



# market monitor

**Analisi del settore dei macchinari/ingegneria  
meccanica: 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>Sfide e opportunità.....</b>	<b>4</b>
<b>Analisi dettagliate</b>		
<b>Repubblica Ceca</b>	<b>Margini di profitto in crescita.....</b>	<b>5</b>
<b>Francia</b>	<b>L'eccesso di capacità produttiva continua a rappresentare un problema .....</b>	<b>7</b>
<b>Germania</b>	<b>Elevata solidità finanziaria di molte imprese.....</b>	<b>9</b>
<b>Italia</b>	<b>La concorrenza resta forte sul mercato interno.....</b>	<b>11</b>
<b>Uno sguardo all'andamento dei mercati</b>		
<b>Danimarca</b>	<b>Performance stabile, ma costi di produzione elevati.....</b>	<b>13</b>
<b>Turchia</b>	<b>Riduzione delle esportazioni verso la Russia .....</b>	<b>14</b>
<b>Le performance dei mercati in un batter d'occhio</b>		
	<b>Brasile, Belgio, Paesi Bassi, Svezia, Stati Uniti d'America .....</b>	<b>15</b>
<b>Panoramica grafica</b>	<b>Performance settoriali per paese .....</b>	<b>18</b>
<b>Performance settoriali</b>	<b>Cambiamenti da luglio 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



SOMMARIO

ANALISI DETTAGLIATE

UNO SGUARDO  
ALL'ANDAMENTO DEI  
MERCATI

LE PERFORMANCE DEI  
MERCATI IN UN BATTER  
D'OCCHIO

PANORAMICA GRAFICA

PERFORMANCE SETTORIALI

# Sfide e opportunità

Le prospettive per il 2016 e i primi mesi del 2017 per quanto riguarda il settore dei macchinari/ingegneria meccanica appaiono buone o discrete nella maggior parte dei paesi analizzati in questa edizione del Market Monitor. Tuttavia, il settore è altamente sensibile ai cambiamenti nelle priorità e nei bilanci dei consumatori finali nonché fortemente esposto alle sfide internazionali, quali le incertezze geopolitiche e la volatilità delle condizioni economiche globali, compresa la riduzione dei prezzi delle materie prime. Allo stesso tempo, i ricavi delle imprese dei macchinari/ingegneria meccanica sui mercati avanzati continuano a contrarsi a causa della concorrenza da parte dei mercati emergenti, soprattutto nel segmento dei prodotti a minor valore aggiunto.

Le imprese del settore dei macchinari possono comunque contare sulle opportunità offerte dallo sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie e dall'adattamento o modifica delle tecnologie esistenti. Le opportunità di crescita vanno ricercate in prodotti più efficienti e nell'Internet delle Cose, ossia in prodotti con tecnologie a sensori integrati. Se capitalizzate e gestite correttamente, queste innovazioni possono supportare il progresso della produttività consentendo alle imprese di monitorare e ottimizzare in modo più efficace la performance degli impianti, dei beni e della catena del valore.:

# Repubblica Ceca

- Margini di profitto in crescita
- La performance varia a seconda dei sotto-settori
- I pagamenti richiedono in media da 30 a 60 giorni



## 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 ceco dei macchinari/ingegneria meccanica continua a beneficiare della solida performance dell'economia della Repubblica Ceca, che è cresciuta del 4,3% nel 2015 e dovrebbe continuare a crescere del 2,4% nel 2016 e del 2,7% nel 2017. Il principale acquirente di questo settore è l'industria automobilistica locale, attualmente in fase di crescita. Inoltre, la domanda di macchinari da parte del comparto edile è tornata ad aumentare. L'industria ceca dei macchinari, fortemente orientata all'export, può beneficiare della ripresa dell'Eurozona e della stabilità del tasso di cambio della Corona nei confronti dell'Euro. L'apprezzamento del Dollaro statunitense rispetto alla Corona contribuisce a sostenere le esportazioni sui mercati esteri.

