

RELANCE DES PRIX

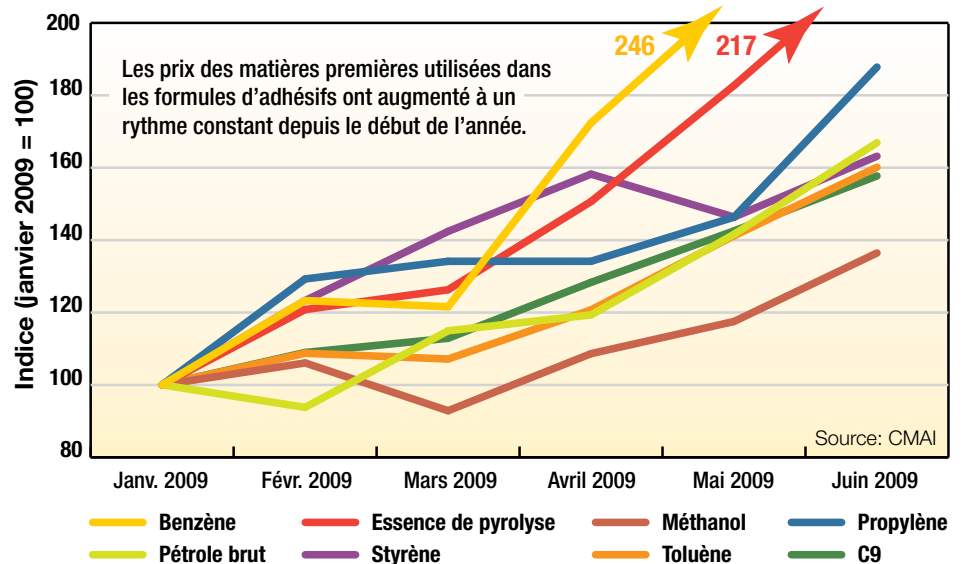
Au cours des dernières semaines, les prix des matières premières servant à fabriquer les adhésifs ont connu un revirement phénoménal. Ils sont maintenant à la hausse. Compte tenu de la hausse du coût des matières premières et de la morosité de la demande, les marges rétrécissent plus que jamais. Les fournisseurs durcissent leur position en augmentant les prix, certains ne tenant plus compte du volume pour éviter que les marges se rétrécissent encore davantage. Il n'y a pas de moment opportun pour les hausses de prix, mais les augmentations se répercutent désormais le long de la chaîne d'approvisionnement, ce qui influera rapidement sur le prix des adhésifs.

Ce revirement peut sembler soudain, mais les prix en Asie montent lentement depuis un certain temps, laissant entrevoir les tendances sur la scène internationale. En Amérique du Nord, comme ailleurs, les matières premières servant à fabriquer les adhésifs thermofusibles ont été les premières à afficher une hausse. Nombre de ces matières, telles que la cire de paraffine et le caoutchouc SBS, ont atteint des niveaux extraordinaires en 2008. Les prix ont chuté à la fin de l'année dernière, mais pas suffisamment pour contrer la hausse antérieure. À l'heure actuelle, les prix remontent lentement.

L'an dernier, les prix étaient élevés parce que la demande était forte, que l'offre était restreinte et que le pétrole brut avait atteint des sommets sans précédent. Cette année, la demande a chuté considérablement. Toutefois, l'offre de nombreuses matières premières servant à fabriquer les adhésifs, notamment le butadiène et les agents poisseux C5 et C9, ne s'est relâchée que légèrement. Cela est grandement attribuable à l'accroissement du craquage de produits plus légers. Les raffineurs choisissent de craquer des matières plus légères à partir du gaz naturel moins cher plutôt que des matières plus coûteuses et plus lourdes à partir du naphte. Cela diminue la production de nombreux sous-produits clés tels que les C4, C5 et C9, qui constituent les éléments de base des matières premières essentielles utilisées dans les adhésifs thermofusibles. CMAI signale que 65 % de l'éthylène produit en juin provenait de matières légères, en hausse par rapport à une moyenne de 55 % en 2008.

Lorsque la demande a chuté à la fin de l'an dernier et au début de 2009, les fournisseurs ont tenté d'équilibrer l'offre en ralentissant la production, en réduisant la capacité et en fermant des usines. En juin, les taux de production d'éthylène étaient de 82 %, ce qui est faible selon CMAI. Dans un récent rapport, la Réserve fédérale a indiqué que l'utilisation de la capacité globale de l'industrie chimique américaine avait chuté à 68,7 % à la fin du premier trimestre. Dans certains secteurs, la capacité a été réduite à un point tel que l'offre est encore une fois restreinte. Dès que l'offre correspond à la demande, des problèmes de production peuvent rapidement mener à des

Tendances récentes des prix des matières premières



contingents, des déclarations de cas de *force majeure* et une hausse des prix. Un certain nombre de problèmes sur la scène mondiale, tels que des coupures de courant, des explosions et des interruptions imprévues, agissent maintenant sur l'offre. Par conséquent, plusieurs fournisseurs ont déclaré une situation de *force majeure* et imposé des contingents ces dernières semaines.

