



Il settore agro-alimentare: sfida alla sostenibilità e alla bioeconomia

Stefania Trenti -

Head of Industry & Local Economies Research
Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

31 gennaio 2024

Le prospettive macroeconomiche globali

- **Prospettive 2024 PIL globale:** crescita poco brillante, principalmente per le economie avanzate. **Flussi commerciali internazionali deboli**, ma in ripresa dal secondo semestre. Rischio di recessione: basso negli Stati Uniti, più rilevante in Europa.
- **Inflazione:** in leggera diminuzione (ma ancora con volatilità in corso d'anno), intorno alla soglia del 2% entro il 2025; l'**inflazione core**, attualmente ancora superiore agli obiettivi delle banche centrali, diminuirà gradualmente. I rischi principali:
 - shock dal lato dell'offerta nei mercati dell'energia;
 - dinamiche dei CLUP più forti del previsto a causa di mercati del lavoro ancora tesi;
 - politica fiscale troppo accomodante negli Stati Uniti.
- **Fed e BCE inizieranno una fase di allentamento della politica monetaria**, che potrebbe essere rapida. Tuttavia, il rischio di mancare l'obiettivo di inflazione anche nel 2025 implica più **cautela e gradualità di quanto atteso oggi dai mercati**.
- **Elevati rischi e incertezza** legati a conflitti militari, elezioni in Europa e negli Stati Uniti, tensioni geo-politiche.

Uno scenario di crescita più modesta

Crescita annua del PIL (prezzi costanti)

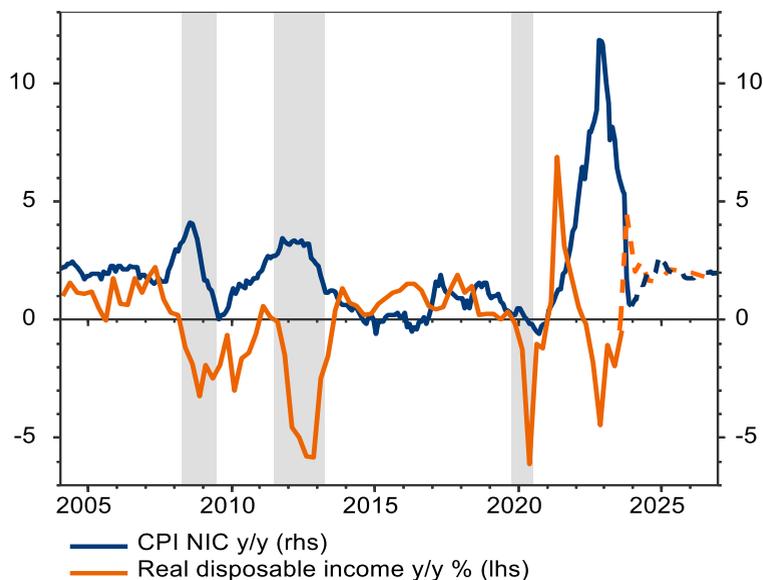
	2021	2022	2023	2024f	2025f
United States	5.8	1.9	2.5	1.7	1.8
Euro Area	5.9	3.4	0.5	0.4	1.5
Germany	3.1	1.9	-0.2	0.2	1.5
France	6.4	2.5	0.8	0.7	1.6
Italy	8.3	3.9	0.7	0.7	1.2
Spain	6.4	5.8	2.4	1.1	1.5
OPEC	4.2	5.6	1.8	3.0	3.2
Eastern Europe	5.4	0.0	2.6	2.7	2.9
Turkey	11.4	5.6	2.6	2.3	1.9
Russia	4.7	-2.1	2.2	2.5	1.7
Latin America	7.7	4.1	2.4	1.5	2.6
Brazil	5.3	3.0	3.1	1.4	1.7
Japan	2.7	0.9	2.0	0.9	1.3
China	8.5	3.0	5.3	4.7	5.0
India	8.9	6.7	6.9	5.8	6.8
World	6.3	3.1	2.7	2.2	3.0

Nota: aggregato PPA in dollari costanti per OPEC, Europa dell'Est, America Latina, Mondo.
 Variazione del PIL a prezzi costanti in valuta locale negli altri casi.

Fonte: Previsioni di Intesa Sanpaolo - Analisi macroeconomica

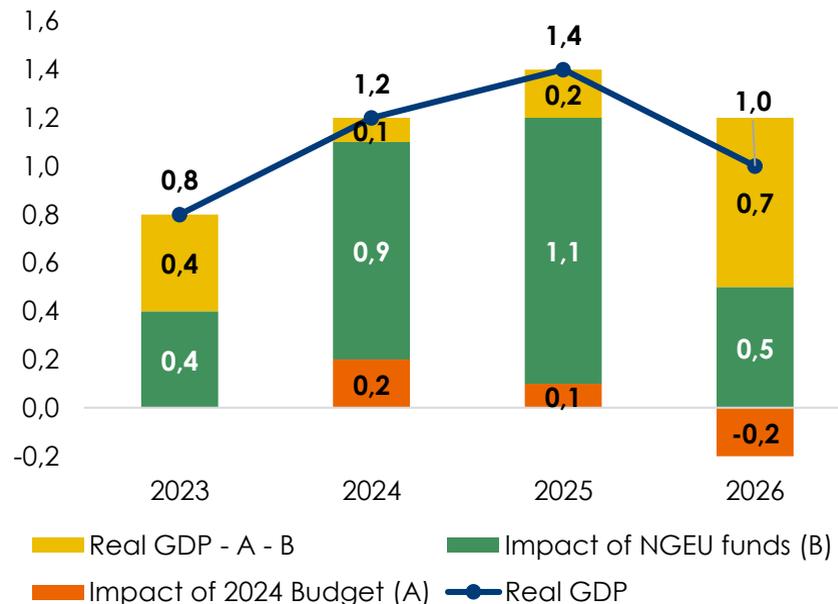
Italia: nel 2024 ripresa trainata dal reddito reale delle famiglie e dalla spesa PNRR

