



# market monitor

Analisi del settore dell'ICT: performance e previsioni



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 sua tendenza nel lungo termine



**Cupo**

Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle imprese del settore è peggiore rispetto alla sua tendenza nel lungo termine



**Buono**

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



**Pessimo**

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



**Discreto**

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

## 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.

## In questo numero...

---

<b>Introduzione</b>	L'escalation delle dispute commerciali tra Cina e USA rappresenta il rischio principale.....	4
---------------------	--	---

---

<b>Analisi dettagliate</b>		
<b>Cina</b>	Il settore sta affrontando importanti sfide interne ed esterne .....	5
<b>Francia</b>	Le piccole imprese devono adattarsi per sopravvivere .....	7
<b>Germania</b>	Aumentano i casi d'insolvenza e frode nel settore.....	9
<b>Giappone</b>	Accelerazione delle vendite in vista delle Olimpiadi del 2020.....	11
<b>Regno Unito</b>	Aumentano le sfide per i rivenditori del settore dell'ICT .....	13
<b>Stati Uniti</b>	Il reale impatto delle dispute commerciali tra Cina e USA è ancora da valutare .....	15

---

<b>Le performance dei mercati in un batter d'occhio</b>		
	Australia.....	17
	India .....	18
	Italia.....	19
	Paesi Bassi.....	20
	Spagna .....	21
	Taiwan .....	22
	Emirati Arabi Uniti.....	23

---

<b>Panoramica grafica</b>	Performance settoriali per paese .....	24
---------------------------	--	----

---

<b>Performance settoriali</b>	Cambiamenti da aprile 2019 .....	26
-------------------------------	----------------------------------	----

---



# L'escalation delle dispute commerciali tra Cina e USA rappresenta il rischio principale

Il mercato globale dell'ICT continua ad espandersi: le vendite dei prodotti e servizi dei segmenti dell'IT e delle telecomunicazioni dovrebbero crescere di oltre il 3% nel 2019. Software per le imprese e servizi IT dovrebbero registrare una crescita superiore alla media (rispettivamente, +8% e +5%). Le soluzioni SaaS (Software as a service) stanno sostenendo la crescita in quasi tutti i segmenti del software, mentre i servizi di comunicazione continuano a supportare gran parte della spesa.

L'ulteriore escalation delle tensioni commerciali tra Cina e USA rappresenta il rischio principale per le prospettive del settore. I beni correlati al settore dell'ICT sono ancora in gran parte esclusi dalle importazioni cinesi del valore di 200 miliardi di Dollari che

nel mese di maggio sono state oggetto di un aumento dei dazi dal 10% al 25% da parte dell'amministrazione statunitense. Tuttavia, l'eventuale imposizione di dazi su sostanzialmente tutte le altre importazioni dalla Cina e le misure di ritorsione da parte del governo di Pechino avrebbero indubbiamente un impatto sul settore dell'ICT poiché potrebbero minare la fiducia di imprese e consumatori a livello globale e avere un effetto negativo sul contesto ancora favorevole della spesa nel settore dell'ICT. Allo stesso tempo, la decisione statunitense di impedire potenzialmente ai fornitori domestici e persino esteri di fare affari con il colosso tecnologico cinese Huawei avrebbe un considerevole impatto su molti fornitori del settore ICT a medio/lungo termine, soprattutto in Asia e negli USA.

# Cina

- Il settore sta affrontando importanti sfide interne ed esterne
- I pagamenti richiedono in media 30-60 giorni
- Probabile aumento dei ritardi di pagamento nel 2019



## 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

Secondo Fitch Solutions, nel 2018 il mercato cinese dell'ICT è cresciuto dell'8,2%, portandosi a un valore di 2,86 trilioni di Yuan. Nei prossimi tre anni la domanda interna dovrebbe essere sostenuta dalla liberalizzazione del settore dei servizi, dalla modernizzazione dei settori dell'istruzione e della sanità e dallo sviluppo delle Smart Cities e dell'Internet delle cose (IoT). La continua crescita del reddito disponibile rappresenta un ulteriore supporto alla spesa per le attrezzature informatiche.

I tassi di penetrazione di hardware, software e servizi IT per le imprese sono ancora bassi in Cina. Il Governo cinese assegna al settore dell'ICT un ruolo cruciale nella prossima fase di sviluppo economico ed ha quindi adottato delle politiche volte a supportare lo sviluppo del cloud computing e della produzione avanzata.

Detto questo, il settore cinese dell'ICT si trova ad affrontare sfide interne ed esterne. Sul mercato domestico, la lentezza degli investimenti in immobilizzazioni, l'eccesso di capacità produttiva

nei settori della produzione e il forte indebitamento delle imprese rappresentano delle sfide che potrebbero potenzialmente offuscare le previsioni di crescita di questo settore.

Per i produttori del comparto la concorrenza si sta facendo sempre più agguerrita. L'eccesso di capacità in alcuni sotto-settori (tra cui pannelli, schede elettroniche e batterie al litio) ha scatenato una preoccupante guerra dei prezzi. Allo stesso tempo, l'aumento dei costi per la manodopera limita la competitività della Cina, soprattutto nei confronti dei concorrenti del Sud-est asiatico. Secondo la Banca Mondiale, in Cina i costi per la manodopera sono superiori di due volte rispetto all'Indonesia, alle Filippine, alla Thailandia e al Vietnam.

Anche i distributori e rivenditori del settore devono confrontarsi con una quantità crescente di rischi e sfide. La maggior parte dei piccoli operatori in questo segmento è rappresentata da distributori che operano soltanto con uno o due marchi, e trattando

## Cina: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	6,6	1,5	6,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	11,4	6,9	6,5

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	12,2
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	8,1
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

si di un mercato in rapido cambiamento, queste imprese sono esposte a rischi elevati a causa dell'alta concentrazione dei portafogli di prodotti.

Le attuali controversie commerciali con gli USA mettono sotto pressione i tassi di crescita del mercato dell'ICT. I potenziali dazi del 25% sull'importazione negli USA di dispositivi mobili e componenti di telecomunicazione di produzione cinese (inclusi display e schede elettroniche) potrebbero determinare un rallentamento della crescita di fatturato di questi produttori.

Il mercato cinese dell'hardware dipende in modo significativo dalle importazioni (circa l'87,5% delle importazioni cinesi del settore sono rappresentate da componenti elettroniche che vengono assemblate e poi riesportate). A seguito dell'aumento dei dazi, le imprese IT globali potrebbero iniziare a spostare i loro impianti di produzione dalla Cina ad altri paesi, con un impatto negativo sulla catena di fornitura cinese. Un deprezzamento del Renminbi farebbe aumentare i costi complessivi del settore cinese dell'ICT poiché fortemente dipendente dall'importazione di tecnologie. Allo stesso tempo, il rallentamento della crescita economica e la diminuzione della fiducia di imprese e consumatori, legati alle attuali dispute commerciali, avrebbero un impatto diretto sugli acquisti di prodotti ICT sul mercato interno.

