



L'eredità della crisi e le previsioni settoriali per il prossimo quinquennio

Dentro gli attuali scenari macroeconomici. Elementi di riflessione sugli impatti della pandemia e degli eventi bellici

ALESSANDRA BENEDINI, PROMETEIA

Webinar, 14 giugno 2022

Agenda

L'eredità della crisi

- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane*
- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio*

Le previsioni per l'industria italiana al 2026

- *Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero*
- *L'evoluzione dell'attività produttiva*

Le prospettive economico finanziarie settoriali

Agenda

L'eredità della crisi

- ***Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane***
- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio*

Le previsioni per l'industria italiana al 2026

- *Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero*
- *L'evoluzione dell'attività produttiva*

Le prospettive economico finanziarie settoriali

L'invasione dell'Ucraina ha colto il manifatturiero in un momento favorevole

Nel 2021 l'attività è cresciuta del 16%, ripianando più velocemente dei partner Ue le perdite accusate col Covid, e consentendo al fatturato di raggiungere il livello record dei 1000 miliardi di euro



Fatturato deflazionato manifatturiero

Indice 2007=100



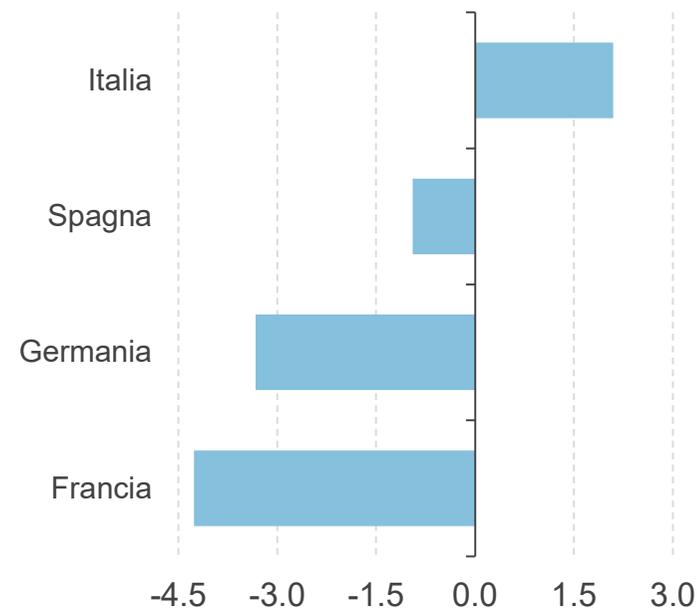
Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

Il recupero è stato diffuso fra i settori: solo **Sistema Moda, Largo consumo** e, in parte, **Auto e Moto** non sono riusciti a **ripianare** le perdite accusate nel 2020.



L'attività manifatturiera in Europa nel 2021: distanza dai livelli pre-Covid

Media 2021 - Dicembre 2019=100



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat ed Eurostat

La veloce ripresa del fatturato ha sostenuto anche la redditività: il Roi della manifattura italiana ha chiuso il 2021 al 6.3% (riducendo il gap rispetto al 2019)

Durante la crisi finanziaria del 2008-'09, il Roi accusò una flessione superiore 4 punti percentuali

ROI Manifatturiero

Livello dell'indice



Scomposizione del ROI

Livello dell'indice



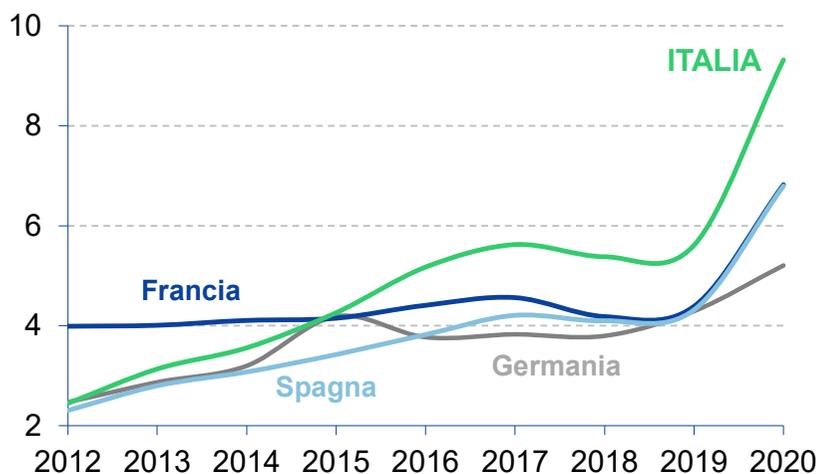
Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

Le misure governative e un tessuto d'impresie più solido e patrimonializzato hanno limitato l'insorgere di crisi aziendali, favorendo recupero dell'attività

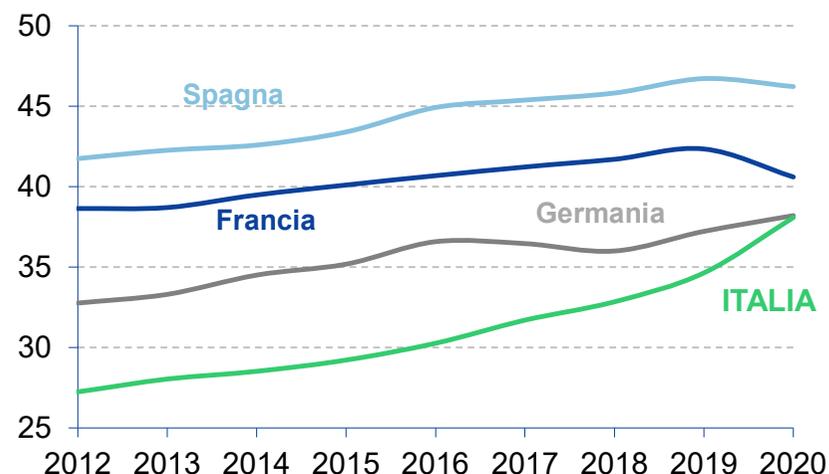
→ I dati di **confronto europeo** effettuati sugli ultimi bilanci disponibili (2020) evidenziano come il **percorso di progressivo rafforzamento** della **patrimonializzazione** intrapreso dalle **imprese italiane nell'ultimo decennio** le abbia rese **più simili ai concorrenti** rispetto al passato.



Manifatturiero: Liquidità
Dati in % dell'attivo; valori medi



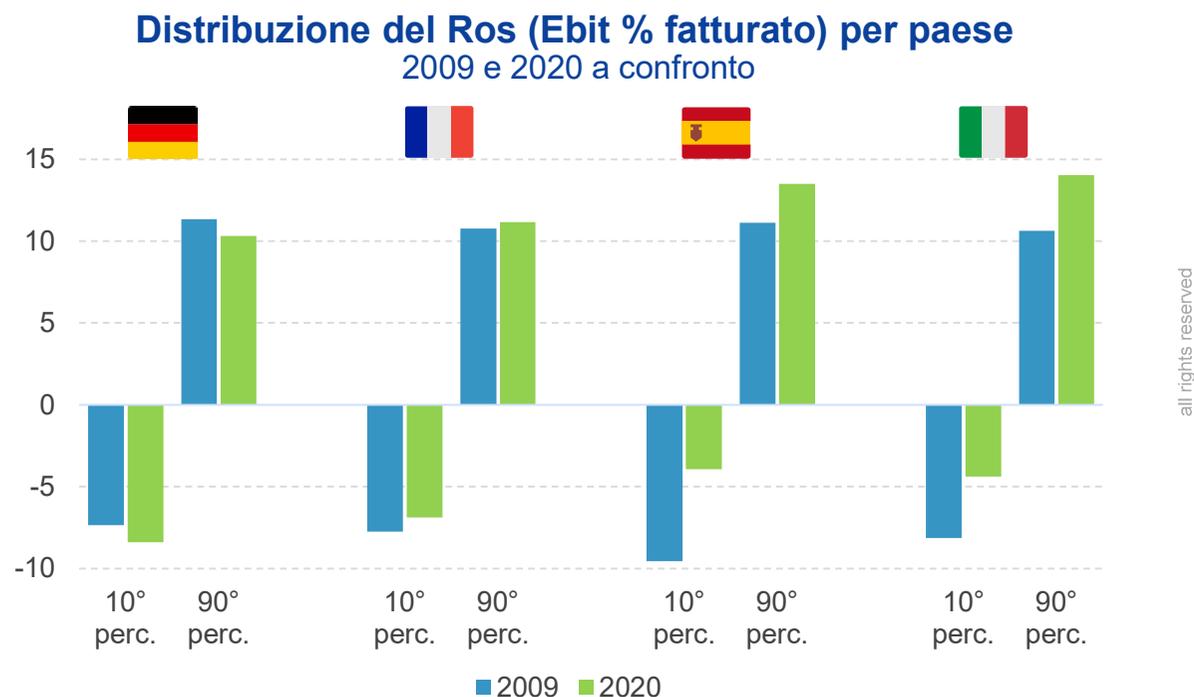
Manifatturiero: Patrimonio netto
Dati in % dell'attivo; valori medi



Fonte: elaborazioni su dati Bureau van Dijk

Dopo anni di selezione e consolidamento, l'Italia può contare su un nucleo di imprese forti, meglio attrezzate per affrontare le difficoltà del contesto operativo

I risultati del 2020 hanno evidenziato come, pur all'interno di un contesto difficile, il **deterioramento dei risultati delle imprese peggiori** sia stato - **in Italia** (ma anche in Spagna) - decisamente **più contenuto** rispetto a quanto avvenne nel 2009 e come le **best performer** si siano mostrate resilienti, mantenendo risultati **in linea con** quelli del **pre Covid**.



Fonte: elaborazioni su dati Bureau van Dijk

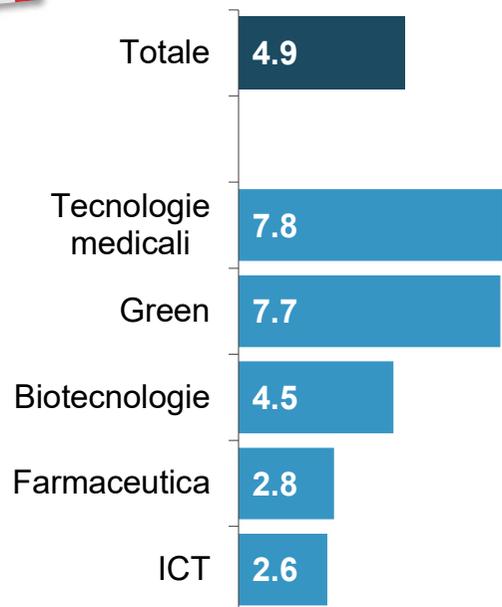
Tali risultati conseguono anche ai progressi del manifatturiero in termini di innovazione e digitalizzazione

Nell'ultimo ventennio è cresciuto lo stock di brevetti (green e medicali in primis) ed è migliorata l'integrazione digitale delle imprese... anche se restano ritardi infrastrutturali e, soprattutto, di capitale umano

Brevetti italiani registrati all'EPO e all'USPTO



Var.% media annua 2000-'20



Fonte: Elaborazioni su dati Ocse

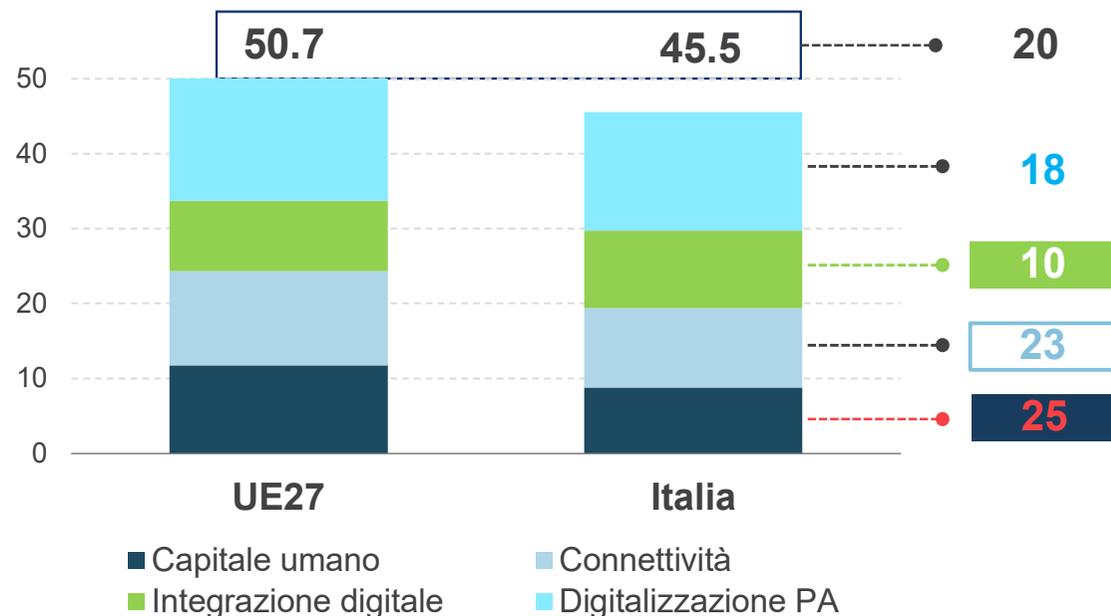


Indice DESI 2021 per dimensione



Score 0-100

Posizione nel ranking



Fonte: Elaborazioni su dati Commissione Europea

Agenda

→ L'eredità della crisi

- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane*
- ***Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio***