L'inflazione tornerà a salire nei prossimi mesi, ma non dovrebbe mettere a rischio la ripresa del potere d'acquisto delle famiglie



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Istat

Secondo le stime del governo, i $\frac{3}{4}$ della crescita del PIL nel 2024-25 dipendono dal PNRR

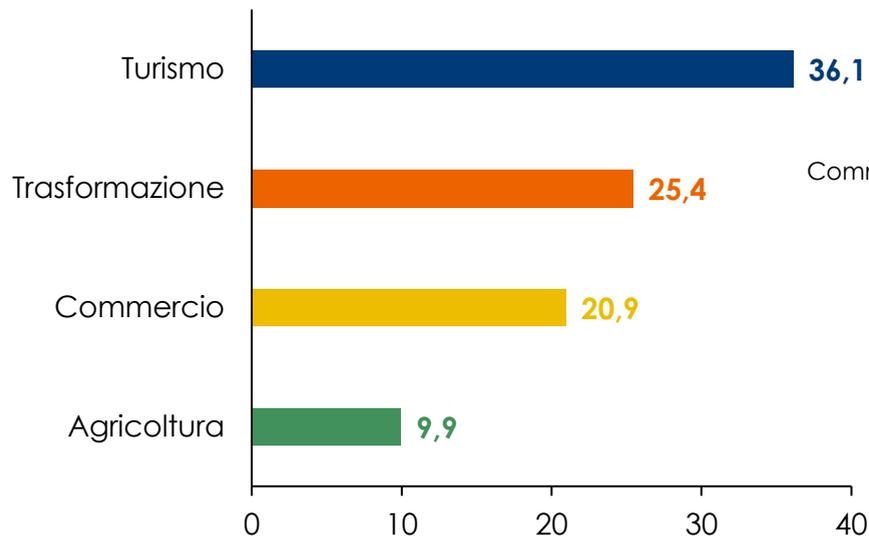


Fonte: Documento Programmatico di Bilancio 2024

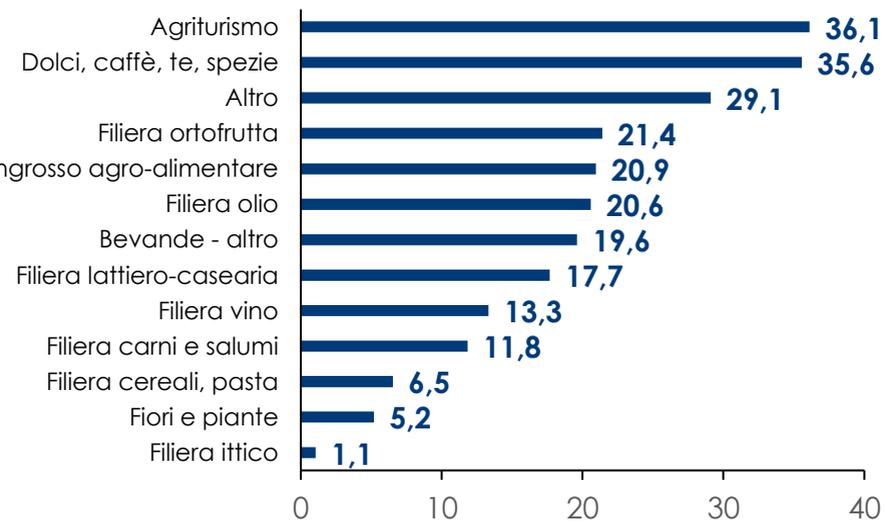
Agribusiness: fatturato atteso in crescita nel 2024

Survey ISP: andamento atteso del fatturato a fine 2024 vs. 2023 a prezzi correnti della clientela agribusiness (saldo tra giudizi di fatturato in aumento e giudizi in calo in % del totale)