Negli ultimi dodici mesi, i margini di profitto hanno registrato un aumento grazie alla crescita della domanda e alla contrazione dei prezzi delle materie prime. Il patrimonio netto delle imprese di questo settore è superiore alla media dell'intero comparto

manfatturiero. Il livello di dipendenza dai finanziamenti bancari è nella media e le banche hanno un approccio positivo nei confronti del settore, garantendo sufficiente liquidità.

Tuttavia, la performance varia a seconda dei diversi sotto-settori. Come accennato, le prospettive per il sotto-settore dei macchinari destinati alle attività produttive sono positive, così come il segmento dei macchinari per l'agricoltura beneficia della domanda crescente e dei buoni risultati finanziari dei clienti del settore agricolo.

Al contrario, le imprese del settore dipendenti dalle esportazioni verso la Russia hanno difficoltà a incassare le fatture e sono costrette a dover competere su nuovi mercati. Allo stesso tempo, i produttori di macchinari dipendenti dal settore minerario, dell'energia, così come il settore dell'ingegneria elettrica, continuano a mostrarsi in difficoltà.

## Repubblica Ceca: settore dei macchinari/ ingegneria meccanica

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	4,3	2,4	2,7
Crescita valore aggiunto del settore (%)	5,1	3,4	2,8

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

Fonte: IHS, Atradius

I pagamenti nel settore ceco dei macchinari/ingegneria meccanica richiedono in media da 30 a 60 giorni, a seconda del segmento. Per la produzione di attrezzature speciali, sono a volte richiesti pagamenti anticipati. Il livello dei ritardi di pagamento è elevato, spesso a causa di controversie, del lungo inventario dei crediti o dei rinvii nell'attuazione di progetti. I casi di mancato pagamento non dovrebbero far registrare un aumento nei prossimi mesi. Il numero d'insolvenze nel settore è nella media rispetto ad altri comparti e non ci aspettiamo un aumento significativo nella seconda metà di quest'anno.

Il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore dei macchinari si conferma relativamente positivo, in base alla performance dei singoli sotto-settori. Valutiamo l'affidabilità creditizia degli acquirenti del settore esaminando lo storico delle attività commerciali, i principali dati finanziari, la distribuzione dei crediti, i creditori e i livelli di stock per garantire che si attestino su un livello accettabile. Continuiamo tuttavia a prestare particolare attenzione alle imprese del settore che dipendono dall'industria edile.

## Repubblica Ceca: macchinari/ ingegneria meccanica



Forza

Buon flusso di ordini per quanto riguarda  
il mercato interno e l'export

Basso tasso d'insolvenza

Esposizione nei mercati avanzati



Debolezza

A causa della forte concorrenza, le  
imprese più piccole si trovano a dover  
competere su prezzi e termini di  
pagamento

Ciclo del contante più lungo

Ingenti investimenti richiesti negli  
impianti di produzione

Fonte: Atradius

# Francia

- Crescita nella maggior parte dei segmenti
- Le imprese di macchinari per il settore agricolo sono in difficoltà
- L'eccesso di capacità produttiva continua 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 francese dei macchinari ha proseguito nella ripresa iniziata nel 2014 grazie alla forte crescita della produzione industriale e delle esportazioni. La crescita del valore aggiunto dovrebbe portarsi all'1,3% nel 2016 e 2017, dopo l'incremento dell'1,0% nel 2015. Il settore dei macchinari dovrebbe beneficiare della ripresa economica della Francia nel suo complesso (il PIL dovrebbe crescere dell'1,5% nel 2016 e 2017) e dell'aumento della produzione industriale e dell'export.

Oltre 30.000 operatori, soprattutto piccole e medie imprese, sono attivi nel segmento dell'ingegneria meccanica (macchine per la deformazione dei metalli, attrezzature, macchinari di precisione). Il fatturato e la produzione di questo segmento dovrebbero crescere quest'anno grazie al buon andamento dell'export e all'aumento degli investimenti sul mercato interno.

Il segmento dei macchinari di sollevamento e movimentazione, fortemente orientato all'export, ha registrato una crescita della produzione del 6,5% nel 2015 e dovrebbe continuare a crescere anche nel 2016 e 2017 sotto la spinta dell'aumento delle esportazioni e della moderata ripresa della domanda da parte del settore edile francese.

