



# market monitor

Focus sur les performances et les perspectives du  
secteur des biens de consommation durables



## 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...

|   |   |
|---|---|
| <b>Introduction</b>                           | <b>Plus de ventes ne signifie pas plus de profits</b> ..... 4                             |
| <b>Rapport complet</b>                        |   |
| <b>Allemagne</b>                              | <b>La forte demande domestique devrait se maintenir en 2016</b> ..... 5                   |
| <b>Pays-Bas</b>                               | <b>Hausse inégalement répartie de la croissance en 2015</b> ..... 7                       |
| <b>Royaume-Uni</b>                            | <b>Les marges restent étroites</b> ..... 9  |
| <b>États-Unis</b>                             | <b>Hausse des ventes attendue pour les prochaines années</b> ..... 11                     |
| <b>Performance du marché en bref</b>          |   |
| <b>Canada</b>                                 | <b>Les détaillants ont tendance à demander des délais de paiement plus longs</b> ..... 13 |
| <b>Chine</b>                                  | <b>Une croissance moins rapide mais toujours robuste</b> ..... 14                         |
| <b>Italie</b>                                 | <b>Processus de concentration en cours sur le marché</b> ..... 15                         |
| <b>Pologne</b>                                | <b>L'introduction d'une taxe de vente au détail nuirait aux entreprises</b> ..... 16      |
| <b>Performance du marché en un coup d'œil</b> |   |
|   | <b>Inde, Indonésie, Espagne, Suède, Vietnam</b> ..... 17                                  |
| <b>Vue d'ensemble</b>                         | <b>Les performances sectorielles par pays</b> ..... 20                                    |
| <b>Performances sectorielles</b>              | <b>Les changements depuis février 2016</b> ..... 22                                       |

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



# Plus de ventes ne signifie pas plus de profits

En 2016, la plupart des marchés de biens de consommation durables devraient consolider leur expansion et le chiffre d'affaires mondial du commerce de détail devrait croître de 2,7%, selon l'Economist Intelligence Unit. Au niveau des régions, l'Asie affichera à nouveau la plus forte croissance des volumes de vente en glissement annuel; ce dynamisme est soutenu par une robuste demande en provenance de Chine et d'Inde, mais aussi d'importants marchés moyens comme l'Indonésie et le Vietnam. En Amérique du Nord, les perspectives restent positives pour le secteur américain du commerce de détail, tandis qu'au Canada la situation des détaillants est plus délicate. En Europe, les performances de la vente au détail sont plus inégales: certains marchés, comme l'Allemagne, tirent très bien leur épingle du jeu, tandis que d'autres marchés comme l'Italie et l'Espagne n'ont pas encore retrouvé leurs niveaux d'avant la crise.

Malgré le rebond économique général, les consommateurs restent sensibles aux prix, si bien que les marges des distributeurs de biens durables restent étroites sur la plupart des

marchés mondiaux. Cette frilosité de la consommation est un héritage de la récession passée, mais le marché doit aussi faire face à un nouveau défi croissant: la rivalité entre détaillants traditionnels et en ligne. La transparence des prix, accessible aux consommateurs grâce au commerce électronique, maintient la pression sur les marges tout au long de la chaîne de valeur.

Comme en 2015, le succès et la résilience des détaillants de biens de consommation durables dépend de plus en plus de leur capacité à adopter de nouvelles stratégies, par exemple en créant ou en développant leur propre site de vente en ligne et/ou en offrant des services supplémentaires. Les détaillants traditionnels tenteront également d'attirer davantage de clients en allongeant les périodes de soldes. L'avenir nous dira comment les opérateurs, surtout les plus petits dont la trésorerie est souvent faible, relèveront les nombreux défis du marché de détail hautement concurrentiel des biens de consommation durables.

# Allemagne

- La forte demande domestique devrait se maintenir en 2016
- Les leaders du marché et le commerce en ligne rendent la vie dure aux petits opérateurs
- Retards de paiement et faillites: pas de tendances négatives



## Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

Selon l'Office allemand des statistiques, le chiffre d'affaires du commerce de détail de produits non alimentaires a augmenté de 3% d'une année sur l'autre en 2015, et une nouvelle hausse est attendue en 2016. La distribution de biens de consommation durables en Allemagne bénéficie des solides performances économiques du pays: la consommation des ménages devrait croître de 2,2% en 2016 après la hausse de 1,9% enregistrée en 2015.

Selon l'institut de recherche GfK, en 2015 les ventes de gros appareils électroménagers ont augmenté de 4,4%, atteignant une valeur de 8,7 milliards d'euros, et de 4,6% (3,5 milliards d'euros) pour le petit électroménager. Pour 2016, vu la faiblesse de l'inflation et du prix du pétrole, ainsi que la bonne santé du marché de l'emploi, GfK s'attend à une poursuite de la croissance des ventes de ces produits.

Pour le segment des meubles, l'association allemande des industries de l'ameublement BVDM fait état d'un chiffre d'affaires en hausse de plus de 4% en 2015, à 32,6 milliards d'euros. En 2016, les ventes devraient à nouveau atteindre une valeur de plus de 32 milliards. En revanche, en 2015 les ventes de textiles ont tout juste atteint leur niveau de 2014. Le processus de concentration se poursuit dans tous les segments du commerce de détail de biens durables et quelques grandes chaînes de distribution accaparent la majeure partie des ventes. Dès lors, les petits et moyens distributeurs continuent à se battre pour résister face à la rapide montée en puissance des leaders du marché. Parallèlement, ils subissent aussi la forte concurrence des détaillants en ligne. Pour les petits distributeurs, le meilleur moyen de survivre sur ce marché très compétitif consiste à adhérer à une grande coopérative d'achat.

