Atradius

Settembre 2022

Industry Trends
Settore Metalli e Acciaio

Analisi del settore
Performance e rischio di credito

In questo report ...

Performance per mercato del settore metalli e acciaio 3

Introduzione	Settore siderurgico globale: la performance in un batter d'occhio	4
Belgio	Aumento delle insolvenze ma rispetto a un livello storicamente basso	5
Cina	Pesano i continui lockdown e le turbolenze nel settore immobiliare	6
Repubblica Ceca	La carenza di forniture di gas rappresenta un rischio significativo al ribasso	7
Francia	L'aumento dei casi di fallimento dovrebbe essere limitato	8
Germania	La fornitura di gas rappresenta la sfida principale	9
India	L'aumento dei prezzi di vendita non compensa l'aumento dei costi	10
Italia	Molte aziende sono finanziariamente resilienti dopo le buone performance del 2021	11
Paesi Bassi	Domanda ancora solida da parte dell'edilizia, ma restano dei rischi al ribasso	12
Polonia	Imprese finanziariamente elastiche, ma permangono i rischi al ribasso	13
Regno Unito	I casi di ritardo e fallimento nel settore hanno iniziato ad aumentare	14
Stati Uniti d'America	Il solido andamento della domanda dovrebbe proseguire	15

Disclaimer

Questa pubblicazione è fornita a solo a scopo informativo e non è da intendersi quale consulenza in tema di investimento, consulenza legale o come raccomandazione relativa a particolari transazioni, investimenti o strategie nei riguardi di a qualsiasi lettore. I lettori devono prendere le proprie decisioni in maniera indipendente, siano esse commerciali o di altro tipo, avuto riguardo alle informazioni quivi fornite. Sebbene abbiamo adottato ogni accorgimento per garantire che le informazioni contenute in questa pubblicazione siano state ottenute da fonti affidabili, Atradius non è responsabile per eventuali errori od omissioni o per i risultati ottenuti dall'uso di queste informazioni. Ogni informazione contenuta in questa pubblicazione è fornita "così com'è", senza alcuna garanzia di completezza, accuratezza, attualità o dei risultati ottenuti od ottenibili dal suo utilizzo, e pertanto senza assunzione di garanzie di alcun tipo, esplicite o implicite. In nessun caso Atradius, le sue società controllate o collegate, i suoi partner, agenti o dipendenti degli stessi, saranno responsabili nei confronti dell'utente o di chiunque altro per qualsiasi decisione presa o azione intrapresa in base alle informazioni contenute in questa pubblicazione o per qualsiasi perdita di opportunità, perdita di profitto, perdita di produzione, perdita di affari o perdite indirette, danni speciali o simili di qualsiasi natura, anche se avvisati della possibilità di tali perdite o danni.

Copyright Atradius N.V. 2022

Performance per mercato del settore metalli e acciaio

Settembre 2022

Austria	
Belgio	
Rep. Ceca	
Danimarca	
Francia	
Germania	
Ungheria	
Irlanda	
Italia	
Paesi Bassi	
Polonia	
Portogallo	

Slovacchia	
Spagna	
Svezia	
Svizeera	
Turchia	
Regno Unito	
Brasile	
Canada	
Messico	
USA	

Australia	
Cina	
Hong Kong	
India	
Indonesia	
Giappone	
Nuova Zelanda	
Singapore	
Corea del Sud	
Taiwan	
Thailandia	
Emirati Arabi	

Nelle pagine seguenti abbiamo indicato l'andamento tendenziale dei settori analizzati che rappresentiamo utilizzando i seguenti simboli:

Eccellente
Il rischio di credito nel settore è solido / la performance delle imprese del settore è solida rispetto alla tendenza nel lungo-termine

Cupo
Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle impresedel settore è peggiore rispetto alla tendenza nel lungo termine

Buono
Il rischio di credito nel settore è positivo / la performance delle imprese del settore è migliore rispetto alla tendenza nel lungo termine

Pessimo
Il rischio di credito nel settore è elevato / la performance delle imprese del settore è debole rispetto alla tendenza nel lungo termine

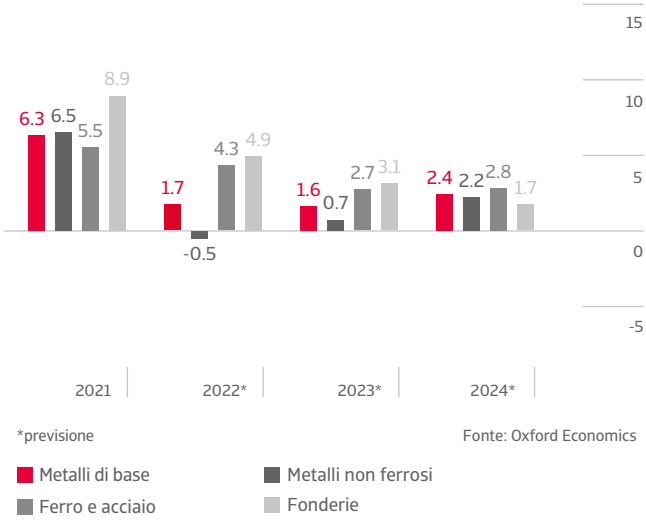
Discreto
Il rischio di credito nel settore è nella media / la performance delle imprese del settore è stabile

Settore siderurgico globale: la performance in un batter d'occhio

Produzione settore siderurgico a livello globale

Rallentamento dei tassi di crescita nel 2022 e 2023 dopo la solida ripresa nel 2021