La réduction des taux de production accroît les coûts de la chaîne d'approvisionnement. Les coûts d'exploitation, qui étaient répartis sur un volume important de production, doivent maintenant être sur des volumes plus restreints. Les sociétés tout au long de la chaîne d'approvisionnement répercutent rapidement ces coûts, ainsi que ceux des matières premières. L'érosion des marges a mis au pied du mur de nombreuses sociétés qui adoptent une position inflexible en matière de hausses des prix. La récente poussée des prix de l'énergie renforce leur détermination.

Au premier trimestre de 2009, les ventes désastreuses des principales sociétés mondiales de produits chimiques ont contribué au problème. La division des produits chimiques de base de Dow Chemical a annoncé une baisse des ventes de 49 % et un recul de 158 % du bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) au premier trimestre. Le segment des matériaux haute performance de DuPont a affiché un recul de 45 % des ventes et une régression de 167 % du BAII. Les bénéfices du deuxième trimestre de 2009 sont en voie d'être annoncés. Les analystes s'attendent à ce que les faibles volumes se maintiennent, mais les résultats devraient être meilleurs que ceux du premier trimestre.

Les producteurs ne peuvent plus absorber la hausse des coûts en amont; la seule possibilité est une hausse des prix. Même si les fournisseurs arrivent à répercuter toutes les hausses de prix qui se présentent, la survie est encore fragile. Les

marges sont devenues si minces et les réserves de trésorerie si faibles que certains initiés craignent une nouvelle vague de fermetures d'usines, voire même de faillites, à l'horizon.

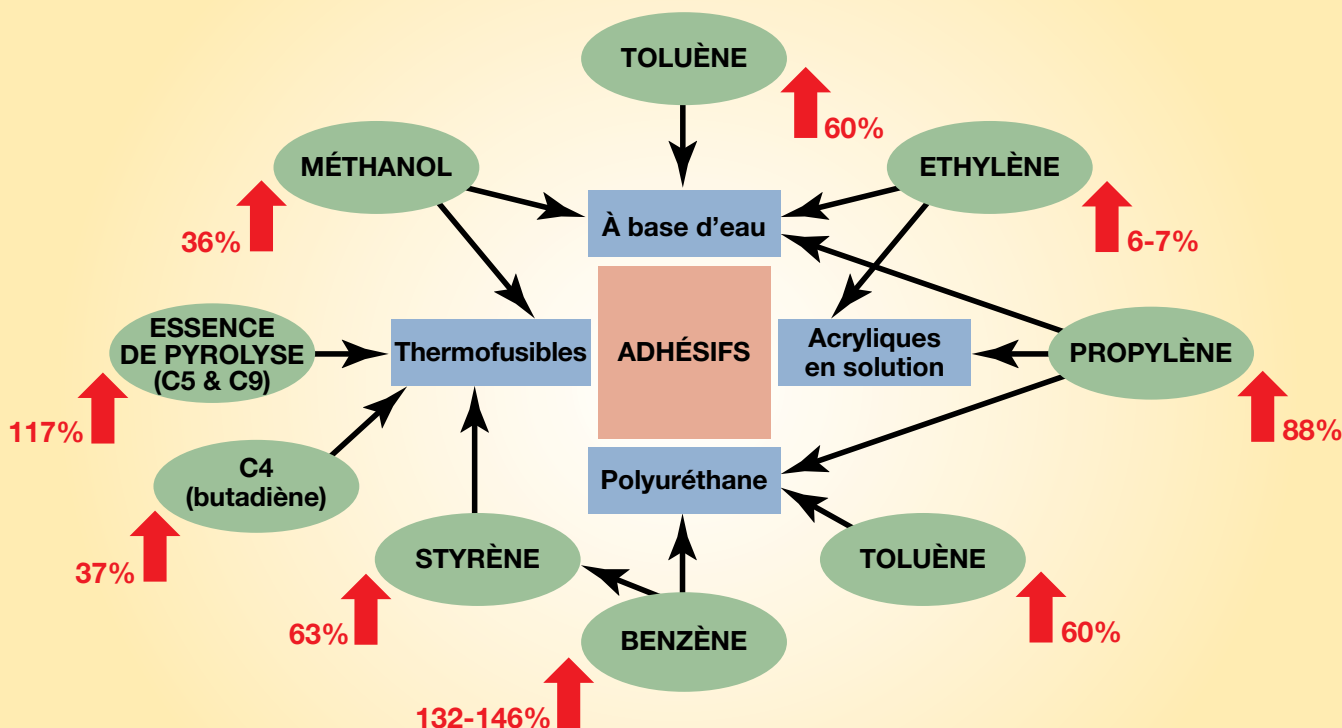
Les taux de défaillance des émissions américaines à caractère spéculatif selon Moody's Investor Services sont passés de 8 % au 1er trimestre de 2009 à 11 % au 2e trimestre. La société prévoit que ce taux atteindra un sommet de 12,9 % au 4e trimestre de 2009. Standard and Poor's (S&P) prévoit que 209 sociétés manqueront à leurs engagements en ce qui concerne leur dette cette année, soit une hausse de 117 % par rapport à 2008. En outre, un récent rapport de Dun & Bradstreet prévoit une remontée rapide des faillites d'entreprises en Europe et aux États-Unis avant la fin de l'année. La société s'attend à ce que les faillites augmentent de 60 % en Amérique.

