

## **Euler Hermes: nel 2017, per la prima volta dopo sette anni, aumenta il numero delle insolvenze a livello mondiale**

- Nel 2017 un aumento dei casi di insolvenza prevedibilmente dell'1% a livello mondiale segna un'inversione di tendenza.
- I danni dovuti alle grandi insolvenze sono in ascesa: le imprese con un fatturato superiore a 50 milioni di euro registrano un incremento delle insolvenze del 45% nei primi nove mesi del 2016.
- Nel 2016 fallimenti aziendali in aumento in Svizzera; per il 2017 ci si aspetta una fase di stasi.
- Anche nei paesi emergenti i rischi di credito sono in crescita quasi ovunque; i 2-3 aumenti previsti dei tassi di interesse della Fed incrementano ulteriormente i rischi in quest'area.
- USA: più fallimenti nonostante le annunciate iniezioni di capitale; nel 2017 le barriere commerciali potrebbero essere un fattore decisivo per l'economia mondiale.

**Wallisellen, 18 gennaio 2017** – Non solo in Svizzera, dove le cifre relative ai fallimenti saranno in stallo nel 2017, ma anche nel panorama aziendale globale si sta delineando un'inversione di tendenza: nel suo recente studio "Insolvencies: The tip of the iceberg", il leader mondiale nell'assicurazione crediti Euler Hermes giunge alla conclusione che nel 2017 il numero delle insolvenze mondiali crescerà verosimilmente dell'1%. I fattori principali alla base di questo aumento sono le previsioni negative per America Latina (+12% di insolvenze nel 2017), Africa (+9%), Asia-Pacifico (+6%) e America del Nord (+1%).

"Si tratta del primo aumento dei casi di insolvenza a livello mondiale negli ultimi sette anni", afferma Ludovic Subran, capo economista del Gruppo Euler Hermes. "È uno sviluppo che si è profilato già negli ultimi anni: la tendenza decrescente si è progressivamente attenuata e ora si sta invertendo. Sebbene l'incremento dell'1% sia relativamente moderato, si tratta solo della punta dell'iceberg. Desto preoccupazione soprattutto la tendenza a un netto aumento dei danni dovuti ai fallimenti, che passa ancora quasi inosservata sotto la superficie. Nei primi tre trimestri del 2016 abbiamo registrato un aumento del 45% delle grandi insolvenze rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questo sviluppo ha provocato un effetto valanga negativo che si protrarrà anche nel 2017".

Sebbene l'economia mondiale stia crescendo del 2,8% circa, questo incremento non è abbastanza solido per impedire l'aumento delle insolvenze. La crescita del prodotto interno lordo mondiale resterà al di sotto della soglia del 3% anche nel lungo periodo.

### **Svizzera: dopo un aumento delle insolvenze nel 2016, nel 2017 segue una fase di stasi**

L'abolizione del tasso di cambio minimo del franco svizzero rispetto all'euro nel gennaio 2015 e lo shock dovuto all'apprezzamento del franco che ne è derivato per il settore delle esportazioni ha segnato la fine della fase di calo dei fallimenti aziendali in Svizzera. La tendenza all'aumento dei fallimenti aziendali si è mantenuta anche nel 2016: dopo un aumento del 7% nel 2015, a fine novembre 2016 il numero dei fallimenti era cresciuto di un ulteriore 5%. Le regioni maggiormente colpite sono la Svizzera romanda, il Ticino e la Svizzera orientale, mentre nella Svizzera centrale si osserva una contrazione.

"Per il 2017 Euler Hermes prevede che il numero di fallimenti si manterrà costante per la Svizzera. Dopo due anni di misure di adeguamento e consolidamento, ora il settore delle esportazioni è meglio preparato per far fronte alla perdurante forza del franco svizzero", afferma Stefan Ruf, CEO di Euler Hermes Svizzera. "Inoltre le prospettive congiunturali hanno un effetto complessivamente stabilizzante sul numero dei fallimenti aziendali. Gli sviluppi nei singoli settori vanno tuttavia esaminati in maniera differenziata. Il settore dell'edilizia, ad esempio, è tuttora caratterizzato da un elevato tasso di fallimenti, ma anche l'industria metallurgica e il commercio al dettaglio sono a nostro avviso settori particolarmente critici".

