



# market monitor

**Analisi del settore dell'industria siderurgica:  
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.

## In questo numero...

<b>Introduzione</b>	<b>Un fuoco di paglia?</b> .....	<b>4</b>
<b>Analisi dettagliate</b>		
<b>Cina</b>	Debole ripresa della domanda nel 2016.....	<b>5</b>
<b>Germania</b>	Aumentano le sfide a medio termine.....	<b>7</b>
<b>Italia</b>	Performance debole nei segmenti distributori e centri di servizi.....	<b>9</b>
<b>Regno Unito</b>	Margini in miglioramento, ma le sfide rimangono..	<b>11</b>
<b>Stati Uniti</b>	In ripresa, ma le condizioni di mercato restano instabili .....	<b>13</b>
<b>Uno sguardo all'andamento dei mercati</b>		
<b>Francia</b>	La domanda del settore edile ha finalmente registrato una ripresa.....	<b>15</b>
<b>India</b>	La solida crescita sostiene il consumo interno di acciaio .....	<b>16</b>
<b>Le performance dei mercati in un batter d'occhio</b>		
	Belgio, Paesi Bassi, Polonia, Sudafrica, Spagna .....	<b>17</b>
<b>Panoramica grafica</b>	Performance settoriali per paese .....	<b>20</b>
<b>Performance settoriali</b>	Cambiamenti da ottobre 2017 .....	<b>22</b>

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



Eccellente



Buono



Discreto



Cupo



Pessimo



# Un fuoco di paglia?

L'industria siderurgica ha registrato una ripresa a partire dal 2016 dopo una fase di debolezza della domanda. Sia i prezzi dell'acciaio che la quota di utilizzo a livello globale sono tornati a crescere nel corso dello scorso anno, con un effetto positivo sui margini di profitto, precedentemente bassi per molte imprese siderurgiche. La World Steel Association (WSA) prevede che l'utilizzo di acciaio a livello globale aumenterà del 2,6% quest'anno e dell'1,6% nel 2018, grazie soprattutto al miglioramento del contesto economico nella maggior parte dei paesi avanzati e in via di sviluppo.

Tuttavia, l'attuale ripresa del mercato dell'acciaio è sostenuta principalmente da alcuni fattori ciclici, mentre restano dei problemi strutturali di base. L'acciaio continua ad essere esposto a fattori di rischio di natura politica ed economica quali, al momento, la minaccia di un crescente protezionismo, il rallentamento della Cina, la Brexit e il deflusso di capitali dai mercati emergenti. Se si materializzasse uno di questi rischi, l'effetto immediato potrebbe tradursi in un nuovo calo della domanda interna o globale di acciaio.

Allo stesso tempo, i produttori e commercianti di acciaio continuano a doversi confrontare con una serie di difficoltà. L'eccesso di capacità produttiva resta un problema pressante, così come l'attuale tasso di utilizzo a livello globale è di circa il 72% che si

mantiene quindi basso rispetto alla quota dell'85% precedente alla crisi del 2008. Anche se l'attuale ripresa ha temporaneamente alleviato parte delle pressioni causate dall'eccesso di capacità produttiva di acciaio, sembra evidente che un eventuale rallentamento della domanda tornerebbe ad evidenziare quanto le oscillazioni dei prezzi incidano sulla redditività delle imprese, che hanno elevati costi fissi di produzione, forti esigenze in materia di capitale e spese operative e, quindi, un alto rischio di credito.

L'instabilità delle condizioni di mercato nell'industria dell'acciaio non è favorita dalle future sfide ambientali e tecnologiche: l'industria europea dell'acciaio dovrà infatti confrontarsi con gli standard ambientali più rigidi imposti dall'Unione Europea, mentre le innovazioni tecnologiche potrebbero causare un calo della domanda da parte dei principali settori di riferimento in futuro. La tendenza crescente verso la e-mobility è una di queste sfide e non si può escludere che, nel medio termine, il settore siderurgico subirà un impatto legato al calo della domanda di acciaio e metallo da parte dell'industria automobilistica, un acquirente chiave del settore, a causa dello spostamento verso i motori elettrici e le vetture con carrozzeria più leggera.

# Cina

- Debole ripresa della domanda nel 2016
- Continua la pressione sui margini di profitto delle imprese
- I produttori privati sono in seria difficoltà



## 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'eccesso di capacità rappresenta la sfida principale per il settore siderurgico cinese, considerato il riassetto dell'economia della Cina verso un modello orientato sui consumi privati piuttosto che su esportazioni e investimenti. Il Governo cinese ha ripetutamente annunciato di voler ridurre l'eccesso di capacità di produzione di acciaio e di attuare un consolidamento del settore, ma questi sforzi hanno finora avuto uno scarso successo: infatti, i governi regionali hanno un forte interesse a sostenere la produzione locale laddove possibile, così da preservare posti di lavoro e prestigio. Il consolidamento completo del settore è ancora molto lontano.

Secondo la World Steel Association, la produzione di acciaio ha continuato a crescere in Cina nel 2016 (+1,2% rispetto all'anno precedente) portandosi a 808 milioni di tonnellate. A ciò è seguito un aumento del 5,6% della produzione tra gennaio e agosto di quest'anno. Nel 2016 le politiche di sostegno fiscale hanno continuato a favorire la domanda interna di acciaio e metalli,

soprattutto attraverso partnership pubblico-private nel settore delle opere pubbliche (aeroporti, reti idriche, ferrovie, elettricità, strade e ponti). Tuttavia, la ripresa è stata di breve durata: secondo la World Steel Association, la domanda interna di acciaio si manterrà piatta quest'anno e vedrà una flessione del 2% nel 2018. Allo stesso tempo, le esportazioni cinesi di acciaio sono scese del 18% nel secondo semestre del 2016 e del 25% nei primi sei mesi di quest'anno, visto che molti paesi hanno imposto dazi sulle importazioni di acciaio proveniente dalla Cina.

