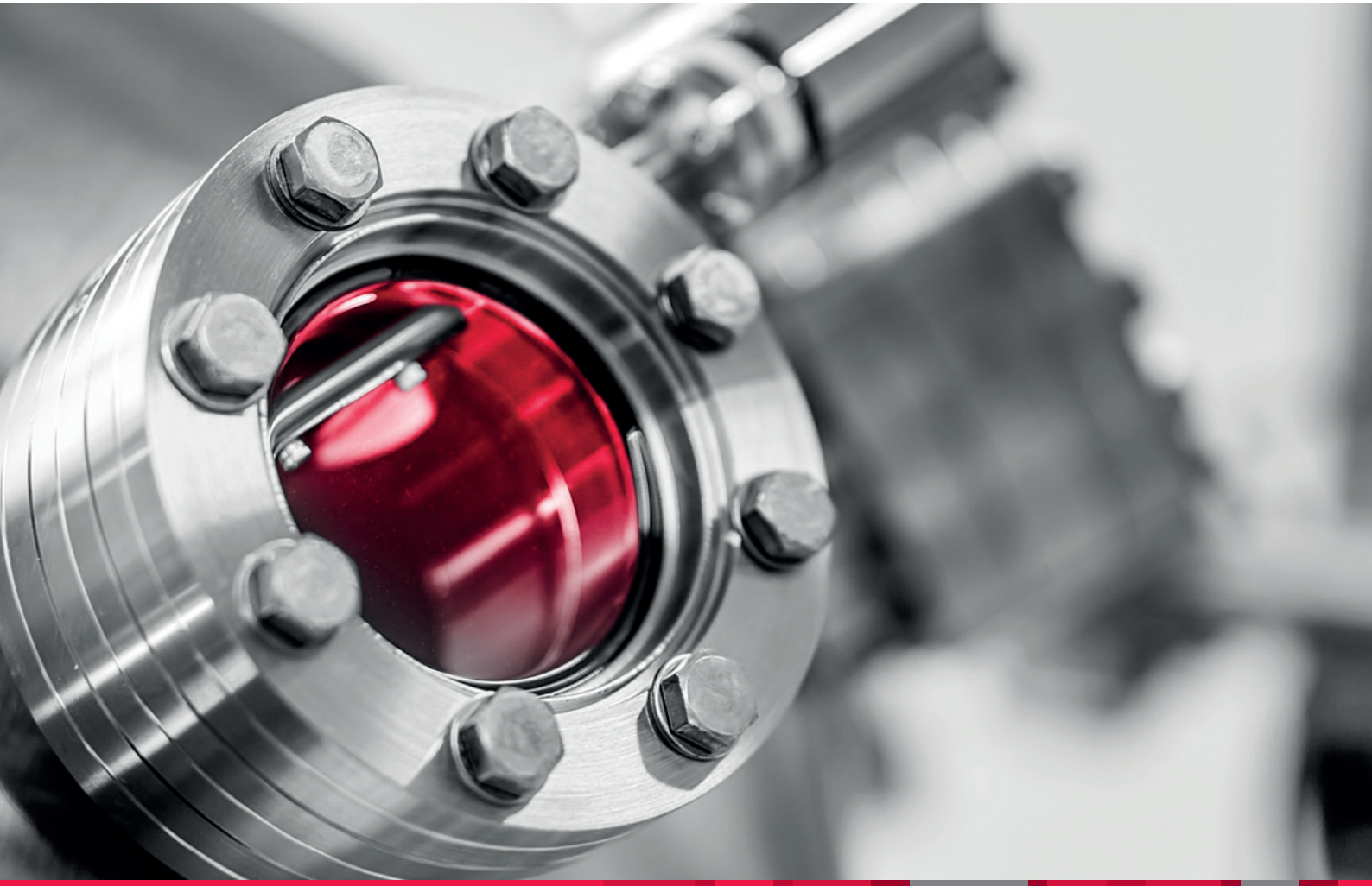
Atradius
Managing risk, enabling trade

Novembre 2019



# market monitor

## Focus sur les performances et les perspectives du secteur de l'acier et des métaux

## 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.

Copyright Atradius N.V. 2019

# Dans ce numéro...


| | | |
|---|---|---|
| Introduction | Faire des affaires en période difficile | 4 |
| Rapport complet | | |
| France | Une perspective de performance moins favorable | 5 |
| Allemagne | Révision à la baisse des prévisions de performances en raison de défis croissants | 7 |
| Italie | Détérioration continue de la demande et des marges | 9 |
| Royaume-Uni | Les revenus connaissent une amélioration, mais il reste des défis à relever | 11 |
| Performance du marché en un coup d'œil | | |
| | Belgique | 13 |
| | Canada | 14 |
| | Chine | 15 |
| | Inde | 16 |
| | Pays-Bas | 17 |
| | Pologne | 18 |
| | Espagne | 19 |
| | États-Unis | 20 |
| Vue d'ensemble | Les performances sectorielles par pays | 22 |
| Performances sectorielles | Changements depuis septembre 2019 | 24 |


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

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

**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

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

**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

**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

# Faire des affaires en période difficile

Depuis le second semestre 2018, la situation du marché n'a cessé de se détériorer pour de nombreuses entreprises métallurgiques et sidérurgiques. Le ralentissement de l'économie mondiale, les tensions commerciales croissantes, les problèmes géopolitiques et le ralentissement économique en Chine pèsent sur la confiance des entreprises et les investissements.

Les principaux acheteurs de métaux et d'acier ont commencé à afficher des performances plus faibles. Malgré un ralentissement dans certains pays, l'activité dans le secteur de la construction s'est au moins maintenue sur certains marchés importants comme les États-Unis et l'Allemagne. Toutefois, le secteur mondial des machines affiche un ralentissement constant de la production et des ventes, qui devrait se poursuivre en 2020. Dans le même temps, le secteur automobile est actuellement confronté à des défis fondamentaux, avec un affaiblissement de la demande sur des marchés clés, comme la Chine, une saturation du marché dans d'autres régions et le passage des moteurs à combustion à la mobilité électronique pour de nombreux grands constructeurs automobiles.

En plus de tous ces problèmes, le secteur sidérurgique doit faire face à la hausse des prix des produits de base et à la baisse des prix de l'acier sur certains marchés clés, en particulier en Europe. La baisse des prix de l'acier est également alimentée par les droits de douane américains sur les importations d'acier, dans la mesure où les producteurs de Chine, de Russie et de Turquie ont réorienté leurs exportations vers l'UE. Les entreprises sidérurgiques de l'UE sont en outre touchées par la hausse des prix des permis d'échange de droits d'émission. La combinaison de la baisse de la demande, de la hausse des coûts des intrants et de la baisse des prix de vente a entraîné une détérioration des marges (déjà minces) pour de nombreuses entreprises.

En raison d'un environnement de marché plus difficile, la performance commerciale et la situation en matière de risque de crédit de nombreuses entreprises métallurgiques et sidérurgiques se sont détériorées au cours des douze derniers mois. Cela se reflète dans plusieurs révisions à la baisse des perspectives de performance des sous-secteurs des métaux et de l'acier dans des marchés clés, comparativement à l'édition précédente de 2018 du Market Monitor sur les marchés des métaux et de l'acier.

