Atradius
Managing risk, enabling trade

Novembre 2018

market monitor

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

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.

Copyright Atradius N.V. 2018

Dans ce numéro...

Introduction	Où va la sidérurgie mondiale?	4
Rapport complet		
France	Les surcapacités restent problématiques	5
Allemagne	Nombreux défis à prévoir à moyen terme	7
Italie	Affaiblissement des performances attendu en 2019	9
Royaume-Uni	Amélioration des revenus, mais persistance des défis	11
États-Unis	Les droits d'entrée sur l'acier et les métaux importés pénalisent certains segments	13
Performance du marché en un coup d'œil		
	Canada	15
	Chine	16
	République tchèque	17
	Pays-Bas	18
	Pologne	19
	Espagne	20
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays	22
Performances sectorielles	Changements depuis octobre 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

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

Où va la sidérurgie mondiale?

En 2017 et au premier semestre 2018, le rebond du secteur de l'acier et des métaux s'est poursuivi sur la plupart des marchés. Toutefois, la World Steel Association (WSA) prévoit que l'utilisation apparente d'acier dans le monde n'augmentera que de 0,7% en 2019, après une croissance de 1,8% en 2018 et de 4,7% en 2017.

Si l'impact direct des droits de douane américains sur les importations d'acier et de métal est limité jusqu'à présent dans la plupart des pays couverts par ce numéro du Market Monitor, les incertitudes se sont accrues sur le marché. Par exemple, l'UE a mis en place des mesures de protection antidumping afin de prévenir la baisse des prix et les importations bon marché. En raison des barrières tarifaires américaines, certains pays producteurs d'acier comme la Chine, la Russie, la Turquie et la Corée du Sud ont commencé à réorienter leurs exportations. L'issue des litiges commerciaux, qui s'aggravent, influera sur l'évolution des prix en 2019.

Le rebond de l'acier, attribuable surtout à des facteurs cycliques, ne doit pas occulter le fait que des problèmes structurels fondamentaux subsistent. Les surcapacités représentent une difficulté majeure et le taux d'utilisation des capacités mondiales reste faible par rapport aux années qui ont précédé la crise financière de 2008. L'acier est très sensible aux facteurs de risque politique et économique, tels que le protectionnisme (en particulier sous la forme d'une escalade du conflit commercial sino-américain), un 'atterrissage' brutal de la Chine, le Brexit, un ralentissement économique de l'UE et des fuites de capitaux des marchés émergents. Si l'un de ces risques devait se matérialiser, cela pourrait se traduire immédiatement par un important ralentissement de la demande d'acier au niveau régional ou mondial.

France

- Les surcapacités restent problématiques
- Le taux de faillites devrait rester faible
- Les impayés ont augmenté

Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

En 2017 et au premier semestre 2018, les secteurs français de la sidérurgie et de la métallurgie ont bénéficié d'une hausse des prix de vente associée au dynamisme de la demande de la construction et de l'automobile et au regain des commandes de machines agricoles. Les revenus ont augmenté de 2% à 3% en moyenne et les marges d'exploitation des entreprises se sont améliorées. En revanche, les entreprises sidérurgiques et métallurgiques dépendantes de l'industrie pétrolière et gazière (surtout celles du segment des aciers spéciaux) ont continué de souffrir de la faiblesse de la demande.

La sidérurgie et la métallurgie françaises ne subissent que marginalement l'impact des barrières tarifaires américaines (le marché américain ne représente qu'à peine 4% des exportations françaises d'acier et de métaux) Toutefois, la situation des entreprises sidérurgiques et métallurgiques a commencé à se détériorer au second semestre 2018 en raison de la baisse de la demande du secteur de la construction, de la dégradation générale du climat des affaires, d'une concurrence accrue conduisant à une réduction des marges et de la crainte d'une baisse des prix provoquée par une offre mondiale excessive.

Les surcapacités restent problématiques pour le négoce de l'acier, malgré le fait que des opérations continues de concentration et de rationalisation aient abouti, il y a deux ans, à une réduction de 25% à 15% de la taille du secteur. Les marges d'exploitation de nombreux petits acteurs - en particulier les petits négociants en acier et métaux, les grossistes et les transformateurs - restent généralement faibles. Certaines petites entreprises sont toutefois en mesure d'opérer dans des segments de niche qui leur procurent des marges plus élevées.

Les entreprises du secteur sont généralement fortement dépendantes du financement bancaire, en raison de dépenses en capital considérables quand elles opèrent en amont, et/ou de la nécessité de recourir à des facilités de crédit à court terme pour financer

France: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,3	1,6	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	-1,2	0,9	1,6

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

leurs besoins en fonds de roulement et leurs stocks. Actuellement, la propension des banques à prêter au secteur peut être considérée comme neutre.

Le niveau d'insolvabilité devrait rester faible en 2018 et 2019, principalement parce que de nombreux négociants et grossistes en acier et métaux sont en mesure de s'adapter grâce à la flexibilité de leur structure de coûts, à moins qu'ils n'aient des stocks importants à financer. Cependant, les retards de paiement ou les rééchelonnements sont à la hausse actuellement, les entreprises manufacturières étant confrontées à des difficultés de trésorerie dues à des besoins plus élevés en fonds de roulement et à un manque de liquidités.

