



# market monitor

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



## Clause limitative de responsabilité Atradius 2016

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...

<b>Introduction</b>	Conjoncture toujours difficile pour l'acier ..... 4
<b>Rapport complet</b>	
<b>Chine</b>	Les efforts de consolidation sont limités à ce jour ..... 5
<b>Allemagne</b>	De meilleurs résultats sont escomptés en 2016 ..... 7
<b>Inde</b>	La consommation domestique d'acier est soutenue par une croissance robuste ..... 9
<b>Italie</b>	L'augmentation des importations d'acier nuit aux producteurs locaux..... 11
<b>Royaume-Uni</b>	Les conditions de marché sont toujours difficiles ... 13
<b>Performance du marché en bref</b>	
<b>Thaïlande</b>	Marges étroites et forte concurrence ..... 15
<b>États-Unis</b>	Une augmentation des retards de paiement est à prévoir ..... 16
<b>Performance du marché en un coup d'œil</b>	
	Brésil, France, Mexique, Pays-Bas, Singapour ..... 17
<b>Vue d'ensemble</b>	Les performances sectorielles par pays ..... 20
<b>Performances sectorielles</b>	Les changements depuis août 2016..... 22

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



Excellent



Bon



Correct



Sombre



Mauvais



# Conjoncture toujours difficile pour l'acier

La Chine, qui représente la moitié de la demande planétaire de produits sidérurgiques, était jusqu'il y a peu le moteur de la forte croissance de la demande mondiale d'acier. Mais depuis 2014 la demande chinoise en produits sidérurgiques et métallurgiques s'est contractée, une dégradation due principalement à la faiblesse de la demande du secteur immobilier chinois. Parallèlement, les exportations chinoises d'acier ont continué à augmenter (+22% en 2015). Les excédents d'acier chinois ont donc trouvé des débouchés sur les marchés internationaux, mais cet acier moins cher met ces derniers sous pression. Cela a conduit, au cours des deux dernières années, à un déclin d'environ 40% des prix des métaux et à l'accroissement des surcapacités.

La World Steel Association (WSA) s'attend pour 2016 à une nouvelle décroissance de 0,8% de l'utilisation apparente d'acier dans le monde, après une diminution de 3% en 2015. Au niveau mondial, le secteur de la sidérurgie-métallurgie continue à souffrir de surcapacités et de la faiblesse de la demande, dans un contexte de pression soutenue sur les prix et de coûts fixes de production élevés; cela signifie que de nombreuses entreprises du secteur sont confrontées à un important risque de crédit.

Les plus affectées sont les secteurs en amont, en raison des coûts fixes de production élevés et de leurs besoins importants en capitaux, en dépenses de fonctionnement et en financement. De nombreuses sociétés ont vu leur notation abaissée en raison des coûts financiers en hausse, les taux d'intérêt étant généralement liés aux clauses de déclenchement (rating triggers). Ces sociétés souffrent de la dégradation de leur cash-flow, imputable à la baisse des revenus et à l'augmentation de la dette. Parallèlement, le segment du négoce d'acier et de métaux a été affecté, notamment les entreprises caractérisées par des marges faibles, des stocks importants sur de longues périodes et des niveaux élevés d'endettement.

# Chine

- Les efforts de consolidation sont limités à ce jour
- L'endettement élevé des entreprises reste problématique
- Les faillites devraient encore augmenter en 2016



## Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

En 2015, la production d'acier chinois a diminué de 2,3%; il s'agit de la première année de déclin depuis 1981. Selon la China Iron and Steel Association (CISA), les revenus totaux de ses membres ont plongé de 19% en 2015, à environ CNY 2,89 billions (EUR 392 milliards), tandis que la perte nette globale s'élevait à CNY 64,5 milliards (EUR 8,7 milliards). Au premier trimestre 2016, la demande chinoise d'acier et les profits des entreprises sidérurgiques se sont redressés grâce à diverses mesures gouvernementales de relance, mais ce rebond n'a pas fait long feu: les profits ont à nouveau diminué en juin 2016 et la demande d'acier devrait se contracter de 4% en 2016 et de 3% en 2017. Cette situation déficitaire va probablement se détériorer en 2016 et 2017. Les prix de l'acier s'affaiblissent continuellement depuis les quatre dernières années.

Les surcapacités restent le principal défi, tandis que le rééquilibrage de l'économie chinoise, d'une croissance fondée sur les investissements et les exportations vers une consommation davantage basée sur les ménages, se poursuit. La croissance du PIB chinois devrait ralentir à 6,5% en 2016 et 6,3% en 2017, contre 6,9% en 2015.

En 2015, les exportations chinoises d'acier se sont accrues de 20,3% en glissement annuel, à 111,2 millions de tonnes. Mais la hausse n'a été que de 11,5% en glissement annuel au premier trimestre 2016, et les exportations d'acier devraient atteindre un point bas en 2016 pour diminuer ensuite, car les pays seront de plus en plus nombreux à imposer des droits de douane aux importations chinoises d'acier. En mars 2016, les États-Unis ont

## Chine: Secteur de la métallurgie

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	6,9	6,6	6,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	7,2	4,8	4,3

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	5,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	8,8
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	9,6
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	très élevé

Source: IHS, Atradius

appliqué des droits de douane de 266% à certains produits sidérurgiques chinois et, en janvier 2016, l'UE a annoncé l'imposition de nouveaux droits de douane sur les barres d'acier destinées à la construction et les droits ont été augmentés de 9,2% à 13%. Par conséquent, pour les sidérurgistes chinois l'option consistant à recourir aux exportations comme solution au problème des surcapacités va devenir de moins en moins viable à l'avenir.

