

# Matches entre les industries



France vs Roumanie

Championnat de football européen 2016



Terrain sectoriel : l'industrie de la construction  
Aperçu du match

2:3\*



## Performance de la sélection pour le tournoi - vérification

### L'industrie française de la construction

2015	2016f	2017f
1,2	1,3	1,5
-2,7	0,8	1,3

Croissance du PIB national  
Croissance du secteur de la construction (%)

-1,7
Elevé

Croissance moyenne du secteur de la construction au cours des trois dernières années (%)

Niveau de compétitivité

### L'industrie roumaine de la construction

2015	2016f	2017f
3,6	3,1	3,2
8,5	4,4	4,5

-0,6
Elevé

Sources: IHS, Atradius

### Pas encore gagné

La construction représente 4,9% du PIB français, avec 540.000 entreprises employant environ 1,5 million de personnes. Le secteur est constitué principalement de petites entreprises (environ 95% des entreprises de construction comptent 1-10 employés), avec seulement environ 200 entreprises employant plus de 200 personnes, et quelques plus grands acteurs actifs sur la scène internationale. En 2015, l'activité de la construction française a continué de baisser (diminution de 3% en termes de volume), ce qui en fait la septième année de baisse depuis la grande crise de 2008. Le secteur a été négativement touché par une croissance économique toujours lente, peu d'achats des ménages et des restrictions au niveau des dépenses publiques. En 2016, la production dans le secteur de la construction devrait afficher un rebond de 2,5%.

Etant donné les mauvaises performances du secteur de la construction et la faible demande durant les années précédentes, les entreprises de construction françaises rencontrent de nombreuses difficultés. Les revenus et les investissements sont faibles, la concurrence est forte, et les prix ainsi que la rentabilité sont sous pression. Les principaux acteurs continuent de mettre la pression sur leurs sous-traitants, tandis que les banques restent très sélectives pour les emprunts, ce qui complique l'accès au crédit à court terme. Les conditions de marché difficiles, avec une forte concurrence et une faible demande, empêchent les entreprises d'augmenter leurs prix, tandis que les coûts élevés en personnel pèsent sur les budgets des entreprises. Puisque l'accès au crédit à court terme reste difficile, la gestion des liquidités reste un problème majeur.

### Une performance mitigée

Le secteur roumain de la construction est assez dynamique et affiche l'un des taux de croissance les plus élevés d'Europe. Le volume des travaux de construction a augmenté de 9,9% entre janvier et septembre 2015 par rapport à l'année précédente.

La concurrence est forte et la consolidation du marché en cours. Malgré leur taille, de nombreuses grandes entreprises ont rencontré des difficultés financières ces dernières années.

Beaucoup d'entreprises de construction affichent un niveau de capitaux propres très faible. Les principales sources de financement sont les fournisseurs et les prêts bancaires. Toutefois, en raison d'un grand nombre d'insolvabilités et d'une demande généralement volatile du marché, les banques sont réticentes à l'idée d'octroyer des prêts aux entreprises de construction. Le financement de grands projets est la clé du succès.

Même si l'environnement économique et les prévisions de croissance dans le secteur de la construction sont bons, les entreprises de construction sont vulnérables aux chocs et aux crises, qui accentuent le risque de crédit.



## Joueurs à avoir à l'œil

### France

- L'activité de la construction résidentielle devrait afficher une croissance de 5,5%, soutenue par l'aide gouvernementale pour les nouveaux bâtiments, la modernisation (ex. exemptions de taxes, réductions pour les investisseurs immobiliers et les primo-accédants à la propriété et réduction de TVA pour la finition) et l'augmentation des emprunts pour les acquisitions immobilières par les ménages privés.



### Roumanie

- Les investissements dans le secteur de la construction commerciale devraient augmenter. L'accent croissant mis sur l'efficacité énergétique et l'installation de systèmes de chauffage, de ventilation et de conditionnement d'air (HVAC) modernes alimenteront la croissance dans ce sous-secteur.



- L'activité de la construction non résidentielle devrait rester morose, surtout dans le secteur de la construction publique. Les travaux publics devraient continuer de souffrir de la faiblesse des investissements : le gouvernement a réduit les fonds alloués aux collectivités locales de près de 12 milliards d'euros pour la période 2015-2017 (environ 4 milliards d'euros par an) dans le cadre d'un programme général de réduction des coûts de 50 milliards d'euros sur trois ans afin de traiter le déficit public.

- Le segment de la construction résidentielle a été relativement plat depuis quelques années. On n'entrevoit aucun signe d'amélioration significative pour l'instant.
- Le segment des matériaux de construction est très vulnérable au comportement frauduleux en raison du niveau de bénéfices généralement faible.



## Principaux points forts et points faibles

### L'industrie française de la construction

Manque structurel de logements en raison du développement démographique (croissance de la population).

Taux d'intérêt toujours bas.



