



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.

Le performance dei mercati in un batter d'occhio

India



- Le prospettive per il settore chimico indiano si confermano positive grazie alla crescita delle industrie di riferimento (tra cui edilizia, comparto automobilistico, imballaggi ed elettronica) che dovrebbe sostenere la domanda nonché agli investimenti da parte delle imprese chimiche estere a seguito della semplificazione dei requisiti normativi e legislativi. Allo stesso tempo, le esportazioni registrano una buona crescita sulla scia della crescente competitività internazionale delle imprese chimiche indiane.
- Il Governo ha annunciato un pacchetto di misure volte ad aumentare la competitività del settore. Il concetto del "Make in India" dovrebbe svolgere un ruolo fondamentale nel sostenere alcune iniziative-chiave di stimolo alla crescita di questo comparto. Il Governo sostiene fortemente le attività di ricerca e sviluppo.
- In India, il consumo pro capite di prodotti chimici è ancora molto inferiore alla media a livello globale e ciò indica un elevato potenziale di crescita del settore alla luce dell'aumento del reddito disponibile e della crescente urbanizzazione. La chimica di specialità e i farmaci saranno i segmenti a maggiore crescita.
- Tuttavia, il Governo deve ancora varare delle misure per migliorare le condizioni commerciali e le infrastrutture e spingere così le imprese internazionali e locali ad aumentare gli investimenti negli impianti di produzione indiani. La carenza di manodopera e il gap tecnologico continuano a rappresentare un problema. Per quanto riguarda gli operatori locali, i principali elementi di rischio sono rappresentati dalle importazioni a basso costo e dalle oscillazioni della valuta.
- I pagamenti nel settore chimico indiano richiedono in media 90-120 giorni. Il numero di ritardi di pagamento e insolvenze si è mantenuto stabile nel 2015 e non si prevedono variazioni quest'anno. Abbiamo tuttavia osservato alcuni problemi di liquidità e solvibilità nel segmento del commercio e ingrosso di prodotti chimici nei confronti del quale adottiamo quindi maggiore cautela.

Messico



- La mancanza d'investimenti significativi negli ultimi anni ha ridotto il livello di competitività dell'industria chimica messicana. La produzione di prodotti petrolchimici, il sotto-settore più importante, è diminuita negli ultimi due anni nonostante la crescita della domanda.
- A causa delle inefficienze nel processo di fornitura e la scarsa competitività dei prezzi dei prodotti petrolchimici di base, le imprese dipendono dalle importazioni, in particolare dagli Stati Uniti.
- Il settore è fortemente esposto alla volatilità dei prezzi dei derivati del petrolio, oltre che alle fluttuazioni dei tassi di cambio, a causa dell'elevato volume delle importazioni di materie prime e alla mancanza d'impianti di raffinazione sul territorio messicano. Anche se alcune imprese operano in valuta locale, la dollarizzazione potrebbe causare perdite su cambi e lentezza nei pagamenti.
- Nonostante questi rischi, l'ulteriore aumento della domanda rappresenta un fattore positivo per il settore chimico messicano. Si prevede che, a medio termine, la crescita del settore supererà quella del PIL grazie alla riforma energetica approvata nel 2015 che trasferirà la produzione e fornitura di prodotti raffinati dall'azienda petrolifera pubblica Petróleos Mexicanos (Pemex) al settore privato.
- I pagamenti nel settore chimico richiedono in media 60-90 giorni. Il numero di ritardi ha registrato un aumento nel 2015 e dovrebbe continuare a crescere anche se non ci aspettiamo un aumento dei casi d'insolvenza.
- Il nostro approccio assicurativo nei confronti del comparto è neutro. Adottiamo un approccio assicurativo più restrittivo nei confronti degli acquirenti fornitori di servizi all'azienda pubblica Pemex, i cui livelli di liquidità hanno subito un peggioramento negli ultimi due anni a causa della riduzione dei prezzi del petrolio.
- Adottiamo un approccio ancora più prudente per quanto riguarda le piccole imprese chimiche che sono maggiormente esposte alle oscillazioni di cambio del Peso messicano.

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 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