Le gouvernement chinois a déclaré à de nombreuses reprises qu'il réduirait la surproduction d'acier et consoliderait le secteur, en concentrant 60% des capacités totales du pays entre les mains de ses 10 premiers producteurs d'acier. Toutefois, ces nombreuses promesses ne se sont guère concrétisées jusqu'ici, car les gouvernements régionaux sont fortement incités à soutenir la production locale quand c'est possible afin de maintenir l'emploi et leur prestige. Si la consolidation globale du secteur n'est pas près d'être achevée, en 2016 les efforts de consolidation ont enfin été renforcés. Les accusations de dumping portées contre l'acier chinois inciteront également le gouvernement à réduire la production domestique d'acier et les exportations au cours des prochaines années. D'après la World Steel Association, la production chinoise d'acier devrait se contracter de 1,4% par an en moyenne de 2016 à 2020, contre une croissance moyenne de 4,9% de 2011 à 2015.

Le financement bancaire est la principale source de financement des aciéristes et des négociants en acier. Le niveau élevé d'endettement et le système bancaire parallèle représentent un problème majeur depuis ces dernières années; en outre, de nombreuses entreprises sidérurgiques fournissent plusieurs fois la même garantie pour des prêts accordés par plusieurs banques différentes, multipliant ainsi le risque. Par ailleurs, les prêts - surtout aux négociants en acier - sont utilisés à des fins autres que l'investissement dans l'acier, comme par exemple pour développer des affaires plus profitables. L'étroite imbrication des garanties de prêts dans le secteur chinois de l'acier signifie que la défaillance d'une seule entreprise pourrait déclencher une réaction en chaîne dans toute une série d'autres entreprises qui sont sou-

vent les garantes des dettes de leurs concurrentes insolubles. Toutes ces raisons font que le risque systémique potentiel est très élevé pour les banques, ce qui les contraint à limiter le crédit.

En 2014, un grand nombre de banques ont soudainement coupé les lignes de crédit, forçant une multitude d'opérateurs à sortir immédiatement du marché.

Les paiements dans le secteur chinois du secteur de la sidérurgie-métallurgie se font à 60-120 jours en moyenne. Le comportement de paiement a été particulièrement insatisfaisant au cours des deux dernières années, et une nouvelle augmentation des retards de paiement est attendue dans les prochains mois. Le nombre de faillites a fortement augmenté en 2015 et au premier semestre 2016 et cette tendance devrait se poursuivre en raison du ralentissement de l'activité dans la construction, combiné à la faiblesse des marges des producteurs d'acier, des pertes nettes et de l'endettement élevé. Si les grandes entreprises sidérurgiques publiques affichent encore une certaine résilience, de nombreux producteurs privés d'acier et de métaux connaissent de graves difficultés. Parmi les négociants chinois du secteur, beaucoup ne disposent pas d'actifs fixes suffisants et souffrent de marges étroites et de facilités bancaires très limitées.

Considérant la médiocrité des performances actuelles, notre politique de couverture est très restrictive à l'égard des opérateurs du secteur.

## Secteur chinois de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Le soutien des entreprises publiques par le gouvernement empêchera une réduction drastique de la production à court terme

La croissance du secteur de l'automobile pourrait apporter une lueur d'espoir aux producteurs d'acier

La consolidation devrait conduire, à long terme, à l'élimination des excédents de capacités



Points Faibles

Marges faibles et pertes importantes

La croissance de la consommation d'acier et de métaux va connaître un ralentissement marqué au cours des prochaines années

Les politiques bancaires restrictives vont contraindre davantage de producteurs à sortir du marché

Source: Atradius



# Allemagne

- De meilleurs résultats sont escomptés en 2016
- Délais de paiements: 30 à 45 jours
- Augmentation des retards de paiement dans certains segments



## Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Le secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie (et ses principaux sous-secteurs: transformation des métaux, vente en gros de métaux et de minerais, de fer et d'acier) dépend fortement de l'évolution générale de l'économie allemande, et surtout des performances du bâtiment et des secteurs de l'ingénierie mécanique et de la construction automobile qui sont axés sur l'exportation.

Selon l'association allemande de la sidérurgie-métallurgie, la production a augmenté d'à peine 0,5% d'une année sur l'autre en 2015, et pour 2016 une croissance de la production de 1 à 2% est attendue, dans un environnement de marché qui devrait rester difficile. En 2015, les surcapacités et les prix plus bas ont déclenché une forte concurrence qui a entraîné une baisse des ventes et des marges et une dépréciation des stocks. De ce fait, nombre de bilans de l'exercice 2015 d'entreprises sidérurgiques et métallurgiques font ressortir une perte, imputable notamment à la forte

dégradation des prix en 2015. Toutefois, les prix ont rebondi au début de 2016, ce qui laisse augurer de meilleurs résultats en 2016 pour les entreprises, grâce à l'amélioration des marges de rentabilité.

Bien que leurs marges de rentabilité se réduisent, la situation des aciéries allemandes en termes de capitalisation et de liquidités reste en moyenne meilleure que celle de l'industrie manufacturière, sauf dans le cas des petites affaires de vente en gros sans activités de préfabrication et/ou de services liées à l'acier. Les banques accordent en général facilement des prêts au secteur de la sidérurgie-métallurgie.

Il est à prévoir que les défis structurels (surcapacités mondiales, importations moins chères en provenance de Chine et d'autres concurrents étrangers, volatilité des prix, incertitudes géopoliti-

## Allemagne: Secteur de la métallurgie

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,6	1,2
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-0,2	0,6	0,5

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,8
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	0,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-0,6
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	très élevé

Source: IHS, Atradius

tiques, coûts énergétiques élevés en Allemagne) continueront à représenter autant de risques à la baisse pendant un certain temps. Cela étant dit, le secteur sidérurgique-métallurgique allemand est résilient et conserve un avantage compétitif qu'il doit à ses nombreux produits de haute technologie. Les opérateurs du marché restent assez optimistes quant à l'évolution des principaux secteurs consommateurs d'acier comme l'automobile, la construction et l'ingénierie mécanique. Cependant, l'absence d'ajustement du marché, le ralentissement économique en Chine et l'évolution défavorable des prix pourraient avoir un impact négatif sur les exportations. De plus, les conséquences finales du scandale Volkswagen sont à surveiller de près, car les concessionnaires pourraient être affectés par une diminution de la demande et des annulations de commande.

