



# market monitor

**Analisi del settore automobilistico:  
performance e previsioni**



## Esonero di responsabilità

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

Copyright Atradius N.V. 2016



# Gli equilibri stanno cambiando?

La recente controversia che ha visto Volkswagen opposta a due dei suoi principali fornitori lo scorso mese di agosto (e che ha causato una sospensione per diversi giorni della produzione di alcuni modelli di vetture) ha riportato l'attenzione sul rapporto che intercorre tra i produttori di apparecchiature originali (i cosiddetti OEM) e i loro fornitori. Secondo alcuni esperti, è il segnale di uno spostamento dell'equilibrio dei poteri all'interno della catena di approvvigionamento, a favore di questi ultimi.

In effetti, le nuove tendenze future, quali i motori a basso impatto ambientale, la guida autonoma e la digitalizzazione, potrebbero modificare l'intera industria automobilistica e porre delle sfide ai produttori tradizionali. I colossi tecnologici come Apple e Google si stanno affacciando sul mercato, mentre i fornitori più avanzati potrebbero acquisire potere nei confronti degli OEM attraverso lo sviluppo delle nuove tecnologie necessarie per la digitalizzazione e la guida autonoma. I fornitori innovativi e specializzati registrano spesso margini di profitto più alti rispetto a quelli degli OEM.

Tuttavia, la situazione è ancora diversa per la maggior parte degli altri fornitori, soprattutto per gli operatori più piccoli e/o che forniscono componenti e ricambi a basso valore aggiunto e che spesso dipendono da un solo OEM. Grazie allo schiacciante potere di mercato, le imprese OEM continuano a trasferire la pressione sui prezzi su questi fornitori, che hanno quindi margini di profitto molto bassi e scarsa solidità finanziaria. La conseguenza è che molte imprese non sono in grado di realizzare gli investimenti necessari per risalire nella catena del valore ed espandersi in nuovi mercati.

Al momento, la situazione di mercato sembrerebbe ancora gestibile poiché l'industria automobilistica continua a registrare una buona performance in molti dei principali paesi. Tuttavia, l'economia globale non è ancora al riparo da eventuali contraccolpi e un peggioramento del contesto economico avrebbe sicuramente conseguenze negative sul settore automobilistico, aumentando innanzitutto il rischio di credito di tutti i fornitori strutturalmente più deboli.

# Germania

- Fin ora il tasso d'insolvenza si è mantenuto basso
- Il segmento dei fornitori sta attraversando una fase di consolidamento
- Potenziale di rischio elevato per le imprese più piccole



## 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 l'Associazione tedesca di settore VDA, nel 2015 la produzione tedesca di autovetture ha continuato a crescere (+1,3%) portandosi a 15,1 milioni di unità. La produzione interna è aumentata dell'1,9%, mentre il volume prodotto all'estero è cresciuto dell'1,0%. Il fatturato del settore automobilistico tedesco (produttori e fornitori di autoriscambi) è cresciuto del 10% rispetto all'anno precedente. Nel periodo gennaio-agosto di quest'anno, la produzione interna di vetture ha registrato un aumento del 2%, mentre il numero di nuove immatricolazioni è cresciuto del 6%. Questi dati testimoniano la solida performance del settore automobilistico tedesco.

I fornitori del settore continuano a registrare buoni profitti e, in linea generale, i tassi di solvibilità e liquidità si mantengono positivi. Tuttavia, i margini di profitto hanno subito una contrazione negli ultimi due anni a causa del costo crescente per materie pri-

me e manodopera, della maggiore concorrenza e della pressione sui prezzi di vendita. Allo stesso tempo, i fornitori devono investire in ingegneria e produzione oltremare per supportare i loro produttori OEM che si sono spostati all'estero. Per conservare un vantaggio sulla concorrenza e restare al passo con le nuove tendenze e tecnologie, tra cui i motori elettrici, la guida interattiva e le autovetture autonome, sono richiesti forti investimenti in ricerca e sviluppo e, sotto questo aspetto, la dimensione di un'impresa sta diventando un fattore determinante. Per questo motivo, il processo di consolidamento nel settore dei fornitori tedeschi non mostra segnali di arresto, mentre si stanno affacciando sul mercato automobilistico le imprese specializzate in tecnologie dedicate.

L'indebitamento complessivo del comparto si mantiene basso e le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti alle

## Germania: settore automobilistico

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	1,6	1,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	3,1	1,8	1,1

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

Fonte: IHS, Atradius

imprese del settore automobilistico. La nostra esperienza di pagamento in questo settore si è mantenuta buona negli ultimi due anni e non abbiamo notato un aumento dei casi di mancato pagamento nel corso degli ultimi dodici mesi. Prevediamo che il numero di casi di mancato pagamento e insolvenze si manterrà stabile o subirà una lieve riduzione nei prossimi mesi a patto che l'attuale contesto economico non si aggravi ulteriormente e che prosegua la ripresa economica dell'Eurozona.

Alla luce delle prospettive positive del settore, il nostro approccio assicurativo si conferma ragionevolmente rilassato, come nel 2014 e 2015, in particolare nei confronti dei fornitori più grandi e con una presenza ben consolidata, che hanno un buon accesso al mercato dei capitali e presentano un rischio di fallimento molto basso.

Non va però dimenticato che il sotto-settore dei fornitori è caratterizzato dalla presenza di un gran numero di piccole imprese che potrebbero essere maggiormente a rischio a causa del loro basso potere contrattuale nei confronti dei produttori OEM o poiché questi ultimi potrebbero interrompere gli ordini (delisting). Allo stesso tempo, la concorrenza è molto forte in alcuni seg-

menti. Oltre il 50% dei produttori di telai e dei fornitori di componenti elettronici registra un fatturato inferiore ai 50 milioni di Euro. Molte piccole imprese hanno difficoltà a finanziare gli investimenti necessari per sostenere la crescita o salire nella catena del valore.

Queste debolezze strutturali sono aggravate dal fatto che la performance del mercato automobilistico è strettamente dipendente da fattori esterni difficili da prevedere, quali gli sviluppi politico-economici (spesa al consumo e comportamenti di acquisto), i prezzi delle materie prime e le oscillazioni dei tassi di cambio.

Anche se l'attuale performance del settore automobilistico tedesco si conferma solida, l'eventuale peggioramento del contesto economico e del livello di fiducia dei consumatori potrebbe avere effetti negativi immediati sulle vendite di autovetture, con ripercussioni soprattutto sui fornitori più piccoli. Alla luce della vulnerabilità strutturale di queste imprese, la nostra valutazione del settore automobilistico tedesco è "Discreta".

## Germania: settore automobilistico



Forza

Leader a livello tecnologico

Eccellente reputazione



Debolezza

Necessità di continui investimenti per soddisfare la domanda mondiale di componenti originali

Forte concorrenza

Fonte: Atradius

# Andamento dei settori industriali per paese

Ottobre 2016

SOMMARIO

ANALISI DETTAGLIATE

UNO SGUARDO ALL'ANDAMENTO DEI MERCATI

LE PERFORMANCE DEI MERCATI IN UN BATTER D'OCCHIO

PANORAMICA GRAFICA

PERFORMANCE SETTORIALI

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

Alimentare	Macchine	Metalli	Carta	Servizi	Acciaio	Tessile

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

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

Segui Atradius sui Social Media



@atradius



Atradius



atradius

**Atradius**  
800 34 34 00

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

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

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