



market monitor

Analisi del settore dei macchinari/
ingegneria: performance e previsioni



Esonero di responsabilità

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

In questo numero...

Introduzione	Sfide e opportunità.....	4
Analisi dettagliate		
Cina	Andamento positivo nel 2017 e 2018, ma le sfide continuano	5
Francia	Solida crescita nella maggior parte dei segmenti.....	7
Italia	Rallentamento della crescita previsto nel 2018 e 2019	9
Regno Unito	Probabile moderato aumento dei casi d'insolvenza previsto per il 2019.....	11
Le performance dei mercati in un batter d'occhio		
	Belgio	13
	Danimarca	14
	Germania	15
	Singapore.....	16
	Spagna	17
	Stati Uniti d'America.....	18
Panoramica grafica	Performance settoriali per paese	20
Performance settoriali	Cambiamenti da settembre 2018	22

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



Sfide e opportunità

Le prospettive a breve termine per il settore dei macchinari/ingegneria nella maggior parte dei paesi analizzati in questa edizione del Market Monitor appaiono al momento “Buone” o “Discrete”. Le imprese di macchinari destinati alla produzione beneficiano della crescita degli investimenti, mentre la domanda da parte dell'edilizia appare stabile in gran parte dei mercati. Tuttavia, molte imprese di macchinari destinati al settore del petrolio/gas continuano a risentire della ripresa debole degli investimenti nel settore energetico.

Trattandosi di un'industria ciclica e ad alta intensità di capitale, il settore dei macchinari/ingegneria è molto sensibile ai cambiamenti di priorità, e di budget, dei clienti finali. Allo stesso tempo, il settore è fortemente esposto alle incertezze geopolitiche e alle oscillazioni delle condizioni economiche globali, inclusa la minaccia di un protezionismo crescente e di maggiori ostacoli al commercio.

La necessità di adattarsi alle nuove tecnologie offre sempre maggiori opportunità, ma rappresenta anche una sfida per l'industria globale dei macchinari/ingegneria, soprattutto per quelle imprese che non dispongono delle capacità/competenze e/o dei mezzi finanziari necessari per salire nella catena del valore. L'impiego di tecnologie di produzione additiva (ossia la stampa in 3D) è sempre più diffuso nel campo dell'ingegneria commerciale, al pari della robotica e dei sempre più avanzati sistemi di automazione degli impianti. La diffusione crescente dell'Internet delle Cose (IoT) avrà un forte impatto sull'ingegnerizzazione dei processi produttivi, consentendo agli stabilimenti di interconnettere dispositivi e attrezzature e aumentando produttività ed efficienza in modo significativo.

Cina

- **Andamento positivo nel 2017 e 2018, ma le sfide continuano**
- **I pagamenti richiedono in media 90-150 giorni**
- **Problemi finanziari per le piccole imprese a causa della stretta creditizia da parte delle banche**



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 2017 il settore cinese dei macchinari ha registrato una solida espansione grazie alla crescita economica e all'accelerazione del processo di ammodernamento dell'apparato industriale. I fatturati sono cresciuti del 9,5% portandosi a 24,54 trilioni di Yuan (3,09 trilioni di Euro). Le importazioni di macchinari sono aumentate del 12% (306 miliardi di Dollari/258 miliardi di Euro), mentre le esportazioni hanno registrato una crescita dell'8,3% (406 miliardi di Dollari/343 miliardi di Euro). Dopo il rallentamento registrato negli ultimi cinque anni, nel 2017 anche gli investimenti nel settore dei macchinari sono tornati a crescere del 2,6% (5,14 trilioni di Yuan/648 miliardi di Euro). Nel 2018 la crescita di produzione e fatturato è proseguita, benché ad un ritmo più lento (la crescita del valore aggiunto è stata dell'8,4% nei primi sei mesi di quest'anno).

All'interno del comparto, oltre il 70% dei sotto-settori ha registrato un aumento della produzione lo scorso anno, in particola-

re i prodotti correlati allo sviluppo delle infrastrutture in Cina (la produzione di macchine escavatrici è salita del 70% grazie all'accelerazione delle opere di urbanizzazione), al mercato dei consumi e ai servizi di logistica. Tuttavia, la produzione dei macchinari agricoli (trattori, mietitrebbie) e delle attrezzature per la generazione di energia elettrica è diminuita così come la domanda da parte delle principali industrie a valle (metallurgia e carbone) ha subito una flessione.

Il Governo cinese ha recentemente varato una serie di misure volte a promuovere lo sviluppo dell'industria manifatturiera e il cui effetto andrà a beneficio anche del settore dei macchinari. L'iniziativa strategica "Made in China 2025" incoraggia le imprese a utilizzare macchine utensili di elevata qualità (tuttavia, persiste un eccesso di offerta nel sotto-settore dei macchinari di fascia medio-bassa e una scarsa disponibilità di macchinari di fascia alta). L'implementazione da parte del Governo di una riduzione

Cina: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	6,9	6,5	6,1
Crescita valore aggiunto del settore (%)	11,0	8,3	3,8

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	6,8
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	7,6
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

della pressione fiscale per le imprese produttive contribuisce a sostenere i produttori di macchinari.

