



# market monitor

Analisi del settore edile: performance e previsioni



## Esonero di responsabilità

I contenuti del presente documento sono forniti ad esclusivo scopo informativo. Ogni informazione qui contenuta non è assolutamente intesa a fornire alcuna indicazione in merito ad una specifica transazione, investimento o strategia a nessuno dei lettori del presente documento. Le informazioni fornite saranno utilizzate dai lettori a loro personale discrezione. Nonostante sia stato adottato ogni accorgimento per garantire che le informazioni contenute in tale documento provengano da fonti sicure, Atradius non è responsabile di eventuali inesattezze o omissioni, o dei risultati ottenuti dall'utilizzo di tali informazioni. Ogni informazione contenuta nel presente documento è fornita in modo oggettivo, senza alcuna garanzia, espressa ovvero tacita, di completezza, accuratezza, validità neanche in ordine ai risultati raggiunti con l'uso di tali informazioni. In nessun caso Atradius, i soggetti con cui ha rapporti di partnership o collaborazione, o i propri partner d'affari o agenti o impiegati sono responsabili nei confronti di terzi in ordine a decisioni prese o azioni intraprese in riferimento alle informazioni contenute nel presente documento o in riferimento ad eventuali danni conseguenti, particolari o similari, anche se avvisati in ordine all'eventualità di tali danni.

Copyright Atradius N.V. 2017



SOMMARIO

ANALISI DETTAGLIATE

UNO SGUARDO  
ALL'ANDAMENTO DEI  
MERCATI

LE PERFORMANCE DEI  
MERCATI IN UN BATTER  
D'OCCHIO

PANORAMICA GRAFICA

PERFORMANCE SETTORIALI

# Sfide e opportunità

L'edilizia si conferma un settore ciclico, poiché la performance delle imprese edili è strettamente legata alla crescita economica dello specifico mercato e al livello di fiducia di investitori, imprese e consumatori. Non sorprende quindi che l'andamento del settore mostri variazioni significative tra i diversi paesi. Tuttavia, anche nei mercati in cui l'edilizia sta registrando, da un paio d'anni, una solida crescita, non va dimenticato che la concorrenza è forte, i margini di profitto limitati, i committenti pubblici pagano in ritardo e la percentuale di fallimenti è sempre più elevata rispetto ad altri comparti. Si tratta di fattori comuni a tutti i paesi, indipendentemente dalla performance.

Nonostante la sua natura ciclica e i problemi "tradizionali", da un punto di vista globale il settore ha davanti a sé nuove opportunità e sfide. Ad esempio, la tecnologia sta avendo un impatto crescente sull'edilizia: la rapida diffusione di realtà aumentata, droni, stampa 3D, Building Information Modelling (BIM), apparecchi autonomi e materiali da costruzione all'avanguardia, modificheranno profondamente il settore nel prossimo futuro.

Inoltre, i cambiamenti demografici hanno iniziato ad assumere un ruolo rilevante nel settore edile. La popolazione delle aree urbane continua ad aumentare e contribuirà a sostenere la domanda di abitazioni e d'infrastrutture civili, di trasporto e di pubblica utilità. Allo stesso tempo, l'invecchiamento demografico, soprattutto nei paesi dell'Ovest, in Giappone e in Cina, modificherà i modelli d'investimento nel settore immobiliare.

# Francia

- L'edilizia ha finalmente registrato una buona ripresa nel 2016
- Livello ancora elevato di ritardi nei pagamenti
- Gli operatori più grandi esercitano pressione sui sub-fornitori



## Panoramica

### Valutazione Rischio Credito

	Forte miglioramento	Miglioramento	Stabile	Deterioramento	Forte deterioramento
Tendenza nei mancati pagamenti degli ultimi 6 mesi		✓			
Evoluzione nei mancati pagamenti per i prossimi 6 mesi			✓		
Tendenza nei fallimenti degli ultimi 6 mesi		✓			
Evoluzione nei fallimenti per i prossimi 6 mesi		✓			

### Condizioni di finanziamento

	Molto alto	Alto	Media	Basso	Molto basso
Livello di dipendenza dal sistema bancario		✓			
Indebitamento complessivo del settore		✓			
Livello di disponibilità delle banche a fornire credito a questo settore				✓	

### Situazione Settore

	Forte miglioramento	Miglioramento	Stabile	Deterioramento	Forte deterioramento
Margine di profitto: tendenza degli ultimi 12 mesi			✓		
Situazione generale della domanda (vendite)			✓		

Fonte: Atradius

Il settore edile francese ha finalmente registrato una buona ripresa. Secondo l'Associazione francese delle imprese del settore (FFB, Federation Française du Bâtiment), nel 2016 l'attività edile francese è cresciuta dell'1,9% in volume, dopo otto anni in contrazione. La ripresa è stata sostenuta principalmente dal segmento dell'edilizia residenziale, che quest'anno è cresciuto del 7,4%. Nel 2017 il settore dovrebbe crescere del 3,4% sotto la spinta dell'edilizia residenziale e commerciale. All'attuale fase di crescita contribuiscono anche le esenzioni fiscali a favore degli investimenti immobiliari, il sostegno finanziario per l'acquisto della prima casa e i tassi d'interesse ancora bassi. Tuttavia, per il momento si tratta di una ripresa fragile, poiché il potere d'acquisto delle famiglie continua ad essere limitato e l'attività nel segmento dell'edilizia pubblica si mantiene a livelli bassi a causa dei tagli di bilancio.

