



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives
du secteur des machines



Clause limitative de responsabilité Atradius 2016

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

Dans ce numéro...

Introduction	Défis à relever et opportunités	4
Rapport complet		
République Tchèque	Augmentation des marges des entreprises	5
France	La surcapacité reste problématique	7
Allemagne	De nombreuses entreprises affichent une bonne stabilité financière	9
Italie	La concurrence reste forte sur le marché national ..	11
Performance du marché en bref		
Danemark	Performances stables, mais coûts de production élevés	13
Turquie	Les exportations vers la Russie ont baissé	14
Performance du marché en un coup d'œil		
	Brésil, Belgique, Pays-Bas, Suède, États-Unis	15
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays	18
Performances sectorielles	Les changements depuis juillet 2016	20

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



Excellent



Bon



Correct



Sombre



Mauvais



Défis à relever et opportunités

En 2016 et début 2017, les performances relatives au secteur des machines ont été plutôt bonnes pour la majorité des pays concernés par cette étude. Toutefois, ce secteur est très réactif aux changements de priorités et d'affectation budgétaire des clients finaux, et fortement exposé aux grands enjeux internationaux (incertitudes géopolitiques, volatilité économique et baisse du prix des produits de base). Dans le même temps, le revenu des entreprises du secteur des machines est touché par les effets de la concurrence en provenance des marchés émergents (principalement sur le segment des produits à faible valeur ajoutée).

Il n'en demeure pas moins que des opportunités sont à saisir pour les entreprises de ce secteur, qui peuvent développer de nouvelles offres et des technologies innovantes, ou encore optimiser celles qui existent déjà. Les opportunités de croissance se trouvent sur le segment des produits intelligents et de l'Internet des Objets (IdO), c'est-à-dire sur le segment des produits avec capteurs intégrés. Ces innovations, si elles sont gérées correctement en capitalisant sur leur valeur ajoutée, peuvent induire un accroissement de productivité : en effet, elles peuvent aider les entreprises à suivre plus activement les performances de leur chaîne d'approvisionnement, de leurs usines et de leurs équipements.

République Tchèque

- Les marges des entreprises ont augmenté
- Les performances varient selon les sous-secteurs
- Délai de paiement moyen : 30 à 60 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

En République Tchèque, le secteur des machines continue de profiter des bonnes performances de l'économie tchèque, qui a affiché une croissance de 4,3 % en 2015 ; ce taux de croissance devrait être de 2,4 % en 2016 et de 2,7 % en 2017. Le secteur de l'industrie automobile tchèque, en plein essor, constitue l'un des principaux débouchés du segment de la mécanique. Par ailleurs, on constate de nouveau un regain de demandes de machines de la part des entreprises du bâtiment. Le secteur tchèque de la mécanique est fortement orienté vers l'exportation : il bénéficie à ce titre de la reprise enregistrée au sein de la zone Euro, ainsi que d'un taux de change stable entre la couronne tchèque et l'Euro. L'appréciation du dollar américain par rapport à la couronne tchèque joue en faveur des entreprises de ce secteur lorsqu'elles exportent vers les marchés extérieurs.

Une demande accrue, qui s'accompagne d'une baisse des produits de base, a permis d'augmenter les marges réalisées au cours des douze derniers mois. Les fonds propres des constructeurs de l'industrie mécanique sont supérieurs à la moyenne, tous secteurs industriels confondus. La dépendance vis-à-vis des banques est moyenne, mais les banques portent un jugement positif sur le secteur en général, qui affiche une liquidité satisfaisante.

Cependant, les performances varient selon les sous-secteurs concernés. Comme indiqué ci-dessus, les perspectives sont bonnes pour les constructeurs de l'industrie mécanique, et le sous-segment des machines agricoles bénéficie à la fois de la hausse de la demande dans l'agro-industrie et de l'amélioration des résultats financiers enregistrés par les clients de ce secteur.



République Tchèque : Secteur de l'ingénierie mécanique

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	4,3	2,4	2,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	5,1	3,4	2,8

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

Source: IHS, Atradius

Ceci étant dit, les constructeurs de l'industrie mécanique qui dépendent des exportations vers la Russie rencontrent des problèmes de recouvrement et d'environnement concurrentiels sur les nouveaux marchés. Les constructeurs dépendent aussi de l'énergie et de l'exploitation minière, et le secteur du génie électrique traverse encore aujourd'hui une période difficile.

