

Euler Hermes ITALIA



L'INDUSTRIA ITALIANA DELL'ACCIAIO

L'analisi di Euler Hermes

A company of **Allianz** 

 EULER HERMES

IL SETTORE SIDERURGICO

Euler Hermes supporta il business dei suoi clienti italiani del settore siderurgico con oltre 9 miliardi di euro di garanzie assicurative attraverso coperture contro il rischio di mancato pagamento delle forniture commerciali in oltre 50 Paesi a livello mondiale. In questo modo, le aziende possono pensare allo sviluppo del loro giro d'affari in totale tranquillità, offrendo condizioni di pagamento favorevoli anche a clienti in precedenza non sperimentati, evitando tutte le complicazioni e i rischi collegati alla scarsa conoscenza dei mercati, delle normative e degli usi locali. Euler Hermes garantisce la valutazione preventiva dei partner commerciali delle aziende assicurate e la protezione di transazioni commerciali per un valore di oltre 880 miliardi di euro. Ciò grazie al suo network di oltre 5.800 esperti in tutto il mondo, alla profonda conoscenza dei mercati in crescita e al monitoraggio costante di una banca dati di oltre 40 milioni di società.

2 INTRODUZIONE: SIDERURGICO

2 L'andamento dell'industria siderurgica

2 Il panorama internazionale

3 Il contesto europeo

3 La situazione italiana

4 Analisi finanziaria

L'andamento dell'industria siderurgica

La produzione mondiale dell'industria siderurgica ha chiuso il 2018 in decisa risalita (+4,6%), grazie soprattutto alla performance dei Paesi emergenti e della Cina.

Un dato controcorrente rispetto al **rallentamento del commercio globale** e che comporta il **potenziale rischio** di una crisi di **sovraproduzione**.



Anche il **primo trimestre del 2019 ha confermato il trend di crescita**, più o meno allo stesso ritmo (+4,5%), con un recupero anche della produzione di ghisa.

Il panorama internazionale

Non si tratta comunque di un andamento omogeneo. Al **calo di oltre il 5% del Giappone** risponde la **Cina** che da sola **produce la metà dell'acciaio mondiale**, con un **+9,9%**, nonostante le nuove norme ambientali e i dazi europei abbiano comportato un calo dei profitti di settore.

Un calo della produzione del settore siderurgico è stato registrato anche nell'Europa dell'Est, nonostante l'aumento dei consumi nell'industria automobilistica faccia presagire una **crescita della domanda dell'acciaio dell'1% in Russia nel corso del 2019**.

Buona la performance del **Medio Oriente**, con un **incremento dell'8,5%**, e degli **Stati Uniti**, la cui **produzione** si sta mantenendo **sopra i risultati del 2018** nonostante l'abbassamento dei prezzi dell'acciaio ai livelli precedenti all'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione Trump.



Il contesto europeo

Nel corso del 2018, l'**Unione Europea** ha varato il nuovo sistema di quote per l'import di acciaio ma non è riuscita ad incrementare la produzione dell'industria siderurgica continentale, anzi **ha perso lo 0,3% rispetto al 2017**. Nel 2019 il mercato europeo risulta già in calo, a causa del rallentamento delle economie che tutti i Paesi dell'Unione stanno subendo a partire dalla seconda metà del 2018.

La Germania - il maggior produttore europeo - ha chiuso il 2018 con una produzione **in calo del 2%** (a circa **42,4 milioni di tonnellate**). Alcuni produttori nei Paesi dell'Est stanno introducendo la settimana corta, mentre il colosso ArcelorMittal ha annunciato tagli alla produzione di acciaio in Europa pari a 3 milioni di tonnellate.

La situazione italiana

Ma quale è lo stato di salute delle imprese italiane del settore siderurgico e come stanno affrontando questa fase delicata del mercato?

Anche **l'Italia sta registrando, nella prima parte del 2019, un leggero calo della produzione complessiva rispetto al 2018**. Un dato dovuto alla frenata della domanda di tondo, per cui ormai **dal 2012 il mercato domestico non è più sufficiente a consumare tutto l'acciaio prodotto**.

