



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du
secteur des biens de consommation durables/produits
non alimentaires



Clause limitative de responsabilité Atradius 2018

Ce rapport est fourni uniquement à des fins d'information et n'est pas conçu comme recommandation visant des transactions particulières, des investissements ou autres stratégies quelconques à l'intention des lecteurs. Ces derniers doivent à cet égard prendre leurs propres décisions de manière indépendante, qu'elles soient de nature commerciale ou autre. Si nous avons veillé soigneusement à nous assurer que les informations contenues dans le présent rapport ont été obtenues de sources fiables, Atradius n'est toutefois pas responsable d'éventuelles erreurs ou omissions, ou des résultats obtenus par l'utilisation de ces informations. Tous les renseignements contenus dans le présent rapport sont donnés « tels quels », sans garantie quant à leur exhaustivité, leur précision, leur degré d'actualité ou les résultats obtenus à partir de leur utilisation, et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas, Atradius, ses partenaires ou sociétés apparentées, agents ou employés, ne pourront être tenus responsables envers les lecteurs ou toute autre personne pour toute décision ou mesure prise sur la foi des informations contenues dans ce rapport, ou pour tous dommages indirects, particuliers ou similaires, même si ces personnes ont été avisées de l'éventualité de tels préjudices.

Dans ce numéro...

Introduction	Ne pas s'arrêter uniquement aux chiffres.....	4
Rapport complet		
France	Contraction des marges bénéficiaires de nombreux distributeurs.....	5
Allemagne	Un contexte toujours difficile pour les petits détaillants traditionnels.....	7
Pays-Bas	Concurrence accrue des distributeurs étrangers	9
Royaume-Uni	Des perspectives incertaines pour 2018	11
États-Unis	Nouvelle augmentation des faillites à prévoir en 2018	13
Performance du marché en un coup d'œil		
	Australie.....	15
	Inde.....	16
	Indonésie.....	17
	Italie.....	18
	Pologne.....	19
	Espagne.....	20
	Vietnam.....	21
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays.....	22
Performances sectorielles	Changements depuis février 2018	24

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



Excellent

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



Sombre

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



Bon

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



Mauvais

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



Correct

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



Ne pas s'arrêter uniquement aux chiffres

En 2017, la plupart des marchés de distribution de biens de consommation durables ont affiché des ventes en hausse et la croissance du chiffre d'affaires du secteur devrait se poursuivre dans nombre des pays examinés dans ce numéro du Market Monitor. Cependant, les marges bénéficiaires des opérateurs restent serrées ou continuent à se contracter, surtout celles de nombreux détaillants de petite et moyenne tailles. La pression des détaillants en ligne sur leurs homologues traditionnels se fait toujours plus forte, la croissance des ventes électroniques continuant à dépasser, et de loin, celle des distributeurs physiques.

La réussite commerciale et la résilience des distributeurs de biens de consommation durables dépendent de plus en plus de leur capacité à mettre en œuvre de nouvelles stratégies, comme la création ou le développement de leur propre site de vente sur internet et/ou l'offre de services complémentaires. Toutefois, cette adaptation exige non seulement une volonté de changement, mais aussi des investissements financiers, et il n'est pas certain que tous les petits détaillants disposent des moyens nécessaires pour réorienter leur entreprise afin de rester compétitifs.

En 2018, les faillites d'entreprises de distribution de biens durables ne devraient pas diminuer dans la plupart des marchés; elles devraient même augmenter dans certains pays. L'environnement de marché étant très concurrentiel et très volatile, des défaillances soudaines et inattendues, même de grands opérateurs, ne peuvent être exclues dans ce secteur, ce qui induit une accentuation du risque crédit. Par conséquent, nous avons noté les performances du secteur dans la plupart de ces marchés comme étant «Correctes» et non «Bonnes», malgré un contexte de croissance des ventes.

France

- Les marges bénéficiaires de nombreux distributeurs ont diminué
- La croissance des ventes devrait continuer en 2018
- Pas de nouvelle diminution des faillites à attendre en 2018



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

D'après GfK, les ventes d'appareils électroniques grand public ont diminué en 2017, impactées principalement par le déclin des ventes de téléviseurs (un plongeon de 31% en volume et de 20% en valeur). En outre, au S1 2017 l'approche des élections présidentielles françaises a affecté l'humeur des consommateurs. Toutefois, il faut rappeler que le segment des téléviseurs avait enregistré une hausse record de 30% en volume en 2016, grâce au passage à la TNT HD et à l'Euro 2016 de football.

Selon la Gifam (l'association française des fabricants d'appareils ménagers), les ventes de gros appareils ménagers ont augmenté de 3,6% en 2017, à EUR 5,4 milliards, tandis que les petits appareils ménagers maintenaient leur tendance à la hausse pour la dixième année consécutive, avec une croissance de 5% des ventes, à EUR 3,5 milliards.

D'après l'IPEA (Institut français de prospective et d'études du secteur du meuble), le marché français du mobilier a enregistré

une augmentation de 2% en 2017, dans le sillage du rebond du marché du logement. La principale contribution à cette croissance est attribuable au segment des cuisines, qui représente 26% du secteur des meubles.

En 2018, les perspectives du marché des biens de consommation durables se présentent favorablement. Les ventes d'appareils ménagers et de meubles sont à nouveau attendues en hausse, ces dernières étant soutenues par un marché de l'immobilier dynamique. Dans le segment de l'électronique grand public, les ventes de téléviseurs devraient rebondir (+2%), stimulées par la coupe du monde de football 2018 qui aura lieu l'été prochain.