En République tchèque, les délais de paiements varient de 30 à 60 jours, selon les segments. Il peut arriver que le versement d'acomptes soit nécessaire, en cas de fabrication d'outils spécifiques. Les délais de paiement longs sont fréquents ; ils sont souvent dus à des litiges, à la lenteur des procédures de recouvrement ou à des retards dans les projets. Les avis de rejet de paiement ne devraient pas augmenter au cours des prochains mois. Le nombre de faillites se situe à un niveau moyen par rapport aux autres secteurs, et aucune augmentation significative ne devrait se produire au cours du deuxième semestre 2016.

Notre position concernant le secteur de la construction mécanique reste relativement ouverte : elle dépend des performances de ses différents sous-secteurs. Lorsqu'un client du secteur nous demande d'évaluer la solvabilité d'un acheteur, nous examinons l'historique commercial de notre client avec l'acheteur, la situation financière globale de ce dernier, la répartition des encours, des créances commerciales et des stocks, afin de nous assurer qu'ils sont bien compris dans une fourchette acceptable. Cependant, nous sommes particulièrement attentifs en ce qui concerne les constructeurs de l'industrie mécanique qui dépendent du secteur du bâtiment.

Secteur tchèque de la Construction mécanique



Points Forts

Bon carnet de commandes sur le marché national et à l'exportation

Faible taux d'impayés

Exposition sur les marchés développés



Points Faibles

Environnement hautement concurrentiel, les petits fabricants de machines sont obligés de proposer des prix et des délais de paiement concurrentiels

Cycle plus long de conversion en paiement

Gros investissements requis en équipements de production

Source: Atradius

France

- Croissance de la plupart des segments
- Le secteur des machines agricoles rencontre des difficultés
- La surcapacité reste problématique



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Le secteur français de la construction mécanique poursuit une reprise qui a commencé en 2014, faisant suite à la forte croissance de la production industrielle et des exportations. L'augmentation de la valeur ajoutée devrait se situer aux alentours de 1,3 % en 2016 et en 2017 (contre seulement 1 % en 2015). La construction mécanique devrait bénéficier du mouvement de reprise constaté en France : les prévisions d'augmentation du PIB sont d'environ 1,5 % pour 2016 et 2017 ; la production industrielle et les exportations devraient quant à elles connaître une hausse plus forte.

Plus de 30 000 entreprises (dont une majorité de PME) sont actives sur le segment de l'ingénierie mécanique (presses pour le formage de métaux, équipements d'usinage de précision). En 2016, le chiffre d'affaires et la production devraient augmenter sur ce segment, car les exportations restent élevées et les investissements en équipements augmentent sur le marché domestique.

Le segment des équipements de levage et de manutention, très orienté vers l'exportation, a enregistré une augmentation de sa production de 6,5 % en 2015. La croissance devrait se poursuivre en 2016 et 2017, grâce à une nouvelle hausse des exportations et à une (légère) reprise de la demande provenant du secteur du bâtiment français.

Le segment des équipements de refroidissement devrait également bénéficier de la reprise constatée en France dans l'industrie du bâtiment ; cette tendance s'accompagnera d'une hausse des marges et des revenus en 2016, principalement due à l'accroissement des ventes et à la bonne stabilité des prix de vente.

Ceci étant dit, en 2015 les entreprises du secteur de la construction mécanique (et principalement dans le domaine des équipements agricoles) ont dû faire face à un environnement extrême-

France : Secteur de l'ingénierie mécanique

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	1,2	1,5	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,0	1,3	1,3
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,9		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-1,2		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	0,5		
Degré de vocation à l'exportation	élevé		
Degré de concurrence	élevé		

Source: IHS, Atradius

ment concurrentiel, et à une baisse des ventes et des marges (les grossistes les moins importants ayant été les plus affectés). Les ventes et la production devraient connaître une nouvelle baisse en 2016 (de 2% respectivement), car les acheteurs d'équipements agricoles devront diminuer leurs investissements en raison de la baisse de leurs revenus.

