



ASSIFACT

Associazione Italiana per il Factoring

Takeoff or lending? Il factoring alla prova della crisi energetica

Osservatorio factoring 2023

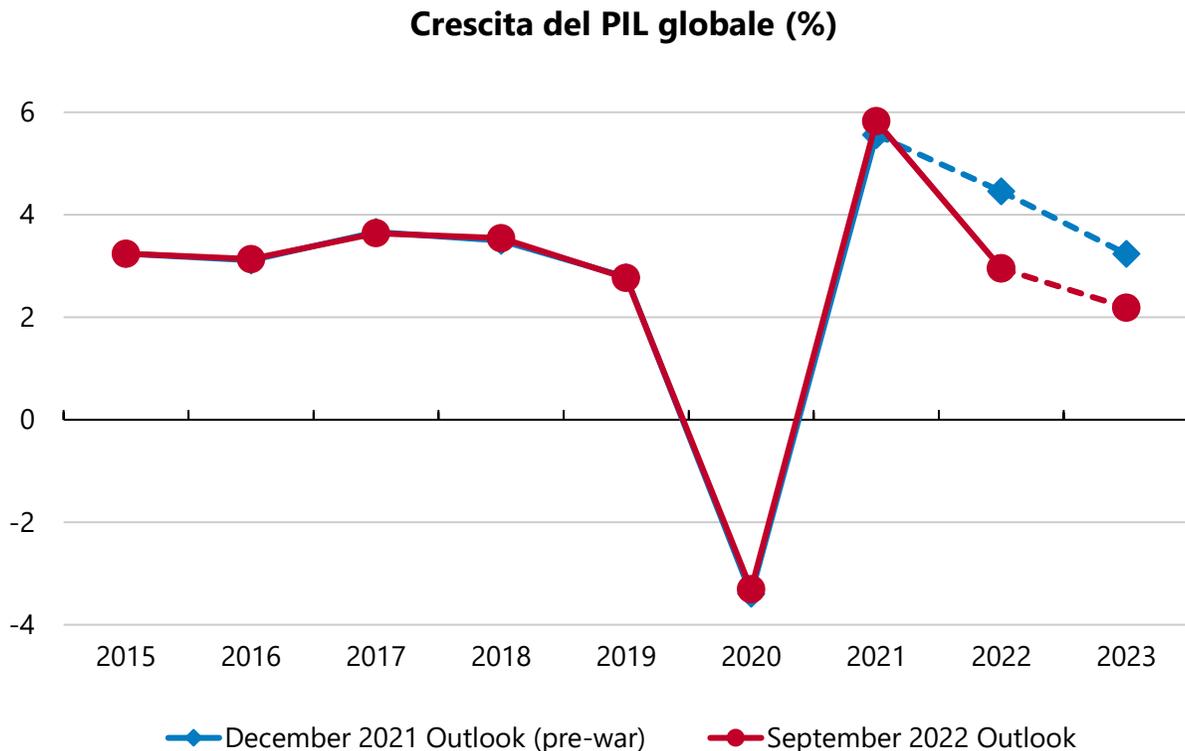
Presentazione e discussione del Rapporto Assifact «ForeFact 2023» contenente le previsioni per il mercato del factoring nel 2023

Diego Tavecchia,

Responsabile Servizio Studi, Commissioni Tecniche e relazioni internazionali, Assifact

Milano, 9 novembre 2022

L'economia globale è in rallentamento e più velocemente di quanto previsto...



Economia globale prevista in rallentamento per effetto di:

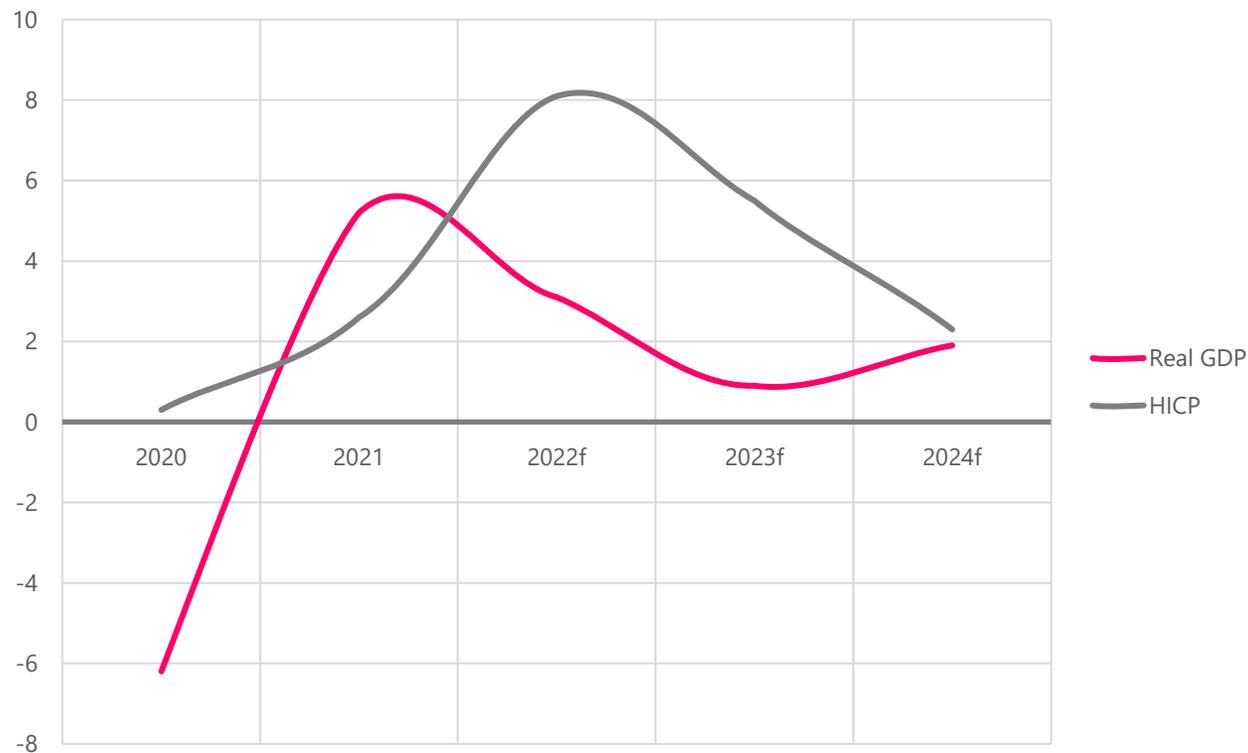
- Crisi energetica
- Politiche monetarie restrittive
- Rallentamento della domanda in Cina

OECD (2022), OECD Interim Economic Outlook, September 2022, "Paying the Price of War"



L'area euro appare più esposta agli effetti della volatilità nel prezzo del gas su crescita e inflazione

Proiezioni di crescita e inflazione per l'area dell'euro
(var % yoy)



Elaborazione su dati estratti da *ECB staff macroeconomic projections for the euro area*