Le secteur français de la distribution de biens de consommation durables est caractérisé par une très forte concurrence entre les différents réseaux de distribution et cette rivalité acharnée s'est encore renforcée ces dernières années du fait de l'accroissement de la part de marché des vendeurs en ligne qui a généré

France: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,9	2,1	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,5	2,1	2,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,6		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,5		
Degré de vocation à l'exportation	faible		
Degré de concurrence	élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

une pression considérable sur les prix de vente et sur la rentabilité, affectant particulièrement les détaillants indépendants locaux. En 2017, la rentabilité de nombreux détaillants de biens de consommation durables a diminué, une situation qui ne devrait pas s'améliorer en 2018. Afin de s'adapter à des conditions de marché devenues plus difficiles et en réponse au défi lancé par les sites de commerce en ligne, les grands opérateurs continuent à développer leurs propres stratégies intercanaux et de vente en ligne. Parallèlement, le processus de concentration par le biais d'acquisitions ou de groupements d'acheteurs se poursuit.

L'endettement des détaillants de biens de consommation durables est généralement assez élevé; les emprunts servent à financer leurs besoins en fonds de roulement et les stocks. En outre, les pics saisonniers et les événements spéciaux exigent un préfinancement temporaire supplémentaire. Les opérateurs doivent aussi emprunter pour financer l'ouverture de nouveaux points de vente en vue d'étendre leur couverture géographique. En principe, les banques ne sont pas réticentes s'agissant d'accorder des prêts au secteur; l'octroi d'un crédit dépend principalement de la solvabilité personnelle du détaillant.

Secteur français de la distribution de biens de consommation durables



Points Forts

Regain de la confiance des consommateurs et hausse des dépenses des ménages

Processus de consolidation du marché en cours



Points Faibles

Endettement élevé de nombreuses entreprises

Très forte concurrence

Source: Atradius

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur sont d'environ 45 jours. Le niveau actuel des notifications de non-paiement est assez faible et, dans un contexte de poursuite de la croissance du secteur, les retards de paiement ne devraient pas augmenter en 2018. Les faillites dans la distribution de produits non alimentaires ont diminué de 5% en 2017; alors que les faillites d'entreprises françaises devraient encore diminuer de 7% en 2018, nous prévoyons que les impayés des distributeurs de produits non alimentaires parviendront tout juste à se stabiliser cette année. La forte concurrence et la volatilité du marché font qu'il existe toujours un risque que des opérateurs, surtout les indépendants et les petits détaillants, soient en faillite. De plus, des défaillances soudaines et inattendues de grands acteurs ne peuvent être exclues dans ce secteur.

Dans l'ensemble, notre politique de couverture du secteur de la distribution de biens de consommation durables est neutre. Notre politique de couverture est relativement ouverte pour les grands acteurs, mais nous restons prudents à l'égard des petits détaillants indépendants, car certains d'entre eux ont vu leurs revenus et leurs marges se contracter au cours des dernières années. Les grands distributeurs exigent également une surveillance constante en raison de leur exposition financière accrue après un rachat d'entreprise et de l'augmentation de leur endettement en vue du pic des ventes saisonnières. En général, nous nous concentrons sur la résilience des acheteurs dans un marché très concurrentiel, sur la qualité du mix produits et des canaux de distribution, et sur la gestion des besoins en fonds de roulement.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Allemagne

- Contexte toujours difficile pour les petits détaillants traditionnels
- Délais de paiement: de 30 à 60 jours
- Aucune dégrue du nombre de faillites à attendre en 2018



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

Source: Atradius

Selon l'Office allemand des statistiques, le chiffre d'affaires de la distribution de produits non alimentaires a augmenté de 3,5% d'une année sur l'autre en 2017 – pour la huitième année consécutive – et une nouvelle hausse est attendue en 2018. La distribution de biens de consommation durables en Allemagne bénéficie des solides performances économiques du pays: la consommation des ménages devrait croître de 1,8% en 2018 après la hausse de 2,2% enregistrée en 2017. La demande est soutenue par un taux de chômage faible et un pouvoir d'achat accru des ménages. Toutefois, la hausse des prix à la consommation (qui devrait atteindre 1,9% en 2018) pourrait mettre un frein aux dépenses.

Dans le segment des meubles, l'association allemande des industries du meuble BVDM fait état d'un chiffre d'affaires en hausse de 0,5% en 2017, à EUR 33,6 milliards, et en 2018 les ventes sont à nouveau attendues en légère hausse. Selon ZVEI, l'association

allemande des fabricants d'appareil électrique et électronique, en 2017 les fabricants de gros appareils électroménagers ont vu leurs ventes augmenter de 1,5%, tandis que celles des fabricants de petit électroménager s'adjudgeaient une hausse de 3%.

Les petits et moyens distributeurs continuent à se battre pour faire face à la rapide montée en puissance des leaders du marché. Parallèlement, la pression concurrentielle des vendeurs en ligne s'est encore accrue (en 2017, les ventes en ligne de biens de consommation durables ont bondi de 10,9%). Dans les segments où la part de marché du commerce électronique s'est rapidement développée (par ex. l'électronique grand public, les appareils électroménagers, les meubles, les articles de loisirs, l'habillement), la concurrence est acharnée et la pression sur les marges élevée, ce qui mine les perspectives futures des petits détaillants traditionnels. Pour ces derniers, le meilleur moyen de survivre dans ce marché très concurrentiel consiste à rejoindre

Allemagne: commerce de détail

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

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

une grande centrale d'achat et à rivaliser avec l'e-commerce en offrant des services supplémentaires, par ex. des conseils, le retour aisé des marchandises, etc.

En général, les délais de paiement dans le segment de la distribution de biens durables varient de 30 à 60 jours; toutefois, les conditions peuvent être étendues à plus de 120 jours en fonction du pouvoir de marché du détaillant. Le comportement de paiement dans le secteur allemand des biens de consommation durables est resté à la fois bon et stable jusqu'ici, avec un faible nombre de retards de paiement.