Due dei cinque principali partner commerciali della Svizzera registrano un aumento delle insolvenze: Cina (+10%) e Stati Uniti (+1%). In Germania il numero di insolvenze è stabile, mentre è in calo in Francia (-7%) e Italia (-5%).



Anche nei paesi emergenti, nei quali gli esportatori svizzeri beneficiano a loro volta delle opportunità di crescita, i casi di insolvenza sono in netto aumento: davanti alla Cina (+10%) troviamo Brasile e Singapore con +15% ciascuno; entrambi questi paesi dipendono fortemente dal mercato cinese.

Registrano un incremento delle insolvenze anche Cile (+12%), Marocco (+8%), Taiwan, Hong Kong, Sudafrica e Turchia (rispettivamente +5%), Russia, Lussemburgo e Polonia (rispettivamente +3%), Canada (+2%), Austria e Giappone (rispettivamente +1%).

### **Le cause delle insolvenze e dei danni in aumento variano a livello locale e globale**

Le cause di questa inversione di tendenza nelle insolvenze sono riconducibili alla debolezza dell'economia globale, al rallentamento della crescita del commercio mondiale, alla forte concorrenza sui prezzi e alla volatilità delle valute; sviluppi, questi, che esercitano sempre più pressione su fatturati e margini. In alcuni settori, soprattutto nel commercio e commercio al dettaglio, manca pertanto la necessaria capacità finanziaria per effettuare investimenti, ad esempio nell'ambito della digitalizzazione. In altri settori ancora le aziende sono alle prese con una sovraccapacità e con il calo dei prezzi che ne deriva (ad es. materie prime, acciaio).

### **I finanziamenti diventano più cari: si prevedono due-tre rialzi all'anno dei tassi di interesse della Fed**

A ciò si aggiunge il prevedibile deterioramento delle condizioni di finanziamento a livello mondiale a causa degli ulteriori aumenti dei tassi di interesse della Federal Reserve.

"Prevediamo due-tre aumenti dei tassi di interesse della Federal Reserve (Fed), sia nel 2017 che nel 2018", dichiara Subran. "Nel 2019 il livello dei tassi di interesse dovrebbe quindi situarsi intorno al 3%. Di conseguenza negli Stati Uniti i costi di finanziamento diventeranno più onerosi, mettendo sotto pressione l'indebitamento già ai massimi storici. All'estero si troveranno in difficoltà numerose regioni e aziende piuttosto vulnerabili, specie nei paesi emergenti. L'America del Sud e in particolare le imprese brasiliane sono ad esempio a rischio, ma anche la Turchia e alcuni paesi asiatici ne risentirebbero fortemente".

A livello mondiale il moderato ritorno dell'inflazione potrà sgravare solo limitatamente le aziende sul versante del fatturato. In molti casi queste devono affrontare al contempo costi di acquisto e costi salariali in aumento, oltre che difficili condizioni di finanziamento.

### **USA: aumento delle insolvenze nonostante le iniezioni di capitale e le misure di protezionismo annunciate**

"Nonostante le annunciate iniezioni di capitale per l'economia nazionale, negli Stati Uniti ci aspettiamo un lieve aumento delle insolvenze", afferma Subran. "Non tutti i settori beneficeranno delle misure annunciate. L'apprezzamento del dollaro statunitense si ripercuoterà soprattutto sugli esportatori americani. La politica monetaria più restrittiva darà filo da torcere a tutti i settori, non solo a quelli con un livello di indebitamento particolarmente alto come l'industria meccanica. Le misure protezionistiche previste andranno probabilmente a beneficio di alcuni settori, come quello metallurgico, mentre altri verosimilmente ne risentiranno, come quello tessile, gravato da elevati dazi di importazione che arrivano fino al 32%".

