



L'industria italiana al 2021

performance e capacità di affrontare le complessità internazionali

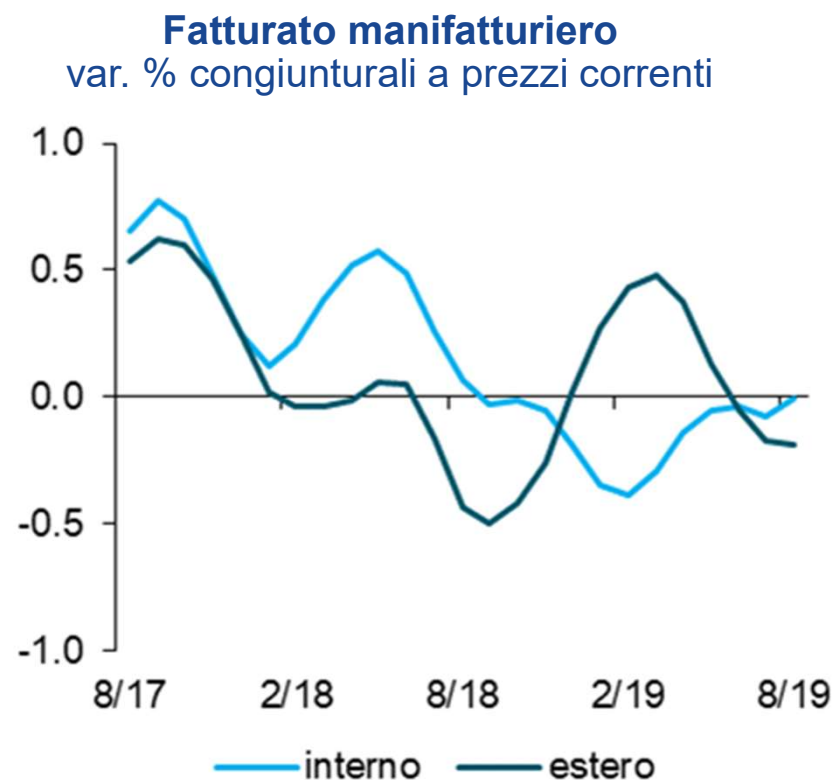
96° RAPPORTO ANALISI DEI SETTORI INDUSTRIALI

ALESSANDRA LANZA, SENIOR PARTNER PROMETEIA

Milano, 29 ottobre 2019

Un anno di pausa per il manifatturiero italiano

Lievemente migliori i risultati sui mercati esteri

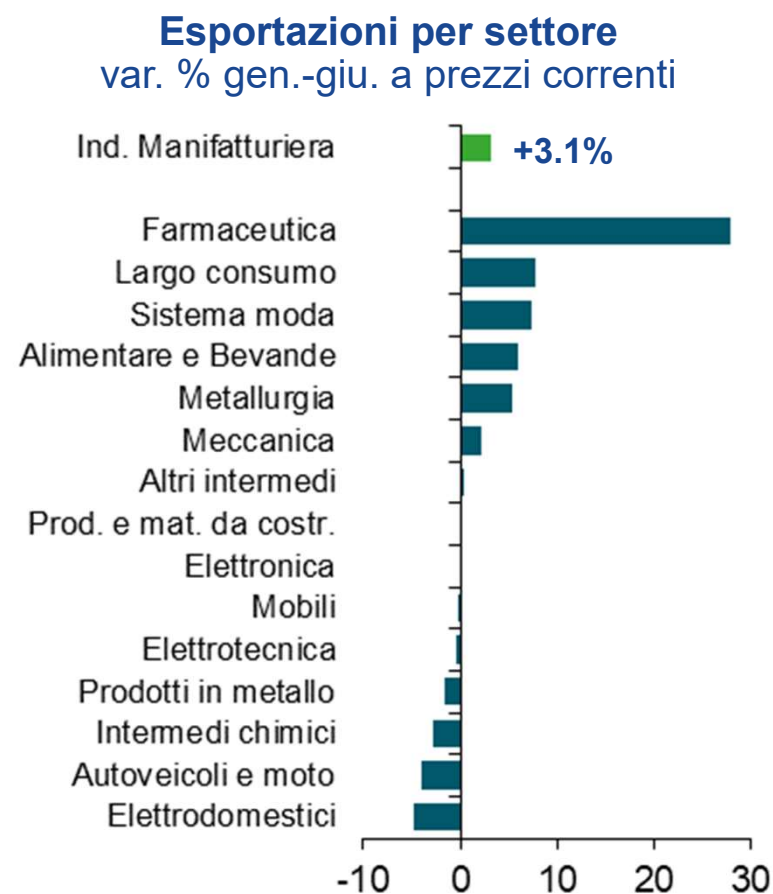


Fonte: elaborazioni su dati Istat

- **Crescita sostanzialmente nulla** per il fatturato manifatturiero nei primi otto mesi dell'anno (-0.3% a valori correnti, nonostante un +0.6% di incremento medio dei prezzi)
- A soffrire di più, finora, è stata la **componente interna** del giro d'affari, penalizzata da un'economia nazionale in stallo

Buon andamento delle esportazioni ma crescente incertezza

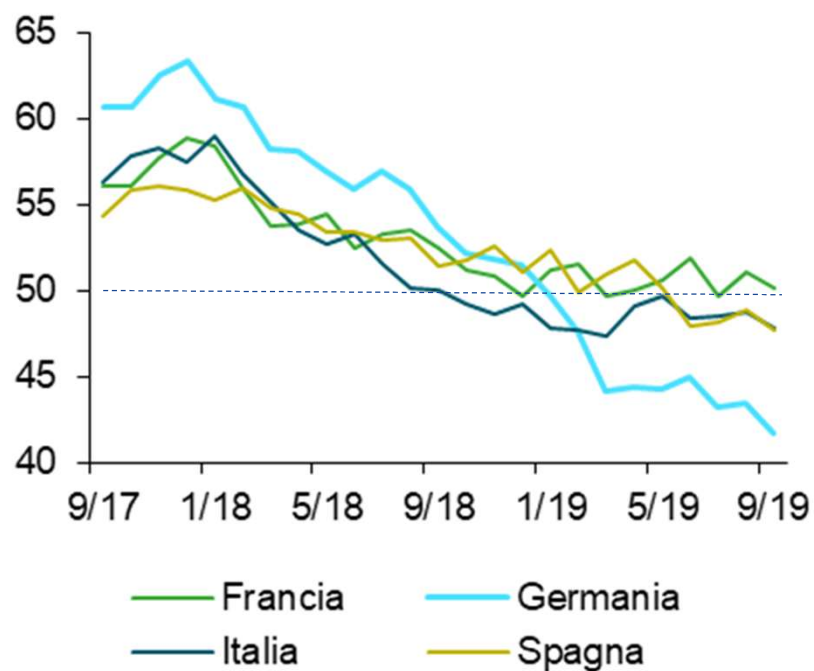
Andamenti articolati tra settori, con la Farmaceutica che cresce a doppia cifra



Fonte: elaborazioni su dati Istat

Indici PMI

le principali manifatture UE

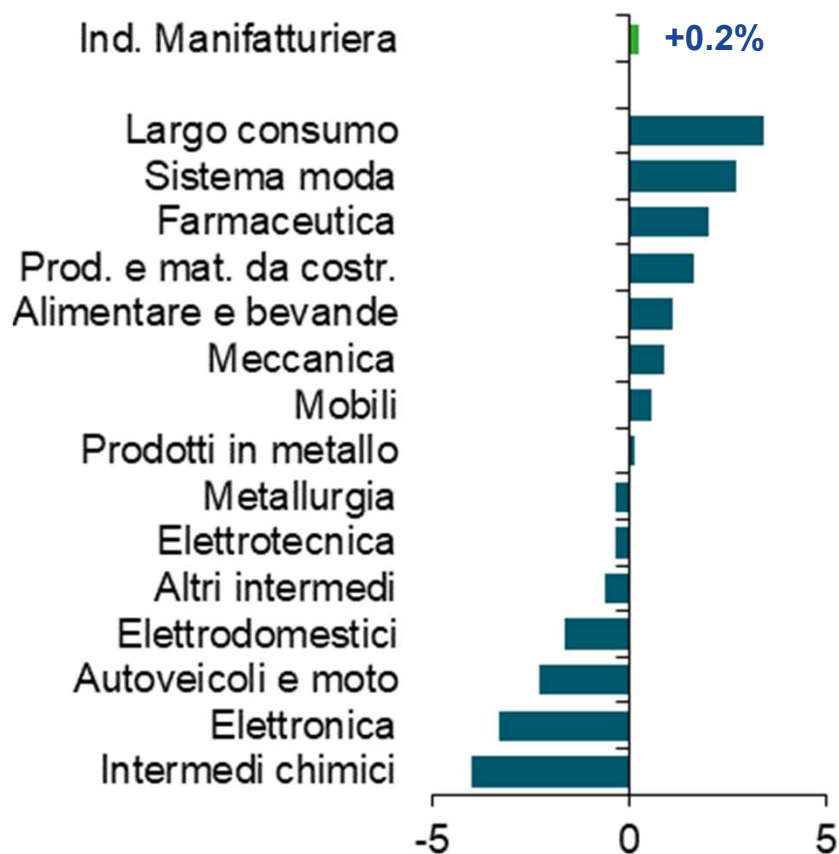


Fonte: elaborazioni su dati Thomson Reuters

Tenuta del manifatturiero nella media del 2019

Ritmi di crescita elevati nei settori produttori di beni di consumo

Evoluzione del fatturato per settore nel 2019 var. % a prezzi costanti

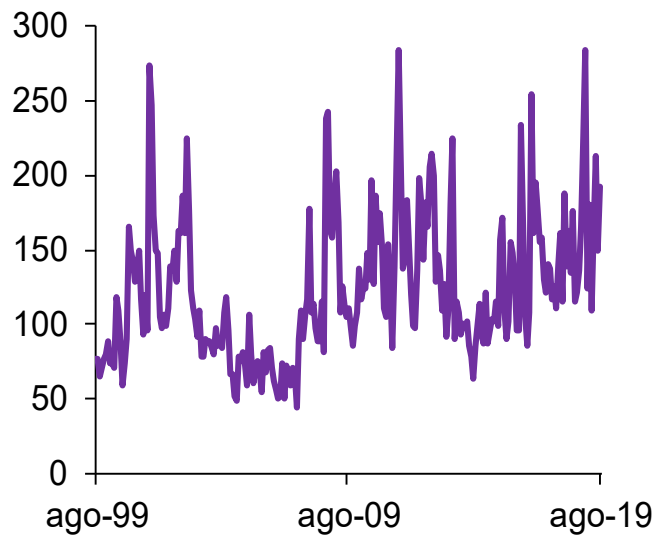


- Ai vertici **Largo consumo, Moda e Farmaceutica, trainati dalle performance sui mercati esteri**, che stanno sostenendo anche l'Alimentare
- Recuperano i Prodotti per costruzioni, grazie alla ripresa degli investimenti sul mercato interno
- In ripiegamento più significativo Autoveicoli e moto, che soffrono sia la domanda debole sia il momento di transizione tecnologica, Elettronica, dopo un biennio di crescita intensa, e Intermedi chimici, con scorte in calo per il rallentamento del ciclo manifatturiero