Le taux de faillite dans le secteur est moyen en comparaison des autres secteurs, et le nombre de défauts de paiement des distributeurs de biens de consommation durables devrait se stabiliser en 2018 par rapport à 2017. Toutefois, cette situation est en contradiction avec les prévisions générales de faillites d'entreprises en Allemagne pour 2018 (une baisse de 4% en glissement annuel).

Secteur allemand de la distribution de biens de consommation durables



Points Forts

Nombreuses entreprises familiales bien établies de longue date et financièrement solides

Gestion expérimentée et fiable



Points Faibles

Détaillants traditionnels confrontés à la forte concurrence du commerce en ligne

Secteur fortement dépendant de la confiance des consommateurs

Source: Atradius

En raison de la situation de plus en plus difficile des petits opérateurs, nous continuons à considérer le secteur de la distribution de biens de consommation durables comme moyennement risqué. Selon HDE, la fédération des distributeurs, à peine 24% des détaillants comptant moins de 5 employés tablent sur une hausse de leur chiffre d'affaires en 2018, contre 80% des entreprises employant plus de 100 personnes. La concurrence croissante entre les sites de vente en ligne et les magasins traditionnels fait l'objet de toute notre attention. En 2018, HDE prévoit une augmentation d'à peine 1,2% du chiffre d'affaires des détaillants traditionnels, contre plus de 10% pour les vendeurs en ligne. La transparence des prix – ceux-ci pouvant être consultés par les consommateurs sur les sites de commerce en ligne – maintient la pression sur les marges tout au long de la chaîne de valeur.

Dans les segments où la part du commerce électronique augmente régulièrement, nous essayons d'obtenir des états financiers intermédiaires afin de vérifier en permanence si les acheteurs sont en mesure de conserver des marges suffisantes. Lorsque les entreprises ne peuvent pas répercuter la hausse de leurs coûts sur les clients/consommateurs ni la compenser en faisant des économies ailleurs, il peut arriver qu'elles demandent une prolongation des délais de paiement. Nous surveillons étroitement le comportement de paiement dans tous les sous-secteurs et nous informons nos clients immédiatement de toute détérioration.

Nous ne couvrons pas les nouvelles entreprises pendant leur première année d'activité, à moins qu'elles ne soient membres d'un groupe bien connu ou qu'elles soient une filiale d'une société bien établie.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Pays-Bas

- Les perspectives du segment lié au cadre de vie/logement restent favorables
- Concurrence accrue des distributeurs étrangers
- Le nombre de faillites a diminué mais reste élevé



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

D'après CBS (l'office néerlandais des statistiques), le chiffre d'affaires du secteur néerlandais du commerce de détail de produits non alimentaires a progressé de 3,1% en 2017. Le chiffre d'affaires des articles de bricolage, des cuisines et des revêtements de sol a grimpé de 7,5%, tandis que celui des meubles et des magasins d'articles ménagers enregistrait une hausse de 4,5%, le tout reflétant la robustesse du marché de l'habitation. Mais parallèlement les points de vente d'électronique grand public voyaient leur chiffre d'affaires décliner de 2,1%.

En 2018 cette tendance devrait perdurer, la performance de l'électronique grand public restant faible, tandis que les revenus du segment lié au cadre de vie/logement sont attendus en hausse d'environ 4%, grâce à un marché du logement solide et une forte confiance des consommateurs. Après avoir légèrement augmenté en 2017, les marges bénéficiaires des entreprises ne

pourront guère que se stabiliser en 2018, principalement en raison d'une concurrence plus rude.

Cette concurrence est induite surtout par l'extraordinaire taux de croissance du segment du commerce en ligne, aux dépens de détaillants traditionnels (en 2017, le volume des ventes sur internet a connu une ascension fulgurante de 19,5%), une tendance qui devrait se poursuivre. Cette évolution s'est traduite par une diminution notable du nombre de points de vente physiques ces dernières années, en dépit du fait que ces derniers bénéficient eux aussi de l'actuelle augmentation des ventes. Plusieurs chaînes de vente au détail se sont réorientées vers la vente en ligne. Parallèlement, on constate qu'un nombre significatif de nouvelles chaînes de distribution entrent sur le marché néerlandais et ouvrent notamment des boutiques de mode, mais aussi des points de vente d'articles de bricolage et pour la cuisine.

Pays-Bas: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	3,2	2,4	1,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	6,4	4,0	2,5

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

La concurrence est particulièrement féroce sur le marché largement saturé de l'électronique grand public; le niveau de prix minimal y a été atteint pour diverses catégories de produits et le nombre de chaînes de points de vente a nettement diminué au cours des dix dernières années. Malgré la baisse générale des ventes, les trois principaux opérateurs en ligne ont réussi à atteindre ces dernières années des taux de croissance si élevés qu'ils représentent une grave menace pour les chaînes bien établies, qui résistent encore, mais difficilement. Les grandes plateformes étrangères comme Amazon et Alibaba s'intéressent de plus en plus au marché néerlandais, ce qui induira encore plus de pression sur les prix et les marges des opérateurs traditionnels.

Les délais de paiements dans le secteur néerlandais de la distribution de produits non alimentaires sont d'environ 60 jours en moyenne; les impayés ont diminué en 2017, mais en 2018 seule une stabilisation peut être escomptée. Après la baisse constatée en 2017, les faillites dans la distribution de produits non alimentaires devraient encore diminuer (de 2%-4% environ) en 2018; toutefois, leur taux restera élevé par rapport à celui d'autres secteurs commerciaux.