→ Le previsioni settoriali al 2026

- *Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero*
- *L'evoluzione dell'attività produttiva*

→ Le prospettive economico finanziarie settoriali

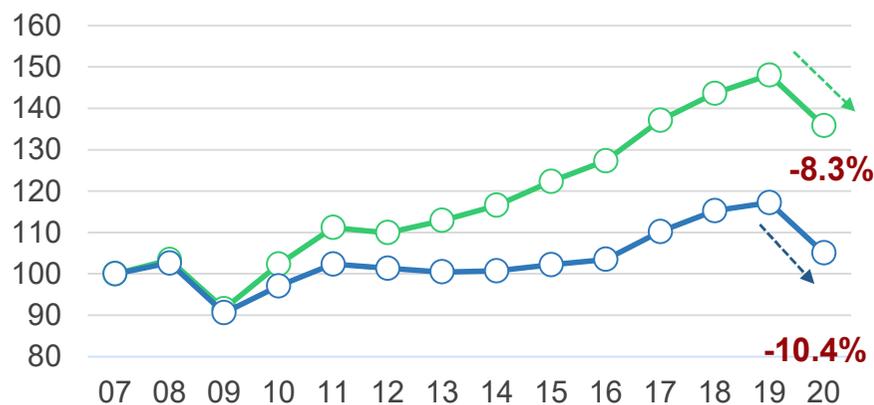
L'economia veneta ha retto meglio dell'Italia l'urto della crisi nel 2020...

Sia per il manifatturiero che per il totale economia il calo del fatturato è stato meno intenso rispetto alla media nazionale (e inferiore rispetto alla crisi del 2009); più contenuto anche il ripiegamento della redditività industriale

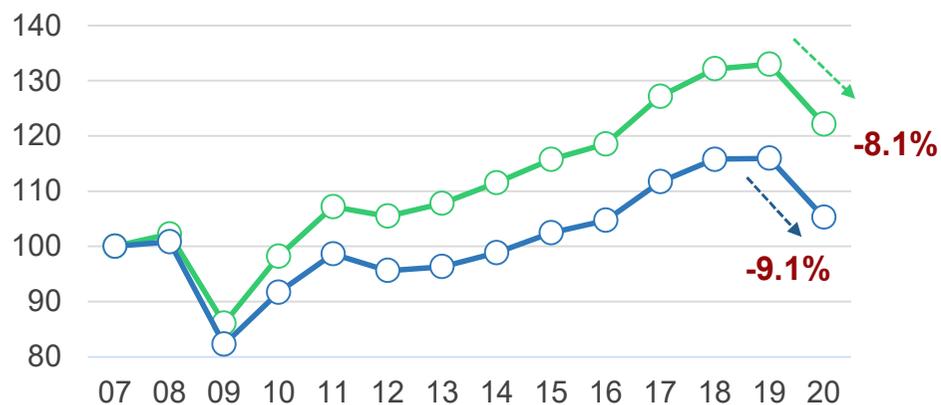
Valore della produzione
Indice 2007=100; prezzi correnti

ROI
Livello dell'indice

Totale economia



Manifatturiero



● Veneto ● Italia

Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Orbis BvD

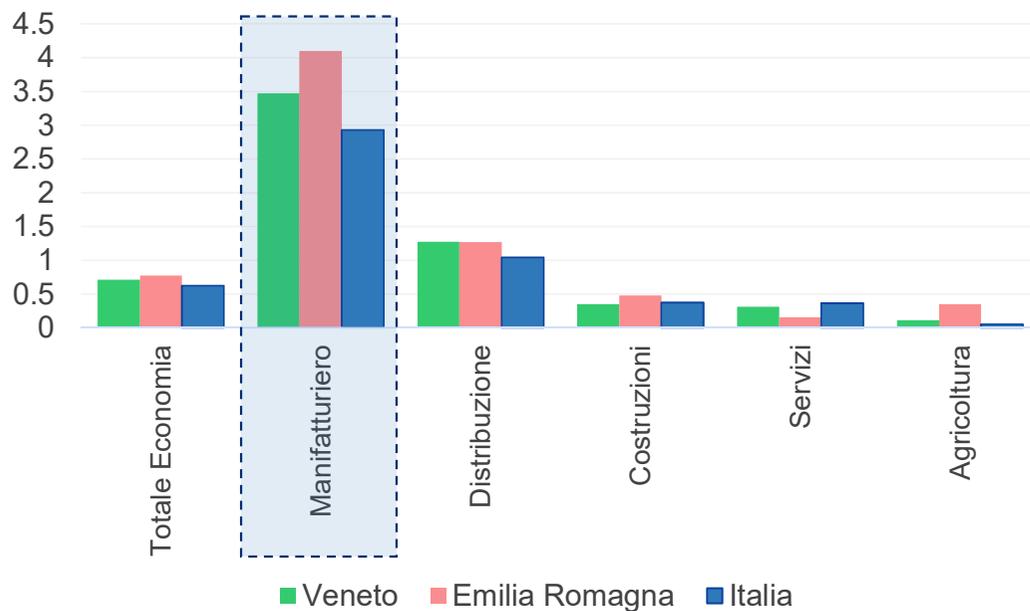
all rights reserved

...grazie alla solidità del suo tessuto produttivo

La dimensione media delle aziende venete è più elevata rispetto alla media nazionale, con un differenziale che si amplia se si guarda al solo manifatturiero, grazie alla presenza di un nucleo forte di medie imprese manifatturiere

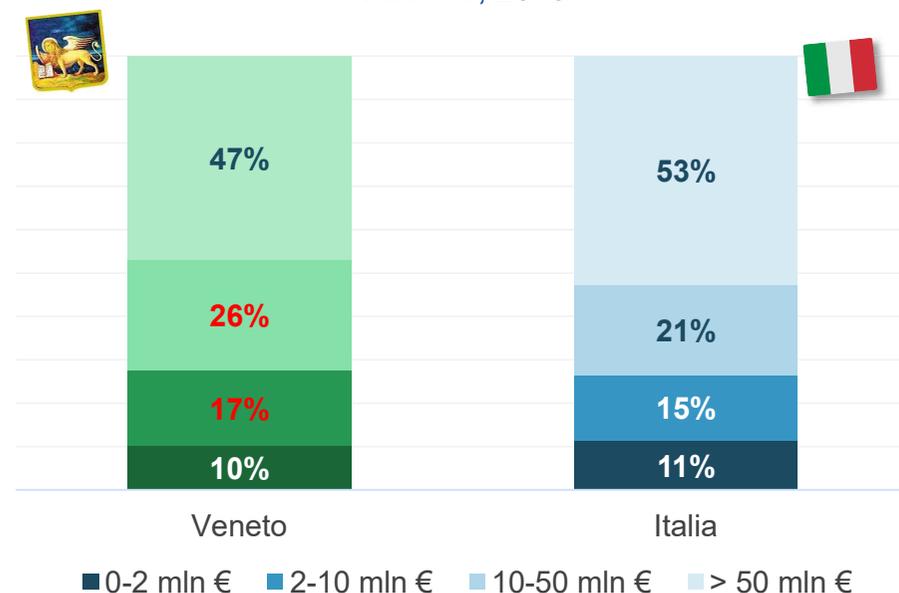
Dimensione media aziende per branca produttiva

Milioni di euro, 2019



Composizione Manifatturiero per classi di fatturato

Valori %, 2019

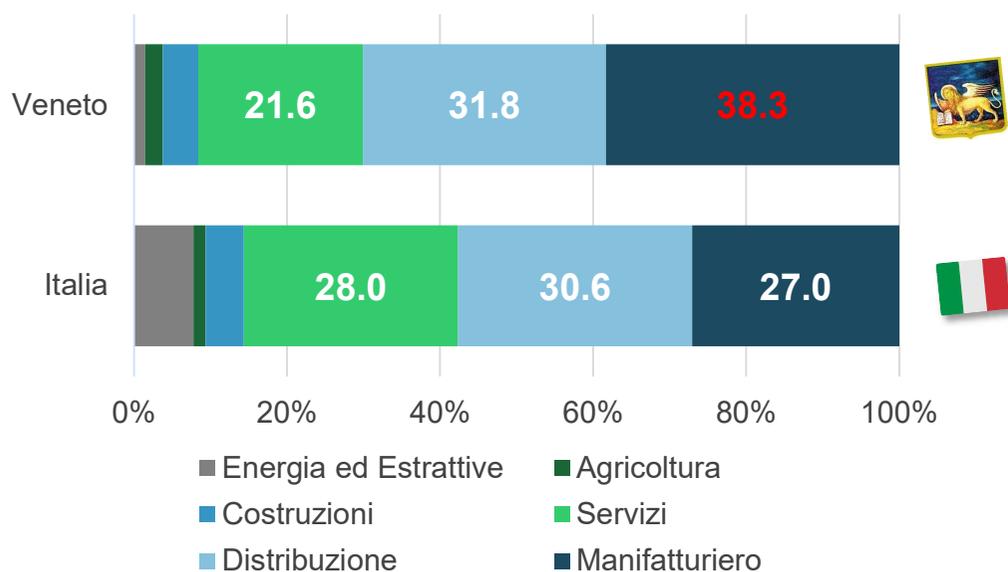


Fonte: database Prometeia DbStrut

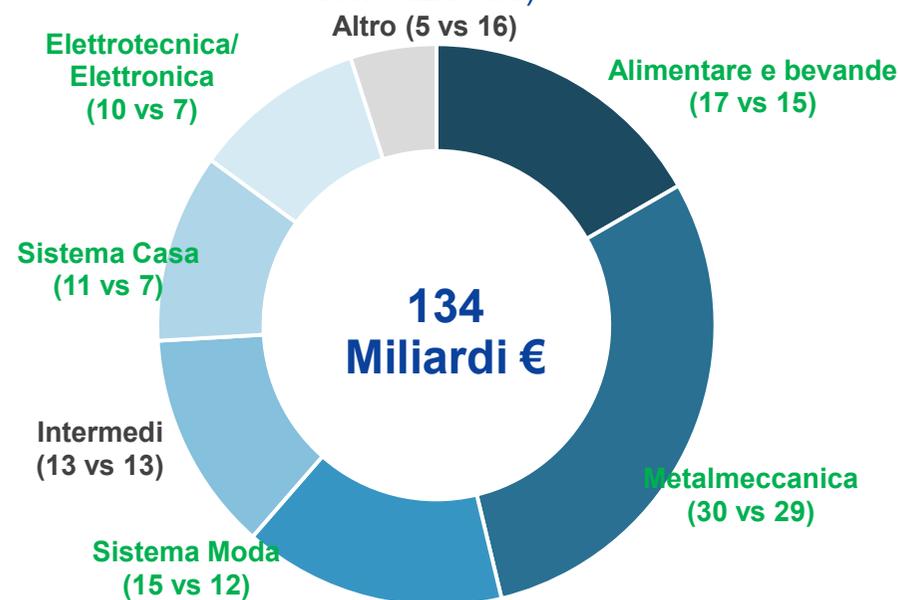
L'industria veneta ha una forte vocazione manifatturiera

In Veneto il manifatturiero veneto genera oltre il 38% del valore della produzione (10 punti in più della media nazionale), grazie alla specializzazione nella filiera elettro-meccanica e nei settori "core" del Made in Italy

