

In partnership con



EULER HERMES
presenta

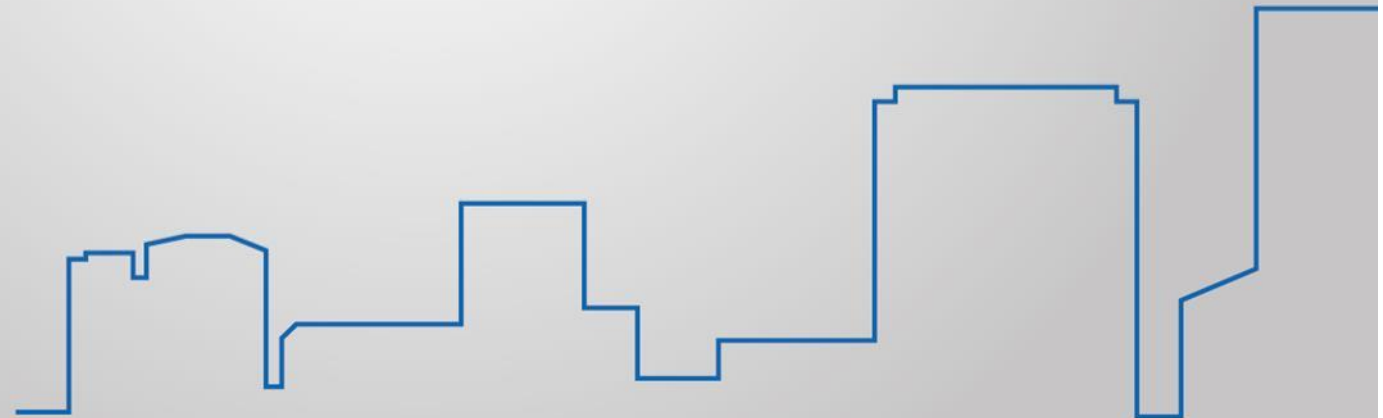


EULER HERMES
Our knowledge serving your success

INTERNATIONAL TRADE OBSERVATORY



TOWER



Agenda

- 1 Euler Hermes: i numeri chiave**
- 2 L'assicurazione del credito e il supporto all'export Made in Italy**
- 3 Le sfide export condotte dalle aziende assicurate**

**Leader
a livello
globale**

**Rating AA-
di Standard &
Poor's e Dagong**

Dati salienti del 2014

52.000+

clienti in tutto il mondo

€2,5 miliardi

fatturato consolidato nel 2014

€860 miliardi

esposizione globale

40+ milioni

società monitorate nel mondo

85% di richieste di limite di credito

valutate in meno di 48 ore

380.000

recuperi gestiti in 130 paesi

1.700

indennizzi a settimana

20.000

richieste di limite di credito al giorno

6.000+

collaboratori in tutto il mondo, compresi 1500 esperti del rischio

Leader dell'assicurazione crediti

con una quota del 34% del mercato mondiale

EH Italia

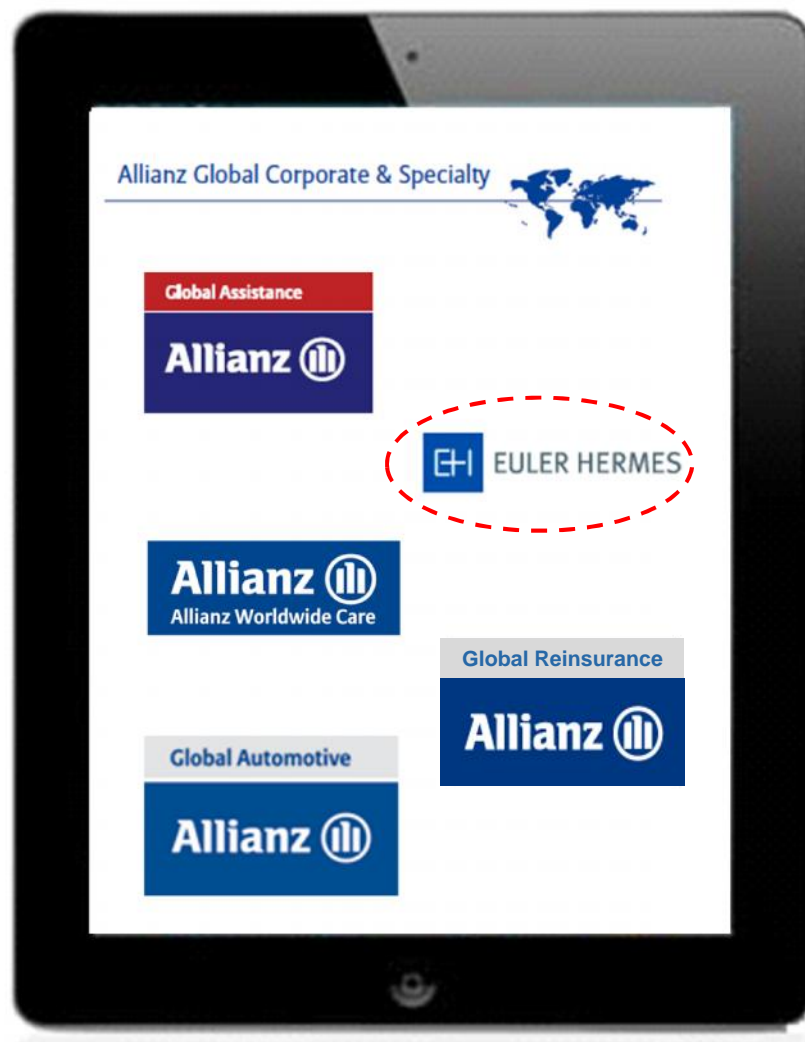
Fatturato: €245mln

Esposizione: €80mld

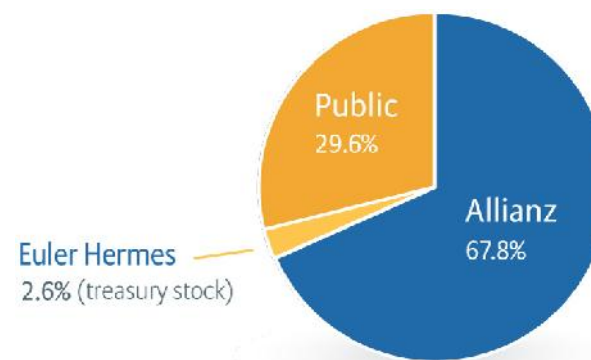
400 mila aziende monitorate

48% quota di mercato

Linee di Business Allianz



Struttura dell'Azionariato (al 31 Dicembre 2014)



- Quotata alla Borsa di Parigi : ELE.PA

Allianz

- Oltre 78 milioni di clienti in 70 paesi
- 144.000 collaboratori in tutto il mondo
- Il maggiore assicuratore danni/infortuni del mondo

**Un partner
insostituibile
per tutte le
imprese che
desiderano
assicurare i
propri crediti
commerciali**

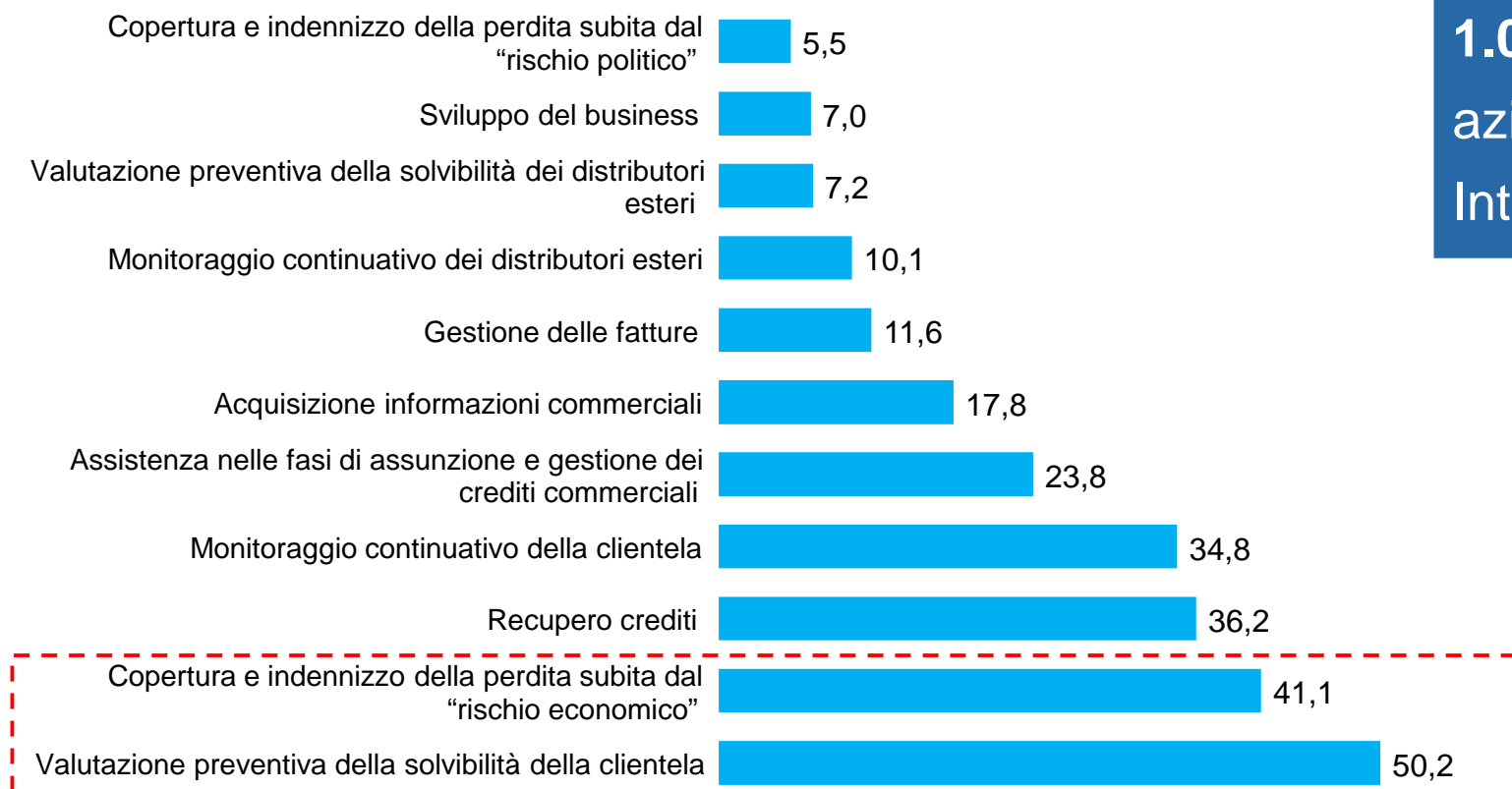
- 1. Prevenzione del rischio commerciale**
Valutazione e monitoraggio quotidiano della situazione finanziaria dei clienti
- 2. Indennizzo degli impagati**
Alla scadenza di un periodo predefinito di attesa, Euler Hermes indennizza i crediti impagati
- 3. Prevenzione e recupero degli insoluti**
In caso di insoluti, Euler Hermes gestisce sia le composizioni amichevoli che le procedure giudiziarie

Agenda

- 1 Euler Hermes: i numeri chiave
- 2 **L'assicurazione del credito e il supporto all'export Made in Italy**
- 3 Le sfide export condotte dalle aziende assicurate

Perché l'assicurazione crediti?

La valutazione preventiva si conferma, come nel 2014, l'asset più importante per le imprese



Fonte: Format Research, Indagine sugli strumenti di gestione del credito utilizzati dalle imprese italiane, 2015

Migliora le politiche commerciali all'estero

Il rischio gestione della clientela estera.....

NON comporta per l'azienda una maggiore complessità nella gestione delle procedure

Media
campione

73,5

Imprese
Assicurate

89,2

Rinuncia a iniziative commerciali all'estero per rischio di insolvenza.....

NON ha rinunciato negli ultimi sei mesi ad intraprendere attività commerciali con l'estero

49,8

62,5

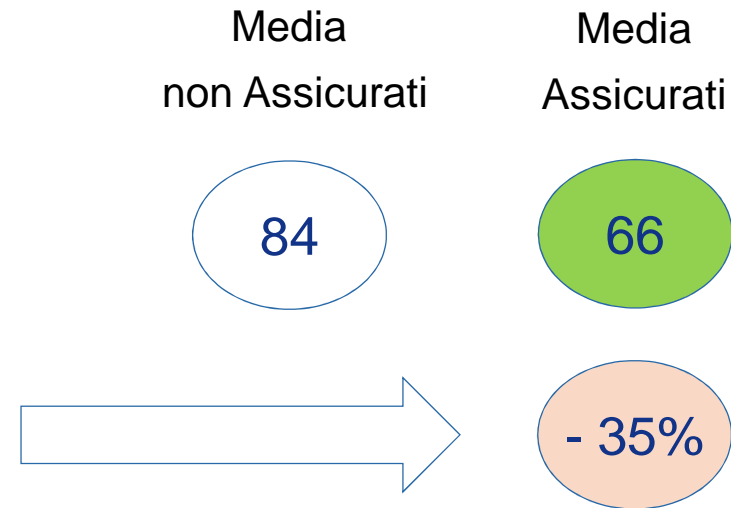
Fonte: Format Research , Indagine sulle imprese che internazionalizzano, maggio 2015



Migliora i costi burocratici e di gestione

Giornate uomo per la gestione di adempimenti amministrativi del rischio clientela estera.....

I costi sostenuti dalle imprese per ridurre il rischio di insolvenza verso l'estero



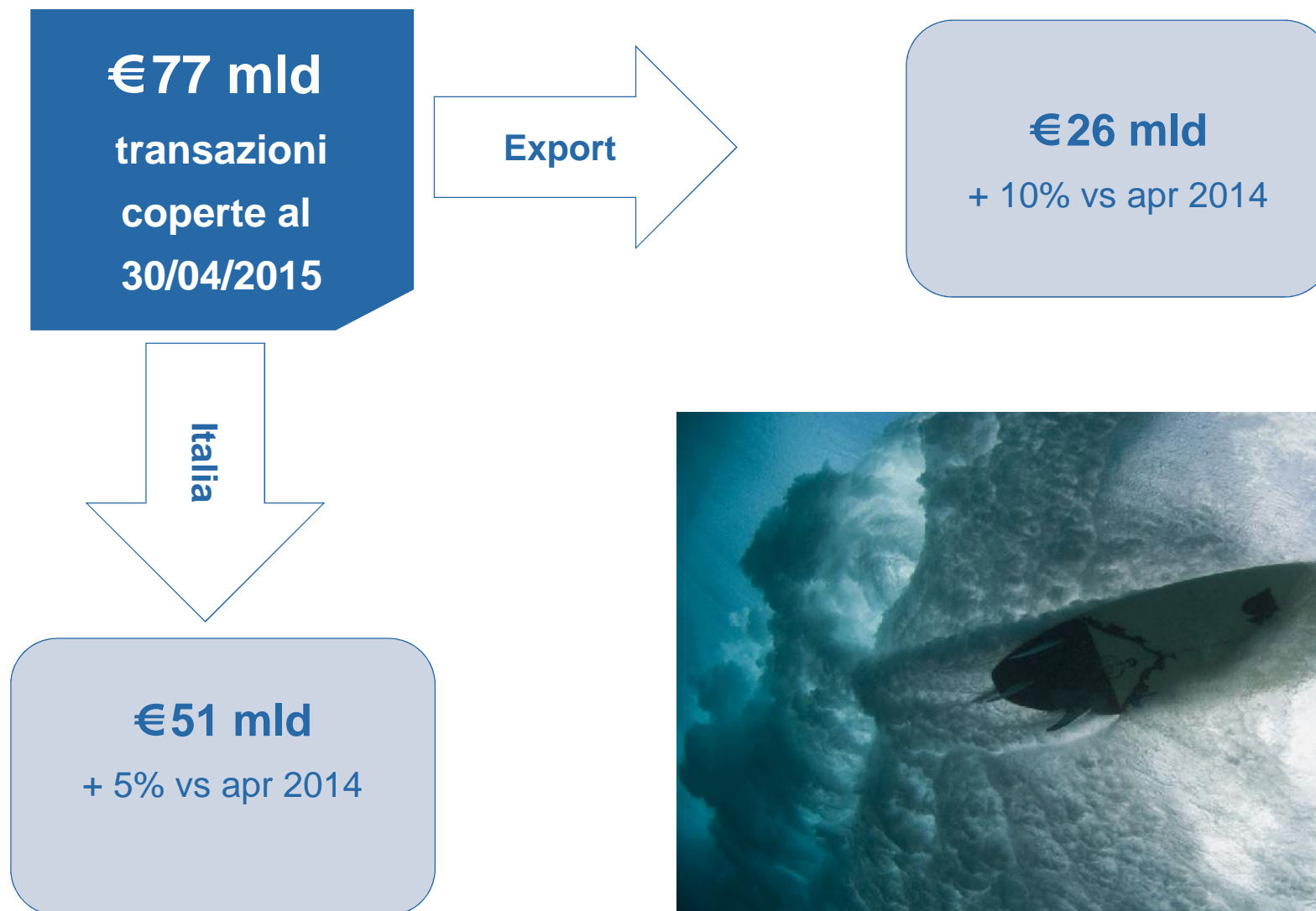
Fonte: Format Research, Indagine sulle imprese che internazionalizzano, maggio 2015