Malgré l'actuel redressement des ventes, notre stratégie de couverture du secteur reste généralement prudente étant donné les défis présents et futurs que le secteur doit relever, notamment celui de la transition fondamentale vers le commerce électronique. Nous sommes plus ouverts à l'égard du segment des meubles, mais nous restons restrictifs en ce qui concerne le sous-secteur de l'électronique grand public.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Secteur néerlandais de la distribution de biens de consommation durables



Points Forts

Amélioration de la confiance des consommateurs et hausse des dépenses des ménages attendues en 2018



Points Faibles

La pression sur les marges reste forte

Environnement commercial très concurrentiel

Accès limité aux prêts, surtout pour les petits opérateurs

Source: Atradius

Royaume-Uni

- Des perspectives incertaines pour 2018
- Délais de paiement: de 45 à 60 jours en moyenne
- Augmentation des retards de paiement et des faillites à prévoir



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

Si les dépenses des consommateurs, encouragées par un taux d'emploi relativement élevé et une inflation faible, ont été le moteur de la croissance économique britannique ces dernières années, les perspectives 2018 du secteur britannique de la distribution de produits non alimentaires semblent moins favorables. En effet, la confiance des consommateurs a diminué, les dépenses des ménages sont en baisse (elles ne devraient croître que d'à peine 1% cette année), les prix sont plus élevés, le chômage augmente et les salaires réels déclinent.

Selon l'observatoire du commerce de détail BRC-KPMG, cette dégradation s'est amorcée fin 2017 quand, pendant la période septembre-novembre 2017, les ventes de produits non alimentaires (Black Friday inclus) ont diminué de 3,7% en glissement annuel pour décliner encore de 0,6% de novembre 2017 à janvier 2018. Pendant cette période, les ventes en ligne, qui représentent environ 15% des ventes au détail, ont augmenté de 7% aux dépens des détaillants traditionnels. Cependant, ce taux de croissance du

commerce en ligne est inférieur à celui de l'année précédente, ce qui prouve que même ce segment connaît un ralentissement. De plus, en janvier 2018 (un moment de l'année traditionnellement essentiel pour les achats importants) les ventes de meubles et d'appareils ménagers ont été décevantes.

Considérant cet environnement commercial plus difficile, il n'est pas surprenant que les marges bénéficiaires se soient détériorées au 2e semestre 2017, et une autre dégradation est à prévoir en 2018, notamment pour les détaillants traditionnels. Par conséquent, de nombreux grands distributeurs traditionnels établis de longue date tentent de compenser ce déclin de leurs activités hors ligne par la croissance de leurs canaux électroniques.

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur de la distribution de biens de consommation durables sont compris entre 45 et 60 jours. Nous avons observé une augmentation significative des notifications de non-paiement au 2e semestre 2017, une

Royaume-Uni: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,5	1,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,7	1,8	1,8

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

tendance qui devrait se poursuivre en 2018 si l'on considère que le commerce de détail britannique reste hautement concurrentiel et qu'il est confronté à la hausse des coûts, au changement des habitudes d'achat (augmentation de la sensibilité au prix et croissance des ventes en ligne) et à la baisse des dépenses des consommateurs. Les faillites d'entreprises devraient augmenter d'environ 5% en 2018, après la hausse déjà constatée au cours des six derniers mois. Le secteur traverse actuellement une période de correction, les entreprises qui ne s'adaptent pas à la demande en ligne étant confrontées à de graves difficultés. D'autres facteurs affectent aussi le secteur: la dépréciation de la livre qui rend les produits plus chers (ce qui concerne surtout les gros achats - les «big tickets» - et les commerces de meubles) et les hausses du salaire minimum, ce qui conduit à la difficulté de répercuter la hausse des coûts des intrants sur les clients dans un marché hautement concurrentiel et qui rétrécit.

Pour le moment, nous conservons une approche neutre à restrictive pour la couverture des risques du segment des biens durables. Le secteur des appareils ménagers se porte relativement bien pour l'instant, mais une détérioration ne peut être exclue

à l'avenir. Tandis que les ventes de big tickets plongent, nous observons que les grands opérateurs du segment des meubles luttent pour survivre et que certains petits détaillants sont déjà devenus insolubles. Dans le segment de l'électronique grand public, la vente au détail de téléphones s'avère particulièrement problématique en raison de l'absence d'innovation, de l'allongement de la durée de vie des appareils et du changement de la législation de l'UE en matière de tarifs d'itinérance.

Nous continuons à surveiller régulièrement l'évolution de la situation dans le secteur, notamment par des contacts fréquents avec les acheteurs, en particulier ceux qui dépendent fortement d'un approvisionnement étranger en matières premières, ceux qui ont un important portefeuille de points de vente, ont un service de la dette très élevé et dont la situation financière montre des signes de dégradation. Dans l'ensemble, les détaillants font preuve de bonne volonté s'agissant de partager des informations financières confidentielles, ce qui nous permet de prendre des décisions parfaitement éclairées.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Secteur britannique de la distribution de biens de consommation durables



Points Forts

Offre multi-canaux bénéficiant d'investissements solides



Points Faibles

Marché saturé dans certains segments

Changement des habitudes d'achat (magasins physiques délaissés au profit du commerce en ligne)

Secteur vulnérable à l'accroissement de l'incertitude économique due au Brexit et à la dépréciation de la livre

Source: Atradius

États-Unis

- Bonnes perspectives de vente, mais les marges bénéficiaires restent faibles
- De nombreuses chaînes de distribution réputées sont fortement endettées
- Nouvelle augmentation des faillites à prévoir en 2018



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Les ventes au détail de biens de consommation durables aux États-Unis se sont accrues de 3,8% en 2017, les ventes en ligne bondissant de plus de 10%. En 2017, la part de marché du commerce en ligne s'est élevée à 13% du total des ventes au détail, soit une hausse marquée par rapport aux 11,6% enregistrés en 2016; cette part a représenté environ 50% de la croissance totale des ventes au détail en 2017, la majeure partie des gains de croissance étant à mettre au compte du leader de l'internet Amazon.com Inc.