Secteur français de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts	Diminution des surcapacités grâce à la concentration et à la rationalisation
	Le rebond amorcé en 2016 a contribué à renforcer la résilience des entreprises
Points Faibles	Besoins financiers importants
	La forte concurrence réduit les marges
	De nombreuses entreprises peinent à financer leurs nouveaux investissements

Source: Atradius

Notre politique de couverture est généralement ouverte à l'égard de la sidérurgie et du segment du recyclage des métaux. Après deux années difficiles, ce dernier a fortement rebondi en 2017 et 2018 et affiche des ventes en hausse et des marges plus confortables. Notre politique de couverture est neutre à l'égard du segment de la métallurgie, car de nombreuses entreprises sont confrontées à une concurrence acharnée et à des besoins plus élevés en fonds de roulement. Il en va de même pour la fabrication de métaux, qui connaît des problèmes de capacité, de pression sur les flux de trésorerie et de difficultés d'absorption des nouveaux investissements. Nous sommes plus restrictifs à l'égard du segment de la fonderie d'acier, qui est confronté à des problèmes de surcapacités, de structure de coûts élevés et de coûts de production trop importants.

Dans l'industrie sidérurgique/métallurgique, caractérisée à la fois par des surcapacités et la volatilité des prix, les conditions peuvent changer rapidement, en particulier si la diminution des revenus et des marges n'est pas atténuée à temps par une gestion rigoureuse des coûts. La gestion prudente des stocks est devenue un facteur clé d'optimisation des coûts et d'absorption des baisses de prix soudaines.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Allemagne

- **Nombreux défis à prévoir à moyen terme**
- **Augmentation de la production en 2017 et au premier semestre 2018**
- **En moyenne, les délais de paiement varient de 30 à 45 jours**

Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Selon la World Steel Association, la production d'acier allemande a augmenté de 3,5% en 2017 d'une année sur l'autre pour atteindre 43,6 millions de tonnes. La production d'acier a encore augmenté entre janvier et août 2018, de 3% en glissement annuel. La demande d'acier en Allemagne ne devrait augmenter que légèrement en 2018 (+0,5%) et se stabiliser en 2019.

Les producteurs d'acier allemands ont profité de la hausse des prix en 2017 et au premier semestre 2018, ce qui s'est traduit par de meilleurs résultats et une amélioration des marges. La reprise économique générale et le regain des investissements dans le secteur du pétrole et du gaz ont gonflé les carnets de commandes, en particulier dans le segment des tubes et tuyaux.

Les entreprises sidérurgiques allemandes disposent de fonds propres et de liquidités supérieurs à la moyenne de l'industrie manufacturière, à l'exception des petits grossistes sans activités de préfabrication et/ou de services sidérurgiques. Les banques accordent en général volontiers des prêts au secteur de la sidérurgie/métallurgie.

Jusqu'ici, l'impact immédiat des barrières tarifaires américaines sur l'acier et les métaux est considéré comme faible (à peine 1,5% des exportations allemandes d'acier et d'aluminium partent aux États-Unis). Toutefois, les mesures de protection mises en place n'éliminent pas le risque d'une baisse des prix de l'acier du fait de l'afflux supplémentaire d'acier dans l'UE. Les prix et les marges devraient, au mieux, rester stables. Une forte décélération de la croissance de l'UE représenterait également un risque à la baisse.

Outre la question des droits de douane punitifs et des barrières commerciales, d'autres défis structurels persistent, tels que la volatilité des prix des matières premières et des prix de vente et les surcapacités, tandis que le nombre de concurrents étran-

Allemagne: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,5	1,8	1,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,6	-1,7	3,9

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

gers africains, asiatiques et sud-américains grimpant le long de la chaîne de valeur a augmenté, ce qui se traduit par une pression sur les prix et les marges. Par ailleurs, le système d'échange de droits d'émission de l'UE et les coûts élevés de l'énergie en Allemagne risquent d'alourdir la charge financière des entreprises sidérurgiques et métallurgiques allemandes. Les coûts de transport sont en forte hausse en raison de la pénurie actuelle de chauffeurs routiers, une situation qui devrait s'aggraver dans les années à venir.

À moyen-long terme, le passage aux moteurs électriques et à des carrosseries plus légères pourrait entraîner une baisse de la demande d'acier et de métaux du secteur clé de l'automobile et avoir de graves répercussions sur la sidérurgie/métallurgie.

Secteur allemand de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts	Large gamme d'industries clientes et de destinations d'exportation
	Haute qualité des produits - produits de niche
	Haut niveau technologique comparé aux autres concurrents
Points Faibles	Coûts élevés de l'énergie
	Pression sur les prix provoquée par l'augmentation des importations
	Forte dépendance à l'égard des matières premières
	Persistance des surcapacités

Source: Atradius

Les délais de paiements s'étendent en moyenne de 30 à 45 jours et nous n'avons pas constaté de changement du comportement de paiement des entreprises du secteur sidérurgique/métallurgique au cours des deux derniers mois. Le nombre de défaillances d'entreprises sidérurgiques/métallurgiques allemandes est resté faible et aucun changement majeur n'est attendu en 2018 ni en 2019.

Notre politique de couverture des entreprises sidérurgiques/métallurgiques allemandes est positive à neutre. Notre politique de couverture est généralement ouverte à l'égard du segment des producteurs d'acier; nous sommes neutres vis-à-vis de la métallurgie car les grossistes de taille petite et moyenne de ce segment présentent souvent une faible capitalisation et des marges serrées. Il en va de même pour la fabrication des métaux, en particulier pour les entreprises qui fournissent l'industrie automobile. Les entreprises ont souvent des difficultés à répercuter les hausses des prix des matières premières sur les équipementiers. Parallèlement, les problèmes auxquels le secteur automobile est actuellement confronté, tels que le dieselgate et la procédure mondiale harmonisée d'homologation des véhicules légers (WLTP), pourraient affecter la rentabilité et la trésorerie des fournisseurs. Nous restons plus prudents s'agissant de couvrir les petits négociants en acier, en particulier ceux qui n'ont pas d'activité complémentaire (comme la préfabrication) et qui affichent des ratios de fonds propres et des marges faibles car ils sont souvent confrontés à une forte concurrence.