Composizione dell'economia per branca produttiva
% sul valore della produzione (2019)



Composizione settoriale del manifatturiero veneto
% sul valore della produzione (2019) (in etichetta il confronto vs dato nazionale)



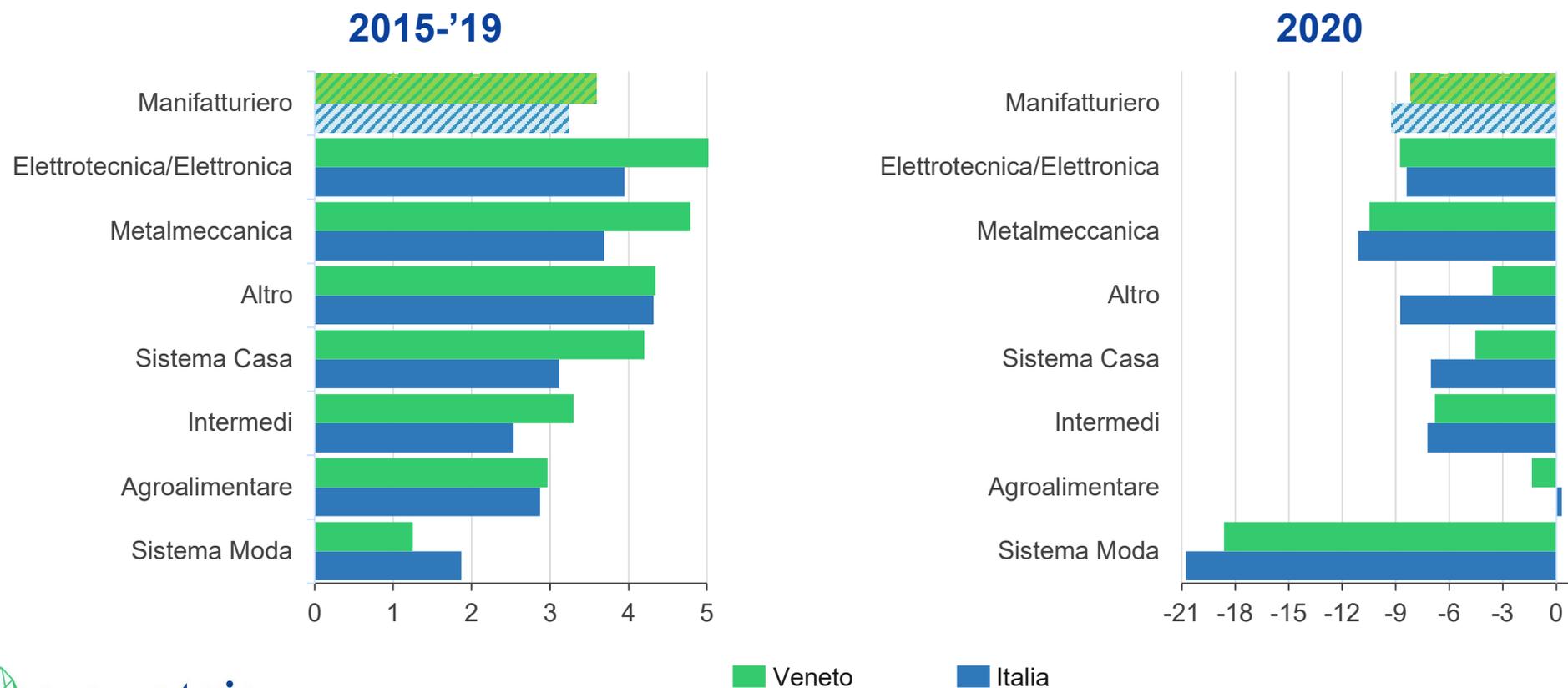
Metalmecanica: metallurgia, prodotti in metallo, meccanica
Sistema casa: mobili, elettrodomestici, prodotti per le costruzioni
Sistema Moda: tessile-abbigliamento, pelli-calzature, gioielleria
Intermedi: chimica, prodotti in plastica, carta e legno
Altro: mezzi di trasporto, farmaceutica, largo consumo, stampa

La performance del manifatturiero veneto: la crescita

La migliore performance del Veneto nella seconda metà dello scorso decennio riflette i buoni risultati del cluster elettronica/elettrotecnica e del Sistema Casa; nel 2020 relativa miglior tenuta di Metalmeccanica e Sistema Casa

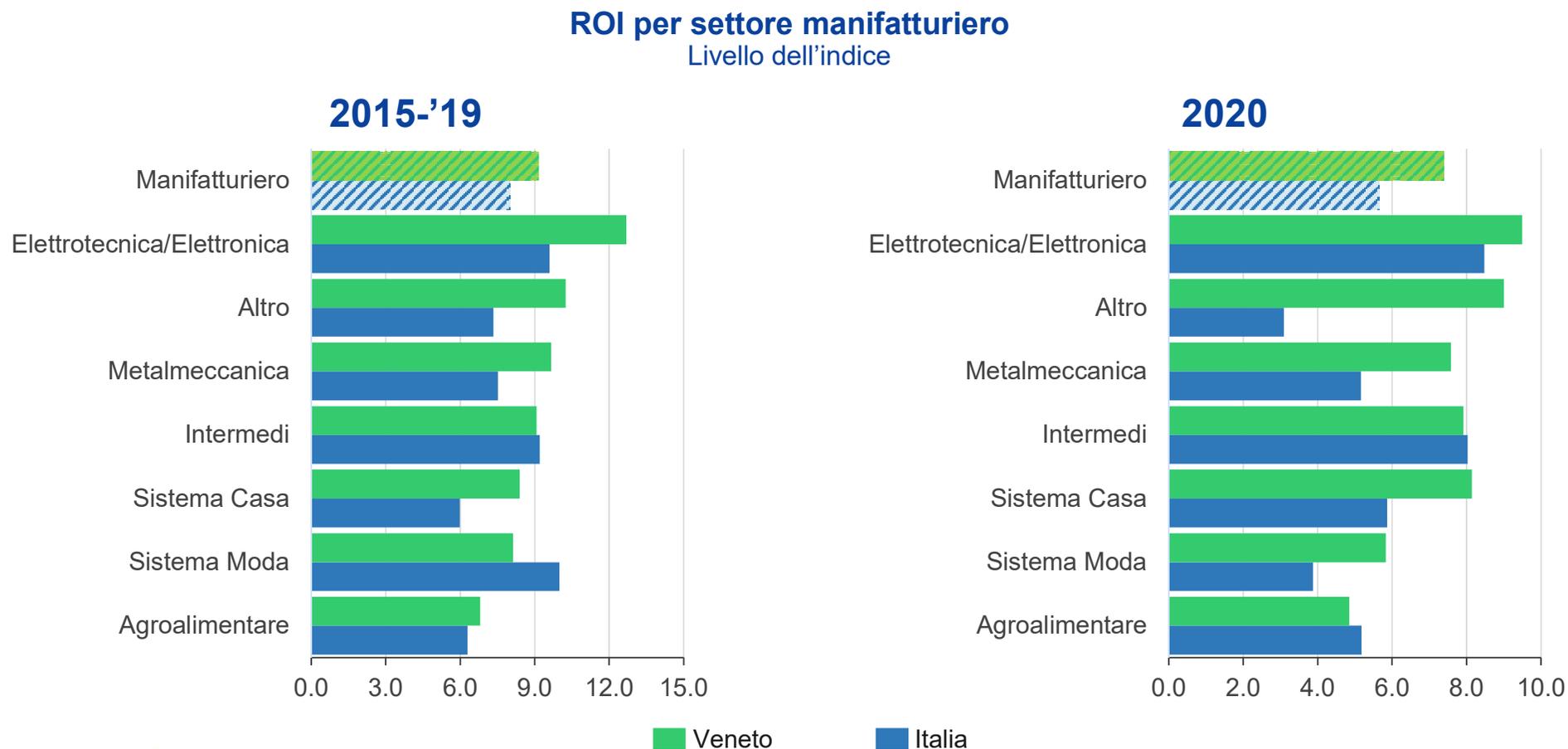
Valore della produzione per settore manifatturiero

Variazione % media annua



La performance del manifatturiero veneto: la redditività

Nel pre-Covid il Roi dell'industria veneta si mostrava superiore a quello del totale Italia in tutti i settori, eccetto il Sistema Moda (e in parte gli Intermedi); nel 2020 il calo della redditività è risultato diffuso a livello settoriale, ma il gap (positivo) rispetto al totale Italia si è confermato

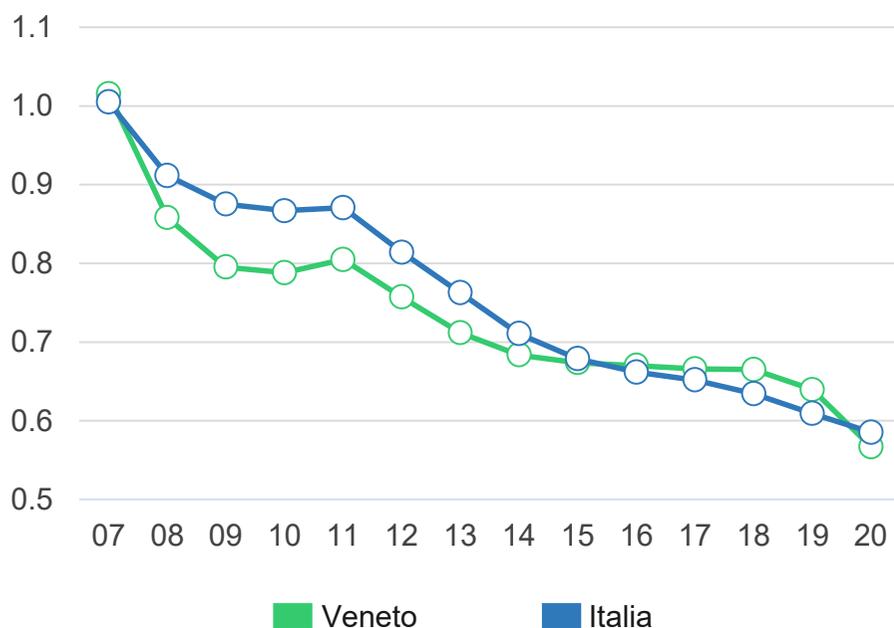


La performance del manifatturiero veneto: l'equilibrio finanziario

Gli ultimi anni si sono caratterizzati per un progressivo miglioramento dell'equilibrio finanziario delle imprese venete (in linea con quanto avvenuto a livello nazionale), diffuso a livello settoriale

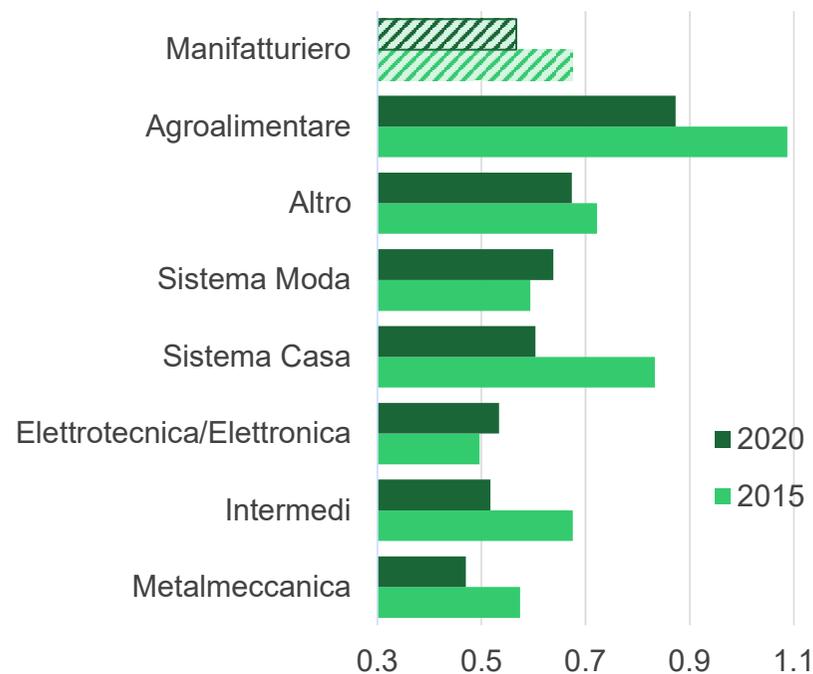
Evoluzione Leverage del manifatturiero

Debiti finanziari / Capitale netto



Veneto: Leverage per settore 2015-2020

Livello dell'Indice



Agenda

→ L'eredità della crisi

- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane*
- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio*