La decisione statunitense di impedire potenzialmente ai fornitori domestici e persino esteri di fare affari con il colosso tecnologico cinese Huawei avrebbe considerevoli conseguenze sulla compagnia stessa e sui suoi fornitori domestici. Si ritiene che Huawei disponga di una quantità sufficiente di componenti hardware per poter operare per 3-6 mesi, forse persino per un anno, ma potrebbe avere difficoltà a sostituire i propri fornitori di software. In ogni caso, la compagnia deve trovare una soluzione per identificare dei nuovi fornitori di hardware e software di alta qualità nel medio/lungo termine. I pagamenti nel settore dell'ICT richiedono in media tra i 30 e i 60 giorni. A causa del peggioramento delle condizioni di mercato, prevediamo un aumento di ritardi di pagamento nel 2019. Al momento non si prevede un aumento significativo delle insolvenze, che tuttavia non può essere escluso in caso di un'ulteriore escalation delle dispute commerciali con gli USA e della questione Huawei.

Un altro fattore è rappresentato dal rischio che, in una fase di contrazione del mercato, alcuni operatori potrebbero fare affidamento su pochi grandi ordini per poi ritrovarsi estromessi dal settore. La trasparenza continua ad essere uno dei problemi principali del settore cinese dell'ICT in quanto la proprietà delle imprese e la struttura dei gruppi non è sempre evidente e i dati finanziari sono a volte discordanti. Le banche fanno spesso ricorso a garanzie incrociate nella concessione di prestiti al settore e ciò implica un potenziale "effetto domino" in caso di problemi di liquidità di un'impresa.

Alla luce delle importanti sfide citate, il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente neutro o prudente. Al momento valutiamo l'impatto delle dispute commerciali e della questione Huawei sull'intero comparto cinese dell'ICT e la sua catena del valore.

I produttori del settore dell'ICT devono confrontarsi con la forte concorrenza e la loro performance potrebbe risentire in modo significativo delle dispute commerciali tra Cina e Stati Uniti. In questo segmento, valutiamo la redditività delle imprese e la loro quota di import/export. Nel caso dei fornitori di servizi, le vendite dipendono generalmente da progetti che potrebbero essere facilmente rimandati.

In linea generale, prestiamo particolare attenzione ai piccoli distributori, integratori di sistemi e rivenditori online a causa della forte concorrenza in questi segmenti e della situazione finanziaria debole di molte imprese.

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius

# Francia

- Le piccole imprese devono adattarsi per sopravvivere
- Il mercato dell'hardware continua ad essere sotto pressione
- I pagamenti richiedono in media 45 giorni



## 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

Negli ultimi due anni il mercato francese dell'ICT si è sempre più spostato verso i servizi e il segmento dei software e servizi IT resta il motore di crescita del comparto. Secondo la federazione Syntec/IDC, nel 2018 le vendite di software e servizi sono cresciute del 4,1%, portandosi a 56,3 miliardi di Euro. La crescita è stata favorita soprattutto dai progetti di trasformazione digitale, con una crescita del segmento SMACS (Social, Mobility, Analytics, Cloud and Security) del 15,4%. Il segmento dei software e servizi IT dovrebbe continuare a crescere di circa il 4% quest'anno, nonostante le previsioni più modeste per quanto riguarda l'intera economia francese.

Al contrario, il mercato francese dell'hardware ha continuato ad essere sotto pressione anche nel 2018, con un calo dell'11,8% in volume (personal computer) secondo quanto rilevato dalla società di ricerca Gartner. Il segmento della vendita al dettaglio di hardware ha registrato una diminuzione del 13% poiché la crescente incertezza economica ha spinto i consumatori a riman-

dare gli acquisti. Le vendite di tablet e PC risentono della concorrenza da parte di altre tipologie di dispositivi (soprattutto gli smartphone), del tasso elevato di attrezzature e della pressione sui prezzi causata dalla carenza di alcune componenti elettroniche. Gli sviluppi in termini di cloud computing, digitalizzazione e virtualizzazione determinano una contrazione della domanda di prodotti hardware da parte delle imprese.

Secondo l'istituto di ricerca GfK, nel 2018 il mercato francese della telefonia mobile ha registrato un calo del 6% in volume (in linea con la tendenza a livello globale), mentre le vendite sono cresciute del 3,7% (8,6 miliardi di Euro) grazie all'aumento dei prezzi di vendita (tendenza verso prodotti di fascia premium).

A causa dello spostamento del mercato verso servizi e nuove tecnologie a discapito dell'hardware, molte imprese del settore dell'ICT si trovano nella condizione di dover adattare il loro modello di business. I grossisti cercano di spostarsi dalla mera atti-

## Francia: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,6	1,4	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	5,1	4,0	2,9

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	4,8
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	4,4
Livello di orientamento all'export	basso
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

vità di vendita verso l'offerta di prodotti ad alto valore aggiunto e di servizi IT allo scopo di migliorare la loro redditività, trattandosi di segmenti che assicurano maggiori ricavi e margini di profitto. Tuttavia, questi cambiamenti non sono facili da attuare e molte imprese non hanno raggiunto i loro obiettivi poiché lo spostamento verso nuovi modelli di business è spesso complicato e richiede più tempo del previsto. Inoltre, questo spostamento richiede personale altamente qualificato che per molte imprese IT è difficile da reperire.

## Francia: settore ICT



Forza

Le esigenze di mobilità e di gestione di grandi quantità di dati stimolano la crescita della domanda

I servizi ad alto valore aggiunto consentono buoni margini operativi lordi (EBITDA)



Debolezza

Le imprese dipendono spesso da un portafoglio concentrato di fornitori e clienti

Il mercato è composto da un gran numero di aziende piccole e fragili

Mancanza di professionisti esperti nel campo dell'IT

Fonte: Atradius

I pagamenti nel comparto francese dell'ICT richiedono in media 45 giorni; prevediamo che i ritardi nei pagamenti si manterranno generalmente bassi e non registreranno un aumento significativo nella seconda metà dell'anno.

Tuttavia, la situazione potrebbe peggiorare rapidamente trattandosi di un mercato in rapida evoluzione e altamente competitivo in cui molti operatori riscontrano difficoltà a modificare il proprio modello di business. Le imprese più piccole con una struttura dei costi rigida e concentrate su un numero limitato di clienti potrebbero presto registrare una riduzione di fatturato. La forte pressione sui prezzi e le offerte promozionali hanno un impatto negativo su molti grossisti e rivenditori di hardware, che devono confrontarsi con margini di profitto bassi e scarsa liquidità.

A causa delle mutevoli condizioni di mercato e la possibilità di fallimenti improvvisi, il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore dell'ICT si conferma generalmente neutro, con particolare prudenza per quanto riguarda le imprese più piccole e il segmento dei grossisti/rivenditori.

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Produzione e servizi IT



Produzione e servizi di Telecomunicazioni



Vendite ICT all'ingrosso e al dettaglio



Fonte: Atradius



# Germania

- Aumentano i casi d'insolvenza e frode nel settore
- Forte concorrenza e pressione sui prezzi
- I pagamenti richiedono in media 30-60 giorni



## 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 dell'ICT svolge un ruolo essenziale per l'economia della Germania, superiore ai tradizionali settori industriali (quali ingegneria meccanica e chimica) in termini d'innovazione e tassi di crescita a medio termine. Benché dominato da pochi grandi gruppi, il mercato tedesco dell'ICT è caratterizzato da un numero elevato di piccole e medie imprese. Il settore impiega oltre un milione di persone e ha contribuito a creare più di 150.000 nuovi posti di lavoro negli ultimi cinque anni. Si prevede che nel 2019 saranno creati 40.000 nuovi posti di lavoro (+3,5% rispetto al 2018) e il settore dell'ICT continuerà a rappresentare un motore di crescita dell'occupazione nel lungo termine.

