



# Lo scenario per il settore agroalimentare italiano

**Stefania Trenti**

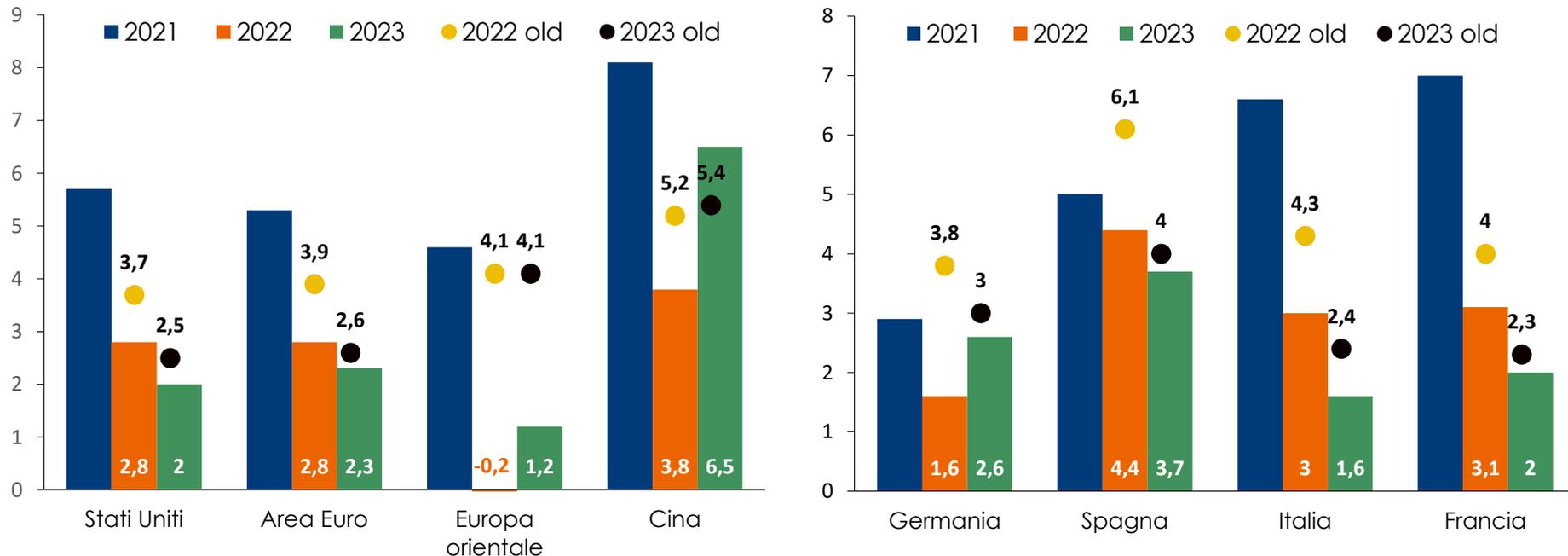
*Responsabile Industry Research  
Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo*

**Roma, 9 giugno 2022**

# Conflitto russo-ucraino: uno scenario di crescita più modesta

## Previsioni di crescita del PIL a prezzi costanti

(% a/a, i pallini indicano le previsioni di crescita 2022 e 2023 prima dello scoppio del conflitto)