Au cours des derniers mois, nous n'avons pas constaté de changement du comportement de paiement dans le secteur de la sidérurgie/métallurgie, où les paiements prennent en moyenne 30 à 45 jours. Toutefois, une augmentation des retards de paiement dans certains segments plus affectés ne peut être exclue: à l'instar d'autres marchés, le segment des tubes et tuyaux a souffert du tassement des commandes et du report de projets dans le

secteur du pétrole et du gaz. Ces entreprises dépendent désormais davantage de leurs lignes de crédit afin de financer leurs fonds de roulement, leurs stocks importants et leurs pertes potentielles. Un autre sous-secteur connaît aussi des difficultés: les entreprises de recyclage de ferrailles, qui souffrent des prix bas de l'acier et de la contraction des marges. En outre, les petits négociants sans activités annexes comme la préfabrication et dont la capitalisation est faible sont affectés par la forte concurrence et la faiblesse des marges.

Si nous sommes très prudents s'agissant de couvrir les segments mentionnés ci-dessus, dans l'ensemble notre politique de couverture à l'égard des entreprises sidérurgiques-métallurgiques allemandes est fondamentalement positive. Les faillites dans le secteur ne devraient pas augmenter au cours des six prochains mois. Nous sommes particulièrement attentifs aux informations financières récentes (bilans, états financiers intermédiaires, position bancaire, conditions de paiement, durée des contrats, carnet de commandes, comportement de paiement).

## Secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Vaste éventail d'industries clientes et de destinations d'exportations

Produits de haute qualité/de niche

Niveau élevé de la technologie par rapport aux autres concurrents



Points Faibles

Coûts élevés de l'énergie

Forte concurrence, exacerbée par les importations chinoises

Forte dépendance à l'égard des matières premières

Surcapacités et pression sur les marges en augmentation

Source: Atradius



# Inde

- La consommation domestique d'acier est soutenue par une croissance robuste
- Application de mesures gouvernementales pour limiter les importations d'acier
- Délais de paiement: 60 à 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

Selon le Joint Plant Committee (comité mixte industriel, un organe créé par le ministère indien de la sidérurgie), la production indienne d'acier pour l'exercice 2015-2016 (en Inde, les exercices financiers commencent le 1er avril et se terminent le 31 mars) a diminué de 1,9% en glissement annuel, pour s'établir à 90 millions de tonnes. Cependant, la consommation d'acier s'est accrue de 4,5%, à 80 millions de tonnes, stimulée par la demande des secteurs de l'automobile et de la construction (de routes, notamment), ainsi que par l'augmentation des dépenses du secteur public. Les importations enregistrent une hausse de 25,7%, tandis que les exportations ont décliné de 27,1%. Les importations de produits sidérurgiques finis ont représenté 15% de la consommation domestique d'acier, contre un taux moyen de 10% au cours des cinq années précédentes. Comme en 2014, l'Inde a été importatrice nette de produits sidérurgiques finis.

Afin de freiner la hausse des importations et de protéger les sidérurgistes nationaux, le gouvernement indien a pris certaines mesures en 2015 et début 2016: une augmentation de 5% à 12,5% des droits de douane sur l'acier importé, la fixation d'un barème d'importation minimum pour l'acier allant de USD 341 à USD 752 par tonne avec effet à partir de février 2016, et la soumission obligatoire des importations d'acier au régime de certification du Bureau of Indian Standards (BIS). L'initiative a eu pour effet une baisse notable des importations d'acier de 29% en glissement annuel en avril-mai 2016.

Ces mesures visant à limiter les importations d'acier à bas prix ont été bien accueillies par les industriels indiens du secteur qui voyaient depuis deux ans leurs ventes décliner, leurs profits chuter et, dans certains cas, enregistraient des pertes nettes et une

## Inde: Secteur de la métallurgie

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	7,6	7,5	7,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,1	4,7	6,2

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	1,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	4,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	5,4
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	élevé

Source: IHS, Atradius

érosion de leur valeur nette. Grâce à la baisse des importations et au rebond des prix de ventes de l'acier domestique, il est raisonnable de penser que les volumes de ventes des producteurs vont repartir à la hausse.

La demande domestique d'acier devrait croître de 6,3%-6,5% au cours de l'exercice 2016-2017, grâce à la consommation accrue des secteurs utilisateurs finals comme la construction, les biens d'équipement et les biens de consommation durables. Les efforts du gouvernement en faveur de la croissance infrastructurelle au travers d'initiatives telles que «Housing for All» (des logements pour tous), le développement d'une centaine de «villes intelligentes» et le lancement du Fonds national pour les infrastructures devrait stimuler la demande dans le secteur de la construction. En outre, un environnement inflationniste favorable associé à des taux d'intérêt faibles devrait soutenir la demande de biens d'équipement et de biens de consommation durables.

Tout n'est pas rose, cependant. Les bénéfices de la croissance de la demande domestique risquent d'être contrebalancés par les limites à la hausse des prix dues aux surcapacités sidérurgiques mondiales et aux importations à bas prix. La part des projets suspendus, qui augmente régulièrement depuis juin 2015, atteignait plus de 12% fin mars 2016. Ces blocages sont en grande partie imputables au secteur privé où plus de 20% des investissements stagnent. Il s'ensuit que les prêts en souffrance de l'industrie sidérurgique auprès de différentes banques ont augmenté, faisant du secteur l'un des plus importants contributeurs aux actifs non productifs en Inde. Du fait du niveau élevé des prêts impayés, les banques rechignent à accorder du crédit aux opérateurs du secteur. Obtenir un financement externe à des conditions intéressantes est un défi pour de nombreuses entreprises sidérurgiques.