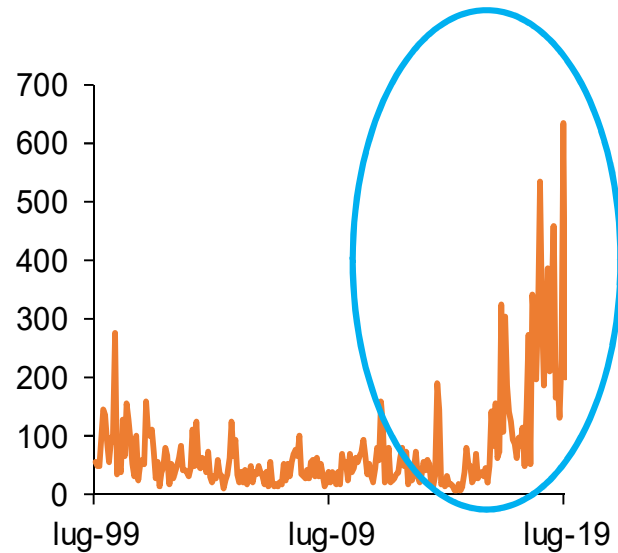
Sullo scenario prospettico gravano rischi al ribasso

Guerra commerciale, rallentamento tedesco e Brexit le principali incognite

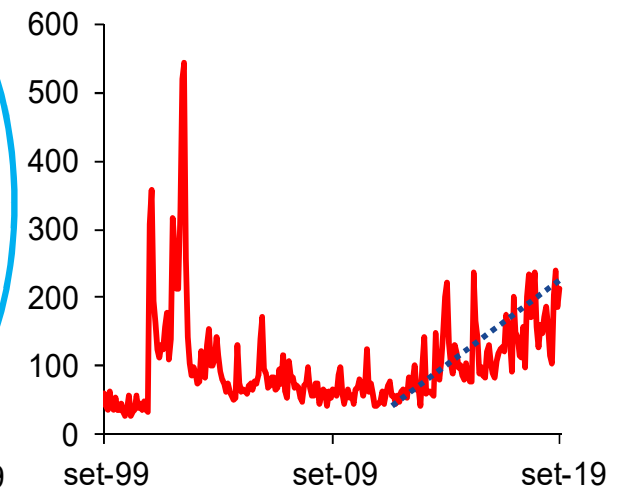
ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY INDEX: USA
INDICE



EPU TRADE POLICY: USA
INDICE



FED: GEOPOLITICAL RISK
INDICE



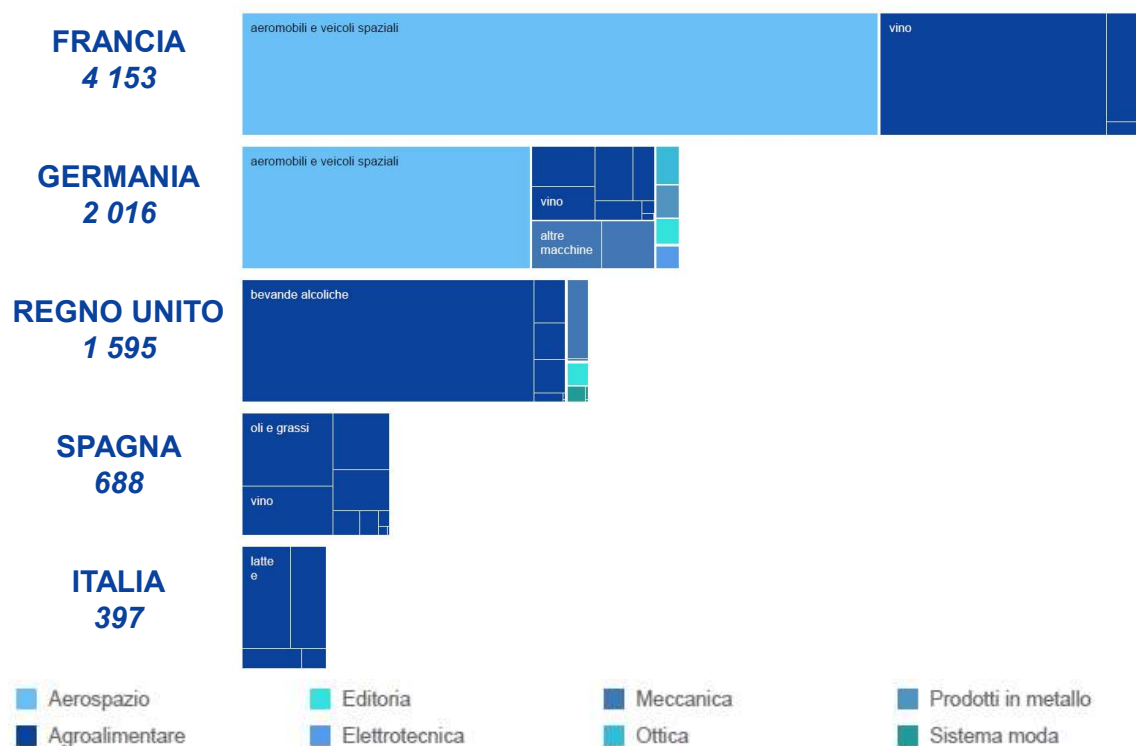
Fonte: elaborazioni su dati Economic Policy Uncertainty

- Aumentano l'instabilità sul fronte finanziario, sulle regole del commercio e i rischi geopolitici
- L'incertezza frena le decisioni di investimento delle imprese

Guerra commerciale

I recenti provvedimenti legati ai sussidi europei erogati ad Airbus riscaldano il fronte Usa-Europa

EXPORT VERSO USA MINACCIATO DA DAZI (milioni di euro su livelli 2018)

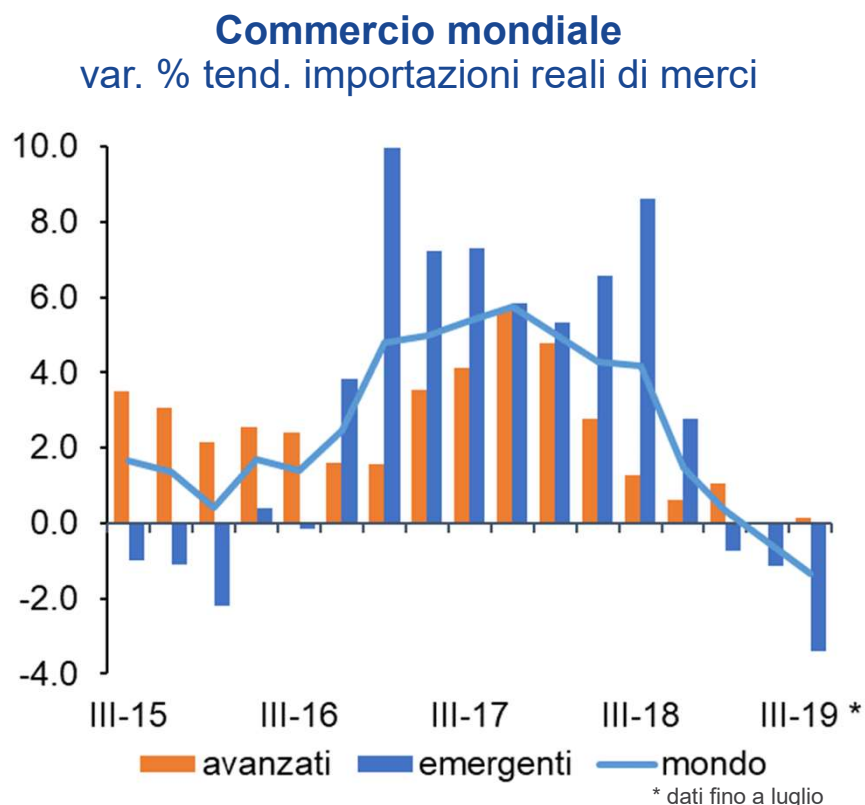


Fonte: elaborazioni su dati US Census Bureau

- L'impatto delle misure sull'economia italiana è **piuttosto limitato** (verrebbe colpito circa l'1% delle esportazioni agroalimentari)
- Si riaccende però il **rischio escalation** delle tensioni Usa-Europa
- Sul piatto, infatti, ci sono ancora questioni pendenti di ben altra entità, in primis i **dazi più volte minacciati sul settore automotive**

Impatti sul commercio mondiale e sulla Germania

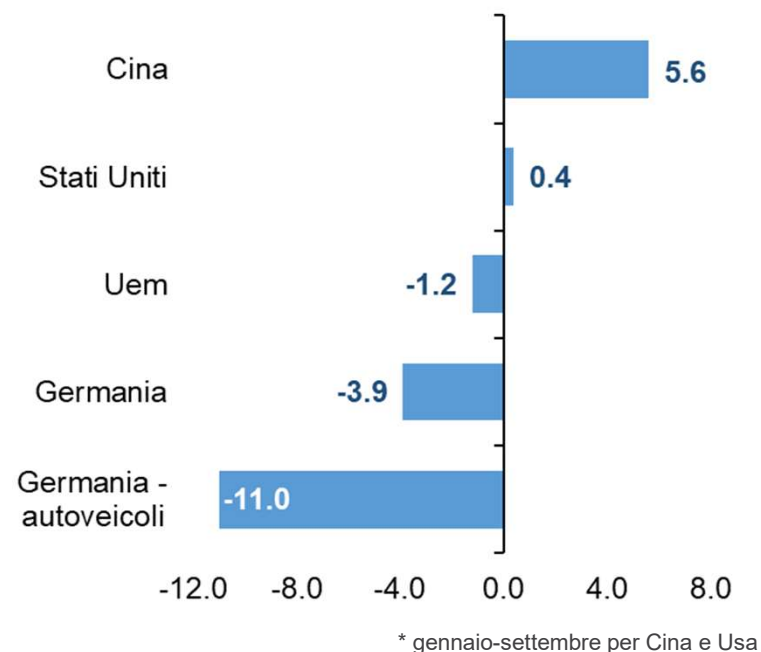
Manifattura tedesca (*automotive* in particolare) al centro del rallentamento europeo