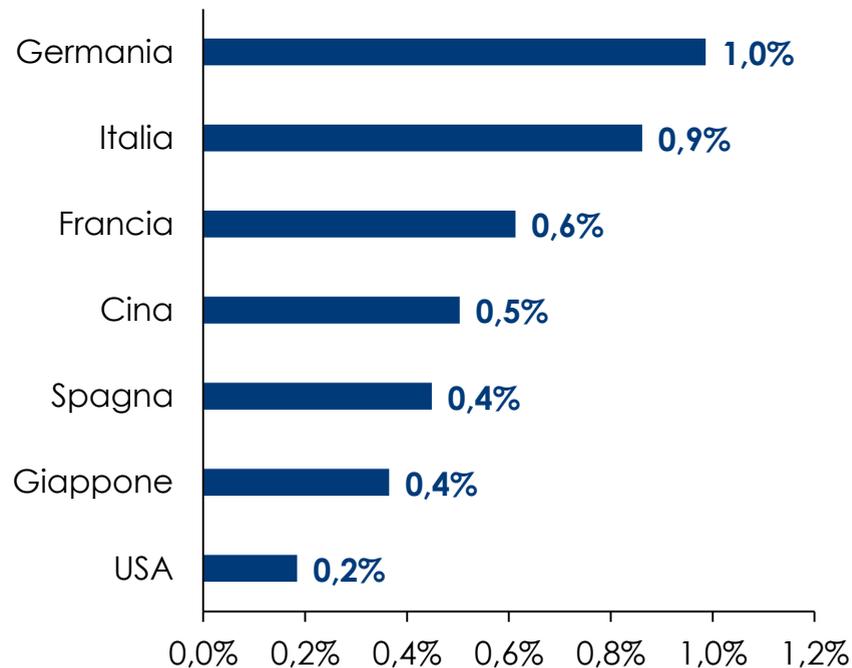
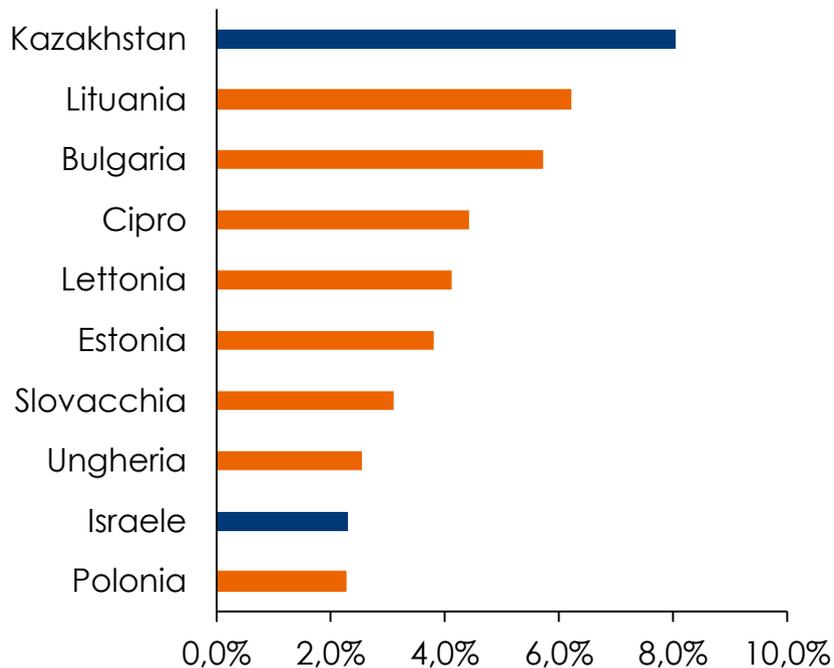


Nota: proiezioni Intesa Sanpaolo–Macroeconomic Analysis aggiornate al 7 giugno 2022. Il rimbalzo 2021 è legato al calo del 2020, che è stato pari a -3.4% negli Stati Uniti, -6.5% nell'Area Euro, -2.9% nell'Europa Orientale e -6.5% a livello mondiale. Fa eccezione la Cina con +2.2% nel 2020.  
Fonte: Intesa Sanpaolo