Secondo l'Associazione federale tedesca BITKOM, le vendite totali del settore dell'ICT sono cresciute del 2,0% nel 2018, portandosi a 160 miliardi di Euro. Questo andamento dovrebbe proseguire anche nel 2019, con un tasso di crescita previsto dell'1,5%.

Il fatturato del segmento delle telecomunicazioni sta tornando a registrare un andamento al rialzo (+1,6% nel 2018 e +1,1% nel 2019), mentre le vendite del segmento IT (hardware, software e servizi) dovrebbero crescere quest'anno del 2,5%. All'interno di questo segmento, le vendite di software (+6,3%) dovrebbero continuare a rappresentare il principale fattore di crescita. Tuttavia, l'andamento negativo delle vendite di elettronica di consumo dovrebbe proseguire (-5% nel 2019).

Nonostante il buon andamento delle vendite, la maggior parte delle imprese del settore dell'ICT continua ad operare con margini di profitto molto bassi a causa della forte concorrenza in tutti i sotto-settori, mentre la solidità patrimoniale è al di sotto della media. La forte concorrenza, unita all'erosione dei prezzi, ha favorito un processo di consolidamento. A meno che non si tratti di aziende solide con prodotti di nicchia, le imprese più piccole

## Germania: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,5	1,1	1,6
Crescita valore aggiunto del settore (%)	3,5	3,1	3,2

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	3,5
3,5	3,7
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	molto alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

con fatturati inferiori a 50 milioni di Euro continueranno a soccombere nella lotta sul mercato. I pagamenti nel settore dell'ICT richiedono in media tra i 30 e i 60 giorni e, in alcuni casi, anche 90 giorni. A causa delle condizioni di mercato più difficili (forte concorrenza e guerre dei prezzi), il numero di ritardi, insolvenze e richieste di risarcimento ha registrato un aumento nel 2018 (secondo i più recenti dati disponibili i fallimenti nel settore dell'ICT sono cresciuti del 3,6% nella prima metà dello scorso anno). Prevediamo che questo andamento negativo prosegua anche nel 2019, con un ulteriore aumento di ritardi e insolvenze soprattutto nel caso delle imprese più piccole e dei grossisti/rivenditori.

## Germania: settore ICT



Forza

Settore altamente innovativo con forti investimenti in nuovi prodotti o processi

I servizi aggiuntivi (pacchetti completi) sono spesso un fattore che orienta le decisioni di acquisto e che contribuisce alla fidelizzazione del cliente

Il settore dell'ICT conta il maggior numero di start-up rispetto agli altri comparti



Debolezza

Forte pressione in materia di innovazione/Alto livello di investimenti che richiedono finanziamento

La crescente intercambiabilità dei prodotti rende difficile la differenziazione di un'impresa rispetto ai concorrenti

La forte concorrenza e la pressione sui prezzi incidono negativamente sui margini di profitto

Fonte: Atradius

Un altro problema è causato dal fatto che, alla luce della rapida evoluzione della tecnologia e dei margini di profitto bassi, il segmento della vendita all'ingrosso e al dettaglio delle apparecchiature elettroniche è fortemente a rischio di frode. Prestiamo particolare attenzione a questo problema poiché anche un'impresa ignara che si trovi coinvolta in questo tipo di frode può essere soggetta a passività significative che possono determinare problemi di liquidità e "congelamento" dei conti da parte delle autorità fiscali, oltre a rischiare un calo di vendite a causa dell'effetto negativo prodotto sul consumatore.

In linea generale, il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore dell'ICT è neutro per quanto riguarda il segmento dell'IT e delle telecomunicazioni, ma restrittivo nel caso dei grossisti e dettaglianti alla luce dei problemi citati e del fatto che le richieste di risarcimento hanno registrato un aumento negli ultimi mesi. Trattandosi di un'industria altamente dinamica e innovativa, soggetta ad erosione dei prezzi e forte concorrenza, richiediamo informazioni molto dettagliate (ad esempio dati intermedi, bilanci di cassa, panoramica delle linee di credito ecc...) a tutte le imprese a cui offriamo copertura.

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Produzione e servizi IT



Produzione e servizi di Telecomunicazioni



Vendite ICT all'ingrosso e al dettaglio



Fonte: Atradius

# Giappone

- Accelerazione delle vendite in vista delle Olimpiadi del 2020
- I pagamenti richiedono in media 90-120 giorni
- Basso numero di casi d'insolvenza



## 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

L'industria giapponese dell'ICT è ben consolidata e vanta un'ottima reputazione a livello mondiale in termini di eccellenza e innovazione. Nel complesso, lo scorso anno il Giappone è stato il terzo principale mercato dell'ICT in termini di spesa (220 miliardi di Dollari), dietro a Stati Uniti (1,3 trilioni di Dollari) e Cina (499 miliardi di Dollari). Nel 2019 la spesa totale dovrebbe aumentare del 4% portandosi a 26,1 trilioni di Yen (229,1 miliardi di Dollari). In termini di fatturato, tre compagnie giapponesi (Hitachi, Sony e Panasonic) sono tra le prime 15 imprese del settore dell'ICT a livello mondiale.

Il mercato si manterrà solido grazie al numero crescente di consumatori locali e alla base imprenditoriale sempre più sofisticata. Tuttavia, la crescita è in qualche modo frenata dalla crescente saturazione del mercato domestico, soprattutto per quanto riguarda PC, software tradizionali e soluzioni di servizio. La crescita della spesa per l'IT dovrebbe registrare un solido andamento nel 2019-2022. Quest'anno le vendite dei servizi IT dovrebbero por-

tarsi a 19,25 trilioni di Yen (150,2 miliardi di Euro) per poi toccare 22,13 trilioni di Yen (172,6 miliardi di Euro) nel 2021, con un tasso di crescita annuo composto (CAGR) del 4,8%. L'aumento della spesa nel 2019/2020 sarà sostenuto dai Giochi Olimpici di Tokyo del 2020 poiché le imprese stanno preparandosi all'afflusso di visitatori e i media globali si stanno organizzando per seguire l'evento, con un conseguente aumento degli investimenti nel settore dell'ICT da parte delle imprese giapponesi.

Le vendite del segmento dell'hardware dovrebbero toccare 2,62 trilioni di Yen (20,4 miliardi di Euro) nel 2019 e 2,7 trilioni di Yen (21 miliardi di Euro) nel 2022, con un tasso di crescita annuo composto dell'1,2%. Mentre i venditori di PC beneficeranno dell'aumento dei prezzi e dovrebbero registrare un'impennata nel 2020 con la fine del supporto a Windows 7, sulle vendite peserà la contrazione della domanda di stampanti e la cannibalizzazione di infrastrutture in-house legata all'adozione di soluzioni cloud.

