



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du
secteur des produits chimiques / pharmaceutiques



Clause limitative de responsabilité Atradius 2019

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 temps difficiles en vue?	4
Rapport complet		
Chine	Les répercussions du différend commercial avec les États-Unis ont été limitées jusqu'à présent	5
Italie	Croissance faible en raison de la baisse de la demande des principaux acheteurs	7
États-Unis	Le différend commercial sino-américain commence à avoir des répercussions sur le secteur	9
Performance du marché en un coup d'œil		
	Brésil	11
	France	12
	Allemagne	13
	Espagne	14
	Japon	15
	Singapour	16
	Royaume-Uni	17
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays	18
Performances sectorielles	Changements depuis de juin 2019	20

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



Des temps difficiles en vue?

Globalement, l'industrie chimique a affiché des résultats plutôt bons au cours des deux dernières années, avec des résultats financiers généralement solides, un bon historique de paiement et de faibles taux d'insolvabilité par rapport aux autres secteurs. Les performances du secteur chimique dans tous les pays couverts dans ce numéro du Market Monitor sont toujours classées entre 'Bon' et 'Correct', mais les temps s'annoncent plus difficiles.

L'industrie automobile mondiale va à la rencontre de défis majeurs dans les années à venir (essor de l'e-mobilité), tandis que les ventes se détériorent dans de nombreux marchés clés. Cela a déjà entraîné une baisse de la demande de produits chimiques de la part de l'acheteur clé que constitue ce secteur. Dans le sous-secteur des plastiques, la situation du risque crédit de nombreuses entreprises pourrait se détériorer à court terme, car une sensibilisation accrue à l'environnement et une réglementation plus stricte conduiront à l'interdiction des articles quotidiens en plastique dans certaines grandes économies.

L'industrie chimique étant cyclique et fortement dépendante des performances économiques mondiales, l'insécurité persistante concernant les questions de commerce international a déjà laissé son empreinte. La croissance du commerce mondial a stagné au premier trimestre 2019 dans un contexte d'escalade tarifaire et d'incertitude persistante. Elle devrait ralentir à 2% en 2019, avant de se redresser pour atteindre 2,8% en 2020. Une guerre tarifaire croissante et durable entre la Chine, qui est le plus grand consommateur de produits chimiques au monde, et les États-Unis, qui exportent de plus en plus de produits chimiques, aurait un impact négatif sur les prix mondiaux des produits chimiques et sur la demande des principaux marchés finaux.

Chine

- L'impact direct du litige commercial sino-américain est jusqu'ici limité
- Les paiements prennent entre 60 et 90 jours en moyenne
- Les conditions de prêt restent très strictes



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

L'industrie chimique chinoise est entrée dans une phase de croissance faible mais toujours solide, après un ralentissement de la croissance du PIB (augmentation prévue de 6,3% en 2019 et de 6% en 2020). Cependant, les taux de croissance du PIB chinois et de la demande en produits chimiques restent supérieurs à la moyenne mondiale. Le secteur bénéficie également de projets d'infrastructure à l'étranger dans le cadre de la 'Belt and Road Initiative'. Le volume des exportations de produits chimiques de la Chine représente environ 10% de la production du secteur. L'effet direct des droits d'importation américains sur le secteur est limité, car les exportations de produits chimiques vers les États-Unis sont faibles en termes de valeur et de volume. Cependant, l'impact est plus grand pour les fournisseurs de produits chimiques des secteurs chinois axés sur l'exportation (jouets, textiles, etc.), qui sont profondément affectés par les tarifs punitifs imposés par les États-Unis.

En raison de la demande en aval plus élevée et de la hausse des prix de vente, le bénéfice net du secteur a augmenté de 30% en 2018, pour atteindre 900 milliards de yuans. Toutefois, les marges bénéficiaires des entreprises de l'industrie chimique devraient se dégrader au cours des prochains mois en raison de la volatilité accrue des prix du pétrole et des prix à la hausse des importations de produits de base provenant des États-Unis et d'autres pays.

En guise de riposte aux tarifs américains, la Chine a imposé un tarif de 10% sur les importations de gaz naturel liquéfié (GNL) provenant des États-Unis, passant à 25% en juin 2019. La majeure partie du pétrole et du gaz des États-Unis est importée par de grandes entreprises d'état telles que Sinopec, PetroChina et CNOOC, qui sont largement en mesure de faire face à la hausse des coûts d'importation et qui peuvent également compter sur des subventions de la part du gouvernement.

Chine: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	6,6	6,3	6,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,4	4,6	5,3

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	5,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	7,3
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	moyen

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Dans l'industrie chimique, l'endettement et la dépendance vis-à-vis du financement bancaire sont élevés, tandis que la politique de prêts des banques est restrictive pour les entreprises privées. Les banques préfèrent proposer des prêts aux entreprises d'état ou proposer des prêts syndiqués dirigés par le gouvernement. En moyenne, les paiements dans le secteur chimique chinois prennent à peu près 60 à 90 jours. Le niveau des retards de paiement et des cas d'insolvabilités est moyen et aucune augmentation majeure du nombre de faillites n'est attendue en 2019, la demande de produits chimiques étant relativement stable dans tous les sous-secteurs et dans tous les groupes de consommateurs.