# France

- **Une perspective de performance moins favorable**
- **Une faible augmentation des faillites est attendue**
- **Les paiements prennent 80 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

Au 1e semestre 2019, la demande en métaux et acier français du secteur de la construction est restée assez stable malgré les difficultés rencontrées dans le secteur du bâtiment, tandis que l'industrie automobile s'est rétabli après un 4e trimestre 2018 peu engageant. La demande en métaux et acier du secteur machinerie reposait sur une excellente performance de ce secteur, avec une augmentation des exportations.

Le secteur français des métaux et de l'acier dépend principalement de la demande nationale, moins des exportations. L'impact des droits américains à l'importation sur l'acier et l'aluminium reste faible (le marché américain ne représente que 4% des exportations françaises d'acier et de métaux).

Les perspectives sont toutefois moins favorables pour les 12 prochains mois. Dans le secteur de la construction, nous avons observé des retards dans des projets majeurs, ce qui entraîne un impact sur les délais de livraison et de paiement ainsi que sur la trésorerie des fournisseurs de métaux et d'acier concernés. Par ailleurs, la demande en métaux et en acier des constructeurs automobiles domestiques devrait nettement diminuer au cours des prochains mois. La demande du secteur de la machinerie demeure toutefois solide, malgré une baisse d'activité dans le segment des machines/équipements agricoles.

Les marges opérationnelles restent généralement faibles pour de nombreux petits acteurs, essentiellement les négociants, grossistes et transformateurs de moindre envergure du secteur de l'acier et des métaux. Ces activités souffrent de la détérioration continue des marges bénéficiaires, qui va de pair avec la chute des prix de vente. Ceci dit, de nombreux commerçants ont appris à gérer prudemment leurs inventaires au cours des dernières années, et sont dès lors mieux préparés à faire face à la volatilité des prix des produits de base et des prix de vente.

### France: secteur de la métallurgie

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 1,7 | 1,3 | 1,3 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 0,8 | -1,9 | 1,3 |

| | |
|---|---|
| Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%) | 1,2 |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%) | 0,8 |
| Degré de vocation à l'exportation | moyen |
| Degré de concurrence | élevé |

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Les entreprises actives dans le secteur de l'acier et des métaux dépendent généralement fortement du financement bancaire, vu les grandes dépenses en capital nécessaires en amont et/ou le besoin de possibilités de financement à court terme pour leurs fonds de roulement et inventaires. La disposition des banques à octroyer des crédits au secteur n'a pas évolué depuis l'an dernier, et peut être qualifiée de neutre.

Le délai de paiement moyen dans le secteur de l'acier/des métaux est de 80 jours. Les retards de paiement et insolvabilités devraient augmenter légèrement au cours des 12 prochains mois. Si les négociants et grossistes en métaux et acier sont capables de s'adapter via une structure flexible des coûts, nous nous attendons à davantage de faillites dans le segment de la métallurgie qui souffre de la baisse de la demande (en provenance du secteur automobile essentiellement). Les insolvabilités dans le secteur devraient ainsi augmenter de 1 à 2% en 2019 et de 2% en 2020, les producteurs étant confrontés à des problèmes de trésorerie étant donné les exigences de fonds de roulement plus strictes, alors qu'ils ne disposent pas toujours de liquidités suffisantes. Certains acteurs ont par ailleurs récemment investi pour étendre leurs activités commerciales, ce qui pourrait entraîner une surcapacité.

Nous conservons une politique de couverture généralement ouverte à l'égard du segment du fer et de l'acier, compte tenu de la qualité du portefeuille (entreprises plus larges présentant des assises solides). Nous nous montrons par contre plus prudents vis-à-vis des entreprises du segment du recyclage, étant donné la volatilité persistante des prix.

Notre politique de couverture reste neutre pour les entreprises de négociation des métaux, considérant les problèmes persistants de prix et de concurrence. De nombreux acteurs ont amélioré la gestion de leurs inventaires. Nous adoptons aussi une attitude neutre à l'égard du segment de la métallurgie, confronté pour sa part à des problèmes de capacité, à une pression sur la trésorerie, à des difficultés à attirer de nouveaux investissements et à une baisse de la demande d'acheteurs clés. Nous suivons de près les petits et moyens fabricants qui approvisionnent le secteur automobile, la demande émanant de ce secteur étant supposée s'effondrer prochainement (la production de composants automobiles connexes pourrait chuter de 20% environ en 2020). De même, nous gardons un œil attentif sur les entreprises actives dans le segment du forgeage, qui est sérieusement touché par l'abandon des moteurs à combustion (diesel) et présente de gros besoins de financement pour remonter la chaîne de valeur.

Au sein du secteur de l'acier et des métaux, où tant la surcapacité que la volatilité des prix sont une préoccupation, les conditions peuvent changer rapidement, surtout si la baisse des revenus et des marges n'est pas soutenue (en temps voulu) par une gestion efficace des coûts. La gestion prudente des inventaires est aujourd'hui déterminante pour optimiser les coûts et absorber les soudaines chutes des prix.

### Secteur français des métaux et de l'acier

| | |
|---|---|
| Points Forts | Moins de surcapacité que par le passé étant donné la concentration et la rationalisation |
| | Les entreprises ont appris à mieux gérer leurs inventaires |
| | Plusieurs gros acteurs résistants au sein du secteur de l'acier |
| Points Faibles | Besoins de financement élevés |
| | Marges faibles à cause de la concurrence féroce |
| | Le financement de nouveaux investissements est un enjeu pour beaucoup d'entreprises |
| | Exposition à la volatilité des prix |

Source: Atradius

### Prévisions de performance des sous-secteurs

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Allemagne

- **Révision à la baisse des prévisions de performances en raison de défis croissants**
- **Plus d'échecs commerciaux attendus en 2020**
- **Élargissement en cours des délais de paiement**

**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 métallurgique et sidérurgique allemand fait actuellement face à des défis croissants, lesquels affectent sérieusement la performance d'un grand nombre d'entreprises. Tant les exportations que les ventes sur le marché intérieur sont affectées négativement par les problèmes économiques globaux persistants (le litige commercial sino-américain, l'insécurité sur la future relation économique entre l'UE et les E-U, le Brexit, le ralentissement dans l'industrie manufacturière au sein de l'UE et la croissance plus faible en Chine).

Les tarifs américains à l'importation sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) ont entraîné des problèmes additionnels. Tandis que l'impact immédiat est plutôt faible (les E-U représentent 1,5% des exportations allemandes d'acier/d'aluminium), l'industrie sidérurgique allemande est affectée par des prix de l'acier en baisse, conséquence de l'afflux additionnel d'acier dans l'UE, redirigés depuis les E-U. Jusqu'à présent, le succès des mesures de sauvegarde et anti-dumping initiées par la Commission européenne pour freiner le flux d'importation d'acier bon marché a été limité.

Tandis que les prix de l'acier ont diminué en 2019, les coûts de transport, d'énergie et de main-d'œuvre ont continué d'augmenter. Depuis 2018, il y a une pénurie de chauffeurs de camion, et la situation pourrait se détériorer dans les années à venir, menaçant potentiellement le flux d'approvisionnement le long de la chaîne de valeur.