## Giappone: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	0,8	0,5	0,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,1	1,9	0,7

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,5
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	0,4
Livello di orientamento all'export	molto alto
Livello di concorrenza	molto alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Le vendite del segmento del software dovrebbero toccare 4,26 trilioni di Yen (33,2 miliardi di Euro) nel 2019 e 5,18 trilioni di Yen (40,4 miliardi di Euro) nel 2022, con un tasso di crescita annuo composto del 6,7%. L'apprezzamento dello Yen farà aumentare l'accessibilità a soluzioni software più performanti, mentre le imprese stanno sempre più investendo in soluzioni di sicurezza informatica e analisi dei dati.

La recente escalation delle dispute commerciali tra Cina e USA, e soprattutto le restrizioni statunitensi sui fornitori del colosso tecnologico cinese Huawei, avranno ripercussioni negative su alcune imprese giapponesi del settore dell'ICT. Al momento, l'impatto su vendite e redditività sembra essere limitato, mentre le conseguenze a medio/lungo termine sono difficili da prevedere. Un eventuale rallentamento economico della Cina causato dalle controversie commerciali determinerebbe sicuramente un calo della domanda dell'export del Giappone verso la Cina ed altri paesi dell'Asia.

## Giappone: settore ICT



Forza

Livello d'innovazione elevato nel settore

La maggior parte delle imprese del settore dell'ICT è finanziariamente solida



Debolezza

Forte dipendenza dall'export ed esposizione alle oscillazioni dei tassi di cambio

Forte concorrenza, soprattutto nel segmento del retail

Fonte: Atradius

Le imprese giapponesi del settore dell'ICT hanno facile accesso al finanziamento bancario e possono beneficiare di tassi d'interesse bassi. L'attuale Governo sostiene fortemente il finanziamento bancario e incoraggia le banche a concedere prestiti anche alle aziende più deboli. Per questo motivo, le imprese giapponesi mostrano generalmente un tasso d'indebitamento elevato.

I pagamenti nel settore dell'ICT richiedono in media tra i 90 e i 120 giorni. La cultura aziendale giapponese promuove il pagamento immediato e il numero di ritardi è quindi limitato. Il livello d'insolvenze nel settore dell'ICT è basso e dovrebbe mantenersi stabile nel 2019.

Il profilo finanziario dei produttori e fornitori di servizi IT è generalmente ottimo e la maggior parte delle imprese genera forti ricavi e profitti e può contare su bilanci solidi. Benché il mercato dei rivenditori all'ingrosso e al dettaglio sia fortemente competitivo e registri in genere margini di profitto bassi, il numero di richieste di risarcimento si è finora mantenuto limitato.

Al momento il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore si conferma aperto alla luce della crescita stabile, del basso tasso d'insolvenza, della buona esperienza di pagamento e del fatto che il mercato è dominato da grandi multinazionali e da imprese locali ben consolidate. Continuiamo a monitorare con attenzione gli impatti delle attuali dispute commerciali tra Cina e USA e la questione Huawei.

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Produzione e servizi IT



Produzione e servizi di Telecomunicazioni



Vendite ICT all'ingrosso e al dettaglio



Fonte: Atradius

## Regno Unito

- Aumentano le sfide per i rivenditori del settore dell'ICT
- I pagamenti richiedono in media 60 giorni
- L'andamento delle insolvenze nel settore è in controtendenza rispetto agli altri comparti industriali



### 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

Secondo la società di analisti Nelson Hall, la spesa delle imprese britanniche a favore del settore dell'ICT e del BPO (Business Process Outsourcing) ha registrato una flessione del 60% nel 2018, portandosi a 2,9 miliardi di Sterline rispetto a 5,1 miliardi nel 2017. Questa flessione è stata causata principalmente dalla crescente incertezza riguardo alla Brexit, che ha spinto le imprese a rimandare gli investimenti e progetti, rivedere i budget e posticipare gli aggiornamenti non essenziali.

Tuttavia, il forte calo è stato parzialmente compensato dall'aumento degli investimenti da parte del settore pubblico (+68%, 2,9 miliardi di Sterline). I dipartimenti del Governo centrale rappresentano il 95% della spesa, in particolare per quanto riguarda le soluzioni di data center, infrastrutture cloud e application management. Benché la crescita delle vendite del settore dell'ICT debba rallentare quest'an-

no, le prospettive per il settore tecnologico britannico sono decisamente più ottimiste rispetto al resto dell'economia. Nonostante la persistente incertezza riguardo alla Brexit, nel 2018 il settore tecnologico britannico ha attirato una quantità maggiore di investimenti in termini di venture capital e quotazioni sul mercato telematico di qualsiasi altro paese europeo. Il livello elevato di afflussi di investimenti è favorito dall'aumento dei finanziamenti per i settori tecnologici, tra cui tecnologia finanziaria, intelligenza artificiale, blockchain e criptovalute.

Software e servizi si confermano il principale motore di crescita del settore dell'ICT, insieme a cloud computing e Internet delle Cose. Data center, il continuo sviluppo di applicazioni mobili e di nuove tecnologie (ad esempio, i dispositivi indossabili) sono considerati le principali aree di crescita per il settore nei prossimi anni.

## Regno Unito: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,4	1,4	1,8
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,7	2,7	3,7

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	5,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	4,8
Livello di orientamento all'export	basso
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Nel 2018 i grossisti e rivenditori del settore hanno continuato a concentrarsi sull'aumento dei flussi di entrate provenienti da software e servizi, a causa della contrazione dei margini di profitto sulle vendite di hardware. I consumatori stanno sempre più utilizzando gli smartphone come unico dispositivo informatico, mentre gli avanzamenti tecnologici non sono sufficienti per generare una reale crescita nel segmento dell'hardware. La pressione sui margini di profitto continua ad insistere su tutto il settore poiché i consumatori tengono in alta considerazione il fattore prezzo nelle loro decisioni di acquisto. Si tratta di una sfida per i rivenditori che non hanno protetto la loro base clienti spostandosi verso un modello maggiormente orientato alla fornitura di servizi a valore aggiunto. A partire dal 2017 la pressione sui margini è stata favorita anche dalla svalutazione della Sterlina, che ha ridotto il potere d'acquisto di molte imprese ICT che importano/acquistano in Euro/Dol-

## Regno Unito: settore ICT



Forza

Gli sviluppi tecnologici contribuiscono a sostenere la domanda nella maggior parte dei segmenti

Gli investimenti in data center/cloud computing continuano ad accelerare

I fornitori di servizi IT possono contare su margini più elevati



Debolezza

Crescente incertezza economica legata alla Brexit

Livello elevato di concorrenza e margini di profitto bassi

Le vendite di hardware continuano a registrare una flessione

Fonte: Atradius

lari e vendono in Sterline. Anche se la redditività delle imprese del settore si conferma generalmente bassa, non si prevede una contrazione dei margini di profitto nel 2019.

I pagamenti nel settore britannico dell'ICT continuano a richiedere in media 60 giorni. Il comportamento di pagamento si è mantenuto buono negli ultimi due anni, con un basso livello di ritardi. Il numero di casi di mancato pagamento non ha registrato un aumento negli ultimi 12 mesi e questa tendenza positiva dovrebbe proseguire. Il tasso d'insolvenza del settore si mantiene nella media e non ci aspettiamo un aumento significativo nel 2019. L'andamento delle insolvenze nel settore dell'ICT è in controtendenza rispetto agli altri comparti industriali poiché i casi d'insolvenza a carico delle imprese britanniche dovrebbero aumentare del 7% quest'anno, dopo l'aumento del 10% registrato nel 2018. Al momento, il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore britannico dell'ICT continua ad oscillare tra aperto e neutro. Tuttavia, la concorrenza resta forte e i margini di profitto delle imprese dovrebbero mantenersi sotto pressione, anche a causa delle poche barriere all'ingresso.