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

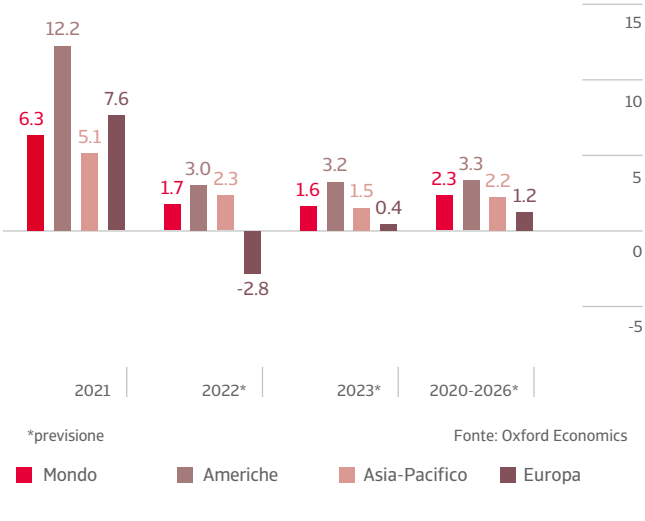
Fonte: Oxford Economics

Metalli di base
Metalli non ferrosi
Ferro e acciaio
Fonderie

Produzione metallurgica di base per regione

La guerra in Ucraina ha un impatto negativo sulle prospettive per la produzione europea

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Mondo
Americhe
Asia-Pacifico
Europa

Andamento del settore metalli e acciaio a livello globale

Previsioni a breve termine: punti di forza e motori di crescita

- **Solida ripresa e aumento dei prezzi di vendita negli ultimi mesi:** nei mercati avanzati, molte imprese siderurgiche hanno beneficiato del forte aumento della domanda e dei prezzi di vendita nel 2021 e nei primi mesi del 2022, il che ha consentito una crescita dei margini di profitto e un miglioramento dell'elasticità finanziaria.
- **Liberalizzazione del commercio:** la parziale revoca dei dazi previsti dalla Sezione 232 sulle importazioni statunitensi di alluminio e acciaio provenienti dall'UE dovrebbe sostenere la produzione e l'export dell'Europa.
- **Stimoli fiscali:** gli aiuti di stato supportano la domanda di metalli e acciaio in mercati chiave quali USA e Cina.

Previsioni a breve termine: ostacoli e rischi al ribasso

- **Guerra in Ucraina:** il perdurare della guerra in Ucraina avrà un effetto negativo sulla performance del settore in Europa nel 2023 poiché i prezzi elevati per l'energia continueranno a pesare sulla produzione di metalli e acciaio; inoltre, il rallentamento dell'espansione economica in molti paesi influisce sulla domanda da parte di settori chiave.
- **Problemi di approvvigionamento:** la domanda di metalli e acciaio potrebbe essere più forte se le interruzioni lungo la catena di approvvigionamento non continuassero a pesare sui principali settori acquirenti (automotive, edilizia).
- **Inasprimento delle politiche monetarie:** la conseguenza potrebbe essere un'ulteriore contrazione della spesa al consumo e un calo degli investimenti. Le principali industrie di riferimento, tra cui automotive, edilizia e ingegneria, sono soggette a ciclicità e sono fortemente dipendenti dagli investimenti.

Belgio

Aumento delle insolvenze ma rispetto a un livello storicamente basso

La performance economica nell'Eurozona e in Belgio ha subito un peggioramento causato dall'impatto della guerra in Ucraina: la produzione del comparto industriale belga dovrebbe, infatti, registrare una contrazione di oltre il 3% quest'anno, mentre la produzione dell'edilizia dovrebbe mantenersi stabile. Ciò avrà un impatto negativo sulla domanda interna di acciaio/metalli da parte delle principali industrie di riferimento, con la sola eccezione dei settori delle pompe di calore e della produzione di energia solare. La produzione del settore siderurgico dovrebbe crescere soltanto del 2,1% nel 2022 dopo la contrazione del 2,5% registrata lo scorso anno.

I pagamenti nel settore siderurgico belga richiedono in media 90 giorni e il comportamento di pagamento è stato buono negli ultimi due anni. A causa della contrazione dei margini di profitto e del calo della domanda, il numero di ritardi e fallimenti ha registrato un aumento: tuttavia, il dato va rapportato al livello storicamente basso registrato nel 2020 e 2021, quando gli incentivi fiscali legati alla pandemia hanno contribuito a sostenere tutti i settori. In particolare, le imprese siderurgiche dipendenti dall'edilizia e dai trasporti sono maggiormente a rischio poiché entrambi i settori stanno al momento registrando un numero di fallimenti superiore alla media. I casi di insolvenza nel settore siderurgico dovrebbero registrare un aumento del 30% dopo i cali a doppia cifra registrati nel 2020 e 2021.

Al momento, il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore siderurgico si conferma aperto o neutro poiché il previsto aumento di ritardi e insolvenze parte da un livello molto basso e dovrebbe riportare il settore ai livelli pre-pandemia. Tuttavia, i prezzi ancora elevati per l'energia dovuti al perdurare della guerra in Ucraina e una potenziale recessione economica nell'Eurozona continuano a rappresentare dei rischi al ribasso. In questo scenario, la produzione del settore siderurgico potrebbe registrare una contrazione di oltre il 3% nel 2023.

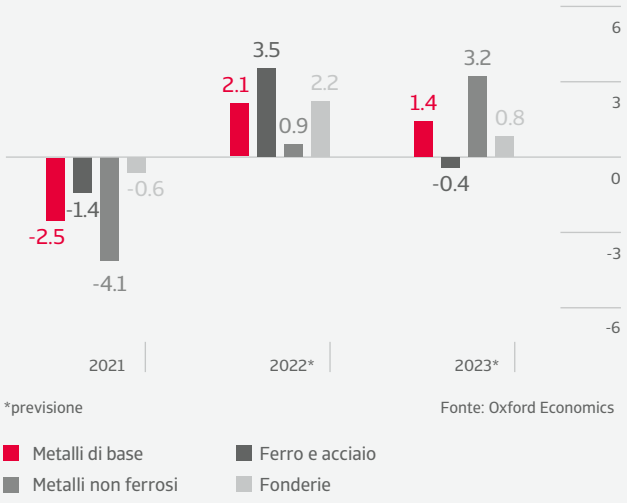
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Belgio: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Belgio metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria	Valutazione rischio di fallimento
Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore: alto	- Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
- Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario: alto	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito: alto	- Insolvenze negli ultimi 12 mesi
		- Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Cina
Pesano i continui lockdown e le turbolenze nel settore immobiliare