Tuttavia, vi sono alcune sfide importanti all'orizzonte. I margini di profitto delle imprese di macchinari hanno subito una flessione nel 2017 e nei primi mesi di quest'anno a causa del forte aumento dei costi di produzione (+10% nel 2017 e nella prima metà del 2018) legati a materie prime, manodopera, trasporto e finanziamento, mentre i prezzi di vendita si sono mantenuti stabili. Gli interessi passivi delle imprese di questo settore sono cresciuti del 15,4% nei primi sei mesi del 2018, ben al di sopra della crescita del margine operativo (+6,7%). La quota d'indebitamento elevata del settore è dovuta principalmente ai forti investimenti in immobilizzazioni e al numero ingente di crediti. Nella prima metà di quest'anno i crediti delle imprese di macchinari sono aumentati del 12% rispetto al 2017, portandosi a 4,67 trilioni di Yuan (589 miliardi di Euro), ossia un terzo dei crediti totali dell'intero comparto industriale cinese. Allo stesso tempo, le banche cinesi sono sempre più restrittive nella concessione di prestiti a causa del rallentamento dell'economia e della quantità elevata di crediti

deteriorati accumulatisi negli ultimi anni. La stretta creditizia da parte delle banche ha un impatto negativo soprattutto sulle piccole e medie imprese private. In caso di concessione di prestiti, le banche richiedono in genere delle garanzie aggiuntive, ad esempio sui beni immobili o sulle proprietà personali.

Lo sviluppo delle infrastrutture della Cina, che rappresenta uno dei principali motori di crescita del settore dei macchinari, potrebbe risentire dei controlli più stringenti sui progetti di partnership pubblico-privati (PPP); inoltre, le controversie commerciali tra Cina e USA hanno fatto aumentare l'incertezza economica. Lo scorso anno le importazioni di macchinari cinesi negli Stati Uniti ammontavano a 110 miliardi di Dollari (93 miliardi di Euro), pari al 27% delle esportazioni totali di macchinari della Cina. Va detto però che l'impatto diretto dei dazi punitivi degli USA su questo settore dovrebbe essere limitato poiché il volume di export rappresenta soltanto il 3% del fatturato totale del comparto cinese dei macchinari, di cui solo il 50% sarebbe interessato da ulteriori dazi. È comunque indubbio che un'escalation delle controversie commerciali potrebbe avere un impatto negativo sulle principali industrie nazionali acquirenti di macchinari.

Tenuto conto delle opportunità e delle sfide, prevediamo che la produzione e i fatturati del settore dei macchinari cresceranno quest'anno del 7%. I pagamenti nel settore cinese dei macchinari richiedono in media tra i 90 e i 150 giorni. A causa dell'inasprimento delle condizioni di credito, alcune delle imprese più piccole e/o private potrebbero avere problemi di liquidità, il che potrebbe comportare una maggiore lentezza dei pagamenti e persino dei casi di fallimento. Tuttavia, nei prossimi 12 mesi non ci aspettiamo un aumento significativo di ritardi e insolvenze da parte del settore cinese dei macchinari.

In linea generale, il nostro approccio assicurativo è neutro, ma varia in base all'andamento dell'industria di riferimento: infatti, il nostro approccio è aperto nei confronti dei macchinari destinati al settore automobilistico, neutro nel caso delle macchine elettriche ed agricole e restrittivo per quanto riguarda i macchinari per il settore tessile e minerario.

Cina: settore dei macchinari



Forza

Forte espansione del settore cinese dei macchinari nel 2017 e nel primo semestre del 2018

Le politiche del Governo promuovono lo sviluppo della produzione di macchinari



Debolezza

La domanda resta ancora debole in alcune delle principali industrie a valle

Margini in contrazione a causa del forte aumento dei costi di produzione

Il finanziamento bancario è costoso e difficile, soprattutto nel caso delle PMI

Fonte: Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'edilizia



Macchinari destinati al petrolio/gas



Source: Atradius

Francia

- Solida crescita nella maggior parte dei segmenti
- I pagamenti richiedono in media 60-70 giorni
- La difficoltà di reperire personale specializzato rappresenta un problema concreto



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

Dopo la buona performance registrata nel 2016, lo scorso anno le vendite del settore francese dei macchinari sono aumentate del 2,3%, grazie soprattutto al buon andamento dell'export la cui destinazione principale è la Germania. Nel primo semestre di quest'anno, le vendite di macchinari sul mercato interno ed estero hanno registrato un ulteriore aumento dell'8,6%. Le prospettive per il secondo semestre del 2018 e i primi mesi del 2019 restano positive alla luce della continua crescita di domanda e produzione.

Il segmento dei macchinari destinati alla produzione beneficia della crescita degli investimenti da parte dei settori automobilistico, aereo e chimico, sia sul mercato interno che all'estero. La domanda interna si conferma dinamica, con una crescita degli investimenti nel settore manifatturiero a supporto del processo di modernizzazione dei siti produttivi ("Industria 4.0"). Lo scorso anno le vendite di robot industriali sono aumentate del 29%

rispetto all'anno precedente. Il portafoglio di ordini del segmento dei macchinari destinati alla produzione è positivo (oltre tre mesi).

Il segmento dei macchinari destinati all'edilizia ha registrato una crescita dell'11% nel 2017, grazie anche al contributo del segmento dei macchinari di sollevamento e movimentazione (+13,6%). Al momento, le prospettive per i prossimi mesi si confermano stabili; tuttavia, alcuni segnali fanno pensare che l'attività del settore edile potrebbe già aver raggiunto l'apice.

Le imprese di macchinari destinati all'agricoltura hanno registrato una modesta ripresa lo scorso anno, dopo la contrazione delle vendite nel 2016. Tuttavia, le vendite dovrebbero tornare ad aumentare quest'anno (+8%) con margini di profitto in crescita grazie all'aumento della domanda da parte dei contadini e dei prezzi.