Anche il segmento dei dispositivi di raffreddamento dovrebbe beneficiare quest'anno della ripresa dell'edilizia, con una crescita dei ricavi e margini di profitto grazie ai maggiori volumi di vendita, mentre i prezzi dovrebbero mantenersi stabili.

Nel 2015, tuttavia, le imprese di macchinari destinati all'agricoltura hanno dovuto confrontarsi con un contesto altamente competitivo e con la riduzione dei margini e delle vendite, il cui

## Francia: settore dei macchinari/ingegneria meccanica

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

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

Fonte: IHS, Atradius

effetto ha pesato soprattutto sui rivenditori più piccoli. Vendite e produzione dovrebbero registrare un'ulteriore flessione quest'anno (rispettivamente, -2% e -4%) a causa della riduzione degli investimenti da parte del settore agricolo causato dalla contrazione dei ricavi.

Nonostante la tendenza positiva, nel lungo termine l'eccesso di capacità produttiva continuerà a rappresentare un problema per il settore francese dei macchinari. Trattandosi di un settore ad alta intensità di capitale, il comparto meccanico richiede un elevato livello 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 e, comunque, le banche sembrano essere inclini a concedere prestiti.

I pagamenti nel settore francese dei macchinari richiedono in media 70-80 giorni. Il livello di ritardi nei pagamenti si è mantenuto basso negli ultimi due anni. I casi d'insolvenza si sono ridotti nel 2015 e dovrebbero mantenersi stabili quest'anno, anche se le imprese di macchinari destinati all'edilizia continueranno a doversi confrontare con il cattivo comportamento di pagamento da parte di questo settore. Il numero d'insolvenze nel settore dei macchinari è relativamente basso e non dovrebbe mostrare variazioni nel 2016.

Alla luce delle prospettive positive, il nostro approccio assicurativo si mantiene aperto, anche se adottiamo maggiore prudenza nei confronti delle imprese di macchinari destinati all'agricoltura a causa dei problemi citati.

## Francia: settore dei macchinari/ingegneria meccanica



Forza

Posizione di leadership per alcuni prodotti-chiave

Diversità di sbocchi

Know-how tecnico

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



Debolezza

Eccesso strutturale di capacità produttiva in alcuni segmenti

Necessità finanziarie elevate

Dipendenza dai mercati esteri

Fonte: Atradius



# Germania

- Elevata solidità finanziaria di molte imprese
- Il numero di casi d'insolvenza dovrebbe stabilizzarsi nel 2016
- Il sotto-settore dell'industria tipografica continua a mostrarsi problematico



## 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 tedesco dei macchinari/ingegneria meccanica è d'importanza vitale per l'economia della Germania: il comparto contribuisce al 3% del PIL e il flusso di ordini nel segmento dei macchinari rappresenta un indicatore affidabile dell'andamento dell'intero comparto manifatturiero tedesco. La produzione del settore dei macchinari/ingegneria meccanica è cresciuta dello 0,8% nel 2015 e dello 0,2% nel 1° trimestre di quest'anno.

Molte imprese tedesche del settore dei macchinari sono leader mondiali di mercato nei singoli segmenti. Le prospettive generali per il 2016 e 2017 si confermano positive e molte imprese possono contare su un elevato portafoglio di ordini, in particolare nei segmenti dei macchinari destinati al settore automobilistico. Il livello di fiducia delle imprese produttrici di macchinari per il settore navale ha registrato un miglioramento grazie alla crescita degli ordini, soprattutto nel segmento delle navi speciali e da

crociera. Dopo la fase di consolidamento degli ultimi anni, anche il segmento dei macchinari per il settore dell'energia solare ha finalmente registrato una ripresa.

Nel 2016 il fatturato dovrebbe aumentare dello 0,8%, grazie soprattutto all'export. Infatti, oltre il 75% della produzione tedesca di macchinari è destinato all'export e pertanto il settore è fortemente dipendente dalla domanda estera ed esposto a una serie di rischi (quali il peggioramento dell'economia globale, i rischi geopolitici, le oscillazioni dei tassi di cambio e i costi di spedizione).