Cela dit, on ne peut exclure que plusieurs PME dépendantes des exportations des États-Unis échouent si le litige commercial se poursuit ou même s'aggrave. Dans le même temps, les réformes continues de l'offre et les politiques environnementales plus

strictes en Chine continueront de forcer les acteurs incompetents et faibles à quitter le marché. Notre politique de couverture du secteur chimique chinois est généralement neutre pour la plupart des principaux sous-secteurs (produits chimiques de base, produits pétrochimiques et produits chimiques fins et spécialisés). La performance des entreprises reste stable, avec une utilisation accrue de la technologie de pointe afin d'obtenir des produits de qualité supérieure. Dans le secteur agrochimique, le problème de la surcapacité a été résolu avec succès par des mesures du gouvernement visant à ajuster le marché et à renforcer la protection de l'environnement.

Toutefois, il subsiste des risques à la baisse, tels qu'une recrudescence du litige commercial, qui entraînerait un grave ralentissement économique et une performance médiocre des marchés boursiers, affectant les cours des actions des sociétés cotées. Nous sommes plus prudents avec les entreprises privées de produits chimiques fortement orientées, étant donné que les banques offrent actuellement des prêts de manière restrictive aux sociétés privées. Nous sommes également plus prudents dans notre approche des négociants en produits chimiques, en raison des bénéfices très faibles de ce secteur et de la volatilité constante des prix.

Notre politique de couverture pour le sous-secteur des plastiques est restrictive, car de nombreux petits acteurs sont actifs dans ce secteur et la majorité des produits reste bas de gamme. Les plastiques constituent le secteur des produits chimiques principalement touché, directement ou indirectement, par le litige commercial sino-américain (en tant que fournisseurs d'entreprises dépendant des exportations vers les États-Unis). En ce qui concerne les entreprises de plastique exportant aux États-Unis, nous examinons la solidité financière et la part des exportations et déterminons si les marchandises figurent ou non sur la liste tarifaire. La tendance à long terme du secteur semble être plus positive, la production progressant dans la chaîne de valeur. Notre politique de couverture pour les produits pharmaceutiques est ouverte car la demande nationale est forte, alors que la plupart des acteurs actifs sur le marché sont des entreprises d'état. Lors de la couverture dans le secteur chimique/pharmaceutique, nous tenons compte de la performance de chaque sous-secteur, du contexte des actionnaires de l'entreprise, de la nature de l'acheteur (vendeur ou fabricant), de leur performance financière et de leurs mécanismes de financement.

Secteur chinois des produits chimiques



Points Forts

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

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



Points Faibles

Les surcapacités existent toujours et trop de produits chimiques bas de gamme sont encore produits

L'augmentation des coûts de main-d'œuvre a affaibli la concurrence internationale de la Chine

Répercussions du litige commercial sino-américain

Conditions de prêt strictes

Source: Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits pétrochimiques



Plastiques



Produits pharmaceutiques



Source: Atradius

Italie

- Croissance lente en raison de la baisse de la demande des principaux acquéreurs
- Les paiements prennent 60 jours en moyenne
- Augmentation de l'insolvabilité attendue en 2019



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

La production italienne de produits chimiques n'a augmenté que de 1% en 2018, les exportations (représentant 55% du total des revenus) ont augmenté de 2% (contre 9% en 2017), tandis que la demande nationale s'est même contractée au 4e trimestre 2018. La demande émanant des secteurs acquéreurs principaux, tels que l'industrie nationale de la construction et l'industrie automobile européenne, s'est ralentie au cours de l'année dernière. Les ventes de produits chimiques au secteur automobile ont encore diminué au premier semestre 2019 et aucune remontée n'est en vue.

En raison de la croissance lente de l'économie italienne, la demande nationale de produits chimiques devrait augmenter légèrement de 0,9% en 2019, tandis que les exportations devraient augmenter de 1,9%. La croissance globale de la production augmentera de 0,7%. Outre le ralentissement mondial de la demande dans le secteur automobile, les performances du secteur

sont affectées par les incertitudes autour de la politique fiscale italienne, le litige commercial entre les États-Unis et la Chine, ainsi que les tensions commerciales latentes entre les États-Unis et l'Union européenne.

La production de l'industrie pharmaceutique en Italie s'est élevée à 32 milliards d'euros en 2018 (en hausse de 3% sur un an), les producteurs italiens représentant 40% du total des revenus. Les exportations représentent 79% du total des revenus, tandis que les dépenses consacrées aux produits pharmaceutiques en Italie sont parmi les plus faibles d'Europe et dont encore en diminution.