Le secteur automobile, en tant que l'un des principaux secteurs de clientèle pour les entreprises métallurgiques et sidérurgiques allemandes, fait face à une baisse de la demande et à des défis structurels fondamentaux en amont (le 'Dieselgate'), la procédure d'essai mondiale harmonisée pour les voitures particulières et véhicules utilitaires légers (en anglais: 'Worldwide harmonized Light vehicles Test Procedure', la transition des moteurs à com-

### Allemagne: secteur de la métallurgie

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 1,5 | 0,6 | 0,7 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 0,9 | -3,1 | -0,8 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

bustion vers la mobilité électrique). Pour ce qui est des fournisseurs d'éléments en métal et en acier, nous avons déjà noté une baisse des ventes (entre 10 et 20%) et une détérioration des résultats dans la première moitié de l'année 2019. Certains fournisseurs ont déjà implémenté des mesures de réduction des coûts (par ex. le travail à temps partiel et les redondances) pour faire face à l'incertitude du marché. D'autres entreprises ont émis des avertissements sur résultats ou même ont commencé des processus globaux de restructuration.

En raison de ces problèmes, nous avons récemment revu à la baisse la performance des entreprises et les prévisions du risque de crédit du secteur métallurgique et sidérurgique allemand de 'Correct' à 'Sombre'. Les deux segments souffrent d'une baisse de la demande des principaux secteurs de clientèle (principalement l'ingénierie automobile et mécanique), de prix des matières premières élevés (par ex. le minerai de fer) qui sont difficiles à répercuter sur les clients, des surcapacités, une solide concurrence, une rentabilité faible et une pression accrue sur les marges, qui devraient continuer de se détériorer durant les 12 prochains mois.

### Secteur allemand des métaux et de l'acier

| | |
|---|---|
| Points Forts | Large gamme de secteurs clients et de destinations d'exportation |
| | Produits de qualité/niche |
| | Niveau élevé de technologie par rapport aux autres concurrents |
| Points Faibles | Surcapacités persistantes |
| | Prix volatiles en fonction de la demande et de la concurrence |
| | Forte dépendance de matériaux bruts |
| | Coûts élevés de l'énergie et du personnel |

Source: Atradius

Nous n'avons pas encore remarqué de changements majeurs dans le comportement de paiement des entreprises métallurgiques et sidérurgiques sur les deux derniers mois, avec des paiements prenant en moyenne entre 30 et 45 jours. Cependant, on peut remarquer la tendance à étendre les délais de paiement jusqu'à 60 jours. Tandis que le niveau de faillites dans le secteur métallurgique et sidérurgique était faible sur les douze derniers mois, une augmentation d'environ 2% - 3% est prévue dans la seconde moitié de l'année 2019 et en 2020.

Notre politique de couverture est principalement neutre à prudente pour les activités allemandes de l'acier et du métal. Nous sommes récemment devenus plus prudents lors de la couverture du segment des producteurs de fer et d'acier. Nous sommes également plus prudents vis-à-vis des centres de distribution d'acier, dans la mesure où ce secteur pourrait connaître une augmentation des amortissements à la fin de l'exercice en raison de la faiblesse des ventes, des stocks bien approvisionnés et de la baisse des prix de l'acier. Les petits négociants d'acier font souvent face à une forte concurrence et à des marges faibles, en particulier ceux sans activités supplémentaires comme la préfabrication.

Dans le segment métallurgique, nous restons principalement neutres pour les petits et moyens grossistes, lesquels montrent souvent des fonds propres insuffisants et des marges serrées. Nous avons renforcé notre politique de couverture pour la production métallurgique, spécialement pour les entreprises qui sont largement tributaires des ventes au secteur automobile. De nombreuses sociétés dans ce segment ont une position faible de solvabilité et de capital, et la pression sur les marges est déjà élevée, tandis qu'elles doivent réaliser des investissements supplémentaires pour s'adapter à l'évolution constante du marché (par ex. la mobilité électrique). Nous nous concentrons sur la trésorerie, la rentabilité et la situation des commandes ainsi que sur les perspectives individuelles du marché.

### Prévisions de performance des sous-secteurs

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|
| | | |

Source: Atradius

# Italie

- **Détérioration continue de la demande et des marges**
- **Hausse prévue des retards de paiement et des insolvabilités**
- **Les paiements prennent 105 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

Après trois années d'environnement de marché positif entre 2016 et 2018, la conjoncture économique du secteur italien de l'acier et des métaux a commencé à se détériorer. La demande de produits en métal et en acier a diminué, principalement en raison du ralentissement de l'industrie automobile et des difficultés persistantes dans le secteur de la construction nationale. Dans le même temps, le ralentissement de l'activité manufacturière dans l'UE et la faiblesse des investissements en raison de risques de dégradation importants (p. ex.: Brexit, litiges commerciaux) entravent indirectement la performance des entreprises métallurgiques et sidérurgiques axées sur l'exportation.

Un autre problème est l'augmentation des importations d'acier dans l'UE en provenance de producteurs d'outre-mer, provoquée par les droits d'importation en vigueur aux États-Unis. Jusqu'à présent, les producteurs d'acier ont jugé insuffisantes les mesures de sauvegarde introduites par la Commission européenne. Un 'ajustement carbone frontalier' a récemment été proposé pour rétablir une concurrence commerciale plus équitable avec les producteurs de pays dotés de lois environnementales moins strictes.

En raison des difficultés croissantes, la production nationale italienne d'acier brut a diminué de 4,5% entre janvier et août 2019 comparé à l'année précédente, et la croissance de la valeur ajoutée du secteur du fer et de l'acier devrait se contracter d'environ 4% cette année, alors que les prix de l'acier ont connu une baisse constante depuis le quatrième trimestre de 2018.

Pour de nombreuses entreprises métallurgiques et sidérurgiques italiennes, la demande et les marges bénéficiaires devraient se détériorer davantage au cours des prochains mois, un rebond modéré étant prévu au plus tôt pour le second semestre de 2020. Bien que l'expérience des paiements ait été bonne au cours des deux dernières années et que le nombre d'insolvabilités n'ait pas augmenté, on prévoit une hausse (d'environ 4%) des retards de paiement et des faillites d'entreprises au quatrième trimestre de

### Italie: secteur de la métallurgie

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 0,7 | 0,1 | 0,2 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 0,9 | -3,1 | -0,8 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

2019 et au premier semestre de 2020. Les entreprises métallurgiques et sidérurgiques opérant sur le marché intérieur restent affectées par la lenteur des paiements de leurs clients, la durée moyenne de paiement étant de 105 jours, ce qui alourdit leurs flux de trésorerie.

### Secteur italien des métaux et de l'acier

| | |
|---|---|
| Points Forts | Production flexible |
| | Axé sur l'exportation |
| | Consolidation dans certains secteurs |
| Points Faibles | Ralentissement de la demande tant au niveau national qu'européen |
| | Le marché reste assez fragmenté |
| | Forte dépendance à la construction |

Source: Atradius

Tenant compte à la fois de la solide performance des deux dernières années et des problèmes actuels, notre politique de couverture reste généralement ouverte, voire neutre, en fonction de la performance des sous-secteurs et de leurs principaux acheteurs. Nous sommes plus ouverts aux producteurs de métal et d'acier et aux entreprises axées sur l'exportation, tandis que nous recommandons de porter une attention particulière aux distributeurs de métal et d'acier et aux centres de service dépendant du secteur automobile et de la construction. Nombre de ces acteurs sont des petites et moyennes entreprises ayant des marges maigres et étant fortement endettées.