Les perspectives 2018 des ventes américaines de biens durables restent positives grâce à la bonne tenue de la consommation des ménages, encouragée par un marché du logement en meilleure forme, la croissance de l'emploi et la hausse des salaires. Le volume total des ventes devrait croître d'environ 4,5% cette année, avec une augmentation de 15% du commerce en ligne et de 3% pour les ventes en magasins. Toutefois, ces perspectives pourraient être assombries par des augmentations plus rapides qu'escompté des taux d'intérêts, lesquelles pourraient freiner les

dépenses des ménages, tandis que les barrières commerciales imposées par le gouvernement américain pourraient entraîner une hausse des prix des biens de consommation durables importés. Le segment américain des appareils ménagers devrait poursuivre sa croissance dans les années à venir et afficher des ventes atteignant USD 115 milliards en 2020 (contre USD 84,43 milliards en 2014).

Le marché américain du meuble est en croissance depuis 2009 et les ventes devraient poursuivre cette tendance en 2018, soutenues par un contexte économique favorable: revenus disponibles accrus, ventes de logements dynamiques et dépenses d'ameublement en hausse. Les ventes de meubles aux États-Unis devraient atteindre USD 122 milliards d'ici 2020, soit un taux de croissance annuel de 3%. Bien que les ventes en ligne aient le vent en poupe dans ce segment, de nombreux consommateurs préfèrent toujours faire leur choix sur internet puis acheter en magasin.

États-Unis: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,3	2,6	1,8
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,1	2,9	1,9

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Pour le segment de l'électronique grand public, les prévisionnistes tablent sur des revenus s'élevant à USD 69,347 millions en 2018, avec un taux de croissance annuel de plus de 6% pour les cinq prochaines années, d'où un volume de marché prévu de USD 89,97 millions en 2022.

Cela étant, les petits détaillants de biens de consommation durables, en particulier, continueront à être confrontés à un environnement très concurrentiel, donc à des marges nettes faibles par rapport aux autres secteurs de l'économie. Le commerce de détail en ligne devrait continuer à connaître une croissance rapide

et modifier le paysage de la distribution pour atteindre une part de 20% du total des ventes au cours des sept prochaines années. Parallèlement, les habitudes de consommation changent et l'on constate que le pourcentage des biens de consommation durables dans le total des dépenses des ménages diminue. En revanche, on observe une nette augmentation des achats relatifs à l'hébergement, aux loisirs et autres produits et services de ce type.

Les paiements dans le secteur américain du commerce de détail varient de 60 à 90 jours en moyenne; le nombre de notifications de non-paiement a été stable au cours des 12 derniers mois et aucune augmentation notable de celles-ci n'est attendue en 2018. Toutefois, le taux de faillites dans le secteur est élevé (en 2017, plus de 10% du total des déclarations de faillite concernaient des distributeurs) et, malgré des performances de ventes solides dans l'ensemble, les faillites de commerces de détail augmenteront encore en 2018 et le nombre de fermetures de points de vente restera particulièrement élevé.

Cette évolution négative s'explique entre autres par la concurrence écrasante du commerce en ligne et le changement des préférences des consommateurs. Mais la principale raison réside dans le fait que de nombreuses chaînes réputées sont lourdement endettées, souvent à cause d'opérations de rachats d'entreprises par endettement. Les bilans des distributeurs en difficulté font état de milliards de dollars de dettes et assurer leur service devient de plus en plus difficile, même pour les chaînes prospères. Jusqu'ici, les distributeurs ont dans l'ensemble été en mesure d'éviter la faillite en se refinançant pour gagner du temps. Mais le sentiment du marché a changé: les investisseurs sont plus réticents s'agissant d'accorder des prêts au secteur, et la hausse des taux d'intérêts alourdit le service de la dette.

La situation devrait rester délicate dans les années à venir, car des volumes considérables de dettes à risque dues par des opérateurs du secteur vont arriver à échéance au cours des cinq prochaines années. En 2017, une centaine de millions de dollars seulement d'emprunts à taux élevés souscrits par des distributeurs devaient arriver à échéance, mais ce volume passera à USD 1,9 milliard en 2018 et atteindra une moyenne annuelle de près de USD 5 milliards entre 2019 et 2025.

Par conséquent, notre politique de couverture du secteur est neutre à prudente car, malgré la bonne dynamique générale des ventes, de nombreuses entreprises de distribution sont toujours confrontées à de lourds niveaux d'endettement.

Secteur américain de la distribution de biens de consommation durables



Points Forts

Les distributeurs d'articles pour la maison vont bénéficier de l'embellie du marché du logement et de la baisse du chômage

Les fusions-acquisitions vont continuer à contribuer à l'augmentation des revenus et des bénéfices



Points Faibles

La concurrence déjà féroce entre magasins physiques est exacerbée par la montée en puissance du commerce électronique

Une hausse plus rapide que prévue des taux d'intérêts décidé par la Fed et les entraves aux échanges pourraient freiner la croissance du secteur

Après plus d'une décennie d'activités soutenues par des capitaux privés, de nombreux distributeurs affichent de hauts niveaux de dettes accumulées

Source: Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Performance du marché en bref