# Un impatto soprattutto europeo...

## Contributo russo alle catene globali del valore

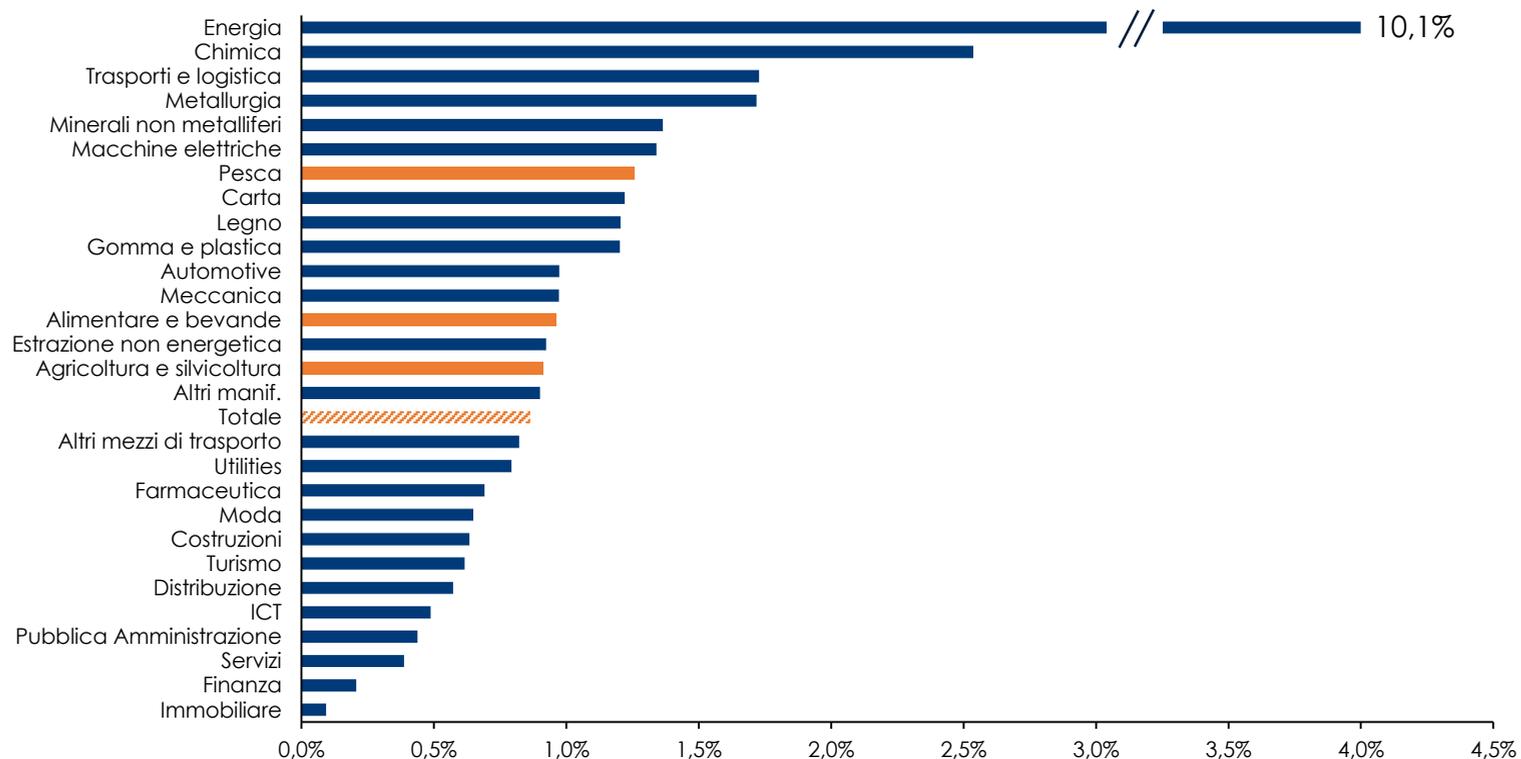
(valore aggiunto russo incorporato nell'output finale delle GVC, quote % 2018)



# ...e concentrato su alcuni settori

## Contributo russo alle catene del valore italiane

(valore aggiunto russo incorporato nell'output finale delle GVC, quote % 2018)



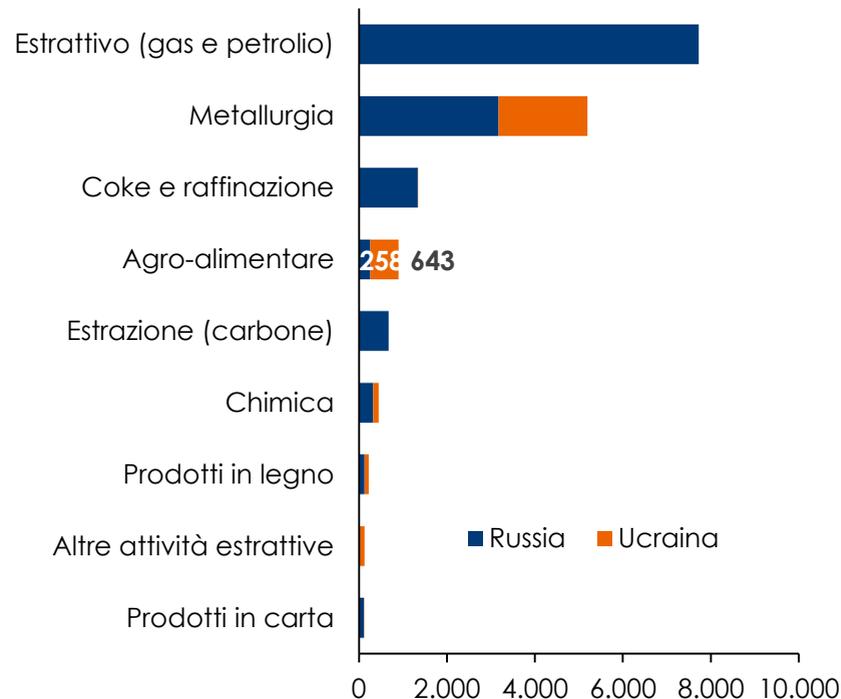
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ICIO-OECD Edizione 2021

# Pesano i rincari e la carenza di materie prime (energetiche e non)...

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



**Import italiano da Russia e Ucraina nel 2021, per settore (milioni di euro)**



Nota: \* Settori manifatturieri e agricoltura, ad esclusione dei settori dell'energia (raffinazione petrolifera).