→ **Le previsioni per l'industria italiana al 2026**

- ***Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero***
- *L'evoluzione dell'attività produttiva*

→ Le prospettive economico finanziarie settoriali

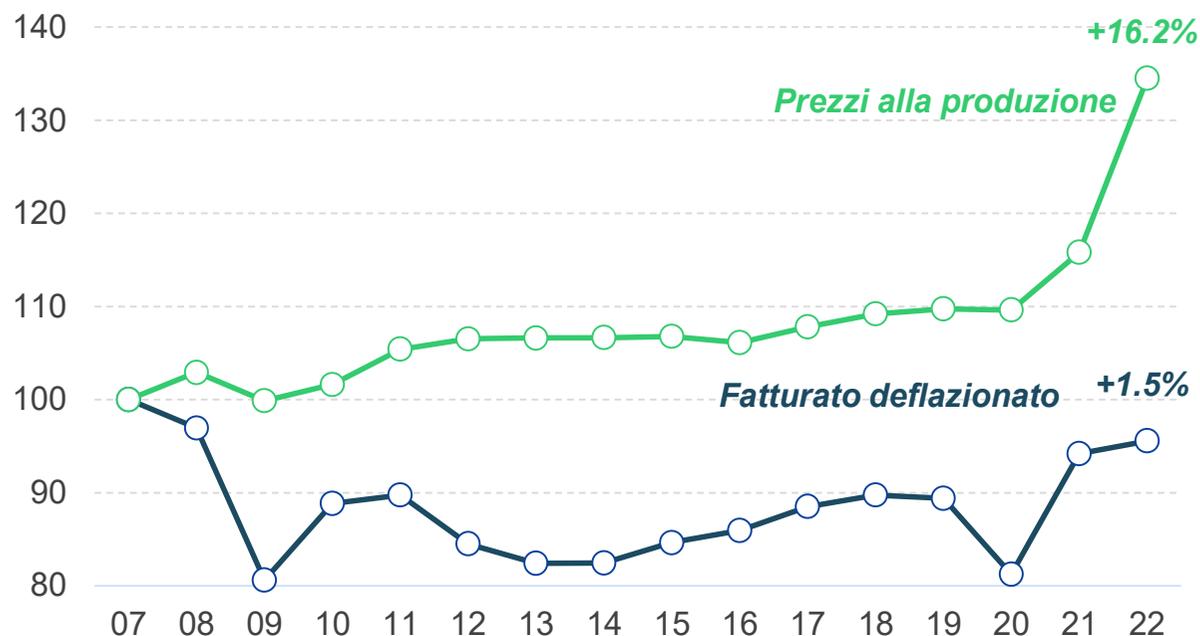
2022: l'invasione dell'Ucraina mette nuovamente sotto stress il manifatturiero

L'incertezza sul fronte della domanda, l'impennata dei costi e la carenza di materiale, portano a rivedere al ribasso la previsione di crescita del manifatturiero (+ 1.5%, nella media dell'anno in corso)



Fatturato deflazionato e prezzi del manifatturiero

Indice 2007=100



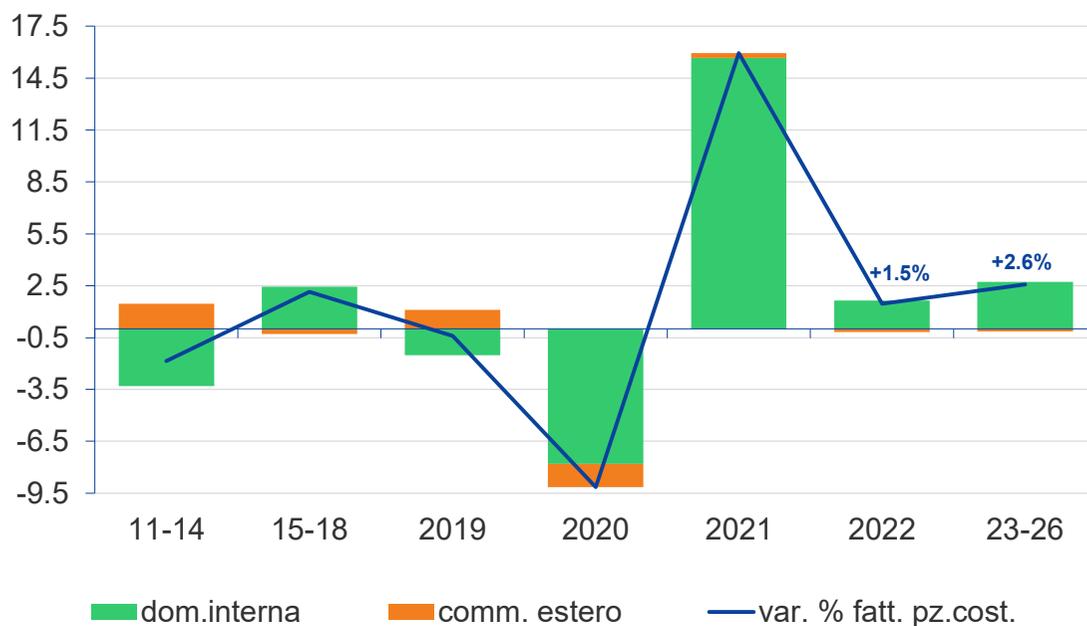
La necessità delle imprese di ritoccare i **listini di vendita** (+16.2% la crescita attesa per i prezzi del manifatturiero nella media del 2022, ritmo che non consentirà di coprire il rialzo dei costi), porterà però a un nuovo incremento del **fatturato manifatturiero** a prezzi correnti, che salirà oltre i **1200 miliardi** di euro.

Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

...ma a partire dal prossimo il manifatturiero è atteso riprendere slancio

L'attività manifatturiera è attesa aumentare a ritmi prossimi al 2.6% medio annuo nel periodo 2023-'26, grazie principalmente al contributo positivo del mercato interno (e al cruciale sostegno del PNRR)

 **Fatturato deflazionato e determinanti della crescita**
Contributi % alla variazione dei livelli di attività m.a.



→ Tale **evoluzione** – che segna un deciso cambio di passo rispetto al ventennio pre-Covid e consentirà all'industria italiana di ripianare nel 2024 le perdite accusate con la crisi finanziaria del 2008-'09 – **sottende** l'ipotesi di **non escalation del conflitto** e del **rientro delle tensioni inflazionistiche** e delle **strozzature** lungo le catene di fornitura.

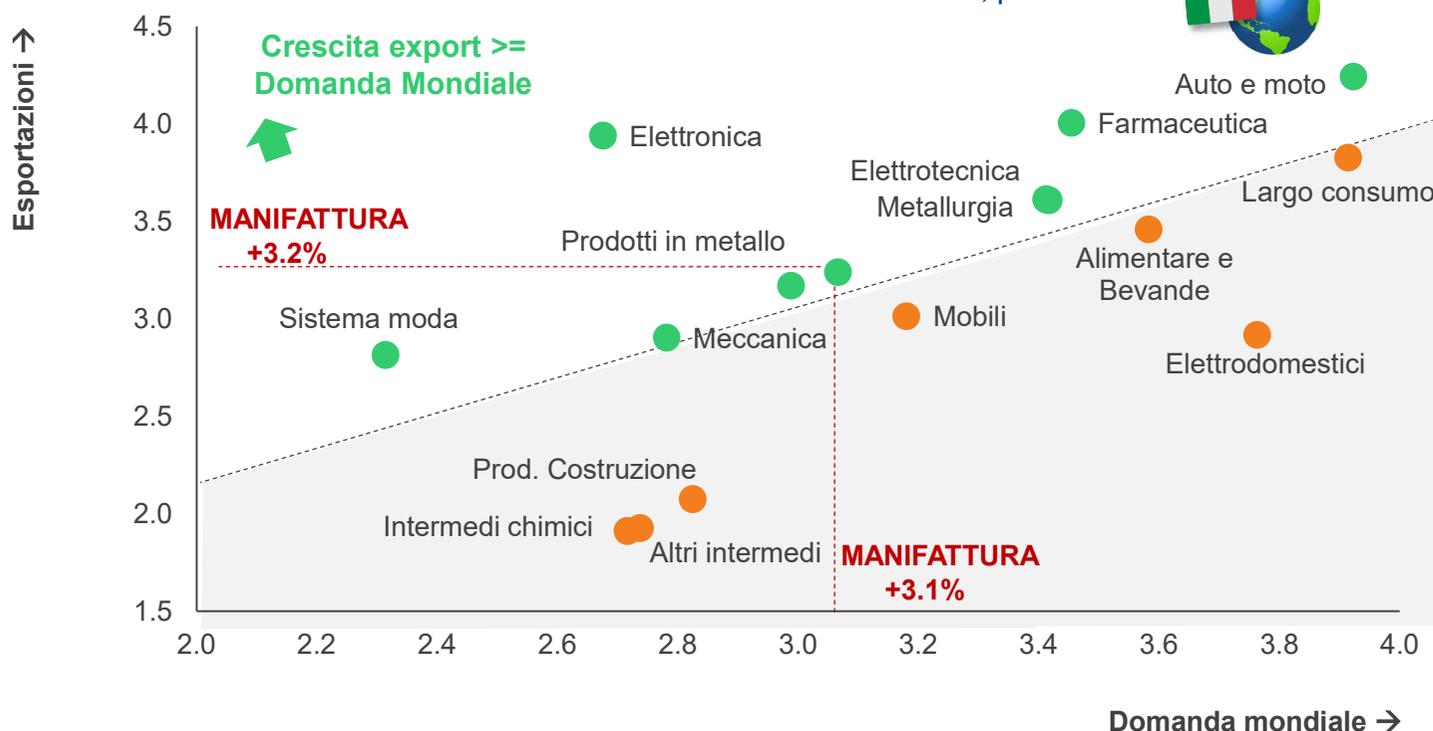
Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

Export: sui mercati internazionali il Made in Italy potrà difendere le sue quote

In molti settori la crescita delle esportazioni è attesa risultare superiore a quella della domanda mondiale rivolta all'Italia

Domanda mondiale rivolta all'Italia ed export dei settori manifatturieri

Tassi di crescita medi annui 2022-'26; pz. costanti



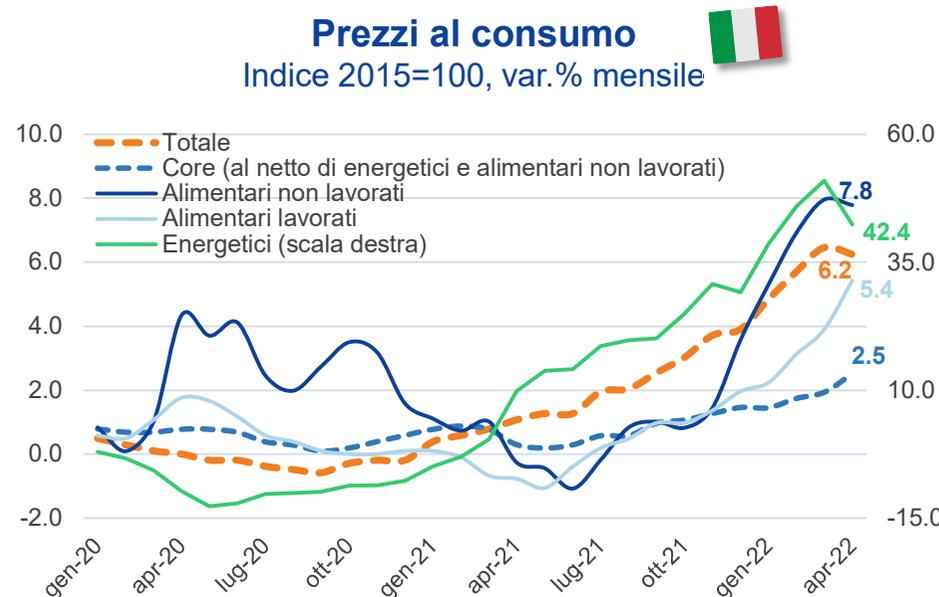
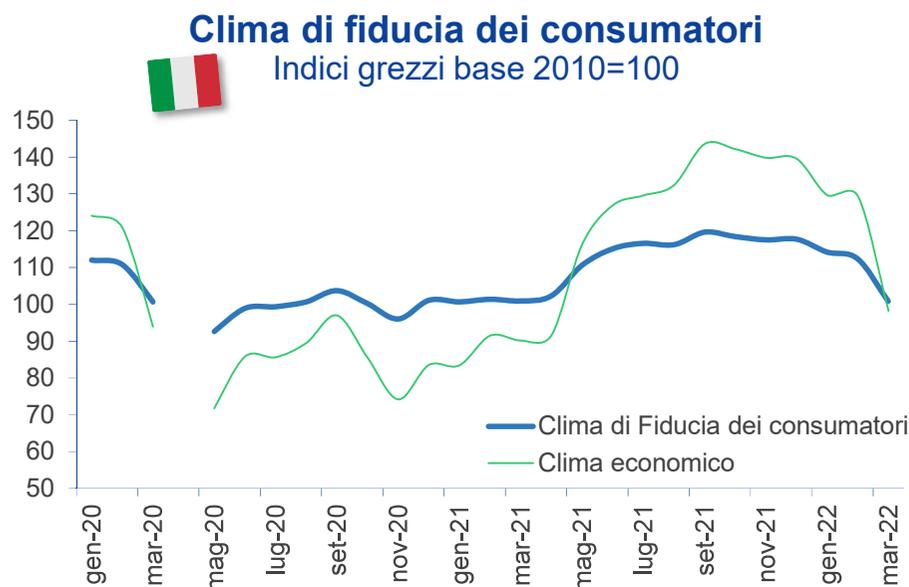
→ Performance positive (benché lievemente inferiori a quelli attesi per la domanda mondiale rivolta all'Italia) anche per, **Largo Consumo, Alimentare, Elettrodomestici e Mobili**