Alla luce delle attuali condizioni economiche, focalizziamo le nostre discussioni con gli acquirenti sui meccanismi/tecniche di copertura adottati contro i rischi di cambio, un aspetto trascurato da molte imprese negli anni passati. L'eventuale scelta di una Brexit "no deal" potrebbe determinare oscillazioni dei prezzi dei beni del settore e quindi un aumento immediato dei prezzi da parte dei fornitori. L'adozione di adeguati meccanismi di copertura è essenziale per limitare l'esposizione al rischio delle imprese.

Continuiamo inoltre a monitorare con attenzione i fornitori ICT del settore dei servizi finanziari, che rappresenta uno dei principali mercati per le imprese ICT britanniche. Il potenziale trasferimento di istituti finanziari nell'Europa continentale all'indomani della Brexit potrebbe avere forti ripercussioni sui fornitori del settore. Benché il governo britannico abbia fornito rassicurazioni alle principali imprese finanziarie in merito al fatto che al settore sarà fornita adeguata protezione negli accordi post-Brexit, il reale esito è ancora tutto da valutare.

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Produzione e servizi IT



Produzione e servizi di Telecomunicazioni



Vendite ICT all'ingrosso e al dettaglio



Fonte: Atradius

## Stati Uniti d'America

- Il reale impatto delle dispute commerciali tra Cina e USA è ancora da valutare
- Nessuna riduzione delle insolvenze prevista nel 2019
- I pagamenti richiedono in media 30-90 giorni



### 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

Nel 2018 il mercato statunitense dell'ICT ha beneficiato del solido andamento dell'economia e dell'ulteriore aumento dei consumi privati, che continuano ad essere sostenuti dalla crescita dei salari e dell'occupazione, e questo andamento positivo dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi.

Secondo i dati dell'Associazione di settore CTA (Consumer Technology Association), nel 2018 i fatturati del retail del settore statunitense dell'ICT sono cresciuti del 6%, portandosi alla cifra record di 377 miliardi di Dollari, e la crescita dovrebbe proseguire anche quest'anno (+5,5%).

Nel 2019 la crescita del segmento degli smartphone dovrebbe registrare un lieve rallentamento, con un aumento dei fatturati del 2% e dei volumi di vendita dell'1%. Tuttavia, la prevista introduzione degli smartphone 5G contribuirà

a sostenere la domanda nei mesi a venire. Altoparlanti smart, case smart, orologi smart e droni dovrebbero registrare una crescita di fatturato rispettivamente del 7%, 17%, 19% e 4%.

I servizi di streaming hanno registrato il tasso di crescita più elevato nel 2018 (+25%). Gli Stati Uniti continuano ad essere il principale mercato mondiale per contenuti media, accesso e tecnologia, ma sta aumentando la concentrazione dei servizi su abbonamento mentre diminuiscono i singoli acquisti che per decenni avevano sostenuto la spesa al consumo.

Nonostante il buon tasso di crescita in molti segmenti dell'ICT, la forte concorrenza continua a favorire il calo dei prezzi e la contrazione dei margini di profitto di distributori e rivenditori. Un aumento dei margini potrebbe venire da

## Stati Uniti: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,9	2,3	1,8
Crescita valore aggiunto del settore (%)	8,6	6,8	4,7

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	8,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	7,9
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

nuove linee di prodotto oppure da una quota maggiore di vendite derivanti dai servizi, che di norma assicurano margini più elevati. I margini dei produttori risentono dell'elevata penetrazione del mercato da parte di categorie di prodotti ormai mature, con la conseguente necessità d'innovazione e quindi di costi maggiori in Ricerca e Sviluppo.

Il comportamento di pagamento del settore dell'ICT ha registrato un moderato miglioramento negli ultimi 12 mesi. I pagamenti nel settore oscillano di norma tra 30 e 90 giorni, anche se in alcuni casi raggiungono i 120 giorni. Quando si verificano ritardi nei pagamenti, si tratta generalmente di controversie in materia di prezzo del prodotto piuttosto che di problemi di liquidità. I produttori offrono spesso formule di sconto o di "protezione del prezzo" sui prodotti per agevolarne la movimentazione prima che divengano obsoleti a causa della rapida innovazione tecnologica. Ciò può portare a controversie e, in alcuni casi, a un aumento dei casi di mancato pagamento finché le controversie non vengono risolte.

Nel 2018 non si è verificato alcun caso significativo d'insolvenza e prevediamo che nel 2019 le insolvenze si manterranno stabili senza registrare un calo sostanziale, alla luce della forte concorrenza, del proliferare delle start-up e del ciclo di vita dei prodotti sempre più breve.

In questo momento il reale impatto delle crescenti dispute commerciali tra Cina e USA è ancora da valutare. I beni correlati al settore dell'ICT sono in gran parte esclusi dalle importazioni cinesi del valore di 200 miliardi di Dollari che nel mese di maggio sono state oggetto di un aumento dei dazi dal 10% al 25% da parte dell'amministrazione statunitense. Per la maggior parte delle imprese statunitensi coinvolte, l'impatto a breve termine delle restrizioni commerciali su Huawei sembra limitato (Washington ha inserito Huawei nella lista di società con cui le imprese statunitensi non possono fare affari salvo se con l'autorizzazione del governo). Si prevede che, al momento, le principali imprese statunitensi che forniscono semiconduttori, chip e processori a Huawei saranno in grado di dirottare le vendite altrove

così da compensare il calo, almeno nel breve termine. Tuttavia, l'eventuale imposizione di dazi su sostanzialmente tutte le altre importazioni dalla Cina (valutate intorno a 300 miliardi di Dollari) e le misure di ritorsione da parte del governo di Pechino avrebbero indubbiamente un impatto sul settore dell'ICT. In questo clima d'incertezza molte imprese del settore hanno già iniziato a gestire le scorte o ad importare i beni necessari da altri mercati asiatici.

Un'eventuale guerra commerciale su larga scala tra USA e Cina determinerebbe un aumento dei prezzi finali per una serie di prodotti di elettronica di consumo e componenti ICT. Tuttavia, i rivenditori statunitensi del settore dell'ICT potrebbero essere in grado di assorbire parte dei costi e trasferire parzialmente gli aumenti sui consumatori, pur entro certi limiti a causa del contesto di mercato altamente competitivo. Non è quindi possibile escludere una contrazione dei margini di profitto dei rivenditori.

Alcune imprese del settore potrebbero decidere di spostare la produzione dalla Cina ad altri paesi riducendo così il conto finale per il consumatore. Le imprese con catene di fornitura complesse, soprattutto le industrie high-tech, sono in grado di modificare le modalità con cui imputano i costi interni tra le controllate al fine di ridurre le conseguenze provocate dai dazi. Tuttavia, le catene di fornitura del settore potrebbero risentire negativamente della situazione poiché i prodotti assemblati in Cina ed esportati negli USA dipendono in larga misura dall'import di componenti di produzione statunitense (tra cui semiconduttori e software). È quindi possibile un impatto potenzialmente negativo soprattutto dal punto di vista della fornitura di componenti.