Nous suivons de près l'actualité concernant l'avenir de l'aciérie d'Ilva. Une forte réduction de la production, voire la fermeture de l'usine, affecterait gravement la production italienne d'acier (la production d'Ilva représente 1,4% du PIB italien). Dans un tel cas, les distributeurs d'acier italiens et les centres de services devraient acheter de l'acier brut à l'étranger, ce qui entraînerait des coûts plus élevés et des délais de paiement plus courts. Cela provoquerait finalement une pression supplémentaire sur les marges (déjà serrées) et le fonds de roulement des acheteurs d'acier italiens.

### Prévisions de performance des sous-secteurs

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Royaume-Uni

- Le nombre d'insolvabilités devrait augmenter de 5% en 2020.
- Les paiements prennent 60 jours en moyenne.
- Processus de consolidation en cours

**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 demande domestique de métaux et d'acier est restée plutôt stable jusqu'à présent, mais est de plus en plus affectée par la diminution des investissements dans le secteur de la construction en cause, l'incertitude entourant le Brexit, et par un ralentissement marqué dans la demande en provenance du secteur automobile. En outre, les coûts d'énergie restent un problème, étant donné que les producteurs d'acier britanniques paient 50% à 110% de plus pour l'énergie (l'électricité) que leurs pairs allemands et français - même après des régimes indemnitaires et dérogatoires fournis par le gouvernement. Il s'agit d'un désavantage concurrentiel majeur aux niveaux national et international. En même temps, les commerces souffrent des coûts plus élevés des marchandises, des prix de vente plus bas pour l'acier et de la concurrence féroce, qui entraînent une détérioration continue des marges bénéficiaires. La croissance de la valeur ajoutée de l'acier devrait se stabiliser en 2019 et se contracter de 1% en 2020.

Historiquement, les centres de services et stockistes de produits sidérurgiques se sont déjà battus pour obtenir des marges décentes contre la volatilité des prix. Le défi à présent est de maintenir les marges lorsque la chute des prix est endémique. Tandis que les banques sont toujours généralement enclines à fournir des prêts au secteur, les conditions de prêt deviennent de plus en plus serrées.

En ce qui concerne la consolidation des producteurs d'acier la fusion Tata et ThyssenKrupp n'est plus d'actualité, étant donné que les autorités chargées de la concurrence ont bloqué l'accord. Cependant, nous observons que les plus grandes usines ont un intérêt accru dans l'acquisition de plus de commerces en aval pour soutenir l'intégration verticale. Le moteur principal est d'améliorer les efficacités et les économies d'échelle, ainsi que d'augmenter le pouvoir de négociation contre les plus grands fournisseurs

### Royaume-Uni: secteur de la métallurgie

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 1,4 | 1,3 | 1,1 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 0,6 | -1,1 | -1,8 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

finaux. Cela pourrait potentiellement mettre de la pression sur les centres indépendants de services, étant donné que les stockistes associés à des usines recevront des prix préférentiels pour leurs produits.

Le problème de la chute des prix a été exacerbé par le stockage lié au Brexit, étant donné que plus de stocks ont été accumulés au 1e trimestre de l'année 2019, en vue de la précédente date limite du Brexit, le 29 mars. Après l'extension de la date limite, les stocks ont finalement été écoulés sur le marché.

L'incertitude continue liée au Brexit reste un problème majeur, spécialement si l'UE et le R-U ne parviennent pas à atteindre un accord global sur la relation commerciale UE-RU post-Brexit ou en cas de Brexit dur. Potentiellement, les exportations britanniques d'acier et de métaux pourraient faire l'objet de mesures européennes mises en place pour protéger l'acier domestique. En même temps, en l'absence de tarifs préférentiels ou simplement s'il n'y a pas du tout de tarifs sur le commerce non UE, le R-U et son industrie métallurgique et sidérurgique pourraient devenir vulnérables aux importations bon marché en provenance de l'Asie et du Moyen-Orient.

### Secteur britannique des métaux et de l'acier

| | |
|---|---|
| Points Forts | Investissement dans de nouvelles technologies |
| | Accès à un financement externe qui soutient les liquidités. |
| Points Faibles | Des prix plus bas augmentent la pression sur les marges |
| | Forte dépendance au secteur automobile |
| | Incertitude économique liée au Brexit |

Source: Atradius

Cela dit, il semble que de nombreuses entreprises métallurgiques et sidérurgiques ont établi une certaine planification d'urgence, y compris la constitution de stocks, assurant qu'ils ont des fournisseurs en dehors de l'UE, ou même mettant sur pied une filiale au sein de l'UE pour faciliter le commerce entre l'UE et une entité britannique.

Le délai de paiement moyen dans le secteur sidérurgique et métallurgique britannique est d'environ 60 jours. En raison des marges serrées de plusieurs entreprises, les délais de paiement ont augmenté dans la première moitié de l'année 2019 et devraient continuer d'augmenter dans les 12 mois à venir. Il y a récemment eu trois faillites importantes dans le secteur métallurgique et sidérurgique, qui sont principalement la conséquence de mauvaises décisions de gestion et de l'incapacité à ou du manque de volonté de s'adapter à l'évolution du marché. Le nombre de faillites dans le secteur métallurgique et sidérurgique devrait augmenter d'environ 5% en 2020.

En raison de la faillite récente de certaines grandes entreprises et de la faiblesse des perspectives d'insolvabilité pour 2020, nous avons resserré notre politique de couverture pour le secteur métallurgique et sidérurgique. Bien que l'analyse financière reste un élément clé du processus décisionnel, la compréhension des plans stratégiques des entreprises est tout aussi importante. Les autres critères importants sont la planification de la relève et les retraites, car certaines entreprises ne génèrent pas les liquidités / bénéfices nécessaires pour financer des versements additionnels dans leurs régimes de retraite.

### Prévisions de performance des sous-secteurs

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Performance du marché en bref

## Belgique

- La demande de métaux et d'acier en Belgique est actuellement affectée par le ralentissement de la demande de l'industrie automobile et par la baisse des investissements d'autres industries manufacturières en Belgique et dans l'UE. Les marges bénéficiaires de nombreuses entreprises ont diminué au cours des 12 derniers mois en raison de la concurrence accrue. La croissance de la valeur ajoutée dans le segment du fer et de l'acier devrait diminuer d'environ 5% en 2019, avec un rebond modéré de 0,1% prévu en 2020.
- Le coefficient d'endettement des entreprises dépend principalement du sous-secteur, par exemple tandis que les grands groupes métallurgiques et sidérurgiques ont un coefficient d'endettement plus faible, l'endettement global des négociants en métaux et des acheteurs plus modestes dans le segment des produits semi-finis est plutôt élevé. Les banques sont généralement disposées à accorder des prêts aux entreprises métallurgiques et sidérurgiques belges.
- Les paiements dans le secteur des métaux et de l'acier en Belgique prennent en moyenne 60 jours et le nombre de sinistres en 2019 a été inférieur à celui de 2017 et 2018. Alors que les insolvabilités d'entreprises belges devraient augmenter de 4% en 2019 et de 2% en 2020, on s'attend à ce que les faillites des entreprises métallurgiques et sidérurgiques se stabilisent.
- Notre politique de couverture est neutre pour les segments des métaux et de l'acier, en particulier pour les grands groupes. Cependant, nous sommes plus prudents avec les entreprises qui dépendent fortement des livraisons au secteur automobile. En ce qui concerne les négociants en métaux et en acier, des chiffres provisoires sont nécessaires pour mieux suivre leurs activités commerciales.