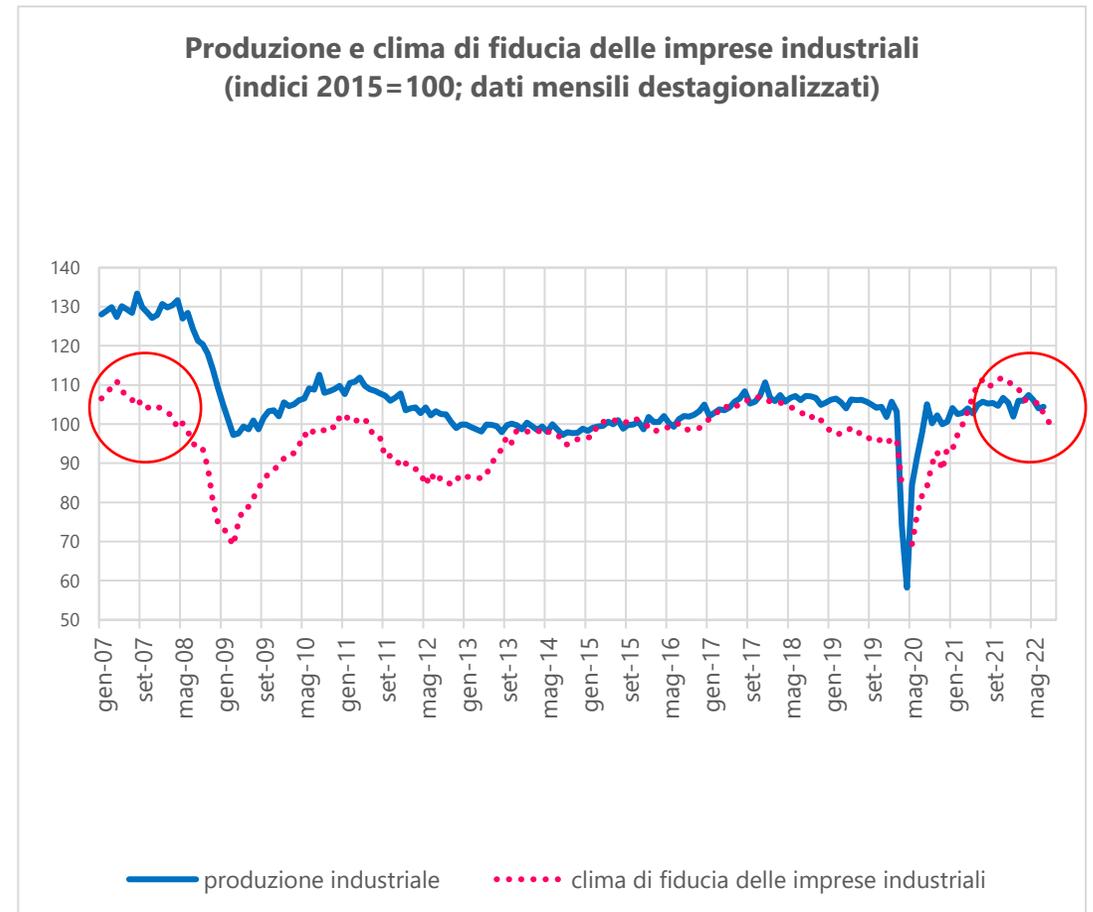
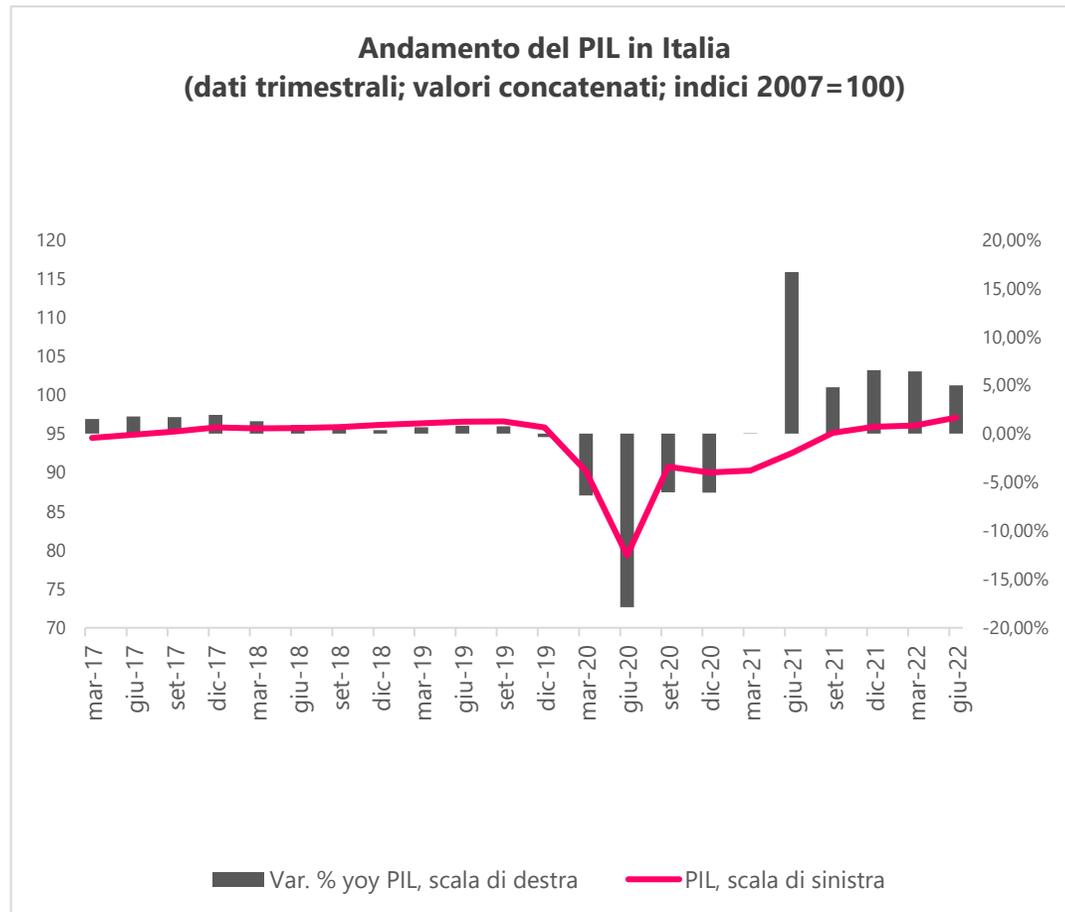
In Europa ci si attende

- un brusco rallentamento della crescita fino alla seconda metà del 2023
- Un'inflazione in calo fino al 2% nel 2024

Warning: l'inflazione elevata è spesso «sticky»



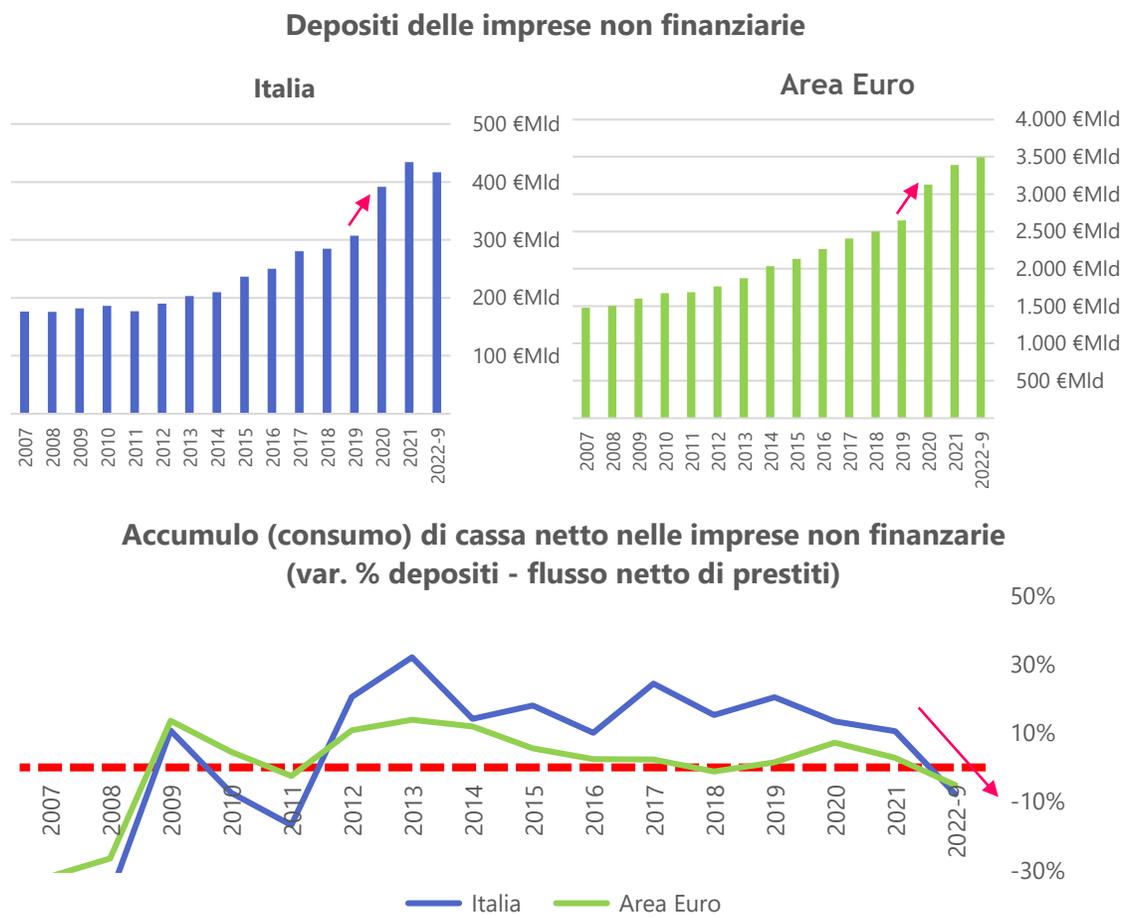
L'Italia si muove in terreno positivo...ma il clima di fiducia delle imprese manda segnali preoccupanti