La domanda di acciaio e metalli sul mercato cinese si conferma debole a causa dei lockdown locali legati alla pandemia, mentre gli attuali problemi nel settore immobiliare hanno un impatto negativo sulle attività del comparto dell'edilizia. Nel 2022 la domanda di acciaio dovrebbe registrare un calo dello 0,7% (portandosi a 947 milioni di tonnellate) dopo la contrazione del 4,7% nel 2021. Secondo l'ente statistico cinese NBS, fra gennaio e maggio di quest'anno gli investimenti immobiliari sono scesi del 4%. Misure quali l'allentamento della politica monetaria e delle restrizioni finanziarie nel settore immobiliare dovrebbero attenuare, ma non frenare, l'andamento al ribasso delle attività del settore edile e della domanda di acciaio/metalli.

La domanda di acciaio e metalli da parte dell'industria automobilistica è tornata a crescere grazie alla ripresa successiva ai lockdown; inoltre, le vendite di veicoli sono sostenute da iniziative del governo. Tuttavia, tenuto conto dell'attuale contesto economico, si tratta di una crescita piuttosto fragile che non è in grado di compensare le perdite legate al settore immobiliare.

L'aumento dei costi e il calo dei prezzi dell'acciaio hanno determinato una contrazione dei margini di profitto di molte imprese. Secondo l'ente statistico NBS, i margini di profitto nel settore dei metalli sono scesi del 34% nel primo semestre di quest'anno.

I pagamenti nel settore siderurgico cinese richiedono in media 60-120 giorni e il comportamento di pagamento è stato negativo negli ultimi due anni. Il numero di ritardi di pagamento è elevato a causa della domanda debole e del ritardo nei pagamenti da parte di alcuni settori a valle, tra cui l'edilizia. Le imprese del settore siderurgico sono spesso fortemente indebitate e le banche sono riluttanti a concedere prestiti. Nel 2022 il numero di casi di mancato pagamento potrebbe registrare un aumento a doppia cifra. Alla luce di queste considerazioni, dell'eccesso di capacità produttiva, delle strutture di prodotti sbilanciate, dell'erosione dei margini di profitto e del forte indebitamento, la nostra valutazione del rischio di credito del settore siderurgico è "Pessima".

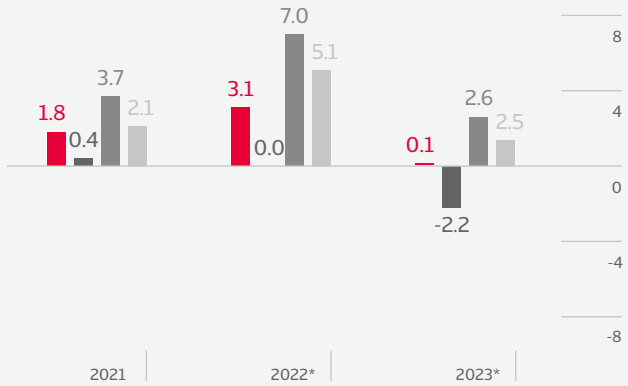
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Cina: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Metalli di base
Ferro e acciaio
Metalli non ferrosi
Fonderie

Cina metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Pessimo

Condizioni commerciali		Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento	
-	Andamento della domanda (vendite)		Indebitamento complessivo del settore: alto	-	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
-	Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi		Dipendenza dal credito bancario: alto	-	Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
			Disponibilità delle banche alla concessione di credito: molto basso	-	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
				-	Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Repubblica Ceca

La carenza di forniture di gas rappresenta un rischio significativo al ribasso

Nel 2021 il settore siderurgico ha registrato una solida ripresa, mentre nel primo semestre di quest'anno la domanda di metalli e acciaio ha beneficiato della performance stabile dei settori dell'edilizia e dei macchinari/ingegneria. La domanda da parte del settore automobilistico si è mantenuta debole lo scorso anno, ma ha mostrato una ripresa a partire dal secondo trimestre del 2022. Tuttavia, la produzione industriale della Repubblica Ceca dovrebbe rallentare nei prossimi mesi a causa della riduzione della domanda da parte dell'Eurozona, dei problemi lungo la catena di approvvigionamento e dei costi elevati dell'energia.

Dopo la crescita nel 2021, i margini di profitto delle imprese siderurgiche dovrebbero registrare una contrazione quest'anno e nei primi mesi del 2023. I prezzi elevati per i trasporti e l'energia stanno pesando sulla performance del settore, mentre il sistema UE di scambio delle quote di emissione comporta un onere supplementare.

I pagamenti nel settore siderurgico ceco richiedono in media 30-60 giorni e il comportamento di pagamento è stato buono negli ultimi due anni, con un basso numero di casi di insolvenza. Nei prossimi mesi, l'andamento dei casi di ritardo e insolvenza dipenderà in modo significativo dai prezzi dell'energia e dalla disponibilità di gas. Qualora la Russia decidesse di ridurre o persino interrompere le forniture di gas, l'impatto sul rischio di credito del settore sarebbe significativo e potrebbe determinare un numero elevato di fallimenti. In questo scenario, la produzione del settore siderurgico potrebbe registrare una contrazione dello 0,5% nel 2023.

Alla luce della performance positiva registrata nel 2021 e nei primi mesi del 2022, il nostro approccio assicurativo si conferma al momento neutro nei confronti di tutti i principali sotto-settori. Tuttavia, monitoriamo con attenzione gli sviluppi nel mercato dell'energia. Prestiamo particolare attenzione anche alla struttura del debito delle imprese poiché i recenti aumenti dei tassi di interesse comporteranno un aumento degli oneri finanziari per le imprese indebitate.