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

## Germania: settore dei macchinari/ingegneria meccanica

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,7	1,7	1,5
Crescita valore aggiunto del settore (%)	1,0	0,8	1,4

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	3,1
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,6
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	3,0
Livello di orientamento all'export	molto alto
Livello di concorrenza	alto

Fonte: IHS, Atradius

finanziamenti mezzanini). Ciò fa sì che molte imprese del settore non siano eccessivamente dipendenti dal finanziamento bancario e il tasso di indebitamento è relativamente basso. Grazie alla buona posizione netta di cassa e i costi di finanziamento bassi, molte imprese di macchinari hanno l'opportunità di rafforzare ulteriormente la loro posizione attraverso acquisizioni finanziate in contanti o tramite indebitamento.

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, proveniente in particolare dalla Cina. Sul mercato globale, i produttori cinesi sono sempre più in grado di produrre macchinari di alta qualità e ciò costringe i produttori tedeschi a scendere a compromessi in materia di prezzi.

La maggior parte delle imprese che esportano macchinari in Russia sono riuscite a compensare parzialmente le perdite aumentando le esportazioni verso UE, Stati Uniti e Asia. Tuttavia, gli operatori più piccoli e dipendenti dagli scambi commerciali con la Russia, già in difficoltà prima della guerra con l'Ucraina, sono oggi sempre più in crisi.

Rispetto ad altre industrie tedesche, il comportamento in materia di pagamenti e il tasso d'insolvenza del settore si mantengono buoni. Il numero di notifiche di mancato pagamento dovrebbe mantenersi basso, mentre i casi d'insolvenza dovrebbero mantenersi stabili quest'anno dopo la riduzione registrata nel 2015.

Alla luce della generale solidità finanziaria delle imprese tedesche del settore dei macchinari, il nostro approccio assicurativo è generalmente rilassato. Valutiamo l'affidabilità creditizia degli acquirenti del settore richiedendo di analizzare i dati finanziari (quali bilanci, rapporti trimestrali, previsioni di vendita e modalità di finanziamento); in alcuni casi, suggeriamo ai nostri clienti di inserire una clausola di riserva di proprietà o un'altra forma di garanzia nei propri contratti di vendita.

Le imprese di macchinari destinati al sotto-settore dell'industria tipografica sono caratterizzati da maggiori problemi strutturali causati dal fatto che la società sta diventando sempre più "digitale": si tratta di un cambiamento che ha portato a una contrazione dei margini di profitto e molte aziende 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. I produttori tedeschi di macchinari per il settore agricolo hanno risentito negativamente dei forti investimenti effettuati in Russia e Ucraina prima del conflitto.

## Germania: settore dei macchinari/ingegneria meccanica



Forza

Posizione di leadership per alcuni prodotti-chiave

Elevato know-how tecnico

Buona posizione patrimoniale/basso livello d'indebitamento

Posizionamento solido sui mercati emergenti



Debolezza

Il settore è esposto agli sviluppi economici e politici (crisi, sanzioni, conflitti)

Mancanza di flessibilità

Fonte: Atradius

# Italia

- La concorrenza resta forte sul mercato interno
- I pagamenti richiedono in media 100 giorni
- Problemi nel segmento dei macchinari destinati all'industria petrolifera



## 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 meccanica ha mostrato una buona elasticità durante la fase di crisi economica grazie al suo orientamento all'export, all'alta specializzazione e ai prodotti a valore aggiunto nella meccanica di precisione. Qualità e specializzazione hanno contribuito a mantenere margini di profitto soddisfacenti per molte delle imprese orientate all'export.

Tuttavia, la concorrenza è forte sul mercato interno, soprattutto per quanto riguarda le piccole e medie imprese di macchinari che dipendono dall'edilizia. La crescita ancora debole degli investimenti e le difficoltà di alcuni mercati di riferimento fanno sì che in alcuni sotto-settori molte imprese, soprattutto quelle più piccole, continuano a registrare una riduzione della produzione. Il segmento dei macchinari edili e stradali continua a risentire della debolezza del settore delle costruzioni. Il settore dei macchinari per il movimento terra è fortemente dipendente dai lavori pubblici 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 e del gas sta registrando una certa flessione.

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 comparto manifatturiero italiano (settore automobilistico). Le imprese più grandi e diversificate e le PMI orientate all'export dovrebbero registrare un miglioramento in termini di performance e generazione di cassa.

