme en 2017, 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).



Italie: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,5	1,5	1,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-23	1,8	3,4

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-0,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-0,3
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	très élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services 	Télécommunications: production et services 	TIC: ventes en gros et au détail
--------------------------------	--	--------------------------------------

Source: Atradius

Pays-Bas

- Le secteur néerlandais des TIC contribue à hauteur d'environ 4,5% au PIB du pays et emploie 365.000 personnes. Environ 95% des entreprises de TIC emploient moins de 10 personnes; 200 sociétés seulement ont des effectifs supérieurs à une centaine d'employés.
- En ligne avec les bonnes performances économiques des Pays-Bas, le chiffre d'affaires des TIC s'est affiché en hausse de 5,7% en 2017 et les prévisionnistes tablent sur une croissance de 6% en 2018 et de 5% en 2019. La concurrence est forte dans le secteur et il y a eu plusieurs vastes opérations de fusion-acquisition en 2017 et début 2018. Tandis que les distributeurs de TIC augmentent en taille, de nombreuses petites sociétés changent leur modèle d'entreprise pour adopter une approche davantage axée sur les services.
- En 2017, les taux d'endettement ont grimpé dans le secteur, une tendance qui devrait perdurer au cours des 2 ou 3 prochaines années. Pour le moment, les banques accordent assez facilement des prêts aux entreprises du secteur.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC s'étendent de 30 à 60 jours. Les faillites et les retards de paiement sont peu nombreux et cette situation positive devrait se maintenir en 2018.
- Les solides performances et la situation favorable du secteur en termes de risque de crédit nous permettent d'appliquer une politique de couverture généralement ouverte. Toutefois, vu l'environnement hautement compétitif et le fait que de nombreuses entreprises de TIC affichent des marges faibles, nos exigences en termes d'informations financières relatives aux acheteurs de TIC sont très élevées.



Pays-Bas: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	3,2	2,5	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,2	3,5	2,8

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services	Télécommunications: production et services	TIC: ventes en gros et au détail
		

Source: Atradius

Corée du Sud

- La Corée du Sud détient une part du marché mondial des semi-conducteurs et des puces mémoire d'environ 20% et 60%, respectivement. Ces deux segments ont enregistré une forte croissance au cours des 12 derniers mois. Ces bons résultats, combinés à la vigueur des exportations de puces électroniques utilisées dans les smartphones, les serveurs informatiques et les centres de données, ont conduit à une expansion économique de plus de 3% en 2017. Les perspectives de croissance des TIC restent favorables pour 2018, grâce à la nouvelle hausse attendue de la croissance des exportations, à l'augmentation des dépenses du secteur public et au rebond de la confiance des consommateurs.
- Le secteur est dominé par plusieurs grands groupes industriels familiaux, les «chaebols». Malgré la concentration de grands opérateurs, le secteur est très mature et toujours considéré comme fortement concurrentiel. La rentabilité du secteur devrait rester stable dans l'ensemble en 2018, même si l'on observe une certaine pression à la baisse.
- Dans le secteur sud-coréen des TIC, les équipements d'information, de communication et de diffusion représentent un part de 73%, les services 16% et les logiciels 11%. Ces chiffres révèlent l'extrême dépendance du secteur à l'égard du matériel informatique, faute de suivre la tendance mondiale à se concentrer sur les logiciels. Toutefois, le gouvernement sud-coréen a fortement augmenté ses investissements de R&D dans des domaines comme les voitures autonomes, l'intelligence artificielle, les appareils électroniques adaptés à l'internet des objets, les semi-conducteurs et les écrans d'affichage.
- 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 et globalement l'endettement des entreprises de TIC a diminué en 2017 par rapport à 2016. Les taux des emprunts sont assez faibles et les entreprises ont diversifié leurs sources de financement (par ex. banques, 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 dans le secteur a été bon au cours des deux dernières années et le nombre de retards de paiement et de faillites est plutôt 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. Les principaux risques potentiels qui pourraient menacer le secteur sont la montée du protectionnisme des grands partenaires commerciaux (Chine, États-Unis), et la forte concurrence des pays voisins comme le Japon.