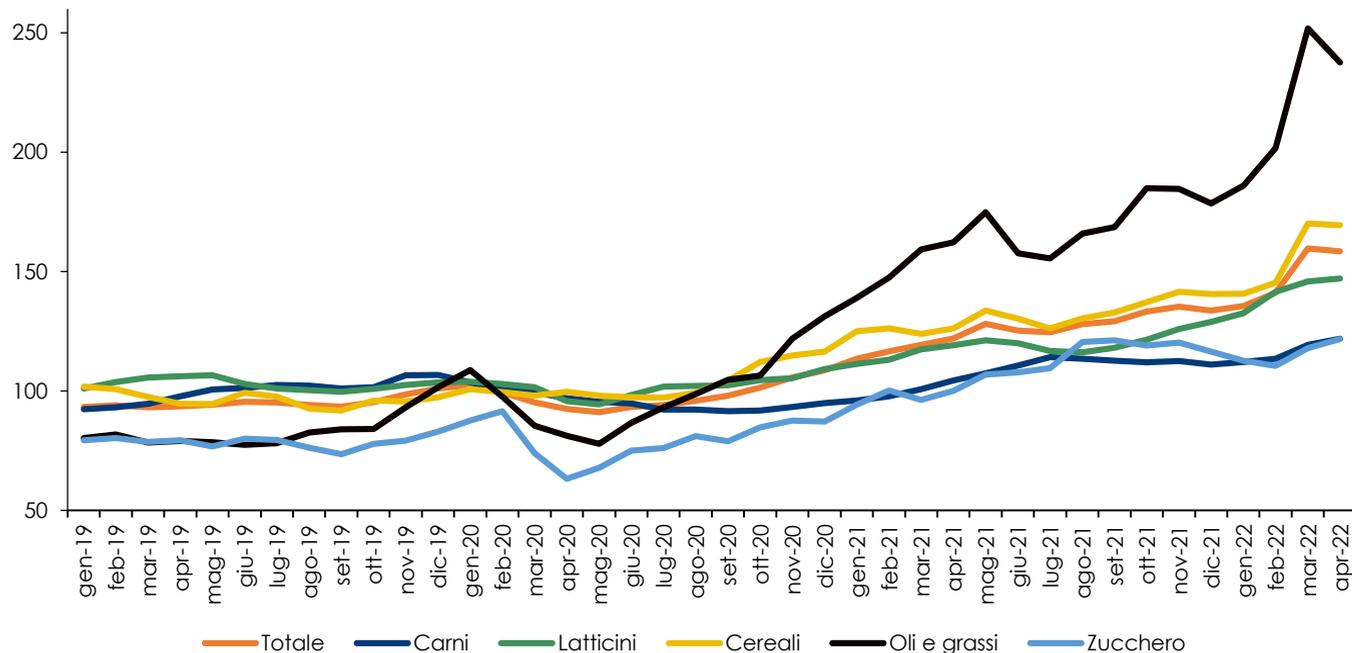
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

# ...con ridotte alternative di approvvigionamento...

|                         | Principali esportatori mondiali<br>(ranking e quote % in \$ correnti, 2020) | Quota su import<br>Italia (in \$ correnti, 2021) | Altri paesi<br>esportatori mondiali  |
|-------------------------|---|--|--|
| <b>Olio di girasole</b> | <b>Ucraina</b> (1°; 40%)<br><b>Russia</b> (2°; 19%)                         | <b>60%</b><br>--                                 | <b>Turchia, Argentina,</b><br><b>Bulgaria, Ungheria</b>  |
| <b>Grano</b>            | <b>Russia</b> (1°; 17%)<br><b>Ucraina</b> (5°; 11%)                         |  | <b>Stati Uniti, Canada, Francia,</b><br><b>Australia, Argentina,</b>                                       |
| <b>Granturco</b>        | <b>Ucraina</b> (4°; 14%)  | <b>16%</b>                                       | <b>Stati Uniti, Argentina,</b><br><b>Brasile, Romania, Ungheria,</b><br><b>Slovenia, Croazia</b>           |
| <b>Pannelli oleosi</b>  | <b>Ucraina</b> (1°; 43%)<br><b>Russia</b> (2°; 14%)                         | <b>31%</b><br><b>20%</b>                         | <b>India, Polonia, Ungheria, Slovenia</b><br><b>Argentina, Romania, Kazakistan</b>                         |
| <b>Piselli</b>          | <b>Russia</b> (3°; 8%)<br><b>Ucraina</b> (4°; 5%)                           | <b>59%</b><br><b>17%</b>                         | <b>Stati Uniti, Lituania, Kenya,</b><br><b>Nuova Zelanda, Francia,</b><br><b>Romania, Canada, Germania</b> |
| <b>Semi di lino</b>     | <b>Russia</b> (2°; 24%)   | <b>43%</b>                                       | <b>Canada, Kazakistan, Polonia,</b><br><b>Germania, Belgio, Francia</b>                                    |
| <b>Concimi</b>          | <b>Russia</b> (4°; 10%)   | <b>34%</b>                                       | <b>Stati Uniti, Kazakistan, Corea,</b><br><b>Turchia, Marocco, Tunisia,</b><br><b>Lituania, Cina</b>       |
| <b>Urea</b>             | <b>Russia</b> (1°; 17%)<br><b>Ucraina</b> (7°; 4%)                          | <b>16%</b><br><b>0,2%</b>                        | <b>Cina, Arabia Saudita, Indonesia,</b><br><b>Malesia, Egitto, Algeria, Croazia,</b><br><b>Polonia</b>     |

