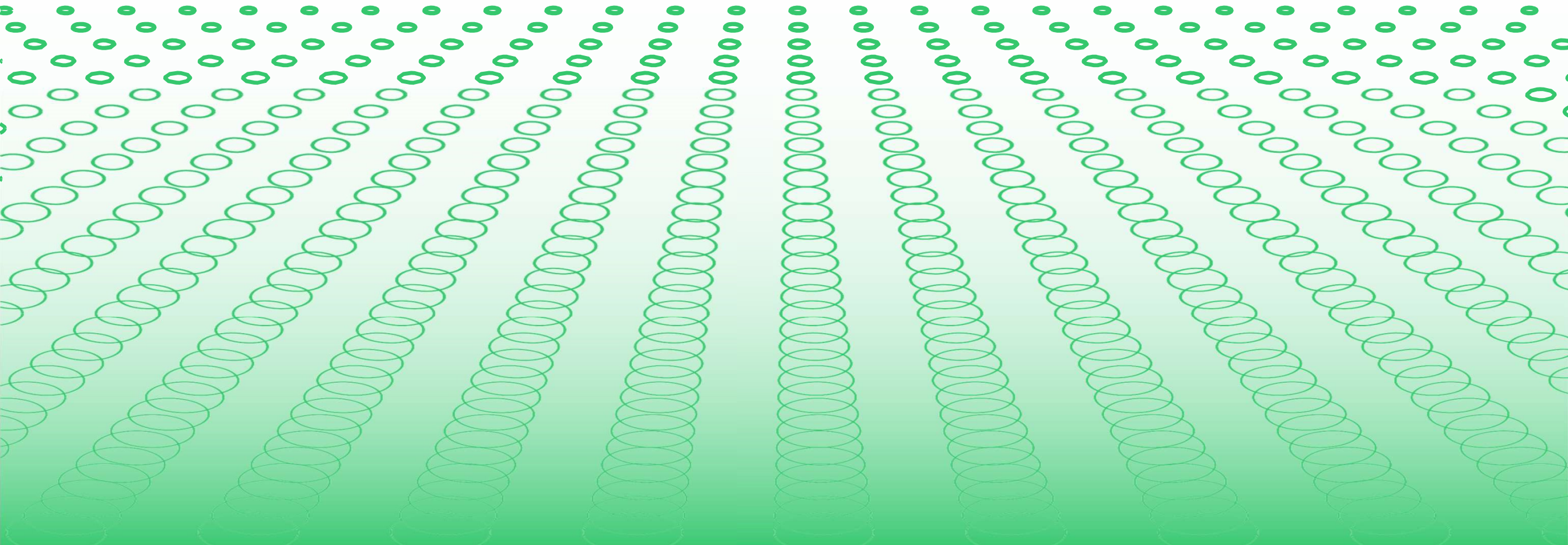


# ANALISI DEI SETTORI INDUSTRIALI

—  
MAGGIO 2021



INTESA  SANPAOLO



**ANALISI  
DEI SETTORI  
INDUSTRIALI**

—  
**MAGGIO 2021**



**INTESA**  **SANPAOLO**

**STEFANIA TRENTI**

**Responsabile Industry Research, Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo**



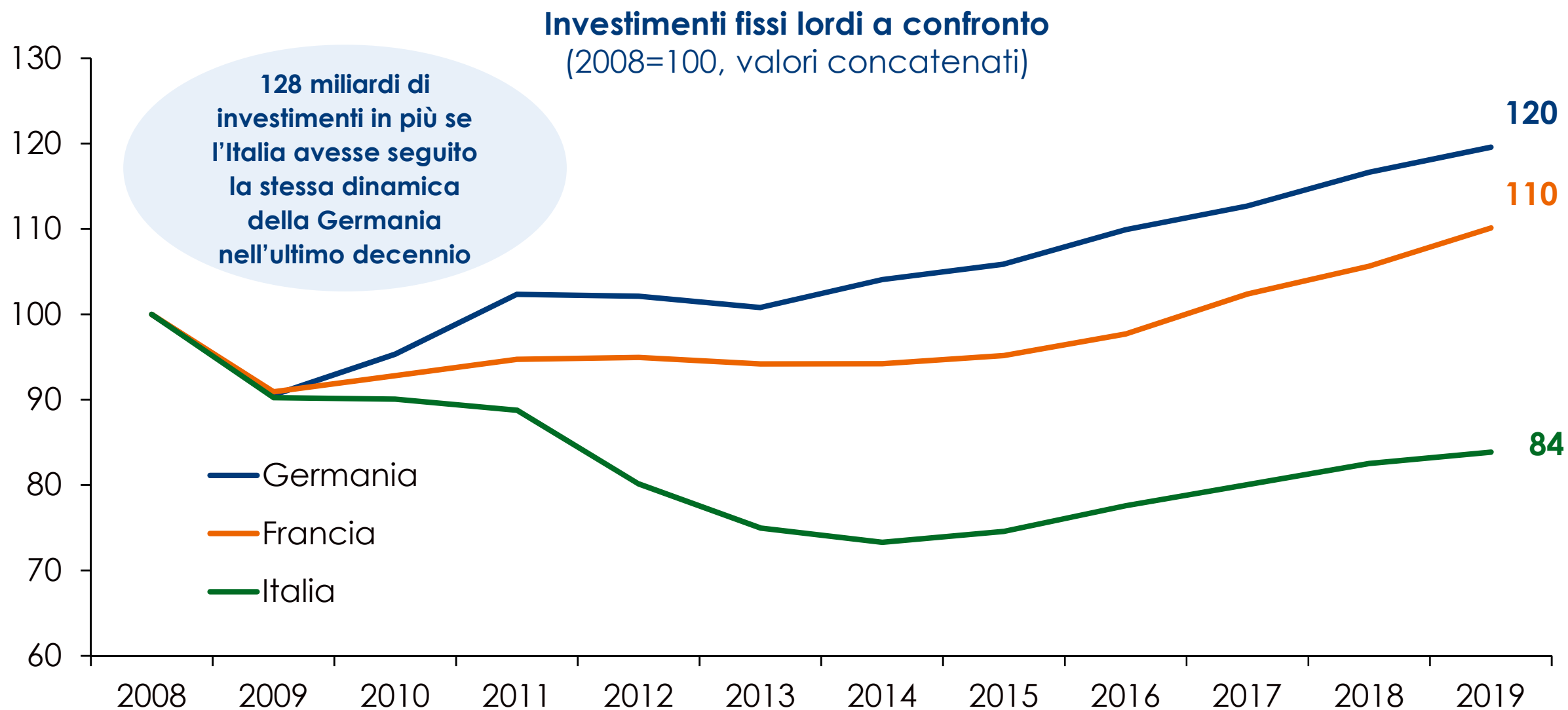
**ANALISI  
DEI SETTORI  
