



market monitor

Focus sur les performances et les perspectives
du secteur de la construction



Clause limitative de responsabilité Atradius 2018

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	Le risque de crédit reste élevé 4
Rapport complet	
Belgique	Le financement bancaire reste problématique 5
France	Un ralentissement de la croissance est prévu en 2018..... 7
Italie	Faible capacité de dépense et resserrement des conditions de crédit 9
Royaume-Uni	La faillite récente d'un gros sous-traitant aura un effet d'entraînement important..... 11
Performance du marché en bref	
Roumanie	Le nombre de faillites a augmenté en 2017 13
Espagne	Le redressement se poursuit, mais les longs délais de paiement constituent toujours un problème..... 14
États-Unis	Les perspectives d'augmentation des investissements d'infrastructures restent incertaines..... 15
Performance du marché en un coup d'œil	
	Australie, Hongrie, Mexique, Pologne, Singapour, Thaïlande 16
Vue d'ensemble	Les performances sectorielles par pays 20
Performances sectorielles	Les changements depuis décembre 2017 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



Le risque crédit reste élevé

Indépendamment de leurs performances sur les différents marchés, certaines difficultés et certains modèles sont communs aux secteurs de la construction, quels que soient les pays: un niveau de concurrence élevé, des marges bénéficiaires faibles, le fait que les acheteurs publics paient tardivement en règle générale, et la proportion de faillites d'entreprises plus élevée que dans la majorité des autres secteurs d'activité. Les longs délais de paiement et les problèmes de trésorerie/les difficultés financières des petites entreprises de construction sont problématiques pour le secteur, sur pratiquement tous les marchés. Après

le bouleversement majeur du secteur de la construction liée à la crise financière de 2008, un retour à la normale s'est fait sentir. Toutefois, dans certains pays tels que la Belgique, la France, l'Italie et l'Espagne, cette reprise reste modeste par rapport aux niveaux enregistrés avant la crise (car la récession a été de très forte ampleur). La récente faillite d'une importante entreprise du secteur en Grande-Bretagne met en évidence, une fois encore, le risque crédit intrinsèque présent dans le secteur de la construction, qui place des milliers de petites entreprises en queue de peloton pour le paiement.

Belgique

- Le rebond est parti pour durer
- Le financement bancaire reste problématique
- Une situation stable en termes de retards de paiement et de nombre de faillites



Vue d'ensemble

Évaluation 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 2017, le redressement du secteur belge de la construction s'est poursuivi, après la sortie de crise de 2013, enregistrant une croissance de la valeur ajoutée de 3,1% (et devrait enregistrer une croissance de 1,3% en 2018). Les volumes de travail suivent toujours une tendance positive, et le secteur a par ailleurs bénéficié du redressement du marché néerlandais de la construction.

La construction résidentielle devrait tirer profit des faibles taux d'intérêt et des effets d'anticipation des exigences d'efficacité énergétique E40 (S31). En matière d'activités de construction, on constate une nette préférence pour les appartements plutôt que pour les maisons, en raison du manque d'espace, de l'évolution démographique et de l'accent mis par les investisseurs. Le gouvernement flamand réexamine actuellement les frais d'ho-

mologation des constructions existantes, ce qui pourrait avoir un effet de procrastination sur les plus gros projets de rénovation.

L'activité du secteur de la construction commerciale devrait augmenter, en suivant le même rythme que l'environnement économique. Les entreprises liées au secteur de la construction ont connu des difficultés au cours de ces dernières années; mais depuis 2017, ce segment a enregistré de plus grosses commandes, bénéficiant d'une augmentation des travaux d'infrastructure dans le contexte des élections municipales d'octobre 2018. Une autre diminution de l'activité de la construction publique n'est pas à exclure en 2019, mais on peut espérer qu'AquaFin et d'autres entreprises du service public maintiennent un niveau d'investissement élevé. Les grands travaux d'infrastructure liés

Belgique: Secteur de la construction

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,7	1,6	1,5
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	3,1	1,3	1,4
Part du secteur dans l'économie nationale (%)	5,1		
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	3,3		
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	1,9		
Degré de vocation à l'exportation	très élevé		
Degré de concurrence	très élevé		

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

au projet Oosterweel (projet de construction de finalisation de la rocade Antwerp Ring Road) devrait favoriser le maintien du niveau d'activité du segment de la construction d'infrastructures.

Les marges bénéficiaires des entreprises de construction restent faibles, mais ont un peu augmenté en 2017, et devraient continuer à augmenter en 2018. Actuellement, il semblerait qu'en raison de la reprise, les grandes entreprises de construction aient moins d'effet de levier que par le passé pour concurrencer les petits entrepreneurs en termes de prix, imposer des pressions tarifaires et/ou des délais de paiement plus longs. Cela pose actuellement un problème à ces grandes entreprises, qui ont négocié leurs portefeuilles de commandes quand les temps étaient plus difficiles (et qui ont donc obtenu un prix plus bas).

Le niveau global d'insolvabilité du secteur, et sa dépendance vis-à-vis de sources de financement extérieurs restent élevés, et les banques restent assez peu enclines à accorder des crédits aux entreprises du secteur de la construction. Les besoins en fonds de roulement des entreprises restent très élevés, car la pratique de l'acompte n'est pas très répandue en Belgique, et les paiements de l'État belge et de l'administration (approbation des travaux) sont très lents. En règle générale, les délais de paiement ont tendance à être longs dans ce secteur (60 jours fin de mois très souvent).

Les antécédents de paiement sont mauvais depuis deux ans, mais le nombre de notifications de non-paiement du secteur a diminué en 2017 et devrait rester stable en 2018 (même s'il reste élevé par rapport aux autres secteurs d'activité). Le nombre de faillites du secteur a augmenté de plus de 10% en 2017 (hausse de 7,6% pour l'ensemble des entreprises belges). Toutefois, cette augmentation importante est en grande partie imputable aux changements du système juridique (plus particulièrement dans la région de Bruxelles). En 2018, le nombre de faillites dans le secteur de la construction devrait se maintenir.