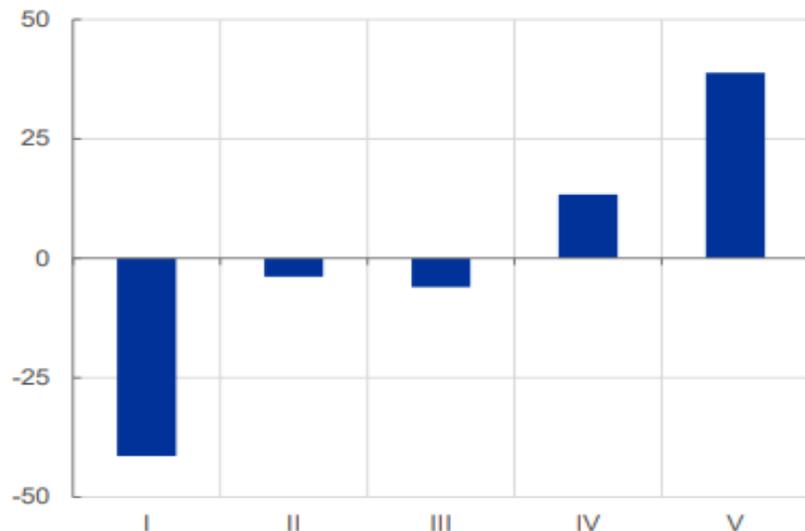
# ...e prezzi internazionali in fortissimo rialzo

FAO – Food Price Index  
(2014-2016=100)



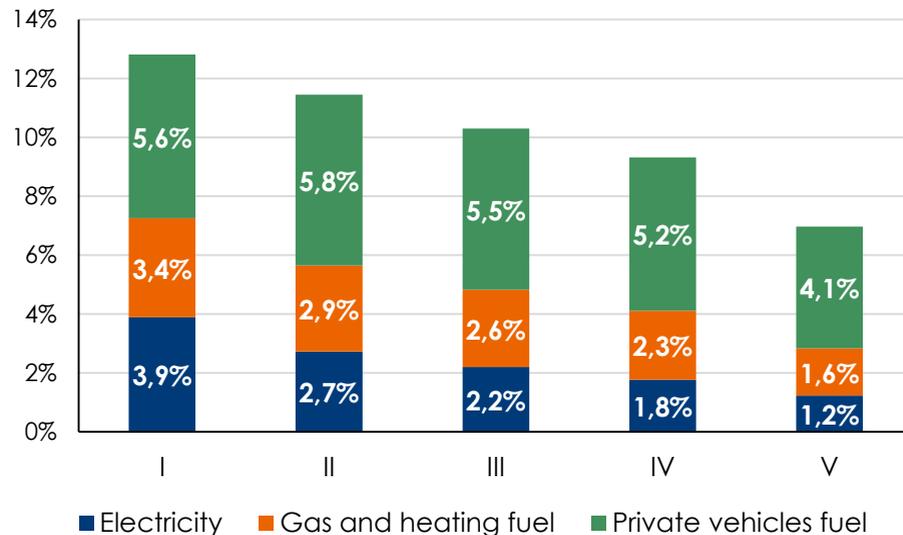
# Italia: i rincari energetici penalizzano i consumi delle famiglie...