### Allemagne: Commerce de détail (hors automobile)

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

Source: IHS, Atradius

Les délais de paiement dans le secteur allemand du commerce de détail de biens de consommation durables varient de 30 à 120 jours, voire davantage, en fonction du pouvoir de marché des différents détaillants. Toutefois, les paiements prennent généralement de 30 à 60 jours.

À ce jour, le comportement de paiement dans le secteur allemand des biens durables est resté correct et stable, et nous ne prévoyons pas de changements notables, les perspectives de tous les sous-secteurs étant globalement satisfaisantes. Le taux de faillites du secteur est faible et aucune hausse n'est attendue pour 2016.

Nous continuons à considérer le commerce de détail de biens durables comme un secteur à risque moyen. Malgré la croissance constante des ventes, nous surveillons de très près les performances des petits opérateurs qui sont généralement plus exposés aux risques en raison de l'énorme pouvoir de marché des grands acteurs du secteur. Nous sommes également plus prudents à l'égard des segments qui dépendent des conditions météorologiques, comme la vente au détail d'habillement et d'articles de loisirs.

La concurrence croissante entre la vente en ligne et les magasins traditionnels fait l'objet de toute notre attention. La transparence des prix – ceux-ci pouvant être consultés par les consommateurs sur les sites des détaillants en ligne – maintient la pression sur les marges tout au long de la chaîne de valeur.

Dans les segments où la part de la vente en ligne augmente régulièrement (électronique grand public, appareils électroménagers, habillement), nous essayons d'obtenir des états financiers intermédiaires afin de vérifier en permanence si les acheteurs sont en mesure de conserver des marges suffisantes.

Si les entreprises ne peuvent pas répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs clients/consommateurs ni la compenser en faisant des économies ailleurs, il pourrait arriver qu'elles demandent une prolongation des délais de paiement. Nous surveillons étroitement le comportement de paiement dans tous les sous-secteurs et nous informons nos clients immédiatement de toute détérioration.

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

### Secteur allemand des biens de consommation durables



Points Forts

Nombreuses entreprises familiales bien établies de longue date et financièrement solides

Gestion expérimentée et fiable



Points Faibles

Détaillants traditionnels confrontés à la forte concurrence du commerce en ligne

Secteur fortement dépendant du niveau de confiance des consommateurs

Source: Atradius

# Pays-Bas

- Hausse inégalement répartie de la croissance en 2015
- Des prix de vente toujours sous pression
- Le niveau de non-paiement reste élevé



## Vue d'ensemble

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

Source: Atradius

D'après l'Office néerlandais des statistiques, le commerce de détail de produits non alimentaires a enregistré une hausse de 2% en 2015. Mais les prix de vente ont diminué de 0,7% et le chiffre d'affaires est encore inférieur de 16% par rapport à ce qu'il était au moment du déclenchement de la crise économique de 2008.

La croissance s'est inégalement répartie entre les sous-secteurs. Selon CBS, les magasins d'ameublement se sont adjugés une hausse de près de 7% de leur chiffre d'affaires, attribuable au rebond du marché néerlandais du logement. Pour le sous-secteur de l'habillement, qui a été affecté par la baisse des prix, la hausse n'a été que de 2%. Les magasins d'articles ménagers, d'électronique grand public et de bricolage ont vu leur chiffre d'affaires baisser (de 5%, 3% et 2% respectivement).

Les perspectives de croissance restent positives pour 2016 et une hausse de 1,7% de la consommation des ménages néerlandais est

attendue. Les segments des meubles et du bricolage devraient tirer profit de la confirmation de la reprise du marché néerlandais du logement.

Ceci étant dit, la conjoncture économique devrait rester difficile. Les consommateurs néerlandais sont toujours très sensibles aux prix et la position de force croissante des grands opérateurs du marché génère une concurrence acharnée. Dans tous les segments du commerce de détail, la concurrence et son corollaire, la pression sur les prix, resteront fortes et de nombreuses entreprises continueront à voir leurs marges de rentabilité se dégrader.

Parallèlement, de nombreux détaillants sont lourdement endettés et dépendants des prêts bancaires, tandis que de nombreuses entreprises ont toujours des difficultés à accéder à un financement bancaire. Le manque de financement est une raison majeure pour les faillites de certaines grandes entreprises de détail

### Pays-Bas: Commerce de détail (hors automobile)

|  | 2015 | 2016 prév. | 2017 prév. |
|--|------|------------|------------|
| Croissance du PIB (%)                          | 2,0  | 1,7        | 1,8        |
| Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%) | 1,0  | 1,5        | 1,8        |

|   |             |
|---|-------------|
| Part du secteur dans l'économie nationale (%)                     | 3,0         |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%) | -2,1        |
| Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%) | -1,7        |
| Degré de vocation à l'exportation                                 | très faible |
| Degré de concurrence  | très élevé  |

Source: IHS, Atradius

non-alimentaire fin 2015 / début 2016, en particulier dans l'électronique grand public et le segment du textile / chaussures.

Les difficultés de nombreux détaillants néerlandais traditionnels sont aggravées par le développement rapide du commerce en ligne, tant en termes de nombre de ventes que de valeur des ventes par consommateur. En 2015, les ventes B2C (des entreprises aux particuliers) sur Internet ont grimpé de 20%. En 2014, 10,6 millions de Néerlandais - sur une population d'environ 17 millions d'habitants - avaient déjà fait des emplettes en ligne et sur le site internet de certains grands détaillants on trouve déjà, sur un seul point de vente, toute la gamme des biens de consommation durables.