I margini di profitto di molte imprese siderurgiche cinesi restano piuttosto limitati: il margine operativo medio è soltanto del 2,7%, un livello molto basso rispetto ad altri settori industriali, mentre la maggior parte dei produttori di acciaio ha subito delle perdite. La principale fonte di finanziamento per i produttori e commercianti di acciaio sono le banche, che tuttavia continuano ad essere molto riluttanti a concedere prestiti. Negli ultimi due anni, il tasso elevato di indebitamento e il "sistema bancario



## Cina: settore siderurgico

	2016	2017	2018 (previsione)
Crescita del PIL (%)	6,7	6,7	6,3
Crescita valore aggiunto del settore (%)	5,8	2,1	3,2

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	1,5
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	9,6
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	11,1
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

ombra" hanno rappresentato un serio problema; inoltre, molte imprese hanno ripetutamente offerto a diverse banche le stesse garanzie, moltiplicando così i rischi. Le difficoltà di accesso ai finanziamenti potrebbero avere un effetto a cascata, dato che molte garanzie di credito nel settore siderurgico cinese sono strettamente collegate l'una all'altra e il fallimento di una singola impresa potrebbe scatenare un'ondata di crisi per tutto il settore. Per tutti questi motivi, le banche hanno un elevato potenziale di rischio sistemico che le ha spinte a tagliare i prestiti.

I pagamenti nel settore siderurgico cinese richiedono in media 60-120 giorni. Il numero e il valore dei ritardi di pagamento e delle insolvenze restano elevati. Mentre le imprese a partecipazione statale possono ancora contare su una discreta elasticità, molti produttori privati si trovano in gravi difficoltà. Inoltre, la maggior parte dei commercianti all'ingrosso di acciaio e metalli non ha sufficiente solidità patrimoniale ed è in sofferenza a causa dei limitati margini di profitto, nonché della stretta creditizia da parte delle banche.

Alla luce del rischio di credito elevato del settore, il nostro approccio assicurativo si conferma molto restrittivo e concediamo copertura soltanto alle imprese che mostrano un solido profilo finanziario.

## Cina: settore siderurgico



Forza

Il supporto del Governo alle imprese a partecipazione statale eviterà tagli significativi alla produzione nel breve termine

La ripresa del settore automobilistico dovrebbe favorire i produttori di acciaio

Il processo di consolidamento dovrebbe risolvere il problema dell'eccesso di capacità produttiva nel lungo termine



Debolezza

**Margini di profitto bassi e forti perdite**

La crescita del consumo di acciaio e metalli dovrebbe registrare un forte rallentamento nei prossimi anni

La stretta creditizia da parte delle banche spingerà molti produttori fuori dal mercato

Fonte: Atradius

# Germania

- La ripresa dei prezzi di vendita ha contribuito a sostenere il settore
- I pagamenti richiedono in media 30-45 giorni
- Aumentano le sfide a medio termine



## 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 la World Steel Association, la produzione tedesca di acciaio è scesa dell'1,4% nel 2016 (42,1 milioni di tonnellate) a causa, soprattutto, del calo dei prezzi nel primo semestre dello scorso anno, della pressione sulle importazioni e dell'eccesso di capacità produttiva. I bilanci di molte imprese siderurgiche hanno fatto registrare delle perdite legate al calo delle vendite, ai bassi margini e alla svalutazione degli stock. Tuttavia, i prezzi hanno visto una ripresa a partire dal secondo semestre del 2016 e ciò ha favorito il miglioramento di margini e risultati. La produzione di acciaio è tornata a crescere tra gennaio e agosto di quest'anno (+2,1% rispetto al 2016). La domanda tedesca di acciaio dovrebbe far registrare una moderata crescita nel 2017 (+0,9%) e nel 2018 (+0,4%).

La situazione patrimoniale e di liquidità delle imprese siderurgiche tedesche è migliore rispetto alla media, fatta eccezione per i piccoli grossisti di acciaio non lavorato e/o i fornitori di servi-

zi siderurgici. Le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore.

Non abbiamo notato variazioni nel comportamento in materia di pagamenti da parte del settore siderurgico negli ultimi due mesi, e i pagamenti richiedono in media 30-45 giorni. In linea con l'andamento generale, i casi di fallimento per quanto riguarda le imprese siderurgiche tedesche sono scesi nel 2016 e non dovrebbero mostrare variazioni nel 2017 e 2018.

Alla luce di queste considerazioni, il nostro approccio assicurativo è generalmente positivo nei confronti delle imprese del settore siderurgico. In fase di sottoscrizione, prestiamo particolare attenzione ai dati finanziari più recenti (conto economico, dati preliminari, stato dei finanziamenti bancari, termini di pagamento, durata dei contratti, volume degli ordini, comportamento in materia di pagamenti). Continuiamo ad adottare maggiore cau-

## Germania: settore siderurgico

	2016	2017	2018 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,9	1,8	1,8
Crescita valore aggiunto del settore (%)	2,2	2,1	0,4

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

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

tela nei confronti dei piccoli grossisti di acciaio, soprattutto quelli che non offrono servizi aggiuntivi quali il pre-trattamento e che mostrano una scarsa solidità patrimoniale: queste imprese, infatti, devono confrontarsi con la forte concorrenza e bassi margini di profitto. Un altro settore difficile è quello del riciclaggio dei rottami, le cui imprese sono esposte alle oscillazioni dei prezzi e alla pressione sui margini, già limitati.