Malgré l'environnement de marché plus difficile, les marges bénéficiaires des entreprises italiennes de produits chimiques et pharmaceutiques devraient rester généralement stables au cours des 12 prochains mois. En moyenne, les paiements dans

Italie: produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	0,7	0,1	0,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,9	1,0	0,8

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

le secteur italien des produits chimiques/pharmaceutiques prennent à peu près 60 à 90 jours. L'expérience de paiement se situe dans la moyenne et le niveau des paiements prolongés a été stable ces dernières années.

Alors que le nombre d'insolvabilités dans le secteur de la chimie est le plus faible en comparaison aux autres secteurs italiens, nous prévoyons une (légère) augmentation des retards de paiement et des faillites au cours des 6 prochains mois, provoquée par la baisse de la demande émanant de tous les principaux secteurs de clientèle et de longs délais de recouvrement (DSO) lors de la livraison aux marchés finaux. L'accès aux prêts bancaires pourrait se resserrer après la fin du programme d'assouplissement quantitatif de la Banque centrale européenne. Cependant,

nous nous attendons à ce que l'augmentation du nombre de faillites dans le secteur de la chimie reste inférieure à la hausse de 6% que nous avons prévue pour toutes les insolvabilités d'entreprises italiennes en 2019.

Compte tenu du niveau encore bas des créances irrécouvrables des banques et de la solvabilité supérieure à la moyenne de nombreuses entreprises, notre politique de couverture du secteur italien des produits chimiques et pharmaceutiques est positive à neutre. Néanmoins, notre approche est restrictive pour le secteur de la pétrochimie, affecté par la volatilité des prix et une concurrence féroce, ainsi qu'une faible structure financière de nombreux opérateurs. Les grossistes en produits pétrochimiques en particulier affichent des marges très faibles, les prix bas et les délits fiscaux constituant un problème. Les grossistes de produits pharmaceutiques ont généralement une solvabilité faible et des ratios d'endettement élevés. Le soutien des banques est crucial pour les besoins en fonds de roulement, en raison des longs délais de recouvrement des clients finaux.

Prévisions de performance des sous-secteurs



Source: Atradius

Secteur italien des produits chimiques



Points Forts

Haut degré d'internationalisation

Le secteur enregistre une solvabilité et des marges bénéficiaires supérieures à la moyenne par rapport à l'industrie manufacturière italienne

Le secteur affiche le plus faible ratio de créances irrécouvrables des banques en Italie



Points Faibles

Les coûts élevés de l'énergie et de la main-d'œuvre affectent les marges

Le secteur aval pétrole/carburant est affecté par les faibles marges et l'augmentation des délits fiscaux

Concurrence croissante, provenant notamment d'Asie

Demande nationale faible

Source: Atradius

États-Unis

- Le différend commercial sino-américain commence à avoir des répercussions sur le secteur
- Les entreprises continuent de profiter de l'avantage économique du gaz de schiste
- Paiements exécutés dans un délai oscillant entre 30 et 90 jours en moyenne



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

Source: Atradius

L'industrie chimique américaine a affiché de bons résultats en 2018, bénéficiant d'un approvisionnement en énergie et en matières premières bon marché et abondant. La récente réforme de l'impôt des sociétés a entraîné un rapatriement d'argent, utilisé pour rembourser les dettes des sociétés, alimenter de nouvelles activités de développement commercial ou réinvestir dans des projets aux États-Unis. Selon l'American Chemistry Council, le volume total de la production chimique (hors produits pharmaceutiques) a augmenté de 3,1% en 2018 et devrait augmenter de 3,6% en 2019, avant de redescendre à 3,1% en 2020 et 2,2% en 2021. La production de produits chimiques de base devrait augmenter de 4,8% en 2019 et de 4,3% en 2020. Dans le secteur des produits chimiques de spécialités, la production augmentera de 2,2% en 2019 après une croissance de 3,7% en 2018. Les gains dans ce segment ont été tirés par la croissance de l'extraction pétrolière, des produits chimiques électroniques, des revêtements,

des adhésifs, des produits chimiques cosmétiques, des arômes et des parfums. Dans les années à venir, la demande devrait croître au même rythme que l'expansion de l'industrie et du secteur de la construction aux États-Unis.

L'industrie chimique américaine enregistrera un excédent commercial de 38 milliards de dollars en 2019, les exportations augmentant de 10% (à 143 milliards de dollars) et les importations de 7,8% (à 105 milliards de dollars). En supposant qu'il n'y aura pas de perturbations commerciales majeures, un excédent de 69 milliards de dollars dans le commerce des produits chimiques est prévu d'ici 2023. L'accès aux marchés d'exportation sera crucial, car la croissance des exportations entraînera des gains pour l'industrie au cours de la prochaine décennie (l'expansion de la demande mondiale serait satisfaite par des produits chimiques à base de schiste de préférence provenant des États-Unis).