Nous sommes particulièrement attentifs aux informations financières récentes (bilans, états financiers intermédiaires, relevés bancaires, conditions de paiement, durée des contrats, volume des commandes, comportement de paiement). Considérant les défis mentionnés ci-dessus, des tensions majeures ne peuvent être exclues à moyen terme pour les sidérurgistes et métallurgistes allemands, d'autant que les ventes et les bénéfices de nombreuses entreprises de la chaîne de valeur ont diminué, parallèlement à une recrudescence des défauts de paiement et des faillites.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Italie

- **Affaiblissement des performances attendu en 2019**
- **Augmentation des retards de paiement et des faillites à prévoir en 2019**
- **Délais de paiements: 115 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 plusieurs années de performances médiocres, la sidérurgie italienne a rebondi en 2016, principalement grâce à la demande accrue du secteur de l'automobile et aux taxes antidumping appliquées par l'UE sur les importations d'acier chinois. Selon la World Steel Association, la production italienne d'acier s'est accrue de 2,9% en 2017 et de 3,4% au cours de la période janvier-août 2018.

Le rebond des prix de l'acier a eu un effet positif sur la trésorerie des producteurs. En revanche, les performances des distributeurs et des centres de service ont souffert de la hausse des prix de l'acier et des métaux, cette augmentation se traduisant par des besoins plus importants en fonds de roulement, donc par un impact négatif sur leurs flux de trésorerie.

Les prix de l'acier ont recommencé à baisser à partir de septembre 2018, principalement en raison de la hausse des importations provenant de pays tiers à l'UE. Comme à peine 3% des exportations italiennes d'acier partent aux États-Unis, les barrières tarifaires américaines à l'importation n'ont qu'un faible impact sur l'industrie sidérurgique/métallurgique italienne; mais si les prix de l'acier devaient continuer à baisser en raison d'un afflux supplémentaire d'acier dans l'UE, il s'ensuivrait une dépréciation des stocks existants et une diminution des marges des entreprises.

Bien que les mesures de sauvegarde de l'UE permettent d'atténuer la pression exercée par les importations sur les prix de l'acier et des métaux, d'autres facteurs ont un effet défavorable sur les performances du secteur. La demande de l'automobile devrait diminuer dans les prochains mois, tandis que celle de la construction reste atone. L'augmentation attendue de la production de la grande usine sidérurgique d'Ilva après son rachat par ArcelorMittal (soit environ trois millions de tonnes d'acier supplémentaires offertes sur le marché intérieur) pourrait exercer une pression supplémentaire sur les prix. En raison de tous ces facteurs, nous

Italie: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	1,1	0,9
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,5	1,6	1,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	0,2
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

prévoyons une pression accrue sur les marges et les flux de trésorerie des entreprises sidérurgiques et métallurgiques italiennes en 2019 par rapport à 2017 et 2018.

La sidérurgie et la métallurgie étant des secteurs très cycliques fortement liés à la croissance du PIB, tout changement de politique économique opéré par le nouveau gouvernement et qui freinerait l'expansion économique du pays ou les investissements des entreprises, affecterait immédiatement leurs performances.

Après les bonnes performances observées en 2016 et 2017, les retards de paiement et les faillites ont commencé à augmenter légèrement au second semestre 2018 et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra en 2019. La durée moyenne de paiement étant de 115 jours, les entreprises opérant sur le marché domestique souffrent de cette lenteur de paiement de leurs clients.

Secteur italien de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts	Flexibilité de la production
	Secteur axé sur l'exportation
	Consolidation en cours dans certains segments
Points Faibles	Ralentissement de la demande tant au niveau national qu'européen
	Le marché reste très fragmenté
	Forte dépendance à l'égard de la construction

Source: Atradius

Notre politique de couverture est généralement ouverte à neutre, en fonction des performances des sous-secteurs et de leurs principales industries acheteuses. Nous sommes plus ouverts à l'égard des producteurs d'acier et des entreprises axées sur l'exportation, mais nous sommes plus attentifs en ce qui concerne les entreprises dépendantes de la construction domestique et du secteur pétrolier et gazier.

Nous surveillons également de plus près les acteurs liés au secteur automobile, une baisse de la demande de cet acheteur clé étant attendue en 2019. Nous restons plus prudents vis-à-vis du segment des distributeurs et des centres de services d'acier et de métaux, caractérisé par un grand nombre de sociétés relativement petites, à faible valeur ajoutée, à faibles marges et souvent très endettées.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Royaume-Uni

- Amélioration des revenus, mais des défis persistent
- Délais de paiement: 60 jours en moyenne
- Pas de nouvelle augmentation des faillites à prévoir en 2019

Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

En 2017 et au premier semestre 2018, l'industrie sidérurgique et métallurgique britannique a bénéficié de la hausse des prix du marché, qui ont récemment baissé mais restent à un niveau acceptable pour le moment. Dans l'ensemble, les entreprises britanniques du secteur ont pu non seulement augmenter les recettes de toutes leurs lignes de produits, dopées par des prix plus élevés, mais aussi augmenter leurs ventes avec des marges acceptables. Parallèlement, la fusion de Tata Steel et de ThyssenKrupp a levé en partie les incertitudes concernant une chute brutale de la production d'acier domestique à court ou moyen terme.