Al momento, il settore siderurgico tedesco mostra una buona elasticità e può contare sul vantaggio competitivo offerto da prodotti ad alta tecnologia, nonché dalla solida domanda da parte delle industrie automobilistica, delle costruzioni e dei macchinari. Tuttavia, il contesto di mercato si sta facendo sempre più difficile e la pressione sulle imprese siderurgiche è aumentata negli ultimi due anni. Oltre alle problematiche legate alle tariffe punitive e alle barriere commerciali, vi sono alcune sfide struttu-

rali ancora da risolvere, tra cui le oscillazioni dei prezzi di vendita e delle materie prime e l'eccesso di capacità produttiva, mentre il numero di concorrenti esteri, provenienti da Africa, Asia e Sud America, continua a crescere, favorendo la pressione su prezzi e sui margini di profitto. Inoltre, il sistema di scambio delle quote di emissioni dell'UE e i costi energetici elevati in Germania minacciano di accrescere gli oneri finanziari delle imprese siderurgiche tedesche. Nel medio e lungo termine il calo della domanda di acciaio e metalli da parte dell'industria automobilistica (un acquirente chiave del settore), dovuto allo spostamento verso i motori elettrici e le vetture con carrozzeria più leggera, potrebbe avere un forte impatto sulle imprese siderurgiche tedesche.

Per questi motivi, non si può escludere che il settore dovrà confrontarsi con ulteriori sfide nel medio termine, con vendite e margini in calo per molte imprese lungo la catena di valore, e un aumento dei casi di insolvenza e fallimento.

## Germania: settore siderurgico



Forza

Ampia gamma di industrie e mercati di riferimento

Prodotti di alta qualità e di nicchia

Livello tecnologico elevato rispetto alla concorrenza



Debolezza

Costi elevati per l'energia

Forte concorrenza dall'estero

Forte dipendenza dalle materie prime

Persistente eccesso di capacità produttiva

Fonte: Atradius



# Italia

- Performance debole nei segmenti dei distributori e dei centri di servizi
- Ripresa in corso a partire dal 2016
- I pagamenti richiedono in media 90 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 dei metalli, e in particolare dell'acciaio, è di importanza primaria per l'economia dell'Italia e contribuisce a circa il 2% del PIL. L'industria dell'acciaio ha risentito dalla forte flessione di produzione e consumi registrata nel 2009 e tra il 2011 e il 2013, a causa di una domanda debole, all'eccesso di capacità produttiva e al calo dei prezzi, con conseguenze sui margini di profitto di tutte le imprese lungo la catena di valore. Data la persistente debolezza della domanda e le importazioni a basso costo dalla Cina, la produzione siderurgica italiana è scesa di oltre il 7% nel 2015 (22 milioni di tonnellate).

Tuttavia, nel 2016 il settore ha fatto registrare una ripresa grazie soprattutto all'aumento della domanda da parte del settore automobilistico, nonché ai dazi all'importazione imposti sull'acciaio proveniente dalla Cina. La produzione di acciaio è cresciuta del 6%, sostenuta dall'incremento della produzione dei prodotti piani in acciaio, mentre i prodotti lunghi in acciaio hanno registrato soltanto un modesto aumento. Secondo la World Steel

Association, la produzione siderurgica è cresciuta ulteriormente dell'1,7% tra gennaio e agosto del 2017. I prezzi di vendita sono tornati a salire e le esportazioni beneficiano del tasso di cambio favorevole dell'Euro.

Tuttavia, fino al 2018 non è prevista una reale ripresa delle vendite di acciaio sul mercato interno, considerando che la domanda da parte dell'edilizia, che rappresenta circa il 50% del consumo di acciaio, ha sinora mostrato soltanto una modesta ripresa. Le esportazioni potrebbero subire l'impatto legato al mercato algerino, una delle destinazioni principali dell'industria siderurgica italiana (insieme alla Germania), che dovrebbe diventare autosufficiente entro la fine del 2018.

La ripresa dei prezzi di vendita di acciaio e metalli, insieme alle esportazioni e al miglioramento della domanda interna, ha contribuito a migliorare i margini di profitto delle imprese siderurgiche nel 2017, che tuttavia si mantengono ancora bassi. I ritardi

### Italia: settore siderurgico

	2016	2017	2018 (previsione)
Crescita del PIL (%)	0,9	1,2	1,0
Crescita valore aggiunto del settore (%)	3,0	3,8	0,3

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	2,2
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,4
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	-0,6
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

di pagamento e le insolvenze sono scesi nel 2016 e dovrebbero mantenersi stabili o in ulteriore flessione anche quest'anno. Tuttavia, le imprese che operano sul mercato interno continuano a doversi confrontare con la lentezza dei pagamenti da parte dei propri clienti.

Alla luce del miglioramento generale della situazione economica, dell'aumento di produzione e prezzi di vendita e dell'andamento positivo delle richieste di risarcimento a partire dal 2016, abbiamo recentemente portato la nostra valutazione del settore siderurgico da "Cupo" a "Discreto". Il nostro approccio assicurativo si conferma generalmente aperto o neutro a seconda della performance dei vari sotto-settori e dei diversi mercati di riferimento.

Siamo maggiormente aperti nei confronti delle acciaierie, che beneficiano di prezzi di vendita più alti, e delle imprese siderurgiche legate all'industria automobilistica. Lo stesso vale per le imprese orientate all'export, mentre adottiamo maggiore cautela per quanto riguarda le imprese dipendenti dall'edilizia e dal settore del petrolio/gas. Siamo particolarmente prudenti nei confronti dei distributori e dei centri di servizi siderurgici, che contano un gran numero di imprese relativamente piccole e a basso valore aggiunto, con margini di profitto limitati e fortemente indebitate. Se, da una parte, l'aumento dei prezzi favorisce le acciaierie, dall'altra potrebbe creare problemi ai distributori in termini di maggiori esigenze di capitale circolante.