Elaborazione su dati Istat.



Le imprese detengono livelli record di liquidità, ma nel 2022 hanno iniziato a «bruciare» cassa ...



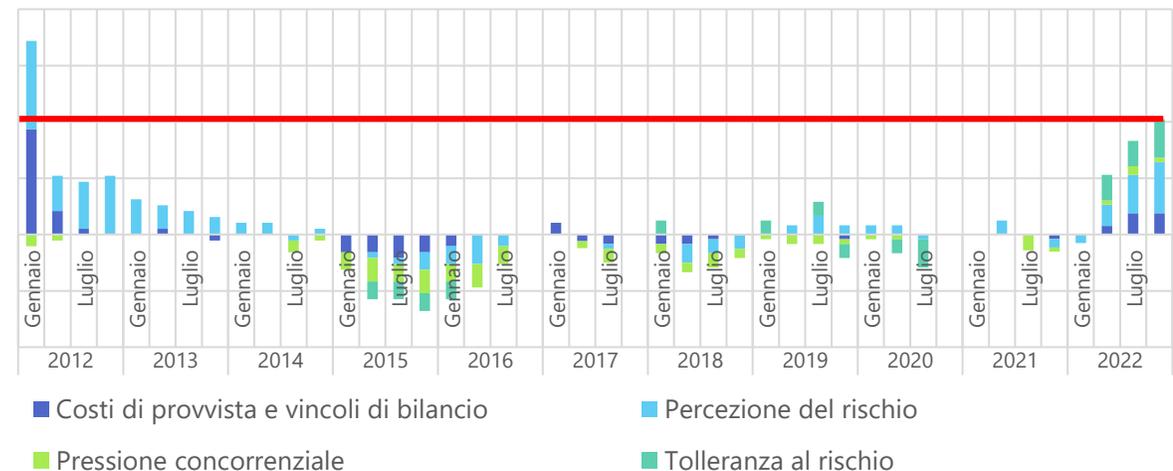
- Le imprese hanno accumulato ampie riserve di liquidità in particolare grazie ai supporti statali contro la pandemia
- Nel 2022 per la prima volta nel decennio le imprese hanno iniziato a bruciare cassa a ritmi elevati in particolare per effetto dell'inflazione nei prezzi degli input



... mentre le banche irrigidiscono i criteri di concessione del credito in modo speculare ...

- Aumenta la sensibilità al rischio da parte delle banche e si riduce la tolleranza allo stesso
- Il ritmo con cui le banche stanno irrigidendo i parametri per la concessione del credito è il più elevato dal 2012

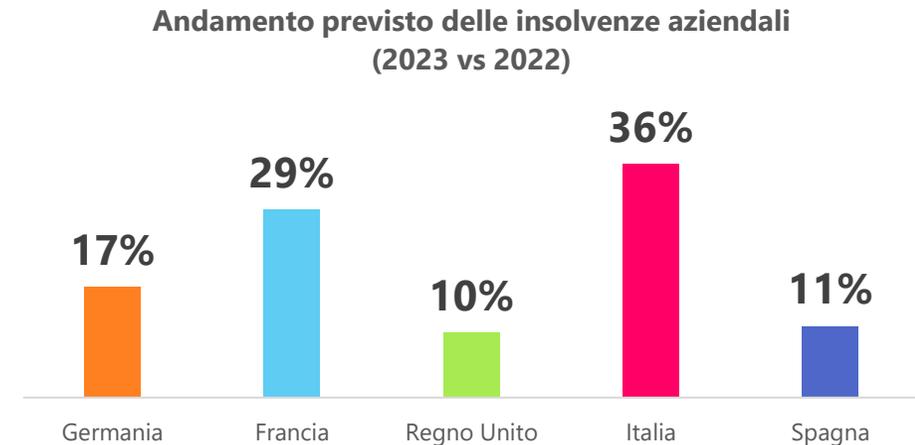
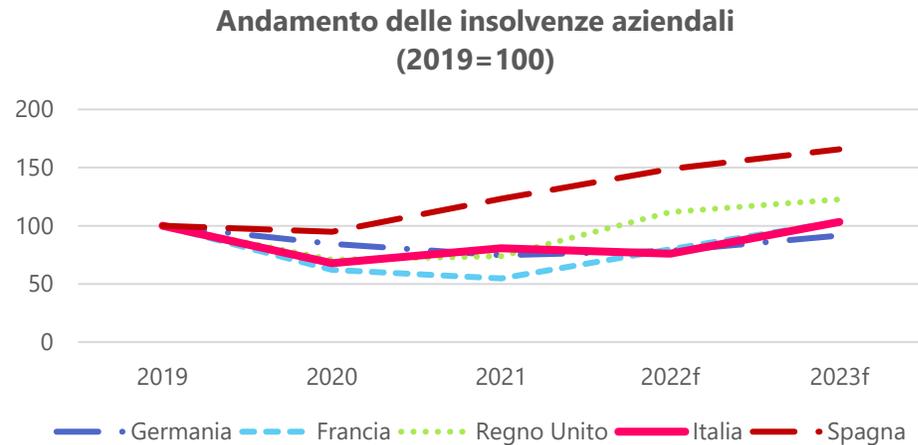
Criteri applicati nell'approvazione di prestiti e apertura di linee di credito a favore delle imprese
(+ irrigidimento / - allentamento)