L'évolution de la démographie devient un facteur important: la population vieillit (en 2025, la part des personnes âgés de 65 ans ou plus devrait dépasser 20%), ce qui façonnera à l'avenir les besoins des consommateurs et leurs comportements d'achat. Par ailleurs, on observe un déplacement de la population vers les zones de croissance d'Amsterdam et de Rotterdam. Les consommateurs réclament de plus en plus un allongement des heures d'ouverture des commerces afin de pouvoir faire leurs courses à leur convenance.

On ne peut exclure que les entreprises qui refusent, ou ne sont pas en mesure de s'adapter au changement des comportements d'achat cesseront, tôt ou tard, d'exister. Cette évolution pourrait affecter principalement les petits détaillants, qui ne disposent souvent pas des moyens financiers indispensables pour procéder aux investissements nécessaires.

Considérant les défis actuels et futurs décrits ci-dessus, notre politique de couverture à l'égard du secteur reste prudente. Il est prévu que les niveaux d'impayés et de faillites restent élevés en 2016, et de nouvelles hausses de défaillances d'entreprises ne sont pas exclues.

Nous portons une étroite attention au chiffre d'affaires et à l'évolution de la marge des entreprises, ainsi qu'à leurs capacités de vente en ligne. Vu la persistance des surcapacités, surtout dans le segment des points de vente traditionnels, la résilience des détaillants de produits non alimentaires et leur capacité à survivre dépend de plus en plus de leur aptitude à combiner avec succès la vente en magasin et les canaux de vente sur Internet. La localisation et les heures d'ouverture des commerces sont également des facteurs à prendre en compte.

### Secteur néerlandais des biens de consommation durables



Points Forts

Amélioration de la confiance des consommateurs et hausse de la consommation des ménages attendues en 2016



Points Faibles

La pression sur les marges reste forte

Environnement économique très concurrentiel

Accès au financement limité pour les petits opérateurs

Source: Atradius

# Royaume-Uni

- La consommation continue à augmenter en 2016
- Les marges restent étroites
- Délais de paiement: 60 jours en moyenne



| Vue d'ensemble  |                    |              |        |               |                     |
|---|--------------------|--------------|--------|---------------|---------------------|
| <b>Evaluation des risques</b>   | 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              |                    |              | ✓      |               |                     |
| <b>Conditions de financement</b>                                      | 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               |                    | ✓            |        |               |                     |
| <b>Conditions commerciales</b>  | 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 2015, le secteur britannique de la distribution de produits non alimentaires a continué de progresser, soutenu par une consommation des ménages dynamique, en hausse de plus de 3%. D'après l'ONS, l'institut britannique des statistiques, dans ce segment les volumes achetés et le montant des dépenses ont augmenté respectivement de 4,5% et de 2,6%, tandis que les prix en magasin diminuaient de 1,8% en moyenne.

Avec une hausse de 3% de la consommation des ménages attendue en 2016, les perspectives restent favorables pour les ventes, mais la persistance du déclin des prix de vente pourrait partiellement contrebalancer cette tendance.

Au cours de la récente crise économique, le commerce de détail a connu des conditions de marché extrêmement défavorables qui ont provoqué une vague de faillites. De nombreuses entreprises n'ont pu faire face à cette conjoncture difficile, souvent en raison

d'un portefeuille de magasins non rentables qu'elles n'ont pas été en mesure de réduire.

La pression sur les marges pourrait s'accroître en 2016 à cause de l'instauration du salaire minimum, qui passera à 7,2 livres l'heure en avril 2016 et à 9 livres en 2020.

En moyenne, les paiements dans le secteur de la distribution de biens durables se font à 60 jours. Nous ne prévoyons pas d'augmentation notable des retards de paiement dans un avenir prévisible.

Le secteur affiche un taux de faillite/insolvabilité moyen par rapport aux autres secteurs économiques britanniques et aucune augmentation importante n'est à prévoir. Toutefois, le fait que le commerce de détail britannique reste extrêmement compétitif, induisant un changement des comportements d'achat (sensi-

### Royaume-Uni: Commerce de détail (hors automobile)

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

Source: IHS, Atradius

bilité accrue aux prix et part croissante du commerce en ligne) signifie qu'il y aura encore d'autres faillites.

Nous conservons notre politique de couverture neutre à l'égard de ce secteur. Les détaillants sont bien conscients de l'utilité de l'assurance-crédit et ne montrent donc généralement pas de réticence à fournir des informations financières confidentielles. Cela nous permet de prendre des décisions parfaitement informées.

Le commerce de détail ayant un caractère fortement saisonnier – la période de Noël étant particulièrement importante – nous encourageons vivement nos clients à préparer leurs demandes liées au pic saisonnier longtemps à l'avance: ils auront ainsi la garantie que nous pourrions satisfaire leurs besoins.

### Secteur anglais des biens de consommation durables



**Demande soutenue et confiance des consommateurs**

**Offre multicanale bénéficiant d'investissements solides**

**Perspectives économiques favorables**



**Marché saturé dans certains segments**

**Changement des habitudes d'achat (magasins délaissés au profit d'Internet)**

**Vulnérabilité aux chocs brutaux survenant sur le marché**

Source: Atradius

## Etats-Unis

- Hausse des ventes attendue pour les prochaines années
- Le taux de faillites devrait se stabiliser
- Difficultés à prévoir pour les segments de l'électronique grand public et des jouets



### 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 américain du commerce de détail, qui représente environ les deux tiers du PIB du pays et emploie près de 16 millions de personnes, est un contributeur de premier plan à l'économie des États-Unis. Cinq des dix premières sociétés de distribution mondiales sont américaines. De 1993 à 2015, le chiffre d'affaires du commerce de détail a augmenté à un taux annuel moyen de 4,5%.