In tempi di globalizzazione, tuttavia, le barriere commerciali non rappresentano un problema solo negli Stati Uniti.

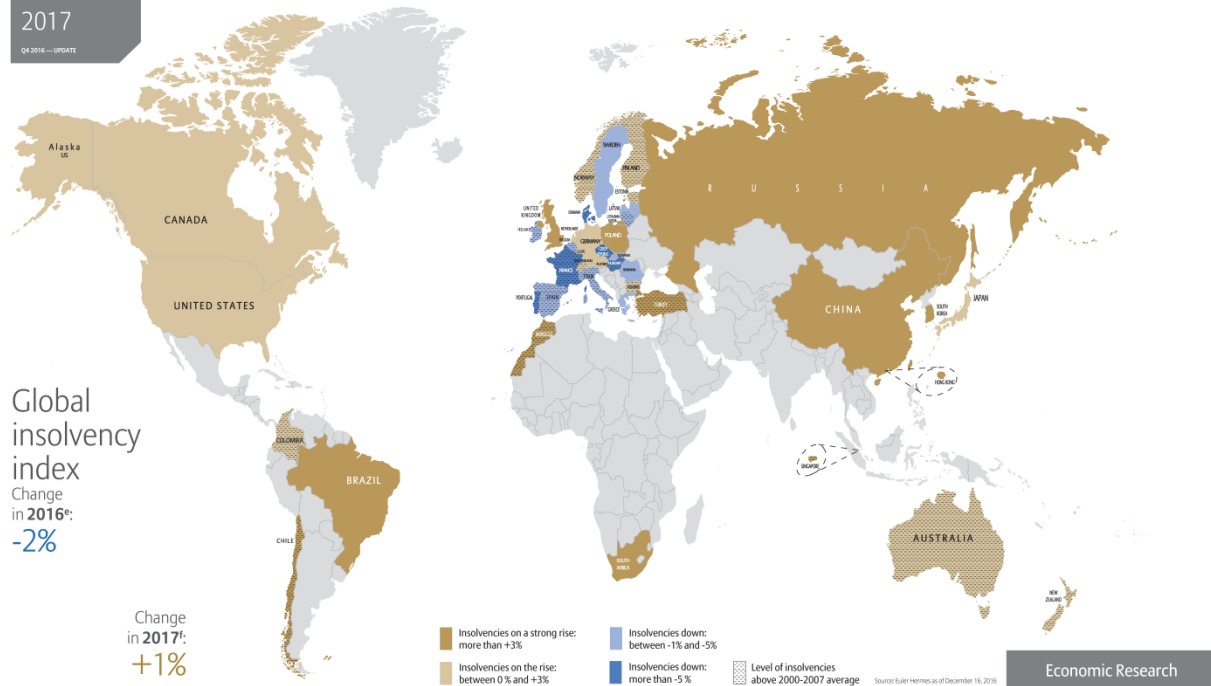
"Le crescenti misure protezionistiche e le barriere commerciali rendono le esportazioni più complesse e costose in molte aree", sostiene Ruf. "Questo fattore potrebbe essere determinante per l'economia mondiale nel 2017".

**Lo studio completo "Insolvencies: The tip of the iceberg" (in inglese) è disponibile all'indirizzo <http://www.eulerhermes.com/economic-research/blog/EconomicPublications/insolvencies-the-tip-of-the-iceberg-economic-outlook-dec16.pdf>**

## Grafico: Mappa mondiale delle insolvenze – L'evoluzione dei fallimenti nei mercati globali (JPG)

Business  
Insolvency  
Outlook  
2017  
Q4 2016 – UPDATE

Insolvencies to increase in 2017 in 6 out of 10 countries worldwide,  
and remain above the pre-crisis level in more than half of the countries studied



### DISCLAIMER

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

This material is published by Euler Hermes SA, a Company of Allianz, for information purposes only and should not be regarded as providing any specific advice. Recipients should make their own independent evaluation of this information and no action should be taken solely relying on it. This material should not be reproduced or disclosed without our consent. It is not intended for distribution in any jurisdiction in which this would be prohibited.