En dépit d'une tendance générale positive, la surcapacité reste problématique à long terme pour le secteur français de la construction mécanique. Cette industrie absorbe énormément de capitaux. Par conséquent, les entreprises de ce secteur peuvent être amenées à contracter des dettes conséquentes, ce qui fragilise leur structure financière et leur solvabilité globale, en raison des fortes pressions exercées en termes de liquidité. Cependant, dans bien des cas, le versement d'acomptes permet de préserver la trésorerie des fournisseurs et donc d'inciter les banques à leur accorder des prêts.

En moyenne, dans le secteur français de la construction mécanique, les délais de paiement sont compris entre 70 et 80 jours. Les longs délais de paiement ont été peu nombreux au cours des deux dernières années. En 2015, le nombre de défauts de paiement a diminué, et cette baisse devrait se poursuivre en 2016. Ceci étant dit, les constructeurs de machines qui vendent leurs équipements au secteur du bâtiment souffrent encore des mauvaises pratiques de ce secteur en matière de paiement. Le nombre de faillites est relativement faible parmi les constructeurs de machines, et ne devrait pas augmenter en 2016. Etant donné ces bonnes perspectives, notre position relative au secteur reste ouverte, mais nous sommes toutefois prudents vis-à-vis des constructeurs d'équipements agricoles, en raison des problèmes détaillés ci-dessus.

Secteur français de la mécanique et de l'Ingénierie



Points Forts

Position de leader pour certains produits phares

Points de vente diversifiés

Connaissances techniques

Bonne position à l'échelle mondiale (la France occupe la 6ème place à l'échelle internationale)



Points Faibles

Surcapacité structurelle sur certains segments

Besoins financiers importants

Dépendance vis-à-vis des marchés à l'exportation

Source: Atradius

Allemagne

- De nombreuses entreprises affichent une bonne solidité financière
- Les faillites d'entreprises du secteur de la Mécanique devraient se stabiliser en 2016
- Le sous-secteur du papier/imprimerie rencontre encore des difficultés



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Le secteur allemand de la construction mécanique et de l'ingénierie est un secteur pivot de l'économie allemande : il représente 3 % du PIB, et les prises de commandes sur le segment des machines sont un bon indicateur du développement du secteur manufacturier allemand dans son ensemble. La production enregistrée dans ce secteur a augmenté de 0,8 % en 2015 et de 0,2 % au cours du premier trimestre 2016.

De nombreux constructeurs de l'industrie mécanique allemands sont positionnés en tant que leaders mondiaux sur leurs segments correspondants. Les prévisions générales pour 2016 et 2017 sont favorables : nombreuses sont les entreprises qui affichent un carnet de commandes rempli, surtout dans les segments de la construction mécanique destinée à l'industrie automobile. Les constructeurs de machines destinées aux chantiers navals sont en pleine croissance grâce à une augmentation des

commandes (concernant principalement les paquebots de croisière et les navires spéciaux). Après une récente consolidation du marché, le segment des machines destinées au secteur de l'énergie solaire a fini par rebondir.

En 2016, le chiffre d'affaires devrait augmenter de 0,8 %, grâce aux exportations principalement. Ceci étant dit, le taux d'exportation de 75 % place les performances du secteur en forte dépendance vis-à-vis de la demande extérieure, et l'expose donc à certains risques (détérioration de l'économie mondiale, augmentation des risques géopolitiques, volatilité des taux de change et coûts de transport).

Ce secteur se caractérise par des investissements élevés (informatique et équipements) et par une augmentation des coûts de main d'œuvre. Les capitaux propres sont plus élevés dans ce sec-

Allemagne : Secteur de l'ingénierie mécanique

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,7	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,0	0,8	1,4

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

Source: IHS, Atradius

teur que dans la moyenne des secteurs industriels allemands, car les investissements requis peuvent souvent être financés par des ressources propres (liquidités, prêts des actionnaires et/ou prêts mezzanine). Les entreprises de ce secteur ne sont donc pas trop dépendantes des financements bancaires, et la dette bancaire est relativement faible. Au vu de la position favorable en matière de situation de trésorerie nette et du faible coût de financement actuel, de nombreux constructeurs de l'industrie mécanique peuvent renforcer leur position via des acquisitions moyennant un financement par emprunt.