L'impact des barrières tarifaires américaines sur les exportations britanniques d'acier et de métaux est considéré comme faible. La majeure partie de ces exportations concerne des produits en acier et métal de haute technologie que les États-Unis ne produisent pas actuellement et qui ne sont pas facilement substituables, ce qui signifie que les augmentations de prix liées aux tarifs douaniers peuvent être répercutées sur les acheteurs. Entre-temps, l'UE a pris des mesures de sauvegarde pour protéger le marché européen contre les importations excessives.

Mais ces mesures de sauvegarde européennes pourraient devenir une préoccupation si l'UE et le Royaume-Uni échouent à conclure un accord global sur leurs relations commerciales après le Brexit ou en cas de Brexit 'dur' (c'est-à-dire pas d'accord du tout). Les mesures mises en place pour protéger l'acier européen pourraient alors potentiellement s'appliquer aux exportations britanniques d'acier et de métaux. Parallèlement, le Royaume-Uni et son industrie sidérurgique et métallurgique, une fois hors UE et sans tarifs préférentiels, ou simplement sans introduction de tarifs douaniers, pourraient devenir vulnérables aux importations bon marché en provenance d'Asie et du Moyen-Orient.

Royaume-Uni: Sidérurgie

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

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-2,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-4,9
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	très élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Les sidérurgistes britanniques sont pour la plupart établis de longue date et rentables; mais ils sont aussi fortement dépendants du financement bancaire (notamment via l'escompte de factures) grâce auquel ils peuvent disposer de stocks immédiatement disponibles au moment voulu. Leurs frais généraux étant généralement réduits, ils sont résilients aux variations des conditions économiques car ils sont en mesure de liquider leurs stocks pour dégager des liquidités. En général, les banques accordent facilement des prêts aux entreprises du secteur. Traditionnellement, les centres de service et les négociants-stockistes en acier devaient se battre pour obtenir des marges décentes face à des prix continuellement déprimés. À l'heure actuelle, le défi consiste à conserver des marges solides face à la volatilité endémique des prix.

Secteur britannique de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts	Investissements dans les nouvelles technologies
	Abondance des sources de financement externes
Points Faibles	Volatilité des marges bénéficiaires
	Forte dépendance à l'égard du secteur de la construction

Source: Atradius

Les délais moyens de paiement dans le secteur varient de 60 à 90 jours. Les notifications de défaut de paiement devraient se stabiliser dans les prochains mois. Les faillites d'entreprises britanniques sont attendues en hausse de 8% en 2018 et de 4% en 2019, mais cette tendance à la dégradation devrait épargner les secteurs de la sidérurgie et de la métallurgie.

Pour l'instant, notre politique de couverture reste neutre à l'égard de tous les sous-secteurs de la sidérurgie et de la métallurgie. Le fondement essentiel de notre processus de prise de décision est l'analyse financière, mais nous accordons une importance tout aussi grande à la compréhension des plans stratégiques des entreprises. Le fait qu'une entreprise commence à liquider ses stocks en-dessous des prix du marché pour tenter de générer des liquidités représente un signal d'alarme. Une telle décision peut être déclenchée par des circonstances telles que des prix diminuant jusqu'à devenir inférieurs au prix d'achat ou des coûts élevés de stockage alors que le marché est en stagnation.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

États-Unis

- **Les droits d'entrée sur l'acier et les métaux importés pénalisent certains segments**
- **Les grandes industries acheteuses ne vont pas tarder à être affectées par la hausse des prix**
- **Une légère augmentation des faillites n'est pas à exclure**

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 la World Steel Association, la production américaine d'acier s'est accrue de 4% en 2017, puis du même pourcentage au cours de la période janvier-août 2018. Après un bond de 6,4% en 2017, la demande domestique d'acier devrait augmenter d'environ 3% en 2018 et de 2% en 2019. L'an dernier, les entreprises sidérurgiques et métallurgiques américaines ont bénéficié de la baisse de l'impôt sur le revenu des sociétés, ce qui leur a permis d'agrandir leurs infrastructures et d'accroître leurs investissements.

Les droits d'entrée imposés par Washington sur l'acier et les métaux importés à partir du printemps 2018 ont conduit à un ajustement des prix sur le marché américain. Cette hausse a contribué à accroître les revenus et à améliorer la rentabilité des producteurs américains d'acier et de métaux, car l'acier et les métaux produits dans le pays sont désormais moins chers que les produits importés.

Cela dit, en fonction du niveau de leurs besoins d'approvisionnement à l'étranger, la trésorerie et les marges des producteurs de taille moyenne, des petits centres de services métallurgiques et des acheteurs finals commencent à ressentir la pression liée au délai de mise en place des fonds de roulement nécessaires pour faire face à la hausse des prix, surtout en ce qui concerne l'acier et l'aluminium.

Les nouvelles taxes à l'importation font que le choix des acheteurs se porte en premier lieu sur les produits sidérurgiques et métallurgiques américains mais, parallèlement, de nombreux producteurs étrangers proposent des produits spécialisés qui ne sont pas facilement disponibles aux États-Unis. Les articles métalliques traditionnellement fabriqués aux États-Unis ont été produits à un coût plus élevé que les mêmes produits importés.

États-Unis: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	2,2	2,9	2,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,2	6,1	4,1

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-2,6
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-1,0
Degré de vocation à l'exportation	moyen
Degré de concurrence	moyen

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Cela veut dire que de nombreuses entreprises américaines de négoce ou de transformation de l'acier et des métaux doivent assumer les taxes à l'importation supplémentaires ou payer des prix plus élevés pour les produits domestiques, mais qu'elles ne peuvent pas, à court terme, répercuter cette augmentation sur leurs clients ou acheteurs finals en raison des contrats en cours. Même une fois ces contrats expirés en 2019, le principal risque pour les entreprises importatrices de produits sidérurgiques et métallurgiques restera leur incapacité de répercuter les coûts accrus des produits importés sur les acheteurs finals.