I pagamenti nel settore italiano dei macchinari richiedono in media 100 giorni. Il comportamento di pagamento 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 ha fatto registrare una flessione e dovrebbe continuare a ridursi nei prossimi mesi. Il numero d'insolvenze nel settore è relativamente

### Italia: settore dei macchinari/ ingegneria meccanica

	2015	2016 (previsione)	2017 (previsione)
Crescita del PIL (%)	0,8	1,1	1,2
Crescita valore aggiunto del settore (%)	0,6	0,5	1,5

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	2,0
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	alto

Fonte: IHS, Atradius

basso. I casi d'insolvenza si sono mantenuti stabili negli ultimi sei mesi e dovrebbero far registrare una diminuzione nel 2° semestre del 2016.

Il nostro approccio assicurativo per il 2016 si mantiene generalmente positivo, soprattutto nei confronti delle imprese più grandi e dei sotto-settori di nicchia (ad esempio, la meccanica di alta precisione): queste imprese mostrano generalmente una buona solidità finanziaria e un buon profilo di liquidità. Adottiamo tuttavia maggiore cautela verso le imprese che operano in

settori ancora in crisi (in particolare, l'edilizia) e che dipendono da committenti pubblici. Monitoriamo con attenzione le imprese produttrici di componenti per l'industria del petrolio e del gas a causa della flessione degli investimenti in questo settore provocata dalla diminuzione dei prezzi dell'energia.

### Italia: settore dei macchinari/ ingegneria meccanica



Forza

Alta specializzazione e know-how tecnologico

Orientamento all'export e buona diversificazione geografica dei mercati finali

Le grandi società del settore mostrano generalmente una buona solidità finanziaria



Debolezza

Numero elevato di piccole imprese

Basso potere contrattuale delle imprese più piccole

La ripresa dell'economia interna è ancora fragile

Fonte: Atradius

# Uno sguardo all'andamento dei mercati

## Danimarca

- Performance stabile, ma costi di produzione elevati
- Il segmento dei macchinari agricoli continua a mostrarsi in crisi
- Nessun aumento previsto dei casi d'insolvenza



Il settore danese dei macchinari/ingegneria meccanica è fortemente orientato all'export. Alcune delle imprese più grandi hanno una presenza globale nella produzione e vendita di prodotti per l'ottimizzazione energetica (termostati, pompe, compressori) e delle attrezzature per l'industria mineraria globale. Altri sotto-settori, quali i macchinari per la macellazione/trasformazione alimentare e per il comparto agricolo, sono invece maggiormente orientati verso i mercati limitrofi (Scandinavia, Germania e Regno Unito).

Il settore ha registrato una performance stabile negli ultimi 2/3 anni. I fattori di successo per le imprese danesi di macchinari sono stati la capacità di contenimento dei costi, i continui investimenti nello sviluppo di prodotti/nuove tecnologie e l'espansione verso nuovi mercati esteri. Tuttavia, il settore mostra alcune debolezze strutturali, quali i costi elevati per l'energia e la manodopera. I costi per la manodopera nel settore manifatturiero danese sono infatti tra i più alti dell'UE.

La crescita del valore aggiunto del settore danese dei macchinari dovrebbe essere pari al 3,4% quest'anno e al 2,0% nel 2017. Nel complesso, le prospettive per il 2016 e 2017 si mantengono stabili per alcuni segmenti, come gli esportatori di prodotti per l'ottimizzazione energetica utilizzati, ad esempio, nelle aree del-

la climatizzazione e del trattamento delle acque. Lo stesso vale per i fornitori del settore eolico, in crescita a livello mondiale, e per i produttori di macchinari per l'automazione nei processi di fabbricazione. Al contrario, i produttori di macchinari destinati all'agricoltura sono in crisi a causa della riduzione degli investimenti nel settore agricolo europeo.