Les marges sont relativement élevées, surtout dans les niches. Toutefois, une pression croissante s'exerce depuis quelques années sur les marges, conséquence d'une concurrence accrue venant notamment de Chine. Sur le marché mondial, les constructeurs de machines chinois sont de plus en plus capables de fabriquer des machines de grande qualité, ce qui oblige les entreprises allemandes à faire des compromis sur les prix.

Les exportateurs de machines vers la Russie ont pour la plupart été capables (au moins partiellement) de compenser la baisse de revenus par l'augmentation des exportations vers l'Union Européenne, les États-Unis et l'Asie, ce qui limite les pertes subies. Mais certaines petites structures dépendantes de leur activité avec la Russie (et qui avaient déjà été affectées financièrement avant la crise ukrainienne) se retrouvent désormais en grande difficulté.

Par rapport aux autres secteurs industriels allemands, les pratiques en matière de paiement restent satisfaisantes dans ce secteur, ainsi que le taux de faillites. Les avis de rejet de paiement devraient rester limités, et le nombre de faillites devrait se stabiliser en 2016, après avoir baissé en 2015.

Au vu de la solidité financière générale des constructeurs mécaniques allemands, notre position reste assez 'détendue'. Nous devons encore examiner certaines données financières (bilans, rapports trimestriels, prévisions et engagements bancaires) pour l'évaluation de la solvabilité des acheteurs du secteur ; nous serons parfois amenés à recommander à nos clients une conservation de titres.

Ceci étant dit, les constructeurs mécaniques impliqués dans les sous-secteurs du papier et de l'imprimerie rencontrent davantage de problèmes structurels, car la société se digitalise. Cette évolution a entraîné une diminution des marges bénéficiaires, et de nombreuses entreprises se restructurent afin d'ajuster leur production aux besoins de leurs clients. Un autre segment rencontre des difficultés : le secteur des machines destinées à l'industrie textile. Mais il ne représente qu'une faible part du secteur allemand de la construction mécanique. Les constructeurs de machines agricoles ont rencontré des difficultés après les lourds investissements réalisés en Russie et en Ukraine avant le conflit.

Secteur allemand de la Construction mécanique et de l'Ingénierie



Points Forts

Position de leader pour certains produits phares

Connaissances techniques de haut niveau

Situation confortable en termes de fonds propres/faible endettement

Bonne implantation sur les nouveaux marchés



Points Faibles

Détériorations politiques/économiques possibles (crise, sanctions, guerres)

Manque de souplesse

Source: Atradius

Italie

- La concurrence reste forte sur le marché domestique
- Le délai de paiement moyen est de 100 jours
- Le segment des machines pour le secteur de l'industrie pétrolière rencontre des difficultés



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Le secteur italien de la construction mécanique et de l'ingénierie a fait preuve d'une bonne résilience au cours de la crise économique, en raison de son orientation à l'exportation, de son niveau élevé de spécialisation et de ses produits à forte valeur ajoutée (dans le domaine de la mécanique de précision). La qualité et la spécialisation ont permis de préserver de bonnes marges bénéficiaires dans de nombreuses entreprises (tournées vers l'exportation).

Cependant, la concurrence est rude sur le marché domestique, surtout parmi les PME qui dépendent du secteur du bâtiment. Les investissements sont encore lents sur le marché domestique et la faiblesse de certains marchés suggère que dans certains sous-secteurs, les constructeurs mécaniques sont encore affectés par des baisses de production. Les performances du secteur

des machines destinées au bâtiment et à la construction routière restent affectées par les performances médiocres du bâtiment en Italie. Le segment des machines de terrassement est fortement dépendant des travaux publics, et est donc exposé aux longs délais de paiement du secteur public. Dans le même temps, la demande de machines pour l'industrie pétrolière et gazière se détériore.

A l'inverse, le segment dépendant de l'industrie manufacturière continue de bénéficier d'une bonne croissance à l'exportation et d'une demande accrue de la part notamment de l'industrie automobile. Les grands constructeurs mécaniques diversifiés et les PME tournées vers l'exportation devraient voir leurs performances augmenter, ainsi que leurs flux de trésorerie.