Agenda

- 1 Euler Hermes: i numeri chiave
- 2 L'assicurazione del credito e il supporto all'export Made in Italy
- 3 **Le sfide export condotte dalle aziende assicurate**

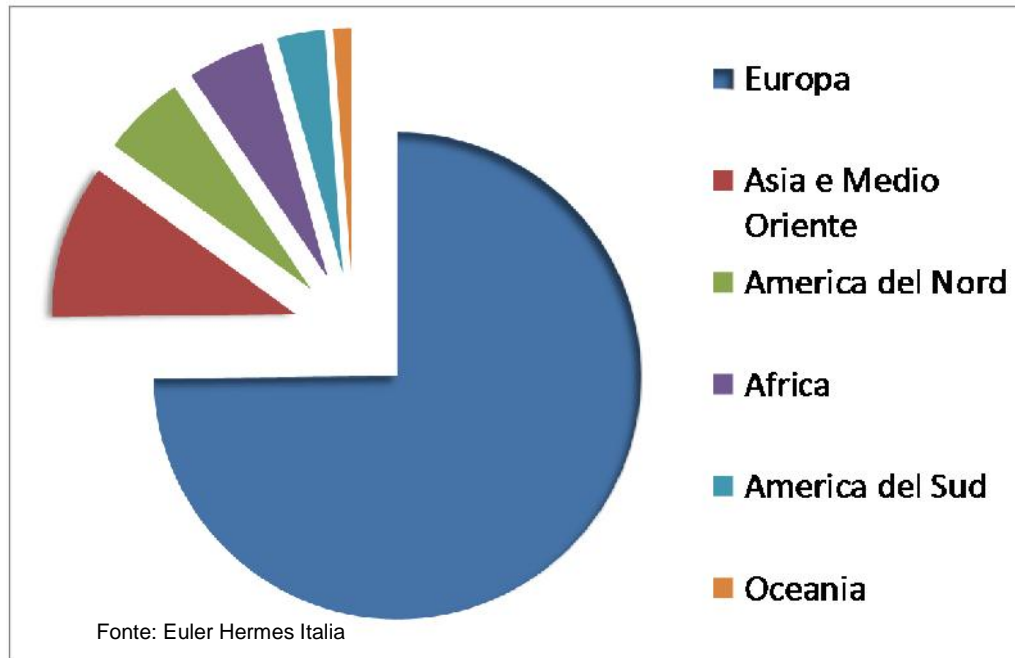
Export: un surf sicuro per le imprese assicurate con Euler Hermes



Export: mercati tradizionali o emergenti?

**Il 75% delle
imprese
si dirige
in Europa**

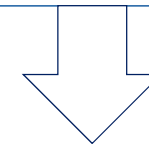
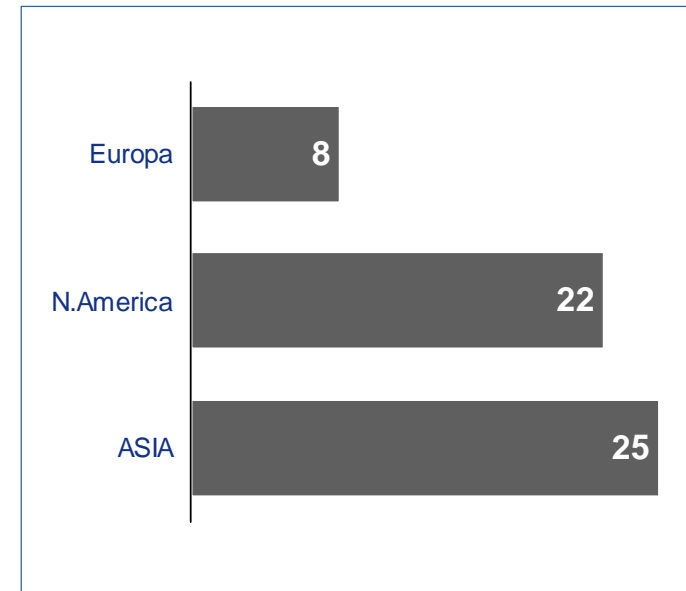
Le destinazioni per Continenti delle imprese assicurate



Department / author

Le crescite tendenziali delle maggiori aree

(Apr 2015 vs Apr 2014 in %)



Europa = + 1,3 mld €

N.America = + 0,4 m €

Asia = + 0,6 mld €

I settori e le aree geografiche di esportazione per le imprese assicurate – Dove cresce l'esposizione

Europa

Tessile: + 10%
(Fra, Svi, UK)

Siderurgia: + 8%
(Pol, Aut, Rom)

Automotive: + 12%
(Ger, Spa, Fra)



Asia e Medio Oriente

Meccanica: + 15%
(Tur, UAE, Cin)

Tessile: + 20%
(Cin, Giap, Tur)

Agroalimentare: + 25%
(Giap, Cin, HK)



Americhe

Agroalimentare: + 18%

Tessile: + 22%

Costruzioni: + 14%

3 mercati prevalenti :
(USA, Can, Bra)



I settori e le aree geografiche di esportazione per le imprese assicurate – Dove crescono i mancati pagamenti

Europa

Costruzioni: + 20%

(Fra, Ger, Pol)

Tessile: + 7%

(Por, Spa, Fra)

Agroalimentare: + 10%

(Ger, Svi, Fra)



Asia e Medio Oriente

Tessile: + 5%

India, Cina e Hong Kong

Costruzioni: + 7%

Medio Oriente

Agroalimentare: + 5%

Turchia e Cina



Americhe

Agroalimentare: + 12%

Tessile: + 8%

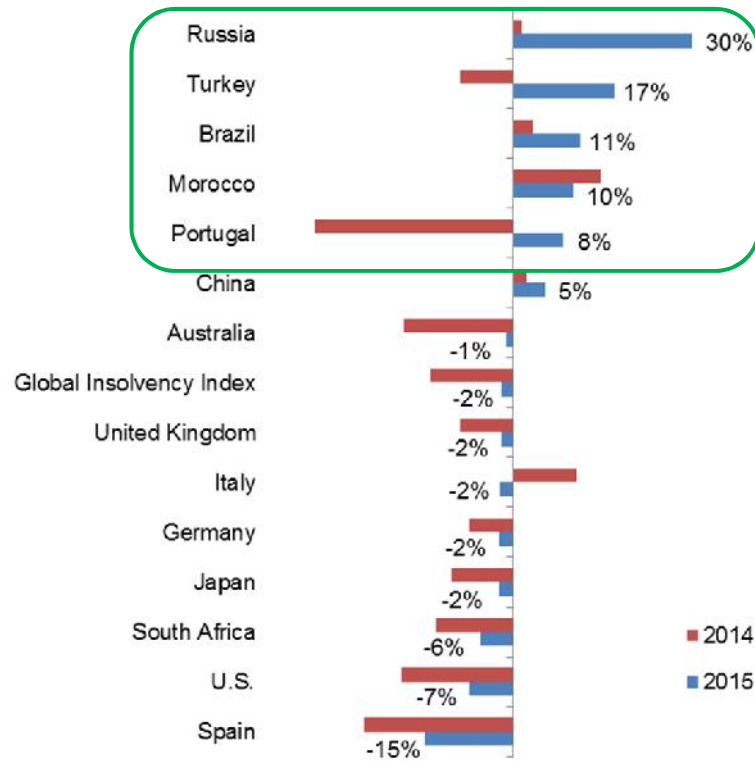
Sistema Casa: + 5%

Usa in sostanziale tenuta , in crescita Messico e Brasile



...per il futuro i rischi sono ancora elevati

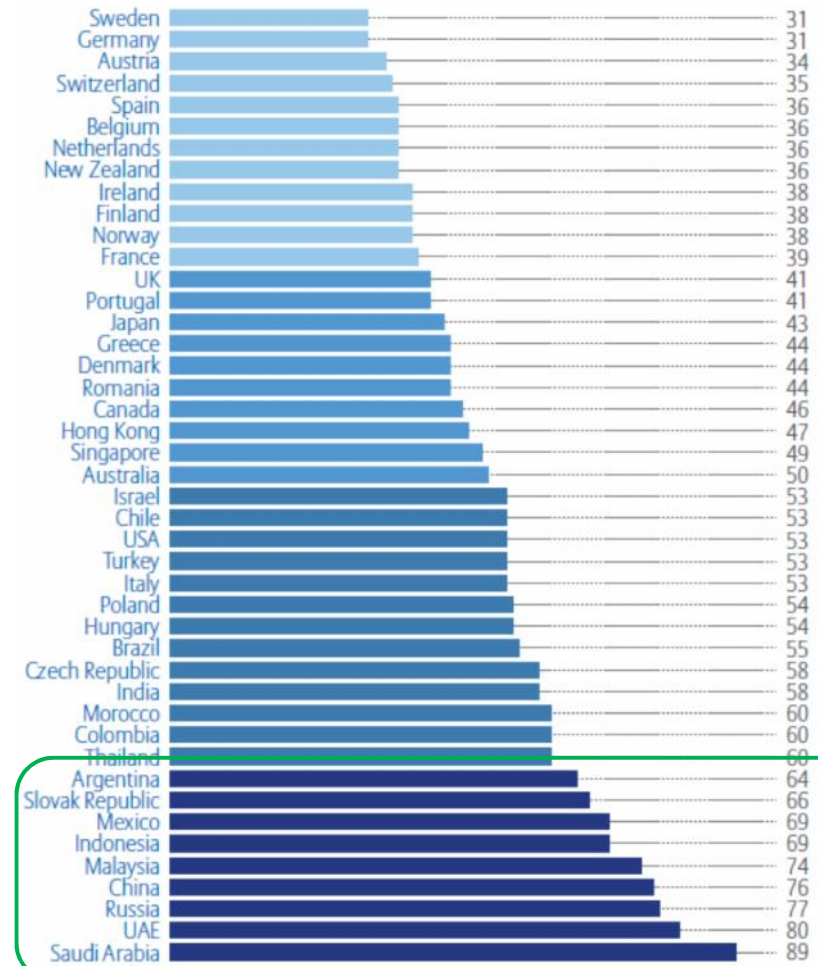
Insolvenze aziendali, 2015 vs 2014



Fonti: Bloomberg. Euler Hermes forecasts

Collection complexity

Overall complexity score, 0=least complex, 100=most complex



Source: Euler Hermes

L'export italiano secondo EH Italia

S TRENGTHS



- Punto di riferimento crescita PIL italiano
- Made in, specializzazione produttiva non solo di nicchia
- Qualità , innovazione, brand

W EAKNESSES



- Export di prossimità, limitato a economie mature, prevalentemente UE
- Dimensioni limitate imprese esportatrici, liquidità solo per esigenze di breve
- Investimenti di lungo termine in calo per la crisi negli ultimi 5 anni

O PPORTUNITIES



- Miglior sfruttamento qualità del prodotto
- Strutturazione di processi integrati che coinvolgono Banche e Assicurazioni, sfruttando le economie di filiere per una spinta proattiva
- Canali e paesi alternativi di vendita, valutando il reshore nella produzione anche di media qualità

T HREATS



- Rischio di cambio e volatilità in economie emergenti
- Rischio di credito in crescita, incluso il rischio politico
- Non guidare le opportunità di new business, sviluppo follower
- Costi di trasporto

In partnership con



EULER HERMES
presenta

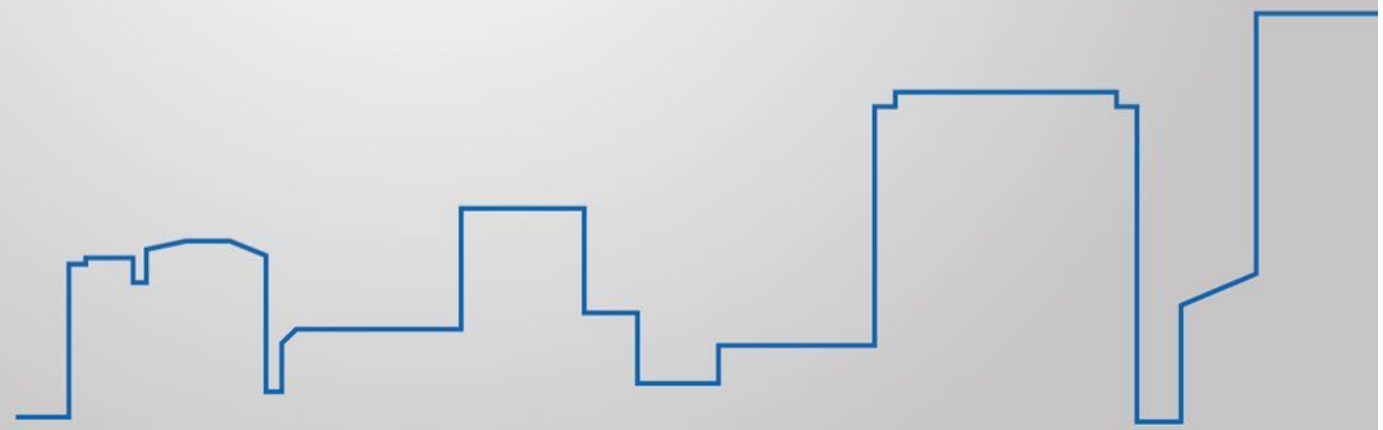


EULER HERMES
Our knowledge serving your success

INTERNATIONAL TRADE OBSERVATORY



TOWER



Cercando di raggiungere le stelle... (Per Aspera ad Astra?)