États-Unis: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	2,9	2,6	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,1	2,9	3,0

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Toutefois, il existe un risque de détérioration où les différends commerciaux actuels pourraient s'aggraver encore, avec des mesures de rétorsion de partenaires commerciaux qui viendraient frapper l'industrie chimique américaine avec son excédent commercial substantiel. Dans le même temps, l'augmentation des droits de douane américains sur les importations liées aux produits chimiques signifierait que les entreprises américaines de produits chimiques devraient payer davantage pour les matières premières et aurait un impact négatif sur leurs chaînes d'approvisionnement. Dans le différend commercial sino-américain en cours, des droits de douane ont déjà été imposés sur de nombreux produits chimiques et plastiques (produits pétrochimiques, plastiques, engrais, produits chimiques inorganiques et organiques). Le secteur chimique américain est déjà affecté par le coût plus élevé des matières premières importées de Chine, ainsi que par les droits de rétorsion chinois sur les exportations américaines. En 2018, les exportations américaines de produits chimiques vers la Chine n'ont augmenté que de 2,7%, après des augmentations à deux chiffres en 2016 et 2017. Dans le secteur pétrochimique, les entreprises ont réalisé des investissements importants dans la construction d'usines pétrochimiques, afin de profiter d'un approvisionnement en gaz naturel bon marché et

d'un accès aux marchés internationaux via le Houston Ship Channel. Bon nombre de ces grandes décisions d'investissement reposaient sur l'espoir que la demande chinoise de produits chimiques américains augmenterait encore davantage.

Si le différend commercial se poursuit, les entreprises pétrochimiques pourraient être confrontées au fait que la demande chinoise attendue ne se matérialise pas, ce qui entraînera une augmentation de l'offre mondiale et une chute des prix. Alors que les entreprises chimiques américaines réalisent encore des bénéfices en raison du faible coût du gaz naturel, une guerre commerciale persistante avec la Chine les inciterait à vendre sur un marché mondial plus fragmenté et concurrentiel et à trouver de nouveaux acheteurs (par exemple, en Amérique latine et en Europe) afin de remplacer la demande chinoise. Le secteur pharmaceutique américain devrait enregistrer une croissance de la valeur ajoutée de 2,4% en 2019 et de 2,2% en 2020. Le projet de l'administration américaine visant à réduire le prix des médicaments sur ordonnance ne s'est pas encore concrétisé. La croissance continue de la production et des ventes devrait être soutenue par le vieillissement de la génération des baby-boomers et par une hausse subséquente de la demande de produits pharmaceutiques et de soins de santé.

Les marges bénéficiaires des entreprises chimiques et pharmaceutiques américaines sont généralement stables et le montant des paiements prolongés est faible. En moyenne, les paiements dans le secteur sont exécutés dans un délai oscillant entre 30 et 90 jours. Le nombre d'insolvabilités est faible comparativement aux autres secteurs et devrait le demeurer en 2019, ce qui correspond à l'amélioration de la demande de produits chimiques et pharmaceutiques. Notre politique de couverture dans le secteur des produits chimiques et pharmaceutiques demeure généralement positive ou neutre pour l'instant.

Le secteur étant très fragmenté et dépendant de l'économie en général et des coûts des intrants, nous examinons les tendances et les marchés finaux d'un seul sous-secteur. Nous surveillons également de près les entreprises chimiques américaines qui font des affaires dans des pays où la monnaie locale a considérablement dévalué par rapport au dollar américain. Nous sommes plus restrictifs dans la couverture du secteur des engrais, qui subit l'effet négatif d'un environnement de marché plus difficile pour l'agriculture (faiblesse des prix des cultures de base, conditions météorologiques défavorables et litiges commerciaux en cours).

Secteur américain des produits chimiques



Points Forts

Fort avantage compétitif international dû à la faiblesse des prix de l'énergie aux États-Unis