Italie : Secteur de l'ingénierie mécanique

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	0,8	1,1	1,2
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	0,6	0,5	1,5

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

Source: IHS, Atradius

Les délais de paiement dans le secteur italien de la construction mécanique sont en moyenne de 100 jours. Les pratiques en matière de paiement ont été satisfaisantes au cours des deux dernières années, et les longs délais de paiement sont rares. Les avis de rejet de paiement ont diminué au cours des 12 derniers mois, et ce chiffre devrait encore chuter dans les mois à venir. Le nombre de faillites est relativement faible dans ce secteur. Les faillites ont été stables au cours des six derniers mois, et ce chiffre devrait baisser dans les six mois à venir.

Notre position pour 2016 reste relativement ouverte, surtout pour les grandes entreprises et les niches tournées vers l'exportation (mécanique de précision, par exemple), qui est l'un des secteurs phares de la production italienne. Ces entreprises affichent généralement une bonne solidité financière, ainsi qu'un

profil satisfaisant en termes de liquidités. Cependant, nous sommes plus prudents en ce qui concerne les entreprises qui travaillent dans des secteurs encore en difficulté (le bâtiment, par exemple), et qui dépendent du secteur public. Nous surveillons particulièrement les constructeurs mécaniques qui fabriquent des composants destinés à l'industrie pétrolière et gazière, car les investissements dans ce secteur se sont détériorés en raison de la baisse des prix de l'énergie.

Secteur italien de la Construction mécanique et de l'Ingénierie



Points Forts

Forte spécialisation et savoir-faire technologique élevé

Secteur orienté vers l'exportation et bonne diversification géographique au niveau des marchés finaux

Bonne solidité financière des grandes sociétés d'ingénierie



Points Faibles

Les petites entreprises sont nombreuses

Faible pouvoir de négociation des petites entreprises

Reprise économique encore fragile à l'échelle nationale

Source: Atradius

Performances du marché en bref

Danemark

- Performances stables, mais coûts de production élevés
- Le segment de la machinerie agricole rencontre des difficultés
- Pas d'augmentation prévue des faillites



Le secteur danois de la construction mécanique et de l'ingénierie est fortement orienté vers l'exportation. Parmi les plus grandes entreprises du secteur, certaines sont bien présentes dans le domaine des produits d'optimisation (thermostats, pompes, compresseurs) et des équipements destinés aux sociétés d'exploitation minière. D'autres sous-secteurs (tels que le secteur des équipements de transformation alimentaire et des machines agricoles) sont davantage orientés vers des marchés plus captifs (Pays nordiques, Allemagne et Royaume-Uni, notamment).

Ce secteur affiche des performances stables depuis 2-3 ans. Les principaux facteurs de succès des constructeurs de machines danois sont les suivants : capacité de rationalisation des coûts, investissement continu dans le développement de produits et dans l'innovation technologique, expansion vers de nouveaux marchés à l'export. Mais les faiblesses structurelles concernent les coûts élevés de l'énergie et de la main d'œuvre. Dans le secteur de la construction mécanique danoise, les coûts de main d'œuvre font partie des plus élevés de l'Union Européenne.

Pour l'ingénierie danoise, l'augmentation de la valeur ajoutée devrait se situer aux alentours de 3,4% en 2016 et de 2 % en 2017. Les perspectives pour 2016 et 2017 sont stables en ce qui concerne certains segments (exportation de produits d'optimisation énergétique utilisés pour le refroidissement ou le traitement des eaux usées, par exemple). Il en va de même pour les fournisseurs du secteur des éoliennes, en plein essor, et pour les fabricants de machines d'automatisation des processus de fabrication. Ceci étant dit, les prévisions concernant les machines agricoles sont plus modérées, en raison des faibles investissements réalisés dans le secteur agricole européen.

Au cours des deux dernières années, les pratiques en matière de paiement ont été satisfaisantes, et le nombre de retards de paiement, de défauts de paiement et de faillites devrait rester faible en 2016. Les faillites touchent principalement les petites structures, qui ont des coûts de production élevés et un accès limité aux financements bancaires (pression exercée sur la liquidité). Par conséquent, nous surveillons plus étroitement ces petites structures, tandis que notre position globale sur ce secteur oscille entre ouverte et neutre.