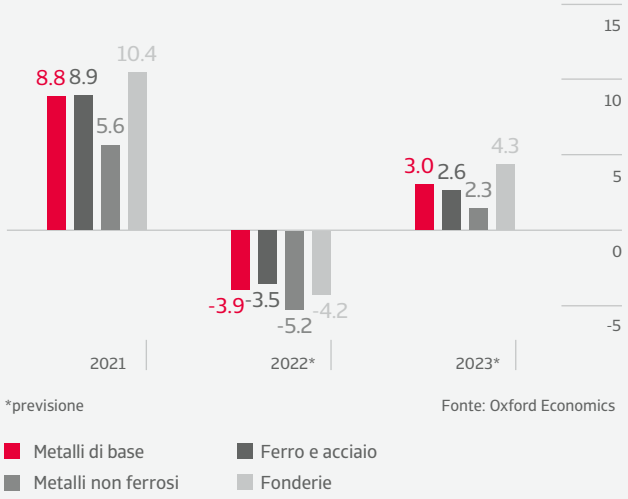
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Repubblica Ceca: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Repubblica Ceca metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria	Valutazione rischio di fallimento
Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore: medio	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
- Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario: medio	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito: medio	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
		Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Francia

L'aumento dei casi di fallimento dovrebbe essere limitato

Dopo la performance dinamica registrata nel secondo semestre del 2021 e nel primo trimestre di quest'anno, la domanda di acciaio e metalli ha visto un rallentamento. Il settore automobilistico sta confrontandosi con un calo della domanda e problemi di produzione, mentre l'attività edilizia sta rallentando a causa dei costi elevati delle materie prime e dei ritardi nell'implementazione dei progetti. Per contro, la domanda del settore della costruzione aeronautica è solida e ha un impatto positivo soprattutto sui produttori e grossisti di alluminio.

I pagamenti nel settore siderurgico francese richiedono in media 60 giorni; il numero di ritardi e insolvenze si è mantenuto molto basso nel 2021 e nel primo semestre del 2022 grazie agli aiuti di stato legati alla pandemia. Il numero di casi di fallimento dovrebbe aumentare nei prossimi mesi di circa il 4-6% riportandosi ai livelli "normali" pre-pandemia. L'impatto maggiore si concentrerà probabilmente sui piccoli produttori di metalli con margini di profitto in calo tenuto conto della maggiore difficoltà a trasferire gli aumenti dei prezzi rispetto agli operatori più grandi. Il rischio di fallimento è ancora maggiore per le imprese con problemi di finanziamento del capitale circolante in un periodo di contrazione della domanda e di scadenza dei prestiti garantiti dallo stato legati alla pandemia.

Nonostante le molteplici sfide all'orizzonte, il nostro approccio assicurativo è generalmente neutro nei confronti delle imprese siderurgiche poiché il settore è storicamente elastico, può ancora contare sul supporto dello stato e non è previsto un aumento significativo di ritardi e fallimenti. Il nostro approccio è aperto per quanto riguarda i segmenti del ferro e dell'acciaio e dei metalli non ferrosi; in particolare, quest'ultimo segmento beneficia della ripresa dell'industria aeronautica. Manteniamo un approccio restrittivo nei confronti del sotto-settore delle fonderie alla luce dei suoi storici punti di debolezza, tra cui margini di profitto limitati e forte concorrenza.

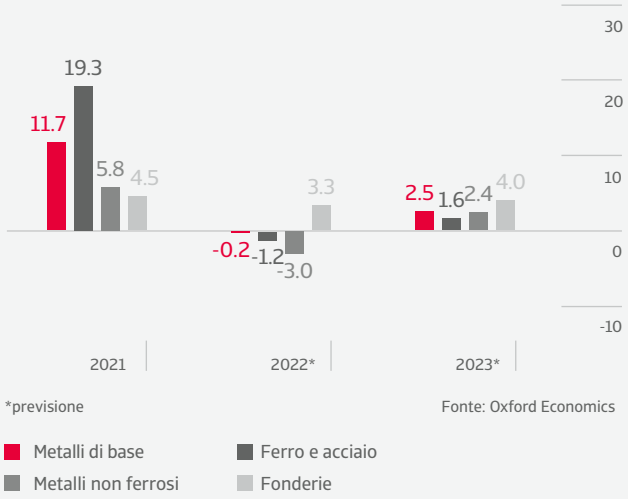
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Francia: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Metalli di base · Ferro e acciaio · Metalli non ferrosi · Fonderie

Francia metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria	Valutazione rischio di fallimento
+ Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore: alto	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
- Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario: molto alto	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito: medio	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
		- Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento · aumento · stabile · riduzione · forte riduzione

Fonte: Atradius

Germania
La fornitura di gas rappresenta la sfida principale

Il settore siderurgico tedesco ha mostrato una ripresa nel 2021 e nei primi mesi del 2022 grazie al forte afflusso di ordini da parte delle principali industrie di riferimento e alla ripresa dell'economia interna. Tuttavia, le difficoltà lungo la catena di approvvigionamento e la carenza di materie prime ha frenato una ripresa più sostenuta del settore. La maggior parte dei produttori di acciaio/metalli è stata in grado di trasferire gli aumenti dei prezzi delle materie prime sugli acquirenti, con la sola eccezione dei fornitori dell'industria automobilistica. I margini di profitto della maggior parte delle imprese siderurgiche sono aumentati nel 2021 e nel primo trimestre di quest'anno.

A causa delle ripercussioni economiche della guerra in Ucraina, al momento il settore sta affrontando una serie di sfide. La crescente incertezza e i problemi lungo la catena di approvvigionamento nel settore manifatturiero dovrebbero pesare sugli investimenti e rappresentare un freno alla produzione siderurgica di quest'anno (le previsioni indicano una contrazione dell'1,6%).