Francia: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,3	1,6	1,7
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,1	2,4	1,2

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,0
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	0,2
Livello di orientamento all'export	alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Il segmento dei macchinari per le tubazioni e le attrezzature di ebollizione, fortemente dipendente dall'industria del petrolio/gas, continua a risentire della contrazione della domanda e dell'aumento dei prezzi delle materie prime.

Trattandosi di un'industria ad alta intensità di capitale, il settore richiede un livello elevato di finanziamento. Il risultato è che le imprese di questo settore presentano spesso un alto tasso d'indebitamento che ne indebolisce la struttura finanziaria e la solvibilità generale, aumentando la pressione sulla liquidità. Tuttavia, in molti casi i pagamenti anticipati possono contribuire a migliorare la situazione di cassa dei fornitori. Inoltre, le banche sono inclini a concedere prestiti al settore a supporto degli investimenti, sotto forma di leasing o di credito a lungo termine. Nella situazione attuale molti produttori di macchinari si trovano nella condizione di dover scegliere se espandersi/crescere (il che richiederebbe investimenti aggiuntivi) o rifiutare gli ordini. La difficoltà di reperire personale specializzato rappresenta un problema concreto e frena i piani di espansione delle imprese.

Francia: settore dei macchinari/ingegneria



Forza

Posizione di leadership per alcuni prodotti-chiave

Know-how tecnico

Buon posizionamento a livello globale (la Francia è il 6° principale produttore)



Debolezza

Requisiti finanziari elevati

Dipendenza dai mercati esteri

Livello ancora basso di macchinari per la robotica e l'Industria 4.0

Mancanza di personale specializzato

Fonte: Atradius

I margini di profitto delle imprese di macchinari sono aumentati negli ultimi 12 mesi grazie al contesto commerciale favorevole, ma potrebbero registrare una lieve flessione nei prossimi mesi a causa dell'aumento della spesa per l'energia e i metalli, oltre al fatto che i problemi di capacità hanno spesso favorito il ricorso al subappalto.

I pagamenti nel settore francese dei macchinari richiedono in media 60-70 giorni e la durata dei pagamenti tende a ridursi. Il livello di ritardi si è mantenuto basso negli ultimi anni. Nella prima metà di quest'anno il numero di notifiche di mancato pagamento si è mantenuto stabile a un livello piuttosto basso e non ci aspettiamo un peggioramento nei prossimi sei mesi. I casi d'insolvenza sono scesi di circa l'8% nel primo semestre del 2018, ma dovrebbero mantenersi stabili nei prossimi mesi e nel 2019.

Alla luce dell'andamento attuale e delle prospettive positive, il nostro approccio assicurativo si conferma aperto nei confronti della maggior parte dei segmenti. Adottiamo maggiore cautela per quanto riguarda le imprese di macchinari che dipendono dal settore del petrolio/gas, ancora in crisi a causa della domanda debole e del forte indebitamento.

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'agricoltura



Macchinari destinati al petrolio/gas



Source: Atradius

Italia

- Rallentamento della crescita previsto nel 2018 e 2019
- I pagamenti richiedono in media 110 giorni
- Performance ancora debole nel segmento dei macchinari destinati all'edilizia



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 italiano dei macchinari/ingegneria ha dimostrato una buona elasticità durante la fase di crisi economica dopo il 2008 grazie al suo orientamento all'export, all'alta specializzazione ed ai prodotti a valore aggiunto nella meccanica di precisione. La crescita del valore aggiunto del settore ha toccato quasi il 5% nel 2017, ma dovrebbe rallentare quest'anno (+2,7%) e nel 2019 (+0,9%) in linea con il rallentamento della crescita economica.

Come in passato, la concorrenza resta forte sul mercato interno, soprattutto per quanto riguarda le piccole e medie imprese di macchinari che dipendono dall'edilizia. Mentre la crescita degli investimenti in conto capitale sul mercato interno ha registrato una ripresa a partire dal 2016, la performance dei segmenti dell'edilizia e dei macchinari da strada è ancora frenata dalla lenta ripresa del settore edile italiano. Il segmento dei macchinari per il movimento terra è fortemente dipendente dai lavori sta-

tali e deve quindi confrontarsi con la lentezza dei pagamenti da parte dei committenti pubblici. Allo stesso tempo, la domanda di macchinari per l'industria del petrolio/gas continua ad essere debole a causa della riduzione degli investimenti durante il periodo di contrazione dei prezzi del petrolio, i quali, però, non hanno ancora registrato una ripresa.

Al contrario, il segmento dei macchinari destinati alle attività produttive continua a beneficiare della crescita dell'export e dell'aumento della domanda da parte del mercato interno (settori automobilistico e alimentare). Le imprese più grandi e diversificate e le PMI orientate all'export dovrebbero registrare un miglioramento in termini di performance e di generazione del flusso di cassa. Le imprese di macchinari destinati all'industria agroalimentare hanno registrato un andamento positivo nel 2017, ma quest'anno si prevede un lieve rallentamento delle vendite.

Italia: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,6	1,2	1,3
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,9	2,7	0,9

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

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Nel complesso, i margini di profitto delle imprese italiane di macchinari sono piuttosto elevati rispetto ad altri comparti e dovrebbero registrare un ulteriore miglioramento nei prossimi 12 mesi, quantomeno nei sotto-settori in crescita. Come nel 2017, i pagamenti nel settore italiano dei macchinari richiedono in media 110 giorni. Il comportamento in materia di pagamenti si è mantenuto buono negli ultimi due anni, con un basso livello di ritardi. Negli ultimi 12 mesi, il numero di notifiche di mancato pagamento è rimasto stabile e dovrebbe mantenersi basso anche nei prossimi mesi. Il numero d'insolvenze nel settore è relativamente basso e dovrebbe mantenersi stabile o persino in lieve diminuzione nel 2019.