Turquie

- Les exportations vers la Russie ont baissé
- Les banques sont plus frileuses en matière de prêts
- Les délais de paiement longs sont fréquents



En Turquie, le secteur de la construction mécanique rencontre certaines difficultés, avec un niveau de ventes tendu depuis 2015. Les incertitudes politiques entraînent une baisse des investissements, et les taux d'intérêt élevés ont un effet négatif sur le secteur. En 2015, les importations de machines ont baissé de 10 % par rapport à l'année précédente, tandis que les exportations ont chuté de 11,7 % (les exportations vers la Russie totalisaient 45 %). Les exportateurs de machines turcs dépendants de ce marché pourraient avoir des difficultés à compenser ces pertes de parts de marché. La même logique s'applique aux exportateurs de machines vers l'Irak et l'Azerbaïdjan, en raison des problèmes politiques et économiques de ces pays.

En raison d'une faible demande extérieure dans le domaine textile, les ventes de machines liées à ce secteur devraient baisser en 2016. Cependant, des perspectives favorables concernent la demande de machines dans les secteurs du bâtiment et de l'automobile.

La baisse des prix des produits de base (métaux, par exemple) a permis de consolider les marges des constructeurs de machines, mais la concurrence sur le marché turc de la construction mécanique est rude, en raison de certaines surcapacités. On assiste

donc à une véritable guerre des prix. Dans le même temps, les concurrents chinois augmentent leur productivité, rattrapent leur retard en termes de technologie et de qualité globale, tout en affichant des coûts inférieurs. Mais par rapport à de nombreux marchés développés, le secteur turc de la construction mécanique bénéficie encore de coûts de main d'œuvre peu élevés.

Les entreprises de ce secteur ont un niveau insuffisant de fonds propres, et les cycles de vente entraînent une utilisation importante des prêts bancaires. Mais les conditions politiques et économiques incertaines et le nombre de prêts non productifs ont favorisé une limitation de l'accès au financement bancaire.

Dans le secteur des machines, la durée de paiement est comprise entre 90 et 120 jours en moyenne, et le nombre de longs délais de paiement est élevé. Les faillites ont augmenté au cours des six derniers mois, mais ce chiffre devrait se stabiliser dans les six mois à venir. Toutefois, il pourrait augmenter si la situation politico-économique actuelle connaissait une nouvelle détérioration.

Performances du marché en un coup d'œil

Brésil



- Le secteur de la construction mécanique est encore gravement touché par la crise économique (le PIB du Brésil devrait être de 3,7 % en 2016, après une chute de 3,8 % en 2015). L'environnement économique brésilien s'est détérioré, mais les taux d'intérêt, l'inflation et la volatilité du taux de change restent élevés. Le secteur de la construction mécanique souffre d'une diminution massive des investissements (tant publics que privés), tout particulièrement dans les secteurs du bâtiment et de l'industrie pétrolière/gazière, où se trouvent les plus gros acheteurs.
- Ce secteur dépend lourdement de financements à long terme, provenant du gouvernement et des banques. De nombreuses entreprises ont un taux d'endettement élevé, en raison des importants investissements réalisés au cours des années précédentes, lorsque l'activité connaissait une période d'expansion. Le remboursement des dettes contractées est devenu de plus en plus difficile, principalement à cause de la hausse des taux d'intérêt et de la limitation des crédits bancaires.
- Les marges bénéficiaires se sont aussi détériorées au cours des 12 derniers mois, et cette tendance devrait se poursuivre au cours du deuxième semestre 2016.
- Dans le secteur de la construction mécanique, les pratiques en matière de paiement sont assez mauvaises (les cas de défaut de paiement ont augmenté en 2015 et devraient encore augmenter au cours des six prochains mois). Conséquence de la pénurie de crédit liée à l'augmentation des taux d'intérêt, de nombreuses entreprises raccourcissent leurs délais de paiement. Les faillites ont également augmenté dans ce secteur, et une hausse devrait encore être enregistrée dans les mois à venir.
- En raison de l'augmentation des sinistres, de la baisse des performances et de l'augmentation du risque de crédit, notre position est réservée pour tous les sous-secteurs de la construction mécanique.