Elaborazione su dati Banca d'Italia, *Bank Lending Survey*, ottobre 2022



... e crescono le attese per un ritorno delle insolvenze aziendali

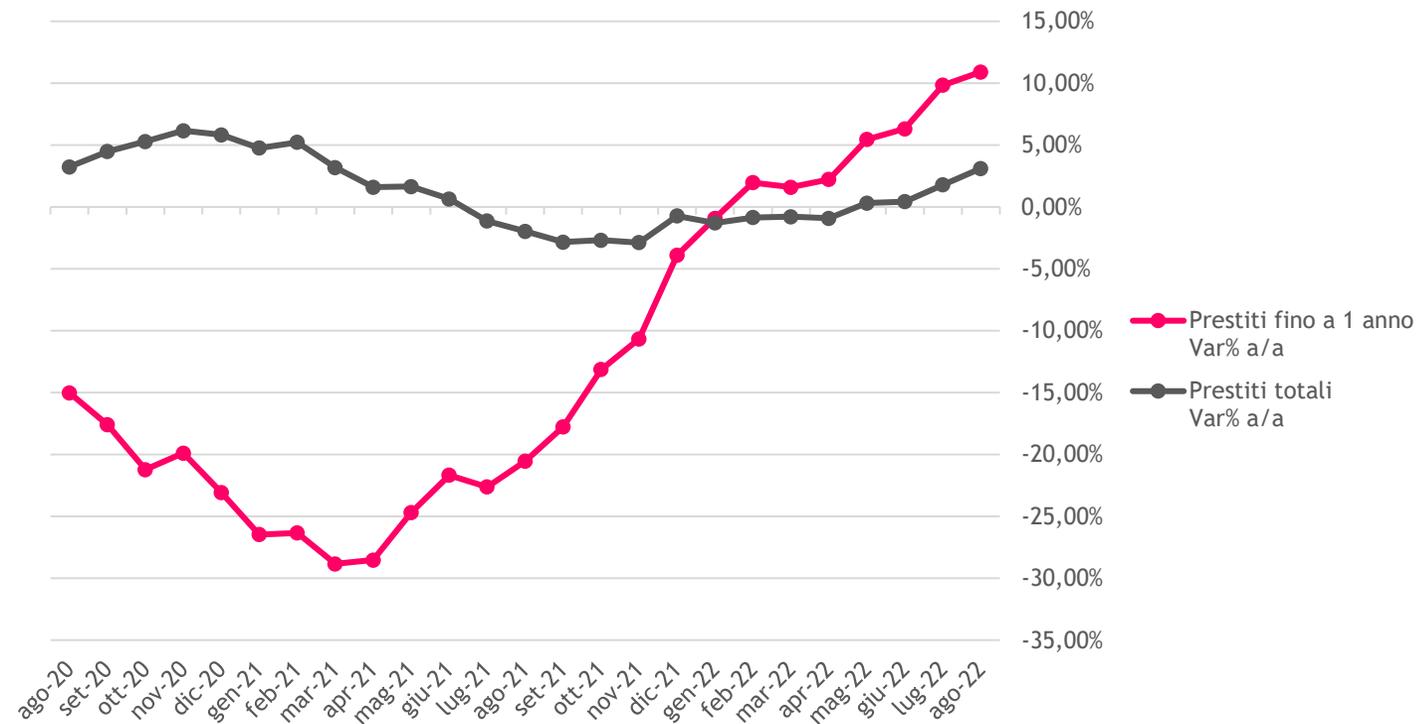


- I supporti statali hanno garantito un livello di insolvenze eccezionalmente basso negli ultimi due anni
- Nel 2022 si attende un ritorno delle insolvenze ai livelli pre-covid

Warning: le imprese hanno ampi cuscinetti di liquidità. Ma non equamente distribuito!



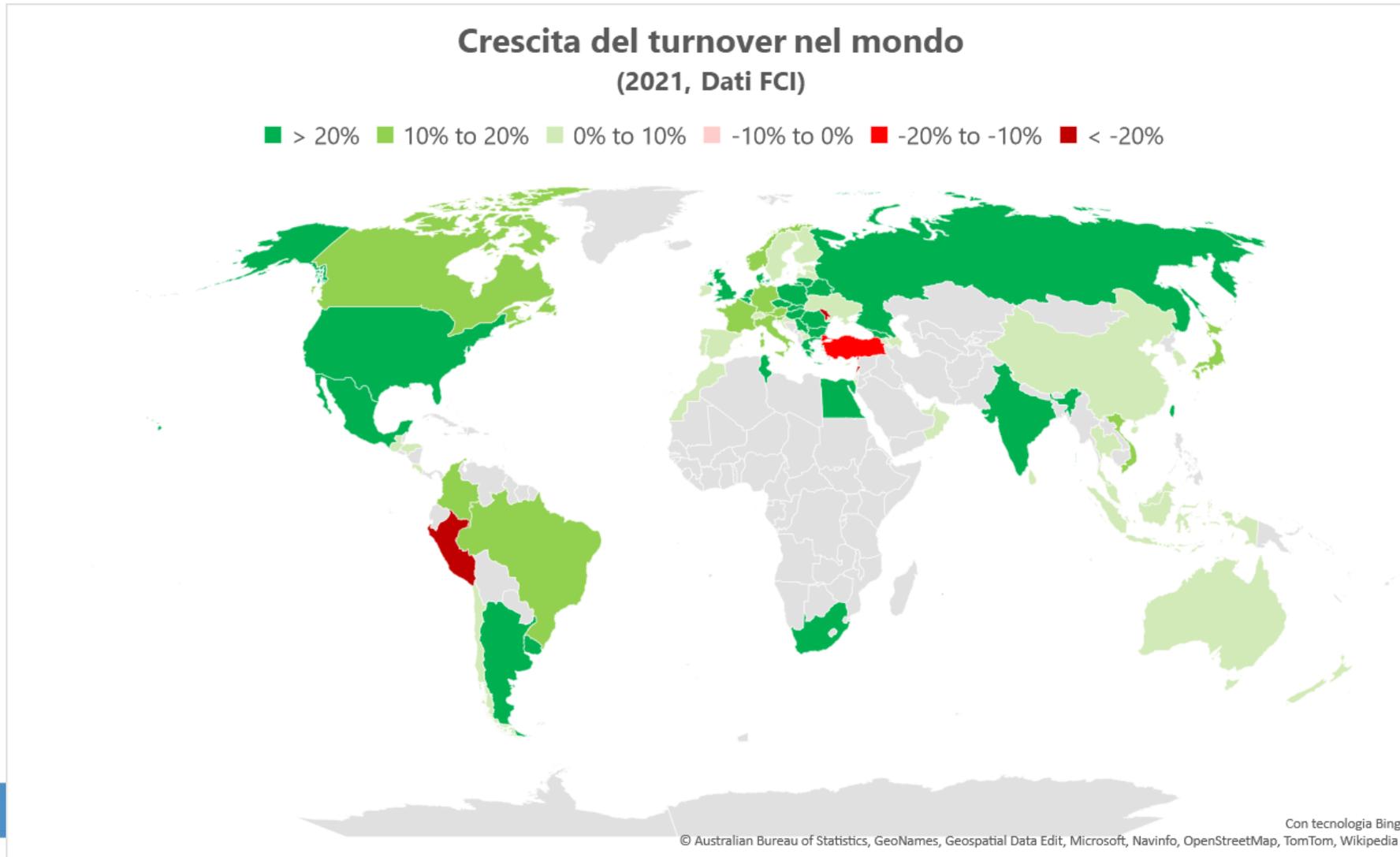
Tornano «di moda» i prestiti a breve termine