### Italia: settore siderurgico



Forza

Produzione flessibile

Orientamento all'export

Consolidamento in alcuni settori



Debolezza

Persistente debolezza della domanda interna

Mercato ancora piuttosto frammentato

Forte dipendenza dal settore edile

Fonte: Atradius

# Regno Unito

- Margini in miglioramento, ma restano le sfide
- I pagamenti richiedono in media 60 giorni
- Nessun aumento significativo previsto per quanto riguarda le insolvenze nel 2017



## 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

Nel 2015 e all'inizio del 2016 la situazione di mercato dell'industria siderurgica britannica era difficile: l'eccesso di capacità produttiva, la forte concorrenza, le oscillazioni dei tassi di cambio, i costi elevati per l'energia, le continue misure di contenimento dei costi e l'incertezza crescente legata alla Brexit, avevano pesato sulla performance e sulla solidità finanziaria di molte imprese. I prezzi dell'acciaio si erano mantenuti bassi, soprattutto a causa del calo dei prezzi delle materie prime, in particolare del minerale di ferro.

Tuttavia, i prezzi di acciaio e metalli hanno visto una ripresa nel corso del 2016 favorita dal taglio delle esportazioni di acciaio da parte della Cina e dall'imposizione di dazi all'importazione nell'Unione Europea. Allo stesso tempo, la domanda da parte dell'edilizia e soprattutto del settore automobilistico, i due acquirenti chiave del comparto siderurgico, si è mantenuta solida. I livelli elevati di stock sono stati smaltiti e, di conseguenza, il prezzo

dell'acciaio è aumentato lungo l'intera catena del valore. Va detto, però, che secondo la World Steel Association la produzione britannica di acciaio ha visto un lieve calo tra gennaio e agosto di quest'anno (-1,4% rispetto all'anno precedente).

Mentre in passato le difficili condizioni di mercato avevano avuto un impatto su fatturato, margini, profitti e flusso di cassa di molte imprese siderurgiche, l'aumento dei prezzi di vendita ha favorito un miglioramento dei margini delle imprese. I grossisti britannici di prodotti siderurgici sono prevalentemente imprese consolidate e redditizie, che tuttavia dipendono fortemente dal finanziamento bancario (soprattutto sconto fatture) per poter garantire la disponibilità di stock nelle quantità e nel momento in cui sono richiesti. Di norma, queste imprese hanno spese generali basse, e sono quindi meno esposte ai cambiamenti economici, e possono liberare gli inventari per aumentare la liquidità. Le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore.

## Regno Unito: settore siderurgico

	2016	2017	2018 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,8	1,6	1,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	-2,3	0,0	1,3

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	0,8
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	0,4
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	0,3
Livello di orientamento all'export	basso
Livello di concorrenza	molto alto

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

I pagamenti nel settore siderurgico britannico richiedono in media 60 giorni. I ritardi di pagamento sono tuttavia aumentati alla fine dello scorso anno e nei primi mesi del 2017 a causa soprattutto del fallimento di un importante fornitore automobilistico nel 2016. Le notifiche di mancato pagamento dovrebbero registrare una flessione nei prossimi mesi, dato che i prezzi di vendita si mantengono più alti del previsto, favorendo l'ulteriore miglioramento dei margini di profitto. Il numero di richieste di risarcimento è sceso negli ultimi sei mesi e benché si preveda un aumento di insolvenze da parte delle imprese britanniche del 2% nel 2017 e del 4% nel 2018, il settore siderurgico non dovrebbe seguire questa tendenza negativa.

Alla luce del miglioramento dei margini di profitto delle imprese e dell'andamento stabile delle richieste di risarcimento, abbiamo recentemente portato la nostra valutazione del settore siderurgico da "Cupo" a "Discreto". Tuttavia, continuiamo ad adottare cautela nei confronti delle imprese legate all'industria petrolifera nel Mare del Nord e/o delle tubazioni per l'estrazione di petrolio (OCTG) poiché il calo degli investimenti nel settore energetico ha avuto un impatto negativo su ricavi, margini e redditività di molte imprese siderurgiche.

Nel medio termine, la Brexit potrebbe avere delle ripercussioni nel settore siderurgico britannico, poiché la conseguente incertezza economica potrebbe determinare dei ritardi o persino la cancellazione di alcuni investimenti, soprattutto nel settore edile. Allo stesso tempo, l'eventuale introduzione di nuovi dazi all'importazione di acciaio e metalli da parte dell'UE, in conseguenza dell'uscita del Regno Unito dall'Unione, potrebbe avere un impatto sul segmento dell'acciaio dato che il 70% delle esportazioni britanniche è oggi destinato al mercato europeo.

Continuiamo ad essere consapevoli che l'industria siderurgica è un settore strutturalmente caratterizzato da margini di profitto bassi, condizioni di mercato instabili, forte concorrenza, elevata dipendenza dal finanziamento bancario, fortemente frammentato e maturo per un consolidamento, in cui il forte indebitamento potrebbe rappresentare un problema durante una fase di recessione. In questo settore, la capacità delle imprese di fabbricare i prodotti in modo efficiente e attraverso investimenti in nuove tecnologie, tra cui il taglio laser e gli scanner per la valutazione dell'integrità, sono fattori essenziali per acquisire un vantaggio competitivo.

## Regno Unito: settore siderurgico



Forza

Investimenti in nuove tecnologie

Forte ricorso al finanziamento esterno



Debolezza

Margini di profitto in calo

Dipendenza elevata dal settore edile

Fonte: Atradius

## Stati Uniti d'America

- In ripresa, ma le condizioni di mercato restano instabili
- Probabile aumento dei ritardi di pagamento in alcune regioni
- L'imposizione di dazi sulle importazioni di acciaio resta 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

Nel 2015 e nel primo semestre del 2016 la performance del settore siderurgico statunitense ha subito il forte impatto del calo dei prezzi dell'acciaio importato e la contrazione della domanda da parte dell'industria del petrolio/gas che, a sua volta, ha dovuto confrontarsi con il calo dei prezzi con un effetto, soprattutto sul sotto-settore delle tubazioni per l'industria petrolifera (OCTG).

