

## Reprise du secteur de la construction dans la zone euro

La crise financière de 2008/2009 et la récession européenne de 2012 ont fortement impacté le secteur de la construction. L'activité des entreprises du secteur a souffert et les bénéfices se sont écroulés. Ainsi, le bénéfice par action de sociétés telles que Saint-Gobain ou Colas est en baisse de 40 % par rapport à 2007, celui de HeidelbergCement a perdu 60 %... La réduction des dépenses publiques dans la zone euro, la baisse de l'investissement de la part des entreprises et des ménages (immobilier résidentiel) en sont les facteurs explicatifs.

Cependant, un retournement de tendance est à l'œuvre depuis mi-2015, favorisé par un retour à une croissance modérée mais solide dans la zone euro.

Les gouvernements ont relâché la contrainte budgétaire, aidés par une diminution des déficits publics.

Les entreprises et les ménages, bénéficiant de la baisse des taux d'intérêt, de la décre du chômage et d'une reprise de l'activité économique ont augmenté leurs dépenses en immobilier (résidentiel, tertiaire et d'entreprise).

Enfin, le « plan Juncker » (ou plan d'investissement en Europe), opérationnel depuis mi-2015, a contribué à relancer la construction de grands projets d'infrastructures.

Ainsi, au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, l'activité dans le secteur de la construction dans la zone euro était en hausse de 3 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

La construction de bâtiments en croissance de 6 % en janvier (par rapport à l'année précédente) a, certes, ralenti par la suite mais reste positive. L'activité dans le « génie civil » est au contraire en accélération, s'affichant en hausse de 1,5 % en juin 2016 contre 0,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre.

Cette tendance devrait se poursuivre, et même accélérer dans les prochains mois, si l'on se fie aux différentes enquêtes de conjoncture (voir graph ci-dessous).

Les sociétés du secteur de la construction sont bien placées pour profiter de cette situation et connaître un redressement de leurs résultats. Bénéficiant d'un important levier opérationnel, lié aux réductions de coûts engagées ces dernières années et à la baisse des charges d'intérêt, la progression de leurs bénéfices devrait être bien supérieure à la croissance (qui restera modeste) du chiffre d'affaires.

Dans cette optique, un renforcement de la thématique construction peut être envisagé, en privilégiant fortement les sociétés les plus exposées à la zone euro.

### Confiance dans le secteur de la construction (en vert, échelle de droite) et évolution du bénéfice par action de la société Saint-Gobain (en bleu, échelle de gauche) depuis 2007