Dans l'ensemble, les auspices sont favorables pour le secteur américain des biens durables: le secteur sera soutenu par une consommation des ménages robuste qui devrait croître d'environ 3% en 2016 et 2017 et un taux d'inflation modéré. En outre, l'endettement immobilier relativement faible, la réduction du chômage et l'amélioration de la confiance des consommateurs devraient encourager ceux-ci à satisfaire des demandes refou- lées jusqu'ici.

Le bénéfice d'exploitation agrégé des distributeurs de biens de consommation durables devrait croître de 5,0-6,5% au cours des 12 prochains mois, et leurs revenus gagner 5%-5,5%. Dans le sous-secteur des biens d'équipement pour la maison, les prévisions tablent pour cette même période sur une augmentation de 5 à 7% des revenus et de 7 à 8% du bénéfice d'exploitation de l'électroménager et de l'ameublement.

La consolidation se poursuit dans les secteurs des biens de consommation et de la vente au détail, dans chaque segment de la chaîne de valeur. L'on continuera à assister à de nombreuses opérations de fusion-acquisition, car les entreprises veulent s'appuyer sur la stabilité de leurs marges et la solidité de leur bilan pour améliorer leurs portefeuilles de produits et se diversifier sur le plan géographique.

### États-Unis: Commerce de détail (hors automobile)

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

Source: IHS, Atradius

Les détaillants d'électronique grand public et de jouets sont toujours confrontés à une vive concurrence. Dans ces deux segments, la rivalité entre vendeurs en ligne et boutiques traditionnelles devient féroce. Les ventes en ligne devraient rester le segment affichant la croissance la plus rapide du secteur de la vente au détail et remodeler le paysage de la distribution. Le «Cyber Monday» devrait d'ailleurs de plus en plus supplanter le «Black Friday» en tant que moteur des ventes de la période des fêtes.

Toutefois, malgré les perspectives majoritairement bonnes de la distribution de biens de consommation durables, il y a toujours un risque que les prix de vente soient mis à mal par un déclin imprévu de la demande et un renforcement de la concurrence. Et si les consommateurs à hauts revenus continuent à dépenser grâce à leurs gains sur les marchés boursiers et immobiliers, de nombreux consommateurs à revenus moyens restent prudents.

Les paiements se font à 90 jours en moyenne. Nous avons constaté une augmentation des non-paiements au cours des derniers mois, mais nous ne prévoyons pas d'aggravation de cette tendance dans un avenir proche. Le taux de faillites devrait se stabiliser en 2016.

Nos prévisions pour l'ensemble du secteur des biens de consommation durables sont raisonnablement prudentes. En effet, malgré le rebond général, le secteur est toujours caractérisé par une concurrence accrue et une pression permanente sur les prix et les marges. Par conséquent, les entreprises du secteur doivent être évaluées soigneusement et les liquidités surveillées étroitement.

La situation peut varier d'un sous-secteur à l'autre: ainsi, le dynamisme de l'immobilier devrait soutenir la demande de meubles et autres équipements pour la maison, mais nous sommes plus circonspects en ce qui concerne des segments comme l'électronique grand public et les jouets, où la concurrence est forte.

### Secteur américain des biens de consommation durables



Points Forts

Augmentation de la consommation des ménages et baisse du chômage

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

Les fusions-acquisitions vont encore contribuer à l'augmentation du chiffre d'affaires et de la profitabilité



Points Faibles

Le secteur est affecté par des retards de paiement

Les consommateurs à revenus moyens hésitent encore à dépenser

Source: Atradius

# Performances du marché en bref

## Canada

- La morosité des ventes pendant la période stratégique de la fin d'année risque de se traduire par des retards de paiement et des faillites en 2016
- Les détaillants ont tendance à demander des délais de paiement plus longs
- Les paiements se font à 90 - 120 jours en moyenne



En 2015, le commerce de détail au Canada a enregistré une croissance de 2,6% (pour une valeur de 505,5 milliards de dollars canadiens), après une hausse de 4,6% en 2014. Mais les marges de rentabilité se sont contractées l'an dernier et la confiance des consommateurs canadiens a touché son plus bas niveau sur deux ans en décembre 2015 en raison des inquiétudes suscitées par la situation de l'économie du pays (le PIB ne devrait croître que de 1,4% en 2016). La faiblesse de l'inflation et des taux d'intérêts devrait toutefois soutenir la croissance des ventes au détail.

La mondialisation des marchés a ouvert de nombreux segments aux distributeurs internationaux en ligne, particulièrement attirés par la proximité du Canada avec les États-Unis. Cette évolution renforce la concurrence, fait pression sur les marges de rentabilité et met à mal les entreprises dont les infrastructures sont inefficaces et la capitalisation insuffisante.

Les paiements dans le secteur canadien de la distribution de biens durables se font à 90-120 jours en moyenne. Les retards de paiement se sont stabilisés au deuxième semestre 2015, mais il faut s'attendre à ce qu'ils augmentent à nouveau, la chute des ventes en décembre ayant gonflé les stocks. Les détaillants renoncent de plus en plus au système du paiement comptant avec escompte (paiements d'avance) pour demander à leurs fournisseurs des délais de paiement plus longs basés, par exemple, sur le principe du «paiement après la vente». Cette évolution pourrait conduire à une augmentation des retards de paiement; toutefois, comme de nombreux détaillants gèrent au mieux leurs niveaux de stocks pour éviter les problèmes d'offre excédentaire, le problème du rééchelonnement des paiements n'est pas encore pré-occupant.