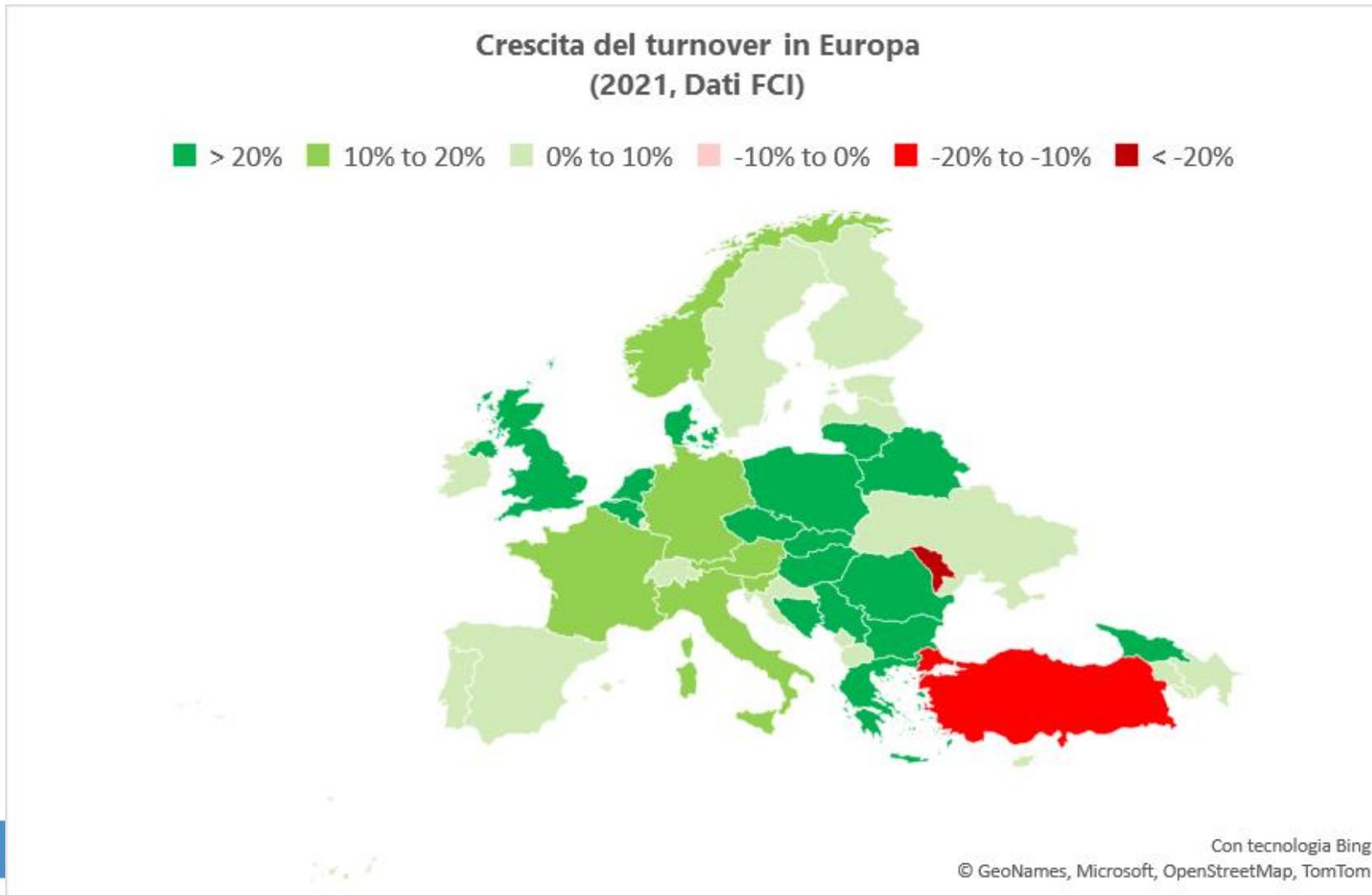
Elaborazione su dati Banca d'Italia



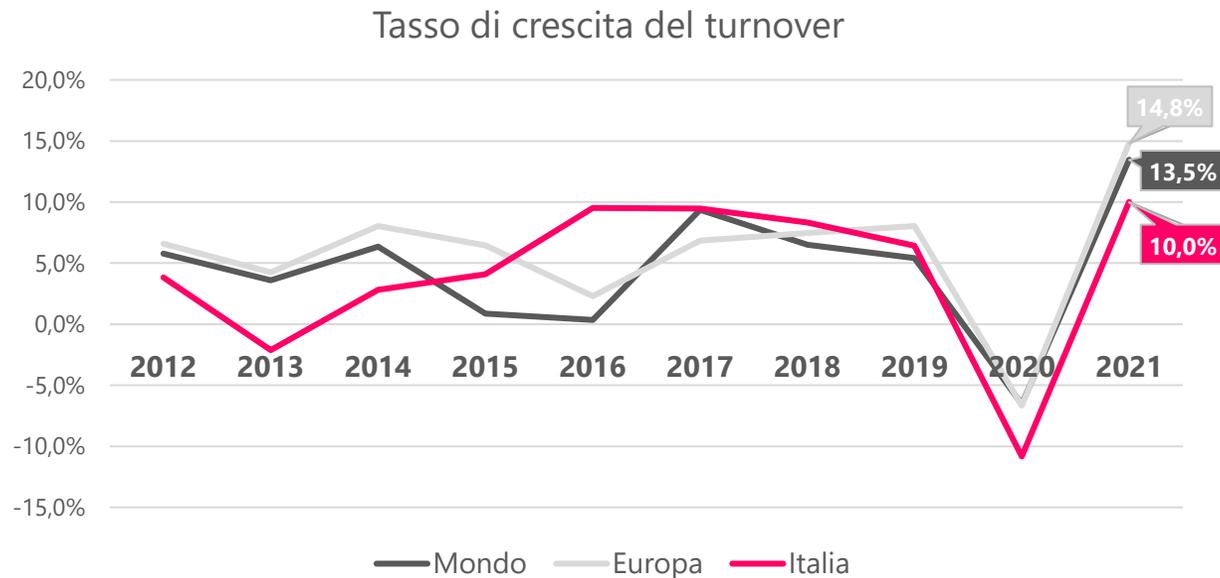
Il mercato del factoring a livello globale ha registrato una crescita a doppia cifra nel 2021...



...trainata in particolare dall'Europa



Il mercato europeo continua a crescere a ritmi da record nella prima metà del 2022



Fonte: elaborazione su dati FCI ed EUF

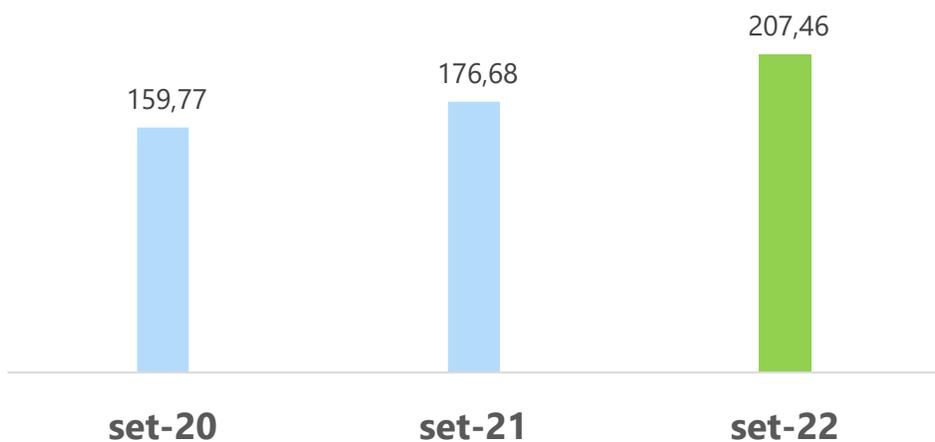
Tasso di crescita paesi europei nel primo semestre 2022



Fonte: EUF Members, Eurostat, statistia.com, EUF HY Report statistics, 30 June 2022