Des marges bénéficiaires stables et un faible niveau de paiements prolongés



Points Faibles

L'appréciation du dollar entrave les résultats à l'exportation

Le secteur est vulnérable au protectionnisme mondial

Source: Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits pétrochimiques



Produits chimiques de base



Produits pharmaceutiques



Source: Atradius

Performance du marché en bref

Brésil

- Malgré la lente reprise de l'économie brésilienne, les activités chimiques et pharmaceutiques devraient encore améliorer leurs résultats et leurs marges cette année. Toutefois, le niveau de concurrence est élevé dans les secteurs chimique et pharmaceutique et un processus de concentration est en cours, en particulier entre les acteurs de taille moyenne et les grands acteurs.
- La valeur ajoutée du sous-secteur pharmaceutique a augmenté de plus de 7% en 2018 et devrait augmenter d'environ 3% en 2019. Le segment reste robuste, malgré le risque de détérioration lié aux politiques d'austérité qui devraient être imposées par le gouvernement brésilien. La demande de médicaments innovants/médicaments spécialisés continuera d'augmenter, sous l'effet de l'urbanisation et du vieillissement de la population, ce qui offrira aux entreprises pharmaceutiques de bonnes opportunités de générer des revenus. La demande de services de santé, de médicaments et de soins aux personnes âgées continuera d'augmenter à moyen et long terme. Les grandes chaînes de pharmacies continuent de prendre de l'expansion et d'ouvrir de nouveaux magasins, offrant de plus en plus de produits en vente libre comme des cosmétiques et des aliments naturels sains.
- À l'exception de quelques grands acteurs, la plupart des activités chimiques et pharmaceutiques brésiliennes sont toujours fortement endettées, ce qui est également le résultat d'activités d'expansion antérieures avant le début de la récession à la fin 2014. Tout en étant très dépendantes du financement bancaire, les institutions financières sont généralement disposées à accorder des prêts aux entreprises chimiques et pharmaceutiques, car les opportunités d'affaires pour les distributeurs et les investisseurs sont bonnes.
- Les paiements prennent jusqu'à 120 jours dans le secteur chimique et en moyenne 90 jours dans l'industrie pharmaceutique, le comportement de paiement étant influencé par la capacité de dépense des consommateurs et le comportement de dépense du secteur public. L'expérience de paiement a été bonne au cours des deux dernières années, et nous prévoyons une diminution d'environ 5% des faillites dans les secteurs chimique et pharmaceutique en 2019.
- Notre politique de couverture sur le secteur pharmaceutique est généralement ouverte, les principaux acteurs du marché ayant rebondi. Le marché se compose principalement de distributeurs et de revendeurs résilients. Cependant, nous sommes plus prudents à l'égard des acteurs qui dépendent des ventes aux institutions de santé publique, car des mesures d'austérité pourraient entraîner de nouvelles réductions des dépenses de santé publique.



Brésil: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	1,1	1,2	2,2
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,6	1,7	2,8
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	0,3		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-1,3		
Degré de vocation à l'exportation	moyen		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits pétrochimiques	Produits chimiques de base	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

- Notre politique de couverture sur le secteur de la chimie est neutre. Les produits chimiques ont été affectés par la baisse de la demande chinoise, mais les perspectives pour 2019 sont plus prometteuses. Le secteur agrochimique reste sensible aux changements soudains de facteurs exogènes importants tels que le climat, les prix du marché et les fluctuations des taux de change. Dans le sous-secteur des produits chimiques de base, la plupart des matières premières doivent être importées et les coûts de production sont donc exposés à la volatilité des taux de change et à la menace imminente de restrictions commerciales. Les performances des produits pétrochimiques pourraient être affectées par l'augmentation de la volatilité des prix du pétrole, déclenchée par exemple par le conflit actuel entre les États-Unis et l'Iran.

France

- La demande de produits chimiques français continue de croître, mais à un rythme plus lent depuis le second semestre de 2018, en raison de la baisse de la demande des principaux secteurs d'achat (secteurs automobile et de la construction en Europe, par exemple), de la croissance plus faible en Chine et de l'incertitude accrue concernant les litiges commerciaux. Le secteur est fortement axé sur les exportations et bénéficie d'une diversification des marchés finaux et de dépenses en recherche et développement élevées. Cela dit, les coûts élevés de la main-d'œuvre et les charges réglementaires constituent des désavantages concurrentiels.
- La plupart des entreprises chimiques françaises affichent des marges bénéficiaires élevées. Toutefois, les marges se sont détériorées au cours des 12 derniers mois en raison de la hausse des prix des intrants (notamment du naphta). Cela dit, les marges vont rester stables au cours des six prochains mois, étant donné que les prix des intrants ne devraient pas augmenter fortement au cours de cette période, et que les prix du gaz en Europe sont même en baisse. Bien que le taux d'endettement des entreprises soit généralement élevé dans ce secteur à forte intensité de capitaux, il bénéficie de la volonté de prêter des banques et des taux d'intérêt actuellement bas.
- L'expérience de paiement a été bonne ces deux dernières années, et le niveau des paiements prolongés est faible. La forte dépendance vis-à-vis des fournisseurs au long de la chaîne de valeur empêche généralement les acheteurs de payer en retard. Le nombre de cas de non-paiement et d'insolvabilité était faible en 2018 et au premier semestre 2019, et cette tendance devrait rester inchangée au cours des 12 prochains mois, malgré la hausse des prix des intrants et la baisse de la demande mondiale de produits chimiques. Cela résiste en quelque sorte à la tendance du développement de l'insolvabilité des entreprises en France, qui devrait augmenter de 3% en 2019.
- En raison des performances stables des entreprises et de la bonne situation en matière de risque de crédit, notre politique de couverture est très ouverte à presque tous les principaux sous-secteurs (produits pétrochimiques, produits chimiques de base, produits pharmaceutiques).
- Nous sommes plus prudents lors des acceptations dans le secteur des plastiques (emballages). Ce sous-secteur a enregistré une augmentation (quoique modeste) des notifications de non-paiement au cours des 12 derniers mois et est impacté par la volatilité des prix du pétrole, une sensibilisation accrue à l'environnement et une réglementation plus stricte (par exemple, le projet de l'UE d'interdire l'utilisation de plastiques à usage unique d'ici 2021).
- Sur le long terme, les performances du sous-secteur des produits chimiques de base français pourraient être impactées par la détérioration de la compétitivité internationale et la diminution des investissements.