Australie

- En 2018, la faiblesse du marché du logement et l'augmentation limitée des revenus des ménages entraîneront une baisse des dépenses de consommation qui devrait affecter les ventes au détail de biens de consommation durables. La croissance du secteur est générée principalement par le segment de la vente en ligne, favorisée par une pénétration élevée de l'internet associée à un système bancaire en ligne bien établi et à une infrastructure logistique bien développée. Le passage du commerce traditionnel à l'e-commerce s'est considérablement accéléré ces dernières années.
- En 2017, cette transition vers l'e-commerce a eu un impact négatif sur les marges des détaillants classiques, une tendance qui devrait se poursuivre en 2018. Cela dit, en réponse à cette évolution les opérateurs solidement établis ont entre-temps révisé leur stratégie commerciale et sont parvenus à rester présents sur le marché en augmentant leurs ventes en ligne. Mais les petits détaillants ont de plus en plus de mal à rivaliser, notamment en termes de prix et de commodité, et à l'avenir il faut s'attendre à une augmentation des fermetures de points de vente ou à des réductions d'effectifs.
- En moyenne, les délais de paiement sont compris entre 30 et 120 jours. En général, les historiques de paiement restent satisfaisants dans ce segment et aucune aggravation des retards de paiement ou des faillites n'est prévue pour 2018. Les conditions de financement du secteur restent généralement positives; la majorité des prêts sont octroyés pour soutenir la gestion des fonds de roulement et les violations graves des engagements sont rares.
- Étant donné la transition fondamentale du secteur de la distribution vers la vente en ligne et la numérisation, nous avons adopté une approche prudente lorsqu'il s'agit d'évaluer des entreprises opérant via des canaux de vente traditionnels (hors connexion). Ainsi, en plus d'étudier la situation financière des acheteurs, nous examinons également la capacité des détaillants à s'adapter à la transformation profonde que connaît le secteur.



Australie: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,4	2,2	2,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,0	1,8	1,6

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Inde

- D'après la Fondation pour le capital-marque de l'Inde (IBEF), la valeur du marché indien des biens de consommation durables s'est élevée à INR 1.400 milliards (USD 21,70 milliards) pour l'exercice financier 2017 (avril 2016-mars 2017). L'entrée en vigueur d'une taxe nationale sur les biens et les services (GST) en juillet 2017 a créé un certain flou fiscal, d'où le ralentissement de la croissance des revenus au T3 de 2017, mais n'a pas entraîné de retards de paiement notables. Le taux de GST applicable aux biens de consommation durables (les appareils ménagers et l'électronique grand public sont considérés comme des produits de luxe) est de 28%, ce qui a provoqué une diminution des achats, même pendant la saison des festivals. Cependant, le secteur des biens durables s'attend à une réduction à 18% du taux de la GST qui, si elle se concrétise, devrait stimuler la demande en 2018.
- Les deux tiers environ des revenus du commerce de détail sont générés par la population urbaine, incitée à dépenser grâce à l'augmentation des revenus disponibles, aux facilités de financement et à la popularité croissante des plateformes de commerce électronique. Le marché rural, qui compte environ 800 millions de personnes, représente près de 40% du total des ventes de produits de marque d'usage courant. Une part importante des dépenses publiques est destinée à soutenir le développement rural et à favoriser la hausse des revenus des agriculteurs, ce qui représente un facteur positif pour le secteur des biens durables.
- En raison du programme gouvernemental "Made in India", de nombreux fabricants domestiques et chinois investissent en Inde pour y installer leurs usines de production. En décembre 2017, le gouvernement a relevé les droits à l'importation sur les smartphones, les téléviseurs, les fours à micro-ondes, les lampes LED et d'autres articles électroniques pour essayer de protéger les fabricants domestiques.
- Globalement, les marges bénéficiaires des entreprises devraient se contracter légèrement en 2018 du fait d'une concurrence plus vive et de la part de marché croissante du commerce en ligne. Les consommateurs indiens continuent à être très sensibles au prix, le prix de vente restant le premier facteur intervenant dans la décision d'achat.
- En moyenne, les délais de paiement sont compris entre 60 et 90 jours. Dans l'ensemble, le comportement de paiement dans ce segment reste satisfaisant; les retards de paiement notifiés sont principalement imputables aux petits distributeurs.



Inde: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	6,7	7,6	8,0
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	10,2	9,3	8,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	10,0
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	8,8
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers	Meubles	Électronique grand public

Source: Atradius

- Notre politique de couverture est généralement ouverte à l'égard des grands fabricants et des chaînes de distribution de biens de consommation durables qui sont financièrement solides ou font partie d'un groupe puissant. Mais notre approche est plus prudente en ce qui concerne les petits et moyens détaillants, car ils travaillent généralement avec des marges étroites et sont affectés par les difficultés qu'impliquent la multiplicité des sources d'approvisionnement, la concurrence accrue et la volatilité des prix. Nous restons prudents à l'égard des entreprises fortement endettées de ce segment.

Indonésie



- Le secteur indonésien du commerce de détail, qui s'appuie sur une importante population, une classe moyenne qui grandit, la croissance du pouvoir d'achat des ménages et des habitudes d'achat de plus en plus modernes, reste l'un des plus prometteurs d'Asie. Si, en 2017, la consommation des ménages a été affectée par la hausse des prix des produits alimentaires, de l'électricité et des frais d'immatriculation des véhicules, en 2018 elle est en revanche soutenue par la baisse des coûts du crédit, la croissance de l'emploi et l'expansion de la prévoyance sociale.
- Les marges bénéficiaires des détaillants ont diminué en 2017, mais devraient rester stables en 2018. L'an dernier, plusieurs initiatives ont été prises pour stimuler les ventes en réponse aux performances moroses du commerce de détail, par ex. un "Indonesia's Shopping Day" (Journée indonésienne du shopping) a été organisé en août dernier par Hippindo, l'association des locataires de centres commerciaux.
- En 2017, plusieurs détaillants, tant étrangers que locaux, ont fermé certains, voire tous leurs points de vente en Indonésie car ils n'étaient plus en mesure de faire face à la baisse de la consommation et au renforcement de la concurrence. Parallèlement toutefois, d'autres détaillants ont augmenté leurs dépenses d'investissement en ouvrant de nouveaux points de vente, en particulier dans les petites villes et les régions en dehors de Java qui sont moins saturées. Ces plans d'expansion se greffent sur ceux du gouvernement qui visent à développer les infrastructures et la logistique dans les régions reculées.
- Considérant les réformes structurelles et les dépenses accrues dans les infrastructures réalisées par le gouvernement actuel, les perspectives à moyen terme du secteur de la distribution de biens de consommation durables restent positives. Ainsi, pour soutenir le secteur du commerce de détail le gouvernement a autorisé les investisseurs étrangers à monter jusqu'à 67% dans le capital des grands magasins d'une surface de vente de 400 à 2.000 mètres carrés, à condition qu'ils soient situés dans un centre commercial.
- Comme en 2017, la durée moyenne des paiements dans le secteur est de 30 à 60 jours. Le nombre de retards de paiement reste plutôt faible et des impayés et des faillites devrait rester stable dans les prochains mois. Dans l'ensemble, les entreprises du secteur sont peu endettées, et en général les banques accordent volontiers des prêts.
- Notre politique de couverture de ce secteur est généralement ouverte. Cependant, nous sommes plus prudents à l'égard des acheteurs dont les états financiers et autres informations qualitatives manquent, ou qui ne bénéficient pas de l'appui d'un groupe solide.