Nonostante l'incertezza in materia di dazi, al momento il nostro approccio assicurativo si conferma prudentemente aperto, soprattutto nei confronti dei sotto-settori più favorevoli quali smartphone, prodotti tecnologici per la salute, servizi di streaming e in abbonamento ed altre tecnologie emergenti (in particolare, dispositivi smart o connessi), mentre adottiamo maggiore cautela per quanto riguarda i sotto-settori in difficoltà, tra cui PC e semiconduttori.

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius



# Le performance dei mercati in un batter d'occhio

## Australia



- Il mercato australiano dell'ICT dovrebbe continuare a crescere nel 2019 e 2020: i principali investitori in progetti IT restano i governi federali e il governo statale, ma anche la spesa al consumo continuerà a crescere sulla scia della crescita economica e dei progressi tecnologici.
- In linea generale, il settore dell'ICT si conferma redditizio e con buoni margini di profitto; tuttavia, nel 2018 i margini hanno registrato una contrazione nel caso delle imprese attive nei segmenti della distribuzione e del retail, dove il mercato è molto competitivo e la pressione sui prezzi è elevata.
- Molte imprese del settore sono fortemente indebitate, sia tramite finanziamenti debitori per la gestione del capitale circolante sia tramite prestiti a termine. Le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore. Per le imprese del settore dell'ICT è essenziale poter disporre di un buon livello di liquidità poiché molti operatori ottengono un margine extra grazie al pagamento anticipato delle fatture ed è quindi importante poter contare su sufficiente liquidità.
- I pagamenti nel settore dell'ICT richiedono in genere tra 30 e 60 giorni dalla data della fattura oppure 30-45 giorni fine mese. Il comportamento di pagamento negli ultimi due anni è stato finora soddisfacente, con un basso livello di ritardi e insolvenze rispetto ad altri comparti, e non ci aspettiamo variazioni significative nel 2019.
- Il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente aperto nei confronti dei produttori e fornitori di servizi IT poiché questo segmento beneficia in genere di una buona performance con imprese redditizie e mostra un andamento positivo del numero di notifiche di mancato pagamento e risarcimenti. Lo stesso vale per le telecomunicazioni, un segmento soggetto a rigide regolamentazioni che conta molte imprese finanziariamente solide.
- Tuttavia, il nostro approccio assicurativo si è fatto più restrittivo per quanto riguarda i grossisti e rivenditori del settore dell'ICT, soprattutto le imprese più piccole che risentono maggiormente del contesto altamente competitivo. Gli operatori più piccoli hanno spesso problemi di liquidità e negli ultimi 12 mesi le richieste di risarcimento in questo segmento hanno registrato un aumento.

### Australia: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,8	2,2	2,6
Crescita valore aggiunto del settore (%)	2,0	4,3	5,0
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	3,3		
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	4,8		
Livello di orientamento all'export	molto basso		
Livello di concorrenza	alto		

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius



## India

- L'industria dell'IT e dei servizi ITES (IT-Enabled Services) è una dei motori di crescita dell'economia dell'India e ha contribuito a circa il 7,9% del PIL indiano nel 2018. I principali segmenti sono Servizi IT (con una quota di mercato del 42%), Business Process Management (16%), Ingegneria e pacchetti software (16%), Hardware (7%), e-commerce (19%).
- Nell'esercizio fiscale 2018 il settore ha registrato una crescita del 9,4%, portandosi a 204,5 miliardi di Dollari, e dovrebbe continuare a crescere anche quest'anno (+9,5%). I principali fattori di crescita sono il solido andamento dell'economia, l'aumento del reddito disponibile, la penetrazione nei mercati rurali, le città di 2° e 3° fascia, il boom dell'e-commerce e gli investimenti nel settore da parte del Governo.
- Tuttavia, nonostante i buoni tassi di crescita, il settore continua ad essere caratterizzato da forte concorrenza e importazioni a basso costo, che determinano pressioni sui prezzi soprattutto nel caso dei rivenditori e distributori più piccoli che operano con margini di profitto molto bassi.
- I pagamenti nel settore indiano dell'ICT richiedono in media 90-120 giorni. La presenza crescente degli operatori online sta mettendo sotto pressione i tradizionali rivenditori e distributori su strada. Nella seconda metà del 2018 molti rivenditori del settore hanno indetto uno sciopero per protestare contro la politica predatoria dei prezzi da parte degli operatori dell'e-commerce, il che ha determinato un rallentamento della rotazione degli stock e ritardi di pagamento. Stiamo anche notando un allungamento dei termini di pagamento per quanto riguarda i progetti governativi.
- Il nostro approccio assicurativo è neutro nei confronti di produttori e servizi IT. Questo sotto-settore comprende molte grandi società finanziariamente solide e le prospettive si confermano favorevoli grazie al numero crescente di progetti pubblici. Tuttavia, molte imprese devono confrontarsi con l'allungamento dei cicli di capitale circolante nonché con i ritardi di pagamento da parte dei committenti pubblici. La stretta da parte degli USA nel rilascio dei visti H-1B sta facendo aumentare la pressione sui fornitori indiani di servizi IT a causa dei maggiori requisiti normativi e dell'impatto legato ai processi di assunzione.
- Il nostro approccio assicurativo è restrittivo nei confronti del segmento delle telecomunicazioni. Anche se il tasso di penetrazione dei telefoni cellulari e dell'utilizzo di internet sta aumentando, la concorrenza è forte (soprattutto da parte dei produttori cinesi di dispositivi mobili), i prezzi sono sotto pressione e manca una reale differenziazione tra i prodotti. Il mercato è attraversato da un processo di consolidamento.

### India: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	7,4	7,1	7,0
Crescita valore aggiunto del settore (%)	7,3	9,3	9,5

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	8,1
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	8,5
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	molto alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius

- Adottiamo un approccio assicurativo neutro anche nei confronti del segmento dei distributori e rivenditori del settore a causa della presenza di molte piccole imprese (di cui la maggior parte è rappresentata da imprese di proprietà o in partnership), la forte concorrenza e la pressione sui prezzi. Molti operatori mostrano un profilo di rischio finanziario moderato, con margini di profitto bassi e valore aggiunto basso o limitato.