France: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	1,4	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,0	1,8	1,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	2,6
Degré de vocation à l'exportation	très élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits pétrochimiques	Plastiques	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

Allemagne

- Le secteur allemand des produits chimiques (y compris les produits pharmaceutiques) est le plus important en Europe et le quatrième dans le monde. Sur les 2000 entreprises de produits chimiques, plus de 90% sont des petites et moyennes entreprises (PME) comptant moins de 500 employés. Les PME emploient un tiers de la main-d'œuvre et représentent près du tiers du total des ventes de l'industrie chimique. Contrairement aux autres industries, les PME de produits chimiques sont souvent des clients et non des fournisseurs de grandes entreprises chimiques.
- Selon l'association allemande de produits chimiques VCI, la production hors produits pharmaceutiques a diminué de 2,2% en 2018 (y compris les produits pharmaceutiques: en hausse de 3,6%), tandis que le chiffre d'affaires a diminué de 3,8%, à 203 milliards d'euros. VCI s'attend à une nouvelle dégradation de la production et du chiffre d'affaires en 2019, respectivement de 4,0% et 3,0%.
- Cette baisse prévue est principalement due à une croissance économique plus faible en Europe, associée à une demande moins forte de la part des principaux secteurs acheteurs (tels que l'automobile). De plus, le secteur est affecté par une plus grande insécurité de l'économie mondiale face aux répercussions du protectionnisme (par exemple, le litige commercial sino-américain et la menace de tarifs américains potentiels sur les importations de voitures en provenance de l'UE). Dans le même temps, les entreprises chimiques allemandes sont de plus en plus concurrencées à l'échelle internationale, principalement par des producteurs asiatiques qui gravissent constamment les échelons de la chaîne de valeur (par exemple, connaissances accrues dans le secteur des produits chimiques spécialisés).
- Les entreprises allemandes de produits chimiques et pharmaceutiques disposent généralement de capitaux propres, d'une solvabilité et de liquidités robustes. Cependant, la pression sur les marges bénéficiaires des entreprises chimiques allemandes devrait augmenter, en raison d'un cycle économique plus volatile et d'une concurrence internationale accrue. En comparaison mondiale, le travail, l'énergie, les coûts des produits de base et les normes réglementaires sont élevés.
- Le comportement de paiement du secteur allemand des produits chimiques a toujours été supérieur à la moyenne, sans retard de paiement considérable. Les paiements prennent 45 jours en moyenne, et encore moins pour les paiements nationaux, puisque la plupart des produits sont exportés vers des destinations où les délais de paiement sont plus longs que ceux du marché intérieur. Nous n'avons constaté aucun changement dans le comportement de paiement au cours des six derniers mois, pas plus qu'une augmentation du nombre d'avis de non-paiement, et cette tendance devrait se poursuivre dans les prochains mois. L'environnement des faillites est stable et les insolvabilités devraient se maintenir à un niveau faible.



Allemagne: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	1,5	1,1	1,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-1,6	-1,4	1,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,0		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,0		
Degré de vocation à l'exportation	élevé		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits chimiques spécialisés	Produits chimiques de base	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

- En raison du risque de crédit toujours faible, notre politique de couverture pour ce secteur reste généralement souple, avec une surveillance externe normale et des révisions par les acheteurs. Cependant, en raison d'un environnement de marché plus difficile, nous avons récemment abaissé les perspectives de performance du secteur de 'Excellent' à 'Bon'.

Japon

- La demande de produits chimiques japonais devrait rester stable. Un fort ralentissement de la croissance économique chinoise pourrait cependant avoir un impact important sur les résultats à l'exportation. La demande nationale de produits pharmaceutiques est bonne, étant donné que le secteur bénéficie de solides dépenses par habitant consacrées aux médicaments et du vieillissement de la population au Japon.
- Dans le secteur des produits chimiques de base, la concurrence est forte avec des acteurs étrangers, tandis que sur le marché asiatique, les sociétés pharmaceutiques japonaises luttent de plus en plus contre les fournisseurs de médicaments génériques. Cela dit, la plupart des fabricants de produits chimiques japonais se concentrent sur les produits haut de gamme, avec une marge plus élevée et une concurrence moins vive sur le marché.
- Les marges bénéficiaires sont généralement élevées. Cependant, la rentabilité des entreprises chimiques devrait se dégrader au cours des 12 prochains mois en raison de la baisse de la demande chinoise et de la hausse des prix des produits de base (pétrole et naphta). Les entreprises pharmaceutiques sont également affectées par la pression accrue sur les marges bénéficiaires, le gouvernement japonais ayant récemment imposé une révision du prix des médicaments et allégé les ventes de produits génériques.
- L'endettement financier des entreprises chimiques et pharmaceutiques japonaises varie, mais est généralement inférieur à 100%. Les fabricants surtout ont besoin de fonds pour de gros investissements et obtenir des prêts bancaires ne pose généralement pas de problème. Le gouvernement actuel est très favorable aux prêts bancaires, faisant pression sur les banques pour qu'elles prêtent même aux entreprises les plus faibles afin d'atteindre les objectifs en matière d'inflation et d'éviter les faillites.
- En moyenne, les paiements dans le secteur des produits chimiques japonais prennent entre 45 et 90 jours, avec une durée de paiement dans le secteur pharmaceutique encore plus longue. L'expérience de paiement a été très bonne ces deux dernières années, et le niveau des paiements prolongés est faible. Le nombre de cas de non-paiement et d'insolvabilité était faible en 2018 et au premier semestre de 2019, et cette tendance devrait rester largement inchangée au cours des 12 prochains mois. Cela résiste en quelque sorte à la tendance du développement de l'insolvabilité des entreprises au Japon, qui devrait augmenter de 2% en 2019.
- En raison des performances stables des entreprises et de la bonne situation en matière de risque de crédit, notre politique de couverture est ouverte à tous les principaux sous-secteurs. Alors que la volatilité des prix du pétrole affecte fortement la rentabilité des activités chimiques, les acteurs japonais ont généralement des bilans annuels solides, ce qui amortit l'impact des prix des intrants.