Indonésie: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	5,0	5,2	5,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	6,2	5,4	5,1

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Italie

- La consommation des ménages italiens, qui a augmenté de 1,4% en 2017, devrait croître de 1,2% en 2018; la demande domestique de biens de consommation durables devrait progresser au même rythme. En 2017, la demande d'appareils ménagers s'est contractée de 1,1% et les perspectives pour 2018 restent moroses. La demande de mobilier, qui s'est affichée en hausse d'environ 2% en 2017, sera encore soutenue en 2018 grâce aux mesures publiques d'incitation à la consommation des ménages.
- Après avoir montré une tendance à la détérioration en 2017, les marges bénéficiaires des détaillants devraient rester sous pression en 2018. Le secteur de la distribution de biens durables, où la concurrence reste très vive, se caractérise par une fragmentation modérée à forte, notamment chez les opérateurs de tailles petite et moyenne. Les acteurs les plus fragiles et sans flexibilité financière ont disparu, tandis que d'autres entreprises choisissent de fusionner avec une société homologue afin de survivre. Considérant la taille des détaillants italiens, plus petite en moyenne que celle de leurs homologues européens, et la forte pression exercée par le commerce en ligne sur les marges des détaillants traditionnels, il faut s'attendre à la poursuite de l'actuel processus de concentration.
- Les délais de paiement varient généralement de 60 à 90 jours. La principale source de financement des entreprises du secteur de la distribution de biens de consommation durables est le fonds de roulement. Les retards de paiement et les faillites ont augmenté en 2017 et nous prévoyons qu'en termes de risque de crédit la situation du secteur de la distribution de biens de consommation durables restera difficile en 2018, avec une nouvelle augmentation des faillites due à la pression continue de la concurrence et aux problèmes de liquidité de certains opérateurs. Cette situation est en contradiction avec l'évolution générale des faillites en Italie (les faillites d'entreprises italiennes devraient diminuer de 6% en 2018).
- Notre politique de couverture de la distribution de biens de consommation durables reste prudente, surtout à l'égard des distributeurs à faible valeur ajoutée. Dans les segments à croissance lente des appareils ménagers et de l'électronique grand public en particulier, on constate la présence le long de la chaîne de distribution de nombreux opérateurs vulnérables qui sont confrontés à des problèmes de liquidités et / ou n'ont souvent pas la masse critique suffisante pour résister à long terme dans un environnement hautement compétitif. Certains pourraient se retrouver dans l'incapacité de suivre l'évolution de la demande et de s'adapter au changement des habitudes de consommation. Cela dit, les exportations et les incitants publics soutiennent le segment des meubles.



Italie: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	1,4	1,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,9	1,7	1,2

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,4
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,7
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers	Meubles	Électronique grand public

Source: Atradius

Pologne

- Selon l'office polonais des statistiques, les ventes au détail ont augmenté de 7,3% en glissement annuel en 2017, les ventes de meubles et d'appareils ménagers bondissant même de 9,8%, stimulées par une croissance économique robuste et la vigueur de la consommation des ménages (+4,8%). Cette croissance dynamique des ventes devrait se poursuivre en 2018, puisque les prévisions tablent sur une croissance de 4,7% des dépenses des ménages.
- Malgré les bonnes performances de leurs ventes de biens durables, les marges de rentabilité des détaillants se sont détériorées en 2017, mais elles devraient au minimum rester stables en 2018. Depuis 2016, non seulement le gouvernement intensifie les contrôles fiscaux, mais il a renforcé la législation pour augmenter les recettes fiscales. Cela signifie que, malgré de bonnes perspectives de ventes, les détaillants sont dans l'incertitude quant à certains aspects de la fiscalité. En 2017, un grand distributeur d'appareils ménagers est devenu insolvable en raison de problèmes fiscaux, et le risque lié à la TVA des distributeurs reste élevé en 2018.
- L'entrée en vigueur d'une taxe sur les ventes, progressive en fonction du volume du chiffre d'affaires des distributeurs (à l'exclusion des petits détaillants, mais qui affecterait les opérateurs moyens et grands) a été reportée à janvier 2019. La Commission européenne a soulevé certaines questions juridiques à l'égard de cette loi et la Pologne a porté l'affaire devant la Cour de justice de l'UE.
- Les paiements se font à 60 jours en moyenne, mais les délais dépendent beaucoup du type de produits: ils varient de 30 jours pour l'électronique grand public et le petit électroménager à 180 jours pour le gros électroménager. Une augmentation des faillites a été constatée en 2017 et cette tendance négative devrait se poursuivre en 2018. Cette détérioration est due en partie à l'introduction en 2016 d'une nouvelle procédure de restructuration qui permet à un plus grand nombre d'entreprises qu'auparavant de lancer une procédure.
- Tout en restant moins nombreuses que dans d'autres secteurs, les faillites de fabricants de meubles ont nettement augmenté en 2017, ce segment axé sur l'exportation ayant souffert de l'appréciation de la monnaie et de la hausse des coûts salariaux. Dans ce segment où la concurrence est forte, on observe un écart croissant entre les grands opérateurs et les petites entreprises, ces dernières étant souvent incapables d'investir et d'accroître leur efficacité.



