



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives
du secteur des TIC



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	La croissance se poursuit, mais la concurrence reste vive 4
Rapport complet	
Chine	Des ventes encore robustes malgré l'incertitude économique accrue 5
France	Présence de plus en plus forte des grossistes dans le segment des services informatiques 7
Allemagne	Concurrence acharnée et pression sur les prix 9
États-Unis	La croissance continue dans la plupart des segments 11
Performance du marché en bref	
Italie	Une reprise modeste qui devrait se poursuivre 13
Royaume-Uni	Les services à valeur ajoutée prennent toute leur importance 14
Performance du marché en un coup d'œil	Australie, Japon, Pays-Bas, Russie, Émirats arabes unis 15
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays 18
Performances sectorielles	Les changements depuis avril 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



La croissance se poursuit, mais la concurrence reste vive

Le marché mondial des TIC continue à croître et les ventes de produits et de services de technologie de l'information et des télécommunications dans le monde devraient augmenter de 2,6% en 2016, selon l'EITO (Observatoire européen des TI). En 2015, l'ensemble du secteur s'est affiché en hausse de 3,8%, à 2,81 billions d'euros. Et en 2016, les technologies novatrices comme le «cloud computing» (l'informatique en nuage) devraient à nouveau enregistrer des taux de croissance à deux chiffres dans de nombreux pays.

Cela dit, comme en 2015 la concurrence reste vive sur de nombreux marchés et elle exerce une forte pression sur les prix de vente et les marges des entreprises. Si les grands acteurs peuvent compter sur les économies d'échelle, les petits opérateurs connaissent généralement davantage de difficultés, à moins qu'ils ne proposent des produits hautement innovants ou des produits de niche très appréciés. La prospérité des entreprises dépend beaucoup de leur capacité à innover, c'est-à-dire de développer de nouveaux produits et à les commercialiser rapidement.

Chine

- Des ventes encore robustes malgré l'incertitude économique accrue
- Les difficultés s'accumulent pour les fabricants et les détaillants
- Les retards de paiement 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 Chine, la croissance des ventes de TIC a ralenti en 2015 en raison de l'incertitude économique accrue, de la pénétration plus forte du marché et de la concurrence par les prix. Mais les TIC ont tout de même fait mieux que le taux de croissance du PIB chinois en 2015. Selon le ministère de l'industrie et des TI (technologies de l'information), le total des revenus des ventes des entreprises ayant un revenu annuel de plus de 20 millions de yuans a augmenté de 10,4%, à 15,5 billions de yuans, après une croissance de 13% en 2014. Les ventes des fabricants de TIC ont augmenté de 7,6%, tandis que celles des fournisseurs de logiciels et de services de TI croissaient de 16,6%. Le moteur essentiel de la croissance a été l'augmentation des ventes domestiques qui se sont affichées en hausse de 17,3%, tandis que les ventes à l'exportation faisaient état d'un déclin de 0,1% pour 2015.

Malgré l'incertitude économique qui règne dans le pays, l'institut de recherche BMI prévoit encore une forte croissance tendan-

cielle en 2016, tirée par un regain d'élan du marché du hardware, ainsi qu'un TCAC (taux de croissance annuel composé) de 8,1% pour la période 2016-2020. Si un atterrissage brutal n'est pas à exclure, la croissance des revenus, la modernisation des entreprises, l'appui du gouvernement au secteur des TI, et surtout les technologies émergentes comme l'informatique en nuage et l'internet des objets devraient favoriser l'expansion du marché à moyen terme.

Malgré les taux de croissance encore robustes du marché chinois des TIC, les défis s'accumulent. Pour les fabricants de TIC la concurrence s'exacerbe, car un grand nombre d'entreprises de Chine continentale sont entrées dans le secteur de la fabrication des composants au cours de la dernière décennie, provoquant une guerre des prix. En même temps, ce segment est très exposé aux fluctuations des prix des métaux et du pétrole. Par ailleurs, le salaire minimum a été régulièrement augmenté de manière si-

Chine: Secteur des TIC

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	6,9	6,5	6,3
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	14,6	12,3	12,4
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	0,1		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	9,7		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	8,9		
Degré de vocation à l'exportation	faible		
Degré de concurrence	élevé		

Source: IHS, Atradius

gnificative dans plusieurs provinces chinoises et l'augmentation des coûts salariaux constitue aussi un problème. De nombreux sites de fabrication chinois ont du mal à recruter des employés.

Dans le segment de la distribution/vente au détail de TIC, les demandes d'allongement des conditions de paiement et les retards de paiement ont augmenté. Pour les canaux de vente traditionnels, la concurrence de la vente en ligne se fait de plus en plus pressante: les vendeurs en ligne peuvent offrir des prix compétitifs pour des biens que l'on peut acheter aisément de chez soi, alors que les boutiques classiques doivent supporter des frais de logistique et de stockage.