Alla luce della performance debole del comparto e del calo della domanda negli anni precedenti, non sorprende che le imprese edili francesi stiano ancora attraversando una fase di grande difficoltà. La concorrenza resta forte e prezzi e redditività si mantengono bassi, anche se i margini di profitto delle imprese dovrebbero stabilizzarsi nel 2017 grazie all'aumento della domanda. Detto questo, i principali operatori del settore continuano ad esercitare pressione sui loro sub-fornitori e le banche mantengono un approccio molto selettivo nella concessione di credito a breve termine. Considerate le persistenti difficoltà di accesso al finanziamento a breve termine, la liquidità continua a rappresentare un problema per molte delle imprese più piccole.

Anche se i casi di mancato pagamento nel settore hanno registrato un calo nel 2016, il loro livello si mantiene elevato e il

## Francia: settore edile

	2015	2016	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,2	1,2	1,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	-2,7	0,8	1,4

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	4,8
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	-1,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	-1,2
Livello di orientamento all'export	molto basso
Livello di concorrenza	alto

Fonte: IHS, Atradius

comportamento in materia di pagamenti osservato negli ultimi due anni è stato piuttosto negativo. Dopo l'aumento registrato negli ultimi anni, i casi d'insolvenza sono finalmente tornati a scendere nel 2016 e, alla luce dell'aumento dell'attività edilizia, l'andamento positivo dovrebbe proseguire anche nel 2017. Tuttavia, rispetto ad altri comparti industriali francesi, la percentuale d'insolvenze a carico dell'edilizia si mantiene elevata.

Nonostante l'attuale ripresa, il nostro approccio assicurativo resta prudente, anche se continuiamo a valutare la concessione di copertura laddove vi siano condizioni favorevoli. In questi casi, monitoriamo con attenzione gli acquirenti in modo da anticipare eventuali rischi per i nostri clienti.

Valutiamo con particolare cautela le imprese di costruzione attive nel sotto-settore dell'edilizia pubblica e nel segmento dei lavori di finitura (attività di coibentazione, intonacatura, installazione d'infissi, idraulica, copertura di tetti). Questo segmento ha risentito gravemente della crisi e si conferma vulnerabile nonostante l'attuale crescita dell'edilizia residenziale, poiché le attività di finitura si svolgono generalmente nella fase finale dei lavori.

Prestiamo particolare attenzione alla situazione di cassa e ai prestiti a disposizione degli acquirenti, soprattutto nel caso delle piccole e medie imprese. Prendiamo in esame diversi indicatori finanziari quali livello di attività, margini e capacità di finanziare il fabbisogno di capitale circolante. Costi finanziari elevati sono un segnale di una potenziale pressione sul flusso di cassa.

## Francia: settore edile



Forza

Carenza strutturale di unità abitative e evoluzione demografica (aumento della popolazione)

Il livello dei tassi d'interesse si mantiene ancora basso



Debolezza

Crescita economica debole e misure di riduzione del deficit pubblico

Alto tasso di disoccupazione

I costi stanno crescendo più rapidamente dei prezzi

Fonte: Atradius

# Andamento dei settori industriali per paese

Febbraio 2016

SOMMARIO

ANALISI DETTAGLIATE

UNO SGUARDO ALL'ANDAMENTO DEI MERCATI

LE PERFORMANCE DEI MERCATI IN UN BATTER D'OCCHIO

PANORAMICA GRAFICA

PERFORMANCE SETTORIALI

	Agricoltura	Automotive / Trasporti	Chimica / Farmaceutica	Costruzioni	Beni durevoli di consumo	Elettronica / ICT	Servizi Finanziari
Austria							
Belgio							
Danimarca							
Francia							
Germania							
Irlanda							
Italia							
Paesi Bassi							
Polonia							
Portogallo							
Regno Unito							
Rep. Ceca							
Russia							
Slovacchia							
Spagna							
Svezia							
Svizzera							
Turchia							
Ungheria							
Brasile							
Canada							
Messico							
USA							
Australia							
Cina							
Emirati Arabi Uniti							
Giappone							
Hong Kong	N/A						
India							
Indonesia							
Nuova Zelanda							
Singapore							
Taiwan	N/A						
Thailandia							

Alimentare	Macchine	Metalli	Carta	Servizi	Acciaio	Tessile

Nel caso in cui troviate il Market Monitor uno strumento utile, potete visitare il nostro sito web [www.atradius.it](http://www.atradius.it) dove troverete numerose pubblicazioni Atradius dedicate all'analisi di ciò che accade all'economia globale, rapporti paese, consigli per una efficace gestione dei crediti e tanto altro ancora.

Su Twitter? Segui [@Atradius](https://twitter.com/atradius) o cerca [#marketmonitor](https://twitter.com/hashtag/marketmonitor) per rimanere aggiornato con l'ultimo numero

Segui Atradius sui Social Media



@atradius



Atradius



atradius

**Atradius**  
800 34 34 00

**Atradius**  
Via Crescenzo, 12  
00193 Roma  
Tel. +39 06 68812.1

**Atradius**  
Via R. Bracco 6  
20159 Milano  
Tel. +39 02 63241601

[www.atradius.it](http://www.atradius.it)