Fonte: elaborazioni su dati Central Planning Bureau

Produzione industriale manifattura

var. % gen-ago* 2019



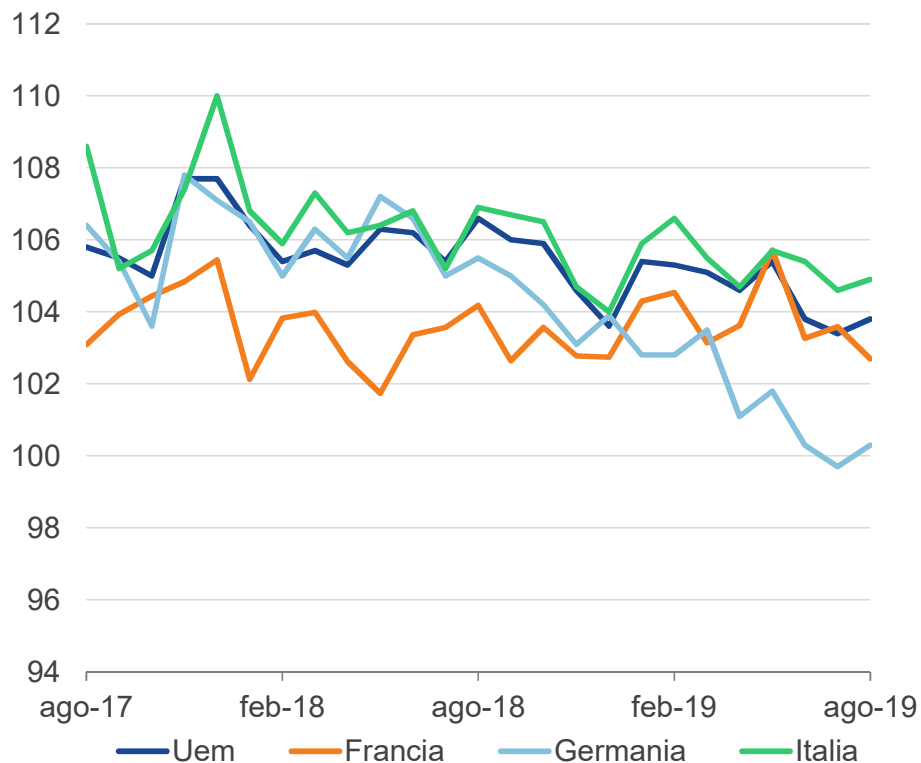
Fonte: elaborazioni su dati uffici nazionali di statistica

→ L'analisi dei **possibili impatti sul manifatturiero italiano** è stata oggetto dell'approfondimento del Rapporto

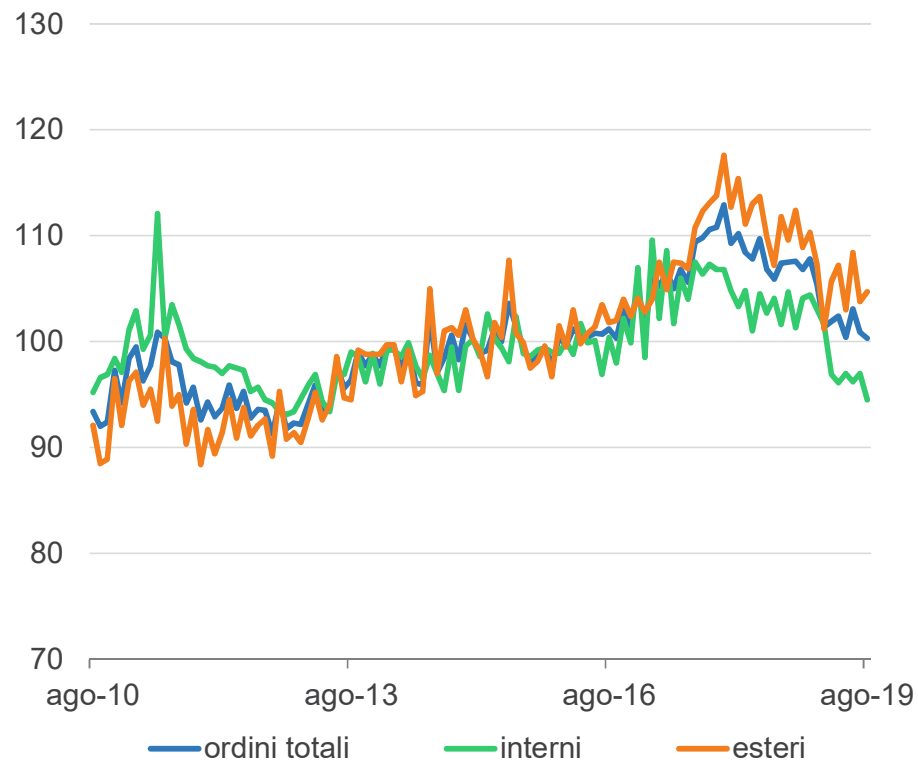
Germania

Produzione industriale in calo marcato

Produzione industriale
Indici 2015=100



Germania: ordini all'industria
Indici 2015=100



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

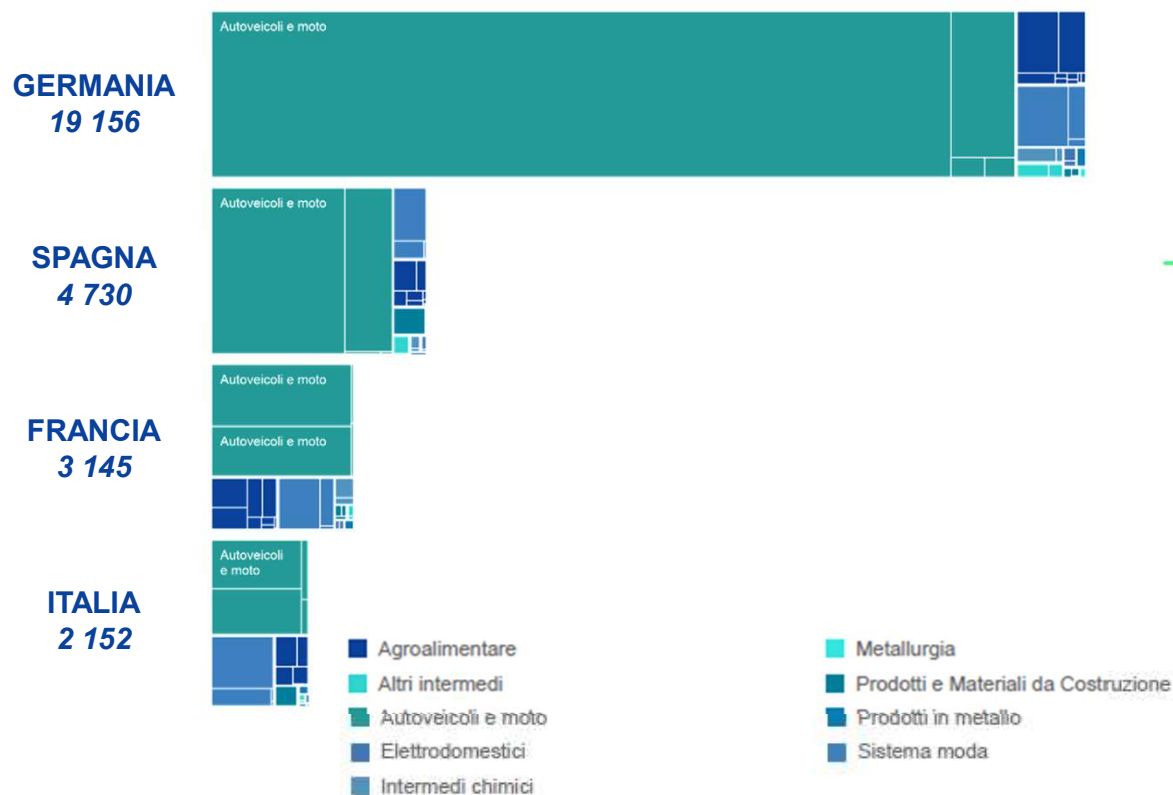
→ **Gli ordini nel manifatturiero hanno registrato però un ulteriore calo, imputabile alla correzione degli ordinativi domestici**



Brexit

Lo scenario è ancora incerto

EXPORT VERSO REGNO UNITO MINACCIATO DA DAZI (milioni di euro su livelli 2018)



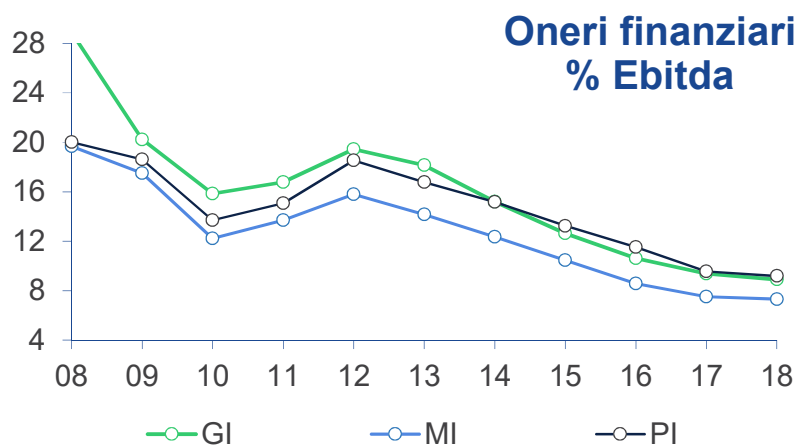
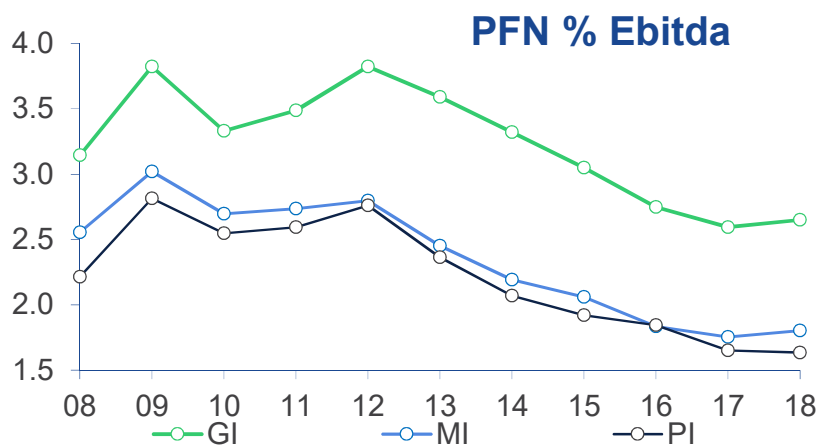
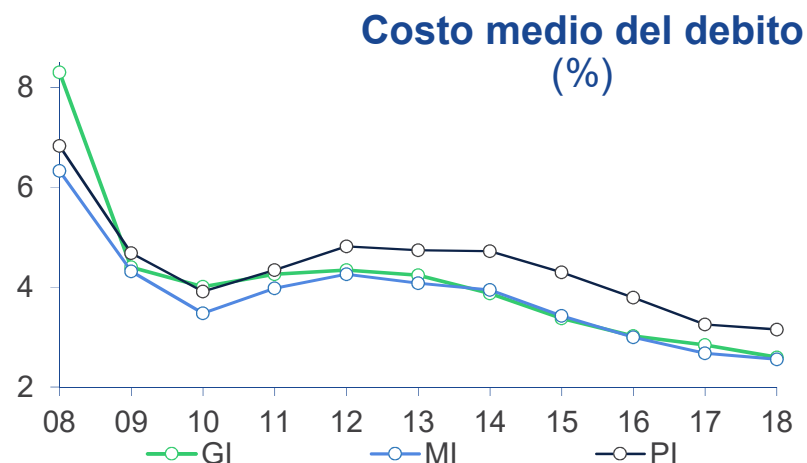
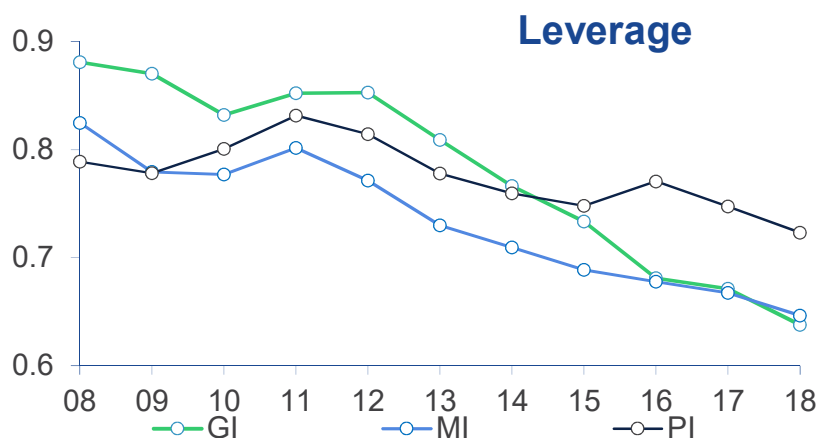
Fonte: elaborazioni su dati Eurostat e UK Department of international trade