Par ailleurs, les détaillants axés sur la vente de marques de TIC étrangères sont confrontés à un autre problème: pour des raisons de stratégie nationale de sécurité des informations, le gouvernement chinois donne la préférence aux marques locales; dès lors ces détaillants pourraient se voir barrer l'accès à certains projets parrainés par le gouvernement.

Pour le moment, notre politique de couverture reste généralement ouverte pour les grands fabricants et les distributeurs de TIC nationaux et régionaux; nous sommes plus prudents à l'égard des intégrateurs de systèmes, des détaillants et des ven-

deurs en ligne, des domaines où la concurrence est acharnée et la situation financière des entreprises souvent moins solide. Dans le segment de la distribution de hardware, les marges sont généralement faibles; dès lors, pour gagner de l'argent plus rapidement les entreprises investissent parfois dans d'autres secteurs comme les sociétés de microcrédit ou de garantie financière, ou des affaires immobilières. Si elle fonctionnait bien dans le passé, cette solution est devenue plus risquée aujourd'hui car il y a moins de liquidités sur le marché et les prix de l'immobilier sont en baisse. Le système des intergaranties est largement utilisé par les banques créancières des opérateurs de TIC, si bien que la défaillance d'une entreprise peut entraîner la faillite de plusieurs autres.

Secteur chinois des TIC



Points Forts

Faibles coûts de fabrication; centre mondial de fabrication d'équipements originaux.

Marché domestique énorme dont l'expansion se poursuit parallèlement au développement du pays.

Développement du secteur des TI soutenu par le gouvernement; boom des investissements étrangers.



Points Faibles

Érosion du rapport coût-bénéfice de la Chine dans certains domaines; des volumes importants de production sont relocalisés ailleurs.

Le réservoir de nouveaux acheteurs diminue.

Niveaux élevés de piratage, problèmes de cyber-sécurité, forte concurrence et incertitude juridique.

Source: Atradius

France

- La croissance avance, mais la pression sur les marges persiste
- Présence de plus en plus forte des grossistes dans le segment des services informatiques
- Peu de faillites, mais de soudaines défaillances peuvent survenir



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 s'être massivement contracté en 2009, le secteur français des TIC est maintenant sur la voie de la reprise. D'après l'institut de recherche français Xerfi, les ventes du segment français de l'informatique (ordinateurs, tablettes et smartphones) ont augmenté en 2015 pour passer à 30,9 millions d'unités (contre 29,1 millions en 2014) et devraient encore croître de 4,9% en 2016 pour atteindre 32,4 millions d'unités. Cependant, si les ventes d'ordinateurs et de smartphones ont continué à croître en 2015, celles des tablettes ont plongé de 11,3%, une diminution due principalement à la saturation du marché et à la concurrence des ordinateurs portables et des produits hybrides.

Le segment des services informatiques (conseils en technologies, logiciels et services divers) a enregistré une croissance de 2,1% en 2015, soit une valeur de 50,5 milliards EUR, et une nouvelle aug-

mentation de 2,3% est attendue en 2016. À l'avenir, les services informatiques seront le principal moteur de la croissance du marché des TIC en raison de l'expansion de l'informatique en nuage, de l'accélération de la croissance du marché des entreprises françaises et des besoins croissants de celles-ci en mobilité – être mobile étant devenu un must pour nombre d'entre elles – ce qui induira une hausse de la demande de serveurs et de conseils en TI. Les ventes de technologies SMAC (Social, Mobile and Analytics in the Cloud) et SaaS (Software-as-a-Service) devraient à nouveau s'afficher en hausse en 2016.

Malgré ce contexte de croissance générale, de nombreuses entreprises françaises de TI souffrent de marges structurellement trop faibles et affichent souvent des ratios de fonds propres n'atteignant pas 15%. Les opérateurs français, qui dépendent fortement

France: Secteur des TIC

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	1,2	1,3	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,5	3,0	3,2

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	2,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	1,2
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,5
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	très élevé

Source: IHS, Atradius

du marché domestique, affichent généralement des marges d'exploitation plus faibles que celles de leurs concurrents internationaux, davantage présents dans des régions où la croissance des TIC est plus dynamique. Bien que le marché français des TIC soit très concurrentiel, les prix des services informatiques sont plutôt stables depuis 2005, grâce aux contrats à prix fixes.