Italia: settore dei macchinari/ingegneria



Forza

Alta specializzazione e know-how tecnologico

Orientamento all'export e buona diversificazione geografica dei mercati finali

Le grandi imprese del settore mostrano generalmente una buona solidità finanziaria



Debolezza

Numero elevato di piccole imprese

Basso livello di investimenti nel mercato del petrolio/gas

Basso potere contrattuale delle imprese minori

Fonte: Atradius

Il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente aperto, soprattutto nei confronti delle imprese più grandi e dei sotto-settori di nicchia orientati all'export (ad esempio, la meccanica di alta precisione): queste imprese mostrano generalmente una buona solidità finanziaria e un buon profilo di liquidità. Continuiamo invece ad adottare maggiore cautela verso le imprese che operano in settori ancora in crisi (ad esempio, l'edilizia) e che dipendono da committenti pubblici. Monitoriamo inoltre con attenzione le imprese produttrici di componenti e impianti per l'industria del petrolio/gas.

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'edilizia



Macchinari destinati all'agricoltura



Source: Atradius

Regno Unito

- I pagamenti richiedono in media 90 giorni
- Moderato aumento dei casi d'insolvenza previsto per il 2019
- Le reali implicazioni della Brexit restano ancora da vedere



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 britannico dei macchinari/ingegneria ha registrato una performance soddisfacente nel 2017 e nei primi mesi di quest'anno grazie soprattutto alla domanda interna. Per far fronte al maggior flusso di ordini, le imprese del settore hanno ampliato le loro capacità, favorendo un aumento della spesa in conto capitale. Le imprese britanniche di macchinari orientate all'export hanno beneficiato della debolezza della Sterlina a seguito del referendum sulla Brexit del giugno del 2016 e stanno registrando un aumento della domanda e delle attività. Allo stesso tempo, la pressione sui prezzi si è mantenuta elevata a causa dell'aumento dei costi per l'importazione di materie prime.

Tuttavia, la crescita economica del Regno Unito ha iniziato a rallentare nella prima metà del 2018 poiché l'incertezza legata alla Brexit continua a pesare sugli investimenti delle imprese; inoltre, la politica fiscale più restrittiva e l'aumento dei tassi d'interesse contribuiranno a frenare la crescita. Si prevede che la maggior parte delle imprese britanniche di macchinari, i cui ricavi sono

generati principalmente sul mercato interno, risentirà del previsto rallentamento economico del Regno Unito e della contrazione degli investimenti nel 2019. La crescita del valore aggiunto del settore dovrebbe registrare un rallentamento dello 0,7% nel 2019.

Per quanto riguarda il segmento dei macchinari destinati alla produzione, l'impatto della Brexit dovrebbe essere piuttosto limitato. Il mercato interno è ragionevolmente stabile e non ci aspettiamo variazioni significative nei prossimi 12-18 mesi.

Le imprese di macchinari destinati all'edilizia continuano a beneficiare della performance stabile dell'industria delle costruzioni, grazie anche all'andamento favorevole dei mercati delle ristrutturazioni e delle manutenzioni. Tuttavia, il calo della fiducia delle imprese e la contrazione degli investimenti potrebbero avere delle ripercussioni sul settore edile, mentre il crollo del colosso delle costruzioni Carillion all'inizio di quest'anno si è già tradotto in un aumento di fallimenti nel settore.

Regno Unito: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	1,3	1,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	8,2	8,4	0,7

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	-1,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	-2,7
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Molte imprese di macchinari dipendenti dall'industria del petrolio/gas hanno registrato delle perdite nel 2016 e 2017 e hanno quindi ristrutturato o ridimensionato le loro attività per rispondere al momento di crisi e compensare gli investimenti. Tuttavia, con la ripresa dei prezzi del petrolio gli investimenti in macchinari sono tornati a crescere, benché ad un ritmo contenuto, con un impatto positivo sull'intera catena del valore.

La scelta di una "soft" o di una "hard" Brexit determinerà le conseguenze sul settore agroalimentare e, quindi, sul segmento dei macchinari per l'agricoltura (al momento il settore agricolo beneficia di forti sovvenzioni da parte dell'UE).

Inoltre, la redditività delle singole imprese di macchinari dipende in modo significativo dalla loro competenza ingegneristica, efficienza produttiva e accesso al finanziamento, oltre che dall'attività e performance dei mercati di riferimento, quali retail, agroalimentare, edilizia, esplorazione di petrolio/gas e produzione di energia elettrica. Nel complesso, i margini di profitto si sono mantenuti piuttosto stabili nella prima metà di quest'anno; tuttavia, in linea con le prospettive di crescita più contenute del settore, ci aspettiamo una contrazione dei margini di profitto delle imprese di macchinari nei prossimi 12 mesi. Detto questo, l'accesso al finanziamento è essenziale in questo settore ad alta intensità di capitale e la concessione di prestiti bancari e l'accesso

Regno Unito: settore dei macchinari



Forza

La debolezza della Sterlina favorisce le esportazioni di macchinari

Eccellenza dell'ingegneria



Debolezza

Aumento dell'incertezza a seguito del referendum sulla Brexit

Carenza di competenze

Fonte: Atradius

al mercato dei capitali non hanno finora rappresentato un problema per la maggior parte delle imprese di macchinari.