D'après le Bureau du surintendant des faillites, le nombre global de défaillances dans le secteur de la distribution a diminué de 3,9% en glissement annuel de janvier à novembre 2015, passant de 511 à 491 cas. Cependant, au cours des six premiers mois de 2015, certaines grandes chaînes de magasins se sont mises sous

la protection de la loi sur les faillites ou ont annoncé des fermetures de magasins. Une augmentation des faillites de revendeurs de biens de consommation durables est à prévoir en 2016, car les marges de rentabilité de nombreuses entreprises sont sous pression, la concurrence est forte et la rivalité entre détaillants traditionnels et boutiques en ligne s'accroît. Les opérateurs les plus faibles qui sont incapables de s'adapter au changement des conditions du marché seront confrontés à des difficultés majeures. En outre, les faillites de grands distributeurs sont susceptibles d'entraîner une augmentation des volumes de dettes faisant l'objet d'une demande de règlement à l'amiable.

Vu ce contexte et la volatilité de la confiance des consommateurs, notre politique de couverture reste neutre à prudente. Le segment des appareils ménagers comprend en majorité des détaillants de grande taille correctement capitalisés. Dans le segment des meubles, nous sommes plus prudents à l'égard des petits opérateurs dont les états financiers sont difficiles à obtenir. Dans le segment des textiles, nous avons constaté que les petits détaillants très spécialisés sont vulnérables face à leurs concurrents multi-produits de plus grande taille ainsi qu'aux vendeurs en ligne. Nous avons observé un certain nombre de faillites dans ce sous-secteur au cours des deux dernières années, et nous pensons que les opérateurs restant sur le marché sont plus résilients et affichent une meilleure qualité de crédit.

Nous suivons de très près les questions économiques qui pourraient influencer négativement les performances du secteur, notamment la hausse du chômage, la volatilité du dollar canadien, la hausse de l'inflation et/ou d'autres tendances économiques défavorables induisant l'affaiblissement de la confiance des consommateurs.

## Chine

- Croissance moins rapide mais toujours robuste
- Augmentation des retards de paiement à prévoir
- Stabilité des marges de rentabilité



Le secteur chinois de la vente au détail a connu pendant quelques années et jusqu'en 2014 des taux de croissance substantiels grâce à l'augmentation des revenus disponibles et au boom de l'urbanisation. Les ventes de biens durables en Chine ont continué à croître en 2015, mais à un rythme plus lent du fait de la suppression en 2014 des mesures de l'État encourageant les ménages ruraux à acheter des appareils ménagers. En outre, le ralentissement du marché de l'immobilier et la diminution des transactions en 2014/2015 ont modéré le désir des consommateurs d'acheter de nouveaux appareils ménagers; les gros appareils surtout, pâtissent de cette évolution.

La croissance devrait continuer à ralentir en 2016, de même que la consommation des ménages. Toutefois, le secteur des biens durables jouit de marges brutes confortables (20%-30%) qui devraient rester stables au cours des 6 prochains mois.

Certains grands opérateurs nationaux conservent leur position de leader grâce à leurs larges portefeuilles de petits et gros appareils électroménagers, leurs vastes réseaux de distribution couvrant le pays, leur forte pénétration dans les villes moyennes et les zones rurales, et la réputation de marques bien connues des consommateurs locaux. La concurrence par les prix est vive, surtout entre les canaux de distribution traditionnels et en ligne.

Si les grands distributeurs peuvent compter sur des circuits de financement stables, trouver un crédit est beaucoup plus difficile pour les petits détaillants localisés, nombre d'entre eux devant recourir à des prêteurs non officiels et même à un système bancaire parallèle. Beaucoup de commerçants en ligne se financent également via le capital-risque ou des fonds privés. Ces entreprises essaient d'appliquer une stratégie de prix bas pour croître rapidement et ainsi attirer d'autres investissements.

En moyenne, les paiements dans le secteur de la distribution de biens de consommation durables se font à 60 jours. Nous ne

prévoyons pas d'augmentation des retards de paiement dans les prochains mois. Le taux de faillite/insolvabilité du secteur de la distribution de biens de consommation durables est relativement faible par rapport aux autres secteurs économiques chinois et selon nous cela ne devrait pas changer. Cependant, nous surveillons de près les détaillants privés de biens de consommation durables dont l'endettement est supérieur à 50%, considérant le risque potentiel d'échec de la négociation de renouvellement des prêts.

Le commerce électronique est en expansion rapide en Chine et nous devons également surveiller étroitement les entreprises dont les ventes et la capitalisation sont modestes mais qui ont lourdement investi dans leurs plateformes internet. Cette distorsion pourrait les amener à connaître de fortes pressions financières, voire à faire faillite dans le pire des scénarios si des mesures efficaces ne sont pas prises à temps.

Notre politique de couverture reste généralement ouverte à l'égard du segment de l'électroménager qui devrait voir ses ventes stimulées principalement par la demande de remplacement et l'apparition de nouveaux produits. Au fur et à mesure des avancées technologiques, tous les appareils électroménagers sont progressivement équipés de fonctions avancées qui font augmenter leur prix, ce qui soutiendra la croissance de la valeur du segment dans les prochaines années. Si nous sommes neutres en ce qui concerne le segment des meubles, les surcapacités nous rendent restrictifs à l'égard du sous-secteur de la vente au détail de textile.