La concurrence acharnée, la pression sur les prix et le processus actuel de consolidation du marché créent un environnement difficile pour de nombreux petits opérateurs informatiques, handicapés par la concentration potentiellement unilatérale de leurs portefeuilles de clients et la faiblesse de la valeur ajoutée. De nombreux grossistes en matériel informatique, désireux d'améliorer leur rentabilité, ne se limitent plus à la vente de hardware mais offrent des produits à plus haute valeur ajoutée et des services informatiques générant des marges et des revenus plus élevés. Malgré la contraction des marges et leur fragilité structurelle, les opérateurs français de l'informatique sont assez résilients, grâce à la flexibilité de leurs structures de coûts.

Nous pensons que les retards de paiement resteront modestes et stables dans l'ensemble au cours des prochains mois, car de nombreuses entreprises d'informatique disposent de réserves de cash satisfaisantes. Le nombre de faillites dans le secteur a diminué de 9,5% de janvier à septembre 2015, et le taux d'insolvabilité

devrait rester faible en 2016. Cependant, vu l'âpreté des conditions de marché, de soudaines défaillances d'entreprises, même chez de grands opérateurs, ne sont pas à exclure.

Nous appliquons une politique de couverture relativement ouverte à l'égard du secteur des TIC. Mais nous devons tenir compte du fait que les risques sont encore importants, surtout pour les petites entreprises du secteur: faiblement capitalisées, il leur sera difficile d'absorber toute aggravation de la contraction des marges dans un marché hautement concurrentiel et qui contraint les grossistes en TIC à fournir des services supplémentaires.

Lorsque nous évaluons une entreprise du secteur, nous tenons compte de la ventilation du chiffre d'affaires entre matériel et services informatiques, ainsi que par type de produits. Nous sommes également attentifs à la composition de la clientèle et des fournisseurs et nous examinons les besoins en fonds de roulement et en financement.

Secteur français des TIC



Points Forts

Les besoins liés au big-data et à la mobilité génèrent une nouvelle demande

Les services à forte valeur ajoutée soutiennent des niveaux élevés d'EBITDA

Les entreprises ont appris à gérer leurs besoins en fonds de roulement pendant la récente récession économique



Points Faibles

Les entreprises dépendent souvent d'un portefeuille concentré de fournisseurs et de clients

Le marché est constitué d'un grand nombre d'entreprises petites et fragiles

Pénurie d'experts en TI

Source: Atradius

Allemagne

- Concurrence acharnée et pression sur les prix
- Délais moyens de paiement: 30 à 60 jours
- Faillites en augmentation dans le segment de l'électronique grand public



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Les TIC, qui emploient plus d'un million de personnes et ont créé environ 130.000 nouveaux emplois au cours des cinq dernières années, jouent un rôle central dans l'économie allemande. D'après BITKOM (l'association allemande des TI, des télécommunications et des nouveaux médias), les ventes totales de produits d'électronique grand public et de TIC ont augmenté de 2,9% en 2015, pour atteindre une valeur de 157,6 milliards d'euros. Cette tendance positive devrait se poursuivre en 2016, avec un taux de croissance prévu de 1,7%. Si les chiffres d'affaires des segments de l'électronique grand public et des télécommunications ne devraient augmenter que de 2% chacun, les ventes de TI (hardware, software et services) devraient en revanche augmenter de 3%. Dans ce segment, ce sont principalement les ventes de logiciels (+6%) qui devraient tirer la croissance.

Malgré la croissance constante des ventes, les entreprises du secteur allemand des TIC sont exposées à plusieurs défis: Dans

l'ensemble, les entreprises de tous les sous-secteurs (TI, télécommunications et électronique grand public) présentent une capitalisation inférieure à la moyenne. La concurrence acharnée, en particulier par les prix, qui règne dans le secteur érode fortement les marges de rentabilité. Le marché allemand des TIC étant dominé par une poignée de grands groupes tout en étant caractérisé par un grand nombre d'entreprises moyennes, la concurrence est vive à tous les niveaux. La faiblesse des marges, la forte érosion des prix et l'âpreté de la concurrence ont conduit à l'actuel processus de consolidation. Sauf lorsqu'elles sont axées sur des produits de niche bien établis, les petites entreprises sont - et continueront à être - les perdantes dans cet environnement sans merci.

La rapidité des mutations technologiques et la faiblesse des marges qui caractérisent le secteur, surtout dans le segment de la vente en gros et au détail d'appareils électroniques, peuvent donner lieu à des fraudes.

Allemagne: Secteur des TIC

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,6	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,4	3,9	4,0

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

Source: IHS, Atradius

En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC prennent de 30 à 60 jours. Nous n'avons pas constaté d'augmentation des retards de paiement au cours des derniers mois et cette situation ne devrait pas changer. D'après BITKOM, en 2015 les faillites d'entreprises de TIC ont diminué de 7,8% d'une année sur l'autre, après une augmentation de 4,7% en 2014. Les cas de faillites se sont multipliés dans le segment de l'électronique grand public où la concurrence est la plus vive et la guerre des prix permanente. En 2016, nous estimons que les faillites vont se stabiliser dans l'ensemble du secteur des TIC, en phase avec la tendance générale des défaillances d'entreprises en Allemagne.