Actuellement, notre politique de couverture concernant le secteur de la construction est neutre (c'est-à-dire ni prudente, ni ouverte), pour l'ensemble des sous-secteurs. Pour maintenir notre taux d'acceptation, il est nécessaire d'identifier les entreprises/sous-secteurs les plus affectés et de contacter les acheteurs pour obtenir des informations financières actualisées, ainsi que des prévisions de performances. Compte tenu de l'amélioration de la performance des entreprises, du risque crédit en 2017 et des perspectives stables pour 2018, nous avons mis à jour la notation de la performance du secteur de «Médiocre» à «Correct».

Secteur belge de la construction



Points Forts

Évolution démographique

Parc immobilier obsolète et investissements insuffisants en infrastructures dans le passé

Taux d'intérêt faibles



Points Faibles

Adjudications publiques sensibles au prix

Tendance cyclique des dépenses publiques et délais importants entre les appels d'offre et l'exécution réelle des travaux publics

Coûts de main d'œuvre élevés et disponibilité des travailleurs qualifiés.

Source: Atradius

France

- Un ralentissement de la croissance est prévu en 2018
- Le nombre de faillites a diminué, mais reste élevé
- Les petits acteurs du secteur rencontrent encore des difficultés financières



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 redressement du secteur français de la construction observé en 2016 s'est accéléré l'année dernière: en effet, selon l'association FFB (Fédération Française du Bâtiment), l'activité du secteur a enregistré en 2017 une croissance de 4,7%, après une augmentation de 1,9% en 2016. Cette augmentation est liée à l'activité de construction de nouvelles résidences: en septembre 2017, 414 000 nouvelles résidences ont été enregistrées sur 12 mois, par rapport aux 380 000 enregistrées en décembre 2016. Cette hausse a principalement été motivée par les mesures d'exonération fiscale, qui visent à relancer les investissements immobiliers et à soutenir les primo-accédants.

En 2018, les prévisions de croissance du secteur de la construction font apparaître un ralentissement à 2,4%, car les mesures gouvernementales soutenant le segment de la construction résidentielle seront moins favorables. Dans le même temps, les prix de l'immobilier affectent le pouvoir d'achat des ménages, mal-

gré le maintien des taux d'intérêt faibles. L'activité de rénovation devrait rester stable, tandis que le segment de la construction publique enregistrera des résultats faibles, en raison des contraintes budgétaires publiques. Cela étant, les entrepreneurs du secteur français de la construction sont actuellement plus optimistes que par le passé, car les revenus sont en hausse, l'emploi reprend, les commandes repartent et les taux d'utilisation de la capacité de production restent supérieurs à la moyenne à long terme.

En dépit de la reprise, le secteur subit toujours une féroce concurrence, avec des prix et une rentabilité toujours faibles. Les marges de nombreuses entreprises n'ont pas encore bénéficié de la reprise, tandis que les acteurs majeurs du secteur continuent d'imposer une pression à leurs sous-traitants. Malgré le revirement actuel, les banques restent très sélectives en matière d'octroi de prêts aux entreprises de construction. En raison

France: Secteur de la construction

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,8	1,9	1,7
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,6	1,8	1,8

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	4,5
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	-0,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-1,5
Degré de vocation à l'exportation	très bas
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

des difficultés qui persistent en termes d'accès au crédit à court terme (à un moment où les acheteurs doivent financer leur croissance), la gestion de la trésorerie demeure une préoccupation majeure pour bon nombre d'entreprises du secteur (surtout les plus petites).

Après une diminution en 2016, le nombre de notifications de non-paiement s'est tout juste stabilisé en 2017; il reste donc élevé, et aucune diminution importante n'est prévue en 2018. Le nombre de faillites dans le secteur de la construction a continué à baisser en 2017 (baisse de 12% en glissement annuel pour la période comprise entre janvier et septembre 2017). Cette tendance positive devrait se poursuivre en 2018, car le nombre de faillites d'entreprises devrait baisser d'environ 7%. Toutefois, si on compare ce chiffre à celui d'autres secteurs d'activité, le nombre de faillites et de reports de paiements reste élevé dans ce secteur.

En dépit de la reprise actuelle, nous restons prudents dans notre politique de couverture, mais nous continuons à assurer une couverture à nos clients lorsque cela reste dans les limites du raisonnable et du prudent. Nous effectuons un suivi étroit et une analyse des acheteurs afin d'anticiper les risques potentiels pour nos clients.

Nous continuons à examiner le sous-secteur de la construction publique, en raison de la faible demande et des très fortes disparités régionales. En dépit d'une modeste reprise en 2017 et de perspectives de performances stables pour 2018, nous continuons à être attentifs au segment d'aménagement intérieur (travaux d'isolation, plâtrerie, travaux de menuiserie, de plomberie, de couverture).

Nous surveillons aussi étroitement l'activité de grossiste en matériaux de construction, qui a souffert en 2017 en raison de la pression exercée sur les prix de vente par les clients (profitant de la concurrence féroce qui sévit sur ce marché).

Nous nous penchons sur la situation de trésorerie et sur les facilités de prêt accordées aux acheteurs (petites et moyennes entreprises, en particulier). Plusieurs indicateurs clés doivent être analysés dans le domaine financier: niveau d'activité, marges et capacité à financer les besoins en fonds de roulement. Des coûts financiers élevés constituent un indicateur clé de pression potentielle sur la trésorerie. Nous tentons aussi d'évaluer la capacité des entreprises de construction à gérer des projets plus vastes que d'habitude, car nous remarquons souvent que les petites entreprises ne parviennent pas à gérer les difficultés financières liées aux prix trop bas et à l'insuffisance des ressources.

Secteur français de la construction



Points Forts

Manque structurel de logements en raison de l'évolution démographique (augmentation de la population)

Les taux d'intérêts restent bas

Mesures de soutien du gouvernement (exonérations fiscales).



Points Faibles

Croissance économique faible et mesures insuffisantes de réduction du déficit public, très élevé

Chômage élevé

Les coûts augmentent plus rapidement que les prix.