# Italie

- Légère hausse de la croissance attendue en 2016
- Processus de concentration en cours sur le marché
- Problèmes de fraude à surveiller



La vente au détail de biens de consommation durables devrait croître modestement en 2016, dans le sillage d'une hausse de 1,4% de la consommation des ménages. La demande et les marges de rentabilité devraient rester stables.

En raison de sa dépendance à l'égard de l'immobilier, le sous-secteur des meubles a subi plusieurs années de déclin jusqu'en 2014, malgré des prix de vente en baisse (-40% sur les 6 dernières années). Le rebond entamé en 2014 ne suffit pas encore à compenser le déclin des années précédentes.

Dans le segment des appareils ménagers, une modeste reprise a été enregistrée en 2015, en partie soutenue par des mesures d'incitation publiques au remplacement des produits blancs.

La concurrence acharnée conduit à des ajustements du marché: les acteurs les plus fragiles et sans flexibilité financière ont disparu, tandis que d'autres entreprises choisissent de fusionner avec une société homologue afin de survivre. Le processus de concentration en cours devrait se poursuivre jusqu'à ce qu'un nouvel équilibre du marché soit atteint (par comparaison avec de nombreux autres pays de l'UE, la taille moyenne des détaillants en Italie est très petite). La part des ventes en ligne continue d'augmenter.

Les délais de paiement vont généralement de 60 à 90 jours. Les retards de paiement ont diminué au deuxième semestre 2015, mais ils devraient se stabiliser dans les prochains mois. Aucune augmentation significative des faillites n'est attendue en 2016.

Considérant la reprise encore chancelante de la consommation des ménages et le fait que les petits opérateurs n'atteignent souvent pas la masse critique qui leur permettrait de survivre à long terme dans un environnement hautement compétitif, nous maintenons notre politique de couverture généralement prudente à l'égard de ce secteur.

Le segment de la distribution de l'électronique grand public est parfois le théâtre de fraudes auxquelles il convient d'être attentif: certains petits opérateurs font état d'excellents résultats et de performances financières non cohérents avec la tendance générale du secteur.

## Pologne

- Poursuite de la croissance attendue en 2016
- L'introduction d'une taxe de vente au détail nuirait aux entreprises
- Les modalités de paiement sont de 60 jours en moyenne



Le secteur du commerce de détail de biens de consommation durables a continué à croître en 2015, grâce à une robuste croissance du PIB (+3,5%) et au dynamisme de la consommation des ménages. L'Office polonais des statistiques fait état d'une hausse de 4,3% des ventes de meubles et d'appareils ménagers, tandis que les ventes de textiles, habillement et chaussures grimpaient de 8,2%.

Les perspectives économiques pour 2016 étant favorables, le PIB et la consommation des ménages devraient à nouveau croître de plus de 3% et on s'attend à la poursuite de la croissance des ventes de biens de consommation durables.

Les bilans des entreprises montrent que les marges de rentabilité sont restées stables ou se sont très légèrement contractées en 2015. L'ajustement du marché déclenché en 2013-2014 par plusieurs grandes faillites et l'augmentation de la demande apportent, pour le moment, une bouffée d'air aux opérateurs restants.

Les paiements se font à 60 jours en moyenne. Mais les délais dépendent beaucoup du type de produits: ils varient de 30 jours pour l'électronique grand public et le petit électroménager à 180 jours pour le gros électroménager. Les retards de paiement ont diminué au cours des six derniers mois et cette tendance devrait se poursuivre. Le taux général de faillites ayant encore diminué en 2015, les défaillances de commerces de détail de biens de consommation durables devraient se stabiliser dans les mois à venir.

Toutefois, l'écart se creuse entre les commerces de détail de biens de consommation durables prospères et les acteurs fragiles, lesquels risquent de connaître des difficultés d'ici la fin de l'année ou en 2017. Par ailleurs, la nouvelle taxe imposée aux banques va probablement entraîner une hausse des coûts des prêts bancaires.

Parallèlement, le gouvernement prévoit d'introduire une taxe supplémentaire sur le chiffre d'affaires des détaillants dans le courant de 2016. Le champ d'application de cette taxe n'est pas encore précisément défini, mais il est très probable que seuls les très petits détaillants en seront exclus – étant donné la faible rentabilité du secteur, inférieure à 1% pour la plupart des revendeurs d'appareils ménagers – tandis qu'une ponction de l'ordre de 0,7% à 2% affecterait les marges des distributeurs moyens et grands.

Par ailleurs, les exportations d'appareils ménagers ont fléchi depuis le changement de la réglementation en matière de TVA en juillet 2015 et en raison des mesures prises par les fabricants pour décourager les détaillants polonais d'exporter (du fait des revenus personnels plus faibles, les prix de vente en Pologne restent encore inférieurs à ceux pratiqués en Europe occidentale).

Considérant d'une part la persistance de la croissance des ventes et, d'autre part, les défis mentionnés ci-dessus, notre politique de couverture reste neutre à l'égard du secteur de la distribution de biens durables.

