



# market monitor

Analisi del settore chimico: 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



# Altre sfide all'orizzonte

Dal punto di vista globale, l'industria chimica sembra attraversare una fase positiva, con buona solidità finanziaria, comportamento di pagamento positivo e bassi tassi d'insolvenza rispetto ad altri comparti. E, effettivamente, la performance del settore chimico nei paesi analizzati in questa edizione del "Market Monitor" oscilla tra "Eccellente" e "Discreta".

Tuttavia, la domanda di prodotti chimici è ciclica, oltre che fortemente dipendente dall'andamento dell'economia globale e dai prezzi delle materie prime, specialmente petrolio e gas. Il settore dipende anche dallo stato di salute di altre industrie del comparto manifatturiero, in particolare l'edilizia, il settore automobilistico e l'elettronica. Nel complesso, vi sono quattro fattori chiave che stanno influenzando sulla performance del settore chimico:

- il rallentamento economico della Cina e la contrazione della domanda da parte di altri mercati emergenti hanno influenzato negativamente le esportazioni di prodotti chimici;
- il prezzo del petrolio continua a mantenersi basso e l'eccesso di produzione a livello globale scoraggia un aumento significativo del prezzo del greggio, e quest'andamento si riflette negativamente o positivamente sulle imprese del settore chimico a seconda del segmento d'appartenenza;
- la forza del Dollaro statunitense influisce in maniera sostanzialmente diversa dal punto di vista geografico, favorendo le grandi imprese chimiche europee, ma ostacolando le esportazioni degli Stati Uniti;
- molte imprese chimiche stanno modificando radicalmente il proprio portafoglio attraverso la cessione delle attività non essenziali, come testimonia la crescita del numero di acquisizioni in questo settore.

# Francia

- Continua la crescita, ma aumenta la concorrenza a livello internazionale
- Prevista riduzione dei casi d'insolvenza nel 2016
- I costi elevati per la manodopera e il rigido quadro normativo continuano a rappresentare un problema



## 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 chimico francese ha mostrato una buona elasticità negli ultimi anni nonostante la crescita debole dell'economia francese. Secondo l'Associazione di settore UIC, la produzione chimica francese è cresciuta dello 0,9% nel 2015 dopo l'aumento del 2,8% registrato nel 2014. In quanto industria strategicamente focalizzata sull'export, il settore chimico francese ha generato un surplus commerciale di 7,3 miliardi di Euro nel 2015. Tuttavia, la crescita del 5,6% delle esportazioni indica anche che lo scorso anno il comparto ha perso quote sul mercato interno.

Nel 2016 la produzione dovrebbe crescere dell'1% grazie ai maggiori investimenti, alla riduzione dei prezzi del petrolio e del gas, al tasso di cambio favorevole Euro/Dollaro e ai bassi tassi d'interesse. Tuttavia, le prospettive di crescita contenuta a livello globale fanno da freno ad un'ulteriore espansione.

Per quanto riguarda i diversi sotto-settori, i prodotti chimici minerali e i saponi e detersivi dovrebbero aumentare dell'1,0% quest'anno, mentre il segmento della chimica organica, uno dei più importanti del comparto chimico francese, lo scorso anno ha subito una flessione dell'1,6% ma dovrebbe tornare a crescere dello 0,5% nel 2016. La chimica di specialità dovrebbe far registrare un ulteriore aumento dell'1,5% quest'anno, dopo quello pari al 9,9% nel 2015. La buona performance di questo segmento è dovuta alla crescente domanda di vernici, oli essenziali e lubrificanti.

Poiché la quota di export del settore chimico (soprattutto in Europa) è pari a oltre due terzi delle vendite complessive, le imprese francesi devono confrontarsi con la forte concorrenza degli operatori internazionali, soprattutto da parte delle imprese sta-

### Francia: settore chimico

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,2	1,3	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,7	2,0	2,3

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	1,1
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	1,5
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	1,1
Livello di orientamento all'export	alto
Livello di concorrenza	medio

Fonte: IHS, Atradius

tunitensi che possono contare su prezzi più bassi per l'energia. Il settore chimico francese è caratterizzato da costi elevati per la manodopera e da un quadro normativo più rigido rispetto ad altri paesi. Tuttavia, l'industria ha potuto beneficiare di costi per l'elettricità più bassi rispetto alla media oltre che del basso tasso di cambio Euro/Dollaro. Inoltre, la produzione chimica francese è concentrata tra pochi grandi operatori internazionali che hanno facile accesso al finanziamento e operano su mercati diversificati.

Grazie ai costi di produzione più bassi e agli incentivi del Governo francese, lo scorso anno l'industria chimica ha registrato un miglioramento dei margini di profitto. Secondo l'istituto di ricerca economica Xerfi, i margini operativi lordi (EBITDA) sono cresciuti dal 7,6% nel 2014 all'8,4% nel 2015. Il rischio della perdita di competitività ha portato le imprese chimiche francesi ad adottare misure strategiche di ristrutturazione, quali la focalizzazione su alcune attività-chiave e la diversificazione verso specifici segmenti con margini di profitto più alti (vernici, inchiostri, collanti, prodotti farmaceutici di origine vegetale, oli essenziali). Al fine di migliorare i margini di profitto, le imprese più piccole continuano a focalizzarsi su mercati di nicchia, investendo in Ricerca e Sviluppo e ideando servizi aggiuntivi di supporto tecnico ai clienti.

Il volume dei ritardi di pagamento e di mancato pagamento dovrebbe mantenersi basso. Il settore è caratterizzato da un basso livello d'insolvenze il cui numero dovrebbe ridursi ulteriormente nel 2016. Tuttavia, a causa della struttura della catena del valore del settore, l'eventuale fallimento di uno dei principali operatori avrebbe un forte impatto negativo sui fornitori.

Alla luce della buona performance complessiva e del basso numero e valore delle richieste di risarcimento, il nostro approccio assicurativo si mantiene positivo. Valutiamo la concessione di copertura nel settore chimico identificando anche i mercati di riferimento (ad esempio, il settore edile francese è uno dei principali acquirenti di prodotti chimici e non mostra ancora segnali di ripresa).

### Francia: settore chimico



Forza

Quota elevata di esportazioni

Concentrazione di pochi operatori globali

Costi per l'elettricità più bassi rispetto alla media europea



Debolezza

Costo elevato della manodopera

Norme e leggi troppo gravose

Fonte: Atradius

# Andamento dei settori industriali per paese

luglio 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

Eccellente

Buono

Discreto

Cupo

Pessimo

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)