Source: Atradius

Italie

- Un pouvoir d'achat encore faible et un resserrement des conditions de crédit
- Une reprise frileuse est en cours
- Le niveau élevé des faillites reste inchangé



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 2017, le secteur italien de la construction a continué sa croissance, mais on est encore loin d'une réelle reprise, car les investissements ont chuté de plus de 35% entre 2007 et 2016 dans ce secteur. Selon l'association italienne de la construction (ANCE), les investissements dans le secteur de la construction n'ont augmenté que de 0,2% en 2017, et se décomposent comme suit: restaurations (en hausse de 0,5%) et activité de construction non résidentielle (en hausse de 0,6%), tandis que le segment de la construction résidentielle a continué de chuter (- 1,5%).

En 2018, la fragile reprise des investissements de construction devrait se poursuivre (hausse de 1,5%), l'ensemble des sous-secteurs affichant des résultats positifs (hausse respectives de 1% en matière d'investissements en résidences neuves et en restaurations, de 0,7% sur le segment des constructions commerciales, et même de 4% sur le segment de la construction publique). Selon le gouvernement italien, 100 millions d'Euros sont affectés

à la construction publique pour les 15 prochaines années, et 3,3 millions d'Euros supplémentaires sont affectés aux activités de reconstruction dans certaines régions ayant subi un tremblement de terre.

Outre les investissements encore faibles, les conditions d'octroi de crédit par les banques restent restrictives, et représentent la principale origine des performances encore modérées de ce secteur. Cela exacerbe la situation de fort endettement d'un grand nombre d'entreprises italiennes du secteur de la construction. Le nombre de nouveaux prêts accordés à des entreprises du secteur a diminué de 68% en valeur entre 2007 et 2016; toutefois en 2017, on a enfin constaté certains signes de stabilisation.

Les prêts accordés aux municipalités ont chuté (651 millions d'Euros en 2016, contre 6,3 milliards d'Euros en 2000). Par conséquent, sans surprise, les retards de paiement des orga-

**Italie: Secteur de la construction**

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,6	1,4	1,1
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	2,0	2,5	2,2

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	4,1
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	0,3
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	-2,0
Degré de vocation à l'exportation	très faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

nismes publics ont contribué aux difficultés du marché. Selon l'ANCE, au cours du premier semestre 2017, environ 70% des entreprises de construction ont subi des retards de paiement de la part des entreprises publiques (délais moyens de 156 jours, par rapport aux 60 jours exigés par la législation de l'Union Européenne). Le délai moyen de paiement s'est tout de même légèrement amélioré au cours de ces dernières années (il était de 160 jours en 2013, puis de 112 jours en 2016, et enfin de 96 jours au cours du premier semestre 2017).

La rentabilité de nombreuses entreprises italiennes du secteur de la construction reste faible, mais aucune détérioration n'est prévue en 2018. Le nombre de notifications de non-paiement restera élevé en 2018, mais aucune augmentation majeure n'est prévue. Il en va de même pour les faillites du secteur, qui restent toutefois à un niveau élevé.

Compte tenu des problèmes qui se posent actuellement, notre politique de couverture reste réservée, surtout pour les petites et moyennes entreprises du secteur, ainsi que pour les coopératives et consortiums du segment de la construction résidentielle (la construction de nouveaux bâtiments a chuté de plus de 63% entre 2008 et 2016) et/ou de la construction dépendant du secteur public. La seule exception concerne les entreprises du secteur de la rénovation, soutenues par des mesures gouvernementales (en augmentation de 20% entre 2008 et 2016).

Les grands groupes orientés exportations ont affiché davantage de résilience jusqu'à présent, mais notre politique de couverture était récemment plus réservée concernant les entreprises fortement implantées dans des pays à risque politique et économique élevé (Algérie et Venezuela, par exemple).

Secteur italien de la construction

Points Forts

Les grands groupes bénéficient de la demande à l'exportation

Points Faibles

Une demande intérieure encore faible**Une politique de prêt restrictive****Les petites entreprises manquent de résilience financière****Problèmes de liquidité pour les entreprises implantées en Algérie et au Venezuela.**

Source: Atradius

Royaume-Uni

- La faillite récente d'un gros sous-traitant aura un effet d'entraînement important
- Le nombre de faillites devrait augmenter de 4 à 5% en 2018
- Le Brexit aura un impact sur les performances du secteur de la construction



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'ONS (Office of National Statistics - Office National de la Statistique), les performances du secteur de la construction se sont détériorées vers la fin de l'année 2017, avec des résultats en baisse de 2,1% pour la période Septembre-Novembre 2017, par rapport à la période Juin-Août 2017. Les diminutions du nombre de commandes (en particulier sur les segments de la construction commerciale et publique) semblent désormais concerner de faibles volumes de travail.

En 2018, le secteur de la construction résidentielle devrait connaître une nouvelle croissance, car le gouvernement a annoncé des mesures incitatives supplémentaires d'une valeur de 15,3 millions de GBP pour les cinq années à venir, ce qui porte le total des mesures d'aide à 44 milliards de GBP pour cette période. Les dépenses publiques d'infrastructure devraient augmenter, et certains gros projets (tels que Crossrail 2, Thameslink, HS2 et Hinkley Point) devraient garantir une hausse des performances

pour 2018. Ceci dit, les perspectives restent plus ternes pour la construction commerciale, car les incertitudes relatives aux négociations du Brexit ont un effet négatif sur les investissements des entreprises britanniques. Les contrats ont représenté un problème important pour le secteur de la construction au cours de ces 3-4 dernières années, car de nombreuses entreprises ont mené une politique comptable agressive en signant des contrats risqués, qui en fin de compte se sont avérés non rentables. Les problèmes ont été exacerbés par la hausse du prix des matières premières et du coût de la main d'œuvre. En 2017, 4 des 10 principales entreprises de construction du Royaume-Uni ont émis des avertissements de résultats, et en janvier 2018, l'entreprise Carillion (2ème plus grande entreprise de construction du Royaume-Uni et l'un des principaux prestataires du gouvernement) s'est retrouvé en liquidation, affichant 1,5 milliards de GBP d'endettement (y compris un déficit de pensions de 587 millions de GBP).