Corée du Sud: TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	3,1	2,8	2,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,8	3,6	3,0

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services 	Télécommunications: production et services 	TIC: ventes en gros et au détail 
--	---	---

Source: Atradius

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. La plupart des vendeurs et des distributeurs sont installés dans les zones de libre-échange de Dubaï et redistribuent leurs produits dans la région du grand Moyen-Orient.
- Malgré le rebond du prix du pétrole en 2018, la tendance au déclin de l'économie – y compris du segment des TIC – et des dépenses discrétionnaires persiste. Selon l'institut de recherche BMI, les dépenses en TIC au Moyen-Orient sont estimées à USD 235 milliards pour 2018, ce qui représente une augmentation minimale par rapport à 2017.
- Le marché émirati des TIC est caractérisé par une forte concurrence, des marges étroites à un chiffre, de faibles barrières à l'entrée, le manque de soutien des banques et une croissance stagnante dans des sous-secteurs comme les PC portables et de bureau. L'instauration de droits de douane sur certains biens de consommation durables et produits de TI en Inde, ainsi que l'instabilité politique qui règne au Moyen-Orient, ont eu un effet négatif sur la demande globale de TIC.
- Les retards et les défauts de paiement ont fortement augmenté depuis 2015, de même que les cas de départ sans laisser d'adresse dus aux nombreux problèmes de liquidités qui affectent le secteur. Même si quelques signes de stabilisation se font jour depuis le second semestre de 2017, le secteur reste fragile et volatile et les marges de rentabilité des entreprises devraient encore se contracter en 2018. L'absence de soutien des banques, qui mènent une politique de prêts limitée ou prudente, explique en grande partie l'augmentation des défaillances. Les perspectives en termes de retards de paiement et de faillites restent médiocres pour 2018.
- Notre politique de couverture des acheteurs du secteur émirati des TIC – notamment des grossistes et des détaillants – reste prudente et sélective, car il a été durement affecté par la baisse de la demande, la concurrence acharnée et la détérioration des marges. Nous sommes particulièrement attentifs à la situation des distributeurs et revendeurs qui exportent vers des pays à haut risque politique du Moyen-Orient et d'Afrique. Dans le secteur des télécommunications, nous sommes prudents à l'égard des petits opérateurs. Dans tous les cas, pour entreprendre l'examen d'une entreprise du secteur des TIC, nous devons disposer des derniers états financiers audités et de l'historique actualisé des opérations commerciales.

Émirats arabes unis: secteur des TIC

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	2,7	3,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,6	4,3	4,5
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	4,7		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	5,2		
Degré de vocation à l'exportation	élevé		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

TI: production et services	Télécommunications: production et services	TIC: ventes en gros et au détail

Source: Atradius

Estimation des performances sectorielles par pays

Jun 2018

	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 MATIÈRES

RAPPORT COMPLET

PERFORMANCE DU MARCHÉ
EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES
SECTORIELLES



Performances sectorielles

Changements depuis avril 2018

Europe

République tchèque

Transports



Détérioration de Bon à Correct

Le marché des transports tchèque est largement saturé et négativement impacté par la hausse des coûts de la main d'œuvre (pénurie de chauffeurs); en outre, l'appréciation de la monnaie a affaibli la compétitivité internationale des entreprises de transport tchèques.

France

Construction/Matériaux de construction



Amélioration de Sombre à Correct

En 2017, les faillites d'entreprises dans le secteur ont diminué de 10% en glissement annuel. De plus, en 2018 l'activité dans la construction continue à croître, encouragée notamment par le segment des logements neufs, qui est soutenu par des mesures gouvernementales et la faiblesse des taux d'intérêt. Les performances du sous-secteur des travaux publics se sont améliorées grâce au projet du Grand Paris.

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