→ Tali risultati permetteranno al **saldo commerciale** manifatturiero di sfiorare i **120 miliardi di euro** nel 2026 (al netto della bolletta energetica).

all rights reserved

Consumi delle famiglie: difficoltà nell'anno in corso...

La guerra ha minato la fiducia delle famiglie (già in declino nella seconda metà del 2021) crollata a marzo su livelli poco distanti da quelli toccati durante la pandemia, nonostante la ripresa di mobilità e socialità



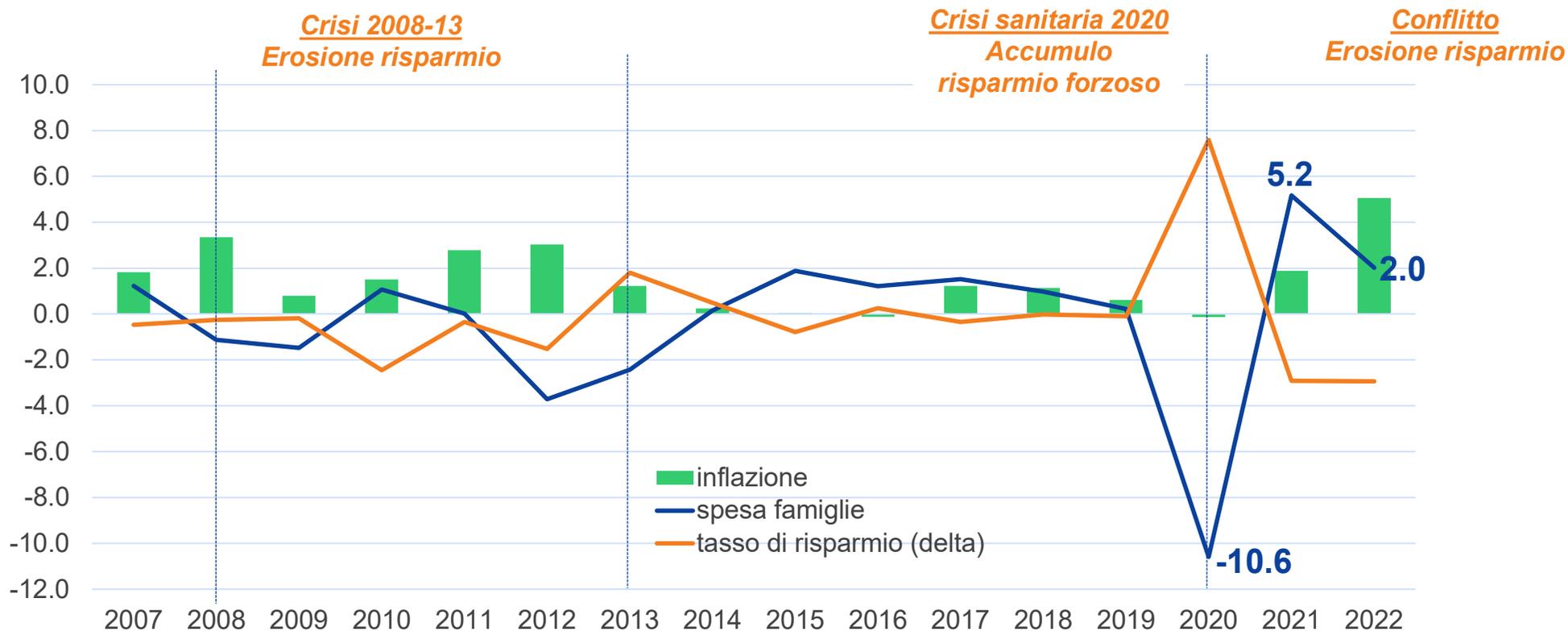
Fonte: elaborazioni su dati Istat

Il deterioramento della fiducia è stato trainato dalle **mutuale aspettative sulla situazione economica** (sia del Paese sia personale) e dagli **effetti dell'inflazione**, elevata in particolare per beni energetici e alimentari, spese difficilmente comprimibili, in particolare per le famiglie a basso reddito.

...ma l'elevata quota di risparmio accumulata nella prima fase della crisi Covid sosterrà la crescita dei consumi nell'anno in corso (+2%, in volume)

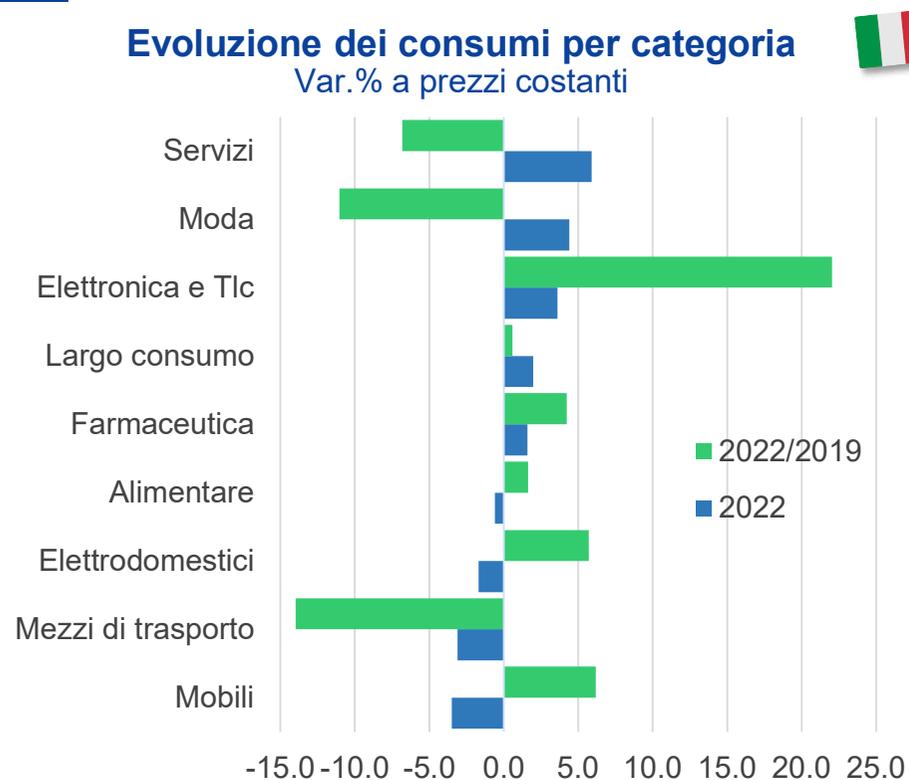


Consumi, reddito e risparmio attraverso le crisi
Var. % annue



Nel 2022 soffriranno soprattutto i durevoli e le spese alimentari....

...a fronte di un recupero dei servizi e della moda (categorie di spesa che restano comunque su livelli inferiori a quelli del 2019)



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

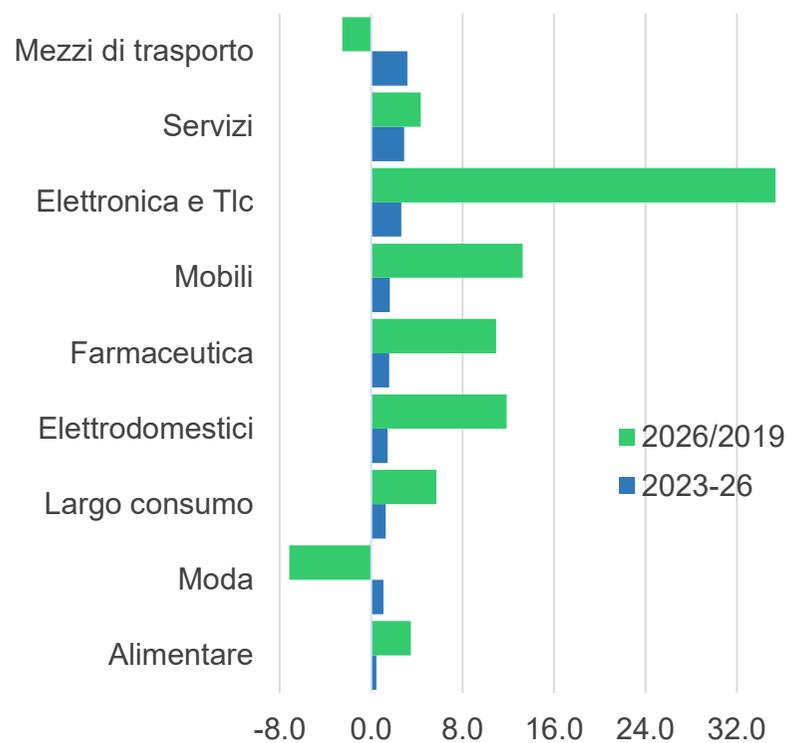
- L'elevata inflazione porterà le famiglie ad attuare strategie di risparmio: **rinvio** degli **acquisti di beni durevoli**, il **taglio**/contenimento delle **spese non necessarie** e, nell'alimentare, **trading down** e riduzione degli sprechi.
- Per i **beni durevoli** si attende un **calo trasversale** ai diversi comparti, **più intenso per i beni per la mobilità**, che scontano anche problemi di offerta.
- Si consoliderà invece su **livelli elevati** la spesa per i **beni tecnologici** e l'**ambiente domestico**, favorita anche dagli incentivi; questi aggregati si confermeranno a fine 2022 su livelli decisamente più elevati rispetto a quelli del 2019.

...il recupero dei consumi sarà lento recupero nel medio termine

Gli effetti del conflitto portano a posticipare al 2024 il pieno recupero dei livelli pre-Covid per gli acquisti delle famiglie italiane

Evoluzione dei consumi per categoria

Var. % medie annue 2023-'26 e cumulata 2026-'19; prezzi



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

→ Nell'orizzonte di **medio termine**, i consumi riprenderanno ad essere influenzati soprattutto da fattori strutturali, come la **digitalizzazione** e l'**invecchiamento** della popolazione.

→ **Moda** e **Mezzi di trasporto** resteranno comunque su livelli **inferiori** a quelli **pre-pandemia**, a fronte di un **guadagno di quota** all'interno del paniere di spesa delle famiglie italiane dei beni dell'**Elettronica e Tlc**, della **Farmaceutica** e dei **beni per la casa**.

Investimenti: il sostegno del PNRR consentirà di mantenere buoni ritmi di crescita nell'anno in corso, nonostante il crollo della fiducia delle imprese....