**Belgique: secteur de la métallurgie**

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 1,4 | 1,2 | 1,1 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | -2,2 | 0,6 | 2,4 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Canada

- Au premier semestre de 2019, la plupart des entreprises métallurgiques et sidérurgiques canadiennes ont affiché des résultats positifs, avec des revenus plus élevés en raison de la hausse des prix de vente, de la solide demande et de l'impact des mesures protectionnistes au Canada et aux États-Unis, qui désavantagent la concurrence des fournisseurs étrangers.
- Le secteur bénéficie considérablement de la décision de Washington, en mai 2019, de relever les droits d'importation américains sur l'acier et l'aluminium canadiens (le marché américain représentait 82% de toutes les exportations canadiennes de fer et d'acier en 2018, ce qui représentait environ 45% de la production nationale). Rien qu'en juin 2019, les exportations de produits en acier aux États-Unis ont augmenté de 15,8% comparé à l'année précédente, tandis que les exportations de produits en aluminium précédemment soumis à un droit de douane ont augmenté de 47,2%. Les marges bénéficiaires des entreprises métallurgiques et sidérurgiques canadiennes devraient s'améliorer au cours des 12 prochains mois.
- Comme en 2018, les paiements dans le secteur canadien des métaux et de l'acier prennent en moyenne 65 jours et l'expérience des paiements a été bonne au cours des deux dernières années. Cependant, on ne peut exclure qu'en raison de la faiblesse des perspectives de croissance économique et de la baisse de la demande émanant des principaux secteurs acheteurs (construction et énergie), les retards de paiement puissent augmenter en 2020. Cependant, jusqu'à présent, cette évolution défavorable ne s'est pas encore matérialisée. Aucune augmentation majeure des faillites n'est attendue au cours des 12 prochains mois.
- Notre politique de couverture reste neutre pour le segment de l'acier. De nombreuses sociétés appartiennent à des intérêts étrangers. Pour les quelques entreprises nationales restantes, nous demandons des informations financières détaillées en raison de préoccupations liées à la nature cyclique et à la forte intensité de capital de l'entreprise (plusieurs sociétés ont sollicité la protection en cas d'insolvabilité dans le passé). Bien que la levée des tarifs protectionnistes américains soit positive, les préoccupations concernant la surcapacité demeurent.
- Pour le segment des métaux, notre politique de couverture reste ouverte, car ce sous-secteur fournit davantage de produits à valeur ajoutée et la surcapacité pose moins de problèmes que le segment de l'acier.

**Canada: secteur de la métallurgie**

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

| | |
|---|---|
| Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%) | 2,5 |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%) | 0,9 |
| Degré de vocation à l'exportation | élevé |
| Degré de concurrence | élevé |

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Chine

- Les réformes de l'offre dans le secteur des métaux et de l'acier en Chine ont quelque peu amélioré les problèmes de surcapacité en 2017 et 2018. Cependant, selon le Bureau national des statistiques, la production d'acier brut a de nouveau augmenté au cours des huit premiers mois de l'année 2019, pour atteindre 665 millions de tonnes, soit 9,1% de plus que l'année précédente. Cette évolution coïncidait avec une hausse des cours du minerai de fer et une levée des restrictions de production, initialement introduites pour augmenter la protection de l'environnement.

- La demande des principaux secteurs acheteurs s'est toutefois amenuisée dans le même temps, principalement à cause du programme de désendettement économique de la Chine, tandis que la guerre commerciale livrée avec les États-Unis a ébranlé le sentiment de l'activité domestique. La demande en acier et en métaux du secteur de la construction a diminué, avec un ralentissement des investissements dans l'infrastructure depuis 2018. Les investissements immobiliers sont touchés par les politiques gouvernementales plus strictes, qui visent à réduire la spéculation sur le marché, et aussi par une offre en logements existants supérieure à la demande. La croissance de la demande en acier du secteur immobilier devrait ralentir à 2,9% en 2019, 1,1% en 2020, et même se contracter par la suite. Simultanément, le ralentissement actuel de la production et des ventes automobiles domestiques fait pression sur les fournisseurs de métaux et d'acier.

- Les entreprises sidérurgiques chinoises sont également touchées par la hausse des prix du minerai de fer, alors que les prix de vente restent volatils. La reconstitution des stocks après le Nouvel An chinois en février 2019 a poussé les prix de l'acier à 525 USD la tonne, mais les prix ont recommencé à chuter au deuxième trimestre de 2019 en raison d'une demande intérieure en perte de vitesse et devraient atteindre des niveaux encore plus bas au second semestre 2019. Par conséquent , les fabricants chinois d'acier ont annoncé une forte diminution de leurs bénéfices en 2019 et les marges devraient encore se détériorer au cours des 12 prochains mois.

- Le délai de paiement moyen dans le secteur chinois de l'acier et des métaux est compris entre 60 et 120 jours. Le nombre (et le montant) des défauts de paiement et insolvabilités était élevé au cours des 12 derniers mois, et devrait encore augmenter en 2020. Si les principaux producteurs d'acier publics montrent encore une certaine résistance, de nombreux producteurs d'acier et de métaux privés sont confrontés à de larges difficultés. La majorité des négociants chinois privés du secteur de l'acier et des métaux n'ont que peu d'immobilisations corporelles et souffrent des marges étroites et de facilités de financement bancaire très limitées.

**Chine: secteur de la métallurgie**

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 6,6 | 6,1 | 5,7 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 7,8 | 9,4 | 0,8 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

- Vu la situation de risque de crédit peu engageante au sein du secteur, notre politique de couverture demeure fort restrictive, et nous ne nous intéressons qu'aux entreprises affichant une bonne solidité financière ou détenues par l'État. Les entreprises actives en aval, comme les fabricants de conduits et de produits du métal ou de l'acier pour des applications high-tech, se montrent elles aussi plus résistantes.