Ludovic Subran, Capo Economista
e Direttore Studi Economici
Ana Boata, Economista Europea

International Trade Observatory
Milano – 4 giugno 2015

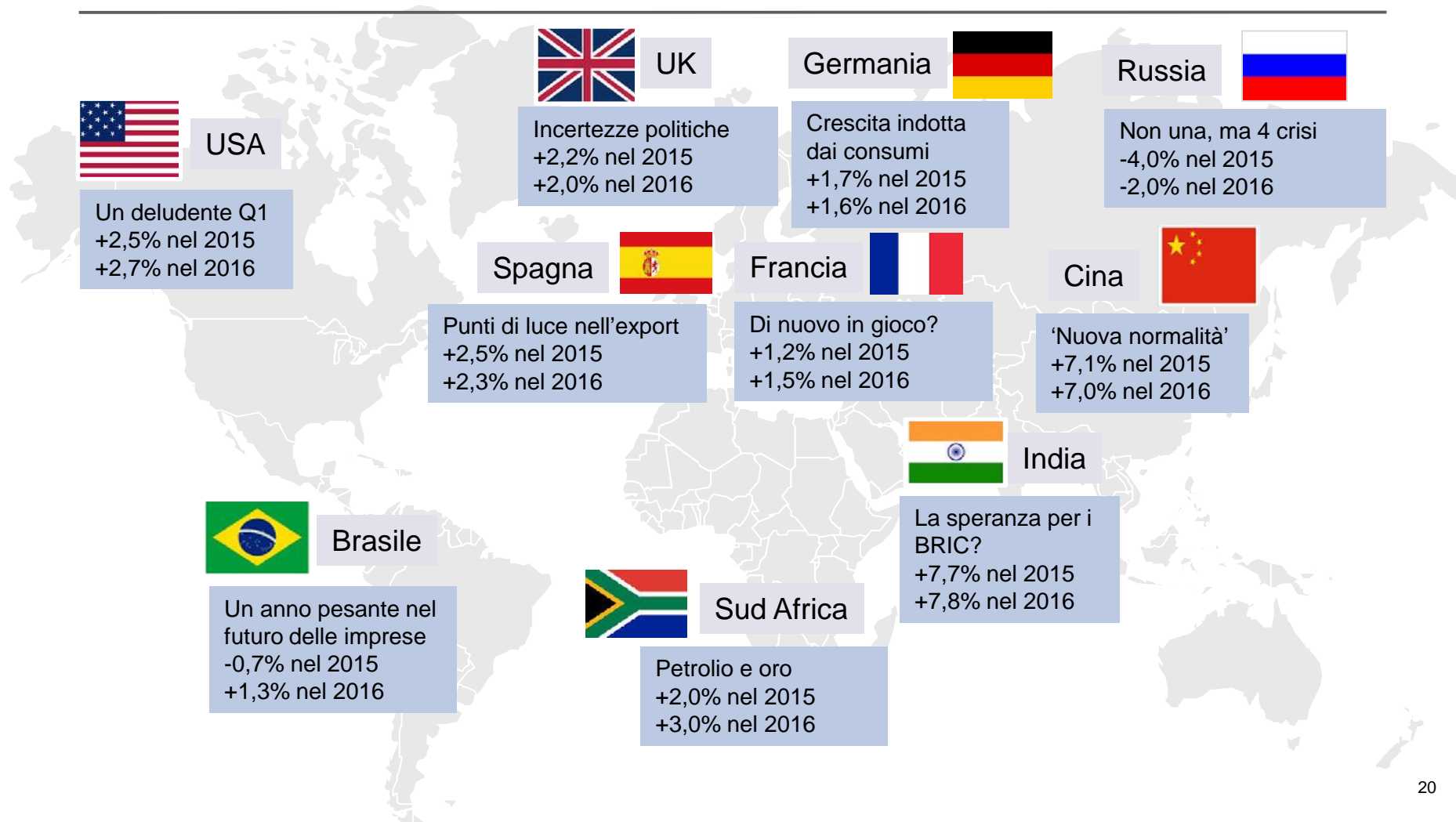


Agenda

- 1 **Prospettive mondiali: Il cerchio della vita**
- 2 Italia: Cercando di raggiungere le stelle?
- 3 Export fuori dagli schemi?

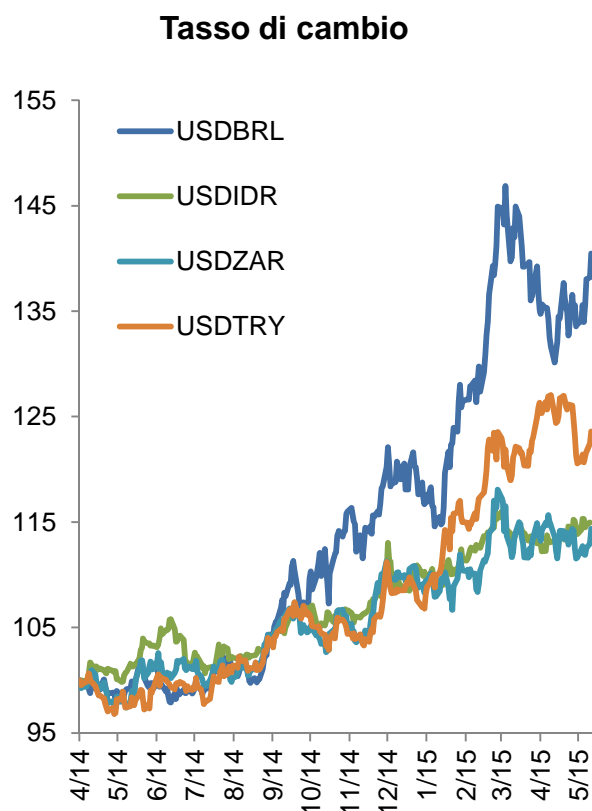
2015: Lieto fine solo per alcuni

Il 2015 sarà l'ultimo anno con una crescita globale del PIL sotto al 3%. Economie avanzate: crescita più alta dal 2010 (+2,1%), mercati emergenti: crescita più bassa dal 2009 (+3,7%)



Rischi globali di calo: Valute, Russia e Grecia

Probabile aumento della volatilità valutaria



Fonti : Bloomberg, Euler Hermes

Russia: Non una, ma quattro crisi

Crisi bilancia dei pagamenti (70%)

Grave recessione :

- Crescita del PIL: -4,0% nel 2015 (e 2016)
- Insolvenze: +30% nel 2015
- Caduta di consumi/importazioni da USD60mld
- **Cause scatenanti:** prezzo del petrolio + politiche inefficaci

Controlli su capitali e valute:

- Controlli su flussi di investimenti (tipo Malesia / Islanda)
- Acquisto forzato RUB dalle imprese; Introduzione della seconda valuta (IOU)

Insolvenza sovrana:

- Non nel 2015: le riserve sono maggiori che nel 1998

Grecia: Volontà politica, Tempo e Valore a rischio

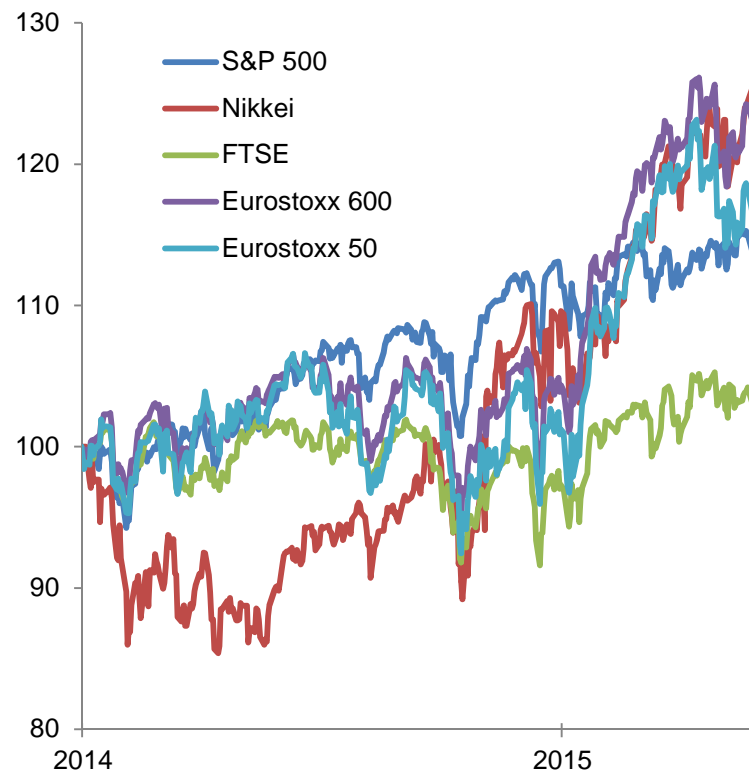
	Ante crisi EURbn	Oggi %
Economia greca	242	179 -26%
PIL		
Consumi privati	164	129 -21%
Totale investimenti	57	20 -65%
Mercato obbl.ni greche sovrane in mano al settore privato	224	80 -64%
Mercato greco CDS	60	2 -98%
Esposizione verso la Grecia delle banche europee (attraverso i finanziamenti)	120	35 -71%
Export imprese non greche verso la Grecia	87	62 -29%
Export imprese europee verso la Grecia	32	19 -41%
<i>di cui</i>		
Germania	9	2 -78%
Francia	4	1 -71%
Italia	9	3 -71%
Spagna	3	1 -76%

Rischi globali di rialzo: Liquidità, QE e Petrolio

Mercati dei capitali: i primi a godere di un'altra iniezione di liquidità

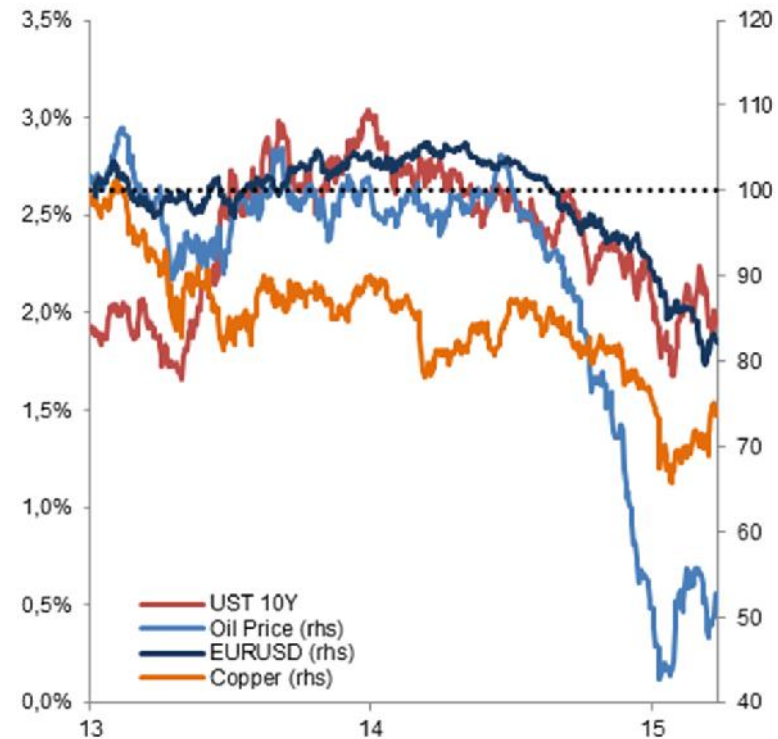
Prezzo delle Commodity, costo dei finanziamenti - Euro: di quanto si potranno ridurre?

Indici azionari



Fonti : Bloomberg, Euler Hermes

Tassi di interesse USA, prezzi del petrolio, Eurodollaro e prezzo del rame



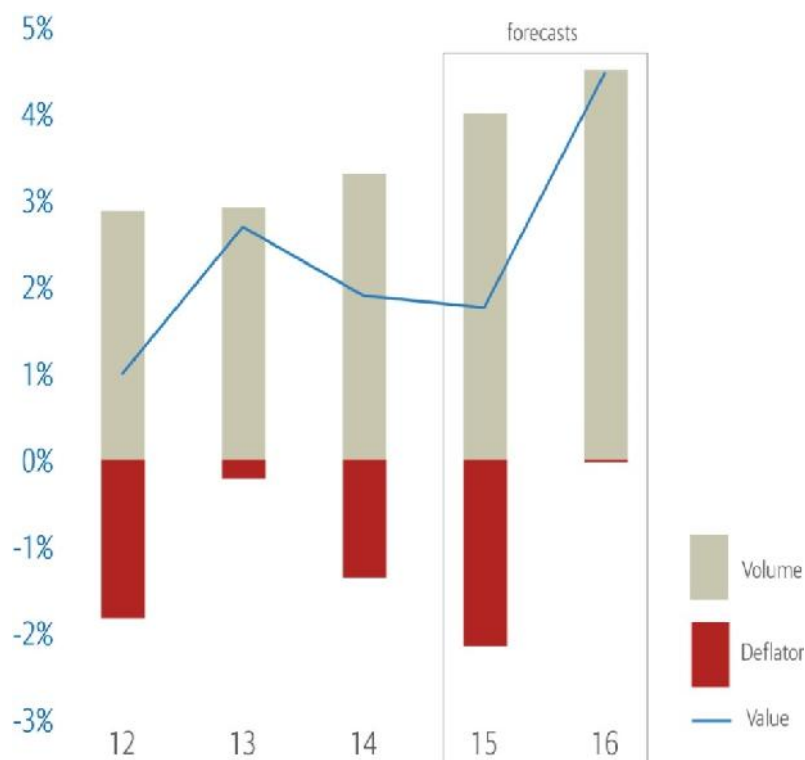
Fonti : IHS, Euler Hermes

Idea no. 1: Diffidare di una ripresa a **costo zero** in Europa

Crescita dell'export nel 2015: solo l'1,8% in valore

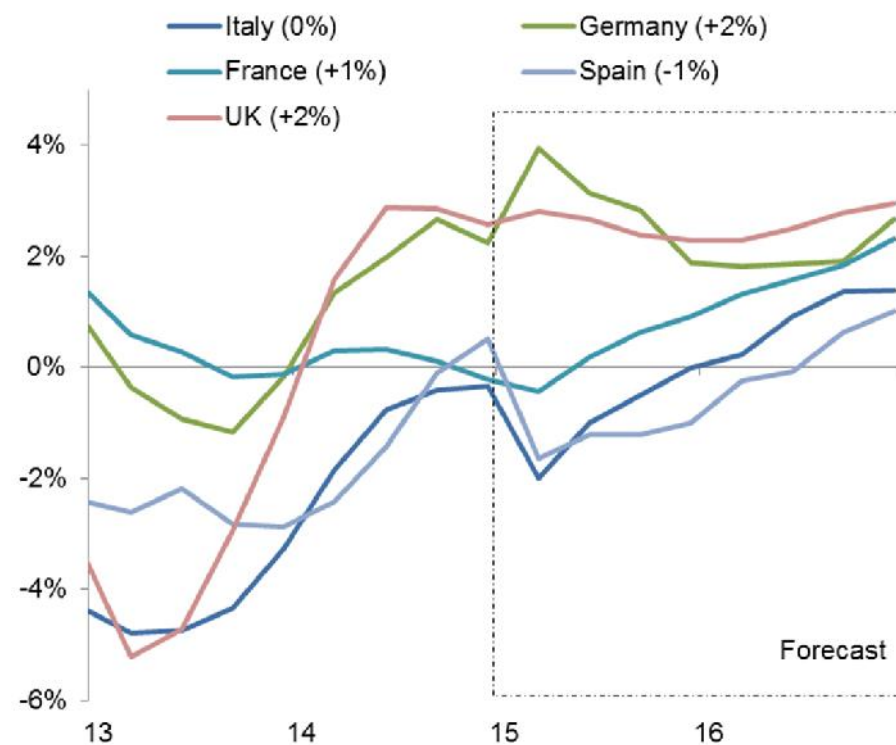
Limitazione al fatturato delle imprese sui mercati interni ed esteri a causa dei prezzi

Crescita del commercio mondiale (volume e valore)