I pagamenti richiedono in media 30-45 giorni, ma possono arrivare fino a 90 giorni in alcuni casi. Il comportamento di pagamento del settore è stato buono negli ultimi due anni. Tuttavia, tenuto conto delle attuali sfide (problemi di approvvigionamento, prezzi elevati dell'energia e rallentamento economico in Germania e nell'Eurozona), i casi di ritardo e fallimento dovrebbero registrare un aumento nei prossimi dodici mesi, riportandosi ai livelli "normali" pre-pandemia.

Qualora la Russia decidesse di ridurre o persino interrompere le forniture di gas, l'impatto sul rischio di credito del settore sarebbe significativo e potrebbe determinare un numero elevato di fallimenti. In questo scenario, la produzione del settore siderurgico potrebbe registrare una contrazione del 2% nel 2022 e dell'1,7% nel 2023. Al momento, il nostro approccio assicurativo si conferma aperto o neutro nei confronti dei segmenti dell'acciaio, dei metalli non ferrosi e della produzione metallurgica. Per contro, adottiamo un approccio più prudente per quanto riguarda le fonderie alla luce dei costi elevati per l'energia.

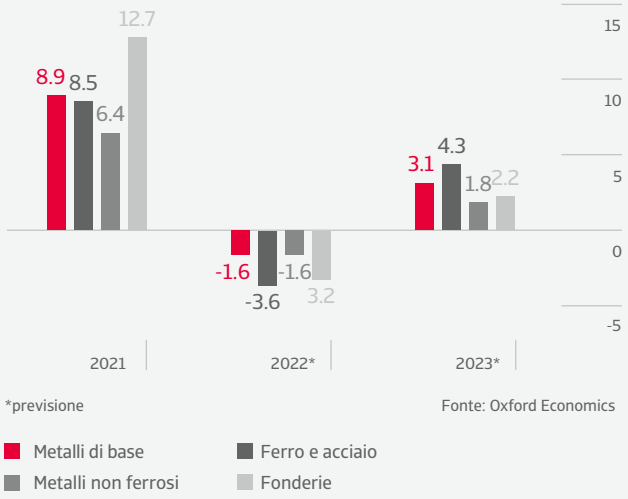
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Germania: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Metalli di base
Ferro e acciaio
Metalli non ferrosi
Fonderie

Germania metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria	Valutazione rischio di fallimento
Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore: medio	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
- Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario: medio	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito: alto	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
		- Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

India

L'aumento dei prezzi di vendita non compensa l'aumento dei costi

Il settore siderurgico indiano beneficia della solida domanda da parte di alcuni acquirenti chiave, tra cui il settore automobilistico e l'edilizia, e della spesa crescente del governo (1,4 trilioni di Dollari stanziati tra il 2020 e il 2025) in favore di progetti infrastrutturali (costruzione di strade, ferrovie, porti e aeroporti).

Tuttavia, le interruzioni lungo la catena di approvvigionamento e i costi elevati di produzione rappresentano una sfida poiché i prezzi dei metalli e dell'acciaio non hanno registrato un aumento sufficiente per compensare l'aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime (carbone da coke e carbone termico, refrattari e ferroleghe).

I pagamenti nel settore siderurgico indiano richiedono in media 90-120 giorni.

Le imprese hanno registrato una performance positiva negli ultimi due anni e hanno migliorato il loro profilo di rischio finanziario. Allo stesso tempo, le imprese più grandi hanno assorbito le attività in crisi e i piccoli operatori insolventi nell'ambito di un processo di consolidamento del mercato. Il numero di ritardi di pagamento dovrebbe mantenersi stabile nei prossimi dodici mesi e non si prevede un aumento significativo delle insolvenze.

Al momento, la nostra valutazione del rischio di credito del settore siderurgico indiano è "Discreta" per quanto riguarda tutti i segmenti poiché i prezzi elevati delle materie prime continuano a pesare sui margini di profitto. Tuttavia, l'espansione dell'export dovrebbe accelerare nei prossimi mesi, favorendo l'aumento dei prezzi di vendita. Nonostante la maggiore solidità finanziaria, molte imprese sono fortemente indebitate a causa dell'elevata dipendenza dal finanziamento bancario e da altre forme di finanziamento esterno per le spese in conto capitale. Nel breve termine, il fabbisogno di capitale circolante potrebbe aumentare sulla scia dell'aumento dei costi di produzione.

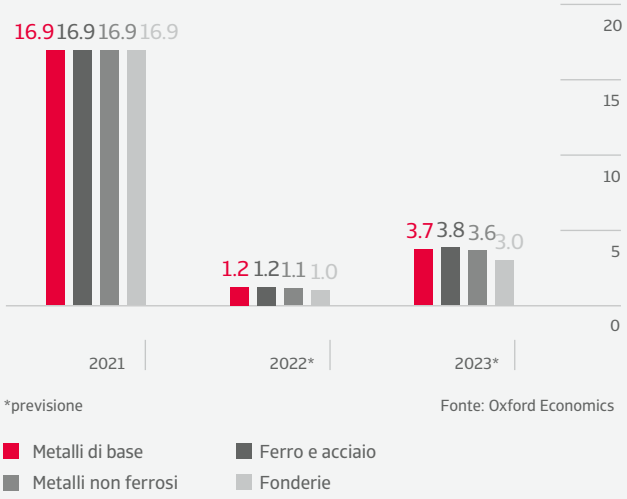
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

India: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

India metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento
+ Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore	alto	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario	alto	Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito	medio	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
			Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Italia

Molte aziende sono finanziariamente resilienti dopo le buone performance del 2021

Nel 2021 e nel primo trimestre del 2022 la produzione e le vendite del settore siderurgico hanno registrato una solida crescita. Tuttavia, l'andamento positivo ha iniziato a rallentare nel secondo trimestre di quest'anno. Lo scoppio della guerra in Ucraina ha scatenato una corsa agli acquisti nei mesi di marzo e aprile, cui ha fatto seguito un rallentamento a maggio e giugno nell'ambito di attività di de-stocking. La domanda da parte del settore automobilistico continuerà a mantenersi debole nei prossimi mesi, ma sarà in parte compensata dal buon andamento della domanda di ingegneria ed edilizia.

