



# 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

## In questo numero...

<b>Introduzione</b>	<b>Altre sfide all'orizzonte.....</b>	<b>4</b>
<b>Analisi dettagliate</b>		
<b>Francia</b>	<b>Continua la crescita, ma aumenta la concorrenza a livello internazionale .....</b>	<b>5</b>
<b>Germania</b>	<b>Aumento della produzione, ma riduzione dei prezzi di vendita .....</b>	<b>7</b>
<b>Italia</b>	<b>La domanda interna mostra finalmente segnali di ripresa.....</b>	<b>9</b>
<b>Paesi Bassi</b>	<b>Riduzione del fatturato a causa della flessione dei prezzi alla produzione .....</b>	<b>11</b>
<b>Uno sguardo all'andamento dei mercati</b>		
<b>Belgio</b>	<b>I pagamenti richiedono in media 30 giorni.....</b>	<b>13</b>
<b>Svezia</b>	<b>Concorrenza crescente da parte dell'Asia e del Medio Oriente .....</b>	<b>14</b>
<b>Le performance dei mercati in un batter d'occhio</b>		
	<b>India, Messico, Arabia Saudita, Turchia, Stati Uniti.....</b>	<b>15</b>
<b>Panoramica grafica</b>	<b>Performance settoriali per paese .....</b>	<b>18</b>
<b>Performance settoriali</b>	<b>Cambiamenti da giugno 2016.....</b>	<b>20</b>

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



Eccellente



Buono



Discreto



Cupo



Pessimo



# 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.

# Germania

- Aumento della produzione, ma riduzione dei prezzi di vendita
- I pagamenti richiedono in media 45 giorni
- Solidi tassi di solvibilità e liquidità



## 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 chimica tedesca (inclusi i farmaci) è la più grande d'Europa e la 4° a livello mondiale. Delle circa 2.000 aziende che producono prodotti chimici, più del 90% è rappresentato da piccole e medie imprese (PMI) con meno di 500 dipendenti, pari a un terzo della forza lavoro, che contribuiscono a quasi un terzo delle vendite totali del settore chimico. A differenza di altre industrie, le piccole e medie imprese del settore chimico sono spesso clienti, piuttosto che fornitori, delle imprese chimiche più grandi.

Il 2015 è stato un anno piuttosto deludente per il settore chimico tedesco a causa del rallentamento economico in molti importanti mercati emergenti (come la Cina) e della contrazione dell'economia di Brasile e Russia. In quanto fornitore di quasi tutti i comparti industriali e a causa del suo forte orientamento all'export, le conseguenze di questa situazione sul settore chimico tedesco si sono fatte immediatamente sentire. Allo stesso tempo, la do-

manda interna di prodotti chimici è stata debole. Dopo la buona performance registrata nel primo semestre del 2015, le imprese chimiche hanno dovuto ridurre la produzione nel semestre successivo.

Secondo l'Associazione delle imprese chimiche tedesche VCI, nel 2015 la produzione del comparto (esclusi i farmaci) ha registrato una diminuzione dello 0,7% (inclusi i farmaci: +0,7%), mentre il fatturato ha registrato una flessione dello 0,4% (190 miliardi di Euro). I prezzi alla produzione si sono ridotti del 2,8% e, a causa del rallentamento delle vendite, la diminuzione dei costi delle materie prime è stata trasferita sui clienti. La produzione di polimeri (+0,3%) e di prodotti di chimica inorganica (+0,7%) è leggermente aumentata, mentre la produzione del settore della chimica di consumo (-3,4%) e dei prodotti petrolchimici (-3,1%) ha fatto registrare una contrazione.

## Germania: settore chimico

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	1,6	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,2	1,7	2,1

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	2,4
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	1,9
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	1,0
Livello di orientamento all'export	molto alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: IHS, Atradius

Nel 2016 la VCI prevede un aumento della produzione dell'1%, a fronte tuttavia di una riduzione del fatturato dell'1% causato dalla continua flessione dei prezzi alla produzione. La domanda interna dovrebbe mantenersi debole a causa della crescita industriale modesta, mentre le esportazioni dovrebbero registrare una ripresa. Tuttavia, la concorrenza crescente a livello internazionale spinge le imprese chimiche a trasferire la diminuzione dei costi delle materie prime sui clienti.

Nonostante la performance piuttosto deludente a partire dal secondo semestre dello scorso anno, la maggior parte delle imprese chimiche tedesche è generalmente soddisfatta del contesto commerciale attuale: poiché il prezzo del petrolio continua a scendere, la maggior parte delle imprese riesce infatti a registrare risultati positivi nonostante la riduzione delle vendite. Le imprese del settore chimico e farmaceutico appaiono generalmente solide dal punto di vista patrimoniale, della solvibilità e della liquidità. I margini di profitto dovrebbero mantenersi stabili.

Il comportamento in materia di pagamenti del settore chimico tedesco è sempre stato migliore rispetto alla media e non fa registrare ritardi significativi. In base alla nostra esperienza, i pagamenti richiedono, in media, 45 giorni: se si considera soltanto il mercato interno, il dato è persino inferiore, ma la maggior parte dei prodotti chimici sono esportati verso paesi che ricorrono a dilazioni di pagamento più lunghe. Nel corso degli ultimi 6 mesi non abbiamo notato un cambiamento nei comportamenti di pagamento: anche il numero di notifiche di mancato pagamento si è mantenuto stabile e non prevediamo che la situazione debba cambiare nei prossimi mesi. Analogamente, il numero di casi d'insolvenza dovrebbe mantenersi basso. Il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore si mantiene generalmente rilassato e richiede un livello standard di monitoraggio e analisi.

## Germania: settore chimico



Forza

Motore dell'innovazione/Forti investimenti in Ricerca e Sviluppo/Alto livello di specializzazione

I processi di ristrutturazione e concentrazione sono in fase avanzata

Forte posizione di mercato/Molte imprese altamente specializzate



Debolezza

Dipendenza dai prezzi del petrolio e dell'energia

Forte dipendenza dall'economia globale a causa dell'elevata percentuale d'esportazioni

Concorrenza soprattutto da Cina e Stati Uniti

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



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)