La croissance du secteur des TIC devrait se poursuivre dans les années en venir; dès lors, notre stratégie de couverture du secteur est généralement ouverte. Cependant, comme il s'agit d'un secteur qui innove et évolue très rapidement, et où l'érosion des prix et la concurrence sont très fortes, nous exigeons de disposer

d'informations exhaustives sur chaque entreprise que nous couvrons. Si nous acceptons d'accorder une couverture, nous avons besoin des renseignements les plus récents sur les performances financières et commerciales de l'entreprise concernée. En outre, nous sommes plus sélectifs à l'égard des entreprises de TIC qui opèrent depuis moins d'un an, à moins qu'elles ne fassent partie d'un grand groupe ou qu'elles en soient issues.

Secteur allemand des TIC



Points Forts

L'introduction rapide d'innovations suscite de nouvelles demandes des consommateurs

Les services additionnels (forfaits complets) aboutissent souvent à des décisions d'achat et à la fidélisation des clients

Pas de dépendance à l'égard de certains secteurs de clientèle



Points Faibles

La forte pression à l'innovation /les investissements élevés doivent être financés

L'interchangeabilité des produits est croissante, si bien que les entreprises ont du mal à se démarquer de leurs concurrentes

La forte concurrence et la forte pression sur les prix érodent les marges

Source: Atradius

Etats-Unis

- La croissance se poursuit dans la plupart des segments
- La pression de la concurrence continue à encourager les stratégies de prix bas
- Pas de nouvelle diminution des faillites à attendre en 2016



Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Le marché américain des TIC devrait à nouveau bénéficier de la stabilité de la croissance économique et du dynamisme de la consommation des ménages, encouragée par la croissance des salaires et des emplois et la baisse des prix de l'énergie. Selon la Consumer Technology Association (CTA), les revenus des ventes au détail du secteur américain des TIC vont augmenter en 2016 pour atteindre 287 milliards de dollars. Les moteurs de la croissance seront vraisemblablement les innovations, comme les produits connectés portables (par ex. les dispositifs de condition physique et les montres intelligentes), l'impression 3D, la réalité virtuelle et les drones; tous ces segments devraient afficher des taux de croissance à deux chiffres.

Les smartphones restent la deuxième principale source de revenus du segment, mais cette catégorie de produits ayant atteint une certaine maturité, la croissance des revenus a ralenti. D'après la CTA, les recettes générées par les smartphones devraient at-

teindre 183 milliards de dollars en 2016, soit une hausse de 4% en glissement annuel. En revanche, les ventes de tablettes devraient diminuer de 12% cette année, à 18 milliards de dollars.

Vu la croissance attendue des ventes de voitures neuves en 2016, les fabricants d'équipements électroniques et de systèmes audio pour l'automobile vont probablement bénéficier de l'utilisation accrue de la technologie 4G. On s'attend à ce que 75% des voitures soient connectées à l'internet d'ici 2020.

Comme en 2015, les perspectives des segments des télécommunications et des semi-conducteurs restent positives. Le secteur des télécommunications continue à investir massivement dans les infrastructures, car les fournisseurs de services sans fil veulent accroître les capacités des réseaux et améliorer leur offre de services. Vu l'importance des semi-conducteurs pour les appareils mobiles et l'électronique grand public, il est probable

États-Unis: Secteur des TIC

	2015	2016 prév.	2017 prév.
Croissance du PIB (%)	2,4	2,0	2,4
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	4,7	3,9	4,2
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	3,1		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	4,8		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	5,8		
Degré de vocation à l'exportation	moyen		
Degré de concurrence	élevé		

Source: IHS, Atradius

que ceux-ci resteront un important moteur économique dans un avenir prévisible.

Malgré les taux de croissance généralement robustes affichés par de nombreux segments des TIC, la forte concurrence continue à induire des stratégies de vente à bas prix qui compriment les marges des distributeurs et des détaillants. Le niveau déjà élevé de pénétration du marché par des catégories de produits matures et la nécessité subséquente d'innover érodent les marges des fabricants. De nombreuses entreprises de TIC continuent à dépendre fortement du crédit bancaire et d'un financement externe, ce qui se traduit par des bilans affichant un lourd endettement.