I pagamenti nel settore richiedono in media 110 giorni e il comportamento di pagamento è stato buono negli ultimi due anni. Tuttavia, i livelli di liquidità registreranno una contrazione a causa della contrazione della domanda e dei prezzi elevati dell'energia. Le imprese che nel 2021 hanno generato ingenti profitti e flussi di cassa dovrebbero mostrarsi maggiormente elastiche. Al momento, prevediamo solamente un leggero aumento dei ritardi e delle insolvenze nei prossimi dodici mesi. Tuttavia, il protrarsi della guerra in Ucraina e una potenziale recessione nell'Eurozona, con il conseguente taglio delle forniture di gas e una forte contrazione della domanda, potrebbero determinare una riduzione della produzione siderurgica di circa l'1,5% nel 2022 e del 5% nel 2023. La conseguenza potrebbe essere un numero di insolvenze maggiore rispetto al previsto.

Alla luce della solida performance e della crescita dei profitti nel 2021, continuiamo a valutare il rischio di credito del settore come sostanzialmente buono, soprattutto per quanto riguarda il segmento del ferro e dell'acciaio che ha generato buoni flussi di cassa. Il nostro approccio assicurativo nei confronti del segmento dei metalli non ferrosi è neutro. Lo scorso anno la performance dei produttori di alluminio e rame è stata buona in termini di margini di profitto, ma ha spesso generato flussi di cassa negativi a causa dei maggiori requisiti di capitale circolante. Il nostro approccio assicurativo è più restrittivo per quanto riguarda il segmento delle fonderie, il quale è fortemente dipendente dal settore automobilistico e risentirà negativamente dell'attuale transizione verso la mobilità elettrica.

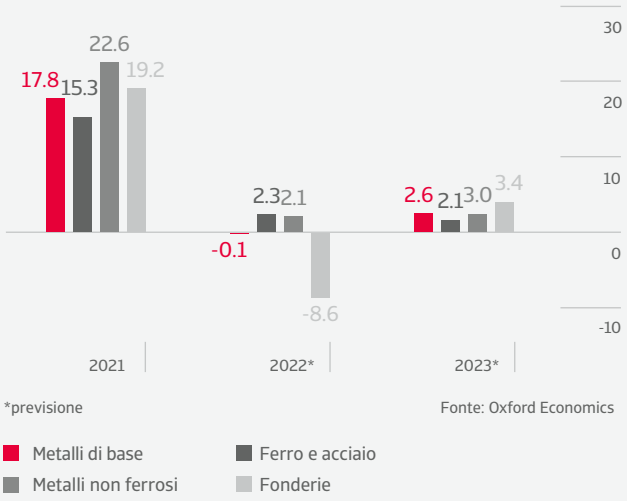
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Italia: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Italia metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Buono

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento
Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore	medio	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario	medio	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito	alto	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
			- Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Paesi Bassi

Domanda ancora solida da parte dell'edilizia, ma restano dei rischi al ribasso

Pur contribuendo soltanto a circa l'1% del PIL olandese, l'industria siderurgica è uno dei principali fornitori del settore automobilistico, dell'edilizia e dell'industria dei macchinari ed è fortemente dipendente dalla performance del settore edile locale. Inoltre, molte imprese siderurgiche sono orientate all'export.

Dopo la crescita dei margini di profitto registrata nel 2021 e nel primo trimestre del 2022, i produttori di acciaio/metalli devono confrontarsi con una pressione crescente sui margini causata dai prezzi molto elevati dell'energia che sono difficili da trasferire interamente sui clienti. Alcune imprese hanno già iniziato a tagliare la produzione e/o sono alla ricerca di soluzioni energetiche alternative in modo da ridurre la dipendenza dal gas.

La lentezza dei pagamenti nel settore siderurgico olandese dipende soprattutto dal posizionamento delle singole imprese lungo la catena di approvvigionamento; tuttavia, i pagamenti richiedono in media circa 60 giorni. Negli ultimi due anni il comportamento di pagamento si è mantenuto buono, con un basso numero di insolvenze, anche grazie agli incentivi fiscali per le imprese legati al Covid. Tuttavia, con la scadenza degli incentivi alla fine dello scorso mese di marzo e l'impatto negativo della guerra in Ucraina sull'economia olandese, il numero di ritardi e insolvenze dovrebbe aumentare nei prossimi dodici mesi. Si tratta di un aumento difficile da quantificare a causa delle attuali incertezze economiche.

Alla luce di queste considerazioni, e tenuto conto tuttavia del livello sufficiente di ordini in portafoglio, del basso livello di indebitamento della maggior parte delle imprese e della disponibilità delle banche a concedere prestiti, la nostra attuale valutazione del rischio di credito del settore siderurgico olandese è "Discreta".

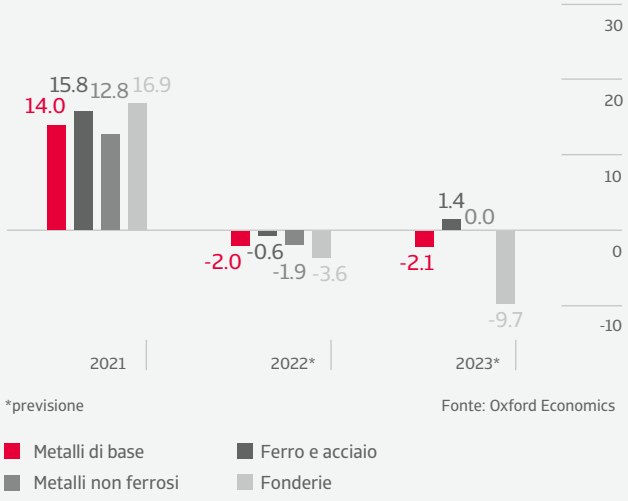
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Paesi Bassi: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Paesi Bassi metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali		Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento	
+ Andamento della domanda (vendite)		Indebitamento complessivo del settore	medio	Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi	
Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi		Dipendenza dal credito bancario	medio	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi	
		Disponibilità delle banche alla concessione di credito	alto	- Insolvenze negli ultimi 12 mesi	
				- Insolvenze nei prossimi 12 mesi	