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur indien de la sidérurgie/métallurgie sont restés inchangés depuis l'an dernier et se font toujours à 60-90 jours. Mais nous avons observé des cas où les conditions de paiement ont été prolongées jusqu'à 180 jours.

Nous avons reçu très peu de demandes d'indemnisation au cours des trois dernières années et, sur la base de notre expérience à ce jour, il n'y aura pas de grand changement dans notre politique de couverture à court terme, car nous ne prévoyons pas d'aggravation majeure des retards de paiement ou des faillites. Néanmoins, nous restons prudents s'agissant de couvrir ce secteur.

Nous appliquons notamment une politique particulièrement prudente à l'égard des négociants et grossistes en acier. Afin d'évaluer avec précision les demandes de limite de crédit, nous exigeons systématiquement des informations financières actualisées et surtout l'historique récent des transactions commerciales avec les acheteurs afin d'apprécier les besoins réels et surveiller tout changement du comportement de paiement. Nous évaluons également la solidité de la relation client-acheteur.

Le principe de la garantie octroyée au fournisseur étant peu usité en Inde, nous avons tendance à convenir de décisions partielles plutôt que d'exiger une garantie qui serait difficile, voire impossible, à obtenir pour le client. Si nous devons restreindre nos décisions, nous expliquons toujours nos motifs de préoccupation et quelles sont les informations dont nous aurions besoin pour reconsidérer notre décision. Par ailleurs, nous déconseillons à nos clients d'allonger leurs conditions habituelles de paiement.

## Secteur indien de la sidérurgie et de la métallurgie



Points Forts

Accroissement des dépenses dans les infrastructures

Accélération du rythme de l'urbanisation et de l'industrialisation

Coûts relativement bas du capital et de la main-d'œuvre

Mesures protectionnistes visant à limiter les importations



Points Faibles

Importations à bas prix de Chine et d'autres pays

Les obstacles réglementaires freinent l'exploitation du minerai de fer

Augmentation du nombre de projets suspendus en raison de la stagnation des investissements dans le secteur privé

Contraintes liées aux infrastructures

Source: Atradius

# Italie

- Toujours pas de redressement significatif en 2016
- Les fusions et intégrations soutiennent le secteur
- Délais de paiement: 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

La métallurgie, et surtout la sidérurgie, revêtent une importance majeure pour l'économie italienne, puisqu'elles représentent environ 2% du PIB. En 2009, puis à nouveau en 2011-2013, la sidérurgie a souffert de baisses massives de la production et de la consommation dues à la faiblesse de la demande, aux surcapacités et aux prix atones, le tout entraînant la dégradation des marges de l'ensemble des opérateurs tout au long de la chaîne de valeur. Les performances du secteur se sont redressées depuis, grâce au regain de la demande du secteur de l'automobile. Mais la demande de la construction, qui représente environ 50% de la consommation d'acier, reste stagnante. Toutes les entreprises de la chaîne de valeur, des aciéries aux centres de services et aux grossistes, subissent les conséquences d'une demande domestique d'acier qui reste faible.

La production italienne d'acier, qui a diminué de plus de 7% en 2015 à 22 milliards de tonnes, a continué à décliner au premier trimestre 2016. Outre la demande toujours contenue, les produc-

teurs ont été confrontés aux importations d'acier chinois, surtout dans le segment de l'acier plat (les prix des produits plats importés de Chine sont en moyenne 15% moins élevés que ceux de la production domestique). La concurrence chinoise a également profité du fait que l'aciériste Ilva opère toujours largement au-dessous de ses capacités.

Le segment de l'acier inoxydable est toutefois moins impacté par la politique chinoise de dumping, et les marges des fonderies se sont redressées grâce à la baisse des prix énergétiques. Les segments italiens de la distribution de produits sidérurgiques et des centres de service, qui sont caractérisés par un grand nombre d'entreprises relativement petites, connaissent actuellement un processus de concentration des principaux opérateurs. Pour leur part, les petits opérateurs souffrent davantage de la faiblesse de la demande, de la pression sur les marges et sont lourdement endettés. Dans ces segments, les entreprises liées au secteur de la construction et au secteur pétrolier et gazier (tubes) sont toujours

### Italie: Secteur de la métallurgie

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	0,8	0,8	0,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-2,8	0,1	0,5

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

Source: IHS, Atradius

à la peine; en revanche, les entreprises dépendantes de l'automobile ont bénéficié de la reprise de ce secteur. Les grossistes en ferrailles ont été négativement affectés par la faiblesse persistante des prix, ce qui a conduit à quelques demandes d'indemnisation dans le cadre d'une assurance-crédit.

Les perspectives du secteur italien de la sidérurgie-métallurgie pour le deuxième semestre 2016 et le début de 2017 restent mitigées, les exportations bénéficiant d'un taux de change de l'euro plus faible. Cependant, le marché algérien, l'une des principales destinations d'exportation avec l'Allemagne, devrait atteindre sa maturité d'ici les 4-5 prochaines années et a récemment imposé des limites aux importations d'acier. Bien que l'on s'attende à un léger rebond des prix de l'acier et des métaux dans les prochains mois, ce qui contribuera à la stabilisation des marges des entreprises, les surcapacités resteront un problème pour le secteur.

Malgré la complexité de la situation actuelle, l'augmentation des retards de paiement enregistrée en 2015 ne devrait pas se poursuivre pour le moment. Toutefois, les entreprises actives sur le marché domestique sont encore affectées par la lenteur à payer de leurs clients. Les faillites ne devraient pas augmenter en 2016, mais la prudence est de mise compte tenu de la situation encore fragile du secteur.

Notre politique de couverture varie généralement de la neutralité à la prudence, en fonction des performances des différents sous-secteurs et de leurs principaux acheteurs.