Dettaglio per macro-raggruppamenti



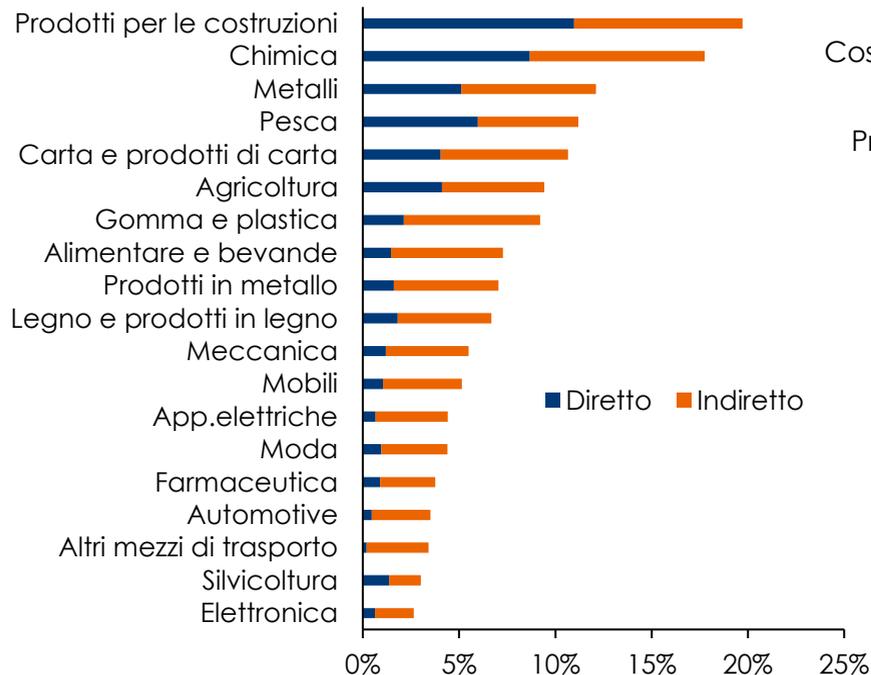
Dettaglio per filiere



Fonte: anticipazione indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2023. Per la DR Agribusiness, hanno partecipato in 565 tra gestori, direttori, coordinatori e specialisti)

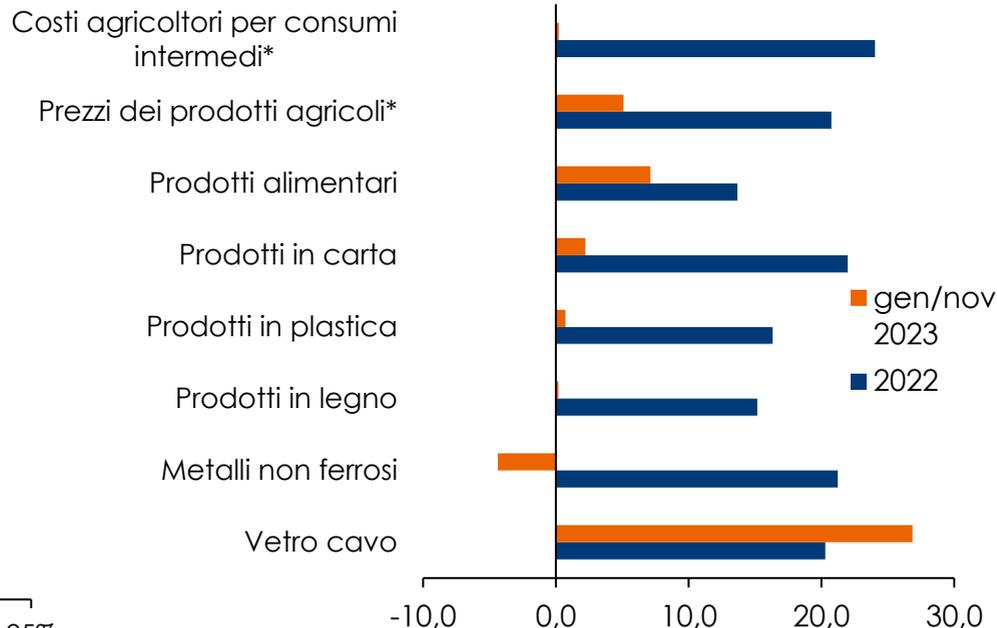
Si allentano le pressioni del 2022...

Peso dell'energia (inclusa l'elettricità) sull'output dei settori* italiani



Nota: * Settori manifatturieri e agricoltura, ad esclusione dei settori dell'energia (raffinazione petrolifera). Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

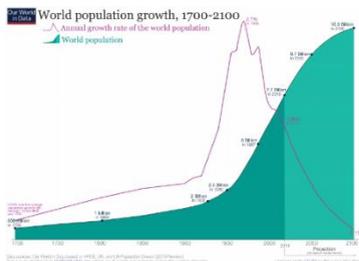
Evoluzione dei prezzi nella filiera agroalimentare (var.%)



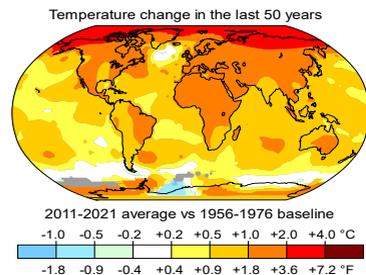
Nota: * Gennaio/settembre.
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