# Inde

- La production d'acier en Inde a augmenté de 3,3% entre mars 2018 et mars 2019, et de 1,3% entre avril et septembre 2019. Les prix intérieurs de l'acier ont diminué de 13% depuis janvier 2019, en raison des prix bas mondiaux de l'acier et de la faible activité intérieure dans la construction et les infrastructures. Dans le même temps, la production et les ventes du secteur automobile indien, un autre secteur d'achat important, ont été maîtrisées.
- Les marges bénéficiaires diminuent depuis la seconde moitié de l'année 2018 et devraient encore se détériorer en 2020. Tandis qu'aucune réelle reprise de la demande n'est prévue à court terme, il y a un potentiel significatif pour la croissance à long terme, vu la faible consommation d'acier par habitant en Inde. Cependant, la mise en œuvre effective des réformes du gouvernement reste à voir.
- La concurrence reste féroce, en particulier de la part des acteurs mondiaux. Les importations restent élevées malgré diverses mesures prises par le gouvernement indien pour protéger les entreprises nationales de la concurrence étrangère. Cela dit, le gouvernement envisage de tripler la capacité annuelle de production d'acier de l'Inde pour atteindre 300 millions de tonnes en donnant la préférence à l'acier fabriqué localement, tout en réduisant les importations à zéro d'ici l'année 2030.
- Le délai de paiement moyen dans le secteur métallurgique et sidérurgique indien est compris entre 60 et 90 jours. Les retards de paiement au-delà des délais de paiement sont assez fréquents en ce moment.
- Beaucoup d'entreprises métallurgiques et sidérurgiques indiennes sont fortement endettées et sont largement tributaires du financement bancaire pour leurs besoins en liquidités. Cependant, en raison des actifs non productifs élevés dans le secteur, avec de grandes entreprises défaillantes et se battant pour rembourser leur dette, les banques ne sont maintenant pas disposées à fournir un crédit au secteur, ce qui entraîne des problèmes additionnels de liquidités pour de nombreuses entreprises.
- Cinq entreprises sidérurgiques, qui représentent un cinquième de la capacité brute de production d'acier de l'Inde ont déjà été renvoyées à des procédures d'insolvabilité et sont dans un processus de résolution. Des entreprises plus solides ont repris ces actifs sous pression pour élargir leur part du marché intérieur. En raison de la consolidation en cours sur le marché, avec des acteurs plus importants acquérant des entreprises plus petites et en difficultés, on ne prévoit pas de nouvelle augmentation dans le nombre d'insolvabilités à court terme.

**Inde: secteur de la métallurgie**

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

| | |
|---|---|
| Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%) | 9,2 |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%) | 10,1 |
| Degré de vocation à l'exportation | faible |
| Degré de concurrence | élevé |

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

- Notre politique actuelle de couverture pour le secteur métallurgique et sidérurgique continue d'être restrictive. Nous restons prudents avec les sociétés de commerce de métaux et d'acier et avec les entités non constituées en société auprès desquelles nous avons observé plusieurs sinistres dans le passé. Nous insistons sur la révision des entreprises présentant des données financières vérifiées récemment, compte tenu également des profils de client et des capacités de gestion de crédits.

# Pays-Bas

- Bien que le secteur de l'acier et des métaux ne représente qu'environ 1% du PIB néerlandais, il est un fournisseur clé des secteurs de la construction, de l'automobile et de la machinerie. Le secteur dépend nettement des performances du secteur de la construction domestique. Beaucoup d'entreprises actives dans les métaux sont orientées sur les exportations et fournissent des composants pour plateformes en mer (énergie éolienne, pétrole et gaz).
- Le secteur de l'acier et des métaux néerlandais a enregistré de bonnes performances en 2018 et au 1e semestre de 2019, profitant d'une croissance économique solide et de la demande continue du secteur de la construction. La rentabilité des entreprises du secteur a été élevée, et les marges bénéficiaires ont progressé au cours des 12 derniers mois.
- Toutefois, des risques de détérioration sont à prévoir. Alors que la demande en acier et métaux du secteur automobile commence à décroître, les débats continus aux Pays-Bas sur les dégâts environnementaux provoqués par l'azote pourraient sévèrement affecter le secteur de la construction, un acheteur clé. En mai 2019, la plus haute juridiction administrative du pays déclarait que la façon dont les constructeurs et fermiers néerlandais géraient les émissions d'azote était contraire à la législation européenne. En conséquence, pas moins de 18 000 projets d'infrastructure et de construction sont à l'arrêt depuis. Bien que l'issue de cette problématique ne soit pas encore claire, elle pourrait compromettre les ventes de métaux et d'acier au secteur de la construction.
- Les fabricants, négociants et grossistes néerlandais du secteur de l'acier comptent largement sur les banques pour financer leurs stocks. Ce financement n'est pas problématique à l'heure actuelle, les banques étant toujours disposées à prêter de l'argent au secteur. Les paiements dans le secteur néerlandais de l'acier et des métaux s'effectuent à 45 jours en moyenne. Les retards de paiement et insolvabilités devraient rester stables au cours des prochains mois. Les insolvabilités dans le secteur devraient se stabiliser en 2020, voire augmenter légèrement (de l'ordre de 1%). L'impact potentiel de l'issue des débats sur l'azote ne doit cependant pas être négligé.
- Nous conservons une politique de couverture généralement ouverte, étant donné les performances positives observées en 2018 et au 1e semestre 2019. La plupart des entreprises ont publié de bons résultats à ce jour. Nous suivons cependant de près les débats actuels sur les émissions d'azote et leur impact sur la construction domestique ainsi que les performances du secteur automobile, ces deux secteurs étant des acheteurs clés des entreprises néerlandaises du segment des métaux et de l'acier. Considérant l'augmentation des risques de détérioration, nous avons revu à la baisse nos perspectives de performances pour le segment des métaux, passant de 'Bon' à 'Correct'.

**Pays-Bas: secteur de la métallurgie**

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 2,5 | 1,6 | 1,2 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | -0,2 | -0,8 | 0,5 |

| | |
|---|---|
| Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%) | 0,9 |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%) | 2,9 |
| Degré de vocation à l'exportation | élevé |
| Degré de concurrence | élevé |

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

# Pologne

- L'impact direct des droits d'importation américains a été jusqu'ici faible, compte tenu de la part limitée des exportations à destination des États-Unis (5% du total des exportations d'acier polonais). Toutefois, l'impact indirect sur le marché national de l'acier a été considérable, en raison d'une forte augmentation des importations d'acier (bon marché) en provenance de producteurs non européens (principalement d'Asie de l'Est, de Russie, d'Ukraine et de Turquie), redirigées des États-Unis. Cela a entraîné une baisse importante des prix de nombreux produits en acier (principalement bobines et tôles laminées à chaud, profil HEB et barres nervurées).
- Cette pression concurrentielle sur les prix a entraîné une détérioration de la marge bénéficiaire des producteurs d'acier polonais et du segment de la distribution d'acier et de métaux au cours des 12 derniers mois, et une nouvelle détérioration est attendue au cours des prochains mois. La hausse des échanges de droits d'émission et des prix de l'électricité a un impact visible sur les producteurs polonais d'acier et de métaux depuis le second semestre de 2018. Selon la World Steel Association, la production d'acier en Pologne a diminué de 6% au premier semestre 2019 comparé à l'année précédente. À l'heure actuelle, il semble que les mesures prises par l'UE pour protéger le marché commun d'importants volumes d'acier importés à bas prix en provenance d'outre-mer soient toujours insuffisantes.
- Cela dit, malgré ces problèmes, les entreprises métallurgiques et sidérurgiques polonaises offrent encore de bonnes opportunités commerciales, la demande intérieure restant robuste. La demande pour la construction d'espaces de bureaux et de bâtiments résidentiels reste élevée, tandis que les dépenses publiques dans les infrastructures (routes, chemins de fer) et l'énergie (centrales électriques) sont élevées, fortement soutenues par le financement de l'UE.
- Un autre problème pour les entreprises polonaises reste le système de paiement fractionné visant à réduire la fraude à la TVA, qui a suscité des inquiétudes quant à la détérioration des liquidités en raison du gel des fonds des entreprises liés à la TVA sur un compte dédié. Le non-respect de ces dispositions peut imposer des sanctions tant au fournisseur qu'à l'acheteur.
- L'expérience des paiements dans les secteurs des métaux et de l'acier a été bonne au cours des deux dernières années et les faillites d'entreprises dans le secteur de l'acier et des métaux n'ont pas augmenté jusqu'à présent en 2019. Le ralentissement actuel du secteur automobile n'a pas encore conduit à une détérioration de l'expérience de paiement des fournisseurs de métaux et d'acier. Cependant, avec la nouvelle réglementation fiscale sur les paiements fractionnés, les retards de paiement des plus petits acteurs devraient s'accroître.