Pologne: commerce de détail

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	4,4	3,8	3,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	6,3	4,4	4,0

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers	Meubles	Électronique grand public

Source: Atradius

- Compte tenu de la croissance régulière des ventes, mais aussi des défis signalés ci-dessus tels que la multiplication des contrôles fiscaux, les coûts plus élevés des intrants et l'augmentation des faillites, nous avons quelque peu resserré notre politique de couverture du secteur de la distribution des biens de consommation durables. Toutefois, les perspectives de performance du secteur restent "bonnes" pour l'instant.

Espagne

- En 2017, les ventes de biens de consommation durables ont continué à croître, stimulées par la croissance vigoureuse du PIB et de la consommation des ménages (+3,1% et 2,4% respectivement), l'amélioration du moral des consommateurs, la faiblesse de l'inflation et la disponibilité accrue du crédit à la consommation. L'augmentation des ventes de biens durables devrait se poursuivre en 2018, mais à un rythme moins soutenu que l'an dernier car l'on prévoit un ralentissement d'environ 2,1% de la consommation des ménages.
- Les marges de rentabilité des distributeurs de biens de consommation durables sont restées stables dans l'ensemble en 2017, et cette tendance devrait persister en 2018. L'endettement externe n'est pas excessif dans ce secteur car en général les entreprises ne nécessitent pas d'investissements importants, leurs besoins de financement étant principalement liés à leurs fonds de roulement.
- La concurrence, qui reste forte dans le secteur, va encore s'exacerber dans les années à venir avec l'augmentation de la part de marché des détaillants en ligne, tandis que les grands opérateurs continueront à mettre en œuvre des stratégies visant à améliorer leur positionnement numérique.
- En moyenne, les délais de paiement sont compris entre 60 et 90 jours. Le comportement de paiement dans les principaux sous-secteurs (appareils ménagers, meubles, électronique grand public) a été relativement bon en 2017 et aucun changement majeur n'est attendu, les perspectives en matière de performances restant positives dans l'ensemble. Les faillites de distributeurs de biens durables devraient décroître d'environ 5% en 2018.
- Notre politique de couverture reste positive pour le segment de l'électronique grand public; elle est neutre à l'égard des appareils ménagers, car dans ce segment la concurrence du commerce en ligne pourrait avoir un impact significatif à court terme sur les petits détaillants locaux. Malgré la croissance enregistrée ces dernières années, notre politique de couverture de l'industrie du meuble est également neutre; en effet, ce sous-secteur est étroitement lié aux performances de la construction et les grands distributeurs exercent une forte pression sur leurs homologues plus petits.



Espagne: commerce de détail

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

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers	Meubles	Électronique grand public

Source: Atradius

Vietnam

- En termes de demande, la situation de la distribution de biens de consommation durables est satisfaisante au Vietnam, car le secteur bénéficie de la robuste croissance des dépenses des consommateurs, stimulées par le dynamisme des performances économiques et la forte croissance des salaires. Les perspectives à court terme sont favorables, la consommation des ménages étant attendue en hausse de plus de 6% en 2018. Ce facteur, associé à la hausse du revenu disponible des ménages, va favoriser le développement des ventes de biens de consommation durables, mais d'un autre côté la croissance de l'inflation pourrait avoir un effet modérateur.
- La concurrence est vive sur ce marché, la souplesse de la législation en matière d'investissements étrangers encourageant un afflux de distributeurs étrangers qui tentent de gagner des parts de marché. Les marges bénéficiaires de la plupart des entreprises devraient néanmoins rester stables en 2018.
- La durée moyenne des paiements dans le secteur est comprise entre 30 et 60 jours. Le comportement de paiement a été plutôt bon au cours des deux dernières années et les défauts de paiement devraient rester peu nombreux en 2018 grâce aux excellentes performances économiques. Le taux de faillites des entreprises est faible et ne devrait connaître aucune hausse en 2018.
- L'environnement économique favorable et un faible risque de crédit nous permettent d'adopter une stratégie de couverture généralement ouverte. Toutefois, il convient d'être plus prudent à l'égard des entreprises fortement endettées et qui affichent des profits insuffisants. Les entreprises de distribution d'appareils ménagers et du segment de la vente en gros, notamment, ont tendance à être lourdement endettées dans un contexte d'augmentation du risque de crédit provoquée par la faiblesse des taux d'intérêt. Le risque de pression à la baisse sur les marges de rentabilité pourrait être aggravé par la concurrence qui continue à se renforcer sur le marché de la distribution des biens de consommation durables.



Prévisions de performance des sous-secteurs

Appareils ménagers



Meubles



Électronique grand public



Source: Atradius

Estimation des performances sectorielles par pays

Avril 2017

TABLER DES MATIERES

RAPPORT COMPLET

PERFORMANCE DU MARCHÉ EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES

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



Performances sectorielles

Changements depuis février 2018

Europe

Italie

Biens de consommation durables



Détérioration de Bon à Correct

Voir l'article page 18

Si vous avez apprécié le Market Monitor, vous pouvez visiter notre site www.atradius.fr, vous y retrouverez toutes nos publications Atradius sur l'économie mondiale, des rapports pays détaillés, des conseils sur le credit management et des études sur les pratiques commerciales.

Suivez Atradius
sur les Medias Sociaux



@atradius



Atradius



atradius

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

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