# Performances du marché en un coup d'œil

## Inde



- Les ventes de biens de consommation durables continuent d'afficher une croissance robuste. Selon l'IBEF (India Brand Equity Foundation - Fondation pour le capital-marque de l'Inde), les ventes devraient atteindre 12,5 milliards de dollars pour l'exercice 2016, après avoir atteint 9,7 milliards de dollars en 2015. Les deux tiers environ des recettes sont générées par la population urbaine indienne, incitée à dépenser grâce à l'augmentation des revenus disponibles, des facilités de financement et de la popularité croissante des plateformes de commerce en ligne.
- Les marges de rentabilité devraient rester stables en 2016, mais la concurrence est forte. Les consommateurs indiens sont très sensibles au prix, le prix de vente restant le premier facteur intervenant dans la décision d'achat.
- Si le segment indien de la fabrication de biens durables est dominé par de grands opérateurs à la trésorerie solide, de nombreux détaillants sont en revanche très endettés, le financement de leurs fonds de roulement étant un problème récurrent.
- Les paiements se font à 60-90 jours en moyenne. Le comportement de paiement dans ce segment est moyennement satisfaisant; l'augmentation constatée des retards de paiement est imputable aux petits distributeurs.
- Notre politique de couverture est généralement ouverte à l'égard des grands fabricants et des chaînes de distribution de biens durables qui sont financièrement solides ou font partie d'un groupe puissant. Mais notre approche est plus prudente en ce qui concerne les petits et moyens détaillants qui travaillent avec des marges souvent étroites et sont confrontés aux difficultés qu'impliquent la multiplicité des sources d'approvisionnement, la forte concurrence et la volatilité des prix. Nous sommes également prudents à l'égard des entreprises de ce segment qui sont lourdement endettées. Outre les états financiers, nous tenons compte également de la relation client - acheteur et des preuves d'une expérience commerciale bien établie.
- Nous constatons un important trafic applicatif dans le segment du commerce électronique où l'exposition augmente rapidement et où les défis ne manquent pas en termes d'allocation des capacités.

## Indonésie



- Le secteur indonésien du commerce de détail des biens de consommation durables a enregistré ces dernières années des taux de croissance robustes, tirés par une classe moyenne montante au pouvoir d'achat en hausse. Le rythme de la croissance a cependant décéléré en 2015, année marquée par des déboires économiques, notamment la dépréciation de la monnaie. Mais la confiance des consommateurs s'est améliorée à nouveau début 2016, dans le sillage de la chute du prix du pétrole.
- Les marges de rentabilité des entreprises, qui s'étaient détériorées au deuxième semestre 2015, devraient rester stables en 2016. Si le pétrole bon marché a contribué à la baisse des coûts de la logistique et de la distribution, le marché est encombré par une foule d'opérateurs locaux et étrangers. L'afflux de marques bon marché en provenance de Chine a renforcé la concurrence dans les segments moyen et intermédiaire; mais les entreprises du segment haut de gamme pourront continuer à croître tant qu'elles sauront se différencier et se concentrer sur des produits de haute qualité.
- Si la plupart des petites entreprises de distribution de biens durables se procurent des fonds de roulement par le biais du financement interne ou de fonds d'actionariat, les moyennes et grandes entreprises ont recours au prêt bancaire. Les banques accordent assez volontiers des prêts aux entreprises, et plus facilement encore depuis l'abaissement du taux directeur par la Banque centrale début 2016.
- La durée moyenne des paiements dans le secteur est de 30-60 jours. Les cas de retards de paiement sont peu nombreux et les non-paiements ne devraient pas augmenter dans les prochains mois.
- Notre politique de couverture de ce secteur est généralement ouverte. Cependant, nous évaluons de manière beaucoup plus approfondie les acheteurs dont les états financiers manquent ou sont de qualité médiocre, ou qui ne bénéficient pas de l'appui d'un groupe solide.

## Suède



- Au cours des cinq dernières années, le secteur suédois de la distribution de biens de consommation durables a enregistré une croissance d'environ 2%, à peu près conforme à celle du PIB national. Pour 2016, les perspectives générales sont favorables pour le pays: hausse de 3,2% du PIB, consommation des ménages toujours robuste.
- Les bénéfices des entreprises devraient rester stables. Si la guerre des prix qui faisait rage entre détaillants d'électronique grand public s'est atténuée, des signes de concurrence accrue apparaissent dans le segment des articles de sport. Actuellement, une concurrence acharnée durcit les conditions de marché des détaillants en meubles et des boutiques de mode/textile. La volatilité du taux de change n'est pas sans effet tant sur les importateurs que sur les exportateurs de biens durables.
- Les paiements dans le secteur suédois de la distribution de biens de consommation durables se font à 45 jours en moyenne. Les cas de non-paiement dans ce segment ne devraient pas augmenter en 2016, et une nette diminution des faillites, d'environ 10%, est attendue.
- Ce marché hautement compétitif est particulièrement difficile pour les entreprises nouvellement créées. Pour les commerçants en ligne, les perspectives d'affaires sont généralement bonnes, car il y a encore des opportunités de croissance dans les segments où la pénétration du marché est faible. Les Suédois achètent de plus en plus sur Internet et le segment du commerce en ligne devrait continuer de croître dans les prochaines années. Le double effet de la croissance du commerce en ligne et de la relocalisation des magasins dans de grands centres commerciaux à l'extérieur des centres-villes va continuer à modeler la transformation du secteur suédois de la distribution de biens de consommation durables.
- Notre politique de couverture, généralement ouverte pour l'électroménager, est neutre à l'égard des segments des meubles et du textile.