INDUSTRIALI**

**MAGGIO 2021**

**INTESA  SANPAOLO**

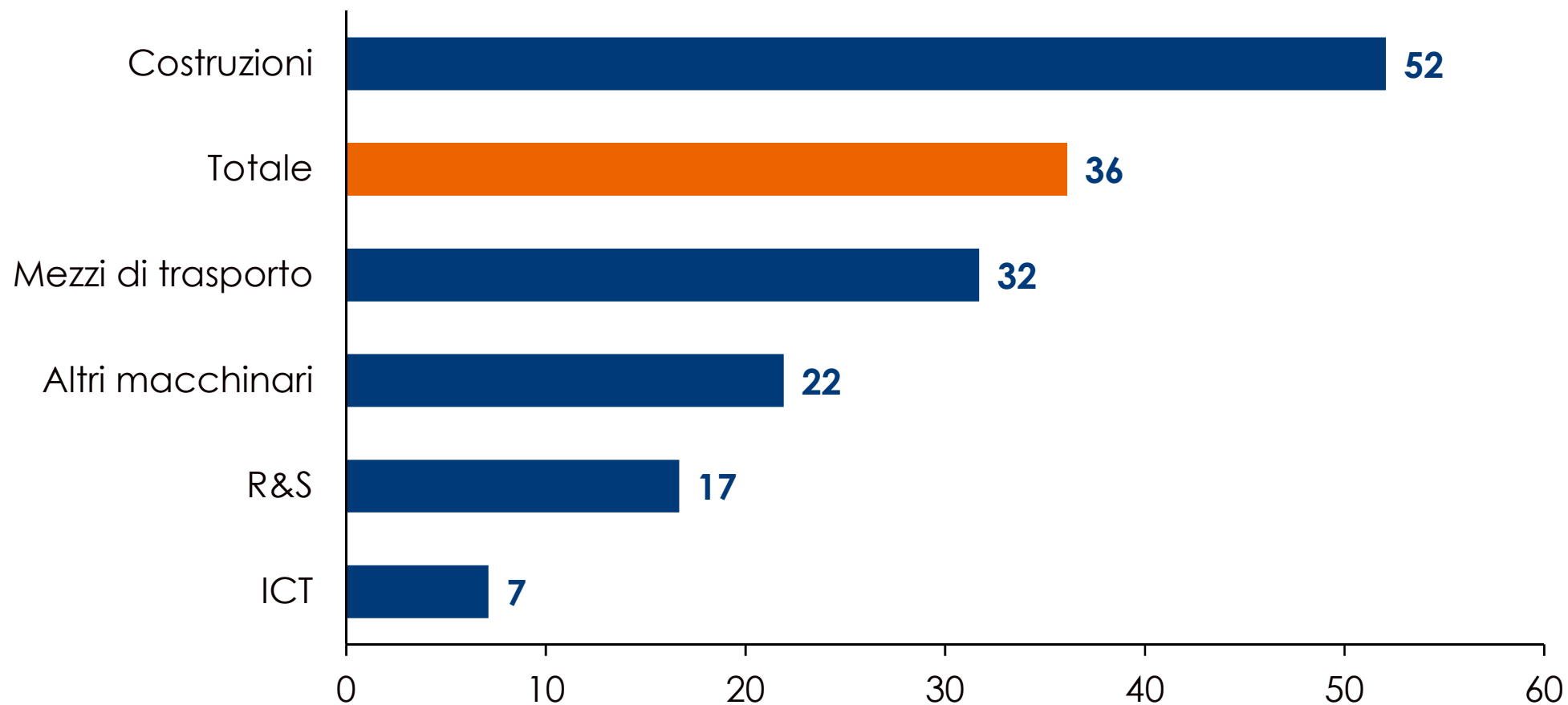
**Il ruolo degli investimenti per accelerare  
la ripresa**

# Possibile un cambio di passo solo con più investimenti



# Ritardo più marcato per le costruzioni e i mezzi di trasporto

Lo «spread» di crescita investimenti con la Germania : differenza % 2008-19  
(valori concatenati)