Attualmente la bilancia commerciale di ferro, ghisa, acciaio e ferroleghie è in deficit, con **l'export corrispondente a metà circa dell'import e in ulteriore calo**.

SALDO COMMERCIALE ferro, ghisa, acciaio e ferroleghie a gennaio in migliaia di Euro

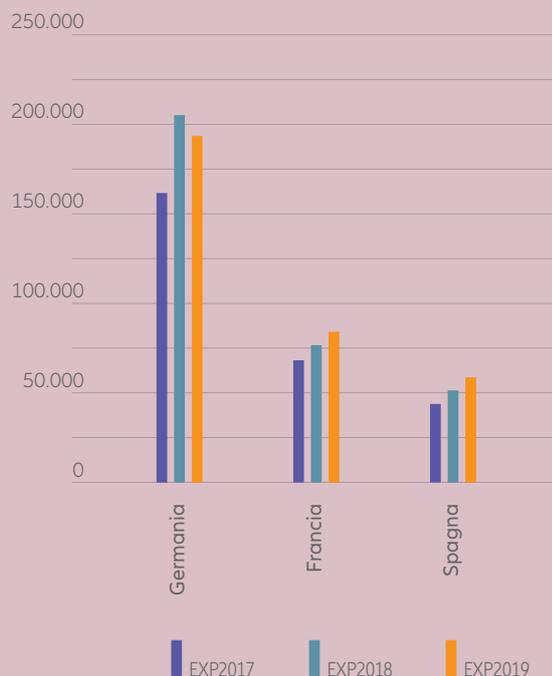
Fonte: Istat



Saldo commerciale - gennaio - Migliaia €

Principali Paesi di DESTINAZIONE di ferro, ghisa acciaio e ferroleghie in euro/1000 a gennaio

Fonte: Istat



L'import è, invece, in aumento con Russia, Turchia e Ucraina, principali Paesi di approvvigionamento.

Principali Paesi di APPROVVIGIONAMENTO di ferro, ghisa, acciaio e ferroleghie in euro/1000 a gennaio

Fonte: Istat



Analisi finanziaria

Gli ultimi dati dei mancati pagamenti del 2018 evidenziano una situazione stabile o in leggero peggioramento per quanto riguarda l'export, ma, dopo anni, di deciso miglioramento. Più problematica la situazione interna, in modo particolare per quanto riguarda gli importi.

Tabella 1

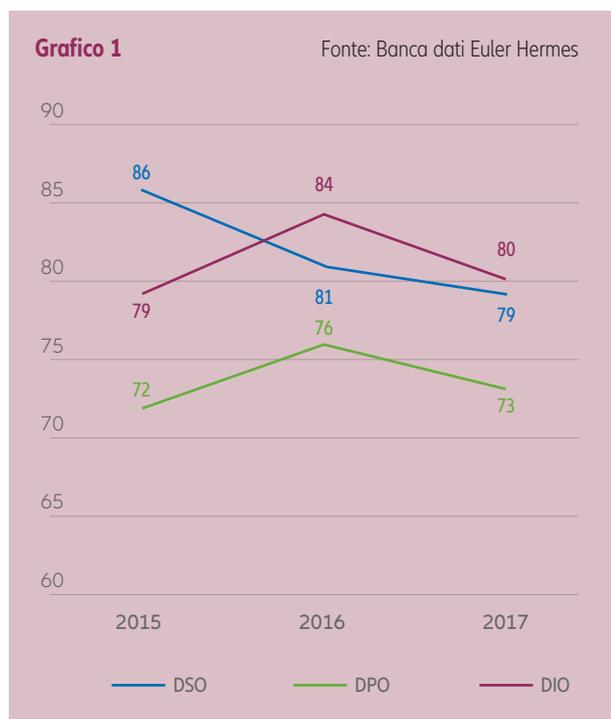
Fonte: Banca dati Euler Hermes Italia

2016 vs 2015	FREQUENZA	SEVERITÀ
DOMESTIC EXPORT	-21%	-29%
EXPORT	-11%	-5%
2017 vs 2016	FREQUENZA	SEVERITÀ
DOMESTIC EXPORT	+16%	+19%
EXPORT	-19%	-60%
2018 vs 2017	Frequenza	Severità
DOMESTIC EXPORT	+12%	+32%
EXPORT	0%	+9%