Fonti: Chelem, IMF, Previsioni Euler Hermes

Fatturati industriali, 4Q/4Q nel 2015



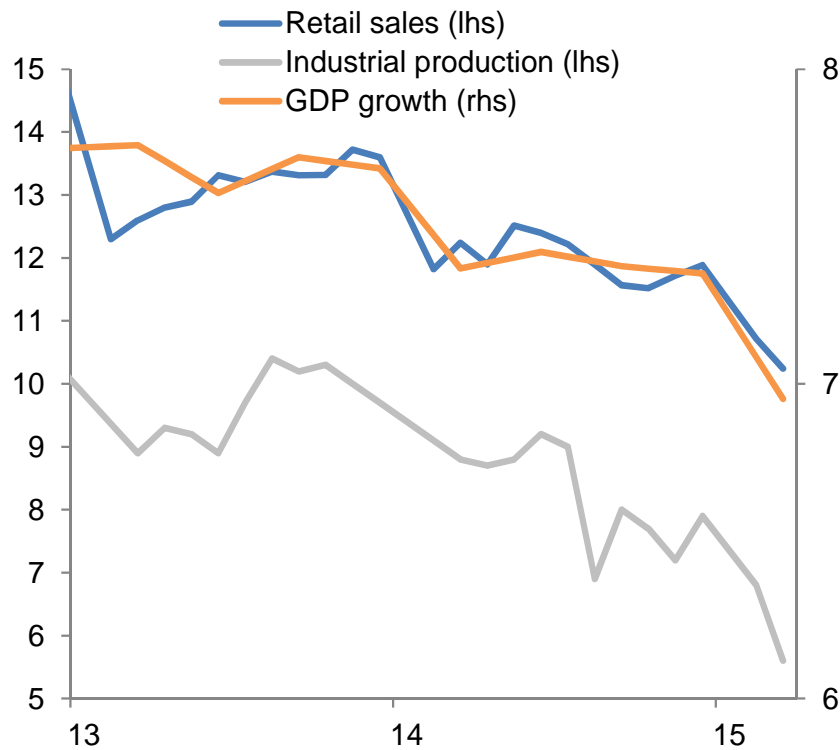
Fonte: Euler Hermes

Idea no. 2: I BRIC ad un punto di rottura

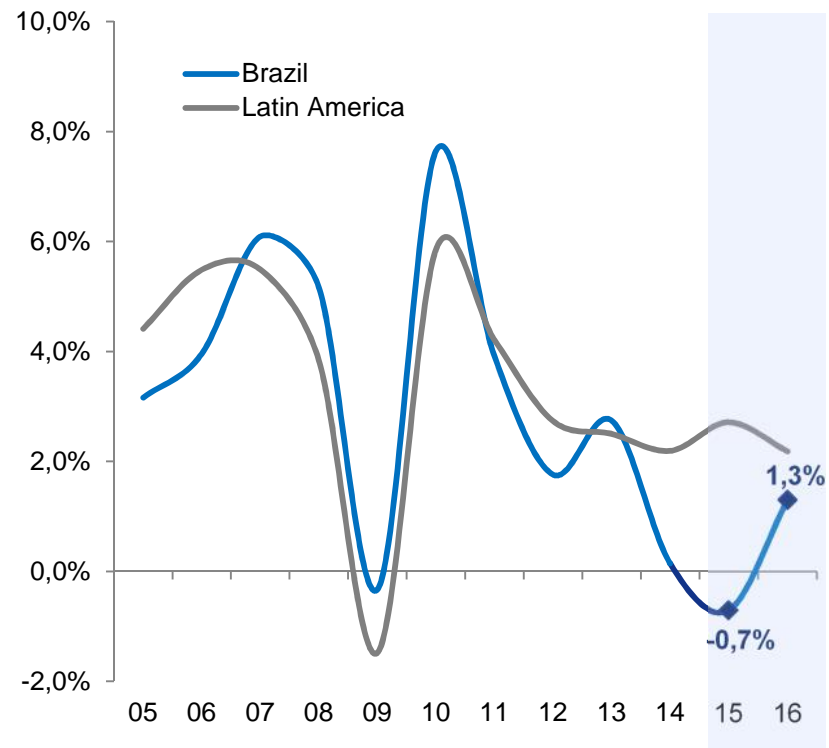
Cina: attività economica sempre deludente e ruolo cruciale delle politiche pubbliche

Brasile: situazione difficile, fine del ruolo di traino per la crescita regionale

Indicatori del PIL cinese



Crescita reale del PIL

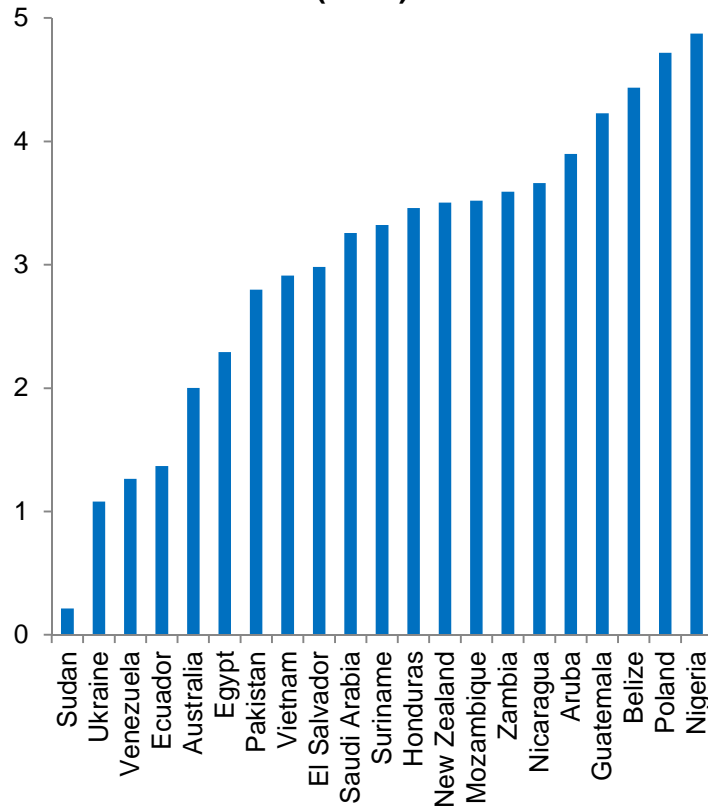


Fonti : IHS, Euler Hermes

Idea no. 3: Rischio politico e deglobalizzazione in aumento

Le basse riserve valutarie aumentano il rischio di non trasferimento & non convertibilità

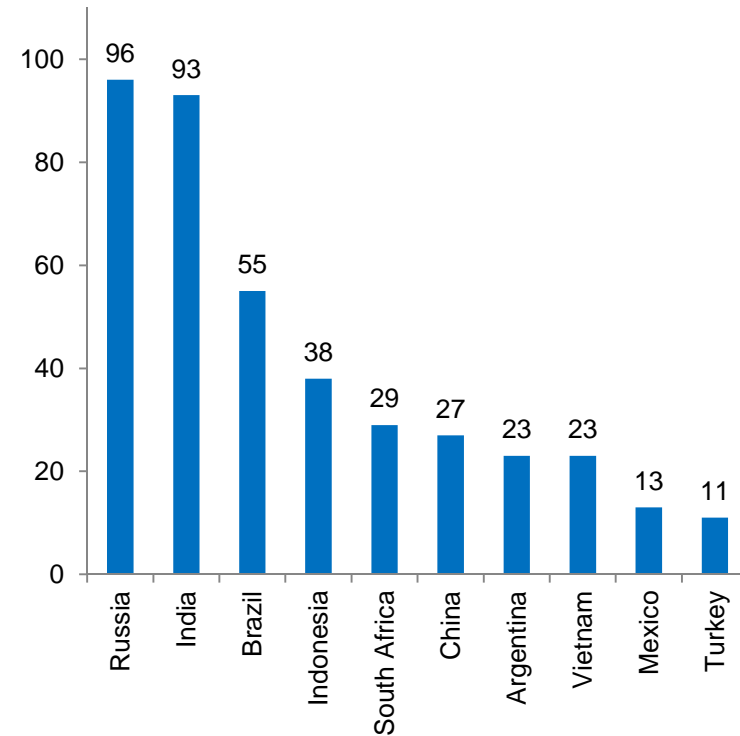
Copertura import con riserve valutarie (mesi)



Fonti : IMF, Euler Hermes

Il protezionismo tiene duro

Numero di interventi protezionistici 01/14-04/15 (Totale = 796)

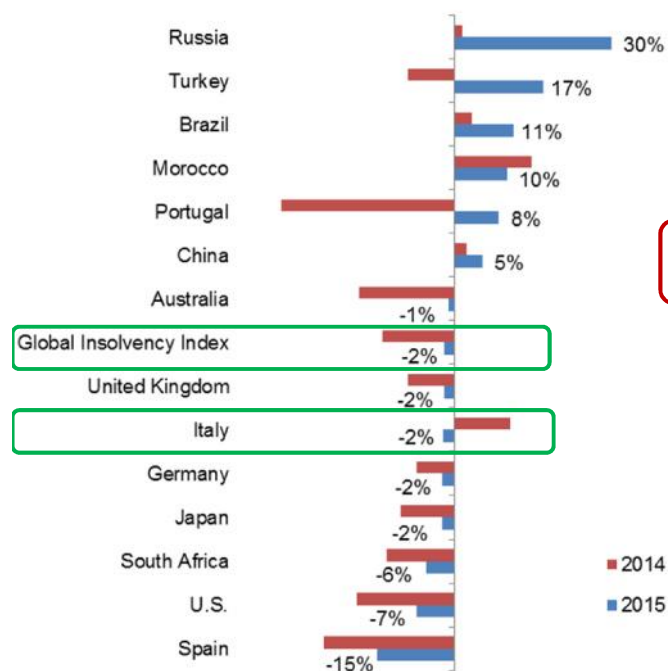


Fonti : GTA, Euler Hermes

Idea no. 4: Il rischio di credito non è finito

Insolvenze globali fra le imprese: -2% nel 2015, ma ancora superiori del 6% ai livelli ante crisi. DSO sempre più uno strumento di finanziamento.

Insolvenze fra le imprese, crescita annuale nel 2014 e 2015



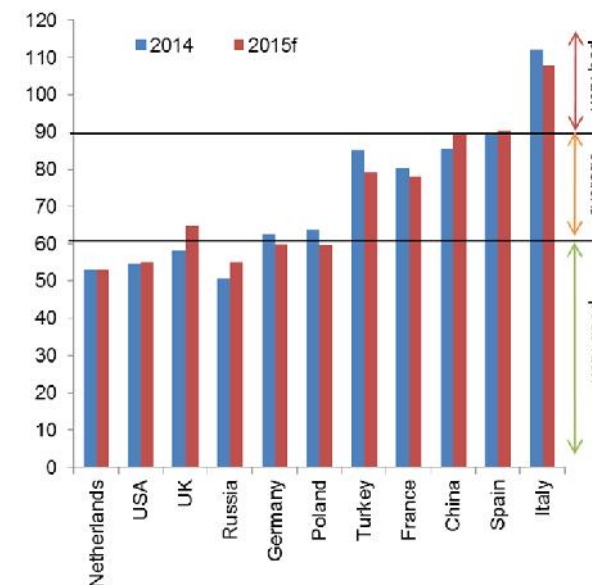
Fonti: Bloomberg. Previsioni Euler Hermes

Insolvenze fra le imprese, 2015 vs media 2003-2007



Fonti: Bloomberg. Previsioni Euler Hermes

Giorni medi di incasso



Fonti: Bloomberg. Previsioni Euler Hermes
I dati si riferiscono solo alle società quotate.

Agenda

- 1 Previsioni mondiali: Il cerchio della vita
- 2 **Italia: Cercando di raggiungere le stelle?**
- 3 Export fuori dagli schemi?

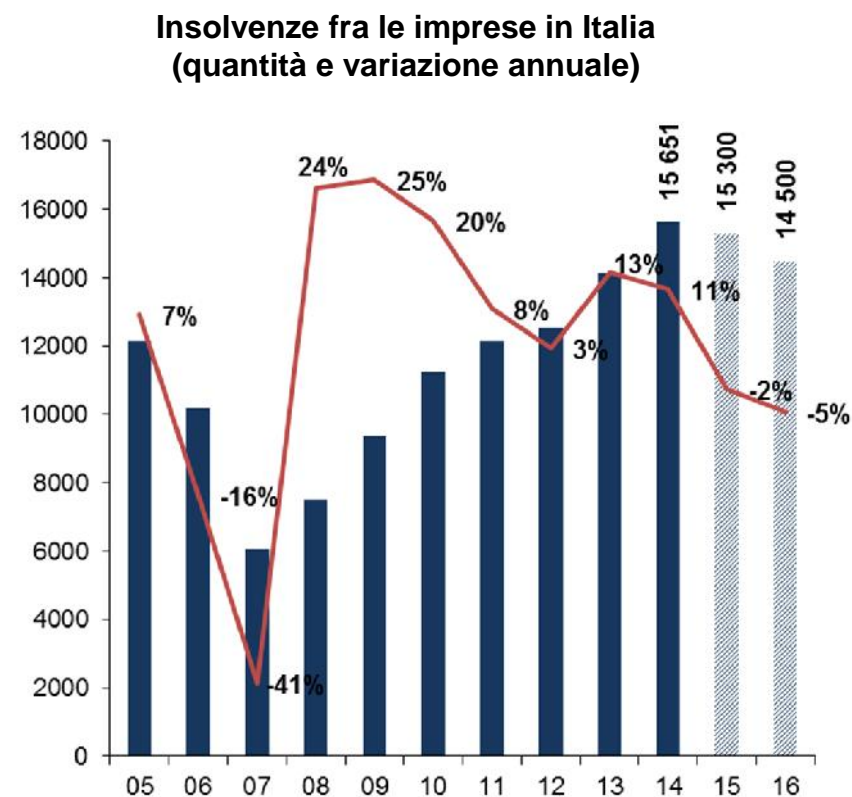
2015: Lo 0,6% è il primo passo

Previsioni economiche in miglioramento

Italia	2013	2014	2015	2016
PIL	-1.7	-0.4	0.6	1.1
Consumi	-2.8	0.3	0.6	1.0
Spesa pubblica	-0.3	-0.9	-0.1	-0.1
Investimenti	-5.8	-3.2	0.0	0.8
Riserve	0.3	-0.1	-0.1	0.3
Export	0.7	2.4	3.5	3.5
Import	-2.2	1.6	2.4	3.3
Esportazioni nette	0.8	0.3	0.4	0.2
Conto corrente	17	22	32	36
Conto corrente (% del PIL)	1.0	1.4	2.0	2.2
Occupazione	-1.5	0.3	0.5	0.5
Tassi di disoccupazione	12.2	12.7	12.7	12.0
Salari e stipendi	-0.5	0.1	0.0	0.0
Inflazione	1.2	0.2	0.0	0.6
Saldo Ammin. Pubbliche	-45	-51	-51	-48
Saldo Ammin. Pubbliche (% PIL)	-2.8	-3.2	-3.1	-2.9
Debito pubblico (% PIL)	127.9	131.8	132.2	131.3
PIL nominale	1609	1617	1634	1663

Fonte : Euler Hermes

Le buone notizie: insolvenze a -2% nel 2015. **Le cattive notizie:** sempre 2,5 volte il livello del 2007