Fonte: elaborazioni ISP su dati Eurostat

# Il PNRR italiano è il più ambizioso in Europa

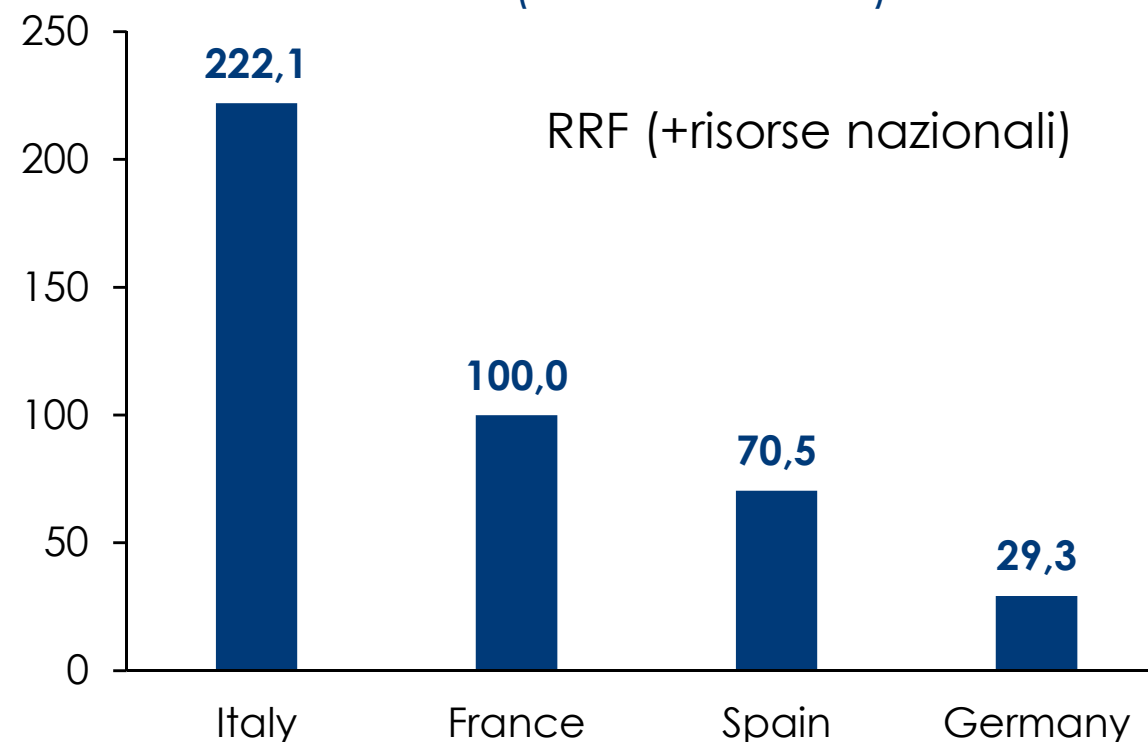
Il PNRR italiano vale complessivamente 235 miliardi di euro, di cui oltre 30 miliardi finanziati con risorse nazionali. La RRF vale 191,5 miliardi di euro, di cui 68,9 miliardi in sovvenzioni e 122,6 miliardi in prestiti (di cui 53,5 mld «aggiuntivi»).

## Il PNRR italiano in cifre (miliardi di euro)

	Miliardi
RRF	191.5
Fondo complementare	30.6
<b>RRF + Fondo compl.</b>	<b>222.1</b>
React EU	13.0
RRF + React EU	204.5
<b>RRF + Fondo compl. + React EU</b>	<b>235.1</b>
Opere specifiche (orizzonte: 2032)	26.0
<b>RRF + Fondo compl. + Opere</b>	<b>248.1</b>
RRF + Fondo compl. + React EU + Opere	261.1
Fondo Sviluppo e Coesione	15.5
RRF + Fondo compl. + Opere + FSC	263.6
<b>RRF + Fondo compl. + React EU + Opere + FSC</b>	<b>276.6</b>

Fonte: PNRR

## Il PNRR italiano a confronto con gli altri Paesi UE (miliardi di euro)



Fonte: PNRR nazionali



# PNRR: un insieme articolato di investimenti e riforme...

6

		PNRR	REACT EU	Fondo Complementare	TOTALE
M1	<b>DIGITALIZZAZIONE, INNOVAZIONE, COMPETITIVITÀ E CULTURA</b>	<b>40,73</b>	<b>0,8</b>	<b>8,54</b>	<b>50,07</b>
M1C1	DIGITALIZZAZIONE, INNOVAZIONE E SICUREZZA NELLA PA	9,75	0,8	1,2	11,75
M1C2	DIGITALIZZAZIONE, INNOVAZIONE E COMPETITIVITÀ NEL SISTEMA PRODUTTIVO	24,3	0	5,88	30,18
M1C3	TURISMO E CULTURA 4.0	6,68	0	1,46	8,14
M2	<b>RIVOLUZIONE VERDE E TRANSIZIONE ECOLOGICA</b>	<b>59,33</b>	<b>1,31</b>	<b>9,32</b>	<b>69,96</b>
M2C1	AGRICOLTURA SOSTENIBILE ED ECONOMIA CIRCOLARE	5,27	0,5	1,2	6,97
M2C2	TRANSIZIONE ENERGETICA E MOBILITÀ SOSTENIBILE	23,78	0,18	1,4	25,36
M2C3	EFFICIENZA ENERGETICA E RIQUALIFICAZIONE DEGLI EDIFICI	15,22	0,32	6,72	22,26
M2C4	TUTELA DEL TERRITORIO E DELLA RISORSA IDRICA	15,06	0,31	0	15,37
M3	<b>INFRASTRUTTURE PER UNA MOBILITÀ SOSTENIBILE</b>	<b>25,13</b>	<b>0</b>	<b>6,33</b>	<b>31,46</b>
M3C1	RETE FERROVIARIA AD ALTA VELOCITÀ/CAPACITÀ E STRADE SICURE	24,77	0	3,2	27,97
M3C2	INTERMODALITÀ E LOGISTICA INTEGRATA	0,36	0	3,13	3,49
M4	<b>ISTRUZIONE E RICERCA</b>	<b>30,88</b>	<b>1,93</b>	<b>1</b>	<b>33,81</b>
M4C1	POTENZIAMENTO DELL'OFFERTA DEI SERVIZI DI ISTRUZIONE DAGLI ASILI NIDO ALLE UNIVERSITÀ	19,44	1,45	0	20,89
M4C2	DALLA RICERCA ALL'IMPRESA	11,44	0,48	1	12,92
M5	<b>INCLUSIONE E COESIONE</b>	<b>19,81</b>	<b>7,25</b>	<b>2,56</b>	<b>29,62</b>
M5C1	POLITICHE PER IL LAVORO	6,66	5,97	0	12,63
M5C2	INFRASTRUTTURE SOCIALI, FAMIGLIE, COMUNITÀ E TERZO SETTORE	11,17	1,28	0,13	12,58
M5C3	INTERVENTI SPECIALI PER LA COESIONE TERRITORIALE	1,98	0	2,43	4,41
M6	<b>SALUTE</b>	<b>15,63</b>	<b>1,71</b>	<b>2,89</b>	<b>20,23</b>
M6C1	RETI DI PROSSIMITÀ, STRUTTURE E TELEMEDICINA PER L'ASSISTENZA SANITARIA TERRITORIALE	7	1,5	0,5	9
M6C2	INNOVAZIONE, RICERCA E DIGITALIZZAZIONE DEL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE	8,63	0,21	2,39	11,23
<b>TOTALE</b>		<b>191,51</b>	<b>13</b>	<b>30,64</b>	<b>235,15</b>