I pagamenti nel settore britannico dei macchinari richiedono in media 90 giorni. La nostra esperienza in materia di pagamenti è stata soddisfacente negli ultimi due anni e non ci aspettiamo un aumento significativo dei casi di mancato pagamento nei prossimi mesi. Tuttavia, alla luce del fatto che i casi d'insolvenza a carico delle imprese britanniche dovrebbero crescere del 3% nel 2019, ci aspettiamo che il settore dei macchinari segua lo stesso andamento, soprattutto per quanto riguarda le imprese di macchinari destinati all'esplorazione di petrolio/gas, all'edilizia e all'agricoltura.

Al momento, il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore dei macchinari si conferma generalmente aperto o neutro. Data la molteplicità di differenti operatori che producono una vasta gamma di prodotti per diversi settori di riferimento, in linea generale valutiamo la concessione di copertura caso per caso.

Monitoriamo con attenzione i negoziati in corso per la Brexit e le conseguenze per l'economia del Regno Unito poiché il settore dei macchinari è fortemente dipendente dal mercato interno. Anche se le reali implicazioni della Brexit restano ancora da vedere, l'aggravarsi dell'incertezza economica unita al calo degli investimenti in conto capitale e le maggiori difficoltà di accesso ai finanziamenti potrebbero avere un impatto significativo su questo settore.

Nel caso dei segmenti maggiormente colpiti dalla Brexit (come i macchinari destinati all'industria agroalimentare) richiediamo maggiori informazioni e discutiamo con gli acquirenti i loro piani in risposta all'uscita dall'Unione Europea nel 2019.

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'edilizia



Macchinari destinati al petrolio/gas



Source: Atradius

Le performance dei mercati in un batter d'occhio

Belgio

- L'andamento della domanda del settore belga dei macchinari/ingegneria si conferma generalmente positivo, pur risentendo delle difficoltà di alcune delle principali industrie di riferimento (ad esempio, l'edilizia e i trasporti). Anche se la concorrenza è forte, i produttori di alta qualità possono generalmente contare su un vantaggio competitivo. L'incertezza legata alla Brexit e ai timori di guerre commerciali rappresenta un rischio al ribasso per i sotto-settori orientati all'export.
- In linea generale, i margini di profitto del settore si sono mantenuti stabili negli ultimi 12 mesi poiché le imprese sono state in grado di ridurre la base di costi. Nei prossimi mesi i margini di profitto dovrebbero mantenersi stabili o in lieve flessione a seconda del livello di attività e degli ulteriori sviluppi dei prezzi delle materie prime e dell'energia. I costi per la manodopera continuano a influire sui margini di profitto.
- Il tasso d'indebitamento nel settore dei macchinari resta elevato a causa degli investimenti richiesti. Le imprese che non hanno accesso ai finanziamenti non possono operare in modo sostenibile e innovativo. In linea generale, le banche hanno un approccio neutro o moderatamente restrittivo nella concessione di prestiti.
- I pagamenti nel settore belga dei macchinari/ingegneria richiedono in media 60 giorni. Il comportamento di pagamento è nella media e il livello di ritardi si è mantenuto basso negli ultimi due anni. Il numero di casi di mancato pagamento ha registrato una lieve flessione negli ultimi sei mesi. Il numero di fallimenti in questo settore è piuttosto basso rispetto ad altri comparti e dovrebbe mantenersi stabile nei prossimi mesi.
- Il nostro approccio assicurativo è generalmente neutro per quanto riguarda i macchinari destinati alla produzione, le macchine elettriche e quelle per il segmento agroalimentare. Adottiamo invece un approccio restrittivo nei confronti delle imprese di macchinari che dipendono dall'edilizia alla luce dell'andamento deludente di questo settore e dell'aumento dei casi d'insolvenza nell'industria edile del Belgio. I casi di mancato pagamento nel segmento dei macchinari destinati all'edilizia restano a un livello elevato. Il segmento dei macchinari destinati al settore energetico è attualmente in difficoltà a causa del basso livello di ordini, mentre il segmento dei macchinari per l'energia solare ed eolica e le pompe di calore mostra un andamento positivo.



Belgio: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	1,4	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,4	4,9	1,6

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,4
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	2,4
Livello di orientamento all'export	alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'edilizia