→ L'amministrazione UK l'8 ottobre scorso ha reso noti i dazi che dovrebbero essere applicati ai flussi commerciali con l'Europa. **Autoveicoli e modo, Agroalimentare e Sistema moda** sarebbero i settori più colpiti

→ Il nuovo assetto tariffario andrebbe a **colpire soprattutto la Germania**, la cui economia mostra un maggior grado di apertura commerciale verso il Regno Unito. Un ruolo centrale è giocato dall'industria automotive tedesca, che da sola assorbirebbe il 90% circa di tali dazi (con un peso del 7% circa sulle esportazioni in valore del settore auto verso la Gran Bretagna, sulla base dei dati 2018)

L'industria italiana ha le spalle più larghe

Leverage in diminuzione e indicatori di sostenibilità del debito stabili

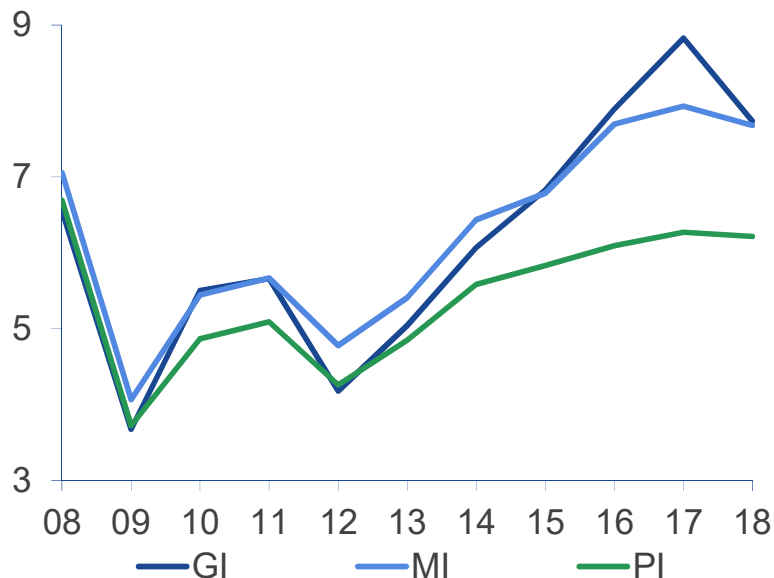


→ Le elevate disponibilità liquide migliorano il rapporto tra PFN ed Ebitda

Redditività ancora ai massimi del 2017 per le PMI...

Segnali di ripiegamento per le grandi imprese, soprattutto automotive, Metallurgia e chimica

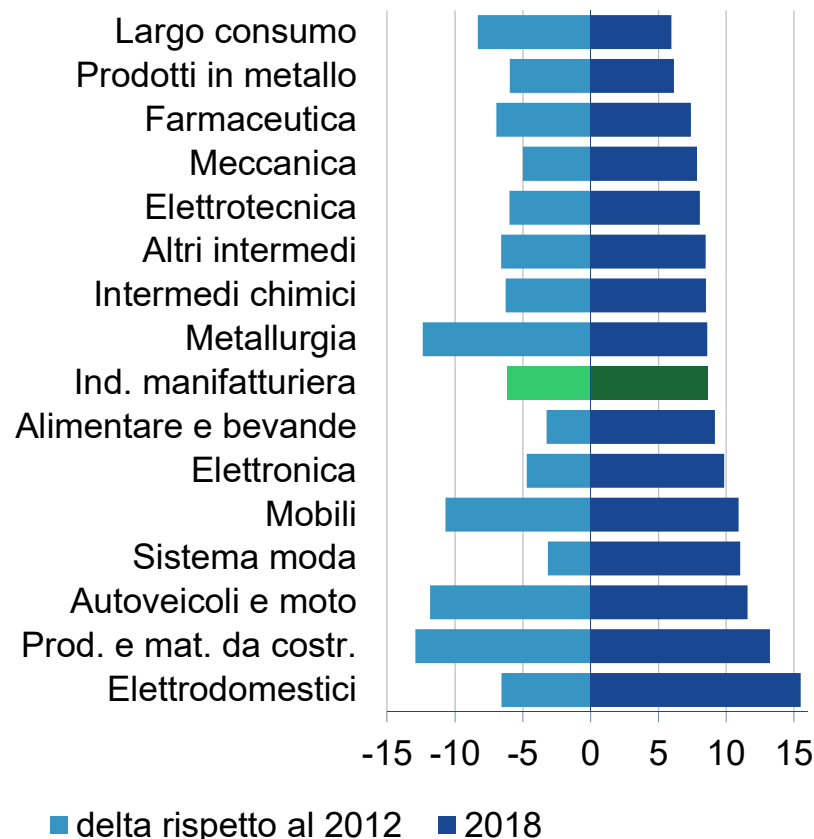
Roi per dimensione*



* GI: produzione >50 milioni di euro; MI: produzione tra 10 e 50 mln; PI: tra 2 e 10 mln

→ **Calo, diffuso a tutti i settori, della quota di imprese in difficoltà**, anche se permangono problemi in Autoveicoli e moto, Prodotti per costruzione e Elettrodomestici

Imprese con Roi nullo o negativo quota 2018 e riduzione della quota rispetto al 2012

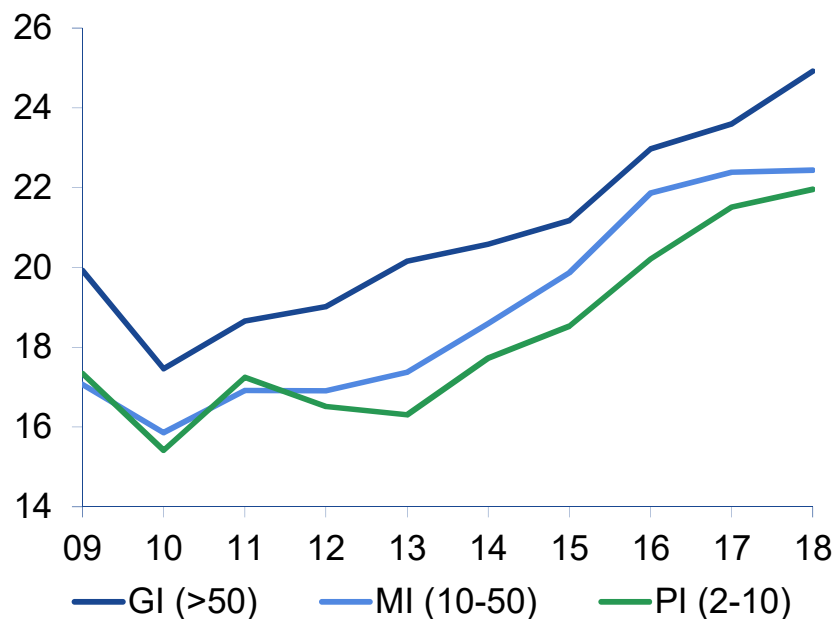


all rights reserved

...aumenta ancora la dispersione tra imprese

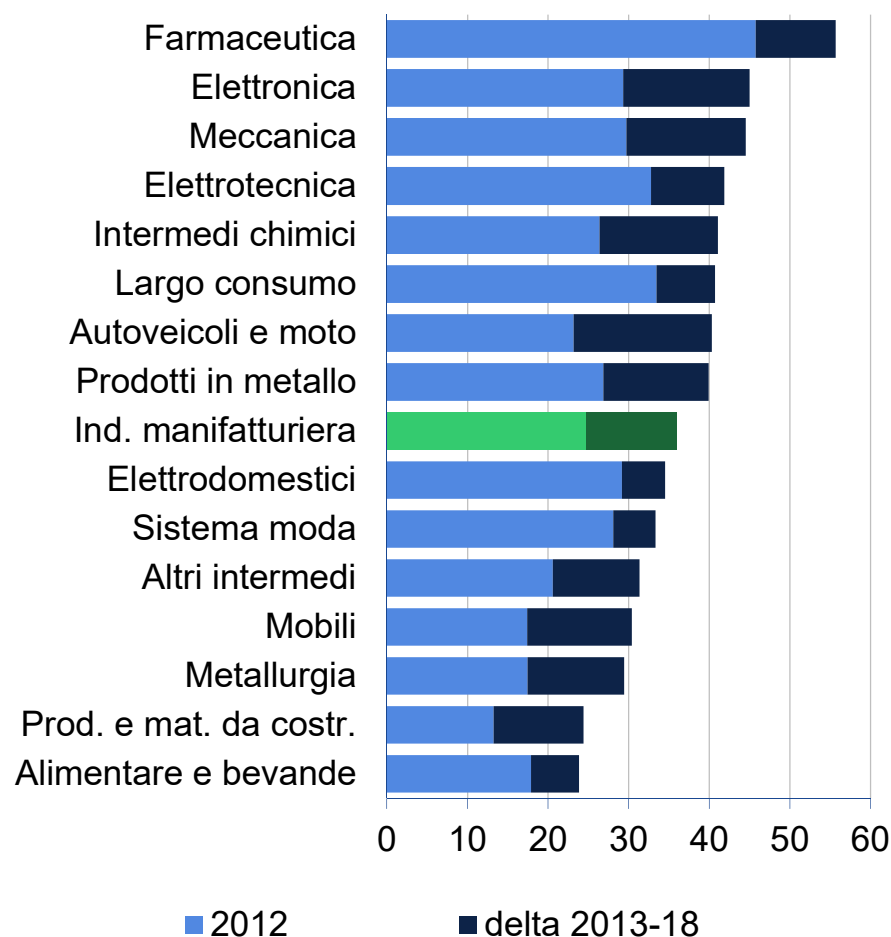
Grazie all'aumento della redditività delle *best performer*