While this information is believed to be reliable, it has not been independently verified by Euler Hermes and Euler Hermes makes no representation or warranty (express or implied) of any kind, as regards the accuracy or completeness of this information, nor does it accept any responsibility or liability for any loss or damage arising in any way from any use made of or reliance placed on, this information. Unless otherwise stated, any views, forecasts, or estimates are solely those of the Euler Hermes Economics Department, as of this date and are subject to change without notice. Euler Hermes SA is authorised and regulated by the Financial Markets Authority of France.

© Copyright 2016 Euler Hermes. All rights reserved.

A company of Allianz

Economic Research

**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

## Contatti per la stampa

Euler Hermes Svizzera  
Sylvie Ruppli  
Portavoce Euler Hermes Svizzera  
Tel. 044 283 65 14  
sylvie.ruppli@eulerhermes.com

**Euler Hermes Group Media Relations**  
Remi Calvet – +33(0)1 84 11 61 41  
remi.calvet@eulerhermes.com

**Euler Hermes** è il maggiore provider al mondo di soluzioni di assicurazione crediti commerciali nonché specialista riconosciuto nei settori delle cauzioni e del recupero crediti commerciali. Con oltre 100 anni di esperienza, Euler Hermes offre una gamma completa di servizi finanziari a clienti business-to-business (B2B) per la gestione del portafoglio clienti. La sua rete internazionale di monitoraggio permette di controllare e analizzare la solvibilità di PMI e multinazionali presenti sui mercati che rappresentano il 92% del PIL mondiale. Con sede a Parigi, la compagnia è presente in oltre 50 paesi con più di 6000 collaboratori. Euler Hermes fa parte del gruppo Allianz, è quotata all'Euronext di Parigi (ELE.PA) e beneficia del rating AA- di Standard & Poor's e Dagong Europa. Il gruppo ha raggiunto un giro d'affari consolidato di **2,6 miliardi di euro** nel 2015 e ha coperto transazioni commerciali nel mondo per un totale di 890 miliardi di euro a fine 2015.

Presso la sede di Zurigo e le agenzie di Losanna e Lugano, Euler Hermes Svizzera occupa ben 50 collaboratori.

Per maggiori informazioni: [www.eulerhermes.ch](http://www.eulerhermes.ch), LinkedIn o Twitter @eulerhermes



Le valutazioni sono soggette, come sempre, alle riserve riportate qui di seguito:

Riserva sulle affermazioni previsionali: Alcune asserzioni qui contenute possono riferirsi ad aspettative per il futuro e ad altre affermazioni di proiezione che implicano incertezze e rischi più o meno noti, che potrebbero fare sì che gli effettivi risultati e sviluppi differiscano in maniera sostanziale da quelli contenuti o indicati nelle suddette affermazioni. Oltre ad altri motivi, che non sono qui menzionati, possono esservi eventualmente deviazioni derivanti da variazioni della situazione economica generale e concorrenziale, soprattutto nei campi d'attività e mercati principali dell'Allianz, da acquisizioni e dalla successiva integrazione di aziende e da misure di ristrutturazione. Deviazioni possono poi risultare dall'entità o dalla frequenza dei sinistri, dai tassi di storno, dai tassi di mortalità e dalla morbilità rispettivamente dalle loro tendenze e, in particolare nel settore bancario, dalla perdita di beneficiari di crediti. Anche gli sviluppi dei mercati finanziari e dei tassi di cambio, come pure i cambiamenti legislativi e normativi nazionali e internazionali, in particolare riferiti a regolamentazioni fiscali, possono esercitare un influsso. Attacchi terroristici e le loro conseguenze possono aumentare la probabilità e l'entità delle deviazioni. La società non assume alcun obbligo di aggiornare le affermazioni qui contenute.