Les paiements dans le secteur des TIC prennent généralement de 30 à 90 jours, mais dans certains cas ce délai peut aller jusqu'à 120 jours. Les cas de retards de paiement sont souvent liés à des litiges concernant le prix des produits ou à d'autres questions plutôt qu'à des problèmes de liquidités. Face à la succession rapide des innovations sur le marché, les fabricants offrent souvent des «prix protégés» ou des rabais pour alléger leurs stocks. Cela peut conduire à des litiges et finalement à une augmentation des cas de non-paiement, jusqu'à ce que la question soit résolue.

La tendance en matière de paiement devrait rester stable en 2016 par rapport à 2015, le comportement de paiement restant globalement identique. Les faillites dans le secteur devraient rester stables où augmenter légèrement jusqu'à 2% en 2016 (conformément à la tendance générale des affaires dans le pays), en raison de la forte concurrence, du grand nombre de start-ups et des cycles de vie de produit courts.

Comme en 2015, notre stratégie de couverture reste prudemment ouverte, avec une opinion plus favorable pour des sous-secteurs comme les smartphones, les tablettes, les appareils électroniques liés à la santé et d'autres technologies émergentes. En revanche, nous nous tenons à l'écart de sous-secteurs moins favorisés ou en déclin comme les PC. La récession économique au Brésil et la volatilité des monnaies en Amérique latine n'ont pas manqué d'impacter la trésorerie de certains opérateurs exportant vers cette région: par conséquent nous les étudions de manière encore plus approfondie.

Les cycles de vie des produits étant toujours très courts, la durabilité à long terme des entreprises dépend de l'innovation, de leur capacité à développer de nouveaux produits et à les commercialiser rapidement. Par conséquent, lorsque nous évaluons un acheteur, il est essentiel que nous en sachions le plus possible sur ses produits et leur cycle de vie - y compris toute disposition de reprise des invendus et des produits obsolètes. Compte tenu de la courte durée des cycles de vie des produits et de la rapidité avec laquelle les technologies deviennent obsolètes, nous devons également savoir quels sont les marchés et les sous-secteurs finals qu'il fournit.

Secteur américain des TIC



Points Forts

Les fabricants de semi-conducteurs sont en mesure de compenser le déclin d'un segment de produit final par des gains dans un autre segment

Large adhésion des consommateurs aux nouveaux produits, notamment les appareils mobiles

Les éditeurs de logiciels bénéficient du développement des applications et de l'informatique en nuage



Points Faibles

La demande d'ordinateurs de bureau reste faible

Forte concurrence induisant une pression sur les prix et des marges faibles

Secteur à forte intensité en capital et à courte durée de vie des produits

Source: Atradius

Performances du marché en bref

Italie

- Une reprise modeste qui devrait se poursuivre
- Les investissements des PME italiennes dans les TI restent faibles
- Délais de paiement: 60 à 90 jours en moyenne



Le secteur des TIC, dont la part dans l'économie italienne est de 1,6%, compte environ 75.000 entreprises et emploie 460.000 personnes. En 2013 et 2014, les ventes de TIC se sont contractées en raison de la récession de l'économie italienne et du déclin des dépenses publiques et privées. Dans le sillage du modeste rebond du PIB en 2015 (+0,8%), le marché italien des TIC a crû de 1%, à 64,9 milliards EUR en 2015, d'après l'association sectorielle Assinform. Tous les sous-secteurs ont contribué à cette embellie, à l'exception des services de réseau de télécommunications, qui ont affiché un déclin de 2,4% dû à la baisse des prix. Les centres de données vocales et l'informatique en nuage (+28,7% à 1,2 milliard EUR) et l'internet des objets (+13,9% à 1,8 milliard EUR) se sont adjugé les taux de croissance les plus élevés. En 2016, les ventes de TIC devraient continuer à croître d'environ 1,5%.

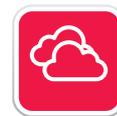
Dans le domaine des activités B2B, les investissements dans les TI sont consentis principalement par les grandes entreprises, qui représentent plus de 60% du total des dépenses nationales en TI. Les PME, en revanche, n'ont guère les moyens d'investir dans les TI, car elles manquent de ressources et l'accès des petites entreprises aux prêts bancaires est toujours limité. Les investissements des PME dans l'informatique en nuage sont également très faibles. Quant à la consommation des ménages, elle pourrait être positivement influencée par la diffusion de nouveaux produits TIC attractifs et l'importance croissante du commerce électronique, qui n'en est qu'à ses débuts en Italie par rapport à d'autres pays européens.