Royaume-Uni: Secteur de la construction

	2017	2018 prév.	2019 prév.
Croissance du PIB (%)	1,5	1,5	1,6
Croissance de la valeur ajoutée du secteur (%)	1,4	0,9	1,5

Part du secteur dans l'économie nationale (%)	4,9
Croissance moyenne du secteur au cours des 3 dernières années (%)	2,7
Croissance moyenne du secteur au cours des 5 dernières années (%)	0,9
Degré de vocation à l'exportation	faible
Degré de concurrence	élevé

Sources: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

L'effet d'entraînement devrait être important, car on prévoit qu'environ 2 milliards de GBP sont dus à 25 000/30 000 fournisseurs et sous-traitants. Cela entraînera certainement des difficultés financières pour des milliers de fournisseurs, tout au long de la chaîne de valeur. Dans le secteur britannique de la construction, le délai moyen de paiement est de 75 jours, et le niveau de retards de paiement reste élevé. Après une augmentation en 2017, le nombre de notifications de non-paiement devrait encore augmenter au cours du premier semestre 2018, en raison de la liquidation de Carillion. Pour un grand nombre de petites entreprises de construction, les délais de paiement intensifient les problèmes qu'elles rencontrent déjà et diminuent leurs capacités de trésorerie, ce qui pourrait avoir de sérieuses répercussions sur leurs performances. Les problèmes rencontrés en 2017 et la liquidation de Carillion ont rendu l'accès au financement bancaire encore plus difficile, surtout pour les petites entreprises du secteur et les entreprises du secteur des services (et en particulier pour celles qui présentent des bilans fragiles). Suite à cela, et à l'état général de l'économie britannique, le nombre de faillites du secteur va rester élevé, et devrait encore augmenter en 2018, entre 4 et 5%.

Outre les perturbations actuelles du marché provenant de la liquidation de Carillion, le problème du Brexit aura sans doute un impact sur le marché de la construction, car ce dernier est sensible aux fluctuations en matière de confiance des investisseurs. Si au cours des prochains mois, il est impossible d'obtenir davantage de clarté quant aux conditions de sortie de l'Union Européenne, le secteur de la construction (et surtout de la construction commerciale et d'infrastructures) pourrait en pâtir.

Plus de 60% des matériaux de construction sont importés de l'Union Européenne; par conséquent, toute augmentation des tarifs douaniers ou toute limitation de quantités importées après la sortie de l'Union Européenne pourrait entraîner une augmentation des coûts pour les entreprises de construction britanniques, ainsi qu'une pénurie de matériaux. Une fois que le Royaume-Uni aura quitté le marché unique, il est probable que les problèmes actuels de pénurie s'aggravent, surtout en l'absence d'accords

conclus avec l'Union Européenne au sujet de la libre circulation des personnes. Cela pourrait entraîner une pression encore accrue sur les salaires, et des coûts beaucoup plus élevés pour les entreprises de construction. Par ailleurs, cela pourrait diminuer la capacité du secteur à fournir de nouvelles habitations pour atteindre les objectifs du gouvernement en matière de logement, et donc creuser encore un peu plus la pénurie actuelle de logements, surtout à Londres.

Actuellement, le secteur de la construction du Royaume-Uni bénéficie toujours d'un accès à la Banque d'investissement Européenne (Europe an Investissement Bank - EIB) et au Fonds d'investissement Européen (Europe an Investissement Fund - EIF), qui ont investi 7,8 milliards d'Euros dans de gros projets d'infrastructure au Royaume-Uni, et accordé des prêts d'une valeur de plus de 500 millions d'Euros à des petites entreprises de construction britanniques. Une perte de ces soutiens financiers pourrait avoir un impact considérable sur la capacité des entreprises à livrer de gros projets d'infrastructure (tels que le projet High Speed 2) et pourrait diminuer les opportunités de développement des start-ups. Nous maintenons une politique de couverture prudente, les risques étant pris en compte au cas par cas, parce que la faillite de l'entreprise Carillion a augmenté le niveau de vigilance. Plus encore que par le passé, un besoin se fait sentir en termes d'obtention d'informations financières régulières (visites, réunions et conférences téléphoniques), ce qui est essentiel pour pouvoir prendre des décisions de couverture éclairées. La vitesse à laquelle peuvent se détériorer les performances des entreprises du secteur de la construction nécessite une grande vigilance au niveau des carnets de commande, des marges et des contrats.

Secteur britannique de la construction



Points Forts

La construction résidentielle devrait continuer de croître.

Grands projets (Crossrail, Thameslink, HS2 et Hinkley Point) soutiennent l'activité au cours de l'année.

Augmentation des dépenses de rénovation de grandes villes (telles que Birmingham et Manchester).



Points Faibles

Nouvelle incertitude en raison du Brexit.

Niveau encore élevé de retards de paiement, risque de nouvelle hausse du nombre de faillites

Les problèmes persistent avec les sous-traitants. Manque de financements qui affecte les entreprises, qui ont besoin de reprendre les investissements.

Effet d'entraînement de l'effondrement de l'entreprise Carillion.

Source: Atradius

Performances du marché en bref

Roumanie

- Les insolvabilités ont augmenté en 2017
- Investissement modéré dans les travaux d'infrastructure
- L'accès aux crédits bancaires reste restreint



Le volume des travaux de construction a diminué de 10,3% en glissement annuel entre janvier et octobre 2017 (cette diminution provient principalement du mauvais financement des travaux d'infrastructure). Dans le même temps, la croissance des investissements privés dans les segments de la construction commerciale (boutiques et bureaux) et résidentielle a continué à soutenir l'activité du secteur, qui devrait enregistrer une croissance de 2,2% en 2018.

Dans le sous-secteur de la construction publique, les investissements restent insuffisants compte tenu du potentiel global du marché, ce qui s'explique principalement par le sous-financement des infrastructures locales. Cette situation freine également la reprise potentielle au niveau des activités de construction commerciale; la construction résidentielle reste quant à elle positive (ce qui compense partiellement la baisse des travaux d'ingénierie et des projets non résidentiels). Dans le sous-secteur des matériaux de construction, de nombreuses entreprises ne génèrent que de faibles marges bénéficiaires; en revanche, la fourniture de produits et services de qualité est un prérequis au développement de l'activité de ces entreprises.