**Pologne: secteur de la métallurgie**

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 5,2 | 4,0 | 3,2 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 2,9 | -1,5 | 3,0 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

- Notre politique de couverture actuelle reste neutre en raison de la performance satisfaisante de 2018, lorsque les entreprises ont pu accumuler du capital et accroître leur résilience financière. Cependant, nous continuons à surveiller l'impact des importations d'acier bon marché en provenance de pays non-UE. Le facteur clé du succès des distributeurs polonais de métaux et d'acier est une politique de stock appropriée et une anticipation prudente de l'évolution des prix.

# Espagne

- Le secteur espagnol des métaux et de l'acier est fortement orienté sur les exportations, environ 60% des volumes exportés étant destinés à l'Europe. Au sein de ce marché, les principaux acheteurs sont les secteurs de la construction et de l'infrastructure (51%), des équipements mécaniques (15%) et de l'automobile (12%). La demande de tous ces secteurs a récemment commencé à faiblir, principalement en ce qui concerne l'automobile.
- Par ailleurs, la récession générale de l'activité manufacturière mondiale pèse lourdement sur le secteur espagnol de l'acier, qui a enregistré une baisse des exportations au 1e semestre de 2019, tandis que la production d'acier espagnole s'est stabilisée par rapport à l'an dernier. La croissance de la valeur ajoutée de l'acier en Espagne devrait se contracter en 2019 et 2020.
- Comme partout ailleurs, le recul de la demande combiné à la chute des prix de vente et à l'augmentation des cours du minerai de fer se traduit par une détérioration des marges pour les fabricants d'acier, les centres de service et distributeurs, et cette tendance devrait se poursuivre au cours des 12 prochains mois. La compétitivité du secteur domestique de l'acier et des métaux souffre encore et toujours du prix de l'électricité, qui est 30 à 50% supérieur à celui constaté en France ou en Allemagne. Ce constat a une réelle importance pour le secteur, car 75% des producteurs espagnols travaillent avec des fours électriques.
- Alors que le risque d'une baisse continue des prix de l'acier demeure bien présent, étant donné l'excédent des exportations de producteurs étrangers à l'UE, Bruxelles a récemment imposé de nouvelles mesures de protection visant à contenir encore un peu plus les importations d'acier. Cependant, malgré cette protection améliorée contre les importations chinoises, russes et turques notamment, le problème de la demande morose en Espagne et ailleurs en Europe persiste.
- L'expérience de paiement a été bonne au cours des deux dernières années, et les retards de paiement et insolvabilités sont restés stables en 2018 et au 1e semestre de 2019. Ils ne devraient pas progresser outre mesure ces prochains mois. Malgré la détérioration continue des marges bénéficiaires des entreprises, le nombre de faillites dans le secteur de l'acier devrait se stabiliser en 2020.

**Espagne: secteur de la métallurgie**

| | 2018 | 2019 prév. | 2020 prév. |
|---|---|---|---|
| Croissance du PIB (%) | 2,4 | 2,0 | 1,7 |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 1,4 | -2,7 | -0,2 |

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

Source: Atradius

- Notre politique de couverture à l'égard du secteur de l'acier reste toutefois neutre à prudente, vu les risques baissiers potentiels (nouvelle escalade des conflits commerciaux, récession dans la zone euro, effondrement de la demande d'acheteurs majeurs comme le secteur automobile et le secteur de la construction). Nous gardons un œil attentif sur les entreprises qui sont vulnérables aux droits de douane américains et aux fluctuations des prix.

# États-Unis

- Selon la World Steel Association, la production d'acier des États-Unis a augmenté de 3,2% entre janvier et septembre 2019. Les entreprises métallurgiques et sidérurgiques américaines ont bénéficié de réductions d'impôt sur les sociétés, ce qui leur a permis d'améliorer leurs infrastructures.
- Immédiatement après l'imposition des droits d'importation sur l'acier et l'aluminium par Washington au printemps 2018, les producteurs américains de métaux et d'acier ont enregistré une augmentation de leurs revenus et une amélioration de leur rentabilité (l'acier et les métaux produits localement étant moins chers que les produits importés). La crainte initiale que de nombreuses (petites) entreprises de négoce ou de transformation de l'acier et des métaux aux États-Unis ne puissent pas répercuter des prix plus élevés sur les clients/acheteurs finaux ne s'est pas concrétisée.
- Bien que les bénéfices soient demeurés stables au premier semestre de 2019, on s'attend à une baisse au cours des douze prochains mois en raison d'une combinaison de la baisse des prix (p. ex. les prix de l'acier ont de nouveau diminué jusqu'aux niveaux pré-tarifaires) et de la hausse des coûts des marchandises, surtout du minerai de fer. Dans le même temps, la demande de métaux et d'acier devrait ralentir en 2020, parallèlement au ralentissement de la croissance économique. La production automobile devrait diminuer, car une partie importante des stocks de 2019 demeure disponible. L'activité de construction a été stable en 2019, la construction résidentielle étant soutenue par des taux d'intérêt hypothécaires plus bas. Toutefois, en 2020, l'activité de construction devrait au mieux se stabiliser.
- Les paiements dans le secteur américain des métaux et de l'acier prennent environ 60 jours en moyenne, et l'expérience de paiement a été bonne au cours des deux dernières années. Après l'imposition des tarifs, les délais de paiement ont été prolongés pendant que le marché s'adaptait aux nouvelles pratiques d'achat et de vente. En raison de la baisse des bénéfices et de la volatilité accrue de la demande, une augmentation modeste des retards de paiement ne peut être exclue pour les douze prochains mois. Toutefois, aucune augmentation substantielle des faillites n'est attendue, car même les acteurs les plus petits peuvent jusqu'à présent faire face à des prix plus élevés pour les produits tarifaires.