Il secondo semestre dello scorso anno ha visto una moderata ripresa dato che i prezzi dell'acciaio sono tornati a salire e la domanda del settore OCTG si è stabilizzata grazie al numero sempre crescente di trivelle attive; inoltre le giacenze sono stati smaltite e i fornitori sono tornati ad acquistare nuovi prodotti. Allo stesso tempo, la domanda da parte dei settori edile e automobilistico si è confermata solida; tuttavia, la domanda da parte del settore automobilistico dovrebbe mantenersi piatta nei prossimi 6/9 mesi. Secondo la World Steel Association, la produzione statunitense di acciaio è scesa dello 0,3% nel 2016 per poi tornare a crescere del 2,4% tra gennaio e agosto di quest'anno. La do-

manda statunitense di acciaio dovrebbe aumentare di circa il 3% all'anno nel 2017 e 2018, dopo il calo del 4,7% nel 2016, grazie al solido andamento della crescita economica degli USA.

I margini di profitto delle imprese siderurgiche sono tornati stabili dopo il forte calo registrato nel 2015 e nel primo semestre del 2016. I requisiti di finanziamento e il tasso di indebitamento delle imprese di questo settore sono generalmente elevati, ma le banche sono oggi più inclini a concedere prestiti rispetto alla stretta creditizia nel 2015/2016. Nonostante le condizioni finanziarie e di credito generalmente stabili, le imprese siderurgiche devono dimostrare di essere finanziariamente sostenibili per poter accedere ai fondi di finanziamento e tassi di interesse privilegiati.

I pagamenti nel settore richiedono in media 30-45 giorni sul mercato interno e 60-90 giorni per le imprese estere. I casi di ritardo e mancato pagamento si sono stabilizzati dopo l'aumento registrato nel 2015/2016, quando il flusso di cassa degli acqui-

## Stati Uniti: settore siderurgico

	2016	2017	2018 (previsione)
Crescita del PIL (%)	1,5	2,1	2,4
Crescita valore aggiunto del settore (%)	-3,2	3,2	0,6

Quota del settore sul totale dell'economia nazionale (%)	0,9
Crescita media del settore negli ultimi 3 anni (%)	-2,0
Crescita media del settore negli ultimi 5 anni (%)	-0,7
Livello di orientamento all'export	medio
Livello di concorrenza	medio

Fonte: Macrobond, Oxford Economics, Atradius

renti finali aveva subito l'impatto della contrazione del mercato, soprattutto nel settore OCTG. I casi di insolvenza nel settore siderurgico si sono mantenuti stabili negli ultimi sei mesi e non ci aspettiamo variazioni significative nel 2017 e 2018. Tuttavia, non è possibile escludere un aumento dei ritardi e insolvenze per quanto riguarda Porto Rico e l'area di Houston con la sua importante industria petrolifera, entrambe duramente colpite dalle recenti calamità naturali (gli uragani Maria e Harvey). Mentre l'area di Houston sembra essersi ripresa relativamente bene, la situazione a Porto Rico richiederà almeno un anno prima del ritorno alla normalità. Tuttavia, ci aspettiamo quindi un aumento dei ritardi di pagamento e delle insolvenze da parte delle imprese, in particolare da parte di quelle sull'isola di Porto Rico.

Il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore siderurgico varia da neutro a restrittivo in quanto, nonostante i recenti miglioramenti, l'industria si è mostrata in forte sofferenza nel 2015 e nei primi mesi del 2016. La situazione finanziaria di molte imprese ha appena iniziato a stabilizzarsi e il contesto di mercato resta esposto a oscillazioni; inoltre, le importazioni a basso costo di acciaio e metalli continuano a rappresentare un problema. Monitoriamo con attenzione la situazione a Porto Rico e nell'area di Houston, dove i fornitori devono prestare particolare attenzione e verificare che le imprese abbiano risorse sufficienti per sostenere il processo di ricostruzione.

Il programma di adeguamento delle infrastrutture a livello nazionale annunciato dal Governo statunitense darebbe sicuramente un contributo al settore, mentre l'attuale fase di ripresa degli investimenti nel comparto energetico potrebbe rivelarsi limitata data la crescente efficienza dei produttori di gas di scisto.

Le acciaierie statunitensi sembrano operare soltanto al 75% della capacità e lo scorso mese di agosto i principali produttori statunitensi di acciaio si sono rivolti all'amministrazione Trump chiedendo l'imposizione di dazi ai sensi della Sezione 232 del Trade Expansion Act del 1962 (che consente al presidente degli Stati Uniti di imporre restrizioni alle importazioni nel caso in cui il Dipartimento del Commercio statunitense rilevi dei rischi per la sicurezza nazionale). Tuttavia, l'industria siderurgica degli Stati Uniti è divisa sulla questione, in quanto molti commercianti e utilizzatori di acciaio/metalli dipendono dalle importazioni (a basso costo). L'eventuale imposizione di restrizioni alle importazioni potrebbe anche scatenare delle ritorsioni da parte dei principali partner commerciali, ad esempio l'Unione Europea o la Cina. Lo scorso mese di settembre l'amministrazione statunitense ha annunciato di aver posticipato la decisione, che arriverà dopo l'approvazione di una riforma fiscale completa.