P.A.

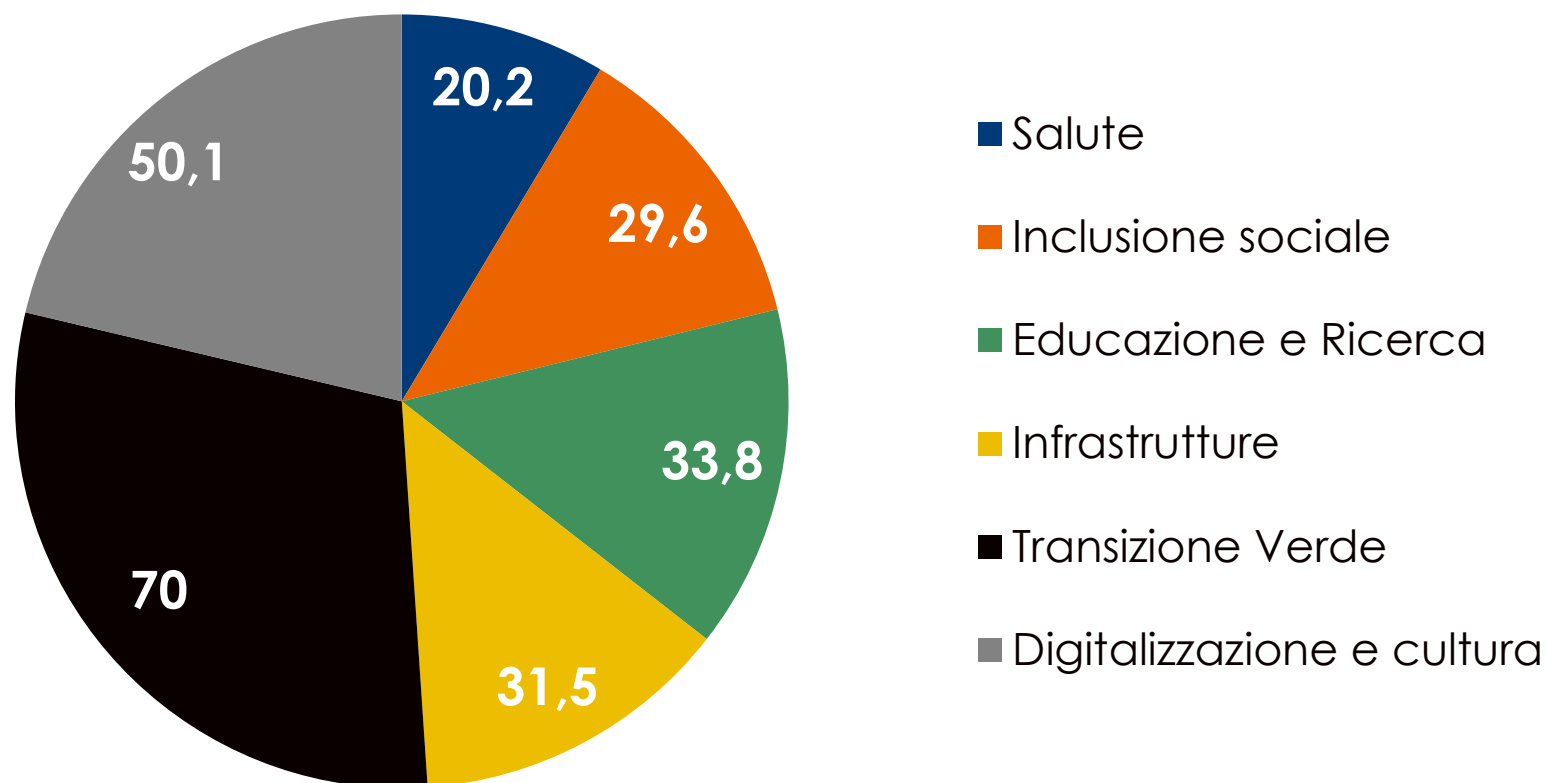
Giustizia

Concorrenza

Fisco

# ...concentrato su transizione “green” e digitale

Ripartizione PNRR per missione (NGEU + risorse nazionali, mld euro)