...ma restano sfide da affrontare nel medio termine

Popolazione mondiale in crescita



Cambiamento climatico



Desertificazione e aumento eventi estremi



Perdita di biodiversità

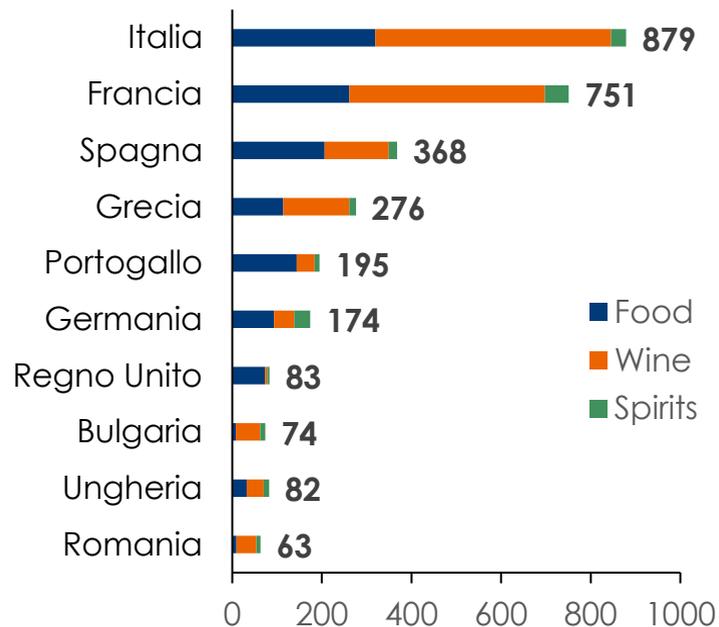


Cibo più sostenibile e meglio distribuito



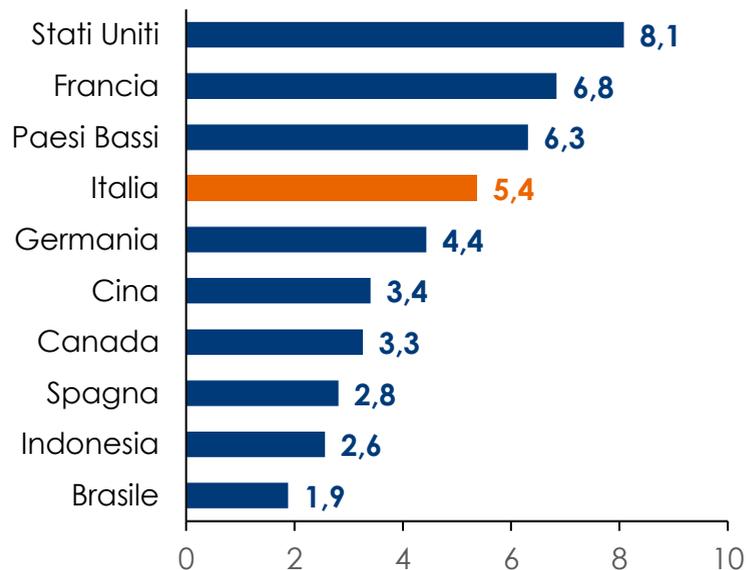
I punti di forza su cui contare: qualità e competitività sui mercati internazionali...

Prodotti DOP/IGP/STG nei principali paesi europei (2022)



Fonte: Elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Ismea_Qualivita

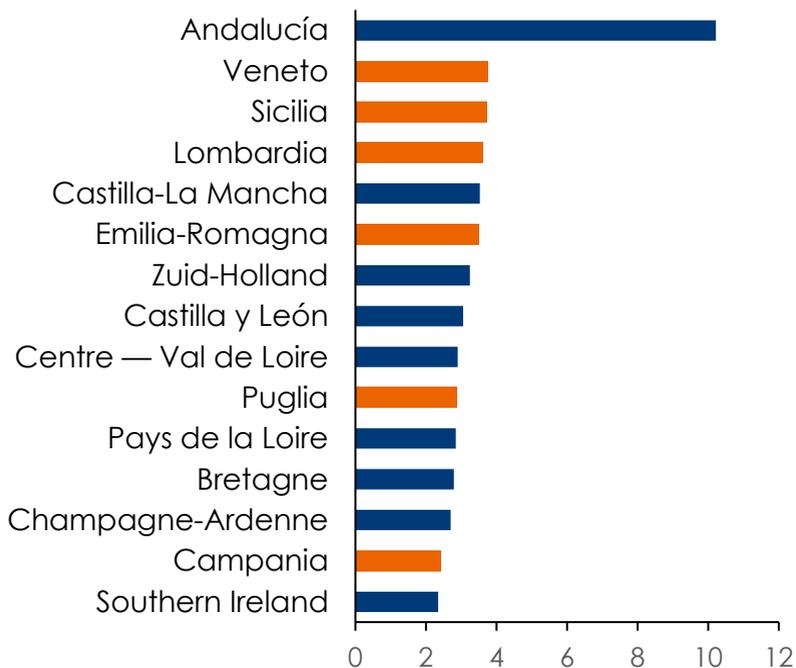
Alimentare e bevande: quote di mercato in fascia alta (% , 2021)



Fonte: Elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI-CEPII

... radicamento nei territori...