Japon: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	0,8	0,5	0,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,8	1,7	-1,5

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,8
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	2,4
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	moyen

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits chimiques de base	Produits pétrochimiques	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

Singapour



- Avec d'importants investissements dans les infrastructures et en soutenant des projets de grande envergure, le gouvernement a encouragé les grandes multinationales chimiques et pharmaceutiques à établir des succursales dans la ville-état. Par conséquent, de grands groupes internationaux dominent le marché, alors que Singapour possède le troisième plus grand centre de raffinage au monde.
- La demande de produits chimiques de Singapour en Asie devrait encore augmenter, mais une nouvelle recrudescence du litige commercial sino-américain pourrait perturber les voies d'approvisionnement régionales et mondiales. La demande de produits pharmaceutiques à Singapour reste stable à court terme.
- Les marges bénéficiaires des entreprises chimiques sont restées stables au cours des 12 derniers mois, aucun changement n'étant prévu pour le second semestre de 2019 ni pour 2020. Cependant, les entreprises pétrochimiques étant tributaires des importations de pétrole, leurs marges pourraient subir une certaine pression au cours des six prochains mois en raison de la hausse du prix du pétrole brut.
- En moyenne, les paiements dans le secteur chimique singapourien prennent entre 30 et 60 jours. L'expérience de paiement a été très bonne ces deux dernières années, et le niveau des paiements prolongés est faible. Le nombre de cas de non-paiement et d'insolvabilité était faible en 2018 et au premier semestre 2019, et cette tendance devrait rester largement inchangée au cours des 12 prochains mois.
- Pour le moment, notre politique de couverture des produits chimiques de base ainsi que des produits chimiques fins et spécialisés reste généralement positive. Il en va de même pour l'industrie pharmaceutique. Toutefois, en raison de la hausse des prix du pétrole, nous adoptons une approche neutre envers les plastiques et les produits pétrochimiques, en particulier pour les sociétés de négoce.
- Les risques à la baisse les plus immédiats pour la performance du secteur des produits chimiques sont les répercussions sur les exportations si le litige commercial entre les États-Unis et la Chine s'aggrave. À moyen et long termes, des concurrents à faibles coûts provenant d'autres pays asiatiques et du Moyen-Orient pourraient sérieusement défier l'industrie chimique singapourienne axée sur l'exportation.

Singapour: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	3,2	2,3	2,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,4	1,9	4,2

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	3,7
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	4,5
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	moyen

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits pétrochimiques	Produits chimiques de base	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

Espagne

- Le chiffre d'affaires du secteur des produits chimiques en Espagne a augmenté de 4% en 2018, à 66 milliards d'euros, dont 58% de la production sont vendus à l'étranger. Les marges bénéficiaires devraient rester stables au cours des 12 prochains mois, soutenues par la croissance économique intérieure, la poursuite de la hausse des exportations et la capacité de répercuter toute hausse des prix sur les clients finaux.
- L'accès au financement bancaire s'est amélioré ces dernières années, tant pour le financement à court terme (gestion du fonds de roulement) que pour les facilités à long terme (c'est-à-dire le financement des dépenses en capital).
- En moyenne, les paiements dans le secteur des produits chimiques en Espagne prennent 60 jours et l'expérience des paiements a été bonne au cours des deux dernières années. Le nombre de notifications de non-paiement et d'insolvabilités a été faible en 2018 et aucune augmentation substantielle n'est prévue en 2019.
- Notre politique de couverture pour les sous-secteurs des produits chimiques de base et des produits pétrochimiques est ouverte en raison des bonnes performances commerciales et de la situation du risque de crédit. Il en va de même pour les activités pharmaceutiques, qui ont généralement affiché de bonnes marges opérationnelles et un excellent comportement de paiement au cours des dernières années.
- Cela dit, nous adoptons une position neutre lors de la couverture du segment des plastiques, qui est touché par une sensibilisation accrue à l'environnement et une réglementation plus stricte (par exemple, l'UE prévoit d'interdire l'utilisation des plastiques à usage unique d'ici 2021). Cela pourrait avoir des répercussions négatives sur les entreprises dans un avenir proche.
- Lors de la couverture du secteur des produits chimiques, il est important d'évaluer pour chaque entreprise comment l'évolution des prix des matières premières (principalement le pétrole) pourrait affecter la génération de flux de trésorerie et d'examiner la capacité à répercuter toute augmentation du prix des intrants.
- Nous accordons une attention particulière aux entreprises fortement orientées, en évaluant l'évolution de la charge de la dette et l'utilisation finale de toute augmentation significative de la dette. Nous portons également une attention particulière à l'existence de lignes de crédit engagées non utilisées et au profil des échéances de la dette à long terme.