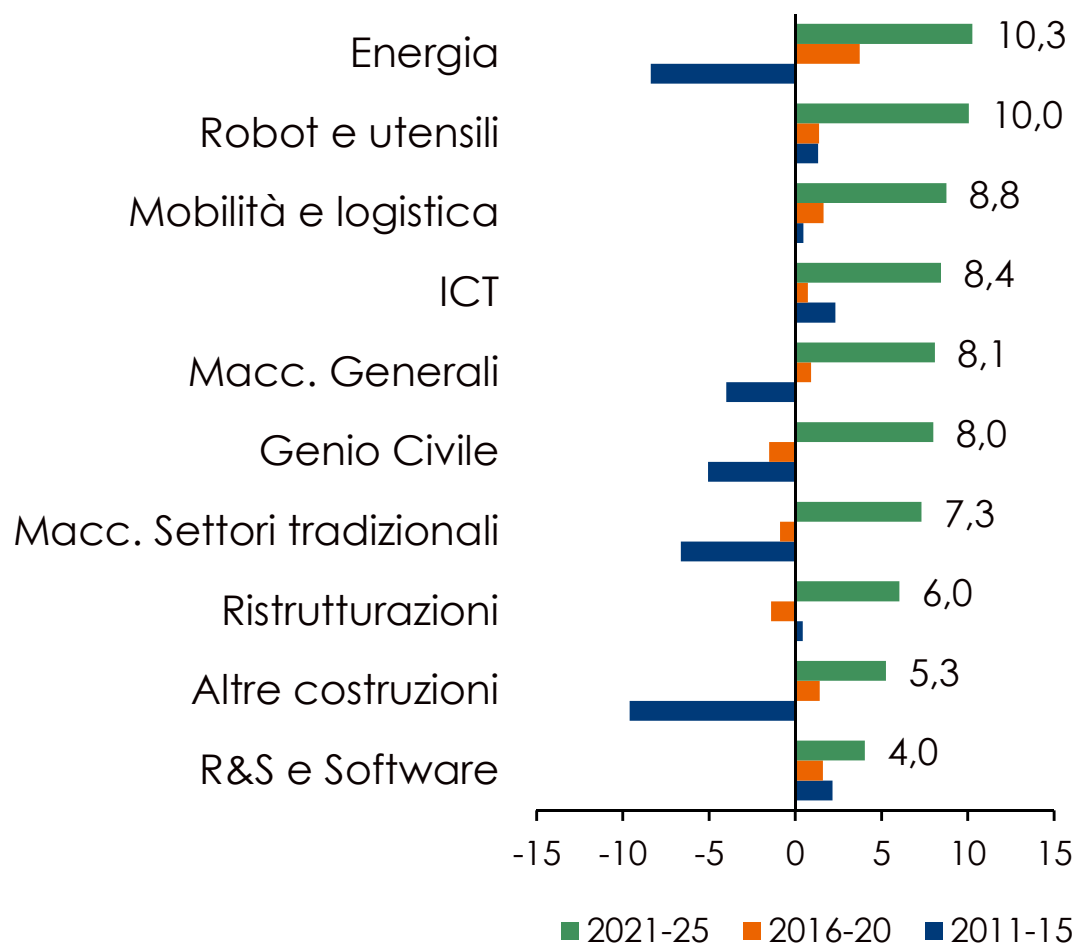
Fonte: PNRR



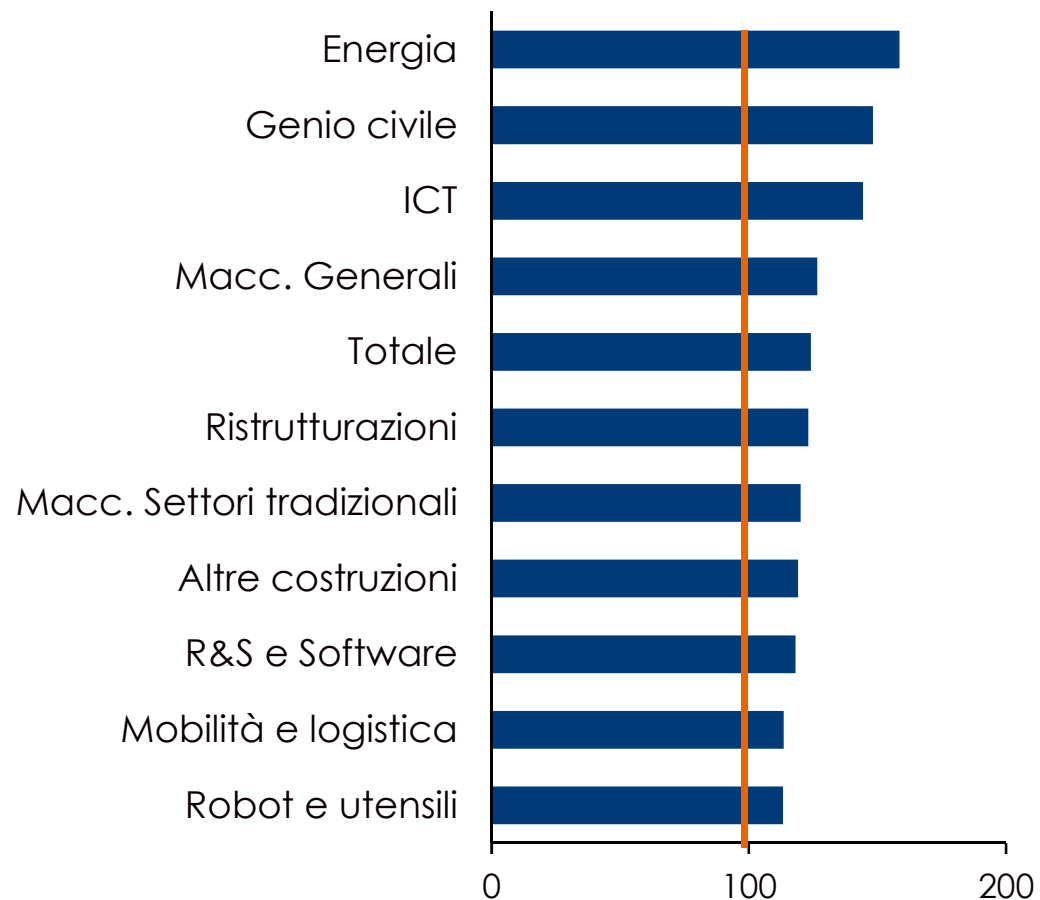
# Una spinta agli investimenti pubblici ed un volano per quelli privati