**États-Unis: secteur de la métallurgie**

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

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

**Prévisions de performance des sous-secteurs**

| Fer et acier | Métaux | Métallurgie |
|---|---|---|

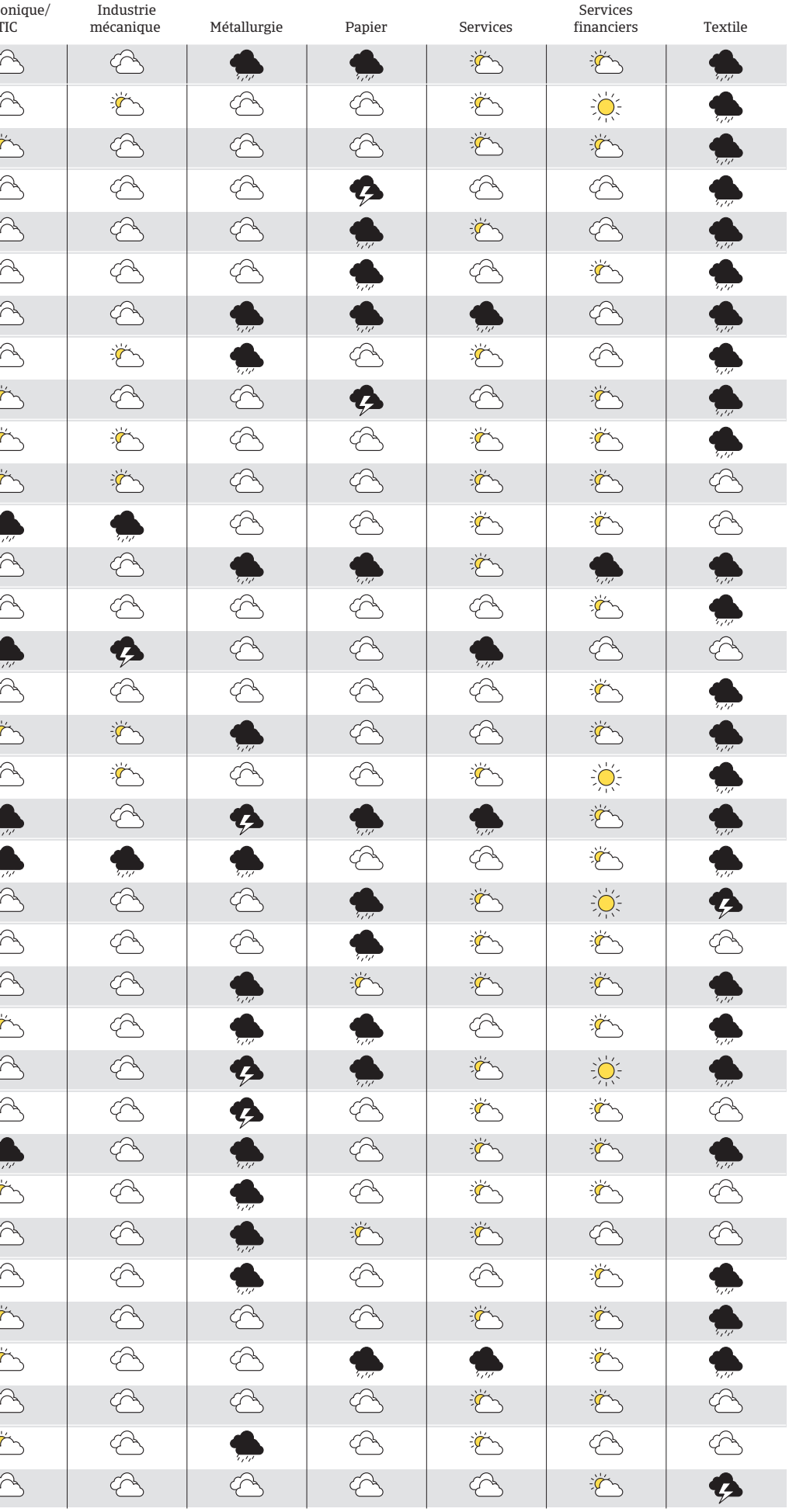
Source: Atradius

- Notre politique de couverture pour le secteur de l'acier et des métaux demeure généralement neutre pour tous les principaux segments et les segments de l'acier. Chaque acheteur doit faire l'objet d'un examen indépendant, et nous cherchons à bien comprendre la répartition des revenus nationaux et internationaux de chaque acheteur ainsi que la dynamique de sa chaîne d'approvisionnement.

# Prévision des performances sectorielles par pays

Novembre 2019

| | Acier | Agriculture | Agroalimentaire | Automobile/ Transport | Biens de conso. durables | Chimie/ Pharmacie | Construction/ Mat.const. | Electr |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | | | | | | | | |
| Corée du Sud | | | | | | | | |
| Emirats Arabes Unis | | | | | | | | |
| Hong Kong | | | | | | | | |
| Inde | | | | | | | | |
| Indonésie | | | | | | | | |
| Japon | | | | | | | | |
| Nouvelle-Zélande | | | | | | | | |
| Singapour | | | | | | | | |
| Taiwan | | | | | | | | |
| Thaïlande | | | | | | | | |


onique/
TIC
Industrie
mécanique
Métallurgie
Papier
Services
Services
financiers
Textile

Excellent
Bon
Correct
Sombre
Mauvais

# Performances sectorielles

## Changements depuis le mois de septembre 2019

## Europe

### Belgique

**Finance**

De correct à bon

La fréquence et le montant des sinistres ont diminué.

**Alimentation**

De Bon à Correct

La fréquence et le montant des sinistres ont augmenté, en particulier dans les segments de la viande et des boissons.

### Allemagne

**Produits chimiques**

De Bon à Correct

Au premier semestre 2019, le volume de production et le chiffre d'affaires ont diminué respectivement de 6,5% et 4% par rapport à l'année précédente. Le débat en cours sur le changement climatique (réglementation environnementale plus stricte) et le différend commercial mondial auront une incidence sur la performance du secteur au cours des prochains mois.

**Biens de consommation durables**

De Correct à Sombre

La transformation numérique représente un défi majeur pour le secteur, car l'évolution du comportement des consommateurs met de plus en plus les détaillants de papeterie sous pression. De nouveaux canaux de vente et la sensibilisation aux réseaux sociaux semblent essentiels pour les détaillants afin de survivre à moyen terme.

### Pays-Bas

**Métaux**

De Bon à Correct

Voir l'article à la page 17.

### Slovaquie

**Automobile**

De Bon à Correct

**Machines/Ingénierie**

De Bon à Correct

Les deux secteurs sont touchés par la baisse des commandes et la contraction de l'activité de production, qui résulte des incertitudes sur les principaux marchés d'exportation et de la hausse des coûts de production.

# Asie/Océanie

## Indonésie

**Textile**

De Correct à Sombre

Le nombre de sinistres a augmenté car le secteur souffre d'une concurrence féroce, en particulier de la Chine. La situation est exacerbée par la guerre commerciale sino-américaine, qui a entraîné une augmentation des importations de matières premières chinoises bon marché pour les tissus. Les restrictions à l'importation récemment imposées par le gouvernement indonésien auront besoin de temps pour entrer en vigueur.

## Thaïlande

**Automobile / Transport**

De Bon à Correct

La production automobile thaïlandaise diminue en raison de l'affaiblissement des dépenses intérieures, de normes plus strictes en matière de prêts et de pressions à la baisse sur les exportations en raison de l'appréciation du baht. Le nombre de sinistres est en hausse.

## Émirats arabes unis

**Alimentation**

De Mauvais à Correct

La production et la vente d'aliments se sont redressées depuis l'an dernier.

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

@atradius Atradius atradius

**Atradius Crédito y Caución S.A.**
**de Seguros y Reaseguros**
159 rue Anatole France
CS50118
92596 Levallois Perret Cedex

info.fr@atradius.com
www.atradius.fr