Secteur américain de la sidérurgie/métallurgie

Points Forts	La situation financière des entreprises est généralement stable
	Pour le moment, les tendances en matière de paiement sont stables et le financement bancaire accessible.
	Les aciéries et les recycleurs affichent une plus grande vigueur car les taxes à l'importation sur les produits étrangers rendent leurs opérations plus rentables
Points Faibles	L'incapacité des petites et moyennes entreprises à absorber les hausses des coûts liées aux taxes à l'importation pourrait se traduire par une augmentation des faillites en 2019
	L'instauration des taxes à l'importation a incité les pays étrangers à faire de même en imposant des droits de douane aux produits américains.
	La hausse des coûts commence à affecter les petites entreprises qui peuvent difficilement la répercuter sur les acheteurs finals.

Source: Atradius

La question des taxes à l'importation sur l'acier et les métaux pourrait même avoir un effet négatif sur l'ensemble de l'économie américaine, notamment sur les grands secteurs acheteurs d'acier et de métaux comme l'automobile, la construction et les biens de consommation durables (par ex. les gros appareils ménagers comme les réfrigérateurs et les cuisinières et fours). Tous ces segments ont un besoin vital de produits métalliques (surtout d'aluminium), qu'ils se procurent souvent à l'étranger. Ne pas répercuter les augmentations de prix induites par les taxes douanières nuirait à la situation financière des entreprises, mais les répercuter sur les consommateurs finals pourrait conduire à une baisse de la demande de ces derniers. Ainsi, on s'attend à ce que le secteur de l'automobile connaisse une réduction de la production de nouveaux modèles en raison d'une baisse de la demande des consommateurs provoquée par la hausse des prix finals. La hausse des prix de l'acier et des métaux pourrait avoir un effet retardateur sur les nouveaux projets de construction. Afin de respecter les objectifs budgétaires, les financiers et les entrepreneurs pourraient réduire la taille des projets.

Le délai moyen de paiement dans le secteur américain de l'acier et des métaux reste en moyenne de 30 à 45 jours sur le marché domestique et de 60 à 90 jours pour les entreprises basées à l'étranger. Les retards et les défauts de paiement ont décru en 2017 grâce à l'amélioration des performances enregistrée l'an dernier.

Cependant, les répercussions liées aux barrières tarifaires ayant commencé à toucher certains segments, on ne peut exclure que les cas d'insolvabilité augmentent légèrement au cours des 12 prochains mois dans le secteur de la sidérurgie et de la métallurgie, notamment chez les petits opérateurs qui n'ont pas les moyens de faire face à l'augmentation des prix.

Notre politique de couverture est généralement neutre pour le secteur de la sidérurgie/ métallurgie. Si les barrières tarifaires sont bénéfiques pour les aciéries et les recycleurs, les négociants en acier et métaux, les centres de services et les transformateurs ont en revanche du mal à absorber une hausse des coûts qu'ils sont incapables, pour le moment, de répercuter sur leurs clients finals.

Par conséquent, la situation de chaque acheteur doit être examinée séparément. Pour chacun d'eux, nous cherchons à bien comprendre la répartition de ses revenus nationaux et internationaux et la dynamique de sa chaîne d'approvisionnement.

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Performance du marché en bref

Canada

- Le secteur est fortement exposé aux droits d'entrée américains (25% sur l'acier et 10% sur l'aluminium), car les exportations à destination des États-Unis représentent plus de 80% des exportations canadiennes d'acier et de métaux; le problème concerne 45% de la production domestique d'acier. Les expéditions d'acier et d'aluminium vers les États-Unis ont représenté 3% des exportations totales du Canada vers son voisin et environ 2% des exportations totales du pays.
- Pour l'instant, l'impact sur le secteur est impossible à déterminer car on ignore combien de temps ces barrières tarifaires américaines seront maintenues. En tout état de cause, l'accord préliminaire relatif au nouvel accord USMCA (qui remplace l'ALENA), laisse entrevoir une amélioration des perspectives : pour le Canada, ces tarifs douaniers seront supprimés dans un proche avenir.
- Au premier semestre 2018, de nombreuses entreprises sidérurgiques et métallurgiques canadiennes ont affiché des résultats positifs. Les exportations canadiennes ont profité de la faiblesse du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain. Au second semestre 2018 et en 2019, les tarifs douaniers américains devraient toutefois avoir une incidence sur les performances. La concurrence sur le marché s'est fortement intensifiée à la fin du premier semestre 2018, les clients réduisant leurs commandes en raison de l'incertitude causée par les barrières tarifaires américaines. Une intensification des consolidations dans le secteur avait été prévue initialement, mais elle ne s'est pas encore concrétisée et, avec l'amélioration des perspectives, nous ne prévoyons aucun changement.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur sidérurgique/ métallurgique canadien sont de 65 jours, et l'expérience de paiement a été bonne au cours des deux dernières années. Les retards de paiement et les faillites devraient augmenter jusqu'à ce que le nouvel accord commercial USMCA soit ratifié et que le problème des barrières tarifaires américaines soit résolu.
- Dans la perspective d'un contexte qui deviendra plus optimiste après la ratification de l'USMCA, notre politique de couverture est généralement neutre à l'égard du secteur. Nous restons toutefois prudents dans nos évaluations au cas où des acheteurs seraient impactés par les tarifs américains, mais nous basons notre politique de couverture sur des données positives en matière financière, bancaire et de crédit.