### Secteur italien de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Flexibilité de la production

Secteur axé sur l'exportation

Consolidation dans certains segments



Points Faibles

Faiblesse de la demande domestique

Le marché reste très fragmenté

Forte dépendance à l'égard de la construction

Source: Atradius

## Royaume-Uni

- Les conditions de marché sont toujours difficiles
- Délais de paiement: 60 jours en moyenne
- Pas d'augmentation significative des faillites attendue en 2016.



Vue d'ensemble					
<b>Evaluation des risques</b>	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			✓		
<b>Conditions de financement</b>	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			✓		
<b>Conditions commerciales</b>	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 conditions de marché du secteur britannique de la sidérurgie-métallurgie restent difficiles. Surcapacités, concurrence acharnée, volatilité des taux de change, coûts élevés de l'énergie, mesures d'austérité en cours et incertitude accrue provoquée par le Brexit: autant d'éléments qui continuent à peser sur les performances et la solidité financière de nombreuses entreprises.

Comme leurs homologues européens, les producteurs d'acier britanniques souffrent des volumes accrus d'importations d'acier en provenance de Russie et de Chine, tandis que les prix de l'acier continuent à décliner, principalement en raison de la faiblesse des prix des matières premières et notamment du minerai de fer. Ces deux pays, mais surtout la Russie, se sont toujours situés dans le bas de l'échelle des prix, ce qui leur donne un avantage compétitif.

De plus, les entreprises sidérurgiques et métallurgiques britanniques sont impactées par les difficultés actuelles du secteur do-

mestique de la construction, important consommateur d'acier. La construction de logements a bien enregistré une certaine croissance, mais cette activité n'exige qu'un modeste apport d'acier et de métal. Et l'on s'attend à ce que le résultat du récent référendum sur le Brexit affecte négativement le secteur britannique de la construction, l'incertitude économique qui en découle ayant déjà déclenché le report de décisions d'investissement.

De nombreuses entreprises ont vu leurs revenus, leurs marges, leurs profits et leur trésorerie se dégrader sous l'effet de conditions de marché plus défavorables. Pour atténuer les risques menaçant leurs liquidités, elles ont réagi en déployant des programmes de réduction des coûts et des stratégies de gestion vigilante des dépenses, elles procèdent à la liquidation de leurs stocks et cèdent leurs actifs non essentiels. Mais il pourrait s'avérer que ces mesures de maîtrise des coûts, à ce jour la principale réaction des entreprises du secteur face aux surcapacités, ne soient qu'un

## Royaume-Uni: Secteur de la métallurgie

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	2,2	1,6	0,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-5,5	-0,2	0,1

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-0,7
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-0,3
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Source: IHS, Atradius

remède à court terme. Préserver les marges en réduisant les coûts et en se concentrant sur les produits haut de gamme ne peut être considéré comme la solution définitive au problème structurel des surcapacités.

Cela dit, de nombreuses entreprises ont déjà investi dans les nouvelles technologies, comme la découpe au laser et les detailed integrity scanners pour obtenir des avantages compétitifs. Dans l'industrie sidérurgique et métallurgique, la capacité des entreprises de transformer efficacement les produits est un atout majeur. Les négociants stockistes d'acier britanniques sont généralement des entreprises anciennes et rentables (même si leurs marges sont étroites). Ils doivent disposer de stocks disponibles en suffisance et au moment voulu et pour cette raison ils dépendent fortement du financement des banques (notamment moyennant l'escompte des factures). Leurs frais généraux sont habituellement modestes, d'où leur résilience face aux changements économiques, ce qui leur permet de liquider leurs stocks afin de générer du cash. Les prix bas de l'acier leur donnent également l'occasion de s'approvisionner à bon compte.

La durée moyenne des paiements dans l'industrie sidérurgique/métallurgique britannique est de 60 jours. Malgré la complexité de la situation actuelle, les retards de paiement ne devraient pas augmenter pour l'instant. Les faillites ne devraient pas augmenter en 2016, mais compte tenu de la situation encore fragile du secteur, des défaillances inattendues pourraient survenir et la prudence reste de mise.

Notre politique de couverture reste sélective, car les conditions du marché sont instables et la volatilité potentielle du rebond ne doit pas être sous-estimée. Nous continuons cependant à couvrir volontiers les risques acceptables. Si nos décisions de couverture sont généralement prises au cas par cas, nous avons acquis au cours des dernières années une compréhension globale du secteur et de ses principaux problèmes. Nous gardons à l'esprit qu'il s'agit d'un secteur caractérisé par des marges faibles, une concurrence acharnée et une forte dépendance à l'égard du financement bancaire, et où l'endettement élevé peut s'avérer problématique lors d'une récession.

## Secteur britannique de la sidérurgie/métallurgie



Points Forts

Investissements dans les nouvelles technologies

Large accès au financement externe



Points Faibles

Contraction des marges de rentabilité

Forte dépendance à l'égard de la construction

Source: Atradius



# Performances du marché en bref

## Thaïlande

- La demande est soutenue par les projets de chantiers publics
- Marges étroites et forte concurrence
- Notre politique de couverture est prudente



La production d'acier de la Thaïlande est très modeste et le pays est donc importateur net d'acier: avec des importations nettes de 14,6 millions de tonnes en 2015, il se classe au 8e rang mondial des importateurs nets. La demande d'acier de la Thaïlande devrait augmenter en 2016 grâce aux grands chantiers de travaux publics nouveaux et en cours, tels que de nouveaux systèmes de transports publics (métro et trains), ainsi que de nouveaux projets résidentiels encouragés par le programme gouvernemental de logements pour les ménages à faibles revenus. La demande d'acier émanant du secteur thaïlandais de la construction devrait augmenter d'environ 3% en 2016, à 8,4-8,6 millions de tonnes, après avoir enregistré une hausse de 2% en 2015.