Il turnover in Italia cresce a ritmi sostenuti anche nel terzo trimestre



Turnover

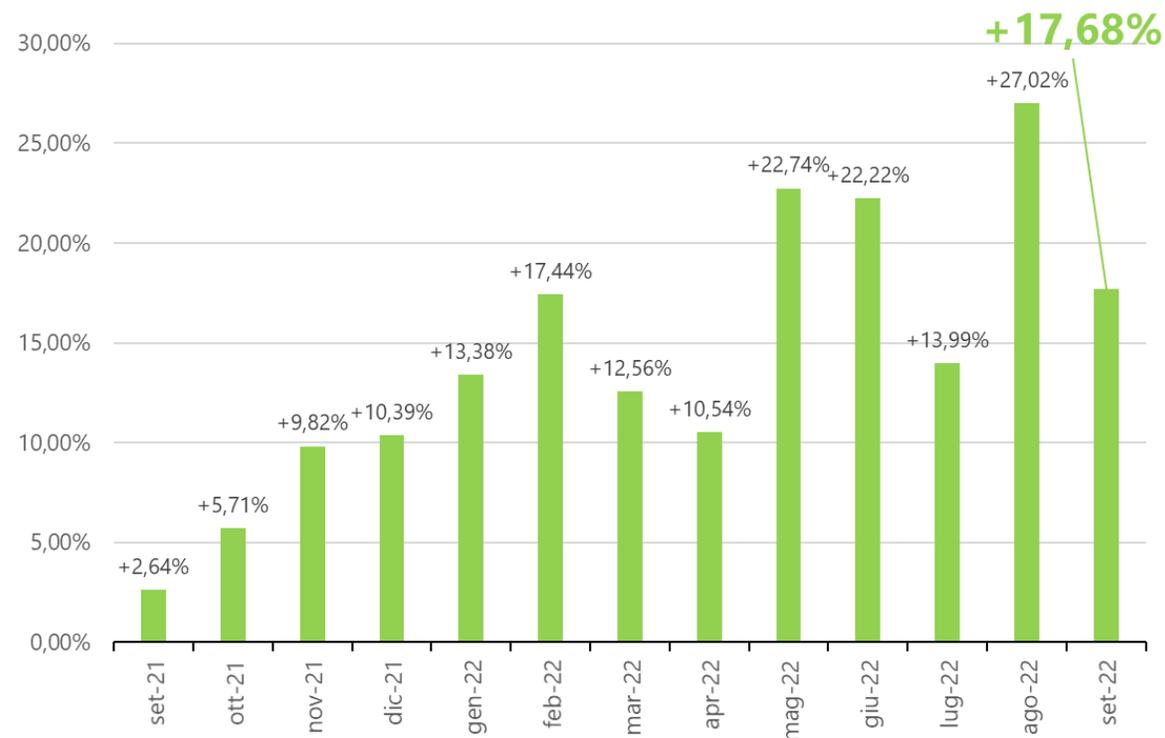
(flusso lordo dal 1 gennaio)

€207,46 mld

+17,43% su anno precedente

Tasso di crescita del turnover mensile

ultimi 13 mesi (Var. % su anno precedente)



... e le previsioni degli anni passati?

ANNO 2021	VALORE PREVISTO	VALORE EFFETTIVO
FACTORING (TURNOVER) / PIL NOMINALE	13,50 / 14,00%	14,06%
TURNOVER - VARIAZIONE RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE	- 0,83% / +11,66%	+ 10,01%



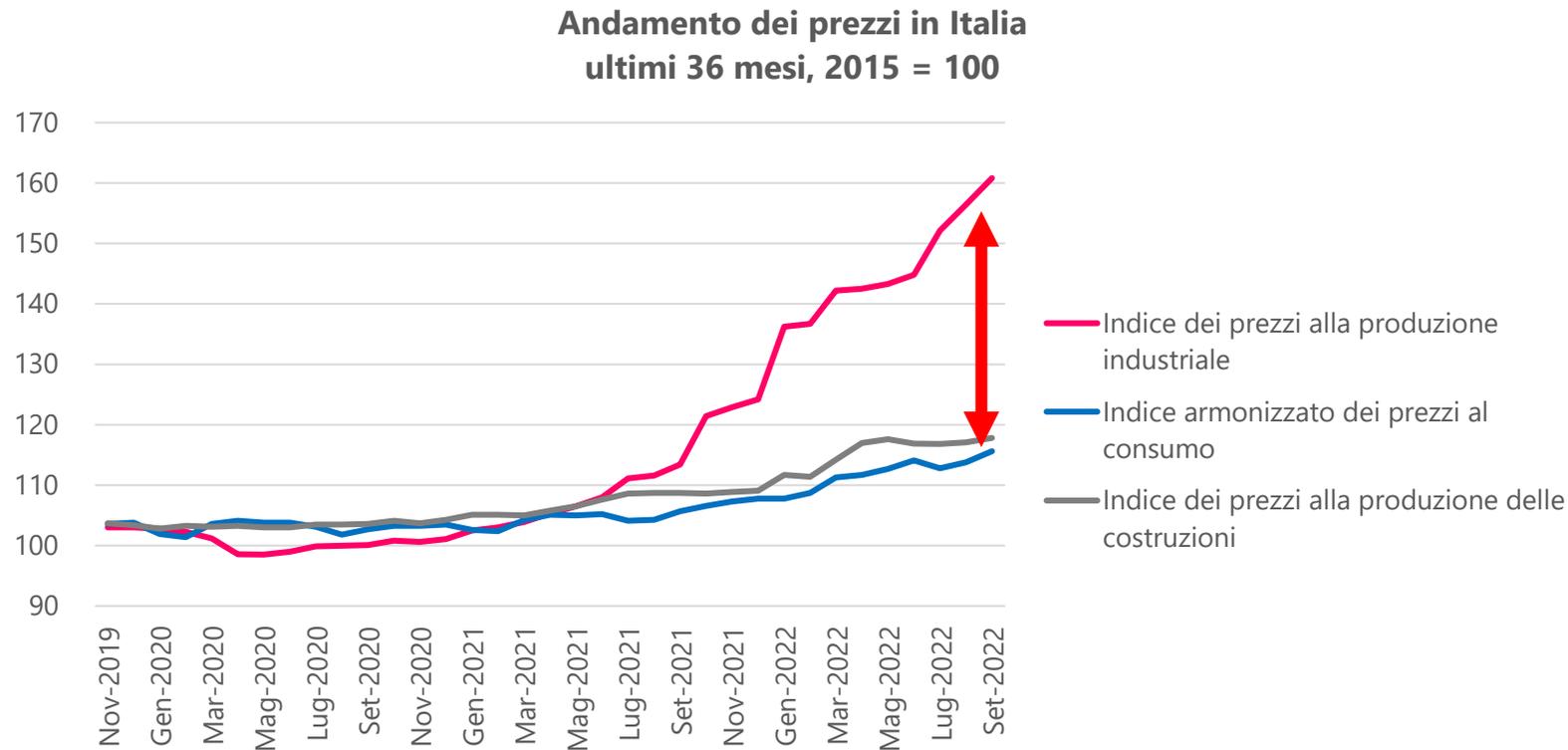
ANNO 2022	VALORE PREVISTO	PREVISIONE MEDIA ASSOCIATI	VALORE EFFETTIVO AL 30.09.2022
TURNOVER - VARIAZIONE RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE	+ 5,68 / + 10,79%	+ 8,27%	+ 17,43%



**Ipotesi:
impatto
inflazione**



L'inflazione dei prezzi alla produzione è stata molto più elevata che nei prezzi al consumo



Il fatturato delle imprese cresce a doppia cifra, ma quanto è «reale»?