La redditività nel corso del triennio 2015-2017 ha risentito positivamente del contenimento dei costi - anche finanziari - e dei migliori margini sulle vendite.

L'**Ebitda Margin** è passato **dal 7% del 2015 al 8,2% del 2017**.

Dal punto di vista dell'**attivo circolante**, le aziende operanti nel settore siderurgico non hanno mostrato quei miglioramenti significativi registrati invece in molti altri comparti, ma hanno comunque saputo mantenere un buon equilibrio.



Il **DSO** (Days Sales Outstanding) medio, che misura i **giorni di incasso dai clienti**, si è **ridotto di 7 giorni, passando da 86 a 79 giorni**, mentre il **DPO** (Days Outstanding Payables), che misura i **giorni medi di pagamento delle forniture**, è rimasto pressoché **invariato, così come il DIO** (Days Inventory Outstanding), che misura la **rotazione media del magazzino**.

Questo ha favorito una **buona circolazione del circolante**, che insieme alla **migliore redditività**, ha incrementato la **produzione di flussi di cassa**.



In questo modo, l'indebitamento medio delle aziende italiane del settore siderurgico nel corso del triennio 2015-2017 ha segnato un ridimensionamento che si rispecchia nell'incidenza degli oneri finanziari pagati dalle imprese italiane rispetto all'Ebitda da loro generato, che è sceso mediamente dal 14% al 8,6%, grazie anche alle politiche monetarie della BCE che hanno determinato un calo del costo dei finanziamenti nello stesso periodo.

ITALIA
EBITDA MEDIO

8,8%

SIDERURGICO
EBITDA MEDIO

8,2%



Euler Hermes

Euler Hermes è il leader mondiale dell'assicurazione crediti e compagnia riconosciuta come specialista delle cauzioni, garanzie e recupero crediti. Con oltre 100 anni di esperienza, offre alle imprese del segmento business-to-business (B2B) servizi finanziari per supportare la gestione del portafoglio clienti.

Grazie ad una banca dati proprietaria e a una rete di specialisti in loco, monitora e analizza quotidianamente l'evoluzione della solvibilità di aziende di ogni dimensione, incluse le multinazionali, operanti nei mercati che rappresentano il 92% del PIL mondiale. Il Gruppo, con sede a Parigi, è presente in 52 Paesi con i suoi oltre 6.050 collaboratori. Euler Hermes è una società di Allianz e beneficia del rating AA da parte di Standard & Poor's. Euler Hermes ha raggiunto nel 2018 un giro d'affari consolidato di 2,7 miliardi di euro ed ha coperto transazioni commerciali per un ammontare totale di €962 miliardi alla fine del 2017.



Euler Hermes Italia

Via Raffaello Matarazzo, 19
00139 Roma

Piazza della Repubblica, 14
20121 Milano

Scopri come possiamo supportare
la tua impresa con le nostre soluzioni
per la gestione dei crediti commerciali:
www.eulerhermes.it

Seguici su   

RIPRODUZIONE RISERVATA

Il presente documento riflette il parere del Servizio Studi di Euler Hermes Italia. Le informazioni, le analisi e le previsioni contenute nel presente documento si basano su ipotesi e punti di vista attuali del Servizio Studi e sono di natura prospettica. A questo proposito, Euler Hermes Italia non ha alcuna responsabilità per la utilizzazione del presente documento e declina, a tal fine, ogni responsabilità. Inoltre, queste analisi sono suscettibili di modifiche in qualsiasi momento.