**Gli extra-risparmi post-pandemici sono concentrati tra le famiglie più benestanti...**



Nota: risparmi netti per ragioni legate a COVID-19, per quintile di reddito, in % del reddito mensile. Fonte: indagine BCE sulle aspettative dei consumatori (condotta nei 6 maggiori Paesi dell'Eurozona)

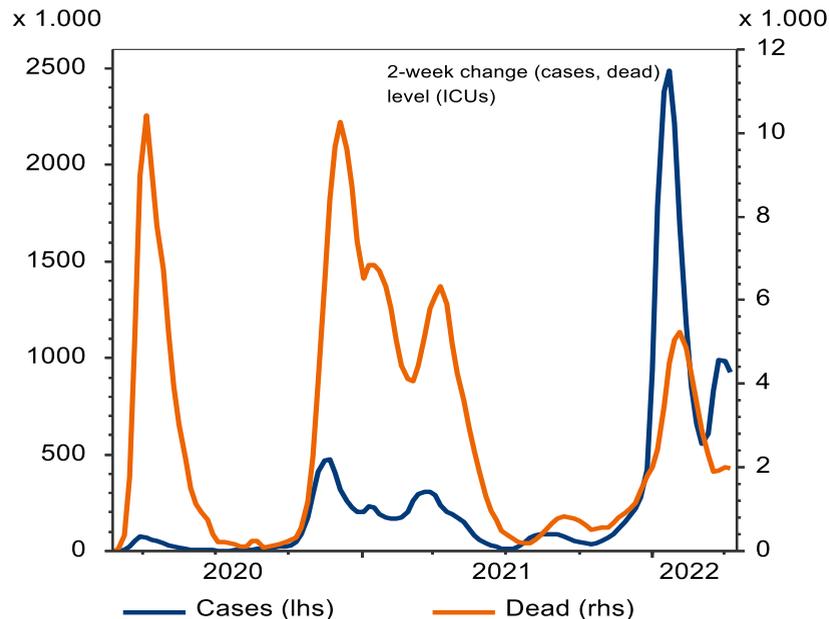
**...mentre i rincari dell'energia colpiranno soprattutto i nuclei meno abbienti** (che sono anche quelli con la propensione al consumo più elevata)



Nota: consumi energetici dei nuclei familiari (in % del totale) per quintile di spesa. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

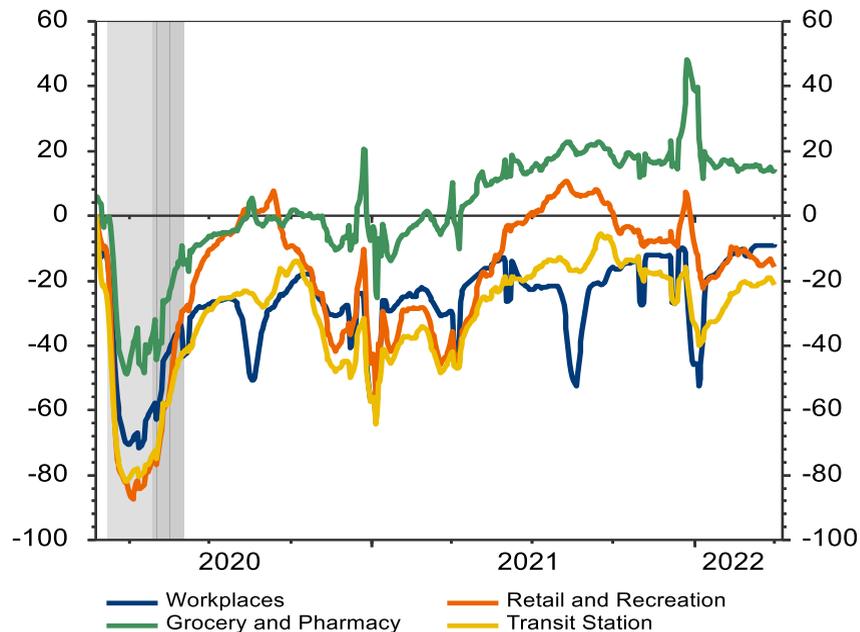
# ...ma riprendono la mobilità e la socialità

Il rientro dell'ultima ondata pandemica...