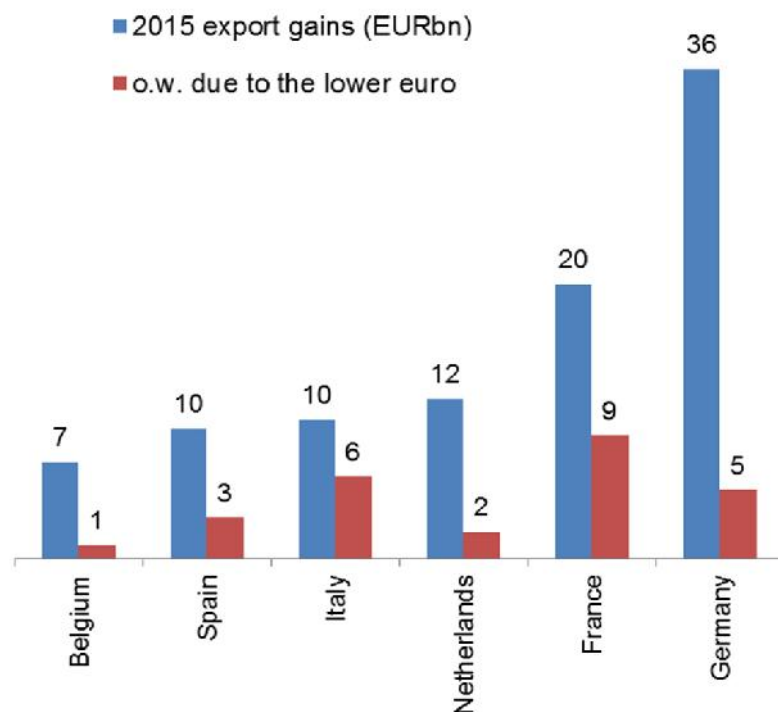
Fonti: Previsioni Euler Hermes

L'astro no. 1: Il calo dell'euro compensa il continuo rinvio di una correzione del mercato del lavoro

L'Italia beneficerà del calo dell'euro, ma il tasso di cambio effettivo è diminuito dell'8% rispetto al 22% dell'EUR/USD

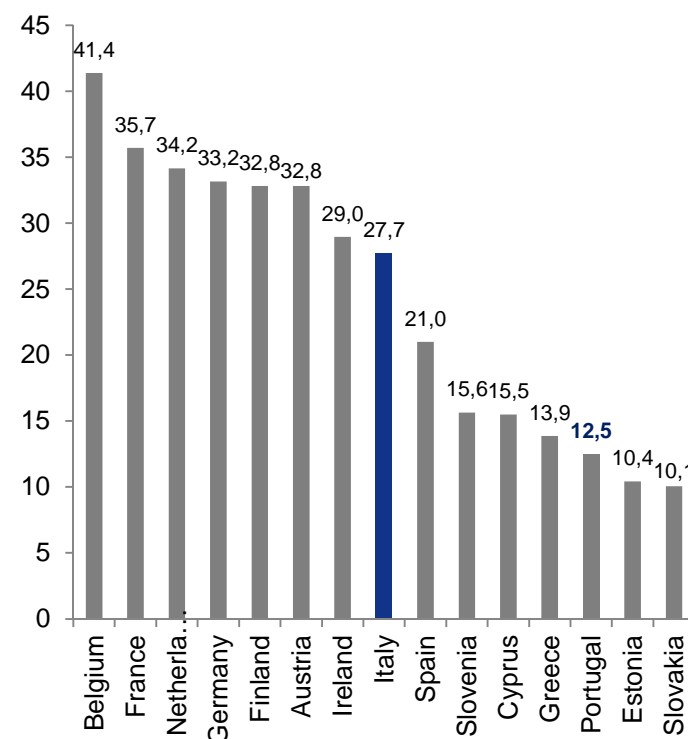
Il costo del lavoro è aumentato del 10% dal 2009

Volumi esportazione 2015 per paese



Fonti: IHS, Euler Hermes

**Industria e servizi:
costo orario del lavoro (in euro/ora)**



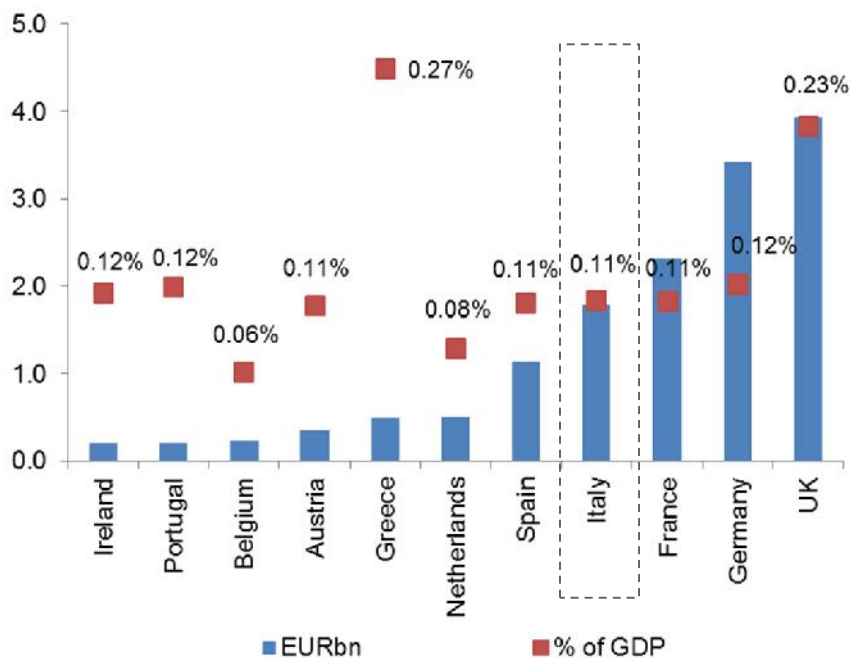
Fonti: Coe-Rexecode, Euler Hermes

L'astro no. 2: Il calo del petrolio sosterrà la domanda e i risultati (se la fiducia tiene)

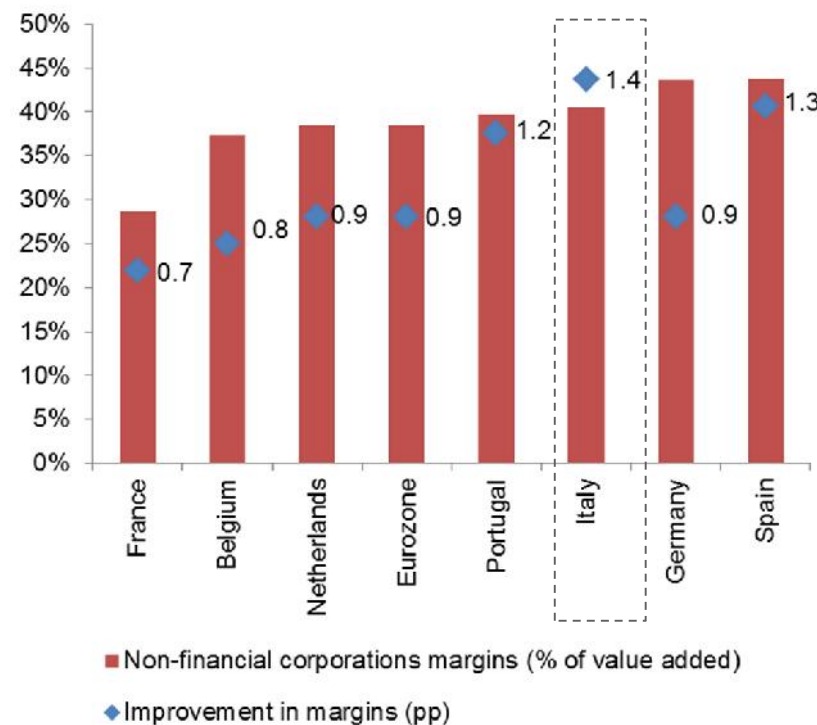
Spese supplementari da 0,1 a 0,3 % del PIL grazie alla diminuzione del costo del petrolio

Minori costi energetici e taglio dell'IRAP sosterranno i margini delle imprese

Spese supplementari (miliardi di euro e punti di PIL)



Margini delle imprese non finanziarie (% del valore aggiunto)

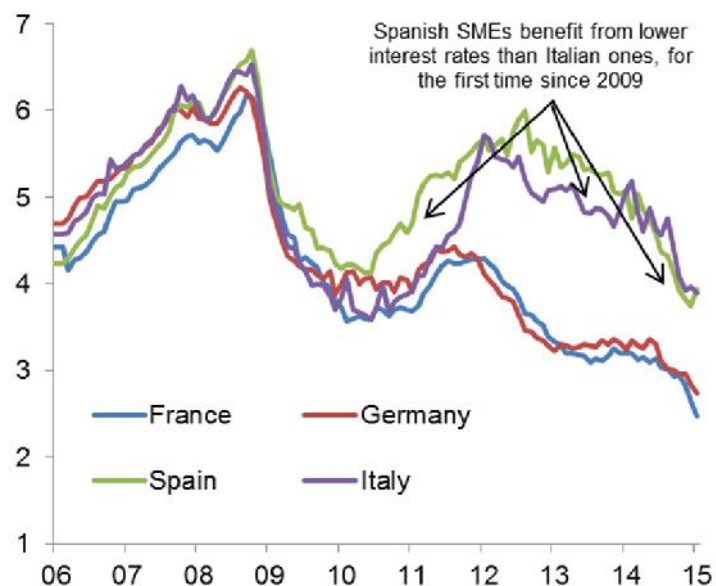


L'astro no. 3: Finanziamenti meno cari e aumento della disponibilità di credito

PME italiane penalizzate dal costo dei mutui bancari più delle francesi e delle tedesche (3,9%, più cari di +130 bp)

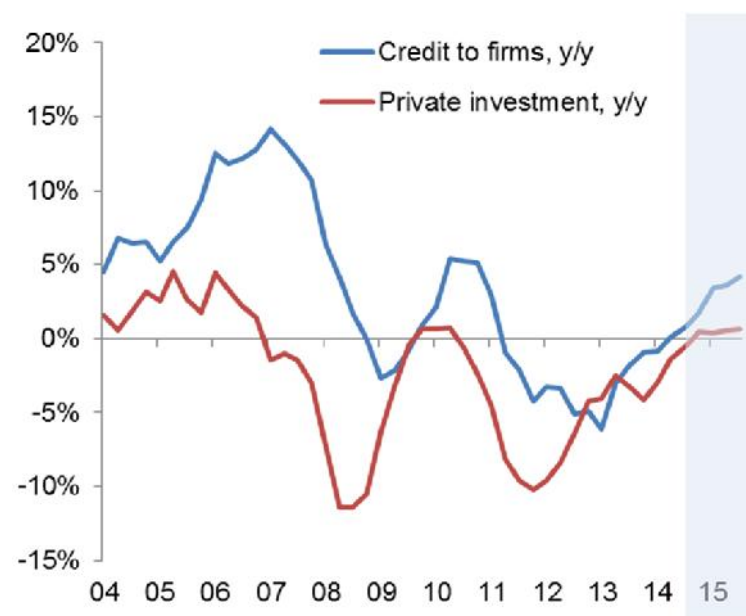
La fine della stretta creditizia dovrebbe dare sfogo entro 6 mesi agli investimenti più facili da realizzare

Tassi di interesse sui prestiti alle PME



Fonti: Eurostat, Euler Hermes

Credito alle imprese vs investimenti

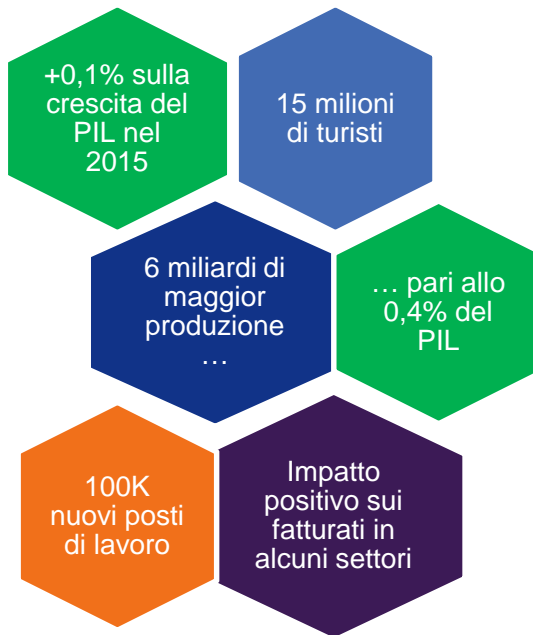


Fonti: Eurostat, Euler Hermes

L'astro no. 4: L'Expo di Milano: la ciliegina sulla torta 'Made in Italy'?

Expo: impatto positivo a breve termine, anche se limitato

Impatto generale – Expo Milano



Fonte: Euler Hermes

Rafforzamento del 'Made in Italy' a medio termine

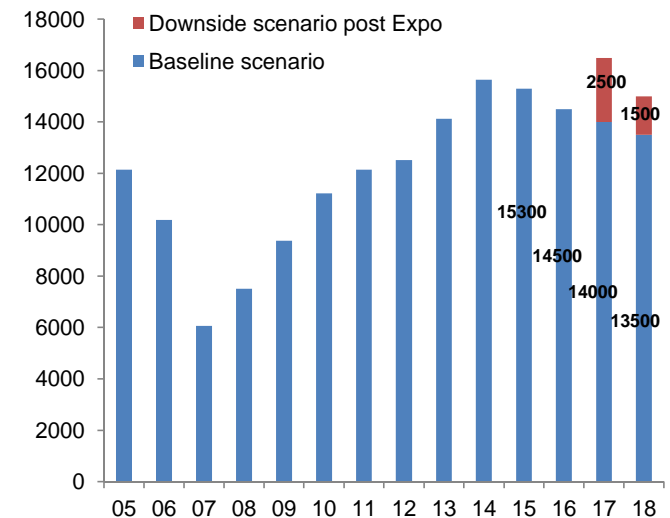
Impatto a medio-lungo termine



Fonte: Euler Hermes

Rischi nel 2017-18: aumento delle insolvenze in edilizia, informatica e comunicazioni

Insolvenze, quantità



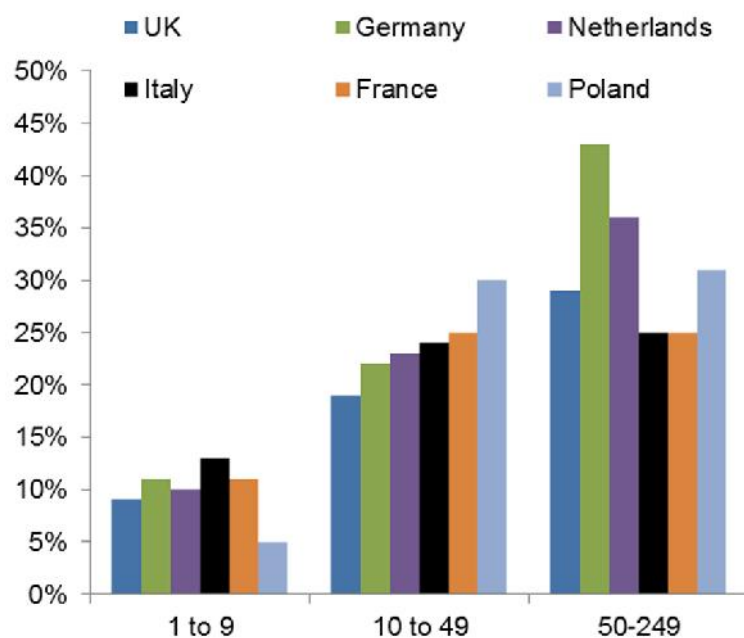
Fonti: nazionali, Euler Hermes

L'astro no. 5: La cultura dell'export prevale fra le PMI

Le piccole PMI italiane sono meglio posizionate nell'export rispetto alle straniere