Certains des principaux distributeurs nationaux de TI ont commencé à introduire sur le marché leurs propres marques de produits (tablettes/smartphones) afin d'accroître leurs marges et de riposter à la concurrence acharnée qui règne dans le segment de la distribution et de la vente au détail de TIC. Toutefois, dans la plupart des segments des TIC, les marges se sont améliorées au cours des 12 derniers mois. Les paiements dans le secteur des TIC prennent généralement 60 à 90 jours. Le comportement de paiement est satisfaisant jusqu'ici et le nombre de notifications de non-paiement est faible. Les retards de paiement dans le secteur des TIC ont diminué au cours des six derniers mois et devraient se stabiliser dans les prochains mois. Globalement, le nombre de faillites d'entreprise est assez faible par comparaison avec d'autres secteurs économiques italiens.

Notre politique de couverture à l'égard des TIC reste relativement ouverte, notamment à l'égard des fournisseurs de services informatiques à valeur ajoutée disposant d'opportunités de marché croissantes (infrastructures de réseau, informatique en nuage) et des grossistes importants en hardware et software. Cependant, les petits opérateurs doivent être suivis de très près car ils sont plus exposés aux difficultés financières liées aux besoins de fonds de roulement, notamment lorsqu'ils dépendent de gros clients et du secteur public. La situation des petits détaillants de TIC, en particulier, restera difficile en raison de la pression de la concurrence par les prix (surtout celle du commerce électronique) et de l'étroitesse des marges.

Royaume-Uni

- Les services à valeur ajoutée prennent toute leur importance
- Les marges sont faibles dans le segment des télécommunications
- Délai moyen de paiement: 60 jours



La demande en produits et services informatiques au Royaume-Uni reste soutenue. Si la demande de hardware fléchit encore (les expéditions ont diminué de 7,7% en 2015), c'est à partir d'un niveau très élevé et les produits TI continueront à être demandés. Des capitaux considérables ont été investis dans les centres de données, l'informatique en nuage et le développement des applications mobiles et des nouvelles technologies (par ex. les objets connectés portables) et nous anticipons que ces domaines seront les moteurs du secteur. Les entreprises britanniques de TIC vont cependant être confrontées à une concurrence accrue de la part de leurs homologues européennes, notamment du fait de l'appréciation de la livre.

Le segment des télécommunications est dans une situation un peu plus difficile, à cause de la domination de quelques grands fournisseurs de temps de connexion et de téléphones mobiles. Les détaillants en télécommunications mobiles représentent un risque légèrement plus élevé que les autres segments des TIC. Du fait de la suprématie des acteurs clés, les marges restent faibles et les distributeurs doivent souvent se contenter d'une rentabilité d'environ 3%.

De nombreux détaillants ne comptent plus uniquement sur les ventes de hardware et offrent également des services informatiques à valeur ajoutée. Cela leur permet d'obtenir des contrats à moyen-long terme qui leur assurent une meilleure prédictibilité

des revenus. En outre, la fourniture de services génère souvent des marges plus confortables. La concurrence reste très forte dans le secteur des TIC, les barrières à l'entrée étant minimales. Les entreprises de TIC rivalisent non seulement par les prix mais aussi par leur offre de produits, essayant ainsi de faire la différence pour préserver leurs marges.

La plupart des entreprises TIC financent leurs activités au moyen de facilités de crédit garanties par des actifs. Souvent en manque de fonds de roulement, elles sont toutefois en mesure de s'appuyer sur leur portefeuille de débiteurs pour obtenir des liquidités. La majorité des prêts étant garantis par des actifs et la distribution/vente au détail de TI n'étant pas considérée comme un secteur particulièrement à risque, les banques se montrent généralement disposées à prêter.

En moyenne, les paiements dans le secteur britannique des TIC prennent environ 60 jours. Le comportement de paiement est satisfaisant et il y a peu de retards de paiements. Le nombre de cas de non-paiement n'a pas augmenté au cours des 12 derniers mois et cette tendance positive devrait se poursuivre. Le taux de faillites dans le secteur est faible et cette situation favorable devrait perdurer en 2016. Ces points forts nous permettent d'appliquer une politique de couverture ouverte au secteur britannique des TIC.