**Valore aggiunto del settore agricolo
nelle prime 15 regioni europee**
(milioni di euro, prezzi correnti, 2021)



Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

51 distretti agro-alimentari in Italia

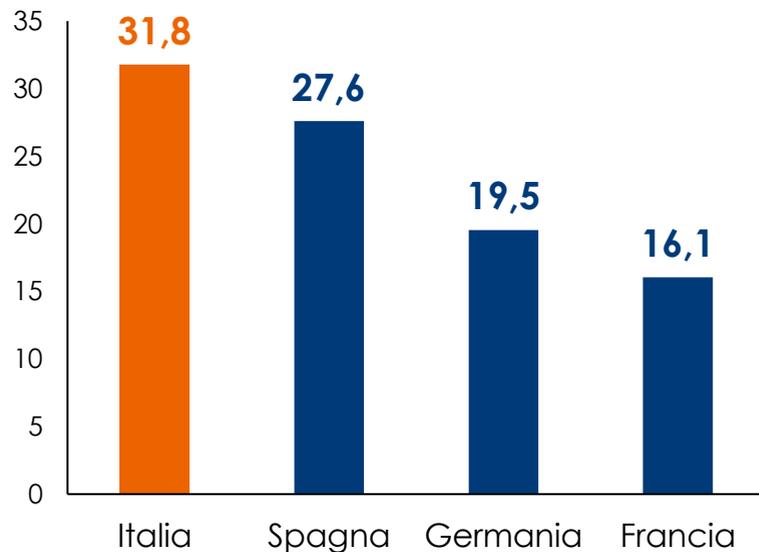


L'export dei distretti agro-alimentari ha sfiorato i **20 miliardi** nei **primi nove mesi del 2023 (+4,5%** rispetto allo stesso periodo del 2022) e rappresenta il **45%** circa del totale export agro-alimentare italiano

Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Istat

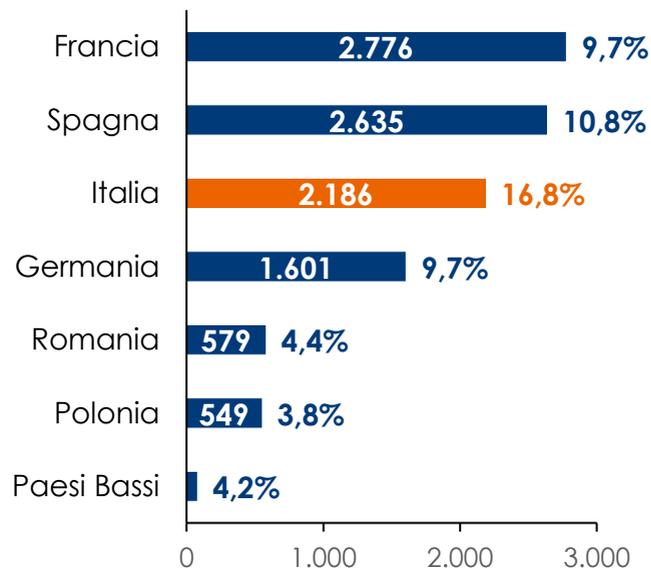
... diversificazione e attenzione all'ambiente

Grado di diversificazione dell'industria alimentare e delle bevande (2020)



Nota: il grado di diversificazione è misurato dall'inverso dell'indice di Herfindahl normalizzato del fatturato per sotto-comparto (NACE 4 cifre, 2020). Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Superficie agricola destinata a coltivazioni biologiche (2021, migliaia di ettari e % sul totale superficie agricola utilizzata)



L'Italia spicca anche in termini di **biodiversità: 16%** la quota dedicata a **bosco** (Francia 3%; Germania 8%); **75% del vigneto Italia** coperto da oltre **80 vitigni** (meno di 15 in Francia e Spagna)

Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

La tecnologia fattore chiave per vincere le sfide del futuro



3,6%

la quota di imprese in Italia con profilo digitale molto elevato nel food (vs media UE27 3,5%; Germania 2,1% ; Francia 3,1%)



57%

quota di imprese che hanno apportato innovazioni di prodotto e di processo (superiore alla media europea (48,6%) e in linea con la Germania)



8%

Superficie agricola coltivata con soluzioni 4.0 nel 2022 (era il 6% nel 2021).



12 %

Quota di mercato italiana nelle macchine agricole e per la filiera alimentare (terzi dopo Germania e Cina) e leader indiscussi in alcuni macchinari (lavorazione frutta, panificazione)



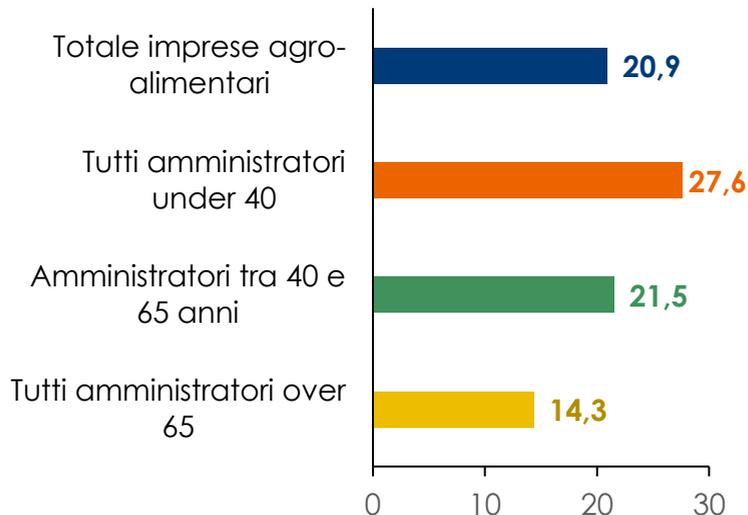
7,6%

Quota di prodotti chimici biobased sul totale della produzione chimica. Leadership nelle plastiche biobased