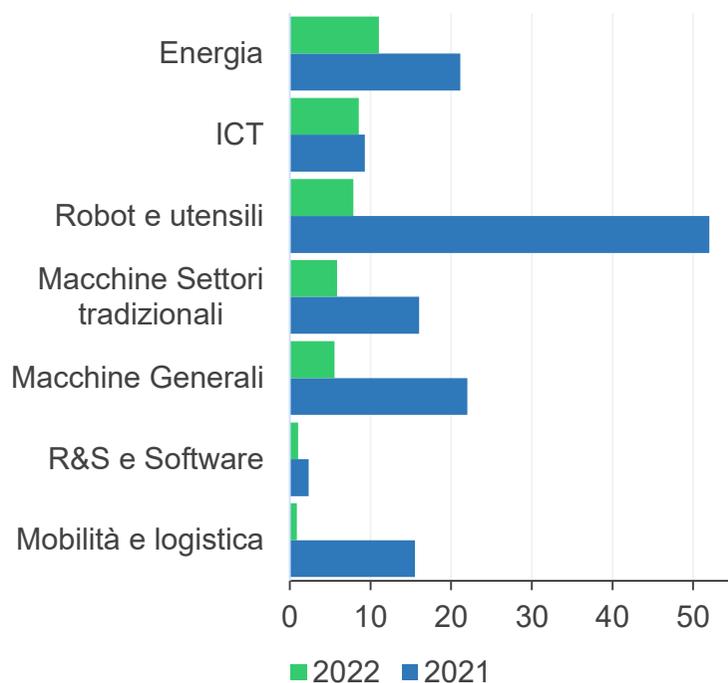
...solo nel settore delle costruzioni la fiducia si è confermata a livelli di massimo nelle ultime rilevazioni



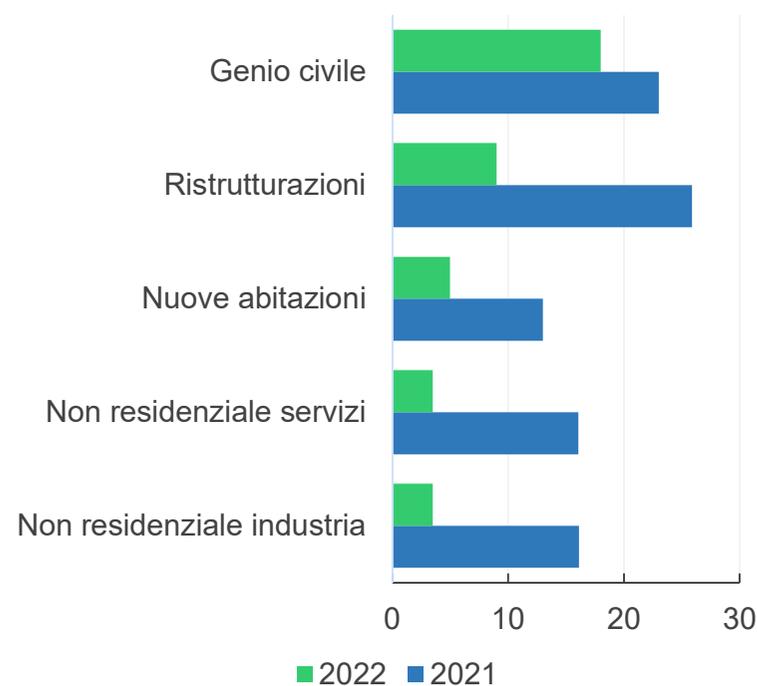
Evoluzione degli investimenti nel 2022 per tipo di prodotto

Var.% a prezzi costanti

Macchinari e attrezzature



Costruzioni



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

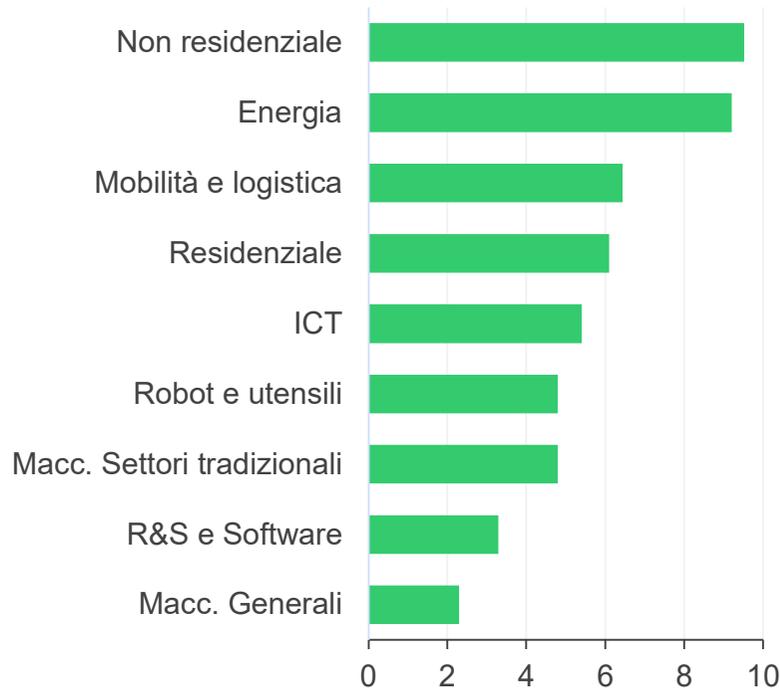
....e per tutto l'orizzonte di previsione

L'accelerazione degli investimenti a partire dal 2023 (che manterranno ritmi superiori al pre-pandemia per tutto l'orizzonte di previsione) ha un ruolo rilevante nel sostenere l'accelerazione della crescita manifatturiera negli ultimi anni della previsione

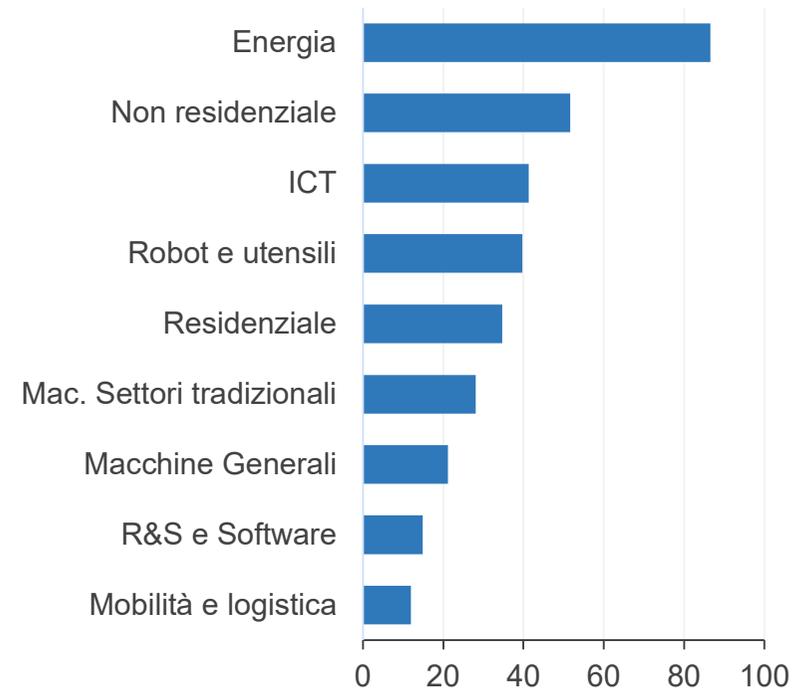
Evoluzione degli investimenti nel 2023-'26 per tipo di prodotto



Var.% cumulata 2023-'26; pz. costanti



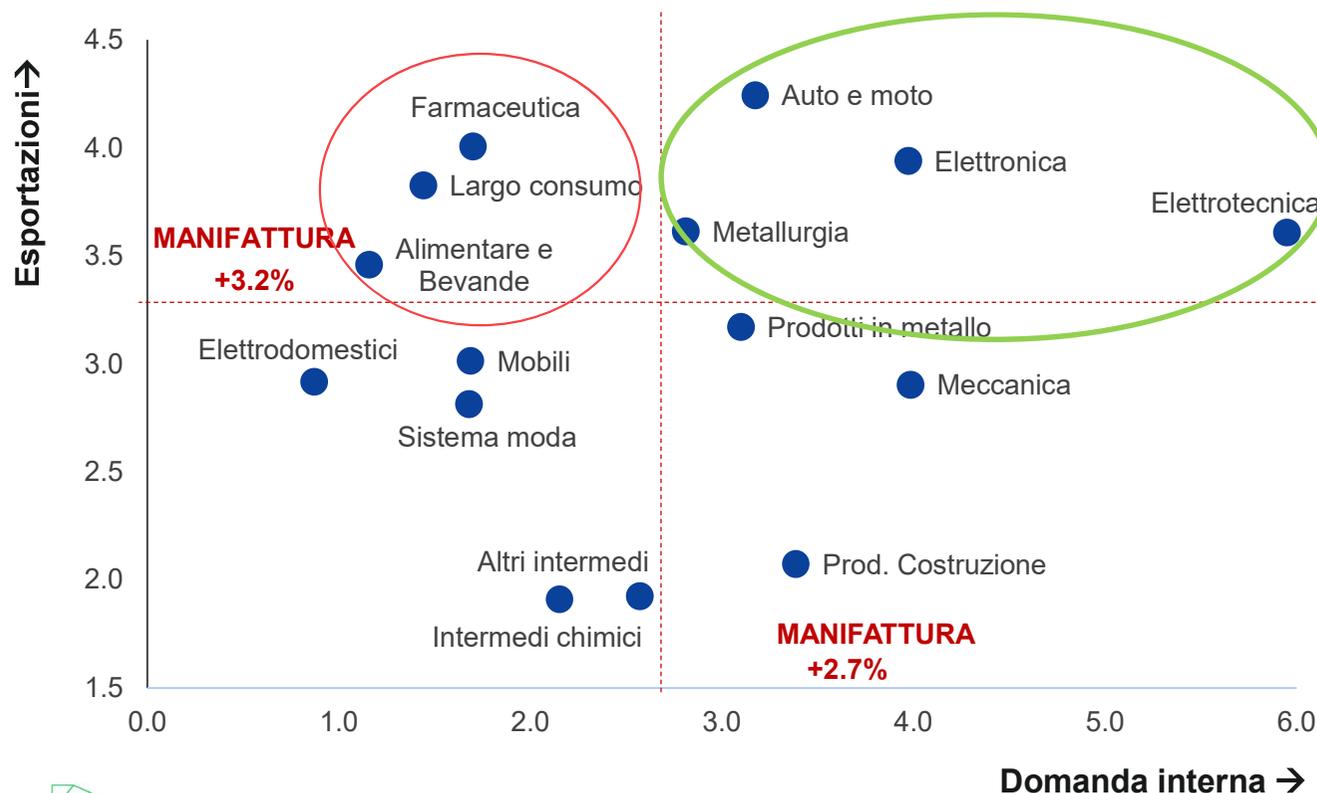
Var. cumulata 2026-'19; pz. costanti



In sintesi: i driver di domanda sosterranno soprattutto filiera elettro-meccanica e Automotive

Alimentare, Farmaceutica e Largo consumo torneranno a scontare gli effetti di una demografia penalizzante sul mercato interno

Export e domanda interna dei settori manifatturieri
Tassi di crescita medi annui 2022-'26; pz. costanti 



→ Il traino dei processi di digitalizzazione e trasformazione «green» offrirà buone opportunità di domanda anche all'**Elettronica**, ma la ridotta base produttiva nazionale non permetterà di intercettare appieno tali opportunità.

→ I settori produttori di beni intermedi - **Metallurgia** e **Intermedi per le costruzioni** in primis - beneficeranno (anche) della prosecuzione del ciclo positivo dell'edilizia, con il rilancio dei piani infrastrutturali che si affiancherà alla prosecuzione del trend di sviluppo degli investimenti di privati e imprese.