Investimenti per tipologia  
(var.% media annua a prezzi costanti)

Var.% media annua a prezzi costanti



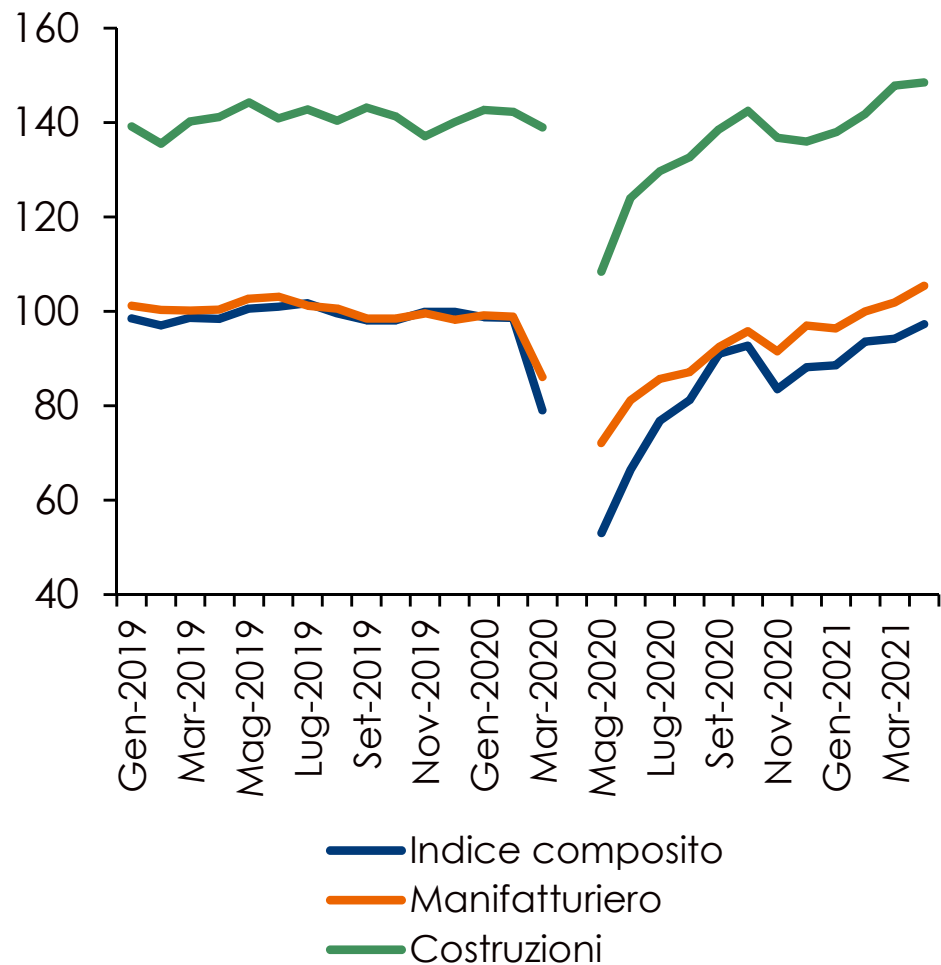
2019=100



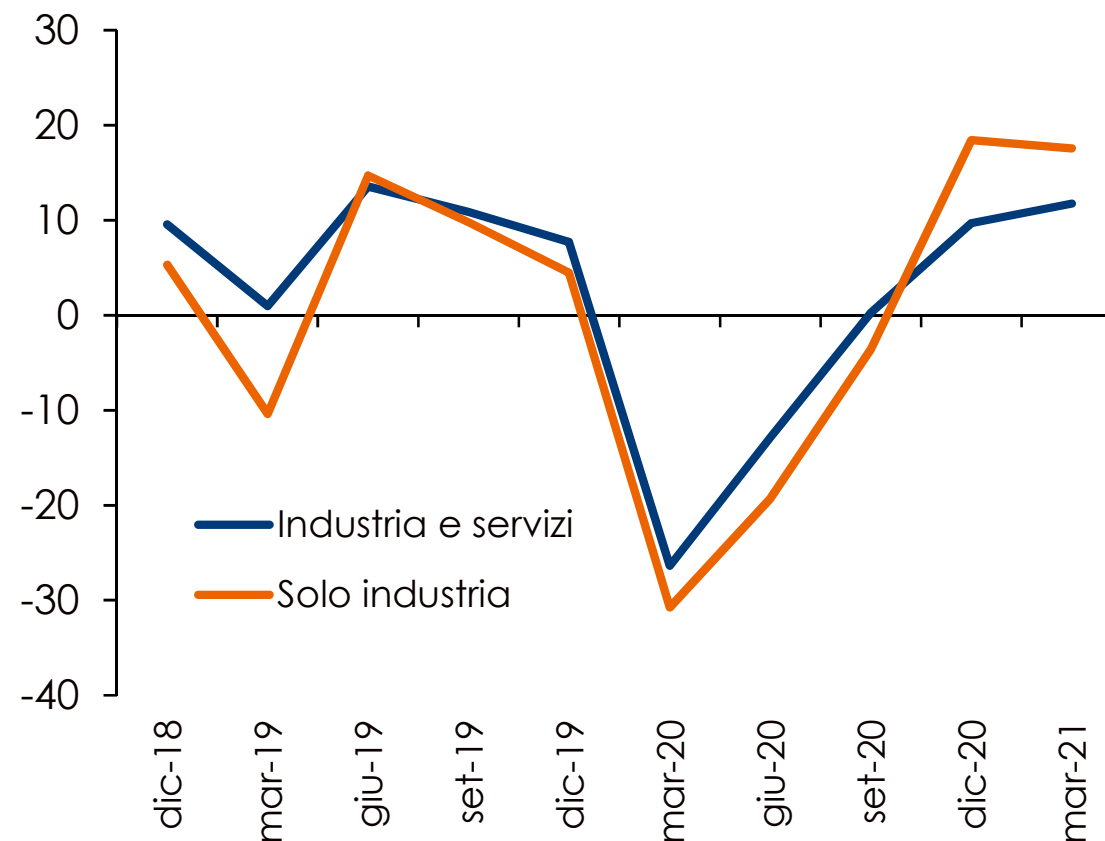
Fonte: Banca dati ASI