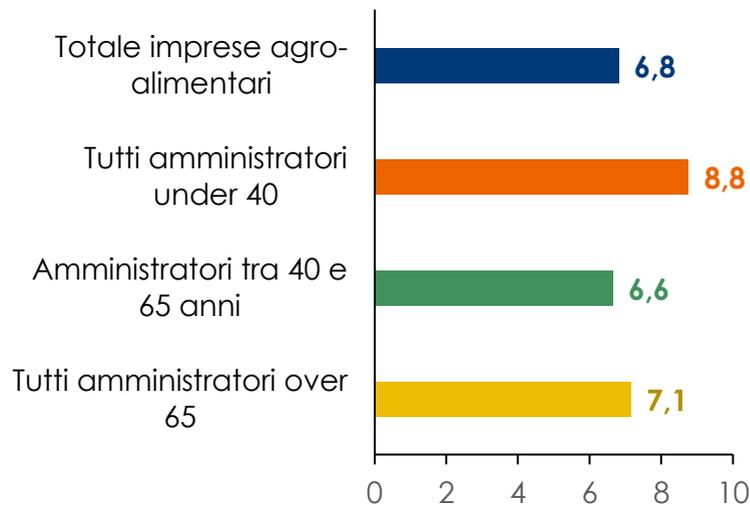
Nuove energie dal ricambio generazionale...

Le imprese **agro-alimentari** con il board costituito interamente da amministratori **over 65** sono il **9,2%** del totale, mentre quelle con tutti amministratori **under 40** sono il **5%**.

Crescita fatturato 2019-2022 per composizione del CDA (valori mediani)

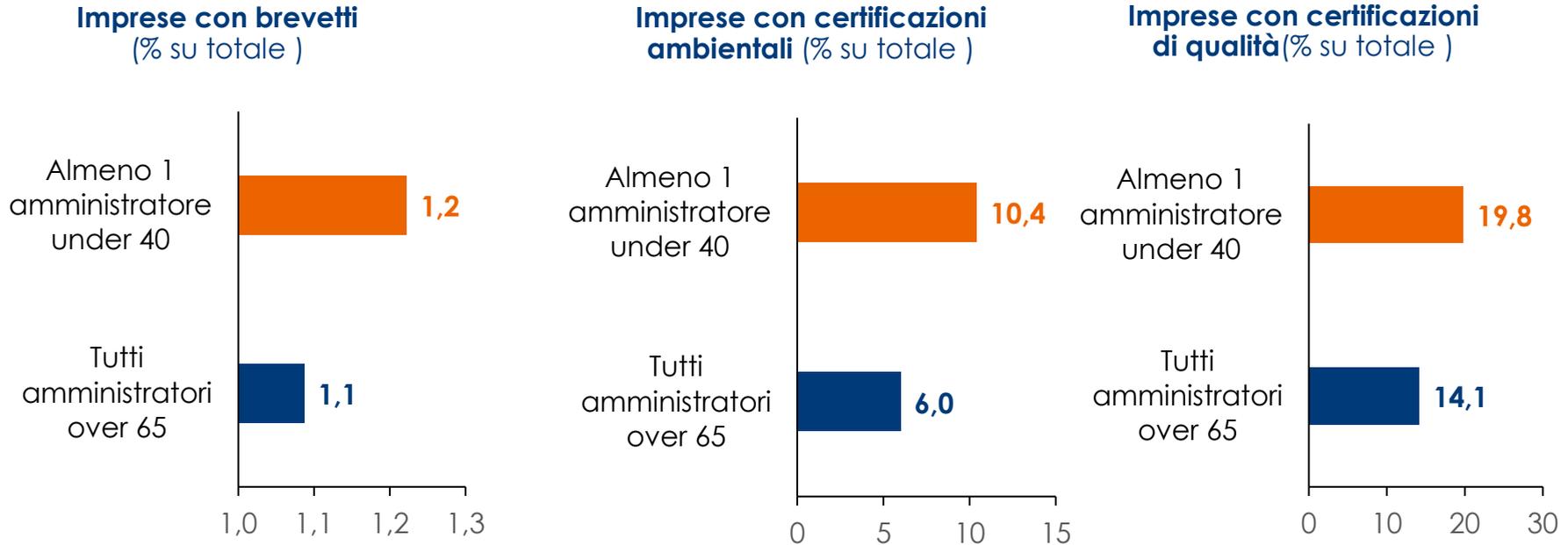


Ebitda 2019-2022 per composizione del CDA (valori mediani)



Nota: campione di 1.995 imprese agro-alimentari di cui 184 con tutti gli amministratori di età superiore a 65 anni, 1.221 con tutti gli amministratori di età compresa tra i 40 e i 65 anni; 491 con almeno un amministratore under 40; 99 con tutti gli amministratori under 40. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID e Cerved