Dispersione del Roi per impresa
(distanza fra il 1° e il 9° decile)



→ In tutti i cluster la maggior dispersione è legata al **forte aumento della redditività delle *best performer***, in grado di cogliere profittevolmente le nuove opportunità di mercato

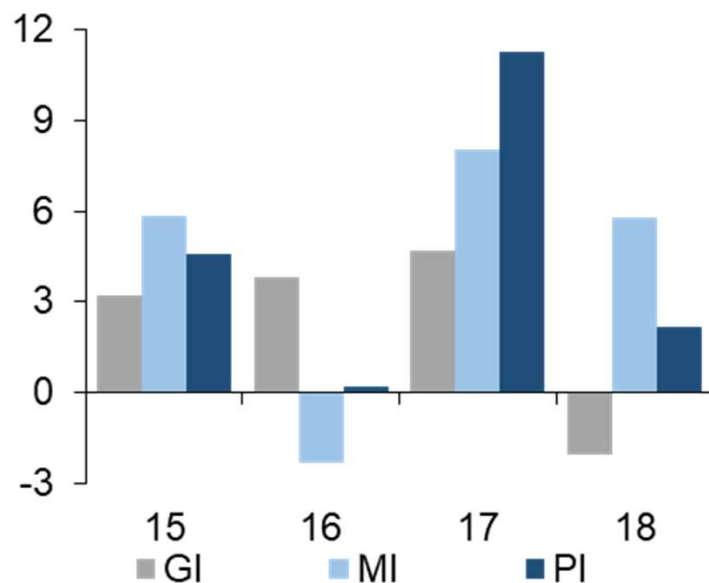
Imprese con Roi > 10%
quota 2012 e aumento della quota fra il 2012 e il 2018



Investimenti, i grandi assenti

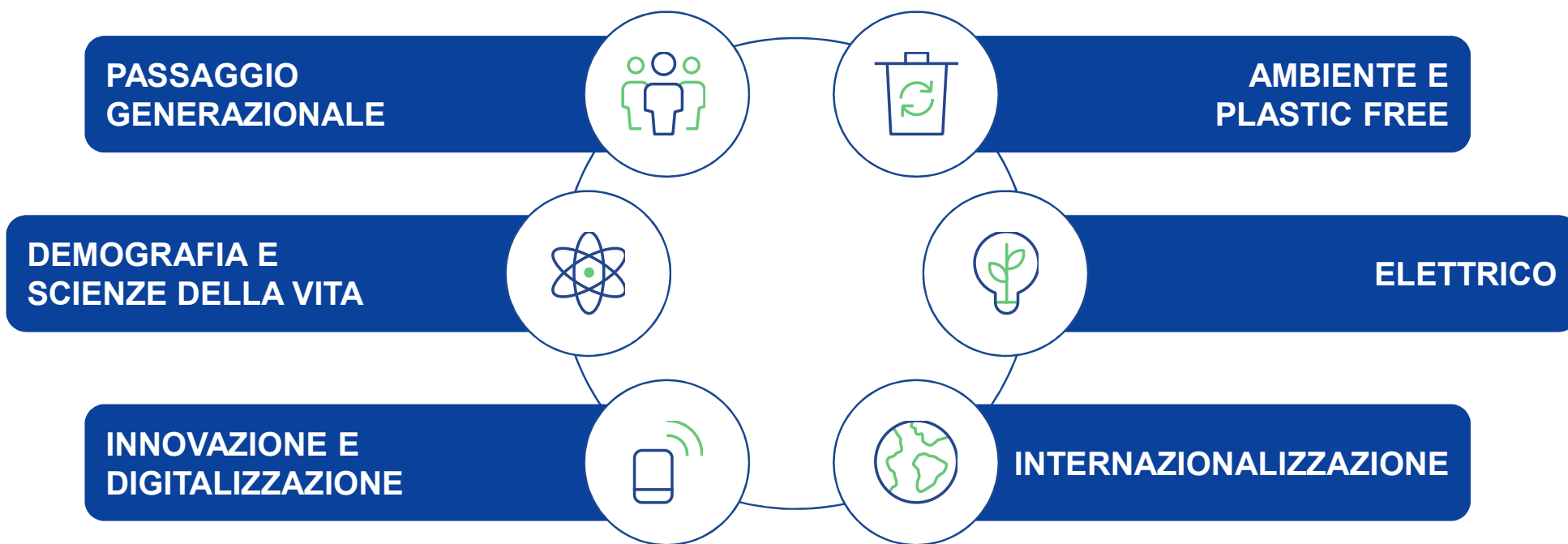
Sarà necessario investire per intercettare la crescita

Investimenti in capitale fisso
Var. % per dimensione dell'impresa



- Lo scorso anno **solo le Pmi hanno rafforzato gli investimenti in capitale fisso**, avvantaggiate dall'ampia disponibilità di risorse finanziarie e da un quadro di incentivi fiscali ancora favorevole
- L'intensificazione degli investimenti delle Pmi ha interessato in modo trasversale la maggior parte dei settori
- L'elevata **incertezza ha portato molti grandi operatori a comportamenti prudenti**
- Nel caso di automotive, Prodotti per costruzioni e Largo consumo tutti i cluster dimensionali nel 2018 hanno investito meno di quando avevano fatto l'anno precedente