# Italia

- Secondo l'associazione di settore Assinform, il mercato italiano dei servizi IT è cresciuto nel 2018 dello 0,7% (30 miliardi di Euro) e dovrebbe crescere di un ulteriore 1,6% quest'anno. Il mercato dell'e-commerce ha registrato un aumento del 24% (28 miliardi di Euro) e quest'anno la crescita dovrebbe continuare ad essere a doppia cifra (+16%).
- Il rallentamento economico e la diminuzione degli investimenti da parte delle imprese faranno sentire il loro impatto nel 2019 poiché la stretta sui costi potrebbe determinare una contrazione della spesa ICT da parte delle imprese medio-piccole e degli enti statali. Tuttavia, gli investimenti nel settore dell'ICT da parte delle grandi aziende dovrebbero mantenersi stabili e rappresentano da soli il 50% degli investimenti interni nel settore.
- Nella maggior parte dei segmenti i margini si sono mantenuti stabili nel 2018 e non si prevede una contrazione quest'anno. A causa delle modeste opportunità di crescita e l'adeguamento del mercato nel segmento dei distributori, le imprese cercano di espandersi attraverso acquisizioni e specializzazioni (servizi personalizzati e a valore aggiunto).
- Il settore italiano dell'ICT ha un tasso d'indebitamento elevato ed è fortemente dipendente dal finanziamento bancario. Benché i pagamenti in questo settore richiedano in genere 110 giorni, il comportamento di pagamento si è mantenuto buono negli ultimi due anni, con un basso livello di notifiche di mancato pagamento. Il numero di fallimenti nel settore dell'ICT è piuttosto basso rispetto ad altri comparti e il previsto aumento del 6% dei casi d'insolvenza nelle aziende italiane non dovrebbe coinvolgere questo specifico settore.
- Il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente aperto nei confronti della maggior parte dei produttori dei segmenti dell'IT, delle telecomunicazioni e dei fornitori di servizi, dato il momento favorevole del rischio di credito, la necessità da parte delle imprese italiane di aumentare la spesa IT per stimolare la produttività e la crescente domanda di innovazione attraverso digitalizzazione, cyber security, Big Data, pagamenti elettronici e cloud computing.
- Monitoriamo invece con attenzione le imprese più piccole poiché maggiormente esposte a difficoltà finanziarie a causa del fabbisogno di capitale circolante, soprattutto nel caso di aziende che dipendono da committenti pubblici o da grossi clienti.
- Da diversi mesi abbiamo adottato un approccio più restrittivo nei confronti del segmento dei grossisti e rivenditori del settore, soprattutto per quanto riguarda gli operatori che offrono servizi a basso valore aggiunto e mostrano una posizione debole lungo la catena del valore. Questo segmento è caratterizzato da forte concorrenza, pressione elevata sui margini di profitto e problemi di gestione della liquidità. Le notifiche di mancato pagamento in questo sotto-settore hanno registrato un aumento nei primi mesi di quest'anno.



## Italia: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	0,8	-0,1	0,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	-3,8	-0,8	1,0

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,6
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	0,8
Livello di orientamento all'export	basso
Livello di concorrenza	molto alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius



## Paesi Bassi

- L'industria olandese dell'ICT contribuisce a circa il 4,5% del PIL e occupa 365.000 persone. Quasi il 95% delle imprese conta meno di 10 dipendenti, mentre gli operatori con oltre 100 addetti sono soltanto 200.
- In linea con la solida performance economica, il valore aggiunto del settore dell'ICT è cresciuto del 3,6% nel 2018 e dovrebbe registrare un ulteriore aumento del 3% quest'anno, nonostante il previsto rallentamento dell'economia. La concorrenza sul mercato resta forte; mentre i distributori ICT stanno diventando sempre più grandi, molte piccole imprese stanno modificando il loro modello di business verso un approccio maggiormente orientato ai servizi.
- I margini di profitto nel settore olandese dell'ICT dovrebbero mantenersi stabili nei prossimi 12 mesi, dopo la lieve contrazione registrata nel 2018. L'indebitamento complessivo del settore non è eccessivamente elevato e le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti alle imprese del settore.
- I pagamenti nel settore richiedono in media 30-60 giorni e il comportamento di pagamento è stato buono negli ultimi due anni. Il numero di ritardi di pagamento e insolvenze è basso e non ci aspettiamo variazioni nella seconda metà di quest'anno.
- Grazie alla solida performance e il contesto favorevole in termini di rischio di credito, il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente positivo. Tuttavia, alla luce della forte concorrenza e del fatto che molte imprese ICT hanno margini di profitto bassi, la quantità di dati finanziari che richiediamo ai potenziali acquirenti è molto elevata.

### Paesi Bassi: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,6	1,6	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	3,6	3,2	2,8

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	4,4
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	4,2
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Produzione e servizi IT	Produzione e servizi di Telecomunicazioni	Vendite ICT all'ingrosso e al dettaglio

Fonte: Atradius

# Spagna

- Benché le vendite del settore dell'ICT abbiano beneficiato di un aumento costante negli ultimi due anni, la crescita ha subito un rallentamento nel 2017 e 2018 (rispettivamente +1,2% e +1,7% dopo l'aumento del 5,4% nel 2016) a causa della contrazione della domanda da parte dei committenti pubblici e privati. Le vendite dovrebbero crescere di circa il 2% all'anno nei prossimi cinque anni.
- Un numero significativo di imprese del settore fa parte di gruppi multinazionali e la quota di investimenti esteri è stabile. Tuttavia, la bilancia commerciale del settore spagnolo dell'ICT è strutturalmente negativa a causa del basso livello di export.
- I margini di profitto di molte imprese si mantengono stabili, benché limitati, soprattutto nel sotto-settore dei grossisti e rivenditori. Ciò è causato principalmente dalla forte concorrenza in termini di prezzi di vendita.
- In linea generale, i requisiti di finanziamento sono nella media e le banche sono inclini a concedere prestiti al settore dell'ICT. Tuttavia, è importante operare una distinzione tra i diversi sotto-settori poiché le esigenze di liquidità dei produttori IT sono significativamente inferiori rispetto a quelle dei grossisti e rivenditori, che hanno un fabbisogno più elevato di capitale circolante e sono fortemente dipendenti da linee di credito bancario a breve termine.
- I pagamenti nel settore spagnolo dell'ICT richiedono in media 30-60 giorni e l'esperienza di pagamento è stata buona nel corso degli ultimi due anni. Il numero di ritardi di pagamento e insolvenze è basso e non ci aspettiamo variazioni nel corso di quest'anno.
- Il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore dell'ICT si conferma generalmente aperto o neutro, pur monitorando con maggiore attenzione le imprese medio-piccole e fortemente indebitate. Soprattutto per quanto riguarda i grossisti e rivenditori è importante prendere in considerazione le linee di credito disponibili e gli importi residui in modo da determinare la situazione di liquidità.



## Spagna: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,6	2,2	2,0
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,9	4,4	3,3

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	4,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	5,5
Livello di orientamento all'export	basso
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

## Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius

## Taiwan

- L'andamento della domanda nel settore dell'ICT di Taiwan dovrebbe confermarsi positivo nel 2019, con una crescita del valore aggiunto di oltre il 3,5%. I margini di profitto delle imprese del settore hanno registrato un miglioramento negli ultimi 12 mesi e dovrebbero aumentare ulteriormente nella seconda metà dell'anno.
- Le vendite sono sostenute da 5G, server, intelligenza artificiale e applicazioni cloud. Taiwan punta a diventare un pioniere a livello internazionale nell'utilizzo commerciale del 5G, la cui implementazione è prevista nel 2020.
- La recente escalation delle dispute commerciali tra Cina e USA, e soprattutto le restrizioni statunitensi sui fornitori del colosso tecnologico cinese Huawei, avranno delle forti conseguenze su alcune imprese del settore ICT di Taiwan. Al momento, l'impatto su vendite e redditività sembra essere limitato, mentre le conseguenze a medio/lungo termine sono difficili da prevedere. Un eventuale rallentamento economico della Cina continentale causato dalle controversie commerciali determinerebbe sicuramente una contrazione della domanda dell'export di Taiwan verso la Cina ed altri paesi dell'Asia.
- Il livello di concorrenza non è eccessivamente elevato, fatta eccezione per il segmento dei grossisti e rivenditori poiché i consumatori sono sensibili al prezzo. I requisiti di finanziamento sono elevati e le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore dell'ICT.
- I pagamenti nel settore dell'ICT richiedono in media tra i 30 e i 60 giorni. Negli ultimi due anni il comportamento di pagamento si è mantenuto buono, con un basso livello di ritardi. Il livello d'insolvenze nel settore dell'ICT è nella media e dovrebbe mantenersi stabile nel 2019.
- Al momento, il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore si conferma generalmente aperto alla luce della crescita stabile, della buona esperienza di pagamento e del fatto che il mercato è dominato da grandi imprese ben consolidate. Tuttavia, adottiamo maggiore prudenza per quanto riguarda il segmento dei grossisti e rivenditori poiché maggiormente esposto alle oscillazioni della domanda e dei prezzi, mentre l'indebitamento esterno delle imprese è superiore rispetto a quello degli altri sotto-settori. Continuiamo a monitorare con attenzione l'impatto delle attuali dispute commerciali tra Cina e USA e la questione Huawei.