Il comportamento in materia di pagamenti si è mantenuto buono negli ultimi due anni e il numero di mancati pagamenti, fallimenti e insolvenze dovrebbe confermarsi stabile quest'anno. I casi di fallimento vedono coinvolti soprattutto i piccoli operatori che hanno costi di produzione elevati e la cui liquidità è messa a dura prova dalle difficoltà di accesso al finanziamento bancario. Monitoriamo quindi con particolare attenzione le imprese più piccole, mentre adottiamo un approccio assicurativo generalmente positivo o neutro nei confronti del settore nel suo complesso.

## Turchia

- Riduzione delle esportazioni verso la Russia
- Approccio più restrittivo da parte delle banche
- Numero elevato di ritardi nei pagamenti



Il settore turco dei macchinari è attualmente in difficoltà e le vendite sono sotto pressione dal 2015. L'incertezza politica determina una contrazione della spesa in conto capitale e gli alti tassi di interesse hanno un effetto negativo sul comparto.

Nel 2015 le importazioni di macchinari sono diminuite del 10% rispetto all'anno precedente, le esportazioni si sono ridotte dell'11,7%, mentre il volume di export verso la Russia ha subito contrazione del 45%. Gli esportatori turchi di macchinari che dipendono dal mercato russo potrebbero avere difficoltà a compensare le perdite con le vendite su altri mercati. Lo stesso vale per gli esportatori di macchinari in Iraq e Azerbaijan, a accusa dei problemi di natura politica ed economica di questi paesi.

La debolezza della domanda estera da parte dell'industria tessile e dell'abbigliamento dovrebbe determinare quest'anno una riduzione delle vendite dei macchinari destinati al settore; tuttavia, l'andamento positivo del settore automobilistico e dell'edilizia dovrebbe sostenere la domanda di macchinari.

La diminuzione dei prezzi delle materie prime, tra cui i metalli, ha contribuito a sostenere i margini di profitto delle imprese di macchinari; tuttavia, la concorrenza sul mercato turco è forte a causa dell'eccesso di capacità produttiva il che determina feroci

guerre sui prezzi. Allo stesso tempo, i concorrenti cinesi stanno aumentando la loro produttività in termini di tecnologia e qualità pur riuscendo a contenere i costi. Rispetto a molti altri mercati avanzati, il settore turco dei macchinari può comunque contare su minori costi per la manodopera.

Le imprese del settore che hanno patrimonio insufficiente e lunghi termini di pagamento tendono a ricorrere maggiormente al finanziamento bancario. Tuttavia, a causa del mutevole contesto politico ed economico e del numero elevato di prestiti non performanti, le banche hanno adottato un approccio più restrittivo.

I pagamenti nel settore turco dei macchinari/ingegneria meccanica richiedono, in media, dai 90 ai 120 giorni e il numero di ritardi è elevato. Negli ultimi sei mesi, il numero di insolvenze del settore ha fatto registrare un aumento, ma dovrebbe stabilizzarsi nei prossimi sei mesi purché non vi sia un peggioramento della difficile situazione economica e politica che sta attualmente interessando il paese.

# Le performance dei mercati in un batter d'occhio

## Belgio



- La domanda del settore belga dei macchinari/ingegneria meccanica continua a risentire delle difficoltà di alcuni dei principali mercati finali (ad esempio, l'edilizia). Al contrario, i macchinari destinati alle attività produttive e agricole stanno registrando una performance sostanzialmente positiva. Anche se la concorrenza è forte, i produttori di alta qualità beneficiano generalmente di un vantaggio competitivo.
- 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 (flusso di ordini).
- Una delle difficoltà maggiori per il settore è rappresentata dalla politica restrittiva da parte delle banche. Le imprese che non hanno accesso al finanziamento bancario non possono operare in modo sostenibile: il tasso di indebitamento del settore è sempre stato elevato a causa dei necessari investimenti.
- I pagamenti nel settore belga dei macchinari/ingegneria meccanica 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.
- Pur se ad un livello relativamente basso rispetto ad altri comparti industriali, il numero di casi di mancato pagamento è cresciuto negli ultimi 6 mesi, una tendenza negativa che dovrebbe proseguire in futuro. Il numero di casi di insolvenza nel settore è basso, ma sta mostrando segnali di peggioramento.