Agenda

→ L'eredità della crisi

- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane*
- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio*

→ **Le previsioni per l'industria italiana al 2026**

- *Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero*
- **L'evoluzione dell'attività produttiva**

→ Le prospettive economico finanziarie settoriali

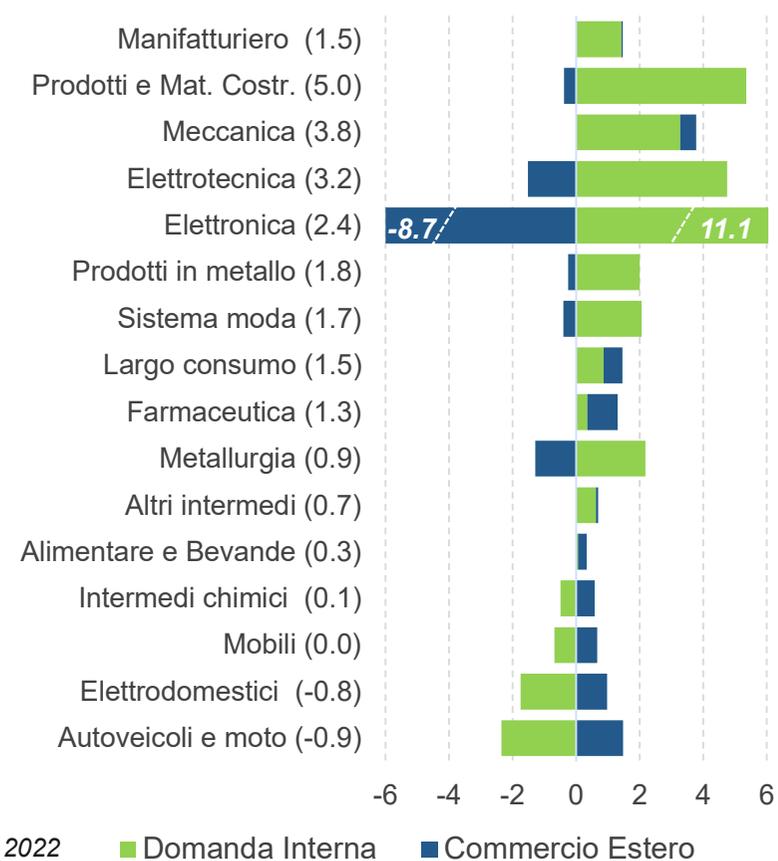
I settori nel 2022 - il conflitto ha imposto forti revisioni alla crescita dei produttori di durevoli: in coda al ranking troviamo Auto&Moto, Elettrodomestici e Mobili

Tali settori sconteranno l'impatto dell'inflazione sui redditi delle famiglie e le difficoltà sui mercati di approvvigionamento.

Elettrodomestici e **Mobili** sono anche tra i settori più esposti al mercato russo in termini di export, insieme al **Sistema moda** che sul mercato interno, pur in un contesto di miglioramento della domanda post pandemia, risentirà della crescente attenzione rivolta dalle famiglie italiane ai consumi non necessari, al pari di quanto si attende per **Largo consumo** e dell'**Alimentare**

Si confermano in cima al ranking della crescita 2022 i settori sostenuti dal PNRR e dagli investimenti già programmati per rafforzare la transizione green e digitale: **Prodotti e materiali da costruzione**, **Meccanica**, **Elettrotecnica** ed **Elettronica**.

I settori manifatturieri nel 2022 
Var.% del fatturato deflazionato (tra parentesi) e contributo alla crescita



all rights reserved

I settori nel 2023-'26 - la crescita è attesa riportarsi a ritmi prossimi al 2.6%....

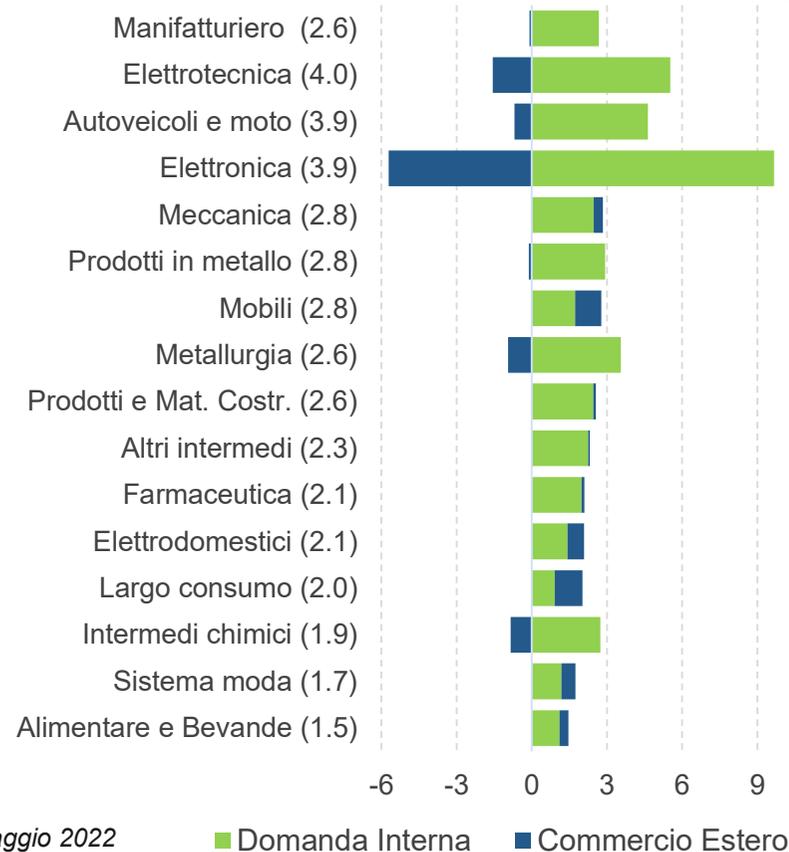
Tale evoluzione sottende la non escalation del conflitto e consentirà alla nostra industria di ripianare le perdite accusate con la crisi finanziaria del 2008-'09 nel corso del 2024

La crescita degli investimenti sosterrà le performance di **Elettrotecnica**, **Elettronica** (sebbene la ridotta base produttiva nazionale non permetterà a quest'ultimo settore di intercettare appieno tali opportunità) e **Auto e moto**, più dinamici della media assieme ai settori della **filiera metalmeccanica**.

I produttori di beni intermedi - **Metallurgia** e **Prodotti per le costruzioni** - beneficeranno della prosecuzione del ciclo positivo dell'edilizia.

In coda al ranking i **settori di consumo**, che torneranno a scontare gli effetti di una demografia penalizzante (se non per la **Farmaceutica** e per i prodotti più legati all'invecchiamento della popolazione), ma sui mercati internazionali il Made in Italy è atteso registrare buoni risultati, con effetti positivi sul saldo manifatturiero.

I settori manifatturieri nel 2023-'26
Var.% del fatturato deflazionato (tra parentesi) e contributo alla crescita



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

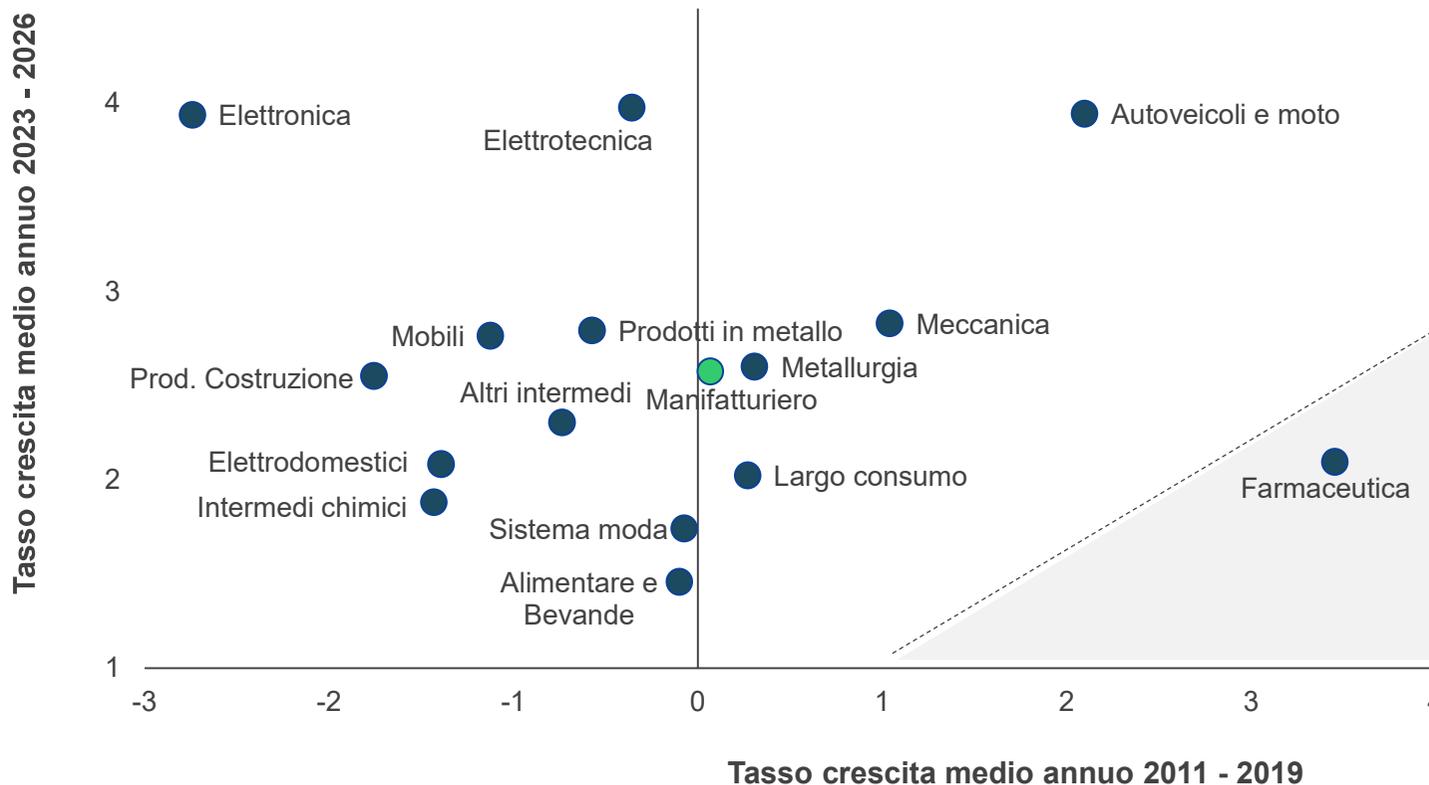
■ Domanda Interna ■ Commercio Estero

Dentro gli Scenari Economici | 14 giugno 2022 | 29

...tale dinamica permetterà a tutti i settori (con l'eccezione della Farmaceutica) di rivelarsi nel '23-'26 nettamente più vivaci rispetto allo scorso decennio

Fatturato deflazionato dei settori manifatturieri nel 2023-'26

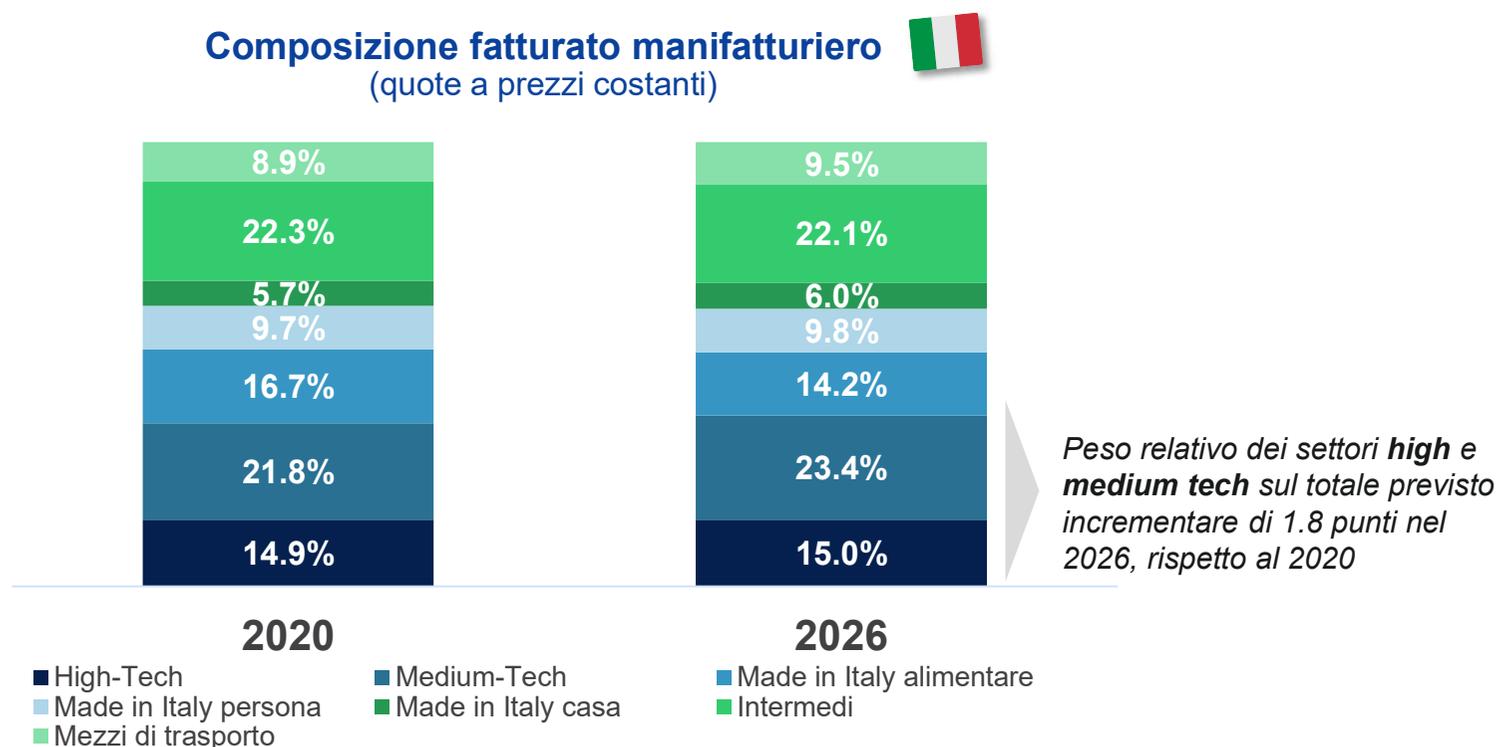
Tassi di crescita medi annui; pz. costanti



all rights reserved

Come si modificherà la struttura del manifatturiero italiano nel 2026?