### Taiwan: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,6	1,5	1,7
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,1	3,7	1,9

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	3,4
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	4,1
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	medio

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius

## Emirati Arabi Uniti

- La catena del valore del settore ICT degli Emirati Arabi Uniti comprende fornitori, distributori, grossisti, rivenditori e altri piccoli dettaglianti, mentre la produzione è assente. La maggior parte dei fornitori e distributori si trova nelle zone di libero scambio di Dubai, da cui parte la redistribuzione nel resto del Medio Oriente. La domanda interna è sostenuta da espatriati, turisti, festival dello shopping ed eventi speciali di vendita al dettaglio di elettronica.
- A causa delle oscillazioni dei prezzi del greggio, la tendenza al ribasso in termini di economia e spesa discrezionale (incluso il settore IT) non accenna ad attenuarsi. Le vendite di dispositivi di elettronica di consumo, hardware, audiovisivi e telefonia negli Emirati Arabi Uniti dovrebbero toccare 9,9 miliardi di Dollari quest'anno, con un aumento molto modesto.
- Il mercato dell'ICT continua a risentire della forte concorrenza, i margini bassi e in calo, le poche barriere all'entrata, il supporto bancario insufficiente, la dipendenza dall'afflusso di turisti (che al momento mostra un andamento in flessione rispetto al passato) e la crescita economica lenta. L'imposizione di nuovi dazi su alcuni prodotti elettronici in India, unita alla persistente instabilità politica nella regione mediorientale, ha avuto un impatto negativo sulla domanda complessiva di prodotti ICT.
- Il numero di ritardi e notifiche di mancato pagamento resta elevato a causa dei problemi di liquidità di molte imprese, cui si aggiunge lo scarso supporto da parte delle banche che hanno adottato un approccio prudente. Nella seconda metà del 2019 i casi d'insolvenza dovrebbero mantenersi a un livello elevato, mentre i ritardi di pagamento registreranno un ulteriore aumento.
- Continuiamo ad adottare un approccio prudente e selettivo nei confronti degli acquirenti del settore dell'ICT degli Emirati Arabi Uniti, soprattutto per quanto riguarda il segmento delle vendite all'ingrosso e al dettaglio che ha subito il forte impatto legato alla contrazione della domanda, alla forte concorrenza e alla riduzione dei margini di profitto.
- Prestiamo inoltre particolare attenzione ai distributori e rivenditori che esportano in paesi ad alto rischio politico in Medio Oriente e Africa. Per quanto riguarda il segmento delle telecomunicazioni, manteniamo un approccio prudente nei confronti delle imprese più piccole. In ogni caso, la disponibilità di bilanci certificati aggiornati e dello storico delle transazioni commerciali è un requisito essenziale nella valutazione della concessione di copertura al settore dell'ICT.



### Emirati Arabi Uniti: ICT

	2018	2019 (previsione)	2020 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	2,2	2,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,8	4,6	4,4

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	5,0
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	5,3
Livello di orientamento all'export	alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

### Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori



Fonte: Atradius

# Andamento dei settori industriali per paese

Giugno 2019

SOMMARIO

ANALISI DETTAGLIATE

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							
India							
Indonesia							
Nuova Zelanda							
Singapore							
Taiwan							
Thailandia							



Alimentare	Macchine	Metalli	Carta	Servizi	Acciaio	Tessile

Eccellente

---

Buono

---

Discreto

---

Cupo

---

Pessimo



# Performance settoriali

## Cambiamenti da aprile 2019

### Europa

#### Austria

##### Edilizia/Materiali da costruzione



In salita da Pessimo a Cupo

La situazione di mercato ha registrato un lieve miglioramento grazie all'aumento delle commesse in portafoglio.

#### Belgio

##### Carta



In salita da Cupo a Discreto

Il numero di richieste di risarcimento ha registrato una flessione negli ultimi due mesi.

#### Germania

##### Edilizia/Materiali da costruzione



In salita da Discreto a Buono

Il settore ha registrato tassi di crescita superiori alla media negli ultimi tre anni e le prospettive per il 2019 si confermano positive. I casi d'insolvenza hanno subito un calo negli ultimi 12 mesi.

#### Italia

##### Automotive/Trasporti



In discesa da Buono a Cupo

La crescita del settore automobilistico ha registrato un rallentamento legato alla riduzione delle immatricolazioni nei primi sei mesi di quest'anno e alla flessione della domanda di componenti automobilistiche. In entrambi i segmenti automobilistico e dei trasporti la frequenza e il valore delle richieste di risarcimento hanno fatto registrare un aumento.

##### Alimentari



In discesa da Buono a Discreto

Le condizioni nel mercato della vendita al dettaglio di generi alimentari hanno subito un peggioramento a causa della domanda debole e della forte concorrenza.

##### Macchinari/Ingegneria meccanica



In discesa da Eccellente a Buono

Il settore risente della debole crescita economica in Italia e Germania, mentre la frequenza delle richieste di risarcimento ha registrato un moderato aumento.

#### Paesi Bassi

##### Edilizia/Materiali da costruzione



In discesa da Buono a Discreto

Dopo molti anni positivi, la crescita dell'edilizia ha registrato un rallentamento e i casi d'insolvenza nel settore sono tornati ad aumentare, soprattutto tra le imprese più piccole. I casi di fallimento dovrebbero registrare un ulteriore aumento nei prossimi mesi.

#### Svizzera

##### Tessili



In discesa da Discreto a Cupo

Il settore ha dovuto confrontarsi con la riduzione delle vendite, i cambiamenti nel comportamento d'acquisto dei consumatori e l'aumento della concorrenza da parte di nuovi operatori (rivenditori online).

---

## Regno Unito

### Automotive/Trasporti



In discesa da Discreto a Cupo

Il settore risente della chiusura temporanea di alcuni stabilimenti di produzione oltre che della riduzione delle vendite e delle prospettive modeste per i prossimi 12 mesi.

### Metalli



In discesa da Discreto a Cupo

Un grave caso d'insolvenza ha determinato maggiore incertezza sul mercato, a cui ha contribuito anche la stagnazione dei prezzi di vendita.

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**  
Bodio 2 - Viale Bodio, 33/39  
20159 Milano  
Tel. +39 02 63241.1

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