### L'industrie roumaine de la construction

Augmentation des investissements directs étrangers (IDE) dans la construction et l'immobilier en Roumanie.

L'accent mis par le gouvernement sur le développement de l'infrastructure routière soutiendra la croissance économique.

Baisse des coûts du crédit.

Faible croissance économique et mesures pour contrôler l'important déficit public.

Lent rebond en cours, mais toujours des carnets de commandes peu remplis, surtout dans les travaux publics.

Taux de chômage élevé.

Augmentation plus rapide des coûts que des prix.



Environnement opérationnel relativement à haut risque pour les entreprises de construction suite à un manque de transparence dans les procédures d'adjudication et des retards de projet endémiques.

La corruption est répandue, ce qui nuit à la réputation de l'industrie.

Incapacité des autorités à promouvoir les projets de partenariat public-privé.



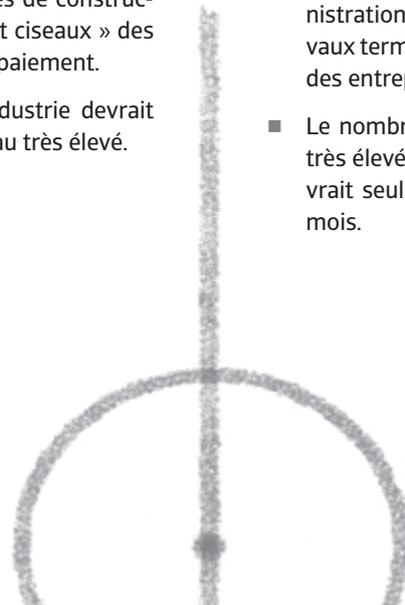
## Classement fair-play : Comportement de paiement et insolvabilités

### L'industrie française de la construction

- L'expérience de paiement dans le secteur français de la construction est mauvaise et le niveau des retards de paiement a été élevé ces dernières années.
- Le nombre de défaillances est important et a augmenté en 2015. Une stabilisation est prévue en 2016, mais le niveau des impayés restera élevé.
- La situation financière des entreprises de construction est souvent impactée par « l'effet ciseaux » des faibles marges et des longs délais de paiement.
- Le nombre de défaillances dans l'industrie devrait rester stable, mais toujours à un niveau très élevé.

### L'industrie roumaine de la construction

- Le délai de paiement dans le secteur de la construction est d'environ 60 jours - 120 jours en moyenne. Alors que les travaux prennent généralement plus de temps pour être achevés, de nombreuses entreprises de construction retardent leurs paiements, ce qui augmente le risque de crédit.
- Dans le segment de la construction publique, l'administration est généralement très lente à payer les travaux terminés, ce qui met la pression sur la trésorerie des entreprises.
- Le nombre de défaillances dans la construction est très élevé et a augmenté ces six derniers mois. Il devrait seulement se stabiliser dans les six prochains mois.



## Clause de non-responsabilité

Le présent rapport est fourni à titre informatif uniquement et ne se veut pas être une recommandation ou un conseil au lecteur sur des transactions, des investissements ou des stratégies particuliers. Les lecteurs doivent prendre leurs décisions personnelles, commerciales ou autres concernant les informations fournies. Bien que toutes les précautions aient été prises pour garantir la fiabilité des sources d'informations utilisées et publiées dans le présent document, Atradius décline toute responsabilité en cas d'éventuelles erreurs ou omissions dans les présentes informations, et par rapport à toutes les conséquences résultant de leur utilisation ou interprétation. Toutes les informations contenues dans ce rapport sont fournies « telles quelles », sans garantie d'exhaustivité, d'exactitude, de durabilité, ni des résultats obtenus en les utilisant et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas la responsabilité d'Atradius, des entreprises ou partenaires avec qui elle entretient des relations, ni de leurs partenaires, agents ou employés, ne peut être invoquée par quiconque pour toute décision ou action fondée sur l'utilisation des informations contenues dans le présent document ou de tout dommage en résultant, spécifique ou de nature similaire, même si la possibilité de tels dommages a été expressément soulignée.

Copyright Atradius N.V. 2016

Si vous avez trouvé cette étude intéressante, nous vous invitons à consulter toutes les publications Atradius concernant l'environnement économique mondial, la situation dans les secteurs et les pays ainsi que des conseils en credit management, disponibles sur notre site [www.atradius.fr](http://www.atradius.fr).

Sur Twitter? Suivez [@atradiusfr](https://twitter.com/atradiusfr)

Connectez-vous avec Atradius  
sur les réseaux sociaux



@atradiusfr



Atradius



atradiusFR

**Atradius**  
44 avenue Georges Pompidou  
92596 Levallois Perret Cedex  
Tél. + 33 1 41 05 84 84

[Info.fr@atradius.com](mailto:Info.fr@atradius.com)  
[www.atradius.fr](http://www.atradius.fr)