Canada: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	3,0	2,1	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,8	4,2	2,7

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Chine

- Malgré une réduction totale combinée de 120 millions de tonnes de la production d'acier brut en 2016 et 2017, les surcapacités restent un défi majeur pour l'industrie sidérurgique et métallurgique chinoise. La demande domestique d'acier et de métaux, soutenue par l'augmentation des dépenses dans les infrastructures, devrait rester soutenue. Cependant, outre les difficultés liées à la nécessité de continuer à réduire les capacités, le secteur est maintenant confronté aux barrières tarifaires américaines à l'importation d'acier et de métaux et à une guerre commerciale avec Washington.
- Si le volume des exportations chinoises d'acier vers les États-Unis est assez faible (elles représentaient 1,6% seulement du total des exportations chinoises d'acier en 2017), l'impact négatif sur les producteurs et négociants chinois d'aluminium est beaucoup plus important. Toutefois, face à la détérioration de leurs ventes, de nombreux producteurs chinois d'aluminium ont réorienté leurs exportations vers d'autres régions comme l'Europe et l'Asie du Sud-Est; de plus, ils bénéficient de l'appui du gouvernement qui a réduit leurs impôts. Il n'empêche qu'une prolongation des barrières tarifaires américaines et/ou l'escalade de la guerre commerciale avec les États-Unis serait néfaste pour le secteur.
- Malgré la légère amélioration constatée au cours des 12 derniers mois, la marge bénéficiaire de nombreuses entreprises sidérurgiques et métallurgiques chinoises reste insuffisante. La hausse des prix du charbon à coke aura un effet préjudiciable sur les marges bénéficiaires des producteurs d'acier s'ils ne peuvent pas la compenser en augmentant leurs prix de vente. L'endettement élevé des entreprises est une question récurrente depuis plusieurs années et, tandis que la plupart des entreprises sidérurgiques et métallurgiques publiques bénéficient toujours de bonnes facilités de crédit bancaire, les entreprises privées ont plus de difficultés à se financer. Toutefois, dans les segments peu performants du secteur, il semble que même les entreprises publiques ne peuvent plus tenir pour acquis le soutien de l'État.
- Comme en 2017, les délais de paiements dans le secteur sidérurgique et métallurgique chinois varient de 60 à 120 jours en moyenne. Le nombre et la valeur des retards de paiement et des faillites restent élevés. Si les grandes installations sidérurgiques publiques affichent encore une certaine résilience, de nombreux producteurs privés connaissent de graves difficultés. La majorité des négociants privés chinois en acier et métaux ne disposent que de maigres immobilisations et souffrent de marges bénéficiaires insuffisantes et de facilités de crédit bancaire très limitées.
- Considérant le risque-crédit important qui caractérise le secteur, notre politique de couverture reste très restrictive; notre engagement est strictement limité aux entreprises affichant une situation financière ou des appuis solides.

Chine: Sidérurgie

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

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

République tchèque

- Tirée par la forte demande des secteurs de l'automobile, de l'ingénierie et de la construction, la demande domestique d'acier et de métaux est actuellement très forte. Les marges bénéficiaires des entreprises sidérurgiques et métallurgiques se sont améliorées au premier semestre 2018 grâce à la stabilité des prix de vente et à la hausse générale des prix amorcée en 2016. Les marges devraient rester stables dans les six prochains mois.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur tchèque de la sidérurgie/métallurgie s'étendent de 60 à 90 jours. L'historique de paiement a été bon au cours des deux dernières années, et les retards de paiement et les faillites ne devraient pas augmenter dans les prochains mois. Le taux de faillites est faible dans cette industrie par comparaison avec les autres secteurs de l'économie.
- Notre politique de couverture est généralement neutre pour le segment de la sidérurgie, car en 2017 la production locale d'acier a diminué de 14% en glissement annuel à cause des travaux de reconstruction et de modernisation des aciéries domestiques; en outre, la sidérurgie locale est confrontée à des surcapacités et à la concurrence des produits moins chers en provenance d'Asie. Cela étant, notre politique de couverture est ouverte à l'égard des sous-secteurs de la métallurgie et de la transformation des métaux. Les deux segments bénéficient actuellement d'une évolution favorable des prix, de la stabilité des marges, de carnets de commandes bien garnis et d'un accès satisfaisant au financement externe.
- Le principal risque qui pourrait menacer le secteur serait une baisse des commandes des grands acheteurs, du secteur automobile en particulier. Les entreprises sidérurgiques et métallurgiques semblent être en mesure de gérer la volatilité des prix de vente. Le secteur de la sidérurgie/ métallurgie tchèque est fortement axé sur l'exportation, avec l'UE comme principale destination. Seule une part d'à peine 3% des exportations du secteur étant destinée au marché américain, l'impact des droits d'entrée américains est donc assez faible.

République tchèque: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	4,5	3,0	2,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,5	2,8	3,7

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-0,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-1,5
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Pays-Bas