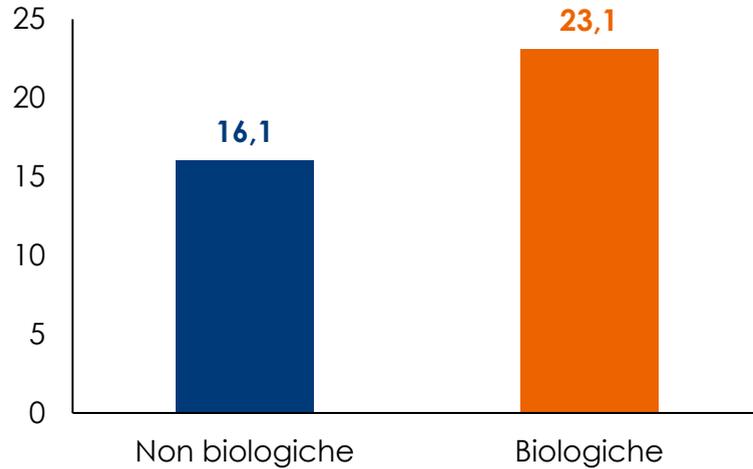
... che favorisce l'adozione di strategie più evolute



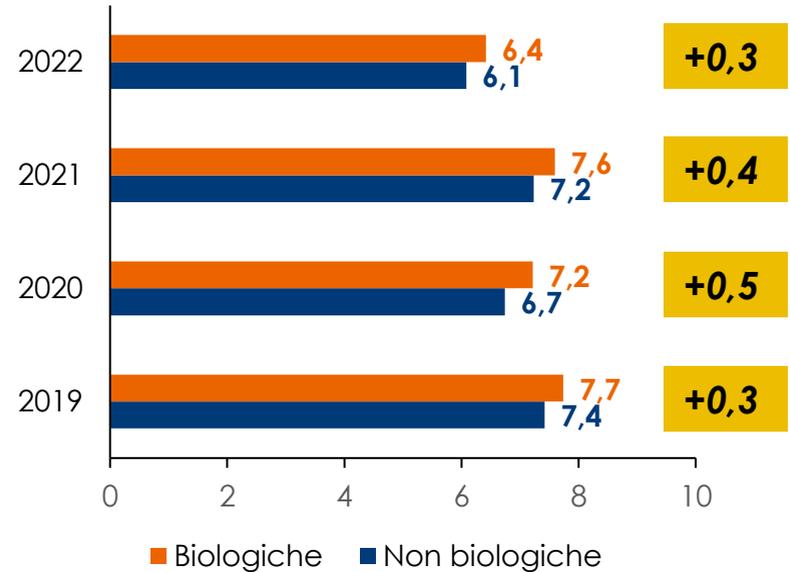
Nota: campione di 1.995 imprese agro-alimentari di cui 184 con tutti gli amministratori di età superiore a 65 anni, 1.221 con tutti gli amministratori di età compresa tra i 40 e i 65 anni; 491 con almeno un amministratore under 40; 99 con tutti gli amministratori under 40. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID e Cerved

Il biologico sostiene fatturato e redditività

**Agro-alimentare:
crescita fatturato tra il 2019 e il 2022**
(valori mediani, %)



**Agro-alimentare:
Ebitda margin**
(valori mediani, %)

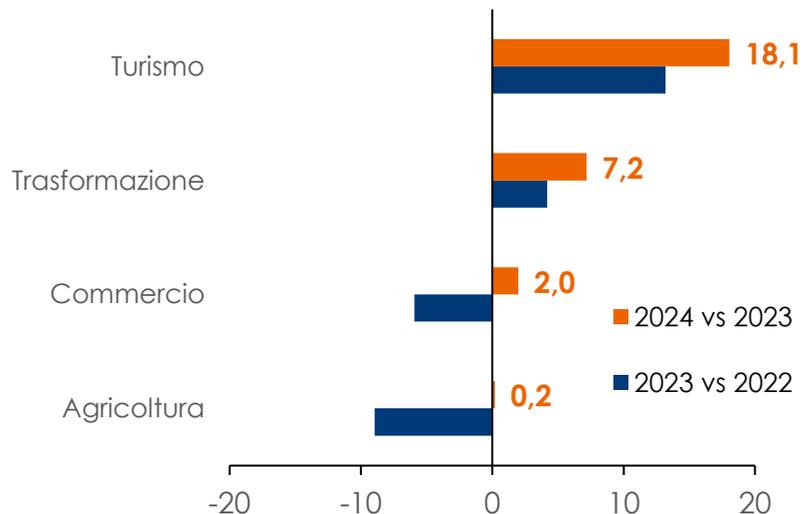


Nota: sono state selezionate 11.239 imprese con Ateco 01,02,03,10 e 11, fatturato superiore a 400mila euro nel 2019 e 150 mila euro nel 2020, 2021 e 2022. Fonte: ISID