Espagne: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	2,6	2,3	2,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,3	1,8	1,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	2,7
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	moyen

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits chimiques de base	Plastiques	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

Royaume-Uni



- Les industries britanniques de produits chimiques et pharmaceutiques ajoutent environ 18 milliards de livres sterling à l'économie du Royaume-Uni chaque année et, ensemble, elles constituent le plus grand exportateur de produits manufacturés. Les produits chimiques représentent environ 4,5% des biens exportés, tandis que les produits pharmaceutiques représentent eux environ 8% des biens exportés. Le secteur pharmaceutique fait partie d'un secteur mondial dans lequel le Royaume-Uni est l'un des principaux marchés et producteurs européens.
- Les secteurs chimiques et pharmaceutiques comprennent principalement des petites et moyennes entreprises (PME) ainsi que des microentreprises, alors que plusieurs grandes entreprises ont leur siège au Royaume-Uni. La majorité des entreprises sont matures avec une clientèle stable, puisque de fortes barrières à l'entrée protègent les secteurs (prescriptions réglementaires et dépenses d'investissement élevées requises).
- La rentabilité des entreprises est généralement élevée dans ce secteur et les prévisions en termes de marges bénéficiaires pour les 12 prochains mois sont stables. Un grand nombre d'entreprises de produits chimiques dépendent d'un financement reposant sur l'actif. Les facilités de financement bancaires sont adéquates et le refinancement des entreprises ne semble pas poser de problème.
- En moyenne, les paiements dans le secteur chimique britannique prennent entre 60 et 90 jours. L'expérience de paiement a été très bonne ces deux dernières années, et le niveau des paiements prolongés est très faible. Le nombre de cas de non-paiement et d'insolvabilité était faible en 2018 et au premier semestre de 2019, et cette tendance devrait rester inchangée au deuxième semestre de 2019. Cela signifie que le secteur résiste à la tendance générale d'insolvabilité des entreprises britanniques, qui devrait augmenter de 7% cette année.
- Pour le moment, notre politique de couverture reste globalement positive pour tous les principaux sous-secteurs (produits chimiques de base, produits pétrochimiques et produits chimiques fins et spéciaux). Il en va de même pour l'industrie pharmaceutique.
- Cependant, les répercussions potentielles du Brexit représentent un risque à la baisse pour la rentabilité des entreprises et le comportement de paiement à moyen terme. Les produits chimiques et pharmaceutiques font partie d'une chaîne d'approvisionnement européenne étroitement intégrée, qui repose sur un transfert sans friction d'ingrédients et de produits finis. Dans le même temps, l'UE représente 60% des exportations britanniques de produits chimiques et pharmaceutiques.

Royaume-Uni: Produits chimiques

	2018	2019 prév.	2020 prév.
Croissance du PIB (%)	1,4	1,5	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,1	1,9	1,7

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Produits chimiques de base	Produits pétrochimiques	Produits pharmaceutiques

Source: Atradius

- Dans le cas d'un Brexit dur, le principal impact serait une augmentation des droits de douane, avec des exportations et des importations sensibles aux droits de douane de l'OMC. De plus, les pertes sur taux de change pour les entreprises pourraient constituer un sérieux risque. Le secteur agricole/ de l'élevage pourrait être sérieusement touché par l'éventualité d'un Brexit dur en raison de modifications majeures du système de subvention (l'expiration des subventions de l'UE nécessitant de les remplacer par un système national). Cela pourrait avoir un impact négatif sur le sous-secteur des produits chimiques agricoles.

Prévision des performances sectorielles par pays

Juillet 2019

	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							
Inde							
Indonésie							
Japon							
Nouvelle-Zélande							
Singapour							
Taiwan							
Thaïlande							

TABLER DES MATIÈRES

RAPPORT COMPLET

PERFORMANCE DU MARCHÉ
EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES
SECTORIELLES



TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT COMPLET

PERFORMANCE DU MARCHÉ
EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES
SECTORIELLES

Performances sectorielles

Aucun changement depuis juin 2019

Si vous avez apprécié le Market Monitor, rendez-vous sur notre site internet www.atradius.be, 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 Réseaux Sociaux



@atradius



Atradius



atradius

Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros
Avenue Prince de Liège 78
5100 Namur

info.be@atradius.com
www.atradius.be