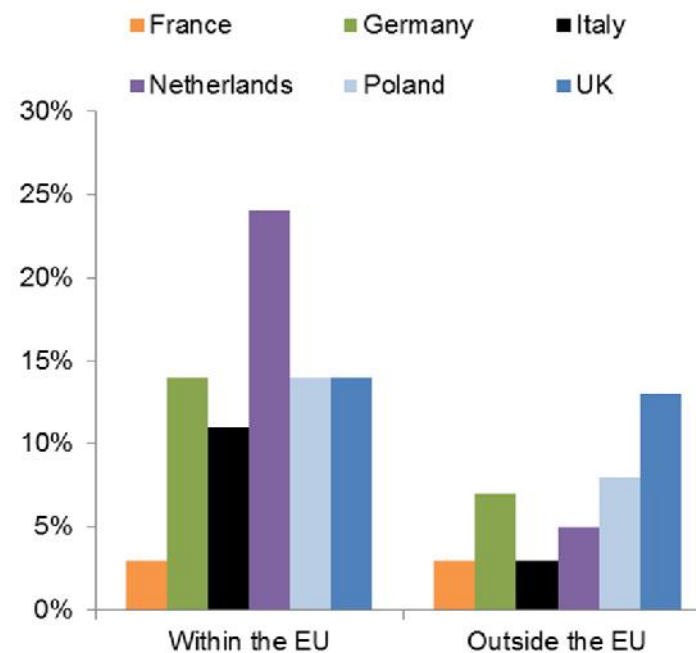
... ma in ritardo sulle vendite online: la digitalizzazione è il prossimo passo

Percentuale di PMI esportatrici per dimensione d'impresa (numero di addetti)



Fonti: UPS, Euler Hermes

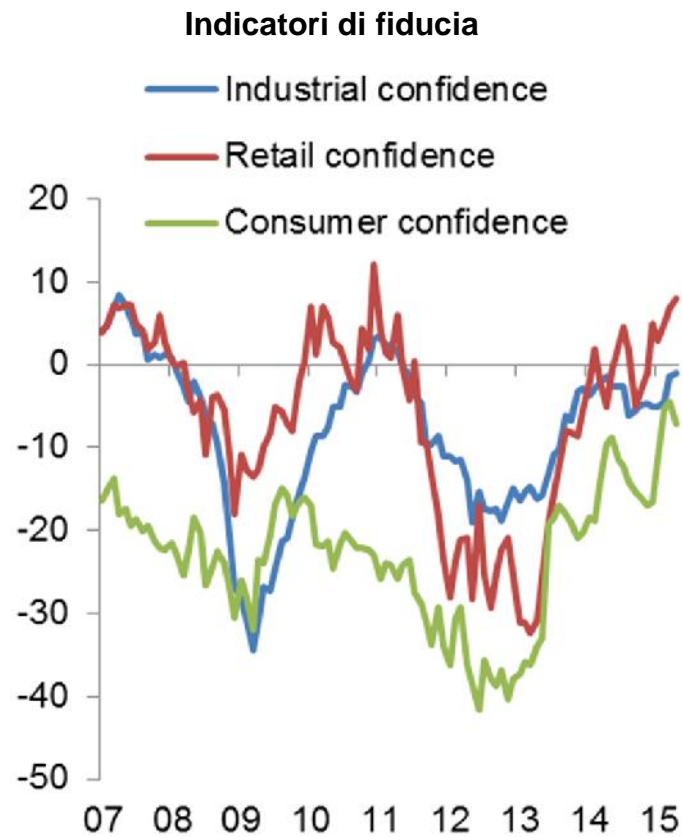
Percentuale di PMI che vendono online dentro e fuori la UE



Fonti: UPS, Euler Hermes

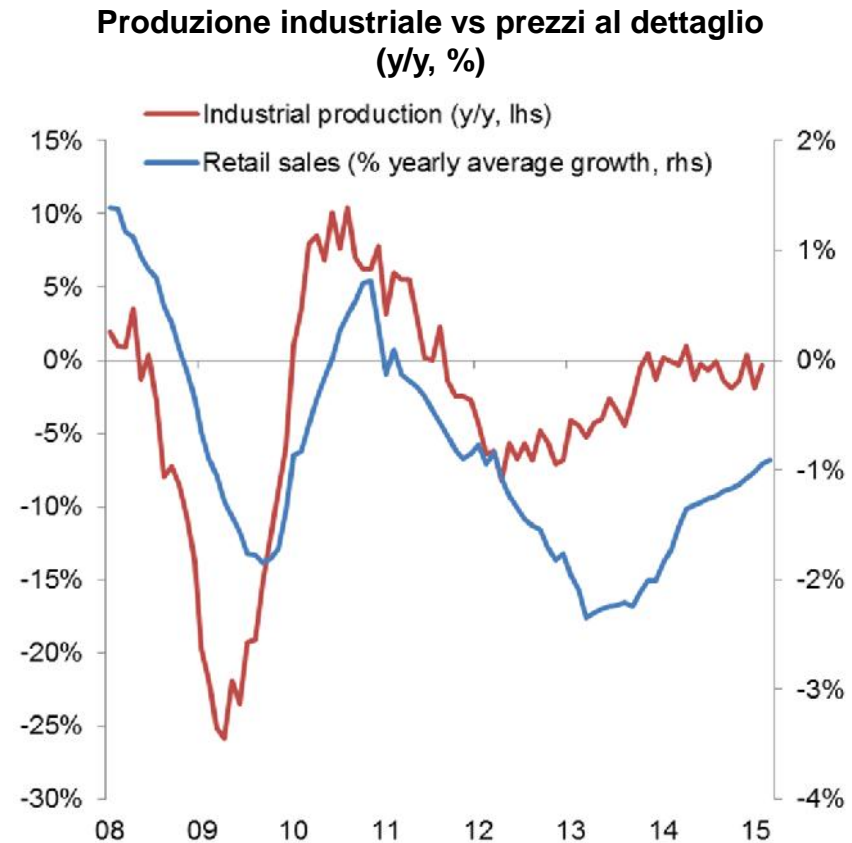
Il buco nero no. 1: Fiducia o populismo?

La fiducia delle imprese non cresce come dovrebbe, considerando il miglioramento degli ordinativi



Fonti: Eurostat, Euler Hermes

... e la ripresa della domanda interna resta ai blocchi di partenza

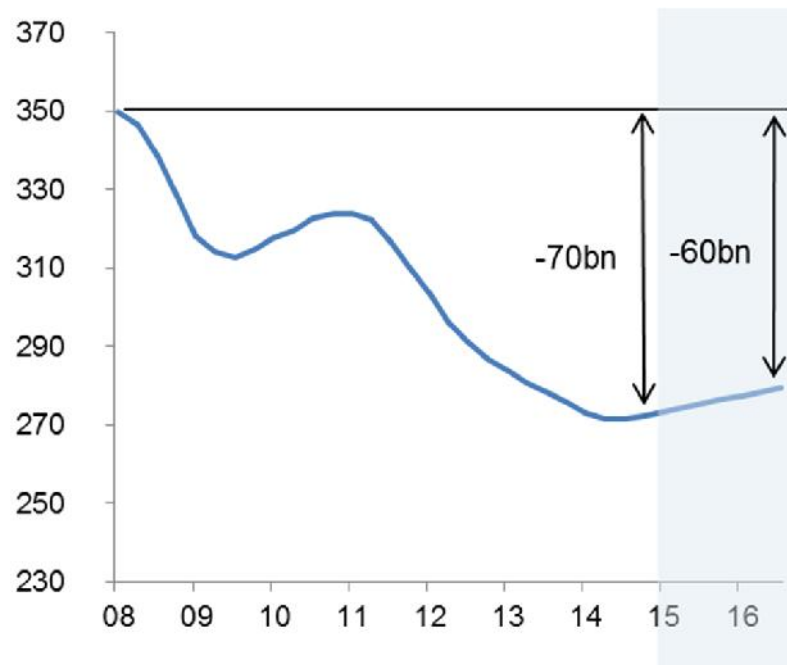


Fonti: Eurostat, Euler Hermes

Il buco nero no. 2: La mancanza di investimenti richiederà tempo per recuperare terreno

Un gap totale di investimenti di EUR70 mld richiederà oltre 10 anni per essere colmato, se non diventa una priorità

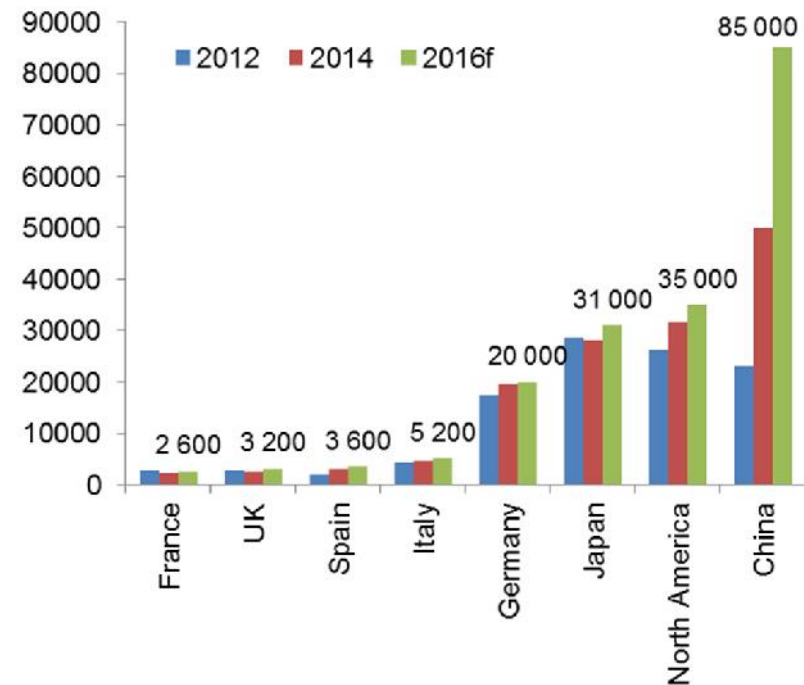
**Investimenti totali, 4Q
(EURbn)**



Fonti: IHS, Euler Hermes

Qualità degli investimenti? La modernizzazione del settore industriale è ancora bassa

Vendite annuali di robot industriali multipurpose, numero di unità



Fon ti: IFR International Federation of Robotics, Euler Hermes

Il buco nero no. 3: L'Italia deve muoversi !

Una lunga lista di cose da fare, con risultati fino ad oggi variabili

Institutional reform	●
• New electoral law ; End of bicameralism	
Public administration reform	●
• Digitalization ; Red tape reduction ; Fight against corruption	
Reform of justice	●
• Improve efficiency ; Rapidity of trial	
Tax system	●
• Reduction of the tax wedge ; Simplified tax system	
Labour market reform	●
• Further flexibility in hiring ; Simplify the labour law	
Investment framework	●
• Alternative financing; Incentives for infrastructure projects	
Competitiveness	●
• Several liberalization measures (fuel distribution, professions)	
Speed up payments of the public administration	●
• Electronic invoicing ; New regulatory framework	
Spending review	●
• Cutting unproductive public spending	
Privatization programme	●

Fonte: Euler Hermes

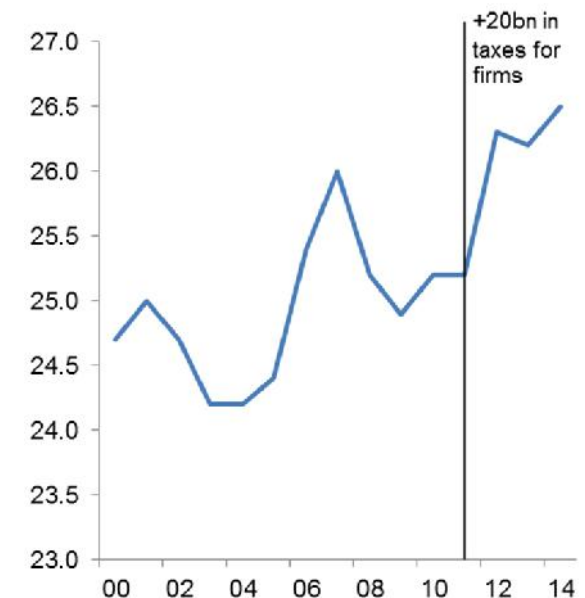
Aspettiamo l'impatto ?

- **Riforma del mercato del lavoro: +0,6% del PIL dopo 5 anni; +1,2% dopo 10 anni**
- **Riforma del sistema fiscale: +0,7%; +1,6%**
- **Amministrazione pubblica e giustizia: +0,6%; +0,9%**

Fonti: OCSE, Euler Hermes

+EUR20bn dal 2012 di carichi fiscali per le imprese

Carico fiscale (% del PIL)



NB: Carico fiscale = Imposte sui redditi delle imprese + imposte di produzione + contributi sociali del datore di lavoro

Fonti: Previsioni Euler Hermes

Agenda

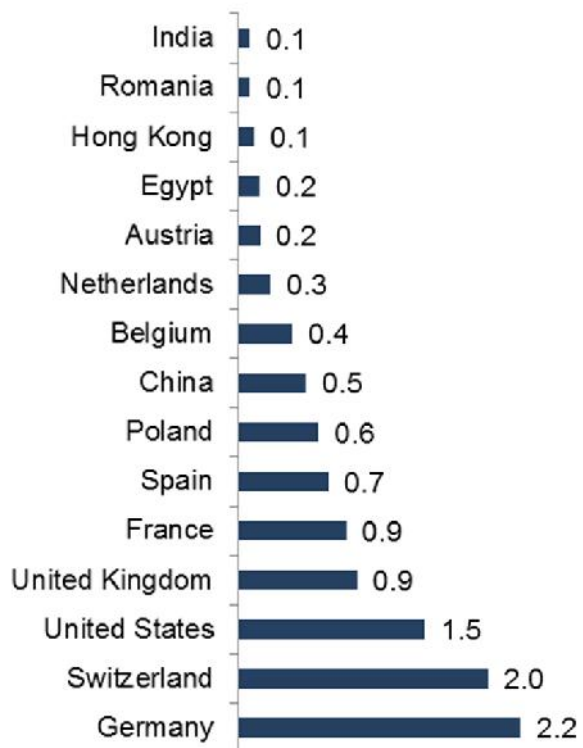
- 1 Previsioni internazionali: Il cerchio della vita
- 2 Italia: (Per aspera) ad astra?
- 3 **Export fuori dagli schemi?**

Domanda aggiuntiva di prodotti italiani prevista in aumento nel 2015 fino a €10 miliardi

Export aggiuntivo per EUR10 mld (rispetto a EUR 7 mld nel 2014); ai 5 principali mercati esportatori il 75% della domanda aggiuntiva

73% della domanda aggiuntiva a Meccanica, Chimica, Tessile e Agroalimentare

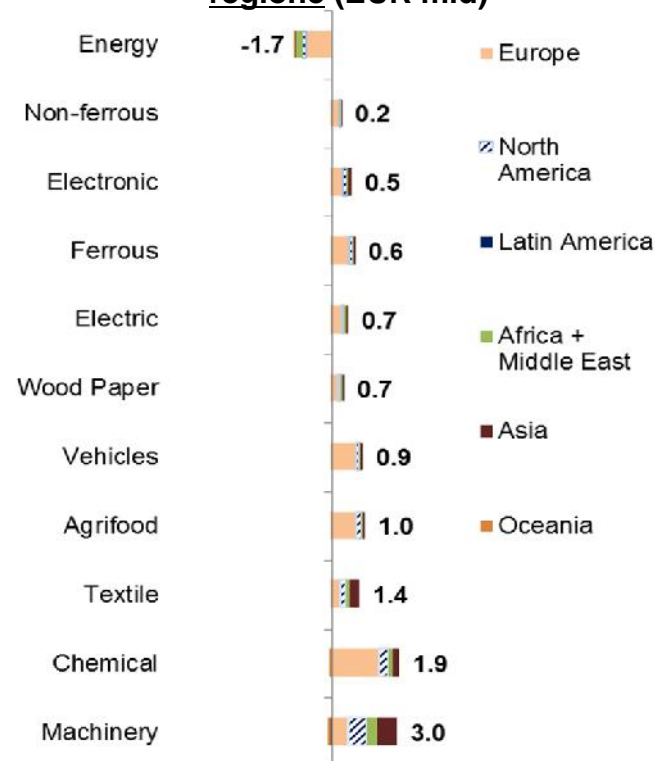
Utili da esportazione 2015 per destinazione (EUR mld)



Fonte: Euler Hermes

NB: export totale italiano nel 2015 previsto a EUR481bn.