## Stati Uniti: settore siderurgico



Forza

La situazione finanziaria delle imprese è generalmente stabile

L'andamento delle insolvenze continua a migliorare

I previsti progetti infrastrutturali dovrebbero dare un impulso al settore



Debolezza

La concorrenza sta aumentando dato che le imprese cercano di espandere la portata delle loro attività (da locale a regionale e da regionale a nazionale) nel tentativo di aprire nuovi mercati

Persiste il rischio di una guerra commerciale a livello internazionale

L'andamento di prezzi e volumi potrebbe subire l'impatto di un eventuale rallentamento dell'economia

Fonte: Atradius



# Uno sguardo all'andamento dei mercati

## Francia

- La domanda da parte dell'edilizia mostra finalmente una ripresa
- Debolezza della domanda da parte dei settori dei macchinari agricoli e dell'energia
- Calo dei casi di mancato pagamento nel 2016



Come nel 2016, il settore siderurgico francese ha continuato a beneficiare quest'anno dell'aumento dei prezzi di vendita, delle misure anti-dumping dell'UE sulle importazioni di acciaio (dalla Cina) e della solida domanda del settore automobilistico. La domanda da parte dell'edilizia ha visto finalmente una ripresa lo scorso anno, grazie all'aumento delle attività di costruzione (+2%) favorito dagli incentivi del Governo e dai bassi tassi di interesse, e dovrebbe continuare a crescere anche quest'anno. La crescita del valore aggiunto della produzione di metallo dovrebbe accelerare ad oltre il 2% nel 2017 e 2018, nonostante la debolezza della domanda da parte dei settori dei macchinari agricoli e del petrolio/gas, sulla scia del contesto economico globale positivo; inoltre, la crescita del PIL della Francia dovrebbe superare l'1,5%.

Tuttavia, l'eccesso di capacità produttiva continua a rappresentare un problema nel settore siderurgico francese e benché i margini di profitto siano tornati ad aumentare negli ultimi 12 mesi, i margini operativi continuano ad essere generalmente bassi per molte piccole imprese, soprattutto i piccoli commercianti, grossisti e trasformatori di acciaio e metalli. Va detto, però, che molte piccole imprese operano in segmenti di nicchia che garantiscono margini di profitto più alti.

Di norma, le imprese siderurgiche sono fortemente dipendenti dal finanziamento bancario a causa dei forti investimenti in conto capitale e/o della necessità di prestiti a breve termine per finanziare il capitale circolante. Al momento, l'approccio da parte delle banche nei confronti del settore siderurgico è neutro. Il finanziamento resterà un elemento chiave nei prossimi mesi alla luce dei prezzi più alti di acciaio e metalli.

I ritardi di pagamento hanno visto una flessione nel 2016 e il livello di insolvenze nel settore siderurgico non è eccessivamente elevato dato, soprattutto, che molti commercianti e grossisti di acciaio e metalli possono contare su una struttura flessibile dei costi. Tuttavia, il segmento delle fonderie e le imprese siderurgiche dipendenti dall'industria del petrolio/gas continuano ad essere in difficoltà.

Al momento, il nostro approccio assicurativo si mantiene neutro. Siamo però consapevoli che le condizioni possono cambiare rapidamente in questo settore, che è caratterizzato da eccesso di capacità produttiva e oscillazioni dei prezzi, soprattutto qualora il calo di fatturato e margini non sia compensato (tempestivamente) da una gestione prudente dei costi. L'orientamento all'export e la diversificazione dei clienti continuano a rappresentare dei fattori chiave per il successo delle imprese siderurgiche francesi.

## India

- La solida crescita sostiene il consumo interno di acciaio
- Misure del Governo per contenere le importazioni di acciaio
- Aumento dei casi di mancato pagamento nel 2016 e 2017



In linea con gli alti tassi di crescita annua dell'economia dell'India (oltre il 7%), la World Steel Association prevede che la domanda interna di acciaio aumenterà del 6,1% quest'anno e del 7,1% nel 2018, dopo la crescita del 4,1% registrata nel 2016. La domanda è sostenuta principalmente da alcune industrie di riferimento, tra cui l'edilizia, beni strumentali e beni durevoli di consumo. L'India è il terzo produttore di acciaio a livello mondiale, con una produzione che è cresciuta del 5,1% tra gennaio e agosto di quest'anno.

Nell'ottica di porre un freno alle importazioni crescenti e di proteggere i produttori locali, il Governo indiano ha varato alcune misure nel 2015 e 2016 (ossia, l'aumento dei dazi all'importazione di acciaio e la definizione di un prezzo minimo all'importazione di acciaio). Queste misure sono state accolte con entusiasmo dalle imprese siderurgiche indiane che avevano dovuto confrontarsi con la flessione delle vendite, la riduzione dei profitti e, in alcuni casi, perdite ed erosione del patrimonio netto. Un ulteriore stimolo al settore è venuto dal programma, varato dal Governo, che ha l'obiettivo di triplicare la produzione annua di acciaio dell'India, portandola a 300 milioni di tonnellate, favorendo l'acciaio prodotto localmente e azzerando le importazioni entro il 2030.

Tuttavia, restano ancora delle difficoltà: la capacità di utilizzo è bassa e i benefici legati alla crescita della domanda interna saranno frenati dai limiti imposti ai prezzi di vendita a causa del persistente eccesso di capacità produttiva livello globale. La percentuale elevata di progetti sospesi nel settore siderurgico ha fatto aumentare il numero di finanziamenti in essere, facendo del settore uno dei comparti che contribuiscono maggiormente ai non-performing assets (NPA) in India. Dato il livello elevato di NPA, le banche continuano a mostrarsi riluttanti nella concessione di prestiti al settore e il finanziamento esterno a condizioni competitive resta un problema per molte imprese siderurgiche.

I pagamenti nel settore siderurgico indiano richiedono in media 60-90 giorni. Il numero di notifiche di mancato pagamento è cresciuto nel 2016 e nel primo semestre del 2017 e manteniamo quindi un approccio assicurativo restrittivo, soprattutto nei confronti dei commercianti e grossisti di acciaio e metalli.