Macchinari destinati all'agricoltura



Source: Atradius

Danimarca



- Il settore danese dei macchinari/ingegneria è fortemente orientato all'export e ha registrato andamenti variabili nel 2017 e nei primi mesi del 2018. La crescita è stata sostenuta dalle esportazioni di prodotti per l'ottimizzazione dell'energia, utilizzati in aree quali riscaldamento, raffreddamento e trattamento delle acque. Lo stesso vale per i produttori di macchinari utilizzati per l'automazione nei processi di fabbricazione. Tuttavia, alcuni dei principali segmenti hanno registrato un andamento piatto, con un impatto negativo sui margini di profitto delle imprese.
- L'industria delle turbine eoliche e i suoi sotto-settori svolgono un ruolo importante nel comparto danese dei macchinari. Dal punto di vista globale, le prospettive di crescita a lungo termine per quanto riguarda l'energia eolica si mantengono positive; tuttavia, le dinamiche sono cambiate a causa del calo dei prezzi di vendita dell'elettricità generata dall'energia eolica. Ciò ha fatto aumentare la pressione sui margini dei produttori e fornitori del settore eolico lungo l'intera catena del valore, e sembra molto probabile un ulteriore consolidamento in questo segmento. Nei prossimi anni si prevedono maggiori difficoltà in termini di liquidità o persino un aumento dei casi di fallimento per quanto riguarda i fornitori.
- Le imprese di macchinari che dipendono dal settore del petrolio/gas hanno registrato una performance piuttosto deludente nel 2016 e 2017 poiché gli sviluppatori non hanno aumentato la domanda in modo significativo. Una reale ripresa in questo segmento richiederebbe un ulteriore aumento dei prezzi del petrolio/gas.
- I produttori di macchinari destinati all'agricoltura hanno risentito della riduzione degli investimenti nel settore agricolo europeo; inoltre, l'estate secca di quest'anno potrebbe avere un ulteriore effetto negativo sulla solidità finanziaria degli agricoltori. Va detto però che molti produttori di macchinari agricoli orientati all'export hanno saputo diversificare, aumentando la loro quota di vendite sui mercati esteri.
- I pagamenti nel settore danese dei macchinari richiedono in media 90 giorni o persino 125 giorni nel segmento delle turbine eoliche. Negli ultimi due anni il comportamento di pagamento del settore si è mantenuto buono. Tuttavia, il numero di ritardi, insolvenze e fallimenti dovrebbe aumentare nei prossimi mesi e nel 2019, soprattutto nei segmenti delle turbine eoliche e dei macchinari destinati al petrolio/gas.
- Al momento, i casi d'insolvenza nel settore dei macchinari coinvolgono soprattutto le imprese minori, eccessivamente dipendenti da pochi grandi clienti e con costi di produzione elevati e scarsa liquidità a causa delle difficoltà di accesso al finanziamento bancario. Monitoriamo quindi con particolare attenzione le imprese più piccole. Il nostro approccio assicurativo è generalmente neutro nei confronti del settore nel suo complesso, ma più restrittivo nel caso delle imprese che operano nei sotto-settori in difficoltà.

Danimarca: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,3	1,6	1,9
Crescita valore aggiunto del settore (%)	-5,3	2,7	2,6

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

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione	Macchinari destinati all'agricoltura	Macchinari destinati al petrolio/gas

Source: Atradius

Germania

- Il settore dei macchinari/ingegneria meccanica continua ad essere uno dei pilastri dell'economia tedesca e contribuisce al 3% del PIL. Secondo l'Associazione di settore VDMA, nel 2018 la produzione annua dovrebbe crescere di circa il 5%.
- Le esportazioni tedesche di macchinari sono aumentate del 4,3% nel primo semestre di quest'anno (le principali destinazioni di export sono Cina e Stati Uniti). Poiché oltre il 72% della produzione tedesca di macchinari è destinato all'export, il settore è fortemente esposto a una serie di rischi (peggioramento dell'economia globale, aumento dei rischi geopolitici, oscillazioni dei tassi di cambio e protezionismo crescente). Secondo la VDMA, la maggiore incertezza legata alla Brexit e alle controversie commerciali a livello internazionale determinerà un rallentamento della crescita della produzione nel 2019 (2%).
- L'industria è caratterizzata da investimenti elevati (IT e attrezzature) e da costi crescenti per la manodopera. La solidità patrimoniale di molte imprese del settore è superiore a quella dell'intero comparto industriale tedesco poiché gli investimenti necessari sono spesso finanziati con risorse proprie (cassa, azionisti e/o finanziamenti mezzanini). Questo fa sì che molte imprese del settore non siano eccessivamente dipendenti dal finanziamento bancario e il tasso d'indebitamento sia piuttosto basso.
- I margini di profitto sono relativamente elevati, soprattutto nei segmenti di nicchia, anche se negli ultimi anni sta aumentando la pressione causata dalla concorrenza crescente, in particolare dalla Cina.
- I pagamenti nel settore richiedono in media 60-90 giorni. Rispetto ad altre industrie tedesche, il comportamento in materia di pagamenti e il tasso d'insolvenza del settore sono buoni. Il numero di notifiche di mancato pagamento e fallimenti dovrebbe mantenersi basso nel 2018 e 2019.
- Alla luce della generale solidità finanziaria delle imprese tedesche del settore dei macchinari, il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente aperto. Tuttavia, come nel 2017, adottiamo maggiore cautela nei confronti delle imprese dipendenti dal sotto-settore dell'industria tipografica poiché lo spostamento verso la digitalizzazione ha determinato una contrazione dei margini di profitto e molte imprese stanno ancora implementando piani di ristrutturazione per adeguare la produzione alla domanda del mercato. Un altro segmento in difficoltà è quello dei macchinari per l'industria tessile, che rappresenta tuttavia una quota marginale dell'industria tedesca dei macchinari.