Le sfide per rilanciare gli investimenti

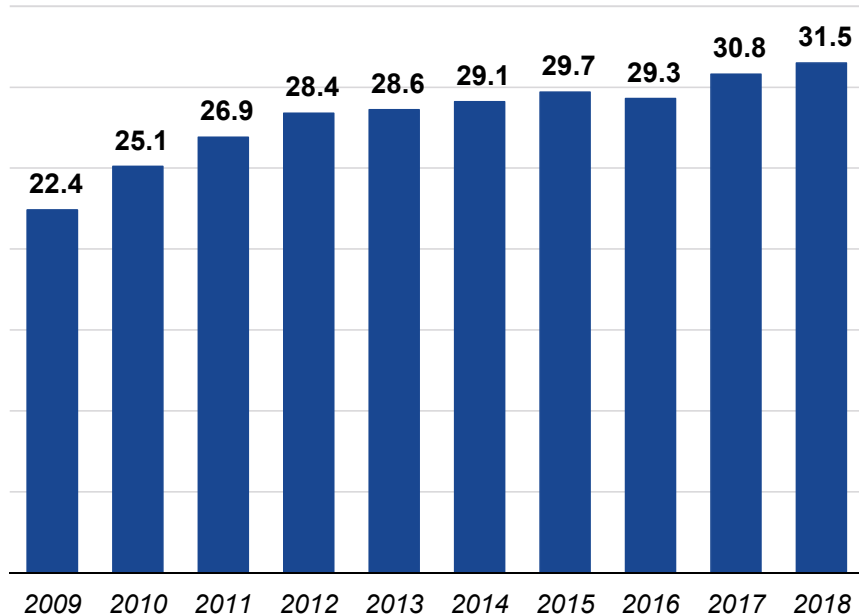


all rights reserved

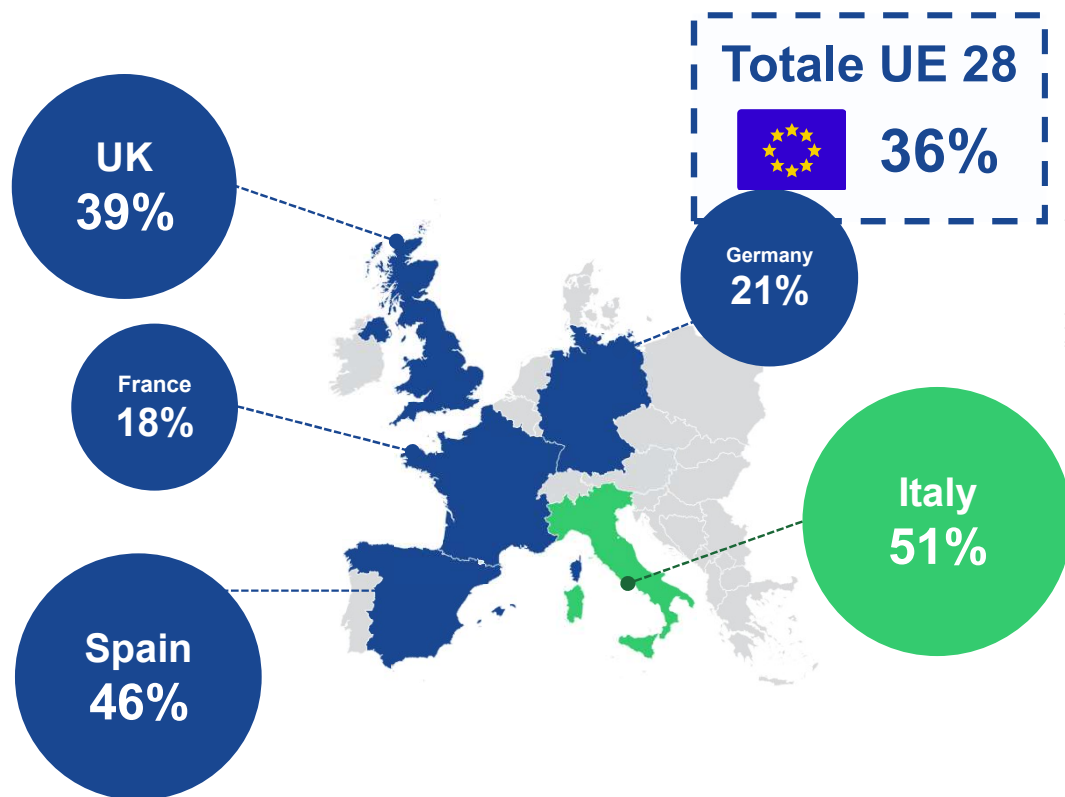
Internazionalizzazione

Un peso sempre più rilevante per lo sviluppo, il ruolo centrale delle PMI

**IL PESO DELL'EXPORT
SULL'ECONOMIA ITALIANA**
(Export/ PIL a prezzi correnti, %)



**INCIDENZA PMI (0-249 ADDETTI) SU
TOTALE ESPORTAZIONI**
(Industria, valori %)

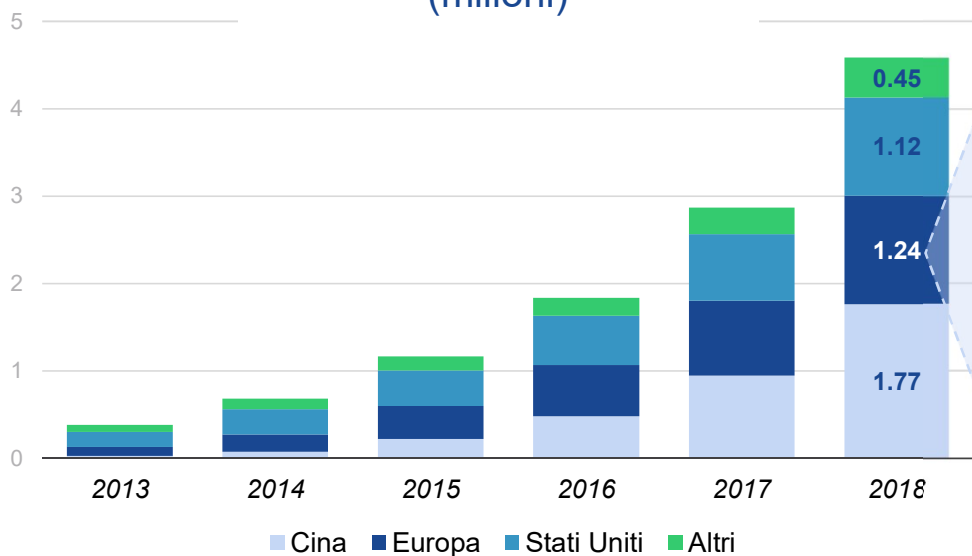


Fonte: elaborazioni su dati Istat, Eurostat e OCSE

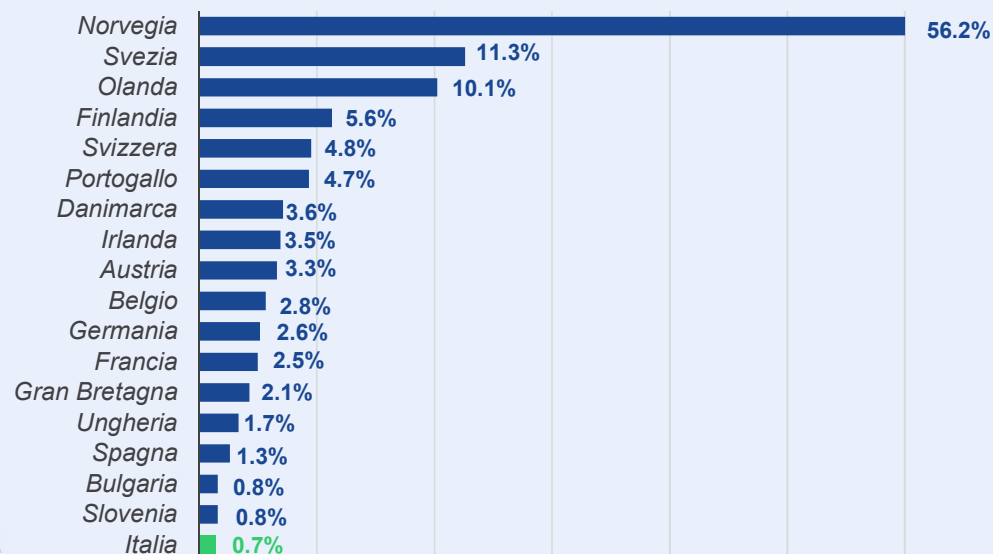
Elettrico: una sfida da vincere per l'industria europea

Una trasformazione industriale in un contesto di forte cambiamento nella geografia settoriale

Stock di auto elettriche (milioni)



IMMATRICOLAZIONI DI EV* IN EUROPA 2019 (% su totale immatricolazioni primo semestre)



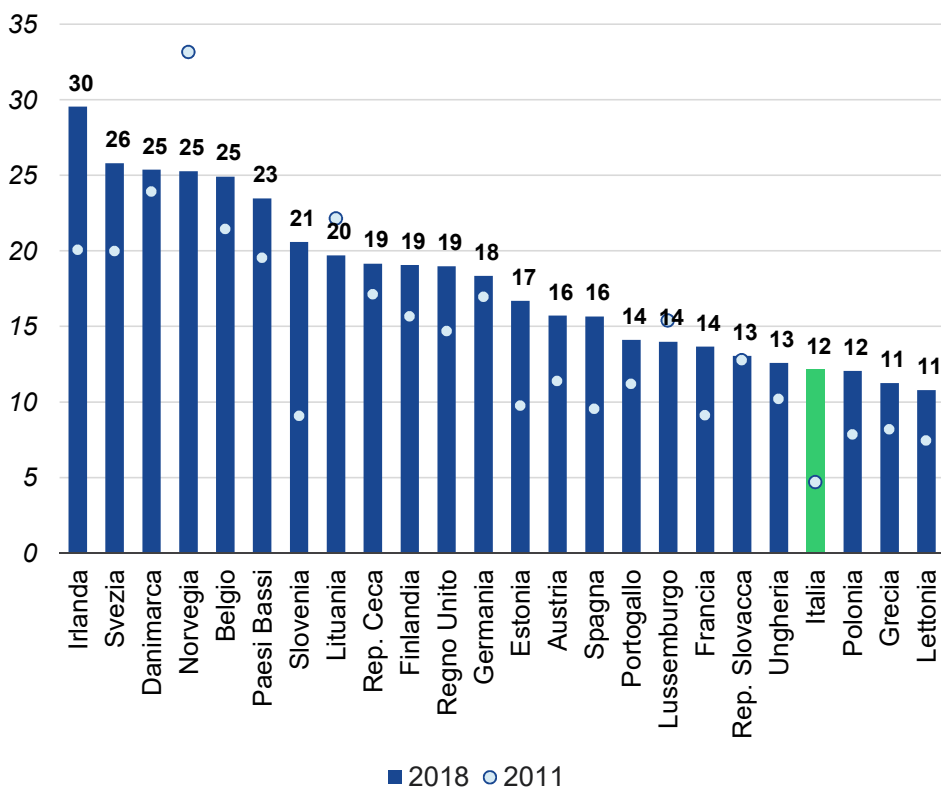
* Battery Electric Vehicles + Plug-in Hybrid Electric Vehicles

Fonte: elaborazioni su dati EV- Volumes e ACEA

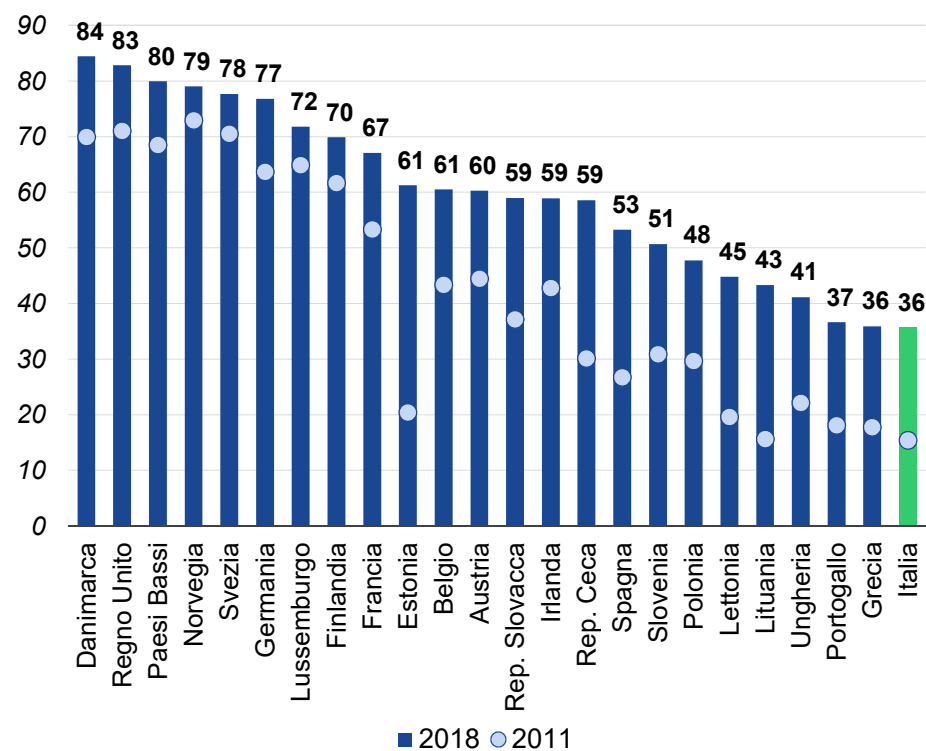
Digitalizzazione

Dai canali digitali nuove opportunità per le imprese

INDIVIDUI CHE HANNO ACQUISTATO ONLINE NEGLI ULTIMI 12 MESI (%)



IMPRESE CHE RICEVONO ORDINI VIA WEB (%)