Dans l'industrie des adhésifs, la hausse des prix des matières premières des adhésifs thermofusibles est un indice de ce qui nous attend. Les prix des matières premières utilisées dans les adhésifs polyuréthanes sont également à la hausse. En outre, les initiés s'attendent à ce que ceux des matières premières servant à fabriquer les adhésifs à base de solvant et d'eau suivent de près.

Citigroup prévient dans un récent rapport que nous assisterons, à la prochaine étape du repli, à une lutte intense de positionnement sur le marché. Toutefois, les sociétés qui recherchent le volume en abaissant leurs prix pourraient faire faux bond aux clients lorsque les marges rétréciront à un point où elles ne pourront plus soutenir l'entreprise. Maintenant plus que jamais, les clients doivent faire preuve de vigilance quant à la santé financière des fournisseurs. Ils doivent aussi continuer à s'associer à des fournisseurs mondiaux qui ont fait leurs preuves en maintenant les approvisionnements, quelle que soit la conjoncture. ■

POINTS CHAUDS : MATIÈRES PREMIÈRES

Les matières premières servant à fabriquer les adhésifs en hausse



Les récentes hausses des prix des matières premières touchent toutes les catégories d'adhésifs. (Les pourcentages représentent l'augmentation du prix moyen en juin 2009 par rapport à celui de janvier 2009.) Source : CMAI

Adhésifs thermofusibles

Cire de paraffine : les prix de l'huile de base du groupe I augmentent; l'offre de cire est restreinte; les fournisseurs ont annoncé des hausses de prix.

Agents poisseux C5 et C9 : les prix des matières premières (naphte et essence de pyrolyse) sont à la hausse; la modification des produits obtenus par craquage a resserré l'offre et altéré la qualité des matières premières servant à la fabrication des agents poisseux.

Copolymères séquencés SIS et SBS : les prix des matières premières (C4, isoprène et styrène) sont à la hausse; l'offre de butadiène est restreinte et un fournisseur important a déclaré une situation de *force majeure*; l'offre d'isoprène a diminué en raison des listes de craquage; les fournisseurs ont annoncé des hausses de prix des produits SIS et SBS.

Résines de CAV/E : les prix des matières premières (méthanol) augmentent; les producteurs haussent les prix; un fournisseur a prolongé sa situation de *force majeure* jusqu'à septembre.

Colophanes estérifiées : les prix des matières premières (tallöl, colophane et alcool) et les coûts d'énergie augmentent; les fournisseurs ont annoncé des hausses de prix.

Adhésifs polyuréthanes

TDI : les prix des matières premières (toluène) augmentent; les problèmes d'offre de matières premières ont restreint la production; l'offre est restreinte; les producteurs haussent les prix.

MDI : les prix des matières premières (benzène) augmentent; les producteurs haussent les prix.

Acryliques : les prix des matières premières (propylène) augmentent; les producteurs haussent les prix.

Adhésifs à base d'eau

Acétate de vinyle : les prix des matières premières (méthanol) augmentent.

Émulsions de CAV/E, de PVAC et de PVAL : les prix des matières premières (méthanol) augmentent; les producteurs ont haussé les prix du CAV/E.

Antimousses et surfactants : les prix des matières premières (éthylène) augmentent; les producteurs ont haussé les prix.

Acrylates : les prix des matières premières (propylène) augmentent; le marché des oxo-alcools est restreint; les producteurs ont haussé les prix.

Plastifiants : les prix des matières premières (toluène) augmentent; les producteurs ont haussé les prix.

Adhésifs acryliques en solution

Solvants : les prix du toluène, du xylène, des essences minérales, de l'heptane et de l'hexane augmentent parallèlement à ceux du pétrole brut.

Acrylates : les prix des matières premières (propylène) augmentent; le marché des oxo-alcools est restreint; les producteurs ont haussé les prix.