La croissance de la demande devrait entraîner une légère augmentation des marges des producteurs d'acier thaïlandais. Celles des négociants en acier et des petits transformateurs – c'est-à-dire la grande majorité des opérateurs du secteur – devraient rester stables. La concurrence acharnée qui règne dans ce segment aval du secteur de l'acier conduit à une forte contraction des marges, qui n'atteignent qu'à peine 0,5%-1,5% en moyenne.

L'étroitesse et la volatilité des marges et la longueur des cycles commerciaux expliquent l'endettement élevé des entreprises sidérurgiques. Il s'ensuit que l'écart entre le cash généré et le cash nécessaire est généralement comblé par des tierces parties comme les banques. Mais étant donné le taux élevé d'insolvabilité et après le défaut d'un grand sidérurgiste local fin 2015, les banques thaïlandaises sont plus réticentes à accorder des prêts au secteur de la sidérurgie. Les prêts au secteur sont généralement assortis de conditions de garantie, avec des taux d'intérêt élevés.

Les délais de paiement dans le secteur prennent de 60 à 120 jours. Dans la plupart des cas, les paiements sont ponctuellement exécutés car en cas de retard de paiement d'un acheteur les fournisseurs locaux mettent fin à la relation d'affaires et boycottent le mauvais payeur. En Thaïlande, les relations entre opérateurs du secteur de la sidérurgie sont fortes et toute affaire de retard de paiement est immédiatement diffusée. Cela dit, l'importance des risques et la volatilité qui caractérisent la sidérurgie font que le nombre des retards de paiement est plus élevé que dans d'autres secteurs.

Malgré les perspectives de croissance plutôt favorables pour les 12 prochains mois, notre politique de couverture reste prudente à l'égard de ce secteur en raison de la faiblesse structurelle des conditions de marché de la sidérurgie et de la volatilité actuelle du marché mondial de l'acier. En outre, avec des technologies de production obsolètes, des coûts salariaux et énergétiques relativement élevés et la volatilité des prix des matières premières importées, les producteurs d'acier locaux ne peuvent opérer de manière efficiente. Du fait de la forte concurrence et des marges médiocres, le segment des négociants et grossistes en acier et métaux comprend principalement des acheteurs financièrement faibles.

## États-Unis

- L'augmentation des importations affecte les marges de rentabilité des entreprises américaines
- Une augmentation des retards de paiement est à prévoir
- Plus de faillites à prévoir dans le segment du matériel tubulaire



Les revenus du secteur américain de la sidérurgie et de la métallurgie continuent à être impactés par le coût plus faible de l'acier d'importation et par la baisse de la demande de la construction et du secteur pétrolier/gazier, ce dernier souffrant de la chute du prix du pétrole. Cette dernière affecte particulièrement le secteur américain du matériel tubulaire. La demande accrue des secteurs de la construction et de l'automobile n'améliorera pas la situation des producteurs américains à court terme, car de nombreux opérateurs s'approvisionnent en acier et métaux à l'étranger. Pour le deuxième semestre 2016, on prévoit que le marché américain de l'acier et des métaux continuera à faire face à une demande inférieure à la moyenne, à la faiblesse des prix et à la forte concurrence des importations.

Les marges des entreprises sidérurgiques et métallurgiques se sont fortement contractées au cours des 12 derniers mois en raison de l'impact négatif des faibles prix d'importation, et cette tendance négative devrait perdurer jusqu'à fin 2016. Certaines entreprises ont actuellement des stocks dont le prix de revient est plus élevé que celui auquel elles peuvent les vendre sur le marché. La concurrence devient plus vive, car les entreprises essaient d'étendre leur portée (du niveau local au régional et du niveau régional au national) pour tenter de trouver de nouvelles opportunités d'affaires et augmenter leurs revenus et leurs profits.

Les besoins en financement des entreprises du secteur sont généralement importants et les banques deviennent de plus en plus réticentes à accorder des prêts. Les entreprises sidérurgiques et métallurgiques doivent être financièrement très so-

lides pour obtenir des conditions de crédit et des taux d'intérêt préférentiels. Les banques exigent de leur part la mise en place de contrôles plus stricts – surtout en ce qui concerne les lignes de crédit renouvelables – et des réductions de ces lignes si leur historique témoigne d'une utilisation au-dessous des actuelles capacités maximales d'emprunt.

La durée moyenne de paiement est de 30 à 45 jours pour les transactions domestiques et de 60 à 90 jours pour les affaires réalisées avec l'étranger. Les cas de retard et de défaut de paiement ont augmenté et cette hausse devrait se poursuivre car la trésorerie des acheteurs finals a été impactée par la faiblesse de la croissance, surtout dans le secteur du matériel tubulaire. Dans ce dernier secteur, les faillites ont augmenté et devraient augmenter encore en 2016. Par conséquent, notre stratégie de couverture du secteur reste restrictive pour le moment.

Nous nous attendons à ce que le bilan de nombreuses entreprises fasse apparaître des revenus en baisse, et un résultat d'exploitation et un revenu net juste en équilibre ou en perte. Le cash-flow devrait s'affaiblir, mais nombre de grandes entreprises cotées en Bourse, ayant tiré les leçons de la crise de 2008/2009, ont thésaurisé du cash pendant les trois dernières années et devraient pouvoir survivre au marasme actuel.