# Nel breve termine, uno scenario più chiaro e delineato per sbloccare la fiducia...

### Indice di fiducia per settore

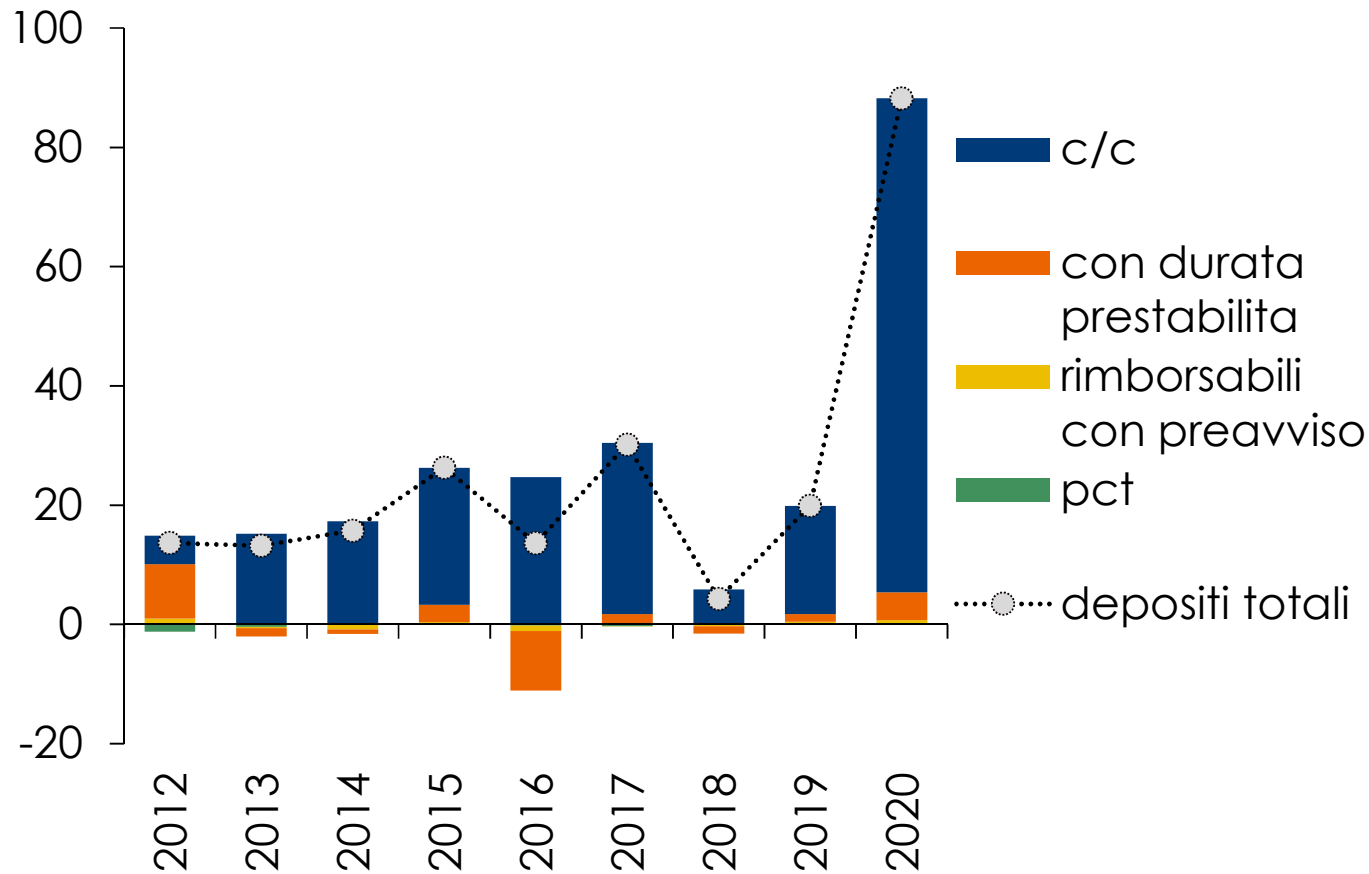


### Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra l'anno in corso e quello precedente (saldo tra aumento e diminuzione, %)