Les investissements/projets gouvernementaux sont actuellement insuffisants; par conséquent la concurrence fait rage dans ce segment. Mais un certain nombre d'entreprises de construction est parvenu à faire face à cette insuffisance en réalisant des projets dans le domaine de la construction privée (segments de la construction commerciale et résidentielle).

De nombreuses entreprises de construction affichent un niveau élevé d'endettement, et les principales sources de financement sont les fournisseurs et les banques. Mais les banques sont peu enclines à accorder des prêts au secteur, au vu du nombre élevé de faillites et d'un marché généralement volatile.

La durée de paiement est comprise entre 90 et 120 jours en moyenne, et le nombre de délais de paiement prolongés reste élevé. La réalisation des travaux de construction implique généralement de longues durées de construction, et les acheteurs comptent beaucoup sur les délais de paiements, ce qui augmente le risque. Dans le même temps, les organismes publics ont des délais de paiement plus longs que les entreprises privées.

Au cours du premier semestre 2017, le nombre de faillites a augmenté de 6% dans le secteur en glissement annuel, ce qui représente 17% des faillites en Roumanie. On ne prévoit pas d'augmentation majeure du nombre de faillites dans le secteur de la construction en 2018, sous réserve d'un environnement économique stable, sans diminution notable des investissements du gouvernement.

En raison du risque élevé et du grand nombre de faillites constaté, notre politique de couverture reste réservée pour l'ensemble des sous-secteurs du secteur de la construction. Pour les grands projets, nous demandons des informations financières actualisées, ainsi que les antécédents de paiement. Dans le segment de la construction publique, l'État paie généralement les travaux réalisés avec retard, ce qui ajoute encore une pression sur les liquidités. Par conséquent, nous sommes encore plus prudents lors de l'examen des conditions de financement des projets publics.

Espagne

- **Le redressement se poursuit, mais les longs délais de paiement constituent encore un problème**
- **Le nombre de faillites devrait diminuer de plus de 5%**
- **L'activité reste faible dans le segment public**



Le secteur espagnol de la construction a poursuivi son redressement (qui avait débuté en 2015), affichant selon les prévisions un taux de croissance de 4,2% pour l'année 2017. Cette situation est principalement due à la reprise économique de l'Espagne et à un renforcement des investissements étrangers. Toutefois, il est à noter que la reprise actuelle du secteur de la construction fait suite à un niveau très bas atteint au cours des années de grande récession (la production nationale avait diminué de plus de 50% pendant la période 2007-2014).

En 2018, la croissance de la valeur ajoutée du secteur devrait de nouveau permettre d'atteindre 2,5 à 3%, principalement grâce aux segments de la construction résidentielle et commerciale (tandis que la croissance sur le segment de la construction publique et du génie civil devrait normalement être modérée).

Dans le secteur, la concurrence a cessé, en raison d'un grand nombre d'entreprises ayant quitté le marché depuis 2008, et d'un niveau élevé de spécialisation parmi les entreprises restantes. En 2017, les marges bénéficiaires ont augmenté, et devraient encore être à la hausse au cours du premier semestre 2018. Cependant, les comptes de résultat des entreprises actives sur les segments très consommateurs d'énergie (ciment et céramique, par exemple) sont affectés par la hausse des coûts de l'électricité et du gaz.

Les entreprises espagnoles du secteur de la construction sont fortement dépendantes des financements bancaires et d'autres sources de financement externe. Dans ce domaine, les conditions de financement externe ont continué à s'améliorer en 2017, en raison des bonnes performances de l'économie espagnole. Toutefois, l'endettement élevé reste une préoccupation importante pour de nombreuses entreprises espagnoles du secteur de la construction.

Ce secteur enregistre encore des délais de paiement longs, de façon répétée. Bien que le délai moyen de paiement se soit amélioré au cours de ces dernières années, il reste élevé (93 jours en moyenne). Les retards de paiement (qui sont principalement le fait de grandes entreprises) continuent à affecter la gestion des fonds de roulement de nombreuses petites entreprises. On prévoit que les retards de paiement du secteur se stabilisent au cours du premier semestre 2018.

Le nombre de faillites a baissé chaque année depuis 2014, car les entreprises qui ont résisté sont plus résilientes. On prévoit que le nombre de faillites dans le secteur de la construction diminue encore en 2018 (à hauteur de 5 à 9% en glissement annuel), en raison des bonnes perspectives de croissance et de l'endettement en baisse de nombreuses entreprises.

Grâce à la reprise en cours, notre politique de couverture pour le secteur de la construction est devenue moins restrictive qu'au cours des précédentes années, avec une politique d'ouverture pour les grandes entreprises et les groupes internationaux. Mais nous sommes encore prudents en ce qui concerne les petites entreprises, car le marché n'a pas encore été totalement consolidé, et de nombreuses entreprises restent fortement endettées; de plus, les difficultés de financement n'ont pas encore totalement disparu. Nous sommes également plus prudents concernant les entreprises qui dépendent du secteur de la construction publique, car le niveau d'activité de génie civil reste faible, en raison de la limitation des dépenses de la part du gouvernement espagnol (consolidation fiscale pour réduire le déficit public).

États-Unis

- Les bonnes performances devraient se poursuivre en 2018
- Les prévisions d'augmentation des investissements d'infrastructures restent incertaines
- Les délais de paiement sont en moyenne de 38 jours



En 2017, le secteur américain de la construction a continué son expansion et a enregistré un taux de croissance de la valeur ajoutée de 2,3%. On estime à plus de 7% l'augmentation des dépenses de construction résidentielle privée et à environ 4% l'augmentation des dépenses de construction non résidentielle, tandis qu'en matière de constructions publiques, les dépenses ont augmenté de 4 à 6%.

L'expansion du secteur de la construction aux États-Unis devrait se poursuivre en 2018, soutenue par une forte croissance économique, des marges bénéficiaires stables (car l'augmentation des prix est compensée par l'augmentation des coûts).

Le nombre de mises en chantier devrait augmenter d'environ 5% en 2018, avec des prévisions de taux de croissance à deux chiffres pour le segment de la construction commerciale. Les dépenses de construction devraient augmenter de 7%, principalement en raison d'une hausse sur le segment de la construction résidentielle privée.