Belgique



- La demande concernant les machines et les services d'ingénierie belges est encore affectée par les difficultés que rencontrent leurs acheteurs des principaux secteurs d'activité (le bâtiment, par exemple). En revanche, la construction mécanique affiche de bons résultats dans le secteur manufacturier et agricole. Le niveau de concurrence est fort, mais les fabricants offrant une qualité élevée parviennent généralement à se démarquer de leurs concurrents.
- Dans l'ensemble, les marges bénéficiaires des entreprises de construction mécanique/ingénierie belges sont restées stables au cours des 12 derniers mois, et celles-ci ont pu ajuster leurs prix de base. Pour les prochains mois, on prévoit une stabilisation des marges, voire une légère baisse en fonction du niveau d'activité (carnets de commandes).
- L'un des principaux problèmes du secteur concerne les banques, qui limitent encore l'octroi de financements. Les entreprises qui n'ont pas accès au financement ne peuvent pas s'inscrire dans la durée : l'effet de levier a toujours été élevé dans le secteur de la construction mécanique, en raison des investissements requis.
- En moyenne, dans le secteur belge de la construction mécanique et de l'ingénierie, les délais de paiement sont de 60 jours. Les délais de paiement sont dans la moyenne, et les longs délais de paiement ont été peu nombreux au cours des deux dernières années.
- Le nombre d'impayés, bien que faible par rapport à d'autres secteurs d'activité, a augmenté ces 6 derniers mois, et cette tendance négative devrait se poursuivre. Le nombre de faillites du secteur est faible ; toutefois, il enregistre actuellement une légère hausse.

Pays-Bas



- Le secteur néerlandais de l'Ingénierie représente 1,5 % de l'économie nationale. L'augmentation de la valeur ajoutée devrait se situer dans ce secteur aux alentours de 0,4% en 2016 et de 1,7 % en 2017.
- Les deux tiers environ de la production néerlandaise de machines sont exportés, ce qui correspond à 20 % des exportations totales du pays. Par conséquent, ce secteur est très sensible à l'évolution des tendances économiques et du marché à l'échelle internationale. En particulier, les fluctuations monétaires peuvent affecter à la fois la demande et les résultats financiers.
- Les Pays-Bas se classent parmi les premiers pays au monde en matière de fabrication de machines de transformation alimentaire. En 2015, le chiffre d'affaires total du secteur néerlandais des machines de transformation alimentaire et d'emballage s'élevait à environ 2,5 milliards d'Euros. Pour s'adapter aux besoins des clients et avec la technologie utilisée, en constante évolution, il est crucial d'investir dans le secteur R&D (Recherche et Développement) et de disposer d'un personnel qualifié. En moyenne, 7 % des employés du secteur néerlandais de la Construction mécanique et de l'Ingénierie travaillent dans des structures R&D.
- Au cours des deux dernières années, les pratiques en matière de paiement ont été satisfaisantes, et le nombre de retards de paiement, d'impayés et de faillites devrait rester faible en 2016.
- D'une façon générale, notre position relative au secteur est «détendue». Nous sommes attentifs à la capacité d'investissement des entreprises, aux marges réalisées, à l'accès aux financements, aux carnets de commandes et à la dépendance vis-à-vis de certains marchés (Russie et Chine en particulier).

Suède



- Le secteur suédois de la construction mécanique et de l'ingénierie est fortement orienté vers l'exportation. Ses principaux segments sont l'industrie automobile (camions), l'agriculture et les équipements industriels. La volatilité monétaire constitue un risque potentiel, car les coûts de production sont comptabilisés en couronne suédoise. Sur le marché domestique, le principal client des fabricants de machines suédoises est l'industrie automobile (via Volvo et Scania, notamment).
- Ce secteur vient de cumuler plusieurs années de croissance positive. La croissance économique de la Suède a atteint 4,2 % en 2015 et selon les prévisions, elle devrait être de 3,6 % en 2016. Par conséquent, les dépenses d'investissement ne cessent d'augmenter. La production de machines devrait augmenter de 2,3 % en 2016 et de 0,9 % en 2017.
- En raison des perspectives de croissance saine, la marge bénéficiaire des constructeurs mécaniques devrait rester stable en 2016.
- Ce secteur ne rencontre pas de problèmes de financement, car les banques sont généralement favorables à l'accord de prêts au secteur de la construction mécanique. Les taux d'intérêt, actuellement très bas, aident par ailleurs les entreprises à rembourser leurs emprunts.
- Les délais moyens de paiement constatés dans le secteur de la construction mécanique sont compris entre 30 et 45 jours. Au cours des deux dernières années, les pratiques en matière de paiement ont été satisfaisantes, et le nombre de retards de paiement, de défauts de paiement et de faillites devrait rester faible en 2016.
- En raison des prévisions de croissance et du faible risque de crédit, notre position est «détendue» pour ce secteur.