- Bien qu'il ne représente qu'1,1% du PIB du pays, le secteur néerlandais de la sidérurgie/ métallurgie revêt une grande importance en tant que principal fournisseur des secteurs de la construction, de l'automobile et des équipements mécaniques. Le secteur dépend fortement des performances de l'industrie locale de la construction.
- Après quelques années difficiles, le secteur bénéficie depuis fin 2015 d'un rebond des activités de la construction domestique, de la demande croissante des secteurs de l'automobile et des équipements mécaniques et de l'accroissement des exportations. Les perspectives pour 2019 restent globalement positives. Le secteur étant composé principalement de négociants et de grossistes en acier, l'impact des taxes américaines à l'importation est très limité.
- Cependant, la plupart des segments sont en surcapacité, d'où une pression sur les prix qui affecte les marges bénéficiaires. Toutefois, grâce au dynamisme de la demande, celles-ci devraient tout de même rester stables dans les 12 prochains mois. Les opérateurs ne cessent d'innover, les recherches étant axées surtout sur l'amélioration de l'efficacité et la réduction des coûts.
- Les producteurs, négociants et grossistes en acier néerlandais dépendent fortement des banques pour le financement de leurs stocks. Grâce à la reprise économique, les banques sont plus enclines à leur accorder des facilités que durant les années précédentes. Cependant, en cas de détérioration notable des prix de l'acier, il deviendrait à nouveau plus difficile d'obtenir des facilités de crédit supplémentaires.
- Les délais de paiement dans le secteur néerlandais de la sidérurgie/métallurgie sont de 45 jours en moyenne. Les retards de paiement et les faillites devraient rester stables dans les prochains mois. Le taux de faillites dans le secteur est très faible.
- Les performances satisfaisantes et les perspectives favorables nous permettent d'avoir une politique de couverture généralement ouverte. Nous surveillons de près les niveaux des stocks, ainsi que les entreprises sidérurgiques et métallurgiques à faible valeur ajoutée car celles-ci sont très sensibles aux fluctuations des prix. Nous accordons aussi une attention spéciale aux entreprises fortement dépendantes des secteurs pétrolier et gazier et des chantiers navals, en raison de la faiblesse des commandes dont elles ont souffert dans le passé.

Pays-Bas : Sidérurgie

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	3,0	2,8	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,8	0,8	1,4

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Pologne

- La production domestique d'acier est dominée par de grands acteurs internationaux comme ArcelorMittal. Un grand nombre de fabricants et distributeurs spécialisés sont positionnés tout le long de la chaîne de valeur, entre les aciéries et les consommateurs finals d'acier.
- L'impact direct des taxes américaines à l'importation est faible, étant donné le volume limité des exportations vers les États-Unis (5% du total des exportations polonaises d'acier). Cependant, la pression sur les prix et les marges s'est accrue en raison de la hausse des importations d'acier dans l'UE au premier semestre 2018. Les marges bénéficiaires des entreprises sidérurgiques et métallurgiques polonaises sont également affectées par la concurrence féroce qui règne sur le marché domestique, en particulier dans le segment de la distribution d'acier et de métaux. Les coûts liés au respect des normes environnementales élevées de l'UE désavantagent les producteurs polonais par rapport aux producteurs des pays tiers. La hausse des coûts de l'électricité est aussi devenue un problème. Bien que les marges bénéficiaires se soient améliorées au cours des 12 derniers mois, on s'attend à ce qu'elles se stabilisent, voire diminuent, en 2019.
- L'accès au financement bancaire s'est encore amélioré au cours des 12 derniers mois et les banques sont généralement disposées à accorder des prêts aux entreprises du secteur. Le comportement de paiement a été bon au cours des deux dernières années et le nombre de faillites d'entreprises sidérurgiques et métallurgiques est resté stable en 2018. Cependant, il ne peut être exclu que les retards de paiement et les faillites augmentent en 2019, en particulier si les pressions sur les prix et les marges devaient augmenter l'année prochaine et/ou si un ralentissement du secteur de la construction - le plus gros consommateur d'acier - devait se matérialiser.
- À l'heure actuelle, notre politique de couverture est positive à neutre en raison des performances satisfaisantes enregistrées en 2017 et au premier semestre 2018, période au cours de laquelle les entreprises ont pu accumuler du capital et améliorer leur résilience financière. Toutefois, en raison des nouvelles règles fiscales relatives au mécanisme d'auto-liquidation applicables aux entreprises de construction, nous observons une inquiétude grandissante chez les distributeurs d'acier et de métaux qui dépendent de ce secteur.
- L'an dernier, l'adoption d'un mécanisme (qui reste volontaire) de paiement fractionné visant à réduire la fraude à la TVA a suscité des craintes de détérioration des liquidités, les entreprises adhérant au mécanisme étant tenues de bloquer les fonds liés à la TVA sur un compte dédié. Cependant, l'impact de ce mécanisme sur la liquidité des entreprises est, à ce jour, moins important que prévu.

Pologne: Industrie sidérurgique

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	4,6	4,6	3,2
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	12,2	5,7	4,0

Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	4,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	3,0
Degré de vocation à l'exportation	élevé
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

Source: Atradius

Espagne

- Selon la World Steel Association, la production d'acier espagnole a augmenté de 6,6% en 2017, pour atteindre 14,5 millions de tonnes, tandis que les exportations gagnaient 5,8%. La consommation domestique d'acier s'est également inscrite en hausse (+8%).
- À la faveur de la hausse des prix de vente et de l'accroissement de la demande depuis le second semestre 2017, en particulier dans le secteur de la construction, la production d'acier en Espagne a de nouveau augmenté en 2018, à hauteur de 3,3% d'une année sur l'autre entre janvier et juillet.
- Les marges devraient rester stables dans les mois à venir. Le volume des exportations vers les États-Unis étant limité (environ % du total des exportations espagnoles d'acier), l'impact direct des taxes américaines à l'importation sur l'acier et les métaux est faible. Les excédents d'importation provenant de l'extérieur de l'UE (notamment de Russie et de Turquie) font persister le risque d'une baisse des prix de l'acier; toutefois, il semble que les mesures de sauvegarde supplémentaires mises en place par l'UE constitueront un puissant facteur d'atténuation.
- Les coûts de l'électricité, qui sont environ 30 à 50% plus élevés qu'en France ou en Allemagne, ont un impact négatif sur la compétitivité de l'industrie sidérurgique et métallurgique domestique. Ce facteur revêt une importance majeure pour le secteur, étant donné que 75% des producteurs d'acier espagnols travaillent avec des fours électriques.
- L'historique des paiements a été bon au cours des deux dernières années; les retards de paiement et les faillites, qui sont restés stables en 2017 et au premier semestre 2018, ne devraient pas augmenter dans les prochains mois.
- Cependant, notre politique de couverture du secteur de l'acier reste neutre à prudente en raison des risques potentiels de dégradation (escalade des différends commerciaux, décélération de la croissance de la zone euro, baisse de la demande des principaux secteurs acheteurs, tels que l'automobile et la construction). Nous surveillons de près les entreprises vulnérables aux taxes américaines à l'importation et aux fluctuations des prix.