Performances du marché en un coup d'œil

Australie



- Selon les prévisionnistes, le marché australien des TI possède un potentiel considérable de croissance à moyen terme, en particulier dans des segments comme les tablettes, les solutions logicielles en temps réel pour les entreprises et les centres de données. Le gouvernement australien est un important promoteur du marché des TI: son programme d'achat et ses diverses initiatives, comme le développement du secteur national des logiciels et de la stratégie de cyber-sécurité, représentent un soutien appréciable.
- Les ventes de services de TI devraient croître et passer de 22 milliards de dollars australiens en 2016 à 25,7 milliards en 2019, les services en nuage étant le principal moteur de la croissance.
- En revanche, le marché étant devenu mature, on s'attend à une croissance modérée des ventes d'ordinateurs, de 7,8 milliards australiens en 2016 à 8,2 milliards en 2019.
- Quant aux ventes de logiciels, elles sont attendues en hausse de 9,4 milliards australiens en 2016 à 10,5 milliards en 2019. L'expansion de l'offre de «logiciel en tant que service» ou SaaS (software-as-a-service) et la demande croissante d'applications professionnelles par les petites et moyennes entreprises seront les principaux moteurs de la croissance.
- Les marchés des télécommunications étant complètement saturé, les opportunités de croissance de ce sous-secteur seront fortement limitées dans les années à venir. Les opérateurs se concentrent désormais sur les services, notamment pour rentabiliser leurs investissements dans les réseaux 4G.
- Notre stratégie de couverture reste généralement ouverte à l'égard des grossistes/distributeurs, des détaillants, des intégrateurs de systèmes et des entreprises de software/hardware et services de TI. Les banques sont disposées à accorder des prêts et les performances financières des entreprises de TIC devraient rester stables. Les taux de non-paiements et de faillite sont faibles dans le secteur, mais il y a eu deux grandes faillites au cours des 12 derniers mois.

Japon



- En 2016, le secteur japonais des TIC devrait afficher une croissance modeste de 0,9%, en raison de la saturation du marché et d'une croissance économique apathique de 0,6%. Un retour à des taux de croissance plus solides est attendu à moyen terme.
- La saturation du marché, les délais de remplacement plus longs et la migration vers les services en nuage devraient entraîner une contraction du segment du hardware. Toutefois, les services de «cloud computing» et le développement de logiciels devraient s'afficher en croissance en 2016. Dans le segment des télécommunications, la croissance et les profits ne devraient guère évoluer au cours des 12 mois à venir.
- La concurrence est extrêmement forte dans le secteur, le Japon étant le deuxième plus grand marché de TI de la région Asie-Pacifique, après la Chine. Le marché est dominé par de grandes sociétés comme Fujitsu, NEC, Toshiba, NTT Data et Hitachi.
- Les banques octroient facilement des prêts, les taux d'intérêt sont bas et les entreprises de TIC obtiennent donc aisément des financements. Le gouvernement en place est très favorable au financement bancaire et pousse même les banques à prêter aux entreprises fragiles. Il s'ensuit que les ratios élevés d'endettement sont courants au Japon.
- En moyenne, les délais de paiement dans le secteur des TIC sont de 30 à 90 jours. La culture japonaise des affaires privilégie le paiement rapide et les cas de retard de paiement sont donc peu nombreux. Le taux de faillites du secteur est faible et aucune hausse n'est attendue pour 2016.
- La stabilité de la croissance, les bonnes perspectives de rentabilité, le faible taux de faillites et le bon comportement de paiement nous permettent d'appliquer à ce secteur une politique de couverture généralement ouverte.

Pays-Bas



- En 2016, la croissance du secteur néerlandais des TIC devrait se poursuivre, dans le sillage d'une reprise économique nationale qui se confirme (prévision de croissance du PIB pour 2016: +1,6%) et de la hausse de la consommation des ménages. La hausse des investissements des entreprises dans le «big data» et les solutions de «cloud computing» devraient également tirer la croissance des TIC.
- Le secteur se caractérise par une forte érosion des prix et une concurrence acharnée, surtout dans le segment des grossistes en TIC. Le processus de concentration est toujours en cours dans ce sous-secteur. Malgré la pression sur les marges, la plupart des entreprises de TIC parviennent encore à réaliser de solides profits.
- Les entreprises de TIC ont généralement des besoins importants en financement bancaire, mais les banques sont disposées à les satisfaire.
- Les paiements dans le secteur des TIC se font à 60 jours en moyenne, et les retards de paiement devraient rester stables dans les prochains mois.
- Le taux de faillites est faible par comparaison avec d'autres secteurs. De plus, il devrait s'améliorer en 2016 après une légère détérioration en 2015.
- Comme nous évaluons et déterminons les risques au cas par cas, notre politique de couverture reste généralement ouverte. De nombreuses sociétés du secteur étant confrontées à des marges étroites et à une forte concurrence, nous sommes très exigeants en matière d'informations financières sur les acheteurs de TIC.