États-Unis



- Les États-Unis représentent le plus grand marché au monde de construction mécanique/d'ingénierie, et est le troisième plus grand fournisseur au monde dans ce domaine. La part du marché domestique américain occupée par les fabricants nationaux avoisine les 60 %.
- Les revenus des services d'ingénierie ont augmenté en 2015, après plusieurs années de baisse : l'augmentation de la liquidité des marchés financiers a permis de relancer les constructions neuves. Le secteur américain de la construction mécanique et de l'ingénierie a enregistré une croissance de 1,2 % l'année dernière.
- Les constructeurs de machines destinées au secteur du bâtiment devraient bénéficier de cette tendance en 2016, car les prévisions font apparaître une hausse de 6 % pour l'industrie du bâtiment. Les dépenses d'infrastructures devraient également s'intensifier. En 2016, la demande concernant les produits d'ingénierie restera très élevée, sur la plupart des segments de l'industrie.
- En revanche, les constructeurs mécaniques qui dépendent de l'industrie pétrolière/gazière et du secteur minier souffrent du faible niveau de dépenses d'investissement consacrées à l'achat d'équipements.
- En règle générale, la dépendance de ce secteur vis-à-vis du financement bancaire est élevée car ces entreprises ont besoin de forts capitaux, et les banques américaines acceptent majoritairement de leur accorder des prêts. Le délai moyen de paiement enregistré dans le secteur américain de la construction mécanique est de 30 jours, mais il peut être plus long, car les biens d'équipement sont synonymes de prix plus élevés. Au cours des deux dernières années, les pratiques en matière de paiement ont été satisfaisantes, affichant un nombre relativement faible de dossiers de non paiement (et ce chiffre devrait encore diminuer au cours des six prochains mois).
- Si on le compare à celui d'autres secteurs industriels des États-Unis, le taux de faillites est faible dans le secteur de la construction mécanique, et cette tendance devrait s'accroître au cours du deuxième trimestre 2016. Au vu du faible risque de crédit, notre position globale relative au secteur américain de la construction mécanique est ouverte. Il est toutefois conseillé d'user de prudence au niveau des sous-segments de construction mécanique qui dépendent de l'industrie pétrolière/gazière et du secteur minier.

Estimation des performances sectorielles par pays

Août 2016

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

TABLER DES MATIERES

RAPPORT COMPLET

EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ

EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES



Performances sectorielles

Changements depuis juillet 2016

Europe

France

Agriculture

Passage de Bonnes performances à Performances médiocres

Le secteur agricole subit l'impact de la baisse du prix des céréales et des produits laitiers ; quant aux producteurs de viande, ils font face à une concurrence très rude au sein de l'Union Européenne. Dans ces conditions, les exploitants agricoles sont contraints de vendre à perte.

Pays-Bas

Secteur du bâtiment/des matériaux de construction

Passage de Performances médiocres à Performances globalement satisfaisantes

Le secteur du bâtiment a fini par rebondir depuis 2015, avec des prévisions d'augmentation du volume de production de 4 % en 2016, tandis que le segment de la construction résidentielle devrait connaître une croissance de plus de 10 %. Les principaux acteurs de ce secteur font état d'un chiffre d'affaires et de bénéfices accrus. Le secteur des matériaux de construction, quant à lui, devrait tirer profit de ces bonnes perspectives. Toutefois, les performances du sous-secteur des travaux publics restent moyennes.

Asie/Océanie

Émirats Arabes Unis

Services financiers

Passage de Bonnes performances à Performances globalement satisfaisantes

Aux Émirats Arabes Unis, différents établissements de services financiers et prestataires de services ont très récemment contracté d'importants montants de créances douteuses, et leurs performances opérationnelles devraient rester moyennes au cours des prochains mois.

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 Credit Insurance N.V.
159 rue Anatole France CS50118
92596 Levallois Perret Cedex

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