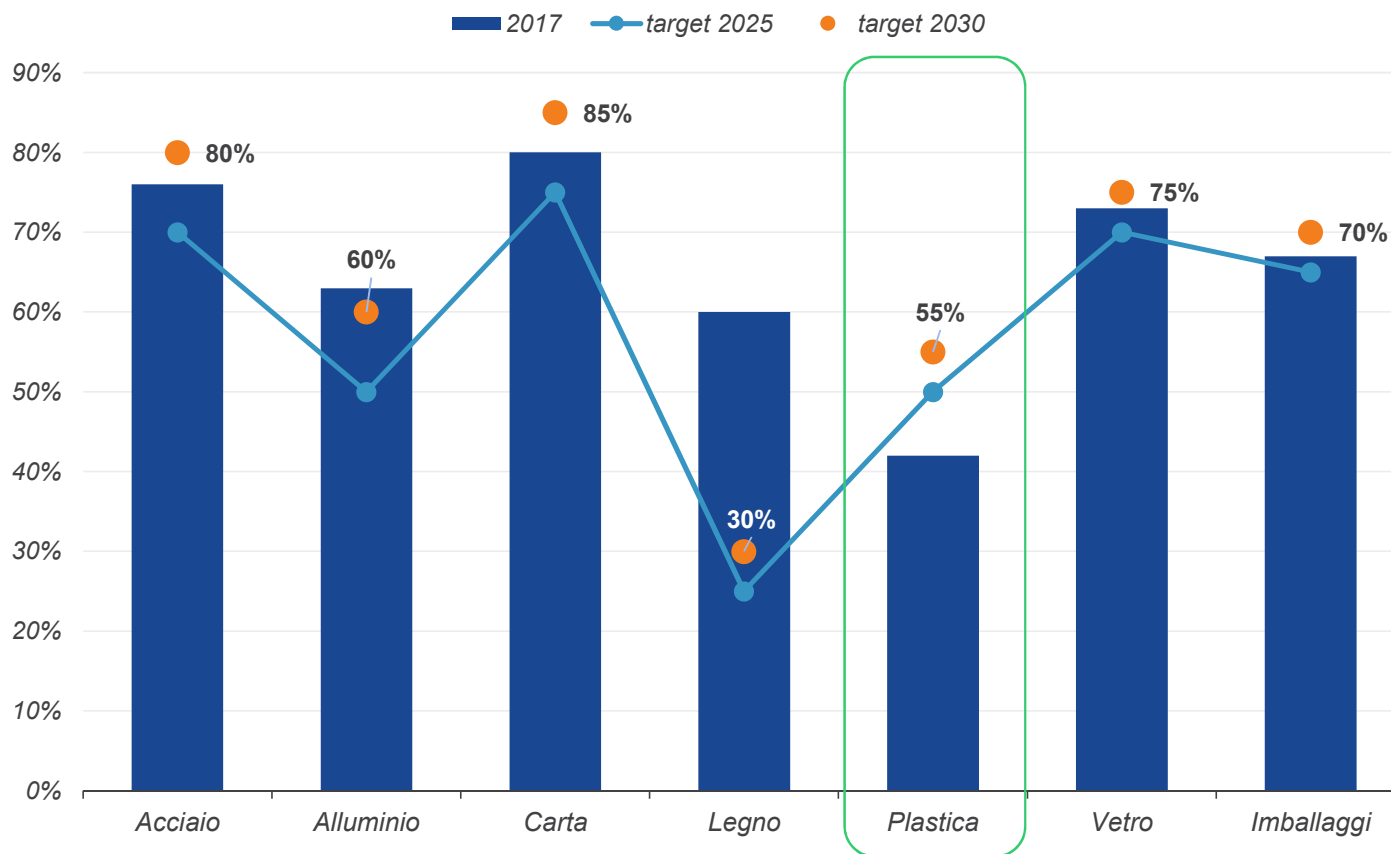


Fonte: elaborazioni su dati OECD, 2019

Ambiente

La sfida della plastica per l'industria, ancora indietro rispetto al target

I TASSI DI RICICLO DEI RIFIUTI DI IMBALLAGGIO PER FILIERA NEL 2017 E I TARGET 2025 E 2030



Fonte: elaborazioni su dati Conai

Life science

Italia ancora marginale in un settore dal potenziale crescente

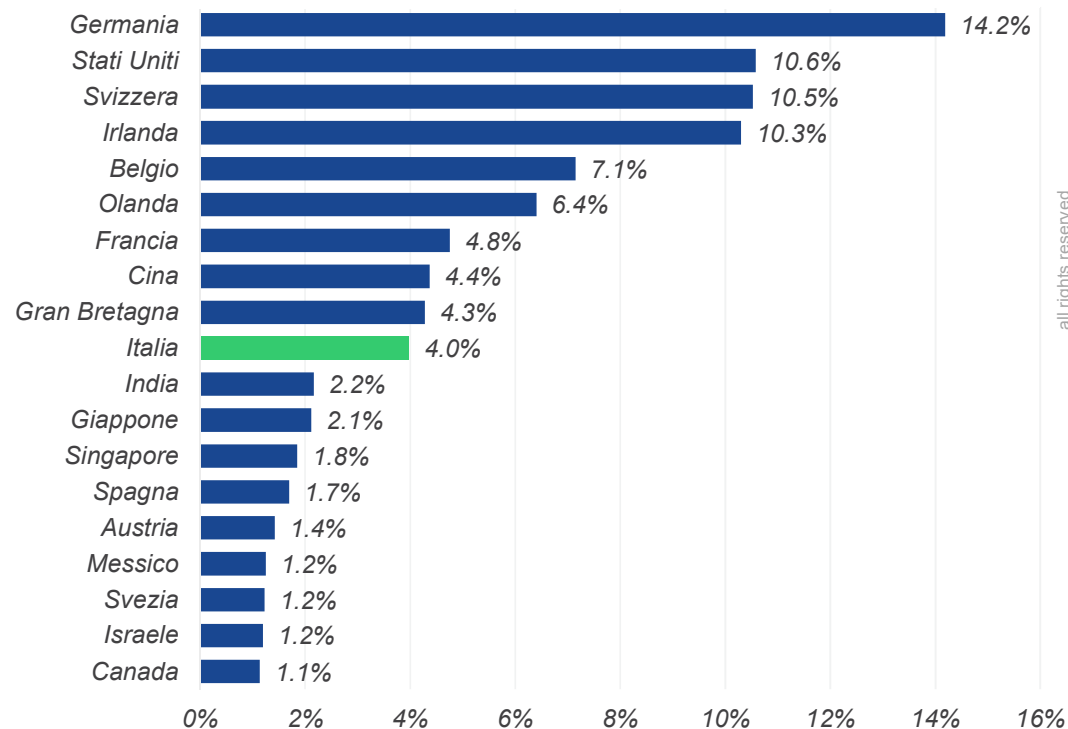
PRODOTTI MED-TECH SU SCAMBI MANIFATTURIERI NEL MONDO

(peso percentuale, elettromedicali scala destra)



RANKING PAESI PER QUOTE SU EXPORT MONDIALE PRODOTTI MED-TECH, 2018

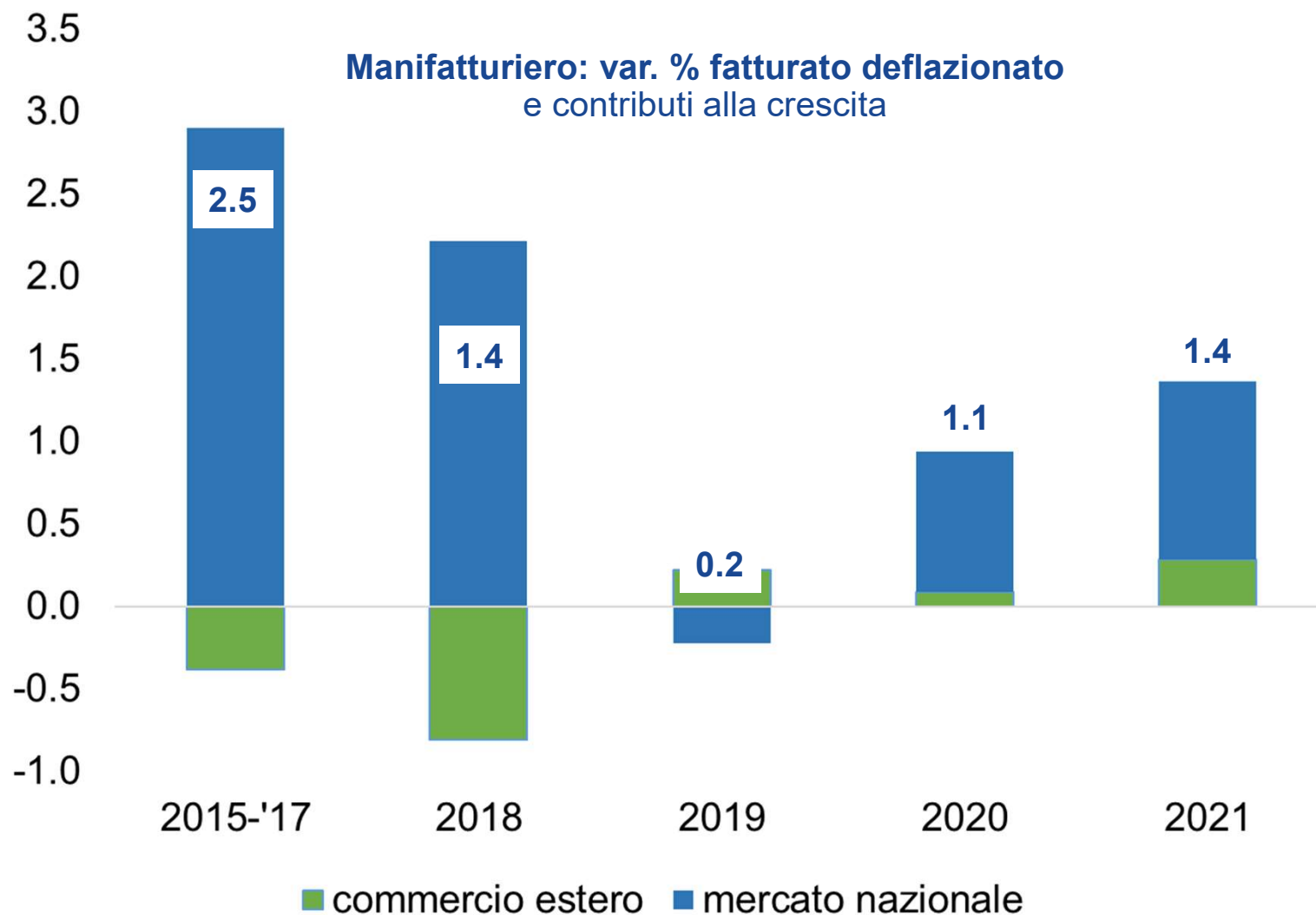
(%)



Fonte: elaborazioni su dati Fipice, 2019

La crescita resterà complessivamente contenuta nel biennio 2020-'21

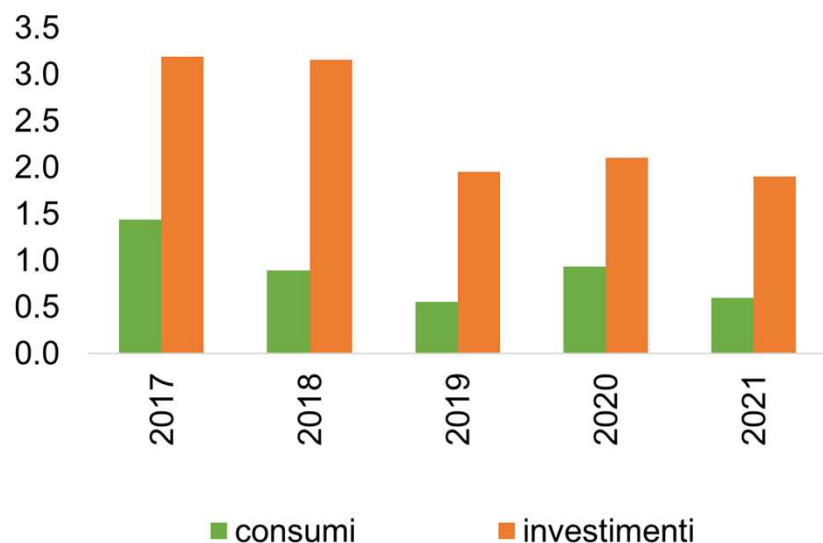
Accelera la manifattura grazie a un mercato nazionale che torna in positivo, modesto il contributo estero



Le determinanti della crescita di medio periodo

La buona competitività delle nostre imprese consentirà un aumento moderato delle esportazioni