# Performances du marché en un coup d'œil

## Brésil



- Le secteur sidérurgique-métallurgique est durement touché par la récession économique (le PIB brésilien devrait se contracter de 3,4% en 2016, après avoir reculé de 3,8% en 2015). Le contexte économique brésilien s'est détérioré et les taux d'intérêt, l'inflation et la volatilité du taux de change restent élevés.
- Sur le marché domestique, l'acier et les métaux souffrent notamment d'un déclin massif des investissements publics et privés, surtout dans les secteurs pétrolier/gazier et de la construction qui sont leurs principaux acheteurs. Parallèlement, les exportations sont freinées par les surcapacités sidérurgiques mondiales et le manque de compétitivité de nombreuses entreprises brésiliennes, même avec une monnaie dépréciée.
- Le secteur dépend fortement du financement bancaire et beaucoup d'entreprises sont très endettées. La gestion de ces dettes devient de plus en plus lourde à cause des taux d'intérêt élevés mais aussi du fait que les banques sont réticentes à accorder de nouveaux prêts.
- Outre la demande, les marges de rentabilité se sont détériorées au cours des 12 derniers mois et devraient continuer à décliner encore pendant les six prochains mois. De nombreuses entreprises doivent accepter des marges plus faibles pour maintenir leur volume de ventes.
- Le comportement de paiement dans le secteur des machines est assez mauvais; les cas de non-paiement ont augmenté en 2015 et au premier semestre 2016, une tendance négative qui devrait se poursuivre au cours des six prochains mois. En raison de l'assèchement du crédit provoqué par la hausse des taux d'intérêt, de nombreuses entreprises allongent leurs conditions de paiement. Les faillites de manufactures de machines ont également augmenté, et il faut s'attendre à une hausse des défaillances d'entreprises dans les prochains mois.
- Considérant l'augmentation des demandes d'indemnisation, la dégradation des performances des entreprises et l'accroissement du risque crédit, notre politique de couverture est actuellement restrictive pour tous les sous-secteurs de la sidérurgie et de la métallurgie.

## France



- Le secteur français de la sidérurgie-métallurgie bénéficie de la demande accrue du secteur de l'automobile et du fait que le marasme du secteur de la construction semble avoir atteint son point le plus bas. Le segment français du négoce d'acier et de métaux est très concentré, deux tiers environ des parts du marché étant détenues par des filiales des majors de l'acier (Arcelor, Riva) ou par des groupes indépendants.
- La forte concurrence (domestique et étrangère), les surcapacités et la faiblesse persistante des prix continuent à peser sur les revenus et les marges, notamment des petits négociants, grossistes et transformateurs d'acier/métaux. Toutefois, beaucoup de petites entreprises parviennent à fournir de la valeur ajoutée ou sont actives dans des segments de niche qui leur procurent des marges plus confortables.
- Les entreprises sidérurgiques sont généralement très dépendantes du financement bancaire, à cause des dépenses en capital élevées lorsqu'elles opèrent en amont, et/ou des besoins de facilités de crédit à court terme pour financer les fonds de roulement et, surtout, les stocks. Actuellement, la disponibilité des banques à accorder du crédit au secteur peut être considérée comme neutre.
- Malgré les difficultés évoquées, les retards de paiement ne devraient pas augmenter au deuxième semestre 2016 et le taux de faillites dans la sidérurgie/métallurgie n'est pas excessivement élevé. Ceci est dû, entre autres, au fait que beaucoup de négociants et grossistes en acier et métaux sont capables de s'adapter grâce à la flexibilité structurelle de leurs coûts. Cela dit, le segment de la fonderie et les entreprises sidérurgiques/ métallurgiques axées sur le secteur pétrolier et gazier en tant que marché final connaissent actuellement des difficultés.
- Notre politique de couverture reste neutre pour le moment. Cependant, nous tenons compte du fait que les conditions peuvent changer rapidement dans ce secteur, surtout si la contraction des revenus et des marges n'est pas compensée à temps par une gestion prudente des coûts. Notre politique de couverture prend donc en compte la tendance du secteur ainsi que la situation financière intrinsèque de chaque acheteur et le soutien potentiel des créanciers. Nous accordons une attention spécifique aux créances, aux stocks et à la flexibilité structurelle (rationalisation du réseau de distribution, efforts de diversification, adaptation du business model – du négoce pur à une activité de transformation – afin d'accroître la valeur ajoutée, donc les marges).

## Mexique



- En 2015, la production mexicaine d'acier a diminué de 3,7%, pour s'établir à 18,2 millions de tonnes, son niveau le plus bas depuis six ans. L'utilisation des capacités domestiques de production est passée de 65,7% à 62,5%; cette diminution est due à la suspension des activités dans certains complexes sidérurgiques, en réponse à la hausse des importations chinoises à bas prix. Les importations totales d'acier ont augmenté de plus de 10%, atteignant une part de 47% de la consommation apparente nationale d'acier. Cette dernière s'est affichée en hausse de 6,6% en 2015.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur mexicain de la sidérurgie-métallurgie sont de 90-120 jours. Les retards de paiement ont été plus nombreux au cours des 12 derniers mois en raison de la volatilité des prix de l'acier et du ralentissement de la croissance économique. Le taux de faillites reste stable cependant, et aucune augmentation des défaillances n'est attendue dans les prochains mois, mais le niveau des paiements en souffrance devrait rester élevé.
- Les facteurs de risque externes pouvant affecter le secteur mexicain de l'acier restent la volatilité du taux de change et des cours internationaux des métaux, l'incertitude croissante concernant les performances économiques de la Chine et l'évolution du prix du pétrole. La compétitivité de la sidérurgie mexicaine à l'international est handicapée par la qualité médiocre des infrastructures, le laxisme de l'organisation des activités de recyclage, ainsi que les coûts de l'énergie.
- Comme dans les années précédentes, notre politique de couverture reste prudente, notamment en raison de la volatilité potentielle du taux de change et des prix de l'acier. Pour évaluer avec précision une demande de limite de crédit dans ce secteur, nous demandons généralement les états financiers audités de l'exercice 2015 et les comptes de gestion pour 2016. Si les états financiers audités ne sont pas encore disponibles, nous pouvons accepter les comptes de gestion 2015 et 2016 signés par un directeur de la société, ainsi que les informations financières intermédiaires les plus actualisées. Dans certains cas, la couverture peut être accordée sur la base de l'expérience commerciale et/ou de la fourniture de garanties ou de billets à ordre («pagarés»).