Cependant, malgré les annonces répétées d'investissement dans des améliorations d'infrastructures de la part de l'administration des États-Unis, l'augmentation des dépenses en construction publique reste incertaine, car les conflits politiques et les changements de priorité ont jusqu'à présent entravé la mise en application des promesses de relance des dépenses d'infrastructures. Dans le même temps, une combinaison de hausse des prix et de hausse des taux d'intérêt (la Federal Reserve a resserré sa politique monétaire en décembre 2017), ainsi que d'autres augmentations des taux d'intérêt sont prévues en 2018, ce qui pourrait freiner le marché résidentiel en 2018 (et en particulier dans le segment des primo-accédants, en pleine expansion depuis 2011).

L'endettement et la dépendance des entreprises du secteur vis-à-vis des banques sont élevés. Les entreprises affichant une rentabilité stable, des comptes de résultat satisfaisants et des délais de paiement rapides sont généralement capables de recevoir

des lignes de crédit, tandis que les projets viables et prometteurs continuent d'être attractifs pour les prêteurs sur ce marché en expansion. Toutefois, la nature volatile du secteur de la construction continue à être un obstacle majeur quant aux options de financement offertes aux entreprises qui connaissent des problèmes de liquidités.

Dans le secteur de la construction aux États-Unis, les délais de paiement sont en moyenne de 38 jours, et les délais de 60 (voire 90 jours) sont assez courants. Au cours des deux dernières années, les antécédents de paiement dans le secteur de la construction ont été corrects, et le nombre global de notifications de retard de paiement reçu en 2017 n'a augmenté que légèrement par rapport à 2016. Aucune augmentation du nombre de faillites n'est prévue pour 2018.

En raison de plusieurs années de croissance stable, nous avons continué à augmenter notre tolérance au risque dans le secteur, dans tous les segments majeurs (résidentiel, commercial, construction publique et matériaux de construction). Mais nous sommes plus prudents concernant les petites entreprises de construction, car dans ce segment, les taux de faillite sont encore plus élevés que dans d'autres secteurs.

Les états financiers seront étudiés chaque année et les informations sur les marges de crédit seront examinées plus fréquemment. L'expérience commerciale sera utilisée pour atteindre un meilleur niveau d'évaluation des relations entre nos clients et leurs acheteurs. Une réduction (voire un retrait) de notre politique de couverture est envisagée au cas où l'acheteur obtiendrait des résultats en nette détérioration (pertes, niveaux d'endettement élevé, problème de fonds de roulement, de trésorerie ou de liquidités, ou encore détérioration des durées de paiement).

Performances du marché en un coup d'œil

Australie



- Le secteur de la construction contribue de façon importante à l'économie australienne (il représente environ 9% du PIB du pays). 2017 devrait être la dernière année difficile en matière de construction non résidentielle et de génie civil, avant le retour en 2018 d'une modeste croissance.
- Tandis que l'activité minière pourrait de nouveau baisser cette année, les perspectives de croissance dans d'autres segments de la construction non résidentielle et du génie civil s'améliorent, et devraient l'emporter sur tout nouveau ralentissement au niveau de l'activité minière. Les résultats en matière de génie civil (construction d'infrastructures, en particulier: routes et voies de chemin de fer, surtout sur la côte Est) devraient afficher une hausse d'environ 3,5% en 2018.
- La croissance de la construction résidentielle devrait se stabiliser ou diminuer légèrement en 2018, car les prêteurs resserrent les conditions d'emprunt (et en particulier les investisseurs). L'augmentation du nombre d'appartements et la baisse du nombre d'acheteurs chinois joue également un rôle dans la lenteur de la croissance en termes de prix.
- Une économie «à deux vitesses» a vu le jour, en raison des écarts de performances et de prévisions enregistrés sur le marché de la construction dans les différentes régions d'Australie. Le Queensland, l'Australie Occidentale et le Territoire du Nord sont tous considérés comme des «États miniers» et devraient afficher en 2018 une baisse d'environ 7 milliards d'AUD au niveau de l'activité de construction. En revanche, les régions du Sud-Est devraient se maintenir à leur niveau d'activité actuel.
- Dans le secteur de la construction, le délai de paiement est en moyenne de 30 à 60 jours, et le niveau de notifications de non-paiement reste élevé. Le nombre de demandes d'indemnisation devrait rester élevé en 2018.
- Notre politique de couverture reste prudente, en particulier pour les petites entreprises, pour le segment d'activité minière et pour les marchés d'Australie Occidentale et du Queensland en général. Globalement, les performances du secteur de la construction doivent encore faire l'objet d'une surveillance étroite, en raison de la volatilité de ce secteur.

Hongrie



- Dans le secteur de la construction en Hongrie, la situation de la demande reste bonne, avec une augmentation de la valeur ajoutée de 3,4% en 2017 et une augmentation de 110% en glissement annuel en termes de nombre de commandes reçues à la fin de l'année 2017.
- Les marges bénéficiaires du secteur de la construction sont faibles, principalement en raison de la forte concurrence de ce marché et des faibles niveaux de prix. Les marges ont augmenté en 2017, mais une baisse est prévue pour 2018, en raison de la hausse des prix des matières premières et des coûts de main d'œuvre.
- L'endettement et la dépendance vis-à-vis du financement bancaire sont élevés dans le secteur hongrois de la construction. De nombreuses petites entreprises sont sous-capitalisées et ont besoin de financement externe, mais seule une petite partie d'entre elles est réellement solvable. Les banques sont plus enclines à accorder des prêts depuis 2016, mais les conditions du crédit restent serrées. Les taux d'intérêt des prêts pour l'immobilier résidentiel ont baissé, mais les banques continuent de préférer les projets de bureaux aux projets de biens résidentiels.
- Dans ce secteur, les délais de paiement sont en moyenne de 60 à 120 jours, et le comportement de paiement a été relativement mauvais au cours des deux dernières années, affichant un niveau élevé de délais prolongés de paiement. En 2017, les notifications de non-paiement ont augmenté, et de nouvelles augmentations sont prévues en 2018: en effet, de nombreuses petites entreprises enregistrent de mauvais résultats financiers et doivent faire face à des prix contractuels bas et à une hausse des coûts de main d'œuvre.
- Le nombre de faillites est très élevé par rapport aux autres secteurs de l'économie hongroise, et les nombreuses petites entreprises du secteur connaissent une durée de vie très courte. Les petites entreprises manquent souvent de capacité pour faire les investissements nécessaires à leur maintien sur le marché. On prévoit que le nombre de faillites enregistré dans le secteur de la construction augmentera de 5 à 10% en 2018.
- En dépit des bonnes performances du secteur en 2017 et d'une croissance du chiffre d'affaires de 10% prévue pour 2018, notre politique de couverture est neutre voire réservée, car de nombreuses petites entreprises sous-capitalisées sont présentes sur le marché.
- Sur le segment de la construction résidentielle, l'inflation des prix et l'augmentation des frais d'exploitation présente un risque, tandis que les incertitudes concernant une possible augmentation de la TVA applicable à la construction de logements (de 5% à 27%) demeurent. Toutefois, nous sommes moins réservés quant au segment de la construction publique. Après une année morne en 2016, les appels d'offres publics, en partie financés par l'Union Européenne (routes, voies de chemin de fer, ingénierie civile) ont récemment montré des signes de reprise.