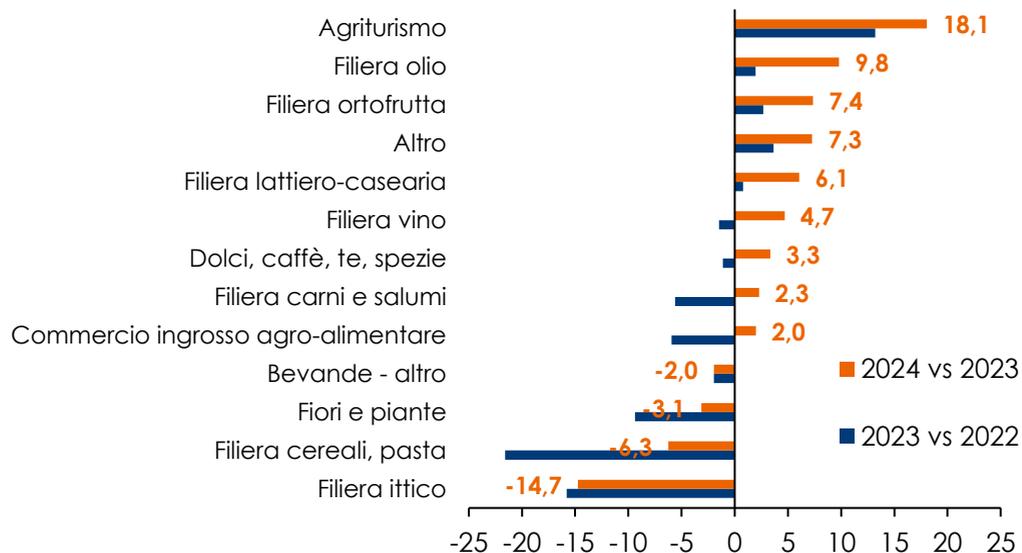
Le imprese mostrano ottimismo sul fronte degli investimenti...

Survey ISP: andamento atteso degli investimenti a prezzi correnti della clientela agribusiness
(saldo tra giudizi di investimenti in aumento e giudizi in calo in % del totale)

Dettaglio per macro-raggruppamenti



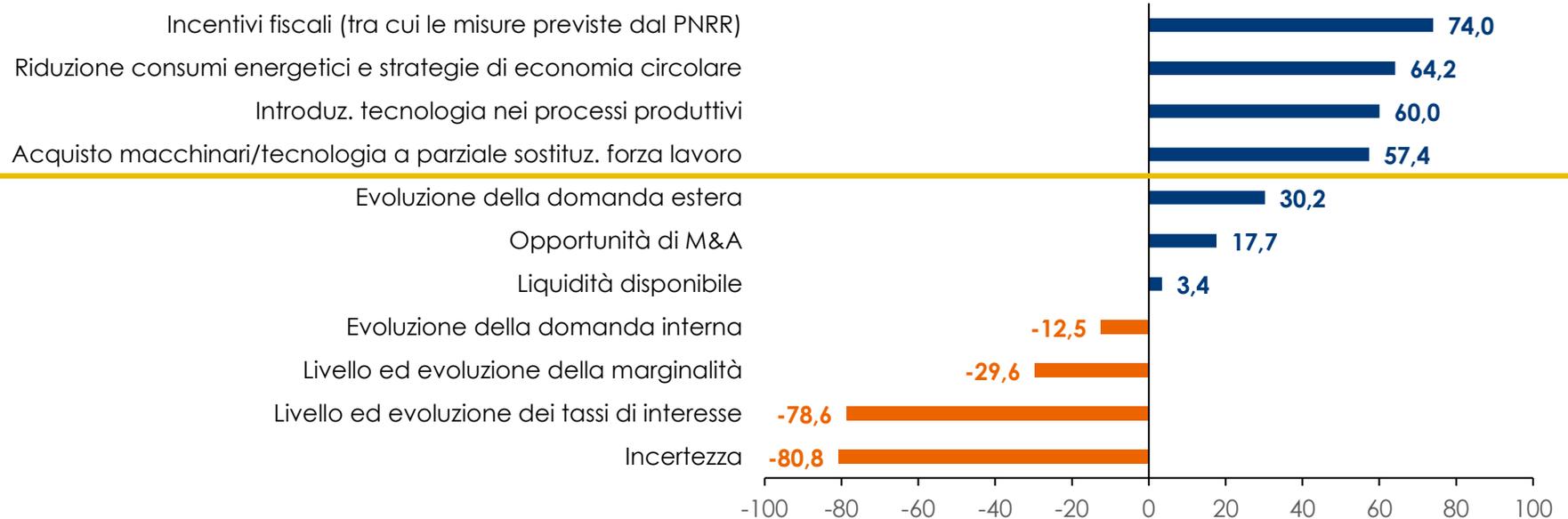
Dettaglio per filiere



...e hanno ben chiari gli obiettivi da perseguire

Agribusiness: variabili che avranno effetti sugli investimenti nel 2024

(saldo tra colleghi che hanno indicato un effetto di accelerazione e colleghi che hanno indicato un effetto di freno in % del totale dei rispondenti; al netto dei non so)



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.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, prevede, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, che comprendono adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, ivi incluse le società del loro gruppo, nella produzione di documenti da parte degli economisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di interesse, Informazioni privilegiate ed Operazioni personali di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di

Stefania Trenti, Head of Industry and Local Economies Research, *Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*