## Pays-Bas



- Le secteur néerlandais de la sidérurgie/métallurgie, qui comprend principalement des négociants et des grossistes en acier, est fortement dépendant de l'évolution de l'économie domestique et surtout des performances du secteur de la construction. Il a donc bénéficié du récent rebond du secteur du bâtiment. Cependant, dans le même temps la demande du secteur pétrolier/gazier a diminué.
- La concurrence reste vive dans ce secteur, surtout dans le segment du négoce et des grossistes. Les marges de rentabilité du secteur de la sidérurgie/métallurgie sont généralement faibles, mais devraient rester stables en 2016, en ligne avec l'évolution des prix de l'acier.
- Les négociants et les grossistes en acier néerlandais s'appuient fortement sur les banques pour financer leurs stocks. Grâce à l'embellie économique, celles-ci sont devenues plus disposées que ces dernières années à accorder du crédit; toutefois, toute diminution importante des prix de l'acier rend plus difficile l'obtention de lignes de crédit supplémentaires.
- Les paiements dans le secteur néerlandais de la sidérurgie/métallurgie se font à 45 jours en moyenne. Le comportement de paiement est très stable et les notifications de non-paiement ne devraient pas augmenter au cours des six prochains mois.
- Les faillites ont diminué en 2015 et devraient se stabiliser en 2016. Les cas de faillite sont d'ailleurs rares dans le secteur.
- Notre politique de couverture reste généralement neutre à l'égard des négociants en acier et métaux qui bénéficient du rebond de la construction, mais elle est restrictive pour les entreprises du secteur négativement affectées par le déclin des commandes du secteur pétrolier/gazier. Considérant la détérioration qui touche ce segment, nos perspectives générales pour le secteur restent «sombres» pour le moment. Une surveillance étroite de tous les acheteurs est toujours nécessaire compte tenu d'un contexte très concurrentiel qui pourrait conduire à une contraction des marges ou même, pour certaines entreprises sidérurgiques/métallurgiques, à la perte de contrats ou de commandes.

## Singapour



- À Singapour, la construction représente 80% de la consommation d'acier. Le demande d'acier s'est accrue de 5% en glissement annuel en 2015, pour atteindre 4 millions de tonnes environ. Et elle a encore augmenté au début de cette année: en effet, au premier trimestre 2016 la construction a été la composante la plus performante du PIB avec une expansion de 6,2%, grâce au développement des activités du secteur de la construction tant publique que privée.
- Singapour, qui manque d'opérateurs en amont, est importateur net d'acier. Presque toutes les entreprises aciéristes de Singapour sont des négociants et des grossistes en acier qui importent de l'acier et le vendent sur le marché local ou le réexportent depuis ou vers d'autres pays.
- Si la reprise actuelle bénéficie aux négociants et grossistes en acier nationaux, les conditions de marché dans le segment restent difficiles en raison de la concurrence acharnée qui exerce une pression permanente sur des marges déjà faibles. Le cycle commercial étant très long, la demande en financement externe des entreprises est très importante. Mais vu la situation de risque élevé qui prévaut dans ce secteur à cause des marges très faibles et de la volatilité des prix, les banques sont généralement peu enclines à accorder des prêts.
- Les délais de paiement dans le secteur prennent de 60 à 120 jours. Les retards de paiement sont nombreux en raison de la forte concurrence et du contexte commercial risqué. Bien que l'on prévoie une diminution de 2 à 3% des faillites d'opérateurs de la sidérurgie au deuxième semestre 2016 grâce à la hausse actuelle de la demande d'acier à Singapour, notre politique de couverture reste prudente à cause de la faiblesse structurelle du contexte commercial dans ce secteur et de la volatilité qui caractérise actuellement le marché mondial de l'acier. En revanche, notre politique de couverture du segment des métallurgistes est plus ouverte, grâce aux perspectives de performances positives et à la présence sur ce marché de plusieurs opérateurs établis de longue date et jouissant d'une bonne réputation.

# Estimation des performances sectorielles par pays

Septembre 2016

	Acier	Agriculture	Agroalimentaire	Automobile/ Transport	Biens de conso. durables	Chimie/ Pharmacie	Construction/ Mat.const.
Allemagne							
Autriche							
Belgique							
Danemark							
Espagne							
France							
Grande-Bretagne							
Hongrie							
Irlande							
Italie							
Pays-Bas							
Pologne							
Portugal							
République tchèque							
Russie							
Slovaquie							
Suède							
Suisse							
Turquie							
Brésil							
Canada							
Etats-Unis							
Mexique							
Australie							
Chine							
Emirats Arabes Unis							
Hong Kong		N/A					
Inde							
Indonésie							
Japon							
Nouvelle-Zélande							
Singapour							
Taiwan		N/A					
Thaïlande							

TABLER DES MATIERES

RAPPORT COMPLET

EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ

EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES



Electronique/ TIC	Industrie mécanique	Métallurgie	Papier	Services	Services financiers	Textile

---

Excellent

---

Bon

---

Correct

---

Sombre

---

Mauvais

---



# Performances sectorielles

## Changements depuis août 2016

### Europe

#### Royaume-Uni

##### Métallurgie



Amélioration de mauvais à sombre

##### Sidérurgie



Amélioration de mauvais à sombre

Voir l'article page 13. La conjoncture reste difficile pour les entreprises sidérurgiques et métallurgiques britanniques. Toutefois, les retards de paiement ne devraient pas augmenter pour le moment et aucune hausse significative du taux de faillites n'est attendue en 2016.



Si vous avez apprécié le Market Monitor, vous pouvez visiter notre site [www.atradius.fr](http://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 Credit Insurance N.V.  
159 rue Anatole France CS50118  
92596 Levallois Perret Cedex

[info.fr@atradius.com](mailto:info.fr@atradius.com)  
[www.atradius.fr](http://www.atradius.fr)