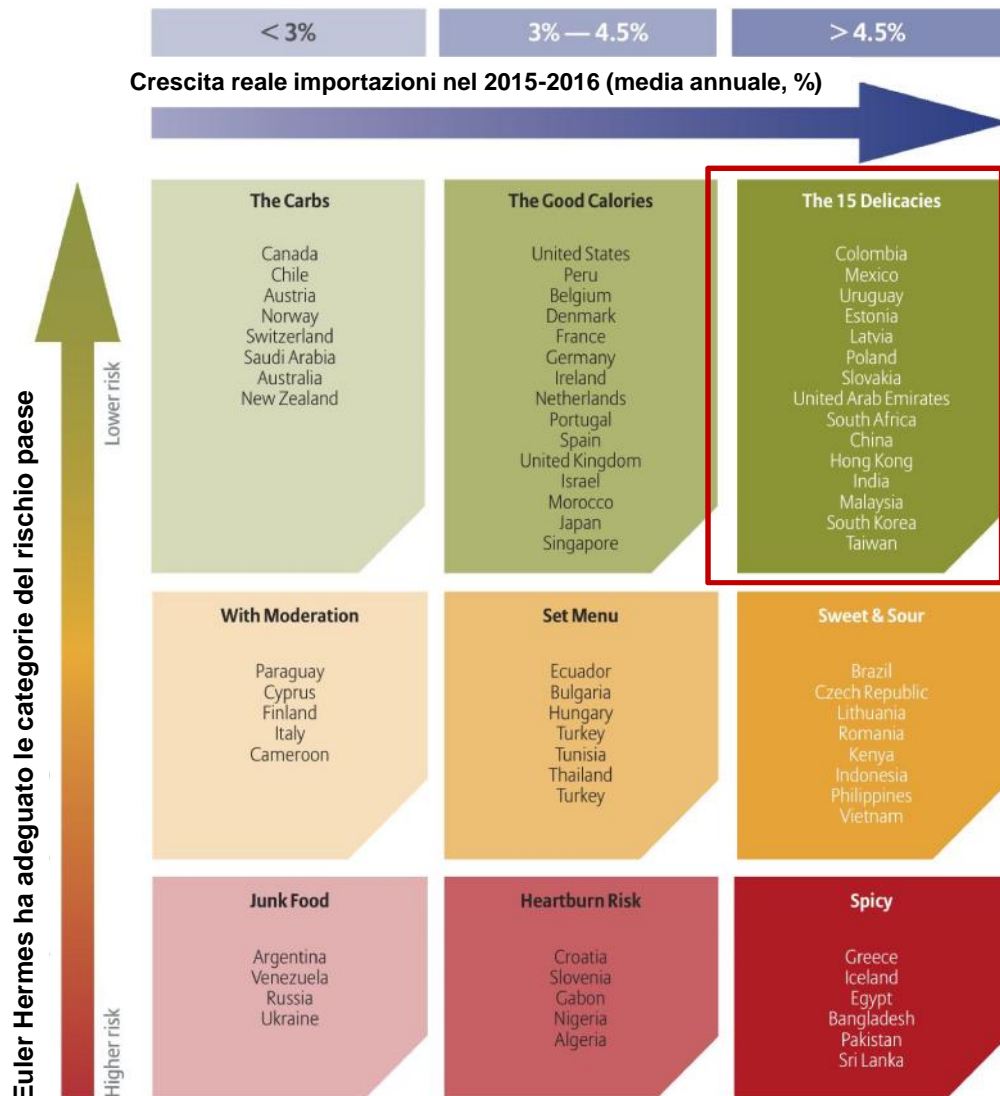
Utili da esportazione 2015 per settore e regione (EUR mld)



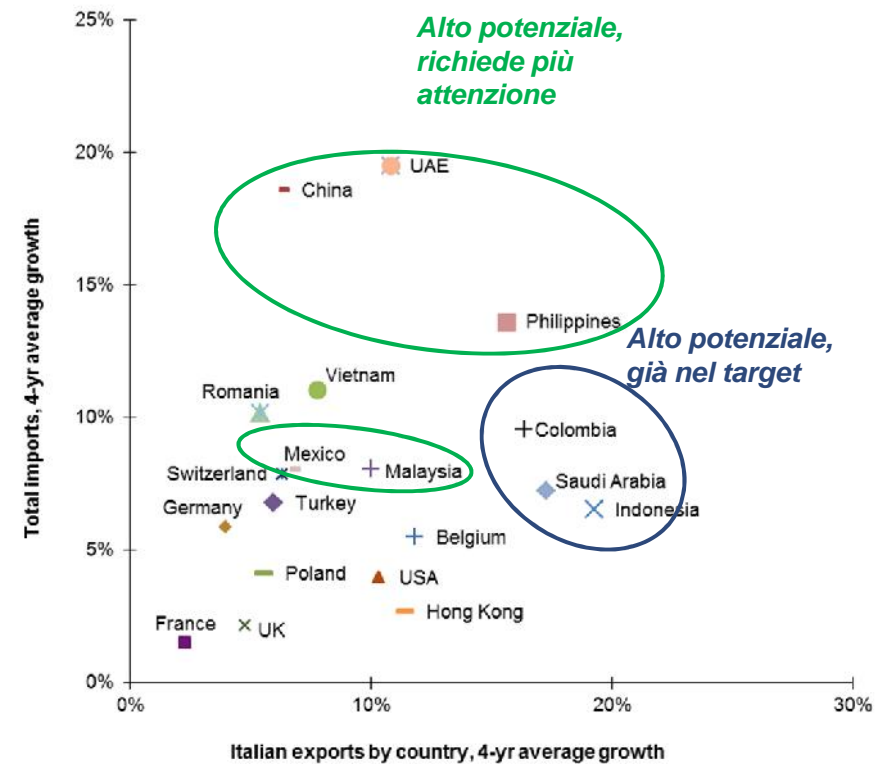
Fonte: Euler Hermes

NB: export totale italiano nel 2015 previsto a EUR481bn.

Promuovere l'export: arte o scienza?



Solo il 13% dell'export italiano va alle 15 eccellenze del commercio mondiale. Il gioco potrebbe cambiare se si punta ai mercati export 'non tradizionali'

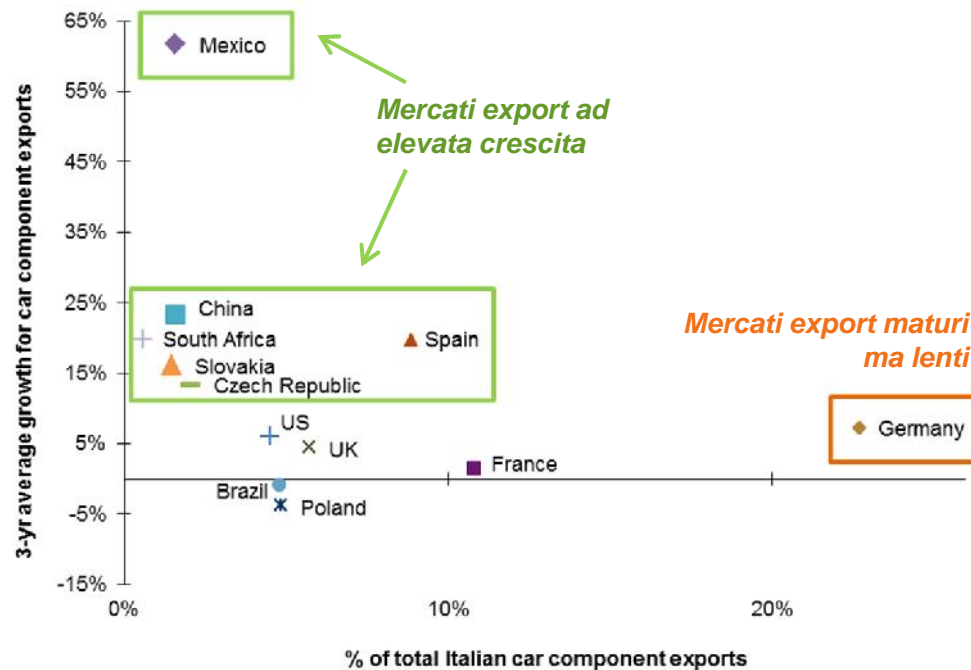


Componenti auto: Uno sguardo all'intera filiera

Crescita prevista del 10% per le esportazioni di componenti auto nel 2015 (fino a EUR18 mld). Nuovi mercati: Messico, Cina e Spagna ...

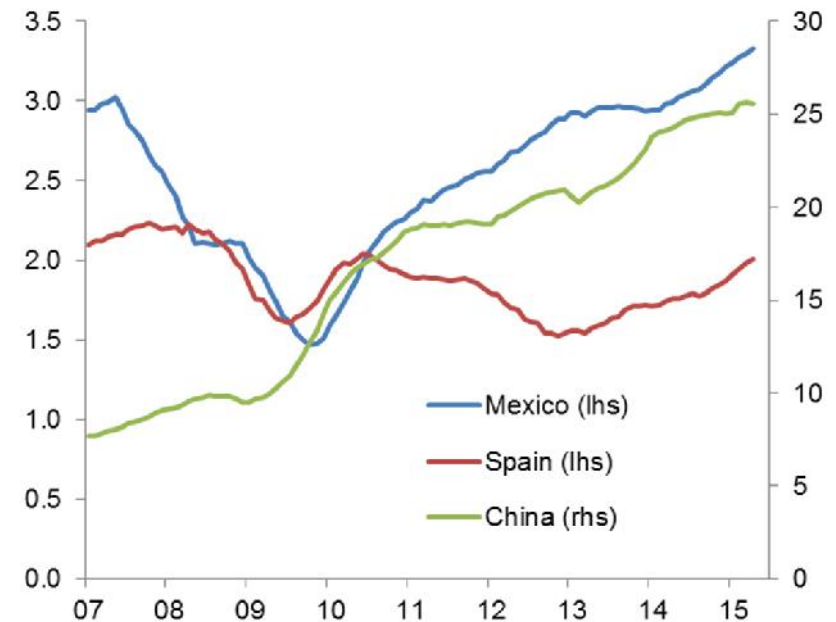
... a seguito della forte produzione locale di auto legata agli importanti investimenti in Messico e Cina e alla produzione europea in Spagna

Export componenti auto per destinazione



Fonti: Chelem, Euler Hermes

Produzione auto, unità totali (milioni)



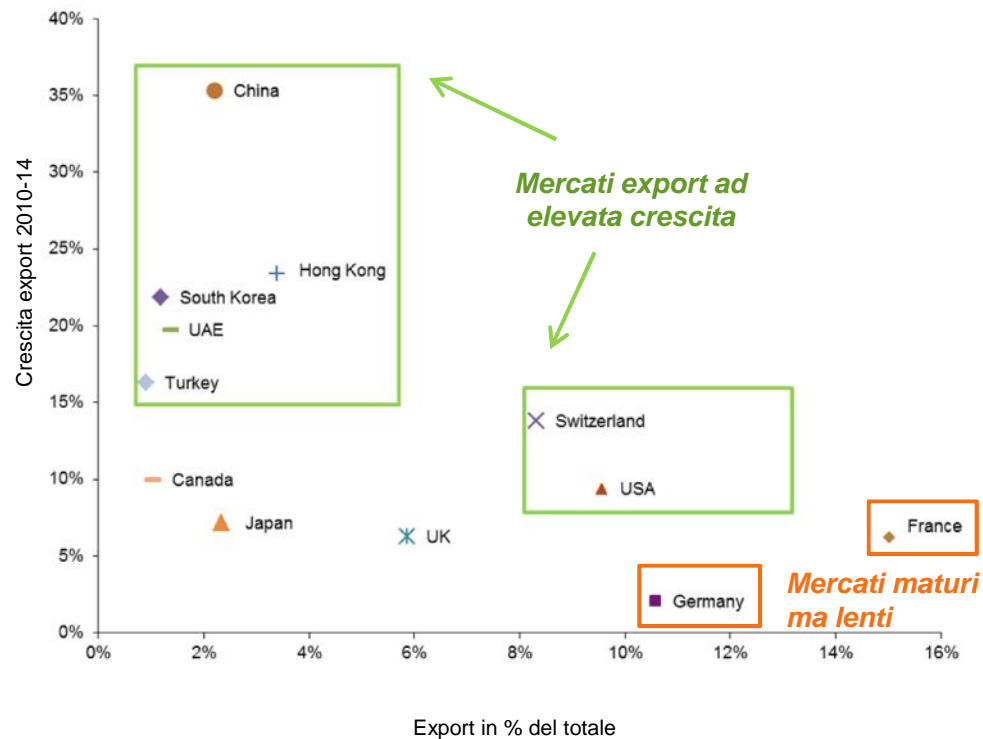
Fonti: IHS, Euler Hermes

Calzature: Una lunga strada se si va fino in Asia ...

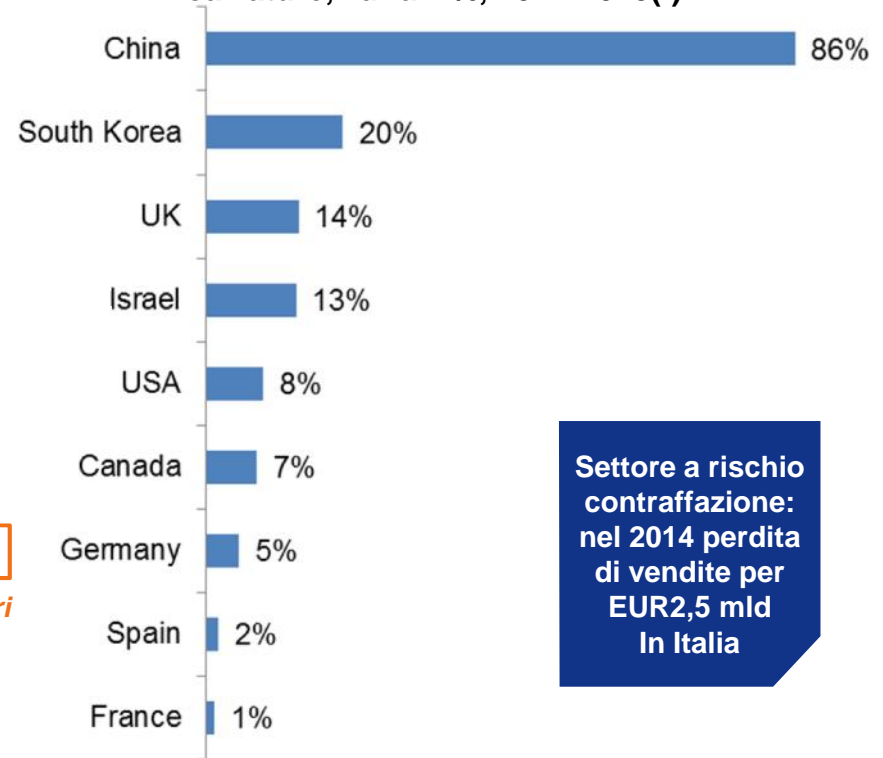
Export calzature in aumento di EUR1bn nel 2016, fino a EUR10,1 mld

Più forte potenziale di domanda in Asia, ma anche in GB, Israele e Nord America

Export calzature per destinazione



Spesa delle famiglie in abbigliamento e calzature, variaz. %, 2012-2015(f)



Settore a rischio contraffazione: nel 2014 perdita di vendite per EUR2,5 mld In Italia