## Espagne



- En 2015, le secteur de la distribution de biens durables a pu afficher une tendance positive et une croissance robuste grâce à la reprise de l'économie espagnole, une politique budgétaire expansionniste, la faiblesse du prix du pétrole et un modeste rebond du marché du logement. Les segments de la distribution d'appareils électroménagers et de meubles ont été les principaux bénéficiaires de ce sursaut.
- Si la tendance reste positive cette année, il faut s'attendre à un ralentissement de la croissance des ventes au détail par rapport à l'an dernier, en raison de questions politiques en suspens (il n'y a toujours pas de majorité au parlement) et des incertitudes croissantes liées à l'économie mondiale. Le crédit à la consommation est plus accessible et le chômage a diminué, mais ces améliorations sont susceptibles de brusques retours en arrière.
- Les établissements financiers, qui avaient abandonné en partie leur réticence à accorder des prêts aux entreprises de distribution en 2015, sont à nouveau redevenus plus sélectifs depuis le début 2016. Les marges de rentabilité des distributeurs de biens de consommation durables ont généralement augmenté en 2015 et devraient rester stables en 2016.
- Le comportement de paiement dans le secteur de la distribution de biens de consommation durables a été relativement bon en 2015. Nous avons enregistré une diminution des notifications de non-paiement et de retards de paiement en 2015 et selon nous ces derniers ne devraient pas augmenter au cours des prochains mois. En moyenne, les paiements dans le secteur se font à 90 jours.
- Le taux de faillites est stable et aucune augmentation significative des défaillances d'entreprise n'est à prévoir.
- Nous conservons notre politique de couverture neutre à l'égard de tous les principaux sous-secteurs de la vente au détail de biens de consommation durables. Malgré le redressement récent, la concurrence reste vive sur le marché et la reprise économique actuelle pourrait connaître des replis. Le secteur dépend fortement du crédit à la consommation et des performances de secteurs encore fragiles, comme l'immobilier et le logement.

## Vietnam



- La demande de biens de consommation durables au Vietnam continue à augmenter, stimulée par le développement de la classe moyenne, l'élévation du niveau de vie, une population jeune et l'urbanisation rapide.
- Les perspectives de croissance pour 2016 sont bonnes et les bénéfices des entreprises devraient rester stables. Toutefois, les problèmes persistants qui affectent les réseaux de distribution et la logistique pourraient limiter le potentiel de croissance. La concurrence est forte et va s'exacerber avec la pénétration croissante du marché par certains grands opérateurs étrangers, notamment français, sud-coréens et américains, auxquels les opérateurs locaux vont devoir faire face.
- De nombreux détaillants de biens de consommation durables locaux sont lourdement endettés, mais les banques accordent en général assez facilement du crédit.
- La durée moyenne des paiements dans le secteur est de 30-60 jours. Des retards de paiement sont observés dans ce secteur, mais dans la plupart des cas pas au point de devenir des non-paiement. Les défauts de paiement ne devraient pas augmenter dans les mois à venir.
- Notre politique de couverture pour ce secteur est généralement ouverte; nous basons nos décisions principalement sur les états financiers et l'expérience commerciale.

# Estimation des performances sectorielles par pays

Mars 2016

|                     | Acier | Agriculture | Agroalimentaire | Automobile/<br>Transport | Biens de conso.<br>durables | Chimie/<br>Pharmacie | Construction/<br>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

PERFORMANCE DU MARCHÉ EN BREF

PERFORMANCE DU MARCHÉ EN UN COUP D'ŒIL

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES SECTORIELLES





# Performances sectorielles

## Changements depuis décembre 2015

### Europe

#### Pays-Bas

##### Métallurgie



Détérioration de correct à sombre

##### Sidérurgie



Détérioration de correct à sombre

Les secteurs sidérurgique et métallurgique néerlandais subissent les effets défavorables de la baisse des prix de vente due au ralentissement de l'économie chinoise et à l'offre accrue de produits métallurgiques / sidérurgiques chinois meilleur marché en Europe. La baisse de la demande d'acier et de métaux de la part du secteur pétrolier et gazier représente une difficulté supplémentaire.

#### Royaume-Uni

##### Métallurgie



Détérioration de correct à mauvais

##### Sidérurgie



Détérioration de sombre à mauvais

Les deux secteurs souffrent de la baisse des prix mondiaux de l'acier provoquée par l'augmentation des exportations chinoises. En outre, les coûts d'exploitation sont élevés sur le marché européen; ce double problème crée un environnement commercial très difficile pour les secteurs britanniques de la métallurgie et de la sidérurgie. Par ailleurs, depuis quelques années déjà, la hausse des coûts énergétiques et environnementaux les contraint - surtout la sidérurgie - à prendre des mesures de maîtrise des coûts.

### Amériques

#### Brésil

##### Biens de consommation durables



Détérioration de sombre à mauvais

##### Électronique grand public/TIC



Détérioration de sombre à mauvais

La récession actuelle a entraîné une hausse importante des indemnités dans ces deux secteurs.

##### Papier



Détérioration de correct à sombre

La situation de nombreuses entreprises de ce secteur se détériore gravement en raison de la hausse des prix de l'énergie.

#### États-Unis

##### Machines/Ingénierie



Détérioration de bon à correct

Les entreprises de ce secteur voient leurs revenus décroître à cause du déclin de la demande d'équipements destinés aux secteurs de l'agriculture, des mines et de l'énergie.

## Asie/Océanie

### Japon

#### Machines/Ingénierie



Détérioration de bon à correct

Le secteur est négativement impacté par le déclin de la demande chinoise. Les sous-secteurs les plus affectés sont le bâtiment et les équipements industriels.

Si vous avez apprécié le Market Monitor, vous pouvez visiter notre site [www.atradius.fr](http://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](mailto:info.fr@atradius.com)  
[www.atradius.fr](http://www.atradius.fr)