Espagne: Industrie sidérurgique

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

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

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Prévisions de performance des sous-secteurs

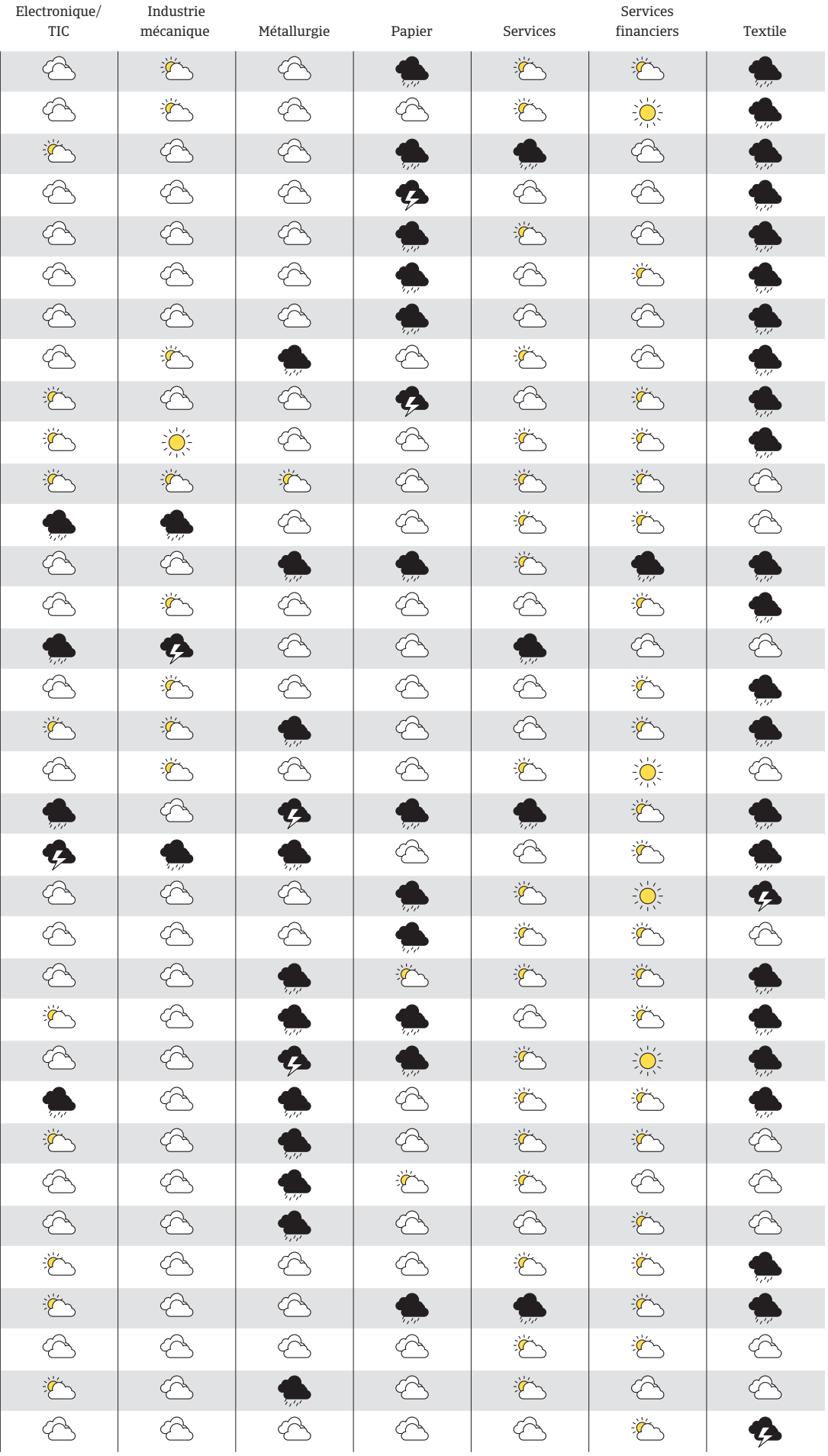
Sidérurgie	Métallurgie	Transformation des métaux

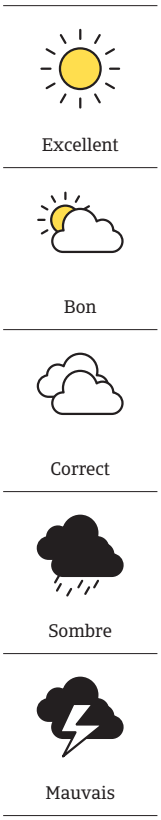
Source: Atradius

Estimation des performances sectorielles par pays

Novembre 2018

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


Electronique/ TIC
Industrie mécanique
Métallurgie
Papier
Services
Services financiers
Textile


Excellent
Bon
Correct
Sombre
Mauvais

Performances sectorielles

Changements depuis octobre 2018

Amériques

Canada

Métallurgie

Amélioration de Mauvais à Correct

Sidérurgie

Amélioration de Mauvais à Correct

Voir l'article page 15.

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