Fonti: ITC, Euler Hermes

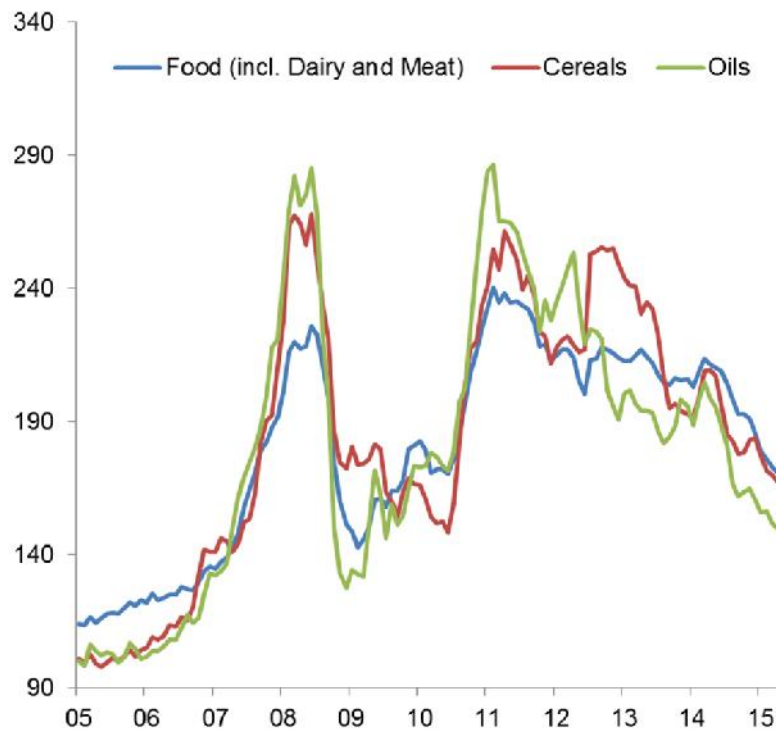
Fonti: IHS, Euler Hermes

Macchine agricole: mantenere le quote di mercato nonostante il calo del prezzo delle Commodity richiede competenza

Rischi di calo: Il calo del prezzo delle Commodity potrebbe ostacolare gli investimenti in macchinari dei coltivatori

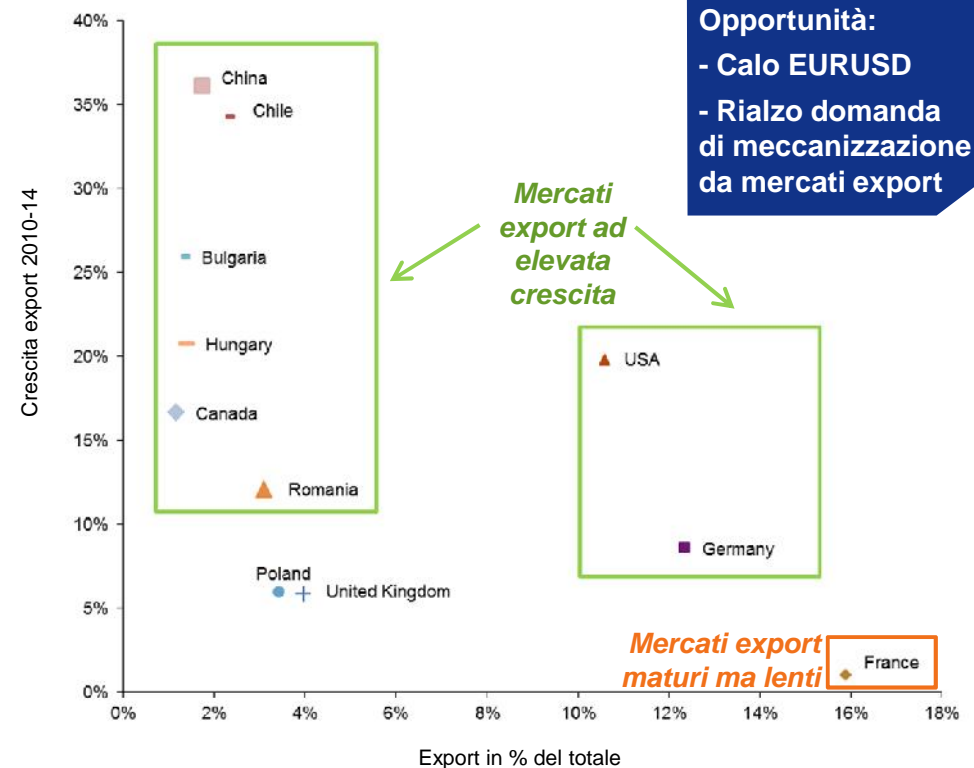
Ma la previsione per l'export di macchine agricole è di EUR1,8 mld entro il 2016 (+9% vs. 2014)

Prezzi merci agricole



Fonti: FAO, Euler Hermes

Export macchinari agricoli (non trattori) per destinazione



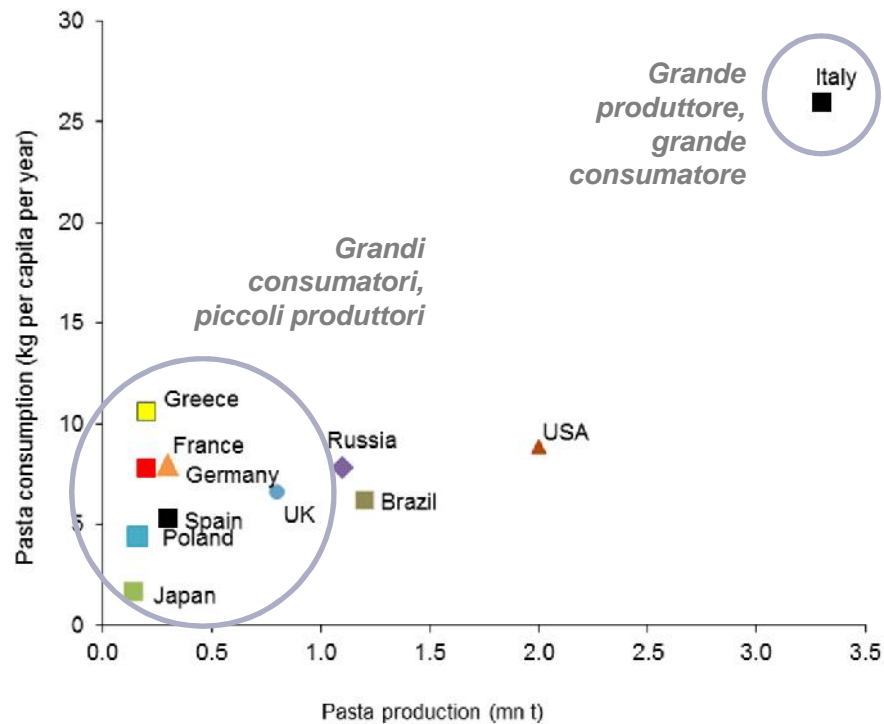
Fonti: ITC, Euler Hermes

Pasta: Sinergie e integrazione con l'olio d'oliva fanno il piatto ricco!

Posizionamento unico, che continua a mirare ai mercati più consumatori di pasta

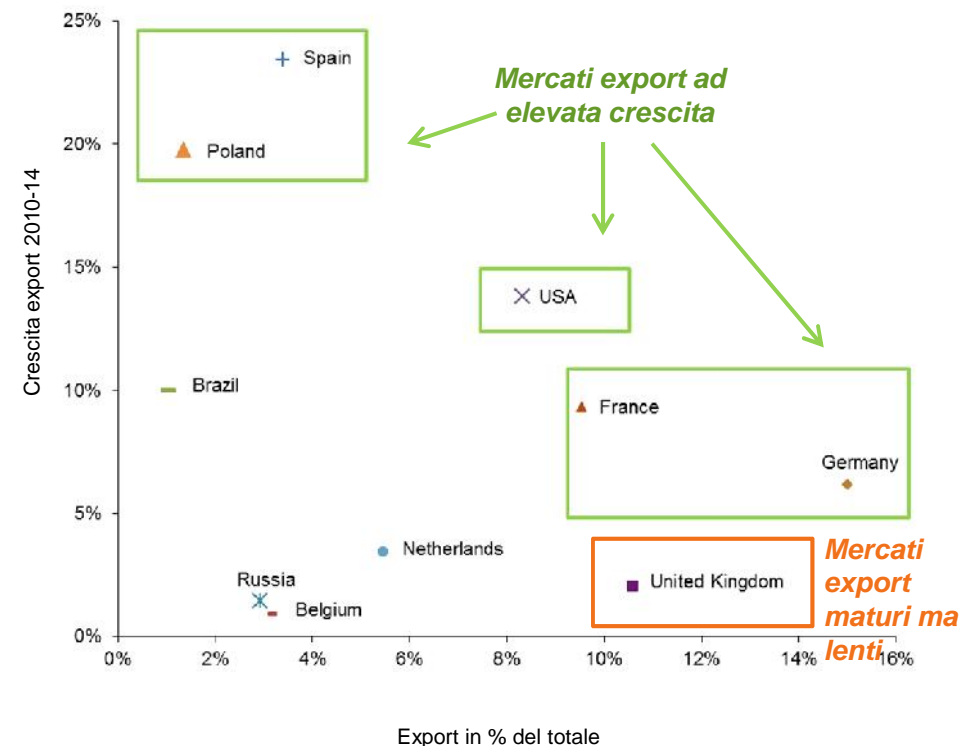
Aumento previsto per l'export della pasta di EUR0,1bn all'anno nel 2015 e 2016 (fino a EUR2,5bn)

Produzione vs consumo di pasta



Fonti: IPO, Euler Hermes

Export di pasta per destinazione



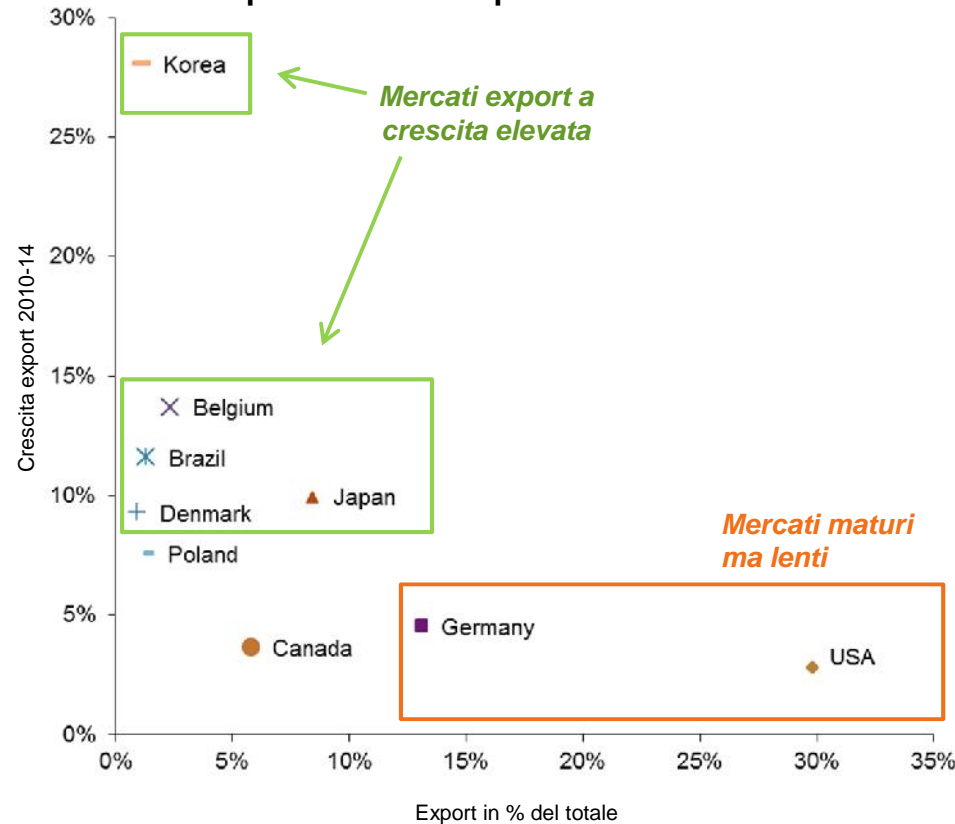
Fonti: ITC, Euler Hermes

Olio d'oliva: Cresce la domanda di qualità e di esperienza sensoriale

Previsione di crescita mercati export a EUR1,4 mld nel 2016 (+10% vs. 2014)

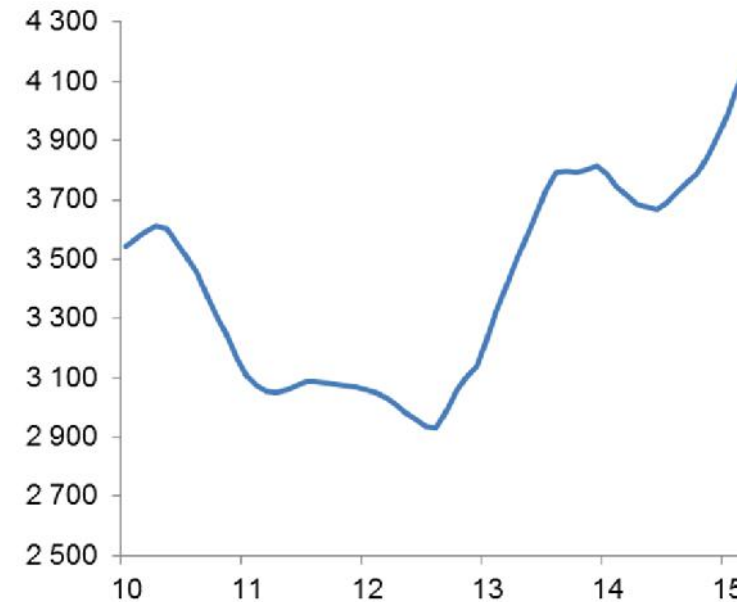
Rischio in rialzo per la redditività, dovuto ad aumento prezzi per scarsa produzione

Export olio d'oliva per destinazione



Fonti: ITC, Euler Hermes

Prezzo olio d'oliva, USD/mT



Fonti: IMF, Euler Hermes

Grazie dell'attenzione

Ufficio Studi Economici
Gruppo Euler Hermes
1 place des Saisons
92048 Parigi La Défense Cedex
Francia

Tel. +33 01 84 11 50 50
research@eulerhermes.com
<http://www.eulerhermes.com/economic-research>

Il presente materiale è pubblicato da Euler Hermes SA, una società di Allianz, a solo scopo informativo e non deve essere considerato come un mezzo per fornire consulenze specifiche. Sia la presente pubblicazione che il suo contenuto sono di esclusiva proprietà di Euler Hermes SA. Euler Hermes così come il relativo logo sono marchi depositati di proprietà del Gruppo Euler Hermes. Ai destinatari in tutto il mondo si chiede di valutare autonomamente le informazioni riportate e di non dare avvio ad alcuna azione solo in base ai contenuti del presente documento. Questo materiale non può essere riprodotto o pubblicato senza il nostro consenso scritto e non è destinato alla divulgazione in paesi in cui il suo contenuto sarebbe vietato. Anche se le informazioni fornite sono ritenute affidabili, il loro contenuto non è stato verificato in maniera autonoma da Euler Hermes, la quale non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia (esplicita o implicita) sia per quanto concerne l'accuratezza che la completezza delle informazioni riportate, né si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti in qualsiasi modo dall'uso di queste informazioni o dall'attendibilità ad esse attribuita. Se non indicato diversamente, opinioni, previsioni o stime sono state elaborate esclusivamente dall'Economics Department di Euler Hermes alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il presente documento è classificato come destinato al PUBBLICO. Euler Hermes SA. Registrata a Nanterre (552 040 594). Euler Hermes SA è autorizzata e regolamentata dall'Autorità Francese di Vigilanza dei Mercati Finanziari. © Copyright 2015 Euler Hermes. Tutti i diritti riservati.



In partnership con



EULER HERMES
presenta



EULER HERMES
Our knowledge serving your success

INTERNATIONAL TRADE OBSERVATORY



TOWER