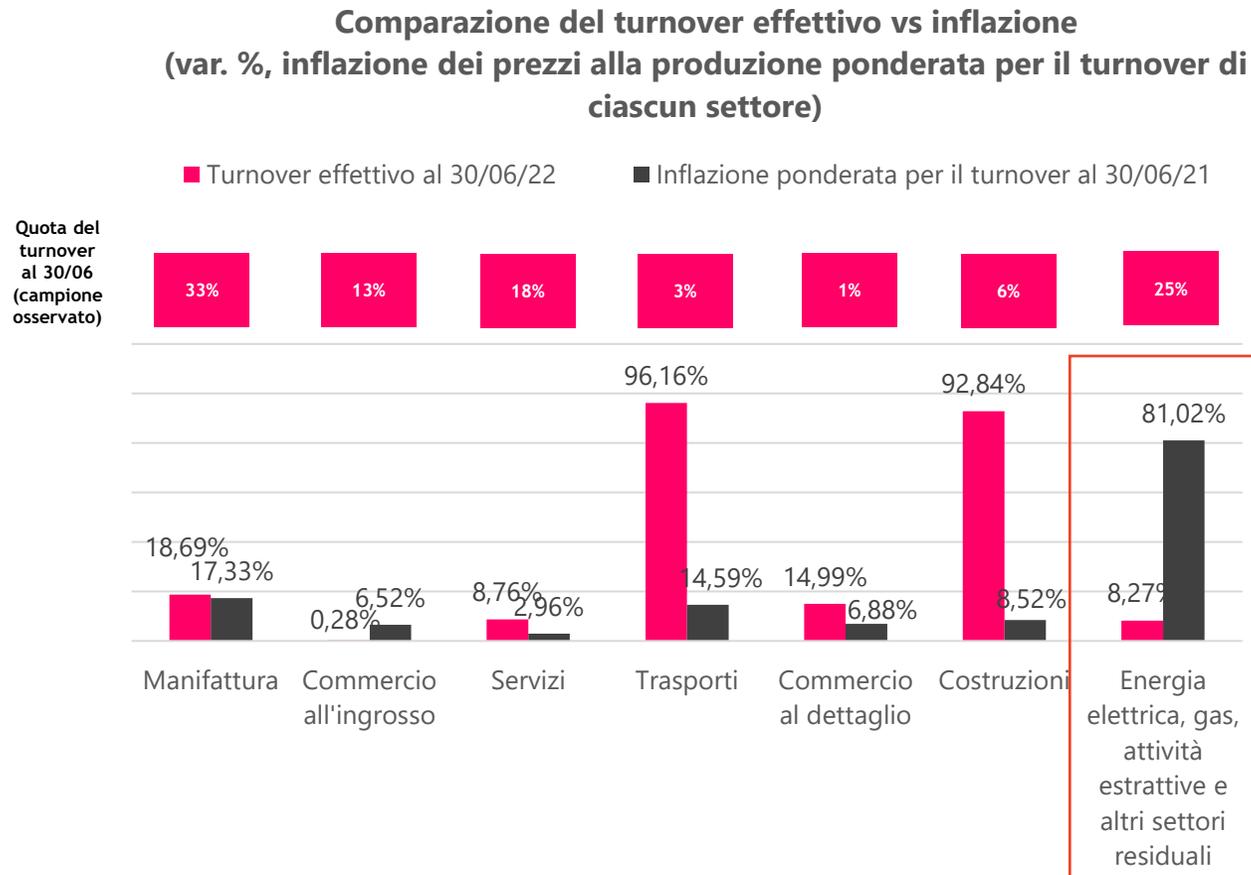
- Secondo Cerved, nel 2022 si è ampliata la forbice fra la crescita nominale del fatturato e la crescita reale
- Nei quattro anni che si chiuderanno nel 2023 la crescita del fatturato nominale sarà 10x quella reale



Cerved, Stime e previsioni sui settori 2021-23, settembre 2021
(<https://research.cerved.com/analisi/cerved-industry-forecast-la-crisi-energetica-impatta-sui-ricavi/>)



La dinamica del turnover domestico ha superato l'inflazione in quasi tutti i settori, con una vistosa eccezione



Il turnover da cedenti:

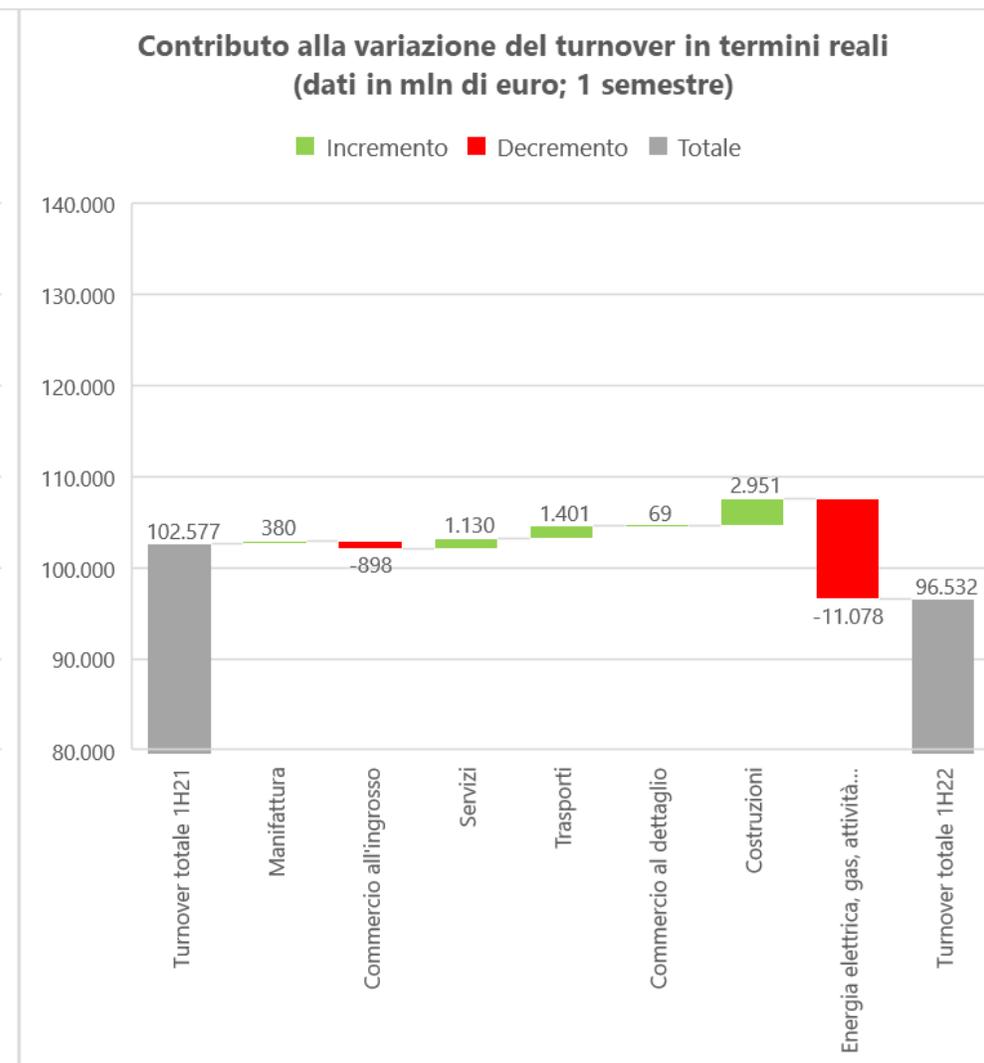
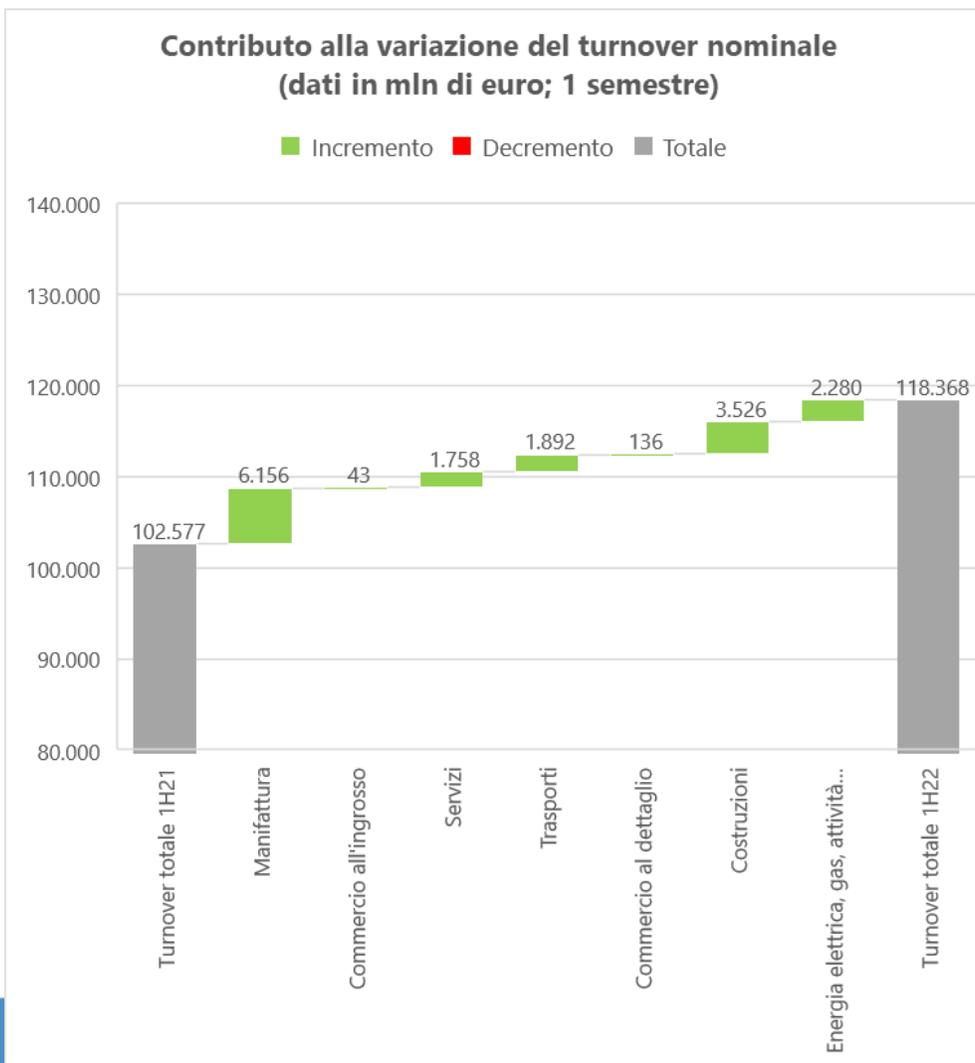
- Nella fornitura di energia elettrica e gas,
- Nelle attività estrattive