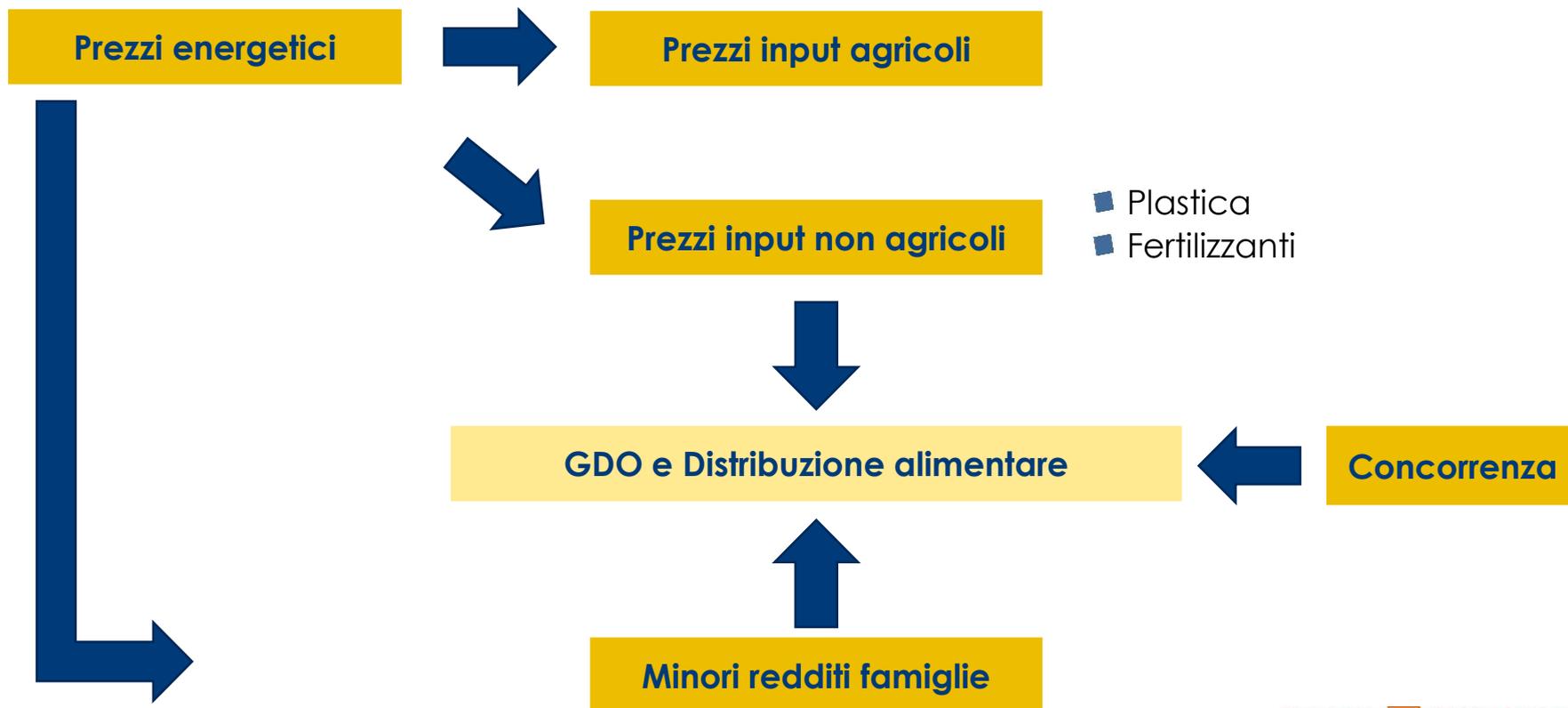
Fonte: Protezione Civile

...stava favorendo una ripresa della mobilità (e di conseguenza, un recupero della spesa per consumi dal trimestre primaverile)



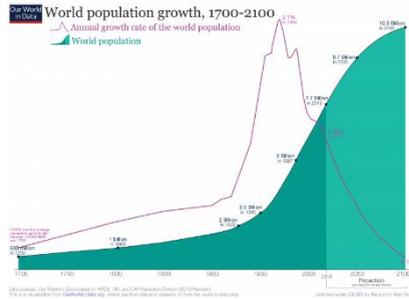
Fonte: Intesa Sanpaolo, Google

# Un quadro attuale complesso ...



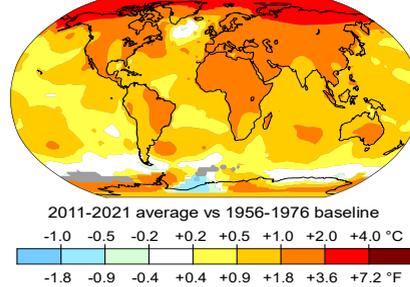
# ...e sfide cruciali nel medio termine

## Popolazione mondiale in crescita



## Cambiamento climatico

Temperature change in the last 50 years



## Desertificazione e aumento eventi estremi



## Perdita di biodiversità



**Cibo più sostenibile e meglio distribuito**

# Punti di forza e sfide per l'agri-food italiano

Punti di forza

## Territorio



**6** regioni italiane tra le prime 15 in Europa per valore aggiunto del settore agricolo  
Lombardia, Emilia-Romagna, Veneto, Sicilia, Puglia e Campania  
Eurostat