Germania: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,5	1,9	1,7
Crescita valore aggiunto del settore (%)	4,6	4,9	3,4

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	1,9
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	1,9
Livello di orientamento all'export	molto alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'agricoltura



Macchinari destinati all'edilizia



Source: Atradius

Singapore



- La crescita del settore dei macchinari/ingegneria di Singapore è sostenuta dalla domanda di apparecchiature per il controllo dei semiconduttori e dei processi industriali e per i sistemi di raffreddamento/riscaldamento. L'ulteriore espansione prevista nel 2018 e 2019 (rispettivamente, +8% e +4%) sarà favorita dalla solida crescita della produzione industriale. Tuttavia, la performance delle imprese e i margini di profitto dei venditori di macchinari potrebbero risentire delle attuali controversie commerciali tra Cina e USA.
- Il tasso d'indebitamento del settore è piuttosto basso poiché la maggior parte delle imprese fa parte di grandi gruppi internazionali ed è finanziata mediante prestiti infragrupo. Le banche non hanno un approccio restrittivo nei confronti del settore.
- I pagamenti nel settore dei macchinari richiedono in media tra i 90 e i 100 giorni. Il comportamento di pagamento si è mantenuto piuttosto buono negli ultimi due anni e il livello d'insolvenza è basso rispetto a quello di altri comparti. Nei prossimi 12 mesi non ci aspettiamo un aumento dei casi di ritardo e insolvenza.
- Il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore si conferma generalmente aperto o neutro. Adottiamo un approccio aperto soprattutto per quanto riguarda le imprese orientate ai settori della produzione poiché questo segmento beneficia della continua crescita nel campo dei semiconduttori e delle attività di produzione elettronica. Lo stesso vale per i macchinari destinati al settore alimentare, che beneficia di una domanda in continua crescita.
- Adottiamo invece un approccio neutro nei confronti delle imprese di macchinari destinati all'edilizia poiché il Governo di Singapore ha adottato delle misure per "raffreddare" il mercato immobiliare nell'ottica di evitare impennate dei prezzi. Ciò determinerà un rallentamento del settore edile e della domanda di macchinari da costruzione.

Singapore: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	3,6	3,0	2,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	7,4	2,5	4,0

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	4,9
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	1,6
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	medio

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione	Macchinari destinati all'edilizia	Macchinari destinati al petrolio/gas

Source: Atradius

Spagna

- Negli ultimi cinque anni il settore spagnolo dei macchinari ha continuato a crescere in termini di fatturato e margini e questo andamento favorevole ha contribuito in modo significativo alla ripresa dell'economia del paese. Il settore dei macchinari/ingegneria è uno dei principali esportatori della Spagna (il 70% della produzione è destinato all'export).
- La Spagna è il terzo principale produttore dell'UE per quanto riguarda il segmento dei macchinari/macchine utensili e il nono a livello mondiale. Il principale settore di riferimento è l'industria automobilistica, uno dei comparti principali dell'economia spagnola con un forte volume di investimenti.
- L'UE è di gran lunga la principale destinazione delle esportazioni di macchinari prodotti in Spagna. Qualità e prezzo sono essenziali in questo mercato molto competitivo, che vede la presenza di un gran numero di operatori ed è quindi caratterizzato da forte pressione sui margini di profitto delle imprese. Molti operatori del settore spagnolo dei macchinari competono in segmenti tecnologici con basso valore aggiunto.
- La produzione del settore dei macchinari dovrebbe crescere del 3%-3,5% nel 2018 grazie alla flessibilità dei processi di produzione che consente di adattarsi all'evoluzione della domanda di mercato. Tuttavia, a causa della sua forte dipendenza dall'export, il settore è fortemente esposto a rischi esterni (peggioramento nell'Eurozona, ripercussioni della Brexit, oscillazioni dei prezzi del petrolio, protezionismo crescente).
- I margini di profitto dovrebbero mantenersi stabili nel breve termine, mentre l'accesso al finanziamento bancario è generalmente aperto. I pagamenti nel settore dei macchinari richiedono in media tra i 60 e i 90 giorni. Il comportamento di pagamento del settore è stato piuttosto buono negli ultimi due anni. Alla luce degli ordini già in portafoglio e dell'ulteriore crescita economica in Spagna e nell'UE, non ci aspettiamo un aumento di ritardi o insolvenze nei prossimi 12 mesi.
- Il nostro approccio assicurativo è generalmente aperto nei confronti delle imprese orientate al segmento della produzione, grazie alla solida crescita dei fatturati e alle prospettive favorevoli. Lo stesso vale per i macchinari destinati al settore agroalimentare, che beneficiano della solida performance dell'agricoltura e dell'industria alimentare.
- Tuttavia, adottiamo un approccio assicurativo neutro per quanto riguarda i macchinari destinati al comparto edile: questo segmento ha beneficiato della crescita dell'edilizia in Spagna (la cui produzione è cresciuta del 3,2% nel 2017), ma resta esposto a una possibile inversione di tendenza a causa della ripresa ancora fragile dell'industria edile. Il nostro approccio è ancora più neutro nei confronti delle imprese che dipendono dall'industria del petrolio/gas poiché gli investimenti in macchinari sono fortemente esposti alle oscillazioni dei prezzi delle materie prime.



Spagna: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	3,0	2,7	2,3
Crescita valore aggiunto del settore (%)	10,6	5,9	2,9

Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	6,7
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	2,6
Livello di orientamento all'export	alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione



Macchinari destinati all'edilizia



Macchinari destinati all'agricoltura



Source: Atradius



Stati Uniti d'America

- I ricavi del settore dei servizi d'ingegneria hanno registrato una ripresa a partire dal 2015 dopo alcuni anni di contrazione, poiché la maggiore liquidità sui mercati finanziari ha contribuito a sostenere la spesa destinata alle nuove costruzioni. I margini di profitto delle imprese sono aumentati nel corso degli ultimi 12 mesi e dovrebbero mantenersi stabili nella seconda metà di quest'anno e nei primi mesi del 2019. Il settore statunitense dei macchinari/ingegneria dovrebbe registrare una crescita del valore aggiunto del 7,2% nel 2018 e del 4,5% nel 2019.
- Le imprese di macchinari destinati all'edilizia continuano a beneficiare della forte crescita economica degli Stati Uniti e della solida performance del settore edile sul mercato interno. Nel 2018 e 2019 i prodotti di qualità continueranno a beneficiare di una solida domanda da parte di tutti i segmenti industriali.
- Mentre nel 2016 e 2017 le imprese di macchinari per l'industria mineraria e del petrolio/gas hanno dovuto confrontarsi con la contrazione della spesa destinata all'acquisto di macchinari e attrezzature, a partire dalla fine dello scorso anno l'aumento dei prezzi del petrolio ha favorito una modesta ripresa degli investimenti.
- Nel complesso, trattandosi di un'industria ad alta intensità di capitale, la dipendenza dal finanziamento bancario è elevata e le banche statunitensi sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore. I pagamenti richiedono in media 30 giorni, anche se sono frequenti dilazioni più lunghe nel caso di prezzi più elevati di alcuni beni strumentali. Nel corso degli ultimi due anni il comportamento in materia di pagamenti è stato buono: il numero di casi di mancato pagamento si è mantenuto relativamente basso e dovrebbe ridursi ulteriormente nei prossimi sei mesi.
- Rispetto ad altri comparti industriali statunitensi, il tasso d'insolvenza è basso nel settore dei macchinari: i casi di fallimento sono diminuiti nella prima metà del 2018 e dovrebbero mantenersi stabili nei prossimi 12 mesi, in linea con la tendenza generale per l'intero comparto industriale degli USA.
- In considerazione del moderato rischio di credito, manteniamo un approccio assicurativo generalmente aperto nei confronti del settore statunitense dei macchinari. Adottiamo tuttavia maggiore cautela per quanto riguarda le imprese dipendenti dall'industria mineraria e del petrolio/gas, a causa del potenziale impatto sul mercato delle oscillazioni dei prezzi dell'energia e dell'attenzione crescente nei confronti delle fonti energetiche ecologicamente sostenibili.

Stati Uniti: Ingegneria

	2017	2018 (previsione)	2019 (previsione)
Crescita del PIL (%)	2,2	2,8	2,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	7,2	7,2	4,5

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

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

Andamento tendenziale tra i diversi sotto-settori

Macchinari destinati alla produzione	Macchinari destinati all'edilizia	Macchinari destinati al petrolio/gas
		

Source: Atradius

Andamento dei settori industriali per paese

Ottobre 2018

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 settembre 2018

Europa

Belgio

Automotive/Trasporti



In discesa da Buono a Discreto

Nel sotto-settore dei trasporti i casi d'insolvenza hanno registrato un aumento per quanto riguarda i segmenti delle autorimesse e dei trasporti su strada.

Edilizia/Materiali da costruzione



In discesa da Discreto a Cupo

I casi d'insolvenza e il numero di richieste di risarcimento hanno entrambi registrato un aumento.

Repubblica Ceca

Macchinari/Ingegneria meccanica



In salita da Discreto a Buono

L'industria dei macchinari/ingegneria continua a beneficiare dell'aumento dei fatturati e del solido flusso di ordini.

Francia

Edilizia/Materiali da costruzione



In discesa da Discreto a Cupo

I problemi di liquidità stanno aumentando poiché le imprese hanno difficoltà a finanziare i crescenti requisiti di capitale circolante in un contesto di ripresa dopo diversi anni difficili. I margini di profitto restano bassi, mentre il finanziamento del portafoglio di ordini richiede una quota significativa di liquidità. Inoltre, si teme che la ripresa dell'attività edilizia abbia già raggiunto l'apice e si iniziano a notare i primi segnali di rallentamento.

Irlanda

Edilizia



In salita da Discreto a Buono

Il settore continua a registrare una solida crescita ed è presente una reale domanda di nuove abitazioni per prossimi 2-3 anni.

Elettronica di consumo/ICT



In salita da Discreto a Buono

La crescita del settore è solida e beneficia del continuo afflusso d'investimenti esteri diretti (IED) da parte di società multinazionali statunitensi.

Portogallo

Carta



In discesa da Discreto a Cupo

Il settore è stato colpito duramente dal continuo aumento dei prezzi della cellulosa sui mercati internazionali, che va ad aggiungersi a un contesto di mercato altamente competitivo. Ciò ha determinato la contrazione dei margini di profitto delle imprese e alcuni dei principali operatori del settore hanno registrato perdite significative.

Americhe

Stati Uniti

Automotive



In discesa da Buono a Discreto

Le vendite di nuove autovetture sono state piuttosto deludenti nel 2018, mentre permane l'incertezza legata alla potenziale imposizione di dazi sull'importazione di veicoli e autoricambi.

Metalli



In salita da Cupo a Discreto

Acciaio



In salita da Cupo a Discreto

L'adeguamento dei prezzi sul mercato statunitense a seguito dell'implementazione dei dazi ha determinato un aumento dei ricavi e della redditività, soprattutto per quanto riguarda i produttori locali di acciaio e metalli. Tuttavia, a seconda del livello d'internazionalizzazione degli approvvigionamenti, le imprese e i centri di servizi siderurgici più piccoli subiscono la pressione sui flussi di cassa causata dalla scarsità di capitale circolante e dall'aumento dei prezzi delle materie prime.

Tessile



In salita da Cupo a Discreto

In linea con il solido andamento dell'economia degli USA, sono aumentate le vendite di prodotti tessili/abbigliamento.

Nel caso in cui troviate il Market Monitor uno strumento utile, potete visitare il nostro sito web 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