I settori *high* e *medium tech* conquisteranno ulteriori quote all'interno della nostra industria



→ I **dati medi celano** processi di **riqualificazione** dell'offerta **diffusi**, che porteranno le nicchie a maggior valore aggiunto e tecnologicamente più avanzate mostrare la migliore evoluzione **entro i settori**.

Agenda

L'eredità della crisi

- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese italiane*
- *Le condizioni economico-finanziarie delle imprese del territorio*

Le previsioni per l'industria italiana al 2026

- *Le opportunità di crescita sul mercato interno ed estero*
- *L'evoluzione dell'attività produttiva*

Le prospettive economico finanziarie settoriali

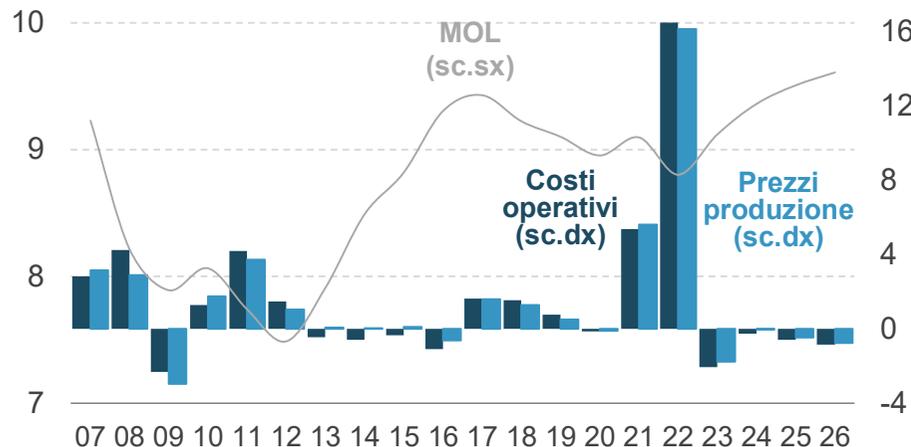
I margini sconteranno le tensioni sui mercati d'approvvigionamento...

...ma le perdite accusate nel 2022 saranno riassorbite nel medio periodo, grazie al rafforzamento competitivo dell'offerta, pur in presenza di costi per materie prime che si confermeranno su livelli elevati



Manifatturiero

Costi operativi, prezzi alla produzione (var.%) e MOL (in % val. produzione)



Investimenti in capitale fisso (indice 2007=100) e Capacità di autofinanziamento (utili+ammortamenti in% val. produzione)



Al termine dell'orizzonte di previsione i **margini** si riporteranno sugli elevati **livelli** della **metà dello scorso decennio**, **migliorando** la capacità di **autofinanziamento** delle imprese, cruciale sostenere gli investimenti.

Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

all rights reserved

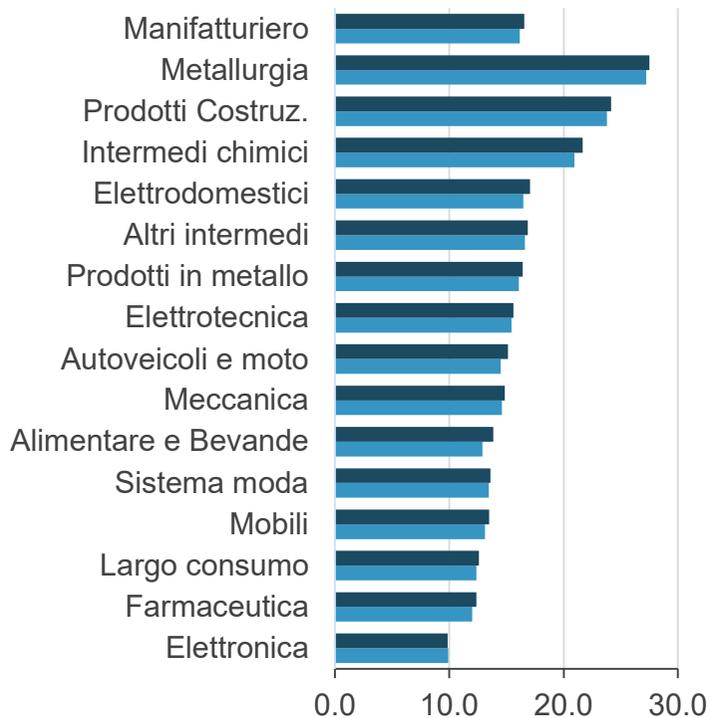
Nel 2022 tutti i settori si troveranno a scontare rilevanti spinte da costo...

...il cui rientro offrirà spazi, a partire dal prossimo anno, per recuperare marginalità, più intensi per le aziende meglio posizionate sui mercati e che sapranno rinnovare l'offerta e agganciare i nuovi target di domanda

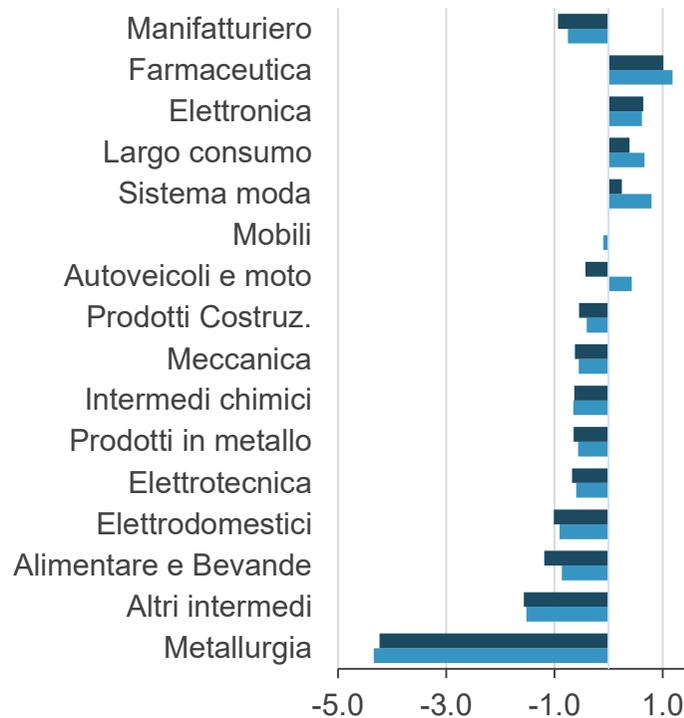


Costi operativi, prezzi alla produzione (var.% media annua)

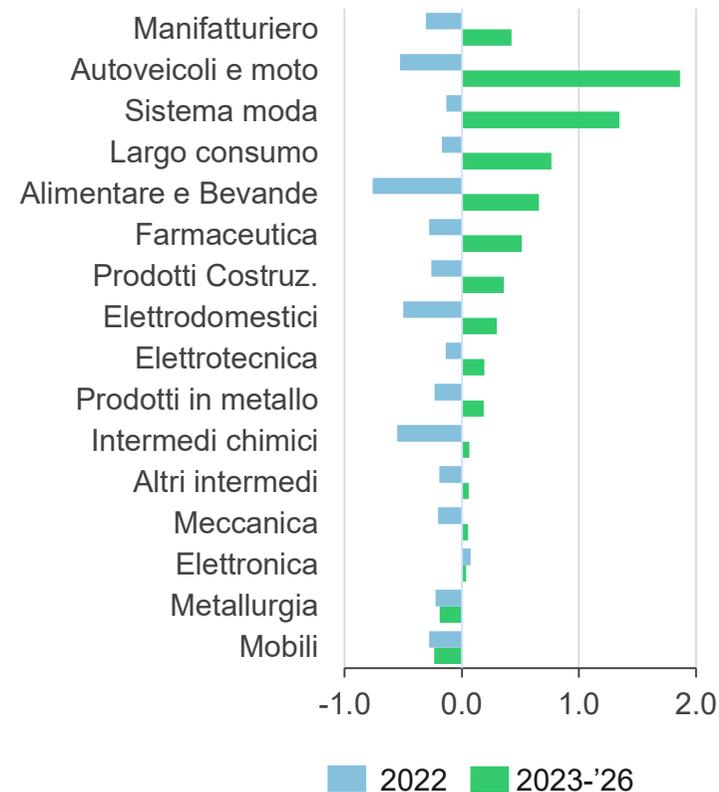
2022



2023-'26



Margini unitari (var.% media annua)



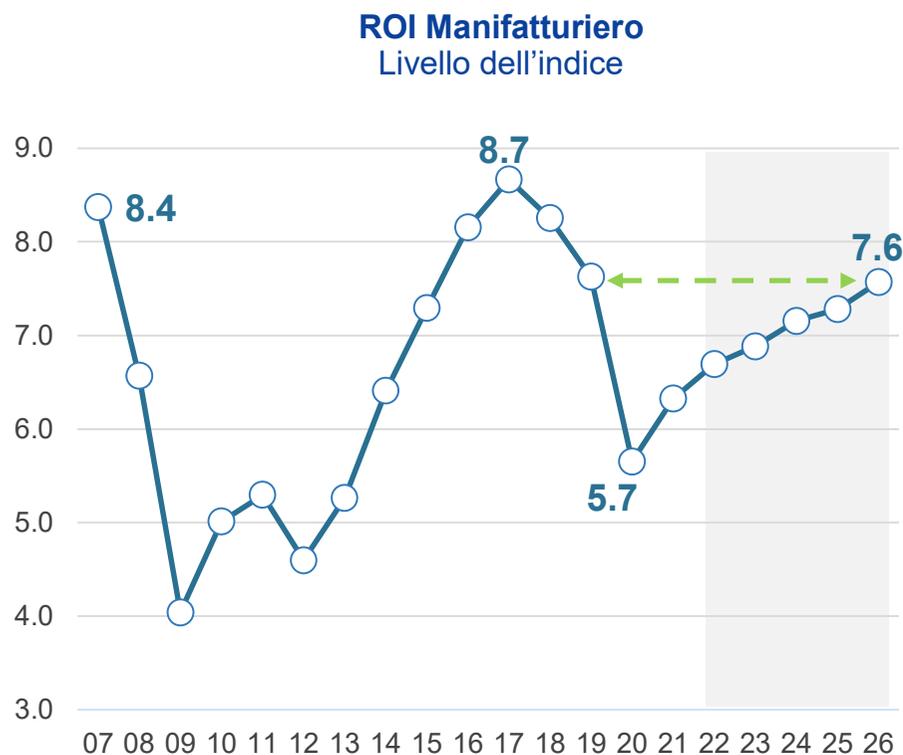
Costi operativi Prezzi alla produzione

2022 2023-'26

Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

Il Roi è pertanto atteso riportarsi ai livelli del 2019 (7.6%) nell'orizzonte al 2026

La buona rotazione del capitale consentita dal permanere di livelli di attività in crescita sosterrà comunque la redditività operativa del manifatturiero anche nell'anno in corso



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2022

Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2022 Prometeia