Russie



- Le secteur russe de l'électronique/TIC évolue dans un environnement économique domestique difficile. Pour 2015, les grands détaillants ont fait état de baisses de revenus de 10% à 30% selon la région.
- En 2016, aucun sursaut de la demande n'est escompté. Actuellement, tous les sous-secteurs russes de l'électronique/TIC sont confrontés à des difficultés majeures, surtout les détaillants et les grossistes qui opèrent en devises étrangères.
- Le segment qui rencontre le plus de difficultés est celui de l'électronique grand public, gravement affecté par l'actuel marasme de la consommation des ménages.
- Les télécommunications souffrent de la faiblesse du rouble et de la volatilité des monnaies des marchés émergents. Seul le segment des TI connaît un déclin moins marqué de la demande.
- Après s'être contractées en 2015, les marges des entreprises d'électronique/TIC devraient à nouveau se détériorer. Bien que de nombreux opérateurs soient sortis du marché, la concurrence se renforce encore et la consolidation du secteur est en cours.
- En fonction de la position des entreprises dans la chaîne d'approvisionnement et de leur poids au sein du marché, les paiements dans le secteur prennent de 30 à 120 jours. Les notifications de non-paiement ont augmenté en 2015 et cette tendance négative devrait se poursuivre dans les prochains mois.
- Les faillites ont également augmenté au cours des 12 derniers mois et il faut s'attendre à d'autres défaillances dans les mois à venir.
- La plupart des cas de retards de paiements et de faillites d'entreprise sont constatés dans le segment des grossistes et détaillants régionaux petits et moyens d'électronique/TIC, notamment chez les entreprises qui n'étaient pas préparées à la chute de la demande des consommateurs, ou qui n'étaient pas protégées contre les risques de change, ou encore celles qui sont fortement endettées.

Émirats arabes unis



- La chaîne de valeur des TIC dans les EAU comprend des vendeurs, des distributeurs, des détaillants dont certains appliquent les principes du power retailing, et d'autres petits détaillants, mais il n'y a pas de fabricants. Les plupart des vendeurs et des distributeurs sont installés dans les zones de libre-échange de Dubai et redistribuent leurs produits dans la région du grand Moyen-Orient.
- Le marché émirati des TIC se caractérise actuellement par une forte concurrence, de faibles marges à un chiffre, de faibles barrières à l'entrée et une croissance stagnante dans des sous-secteurs comme les PC portables et de bureau. La chute des prix du pétrole a provoqué un ralentissement de l'économie et des dépenses discrétionnaires, y compris des dépenses de TIC.
- L'instauration de droits de douane sur certains biens de consommation durables et produits de TI en Inde a eu un effet négatif sur la demande globale de TIC.
- Les retards et les défauts de paiement ont augmenté depuis le 4e trimestre 2015, de même que les cas de départ sans laisser d'adresse dus aux nombreux problèmes de liquidité qui affectent le secteur. L'absence de soutien des banques, qui mènent une politique de prêts limitée et prudente, explique en grande partie l'augmentation des défaillances.
- Notre politique de couverture reste très sélective et particulièrement prudente à l'égard des distributeurs et des revendeurs qui exportent vers des pays à haut risque politique du Moyen-Orient et d'Afrique.

Estimation des performances sectorielles par pays

Jun 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 avril 2016

Europe

République tchèque

Machines/Ingénierie



Détérioration de bon à correct

La durée des paiements s'allonge et les difficultés s'accroissent pour les constructeurs de machines liés aux secteurs minier et du génie énergétique.

Suède

Industrie textile



Détérioration de correct à sombre

L'augmentation des faillites affecte négativement le secteur.

Hongrie

Construction



Amélioration de sombre à correct

Le secteur est favorisé par l'accroissement du nombre de projets gouvernementaux, la subvention accordée aux nouveaux programmes de construction de logements; en outre, le pays pourrait recevoir des fonds de l'UE.

Papier



Amélioration de sombre à correct

La baisse du prix de la matière première essentielle (la pulpe de papier) et l'augmentation de la demande de papier de la région d'Europe centrale et orientale favorisent la croissance du secteur.

Irlande

Agriculture



Détérioration de bon à correct

La chute des prix du lait à la suite de l'abolition des quotas laitiers par l'UE et le déclin de la demande chinoise se traduisent par une diminution des revenus des agriculteurs entraînant à son tour le déclin de la demande d'engrais, d'aliments pour animaux, etc.

Métallurgie



Amélioration de sombre à correct

Sidérurgie



Amélioration de sombre à correct

La croissance du secteur de la construction favorise une demande accrue de produits sidérurgiques et métallurgiques.

Asie/Océanie

Inde

Métallurgie



Détérioration de correct à sombre

Sidérurgie



Détérioration de correct à sombre

Déclin de la demande mondiale, chutes des prix de vente et concurrence accrue ont affecté les entreprises sidérurgiques et métallurgiques indiennes. Les entreprises sidérurgiques sont toujours très endettées et les créances sont peu protégées.

Émirats arabes unis

Automobile/Transport



Détérioration de correct à sombre

Machines/Ingénierie



Détérioration de correct à sombre

Les deux secteurs sont affectés par un déclin de la demande dû aux difficultés économiques grandissantes dans les EAU et dans la région.

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.
44 avenue Georges Pompidou
92596 Levallois-Perret

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