# Le performance dei mercati in un batter d'occhio

## Belgio



- La produzione belga di acciaio è cresciuta del 5,9% nel 2016 e del 5,1% tra gennaio e agosto di quest'anno, portandosi a 4,5 milioni di tonnellate. Il settore siderurgico belga ha beneficiato della ripresa dei prezzi di vendita a partire dalla seconda metà del 2016, oltre che dell'aumento della domanda da parte del settore automobilistico e dell'edilizia, le principali industrie di riferimento del comparto.
- La concorrenza resta forte soprattutto da parte delle imprese asiatiche attive sui mercati internazionali. L'andamento dei margini di profitto è generalmente stabile, mentre i requisiti di finanziamento e il tasso di indebitamento sono elevati.
- I ritardi di pagamento nel settore hanno fatto registrare una flessione nel 2016, mentre il numero e il valore delle notifiche di mancato pagamento e delle richieste di risarcimento si sono mantenuti piuttosto bassi nel 2016 e nel primo semestre di quest'anno. Prevediamo che il comportamento in materia di pagamenti e il tasso di insolvenza del settore si manterranno stabili nella seconda metà di quest'anno e nel 2018.
- Il nostro approccio assicurativo nei confronti delle imprese siderurgiche è generalmente aperto o neutro. Valutiamo la concessione di copertura analizzando i dati aggiornati (contatti dell'acquirente) e monitorando con attenzione gli sviluppi del prezzo del metallo e del minerale di ferro in modo da anticipare il potenziale impatto delle variazioni dei prezzi sulla situazione finanziaria degli acquirenti. Alla luce delle oscillazioni dei prezzi, la rotazione delle giacenze e l'andamento dei volumi possono a volte rappresentare un indicatore più utile della performance dell'impresa, rispetto al solo fatturato. I margini di profitto del segmento del riciclaggio e commercio di acciaio e metalli sono particolarmente sensibili alle oscillazioni dei prezzi.

## Paesi Bassi



- Benché contribuisca soltanto all'1,1% del PIL olandese, l'industria siderurgica è il fornitore principale del settore automobilistico, dell'edilizia e dei macchinari. La produzione olandese di acciaio ha toccato 7 milioni di tonnellate nel 2016 facendo dei Paesi Bassi il sesto produttore a livello europeo. L'industria consiste principalmente di grossisti e commercianti e dipende fortemente dalla performance del settore edile locale.
- Dopo alcuni anni difficili, dalla fine del 2015 il settore ha beneficiato della ripresa dell'edilizia, oltre che dell'aumento della domanda da parte dell'industria automobilistica e dei macchinari e della crescita dell'export, e le prospettive generali per gli ultimi mesi del 2017 e il 2018 si confermano positive.
- Tuttavia, dato l'eccesso di capacità produttiva, i prezzi sono sotto pressione nella maggior parte dei segmenti, con un effetto negativo sui margini di profitto. Va detto comunque che, alla luce del buon andamento della domanda, i margini dovrebbero mantenersi stabili nei prossimi 12 mesi. L'innovazione continua a rappresentare un fattore importante per migliorare l'efficienza e ridurre i costi.
- I produttori, grossisti e commercianti di acciaio dipendono fortemente dalle banche per il finanziamento delle giacenze. Grazie alla ripresa economica, le banche sono oggi più propense a concedere prestiti rispetto agli anni passati. Tuttavia, un calo significativo dei prezzi dell'acciaio potrebbe rendere più difficile l'accesso al credito.
- I pagamenti nel settore siderurgico olandese richiedono in media 45 giorni. Negli ultimi 12 mesi il numero di ritardi di pagamento e insolvenze ha visto una flessione e dovrebbe mantenersi stabile nei prossimi mesi. Il tasso di insolvenza di questo settore è piuttosto basso.
- Alla luce dell'attuale performance positiva e delle prospettive favorevoli, il nostro approccio assicurativo è generalmente aperto. Monitoriamo con maggiore attenzione i livelli di stock e le imprese siderurgiche a basso valore aggiunto, in quanto maggiormente esposte alle oscillazioni dei prezzi. Prestiamo inoltre particolare attenzione alle imprese fortemente dipendenti dal settore petrolifero e delle costruzioni navali, a causa della riduzione degli ordini.

## Polonia



- La produzione polacca di acciaio ha toccato 8,9 milioni di tonnellate nel 2016 facendo della Polonia il quinto produttore in Europa e il 18° a livello mondiale. La produzione interna è dominata da grandi operatori globali come ArcelorMittal. La catena del valore tra le acciaierie e i consumatori finali di acciaio vede la presenza di molti produttori e distributori specializzati.
- Secondo la World Steel Association, la produzione polacca di acciaio ha visto una ripresa nella seconda metà del 2016 ed è cresciuta del 19,1% tra gennaio e agosto di quest'anno grazie alla solida domanda interna (in particolare da parte dell'edilizia e per progetti infrastrutturali finanziati con fondi dell'UE).
- Tuttavia, la concorrenza sul mercato polacco è molto forte, soprattutto nel segmento della distribuzione di acciaio e metalli a causa delle crescenti importazioni dall'Europa dell'Est e dall'Asia. Questo influisce negativamente sui margini di profitto delle imprese locali. I costi necessari per conformarsi agli standard ambientali fissati dall'UE mettono i produttori polacchi in posizione di svantaggio rispetto ai concorrenti non UE. Anche se l'aumento dei prezzi di vendita ha contribuito a migliorare la redditività delle imprese nel secondo semestre del 2016 e all'inizio del 2017, i margini di profitto dovrebbero vedere una lieve flessione nei prossimi sei mesi a causa dell'andamento meno favorevole delle vendite.
- L'esperienza di pagamento è stata buona negli ultimi due anni e i casi di insolvenza nel settore siderurgico sono scesi nel 2016 e dovrebbero mantenersi stabili nel 2017 e 2018. L'accesso al finanziamento bancario ha visto un ulteriore miglioramento negli ultimi 12 mesi e le banche sono generalmente inclini a concedere prestiti al settore. Gli operatori più deboli hanno già abbandonato il mercato durante il recente periodo di crisi e le imprese superstiti sembrano sufficientemente elastiche dal punto di vista finanziario.
- Alla luce del miglioramento dei margini di profitto e dell'andamento positivo della domanda, il nostro approccio assicurativo è positivo o neutro. Tuttavia, date le nuove normative fiscali relative al meccanismo d'inversione contabile per le imprese edili, abbiamo riscontrato alcune difficoltà per quanto riguarda i distributori di acciaio e metalli che dipendono dall'edilizia. Inoltre, il nuovo meccanismo (al momento, volontario) di scissione dei pagamenti, il cui obiettivo è di ridurre le frodi fiscali, ha sollevato dubbi circa un deterioramento della solvibilità delle imprese legato al congelamento di fondi relativi all'IVA su un conto dedicato.