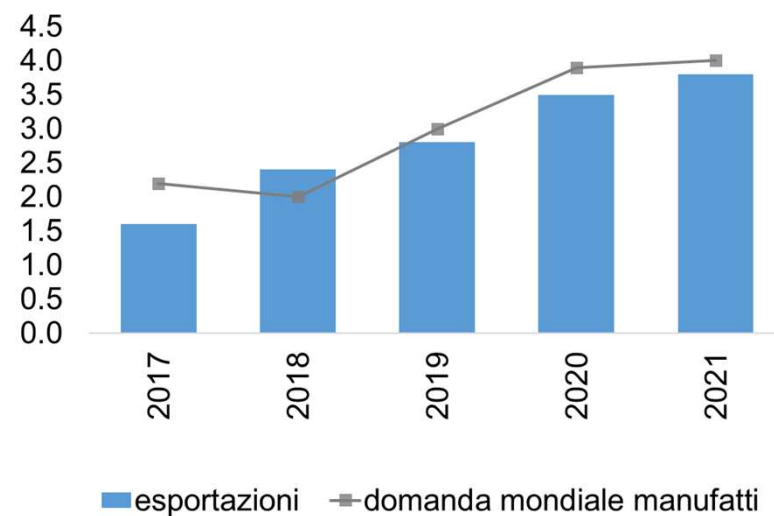
Il mercato nazionale: consumi e investimenti var. % a prezzi costanti



composizione investimenti

	2017	2018	2019	2020	2021
Macchinari e attrezzature	2.5	3.0	0.7	1.5	2.1
Mezzi di trasporto	22.9	8.8	-1.9	2.7	1.6
Costruzioni	1.4	2.9	3.5	2.4	1.8

Il mercato estero var. % esportazioni manufatti – prezzi costanti

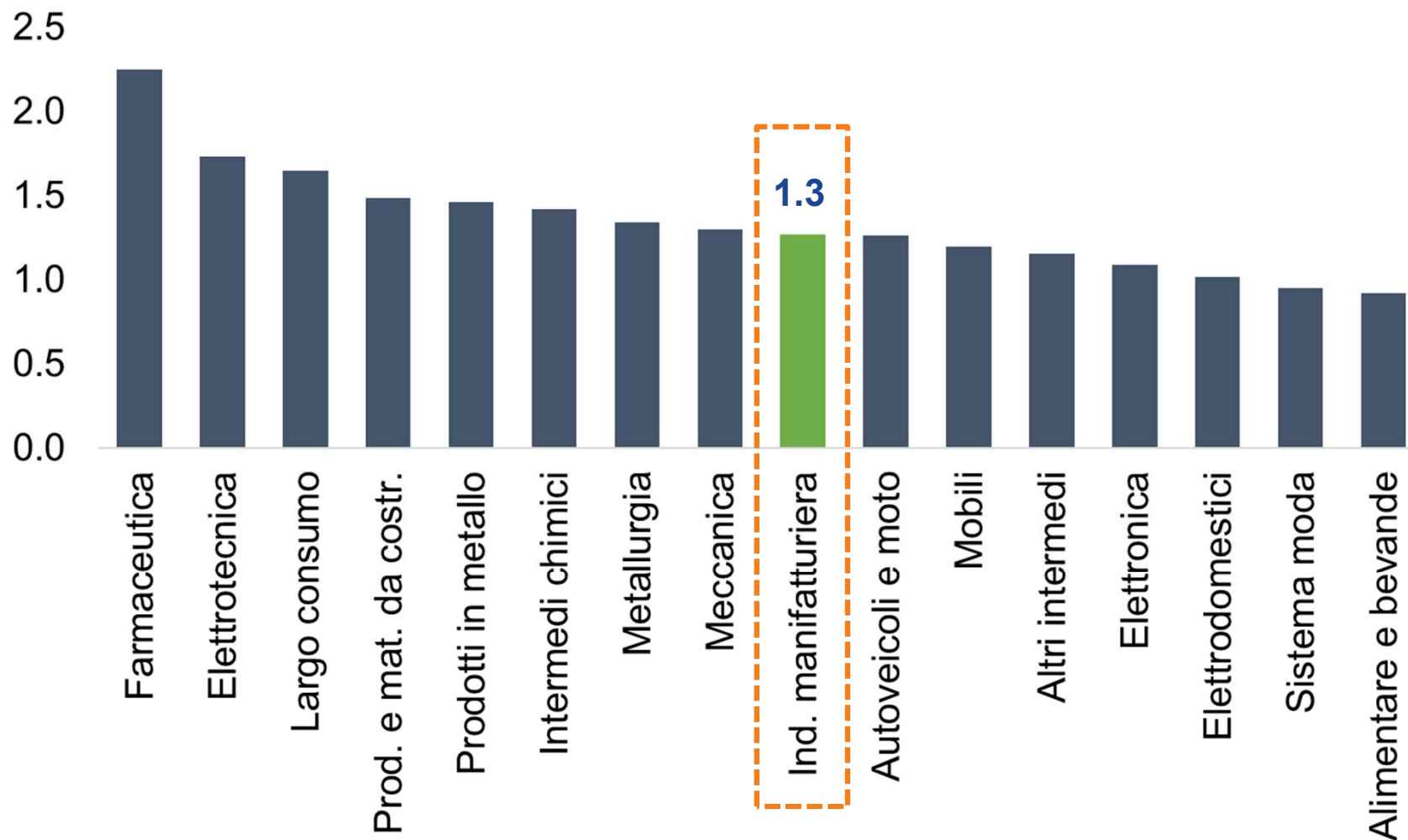


all rights reserved

Le prospettive dei settori: outlook crescita

Performance settoriali che restano eterogenee, con Farmaceutica, Elettrotecnica e Largo consumo in testa

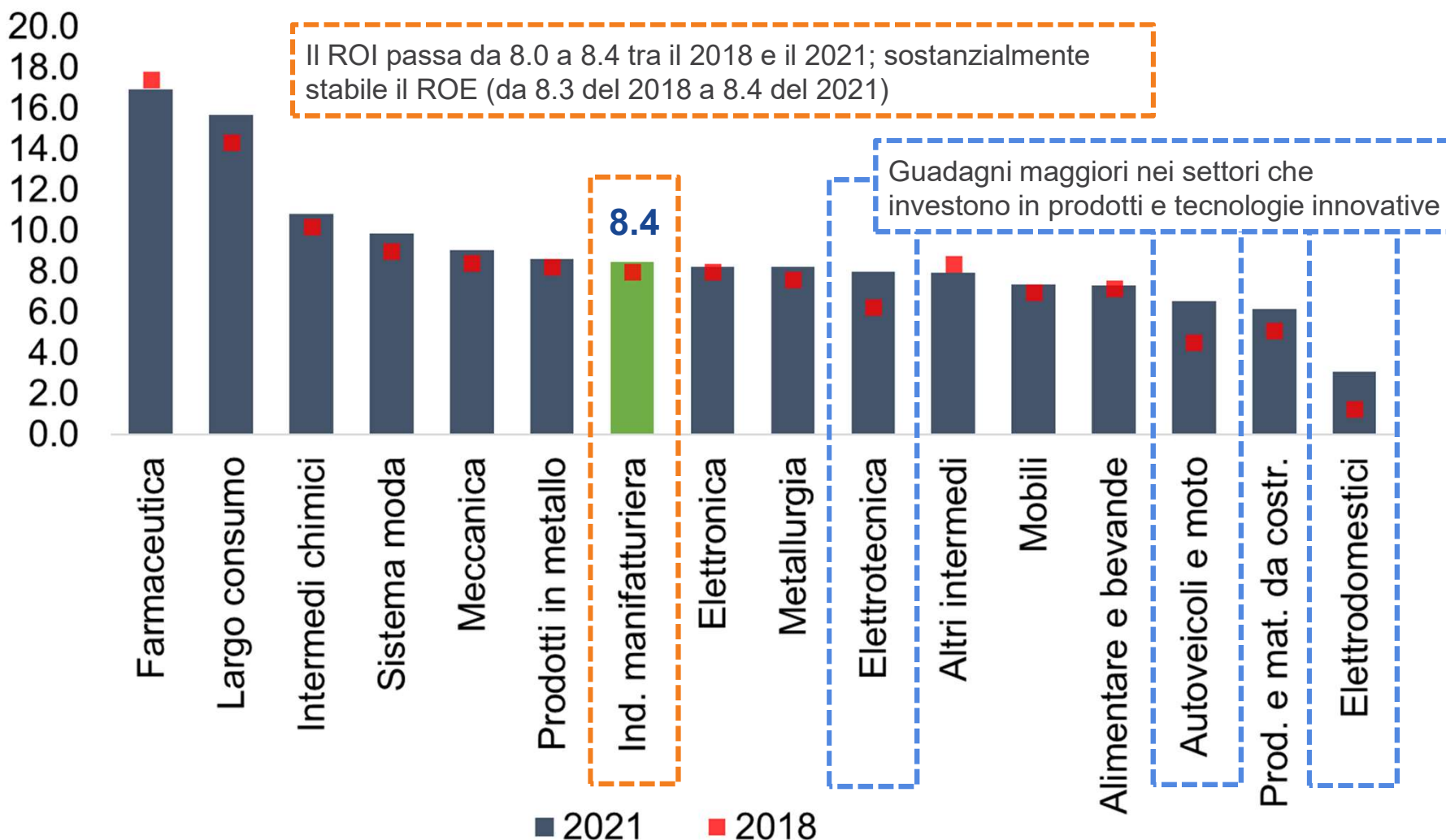
Fatturato deflazionato 2020-'21 : var. % medie annue a prezzi costanti



Le prospettive di settori: outlook redditività

Modesto aumento del ROI grazie alla ripresa della crescita produttiva e all'assenza di tensioni dal lato costi

Redditività industriale: livelli ROI



In sintesi

- L'analisi dei primi bilanci 2018 restituisce il quadro di **un'industria italiana con le spalle più larghe** per fronteggiare le complesse sfide internazionali
- Il 2019 sarà un anno di **complessiva stagnazione per il manifatturiero**, ma le imprese potranno spuntare **guadagni di redditività** (via bassi prezzi delle materie prime e andamento favorevole del cambio)
- Nel biennio 2020-'21 l'evoluzione più favorevole del ciclo economico internazionale consentirà un ulteriore recupero della redditività
- Nonostante la ripartenza degli investimenti, si confermerà la **tendenza all'accumulo di ricchezza per il nostro sistema industriale**

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 © 2019 Prometeia

Contatti

Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
italy@prometeia.com

London

Dashwood House 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Cairo

Smart Village - Concordia Building,
B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
egypt@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
Viale Monza, 265
+39 02 80505845
italy@prometeia.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Moscow

ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
+7 (916) 215 0692
russia@prometeia.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
italy@prometeia.com



Prometeia



@PrometeiaGroup



Prometeiagroup



Prometeia

www.prometeia.com