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Polonia

Imprese finanziariamente elastiche, ma permangono i rischi al ribasso

Nel 2021 e tra gennaio e aprile di quest'anno la produzione e le vendite del settore siderurgico hanno registrato una forte crescita, con prezzi di vendita elevati e profitti storicamente alti, grazie all'impennata della domanda dopo il picco della pandemia e al forte aumento di acquisti immediatamente dopo l'invasione russa dell'Ucraina. Tuttavia, la domanda di metalli e acciaio ha iniziato a rallentare a causa degli elevati livelli di scorte di molti clienti e del calo degli ordini, in particolare da parte del settore automobilistico e dell'edilizia residenziale. Ciò renderà più difficile trasferire gli aumenti dei costi di produzione nei prossimi mesi, con una conseguente contrazione dei margini di profitto. Il calo dei prezzi dell'acciaio, iniziato lo scorso mese di maggio, costringerà i distributori a vendere le scorte a prezzi più bassi di quelli di acquisto.

I pagamenti nel settore richiedono in media 60 giorni. Il comportamento di pagamento è stato ottimo negli ultimi 18 mesi poiché i clienti hanno dovuto effettuare pagamenti puntuali a causa della domanda elevata e delle forniture limitate. Dopo i livelli molto bassi registrati negli ultimi dodici mesi, il numero di ritardi e insolvenze dovrebbe aumentare a causa della contrazione della domanda, della riduzione dei prezzi dei metalli e dell'acciaio e della scadenza degli incentivi fiscali. Tuttavia, non ci aspettiamo un peggioramento significativo del rischio di credito poiché molte imprese del settore sono finanziariamente elastiche dopo quasi due anni di solida crescita e margini elevati. Inoltre, le sufficienti forniture di gas non sembrano rappresentare un problema, nonostante lo stop delle forniture dalla Russia alla Polonia lo scorso mese di aprile. Il nostro approccio assicurativo è neutro nei confronti di tutti i principali sotto-settori tenuto conto di alcuni punti di forza (situazione finanziaria delle imprese) e di debolezza (calo della domanda, prezzi elevati dell'energia).

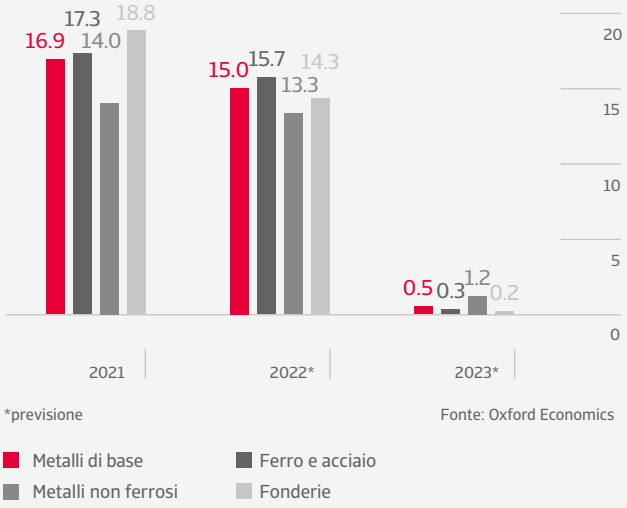
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Polonia: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



Polonia metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali		Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento	
	Andamento della domanda (vendite)		Indebitamento complessivo del settore: medio		Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
-	Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi		Dipendenza dal credito bancario: medio	-	Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
			Disponibilità delle banche alla concessione di credito: alto	+	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
				-	Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Regno Unito

I casi di ritardo e fallimento nel settore hanno iniziato ad aumentare

Nel 2021 e nei primi mesi del 2022 il settore ha registrato un solido aumento della domanda, ma le difficoltà di approvvigionamento hanno continuato a rappresentare un problema. I prezzi di vendita dell'acciaio e dei metalli hanno registrato un forte aumento nel 2021 e nel primo trimestre di quest'anno, con un'impennata immediatamente dopo l'invasione russa dell'Ucraina lo scorso mese di febbraio. L'aumento dei prezzi ha fatto aumentare i margini di profitto di molte imprese e centri di servizi siderurgici, che avevano potuto acquistare a prezzi bassi per poi rivendere a prezzi più alti. Molte imprese hanno sfruttato questa opportunità per ridurre il proprio indebitamento, migliorando così in modo significativo i propri bilanci.

Le imprese siderurgiche che dipendono dai settori automobilistico e aerospaziale devono confrontarsi con la contrazione della domanda e con il rinvio di progetti a causa dei problemi lungo la catena di approvvigionamento.

I pagamenti nel settore richiedono in media 90 giorni. Il numero di ritardi e fallimenti ha iniziato ad aumentare e questa tendenza negativa dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi. Il rischio di credito è aumentato per le piccole imprese a valle che devono confrontarsi con le politiche di prezzo aggressive da parte dei concorrenti a fronte dell'aumento dei costi di produzione. Il rallentamento della domanda ha determinato un eccesso di stock per molti centri di servizi siderurgici, che potrebbero doversi confrontare con un deprezzamento delle scorte. I casi di fallimento potrebbero aumentare di circa il 30% nei prossimi dodici mesi; tuttavia, questo aumento si basa sui dati storicamente bassi registrati nel 2020 e 2021 grazie alle moratorie e ai forti stimoli fiscali. Il nostro approccio assicurativo è generalmente aperto nei confronti del sotto-settore dei metalli non ferrosi e neutro per quanto riguarda il segmento del ferro e dell'acciaio. Per contro, adottiamo un approccio restrittivo nel caso dei segmenti delle fonderie e della produzione metallurgica.