## Sudafrica



- Il Sudafrica occupa il 22° posto a livello globale in termini di produzione di acciaio grezzo (circa 6 milioni di tonnellate all'anno). L'industria siderurgica svolge un ruolo essenziale per l'economia del Sudafrica ed è un pilastro dei settori minerario, edile, energetico e delle infrastrutture.
- Nel 2015 e 2016 l'industria siderurgica ha subito l'impatto dell'eccesso di capacità produttiva a livello globale e delle importazioni di acciaio a basso costo. Ciò ha spinto il Governo sudafricano ad imporre tariffe e dazi di salvaguardia. Secondo la World Steel Association, dopo il calo del 4,3% registrato nel 2016, la produzione sudafricana di acciaio ha visto un'ulteriore flessione tra gennaio e agosto di quest'anno (-1,3%). La domanda interna di acciaio si è mantenuta debole nei primi mesi del 2017 a causa della modesta crescita economica (la crescita prevista è dello 0,8% quest'anno e dell'1,8% nel 2018) e della performance deludente di molti settori di riferimento. Nel lungo termine, la crescita della produzione di acciaio dovrebbe continuare ad essere frenata dai problemi legati alla fornitura di energia elettrica e dall'aumento dei costi di produzione.
- Benché il tasso di indebitamento complessivo delle imprese siderurgiche sia simile a quello di altri comparti, le banche hanno adottato un approccio più restrittivo alla luce del contesto altamente competitivo (che mette sotto continua pressione i margini di profitto) e della persistente debolezza della domanda.
- Sebbene il numero di ritardi di pagamento e insolvenze non dovrebbe registrare un aumento significativo nei prossimi 12 mesi, non si può escludere l'eventualità di ritardi o fallimenti da parte di grandi imprese del settore. Il nostro approccio assicurativo continua quindi ad essere restrittivo, soprattutto nei confronti del segmento dei commercianti di materie prime.

## Spagna



- Secondo la World Steel Association, la produzione spagnola di acciaio è scesa dell'8% nel 2016 (13,7 milioni di tonnellate), mentre le esportazioni hanno visto una flessione del 3%. Questa battuta d'arresto dopo anni di crescita sostenuta è stata dovuta soprattutto al calo della domanda a livello globale, alla forte concorrenza da parte della Cina e alla flessione dei prezzi di vendita. Anche il consumo interno di acciaio ha visto una contrazione nel 2016 (-1,3%).
- Tuttavia, grazie all'aumento dei prezzi di vendita e della domanda a partire dalla seconda metà del 2016, in particolare da parte del settore automobilistico, la produzione spagnola di acciaio è tornata a crescere quest'anno (+2,2% tra gennaio e agosto del 2017). I margini di profitto hanno registrato una ripresa nel secondo semestre del 2016 e nei primi mesi del 2017 e dovrebbero mantenersi stabili a breve termine alla luce del fatto che i prezzi di acciaio e metalli non dovrebbero registrare una flessione.
- La competitività del settore siderurgico spagnolo è messa a dura prova dai costi per l'energia, che sono tra i più alti nell'UE. Si tratta di un fattore di grande importanza per il settore dato che il 75% dei produttori spagnoli di acciaio utilizza forni elettrici.
- I casi di ritardo nei pagamenti e le insolvenze si sono mantenuti stabili nel 2016 e nel primo semestre del 2017 e non dovrebbero far registrare un aumento nei prossimi mesi. Il nostro approccio assicurativo nei confronti del settore siderurgico si mantiene neutro o prudente, mentre adottiamo un approccio più favorevole per quanto riguarda le imprese nel segmento dei metalli non ferrosi.

# Andamento dei settori industriali per paese

Novembre 2017

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 ottobre 2017

### Europa

#### Irlanda

##### Servizi



In salita da Cupo a Discreto

Nonostante il clima di crescente incertezza legato alle conseguenze della Brexit, la spesa al consumo ha continuato a crescere e le insolvenze nel settore si sono mantenute stabili a dispetto delle previsioni.

#### Paesi Bassi

##### Edilizia/Materiali da costruzione



In salita da Discreto a Buono

##### Macchinari/Ingegneria



In salita da Discreto a Buono

##### Metalli



In salita da Discreto a Buono

Questi settori beneficiano del solido andamento dell'economia dei Paesi Bassi e delle buone prospettive per il 2018. I casi di mancato pagamento e le richieste di risarcimento hanno visto una flessione. Il numero di nuovi edifici residenziali cresce rapidamente e sostiene il settore dei metalli e il segmento dei macchinari da costruzione.

##### Elettronica di consumo/ICT



In salita da Discreto a Buono

Il settore beneficia della crescita degli investimenti nelle attrezzature ICT e della spesa al consumo.

##### Tessile



In salita da Cupo a Discreto

Il settore beneficia dell'aumento del fatturato nel settore del retail di abbigliamento dopo i risultati deludenti degli ultimi due anni.

### Asia/Oceania

#### Indonesia

##### Edilizia/Materiali da costruzione



In discesa da Buono a Discreto

Il numero di ritardi di pagamento è aumentato, in particolare da parte degli enti pubblici a causa di questioni burocratiche.



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**  
Bodio 2 - Viale Bodio, 33/39  
20159 Milano  
Tel. +39 02 63241.1

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