Mexique



- 2017 a été une année difficile pour le secteur mexicain de la construction, car le segment de la construction publique a réalisé peu d'investissements, tandis que l'investissement privé (constructions résidentielles et commerciales) est resté stable. Globalement, la valeur de production du secteur de la construction s'est élevée à 3,8% au 3ème trimestre 2017, en glissement annuel. Dans le même temps, le segment des matériaux de construction a été affecté par l'augmentation de la volatilité des prix (acier et ciment principalement).
- Les prévisions pour 2018 restent modérées, et les marges bénéficiaires de nombreuses entreprises du bâtiment, déjà faibles, devraient continuer à se détériorer au cours du premier trimestre 2018 (en raison des faibles investissements du gouvernement, qui perdurent, et de la réactivité moindre du marché avant les élections présidentielles et générales de juillet 2018). Par ailleurs, les incertitudes relatives aux renégociations constantes de l'accord de libre-échange NAFTA ont un impact négatif sur les investissements immobiliers au Mexique.
- En règle générale, les banques ne sont pas réticentes à octroyer des prêts au secteur de la construction. Mais les taux d'intérêt, élevés actuellement, sont problématiques pour les emprunteurs.
- En moyenne, les délais de paiement sont compris entre 45 et 120 jours dans le secteur de la construction. Il est fréquent que les acheteurs paient lentement dans ce secteur, surtout dans le segment des infrastructures publiques. En raison de la demande modérée, nous prévoyons une augmentation du nombre de sinistres en 2018.
- Notre politique de couverture reste neutre pour les entreprises des segments de la construction commerciale et résidentielle, mais nous sommes réservés quant aux segments des matériaux de construction et de la construction publique.

Pologne



- Le chiffre d'affaires du secteur de la construction a augmenté en 2017 par rapport à 2016, et sa valeur ajoutée a augmenté de 4,7%. En 2018, on prévoit un taux de croissance de 2,9%. Mais la marge moyenne annuelle du secteur a diminué, passant de 28,6% en 2016 à 26,8% en 2017. Les marges des entreprises devraient encore diminuer au cours des prochains mois, en raison d'une augmentation importante des prix dans le domaine des sous-traitants, du transport et des matériaux de construction.
- La concurrence reste élevée sur le marché polonais de la construction, mais en raison de la forte demande, aucune «guerre des prix» n'a été observée en 2017. Le ratio dettes/recettes moyen pondéré du secteur s'élevait à 78% en 2017, alors que le niveau de dettes du segment des matériaux de construction est beaucoup plus faible. La propension des banques à prêter au secteur de la construction est de même niveau que pour les autres secteurs de l'économie polonaise. Le risque que les coûts de financement affectent la situation financière ou les résultats opérationnels des entreprises est limité.
- Dans le secteur, la durée de paiement est comprise entre 60 et 90 jours en moyenne (dans certains cas, elle peut dépasser 120 jours); le nombre de notifications de non paiements est élevé, et aucune diminution majeure n'est prévue en 2018. En 2018, le nombre de faillites enregistré dans le secteur de la construction devrait augmenter de plus de 10%, car le marché de la construction s'est élargi et le nombre d'entreprises s'est accru.
- Notre politique de couverture actuelle est neutre (ni ouverte ni réservée). Le marché connaît encore de la croissance, principalement dans le segment des infrastructures; mais l'augmentation des coûts (matériaux de construction, transport, interventions spécialisées) pèse sur les performances des entreprises de construction.

Singapour



- A Singapour, la valeur ajoutée du secteur de la construction a diminué (de 6,1%) en 2017, en raison d'une baisse des performances dans le secteur de la construction privée, d'une diminution continue de la demande, de conditions économiques moins favorables et d'une augmentation de la livraison de projets de résidences privées et de bureaux déjà achevés. Les entrepreneurs continuent de souffrir de difficultés de trésorerie et de marges plus faibles, en raison d'un manque de projets, d'un renforcement de la concurrence et d'une augmentation des coûts de main d'œuvre et de location.
- La construction publique a représenté en 2017 environ 70% de l'activité de construction totale (contre 60% en 2016), ce qui illustre l'augmentation des dépenses gouvernementales en matière d'infrastructures et de contrats d'ingénierie civile (représentant entre 20 et 24 milliards de SGD, soit une augmentation de 15,9 milliards de SGD en 2016). Pour soutenir le secteur et stimuler l'activité des petits entrepreneurs, le gouvernement a annoncé qu'il consacrerait au cours des deux prochaines années 1,4 milliard de SGD à la remise en état des trottoirs et à la rénovation des centres communautaires, centres sportifs, postes de police, etc.
- A Singapour, les entreprises du secteur de la construction dépendent fortement des banques (prêts bancaires et financements de projets). En dépit de perspectives plus difficiles pour le secteur bancaire de Singapour (en raison du ralentissement de la croissance chinoise et de perspectives économiques moins favorables sur le plan intérieur), la politique d'octroi de crédits reste non restrictive pour le moment.
- Dans ce secteur, les délais de paiement sont compris entre 60 et 120 jours. Les antécédents de paiement se sont lentement détériorés en 2017, et cette tendance négative devrait se poursuivre au cours du 1er semestre 2018. Selon le SCCB (Singapore Commercial Credit Bureau), la construction est le seul secteur ayant enregistré une augmentation du nombre de paiements en retard (de 50,82% au cours du 3ème trimestre 2016 à 53,3% au cours du 3ème trimestre 2017).
- Le taux de paiements plus longs du secteur de la construction reste élevé. Le nombre d'entreprises en liquidation a diminué d'environ 15% en glissement annuel, car les banques sont plus enclines à accepter les options de restructuration plutôt que de recourir à la liquidation.
- En 2018, le déclin devrait s'atténuer, en raison des investissements publics continus dans le secteur. Notre politique de couverture est généralement ouverte pour les entreprises liées à la construction publique, mais nous sommes plus réservés quant au segment de la construction privée et des entrepreneurs en général.