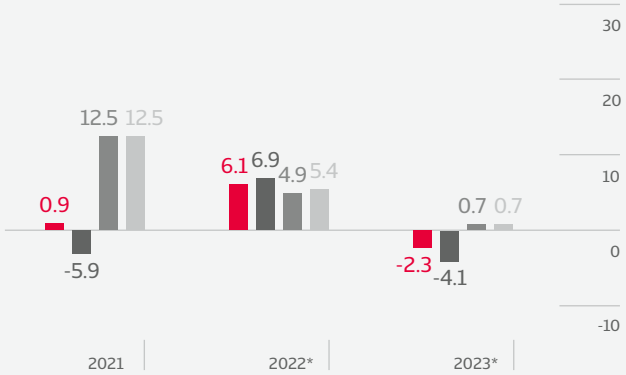
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Regno Unito: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Regno Unito metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria	Valutazione rischio di fallimento
Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore: alto	- Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
- Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario: alto	- Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito: medio	- Insolvenze negli ultimi 12 mesi
		- Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Stati Uniti d'America

Il solido andamento della domanda dovrebbe proseguire

Dopo la forte crescita registrata nel 2021, la produzione del settore siderurgico statunitense dovrebbe crescere di circa il 5% quest'anno sulla scia della solida domanda, in particolare da parte dell'edilizia residenziale, del settore aerospaziale e dei trasporti e dell'ingegneria. Tuttavia, la diminuzione delle vendite del settore automobilistico nel primo semestre del 2022 suggerisce una contrazione della domanda per i prodotti di consumo di prezzo elevato e ad alto contenuto di metalli, a causa dei costi elevati del carburante e dell'inflazione dei prezzi al consumo. Tuttavia, nonostante le difficoltà lungo le catene di approvvigionamento, il flusso di ordini si conferma solido. Anche se i prezzi di petrolio e gas hanno registrato una forte crescita, la solida domanda consente alle imprese siderurgiche di trasferire l'aumento dei costi di produzione. L'industria beneficia del fatto che alcuni produttori statunitensi hanno riportato la produzione nel paese per evitare ulteriori problemi di approvvigionamento ed aumentare la stabilità dei prezzi.

I termini di pagamento nel settore siderurgico hanno mostrato un miglioramento (in media 45 giorni nel 2022 rispetto a 81 giorni nel 2021): ciò è dovuto al fatto che la maggior parte degli acquirenti non è stata in grado di richiedere termini di pagamento più lunghi a causa della domanda elevata e dei problemi di approvvigionamento. Tuttavia, la maggior parte delle imprese prevede un ritorno a termini di pagamento più lunghi nel medio termine. Il numero di ritardi e insolvenze si è mantenuto basso nel 2021 e nei primi sei mesi del 2022 e non si prevede un peggioramento nei prossimi dodici mesi. Anche se le imprese siderurgiche sono fortemente dipendenti dal finanziamento bancario, il loro tasso di indebitamento è generalmente stabile. Le banche sono inclini a concedere prestiti alle imprese siderurgiche che, nonostante i requisiti elevati in termini di capitale circolante, si mostrano stabilmente redditizie. Il nostro approccio assicurativo si conferma neutro nei confronti di tutti i principali sotto-settori (ferro e acciaio, metalli non ferrosi, fonderie e produzione metallurgica).

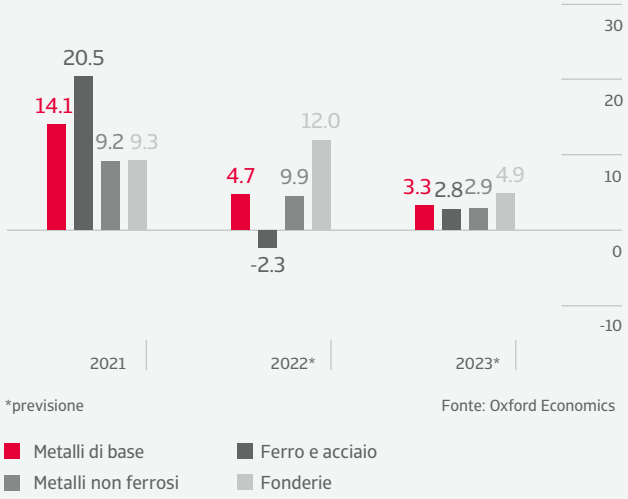
Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Ferro e acciaio	Metalli non ferrosi	Fonderie

Fonte: Atradius

Stati Uniti: produzione del settore siderurgico

(anno su anno, variazione percentuale)



*previsione

Fonte: Oxford Economics

Stati Uniti metalli e acciaio – valutazione del rischio di credito

Discreto

Condizioni commerciali	Situazione finanziaria		Valutazione rischio di fallimento
+ Andamento della domanda (vendite)	Indebitamento complessivo del settore	medio	- Mancati pagamenti negli ultimi 12 mesi
Margini di profitto: trend prossimi 12 mesi	Dipendenza dal credito bancario	alto	Mancati pagamenti nei prossimi 12 mesi
	Disponibilità delle banche alla concessione di credito	alto	Insolvenze negli ultimi 12 mesi
			Insolvenze nei prossimi 12 mesi

forte aumento | aumento | stabile | riduzione | forte riduzione

Fonte: Atradius

Se avete trovato utile questo rapporto, vi invitiamo a visitare il nostro sito web www.atradius.com, dove troverete molte altre pubblicazioni riguardanti l'economia globale, rapporti sui singoli paesi, analisi di settore, consigli sulla gestione del credito e approfondimenti su aspetti commerciali di attualità.

Seguite Atradius per mantenervi aggiornati sulle ultime novità.

Seguite Atradius sui social media

@Atradius @Atradius @AtradiusGroup

Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam
Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam
Paesi Bassi
Phone: +31 20 553 9111

info@atradius.com
www.atradius.com