## Brasile



- Il settore dei macchinari continua a subire le ripercussioni della crisi economica (nel 2016 il PIL del Brasile dovrebbe registrare una contrazione del 3,7% dopo il 3,8% del 2015). L'intero contesto commerciale del Brasile ha subito un peggioramento, mentre tassi di interesse, inflazione e oscillazioni dei cambi si mantengono elevati. Il settore dei macchinari risente principalmente della massiccia riduzione degli investimenti pubblici e privati, in particolare nei settori dell'edilizia e del petrolio/gas, tra i maggiori acquirenti del comparto.
- L'ingegneria meccanica è uno dei settori brasiliani con il più alto tasso di indebitamento in quanto dipende dal finanziamento a lungo termine da parte di governo e banche. Molte imprese del settore dei macchinari sono fortemente indebitate a causa degli investimenti elevati attuati nella precedente fase di espansione. Far fronte ai debiti sta diventando sempre più difficile, soprattutto alla luce degli alti tassi di interesse e della stretta creditizia da parte delle banche sempre meno inclini a concedere nuovi prestiti.
- In conseguenza della contrazione della domanda, i margini di profitto hanno registrato una riduzione negli ultimi 12 mesi e dovrebbero continuare a scendere anche nel 2° semestre dell'anno.
- Il comportamento di pagamento del settore è sostanzialmente negativo: i casi di mancato pagamento hanno registrato un aumento nel 2015 e dovrebbero continuare a crescere anche nei prossimi sei mesi. A causa della stretta creditizia e della crescita dei tassi d'interesse, molte imprese stanno allungando i termini di pagamento. Anche i casi di insolvenza hanno fatto registrare un aumento e questa tendenza, che riguarda anche i casi di fallimento, dovrebbe proseguire nei prossimi mesi.
- Alla luce del numero crescente di richieste di risarcimento, dell'andamento negativo della performance del settore e del maggior rischio di credito, il nostro approccio assicurativo è attualmente restrittivo nei confronti di tutti i sotto-settori dell'industria dei macchinari.

## Paesi Bassi



- Il settore olandese dei macchinari contribuisce all'1,5% dell'economia del paese. La crescita del valore aggiunto del settore dovrebbe essere pari allo 0,4% quest'anno e all'1,7% nel 2017.
- Circa due terzi della produzione del settore olandese dei macchinari è destinata all'export, il cui volume rappresenta il 20% delle esportazioni totali del paese. Il settore è quindi altamente sensibile alle oscillazioni in termini di economia internazionale e sviluppi di mercato: in particolare, la volatilità dei cambi può influire sulla domanda e sui risultati finanziari.
- I Paesi Bassi sono tra i principali produttori di macchinari per i processi di trasformazione e confezionamento nel settore alimentare: il fatturato totale delle imprese olandesi di questo segmento ha toccato quasi 2,5 miliardi di Euro nel 2015. Per poter tenere il passo con i continui cambiamenti dal punto di vista tecnologico e delle esigenze dei clienti, gli investimenti in Ricerca e Sviluppo e nella manodopera specializzata sono essenziali. In media, il 7% degli addetti del settore olandese dei macchinari/ingegneria meccanica è impiegato nella Ricerca e Sviluppo.
- Il comportamento di pagamento si è mantenuto buono negli ultimi due anni e il numero di mancati pagamenti, fallimenti e insolvenze dovrebbe confermarsi stabile nel 2016.
- Il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore è generalmente rilassato. Prestiamo particolare attenzione a fattori quali capacità di investimento, margini di profitto, accesso ai finanziamenti, flusso degli ordini e dipendenza da alcuni specifici mercati (soprattutto Russia e Cina).