Thaïlande



- En Thaïlande, le secteur de la construction représente environ 8% du PIB du pays (dont 60% réalisé par le secteur public). On compte environ 80 000 entreprises de construction immatriculées en Thaïlande, dont 1% de grands groupes possédant 75% des parts de marché. Au cours des cinq prochaines années, le secteur devrait enregistrer de forts taux de croissance, ce qui est principalement dû aux grands projets d'infrastructures menés par le gouvernement.
- En raison du prix peu élevé des matériaux de construction (le prix de l'acier par exemple, faible en raison de la surproduction chinoise), les marges bénéficiaires des entreprises ont augmenté en 2017. Toutefois, la Chine diminue actuellement sa production d'acier; par conséquent, les prix de l'acier devraient remonter au cours des prochaines années. Cette augmentation du prix des intrants représente un risque pour les petites entreprises, qui sont plus exposées à la volatilité de la demande dans le domaine de la construction et aux baisses tarifaires des grands groupes, qui affectent leurs capacités de paiement.
- Dans ce secteur, la durée de paiement est comprise entre 90 et 120 jours en moyenne, en fonction de la taille des projets. Les conditions de paiement ont été moyennes au cours de ces deux dernières années, avec une légère augmentation du nombre de notifications de non-paiement en 2017, principalement imputables aux petites entreprises.
- Notre politique de couverture est généralement ouverte pour la construction commerciale (grâce au redressement économique) et pour la construction publique (en raison de la forte demande et de l'état d'avancement des gros projets sponsorisés par le gouvernement). Cependant, notre politique est plus réservée concernant les entreprises actives en matière de construction résidentielle, car il existe certains indicateurs de surproduction sur le segment moyen-supérieur de la construction résidentielle.
- Tous sous-secteurs confondus, nous sommes plus sélectifs quant aux petites et moyennes entreprises du secteur de la construction, car nombreuses sont celles qui sont fortement endettées et dépendantes de financements bancaires, et les conditions imposées (clauses financières, par exemple) sont assez strictes. Les actifs des petites entreprises sont souvent limités, ce qui freine leur capacité à se lancer dans de grands projets.

Estimation des performances sectorielles par pays

Février 2017

	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

PERFORMANCE DU MARCHÉ

VUE D'ENSEMBLE

PERFORMANCES
SECTORIELLES



Performances sectorielles

Changements depuis décembre 2017

Europe

Belgique

Construction/Matériaux de construction



Amélioration de Sombre à Correct

Voir l'article page 5

République tchèque

Automobile/Transports



Détérioration d'Excellent à Bon

Le marché est arrivé à saturation; en outre, les coûts salariaux augmentent et les marges diminuent. Les petites entreprises récemment établies sont devenues plus vulnérables aux défauts de paiement, et l'appréciation de la monnaie a réduit la compétitivité des prix des exportateurs.

Amériques

États-Unis

Métallurgie



Amélioration de Sombre à Correct

Sidérurgie



Amélioration de Sombre à Correct

Dans le segment de l'OCTG (matériel tubulaire destiné aux pays producteurs de pétrole), la production a rebondi. Le maintien de la stabilité dans le secteur de l'automobile et l'amélioration des conditions dans la construction (surtout la construction de logements), ont soutenu les performances du secteur de la sidérurgie et de la métallurgie.

Asie/Océanie

Indonésie

Automobile/Transports

Amélioration de Sombre à Correct

En 2018, les ventes de voitures devraient augmenter, pour atteindre environ 1,1 million d'unités. Les ventes de véhicules utilitaires vont bénéficier d'une reprise dans le secteur minier et de l'augmentation des projets d'infrastructure dans le pays. Les ventes de voitures particulières sont soutenues par une robuste croissance économique.

Services financiers

Amélioration de Correct à Bon

Les banques indonésiennes sont généralement bien réglementées et correctement capitalisées; elles disposent de liquidités suffisantes pour satisfaire une demande de crédit plus élevée du fait de l'accélération du rythme de croissance de l'économie. Dans l'ensemble, le secteur bancaire indonésien respecte les accords de Bâle III.

Thaïlande

Automobile/Transports

Amélioration de Correct à Bon

En 2018 et 2019, les exportations de voitures devraient croître de 3% à 5% en glissement annuel (à plus de 1,2 million d'unités par an). Dans les transports, le sous-secteur de l'aviation devrait poursuivre sa croissance grâce au tourisme, tandis que l'ensemble du secteur bénéficie des importants investissements du gouvernement dans des projets d'infrastructure.

Biens de consommation durables

Amélioration de Sombre à Correct

Après avoir connu un passage difficile dans le passé, le secteur devrait rebondir en 2018 principalement grâce à une hausse des exportations. Malgré un pouvoir d'achat des consommateurs affaibli par un taux élevé d'endettement par habitant, le segment de la vente au détail devrait s'afficher en hausse de 4-4,5% en 2018.

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 Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros
159 rue Anatole France CS50118
92596 Levallois Perret Cedex

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