# ...e sfruttare al meglio le risorse finanziarie a disposizione

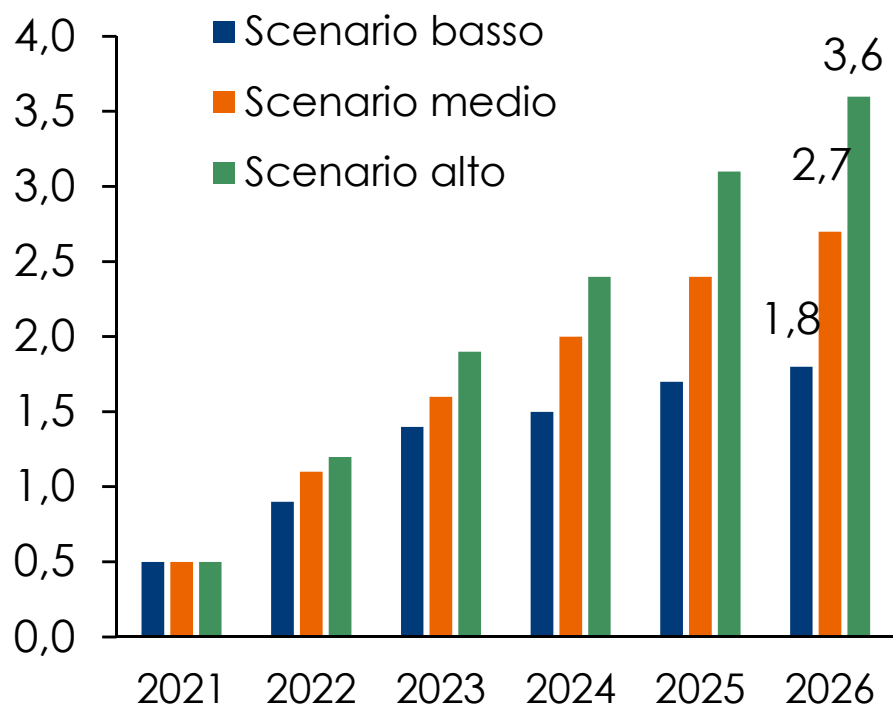
Flussi netti verso i depositi da società non finanziarie, dati annui (EUR mld)



- Nel 2020, **88 miliardi** sono affluiti sui depositi bancari di società non finanziarie, rispetto ai 20 miliardi circa del 2019.
- **I depositi delle imprese sono in parte alimentati dall'aumento dei prestiti.**
- Dal 2012, i depositi delle società non finanziarie hanno registrato un **afflusso totale di 225 miliardi per un importo in essere di 392 miliardi**, più che raddoppiato nel periodo.

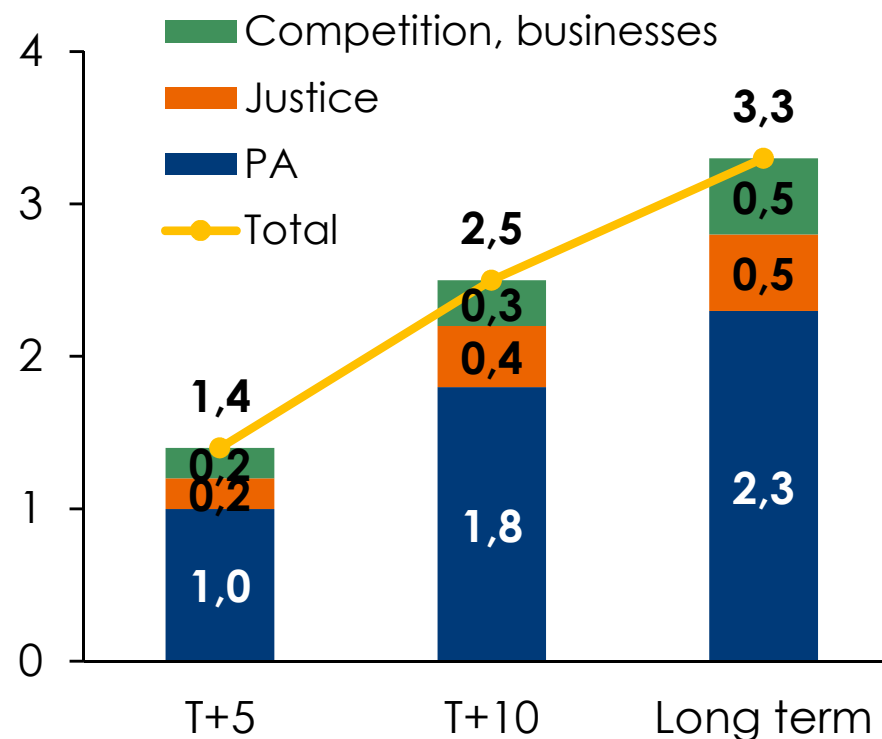
# Nel medio termine, il Governo prospetta un impatto rilevante dalle riforme, nello scenario ideale, grazie anche al recupero atteso nella produttività

**Il Governo stima un impatto massimo del PNRR sul PIL di 3,6% a regime**



Fonte: PNRR

**Impatto delle riforme sul PIL**  
(scostamento % rispetto allo scenario base)



Fonte: PNRR

## Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

## Important Information

The economists drafting this report state that the opinions, forecasts, and estimates contained herein are the result of independent and subjective evaluation of the data and information obtained and no part of their compensation has been, is, or will be directly or indirectly linked to the views expressed.

This report has been produced by Intesa Sanpaolo S.p.A. The information contained herein has been obtained from sources that Intesa Sanpaolo S.p.A. believes to be reliable, but it is not necessarily complete and its accuracy can in no way be guaranteed. This report has been prepared solely for information and illustrative purposes and is not intended in any way as an offer to enter into a contract or solicit the purchase or sale of any financial product. This report may only be reproduced in whole or in part citing the name Intesa Sanpaolo S.p.A.

This report is not meant as a substitute for the personal judgment of the parties to whom it is addressed. Intesa Sanpaolo S.p.A., its subsidiaries, and/or any other party affiliated with it may act upon or make use of any of the foregoing material and/or any of the information upon which it is based prior to its publication and release to its customers.

### **A cura di:**

Stefania Trenti, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*

### **Report prepared by:**

Stefania Trenti, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*