È stato molto inferiore rispetto all'inflazione registrata per:

- Fattori specifici connessi all'evoluzione dei flussi di cassa della domanda
- Saturazione dei fidi
- Riduzione consumi di energia elettrica e gas nel corso del 2022



In termini reali, la crescita del turnover è inferiore a quella nominale, in particolare per effetto del settore energia



Le previsioni sulla crescita economica nell'anno 2023 per l'Europa e per l'Italia sono caute e in progressiva riduzione

FONTE	CRESCITA PIL 2023	DATA AGGIORNAMENTO
AREA EURO		
COMMISSIONE UE	+1,4%	LUGLIO 2022
BCE	+0,9%	SETTEMBRE 2022
FMI	+0,5%	OTTOBRE 2022
OCSE	+0,3%	SETTEMBRE 2022
ITALIA		
NADEF	+0,3%	NOVEMBRE 2022
COMMISSIONE UE	+0,9%	LUGLIO 2022
FMI	-0,2%	OTTOBRE 2022
PROMETEIA	+0,1%	OTTOBRE 2022
OCSE	+0,4%	SETTEMBRE 2022



Per il 2022 il mercato del factoring si attende una crescita intorno al 15%, confermata dalle proiezioni

Le proiezioni del modello basato sull'andamento del PIL per il 2022

Range del turnover

da **+13,28%** a **+16,22%**

da 283,7 a 291,3 mld €

Le previsioni degli Associati Assifact per il 2022

(media ponderata delle previsioni di chiusura aziendale)

Turnover



Outstanding



Impieghi

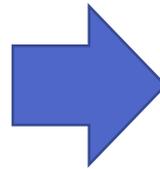


Gli scenari di previsione per il 2023 indicano uno sviluppo ancora positivo per il mercato italiano del factoring

Valore interpolato medio dei diversi scenari di previsione basati sull'andamento del PIL per il 2023

+4,08%

Range da **+1,07%** a **+7,15%**
da **291,4** a **304,0** mld €



	FACTORING 2023			
FACTORING 2022	A	B	C	D
	294.401	298.180	300.099	303.951
α 283.656	3,79%	5,12%	5,80%	7,15%
β 285.580	3,09%	4,41%	5,08%	6,43%
γ 289.329	1,75%	3,06%	3,72%	5,05%
δ 291.292	1,07%	2,36%	3,02%	4,35%



Le previsioni medie degli operatori per il 2023 sono ancora più ottimiste

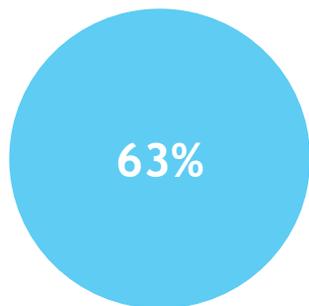
2023

Turnover complessivo



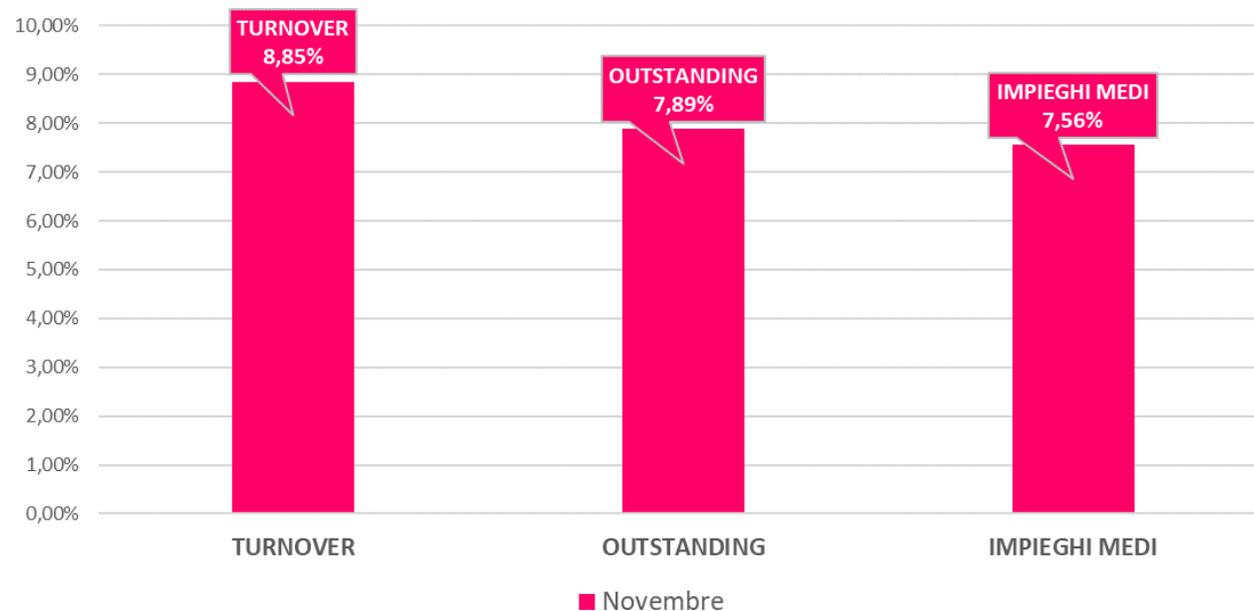
Media aritmetica delle previsioni degli operatori

Turnover aziendale



delle società prevede sviluppo positivo

Media aritmetica delle previsioni degli operatori per l'andamento del mercato nel suo complesso per l'anno 2023



Summary: previsioni Forefact sul turnover del mercato del factoring

	Proiezioni	Range	Previsioni degli Associati
2022	-	+13,28% / +16,22%	+15,00%
2023	+4,08% (valore medio interpolato dei diversi scenari)	+1,07% / +7,15%	+8,85%