## Svezia



- Il settore svedese dei macchinari è fortemente orientato all'export. I principali segmenti sono i macchinari per il settore automobilistico (camion), l'agricoltura e l'industria. Le oscillazioni dei tassi di cambio rappresentano un rischio in quanto i costi di produzione sono rilevati in Corone svedesi. Sul mercato interno, il principale acquirente del settore dei macchinari è l'industria automobilistica (Volvo e Scania).
- Il comparto sta registrando una performance positiva da diversi anni. L'economia svedese è cresciuta del 4,2% nel 2015 e dovrebbe registrare un aumento del 3,6% nel 2016. Pertanto, la spesa in conto capitale continua ad aumentare. La produzione di macchinari dovrebbe crescere del 2,3% nel 2016 e dello 0,9% nel 2017.
- Date le prospettive positive, i margini di profitto delle imprese svedesi dei macchinari dovrebbero mantenersi stabili quest'anno.
- Il settore non soffre di particolari problemi in termini di finanziamento poiché le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti all'industria dei macchinari. I tassi di interesse si mantengono bassi, facilitando il servizio del debito da parte delle imprese.
- I pagamenti nel settore dei macchinari richiedono in media 30-45 giorni. Il comportamento di pagamento si è mantenuto buono negli ultimi due anni e il numero di mancati pagamenti, fallimenti e insolvenze dovrebbe confermarsi stabile quest'anno.
- Alla luce delle buone prospettive di crescita e del basso rischio di credito, il nostro approccio assicurativo nei confronti di questo settore si mantiene rilassato.



## Stati Uniti d'America



- Gli Stati Uniti sono il principale mercato mondiale dei macchinari e il 3° fornitore a livello globale. Sul mercato interno, i produttori statunitensi detengono circa il 60% della quota di mercato.
- I ricavi del settore dei servizi d'ingegneria hanno registrato una ripresa nel 2015 dopo alcuni anni in contrazione, poiché la maggiore liquidità sui mercati finanziari ha contribuito a sostenere la spesa destinata alle nuove costruzioni.
- Lo scorso anno, il settore statunitense dei macchinari/ingegneria meccanica ha registrato una crescita dell'1,2%.
- Le imprese di macchinari destinati all'edilizia dovrebbero beneficiare quest'anno della crescita prevista del 6% per quanto riguarda i nuovi progetti di costruzione. Anche la spesa per le infrastrutture dovrebbe continuare a crescere. Nel 2016, i prodotti di qualità continueranno anch'essi a beneficiare di una solida domanda da parte di tutti i segmenti industriali.
- Tuttavia, le imprese di macchinari per l'industria mineraria o del petrolio/gas devono confrontarsi con la riduzione della spesa destinata all'acquisto di macchinari e attrezzature.
- 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 a causa del prezzo molto elevato 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 è stato relativamente basso e dovrebbe ridursi ulteriormente nei prossimi sei mesi.
- Rispetto ad altri comparti industriali statunitensi, il tasso d'insolvenza del settore dei macchinari è basso e dovrebbe subire una flessione nella seconda metà di quest'anno. Alla luce del basso rischio di credito, manteniamo un approccio assicurativo generalmente positivo nei confronti del settore statunitense dei macchinari. Adottiamo tuttavia prudenza per quanto riguarda i sotto-settori dipendenti dall'industria mineraria e del petrolio/gas.

# Andamento dei settori industriali per paese

Agosto 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



# Performance settoriali

## Cambiamenti da Luglio 2016

### Europa

#### Francia

##### Agricoltura



In discesa da Buono a Cupo

Gli agricoltori risentono negativamente della riduzione dei prezzi dei cereali e dei prodotti lattiero-caseari, mentre i produttori di carne continuano a doversi confrontare con una forte concorrenza all'interno dell'Unione Europea.

#### Paesi Bassi

##### Costruzioni/materiali da costruzione



In Salita da Cupo a Discreto

Il settore delle costruzioni ha registrato una certa ripresa a partire dal 2015 e il volume della produzione dovrebbe aumentare del 4% nel 2016, mentre si prevede per il segmento dell'edilizia residenziale una crescita di oltre il 10%. La maggior parte delle imprese del settore registra un aumento di fatturato e ricavi. Il settore dei materiali da costruzione dovrebbe anch'esso beneficiare di questa previsione positiva. Tuttavia le prestazioni del settore dell'ingegneria civile si mantengono contenute.

### Asia/Oceania

#### Emirati Arabi Uniti

##### Servizi finanziari



In discesa da Buono a Discreto

Negli Emirati Arabi Uniti numerose istituzioni finanziarie e fornitori di servizi si sono recentemente imbattuti in una grande quantità di crediti inesigibili, e la loro performance operativa dovrebbe rimanere contenuta nei prossimi mesi.



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)