**876** certificazioni IGP/DOP  
ISMEA Qualivita

## Diversificazione & biodiversità



**75%** del vigneto coperto da oltre 80 vitigni in Italia  
(Francia e Spagna meno di 15 vitigni)  
OIV

**16%** quota di superficie dedicata a bosco  
(Francia 3%, Germania 8%)  
Eurostat

## Top di gamma



**5,3%** Quota di mercato dell'Italia in prodotti alimentari di fascia alta (4° posto nel ranking mondiale)

**52mld** Export agro-alimentare italiano nel 2021  
Comtrade

Sfide

## Capitale umano



Tasso di crescita delle aziende agricole «under 35» superiore a quello del totale delle aziende agricole  
Coldiretti su dati CCIAA

**20%** Operai agricoli extracomunitari  
Ministero lavoro e politiche sociali

## Filiere



**34%** Imprese agro-alimentari che stanno cercando nuovi fornitori italiani  
Intesa Sanpaolo – Survey gestori

**3,3 mld** surplus commerciale agro-alimentare italiano (8,5 mld deficit agricolo)  
Istat

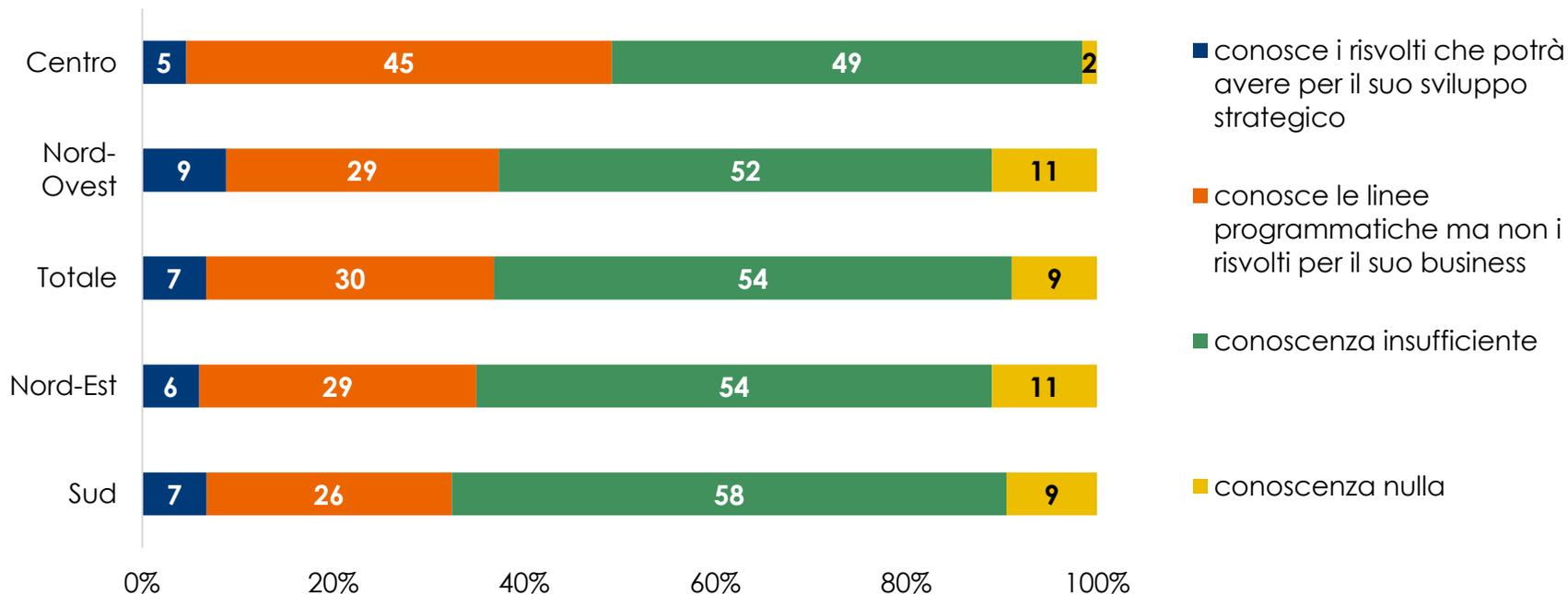
## Agricoltura 4.0



**6%** Superficie agricola coltivata con soluzioni 4.0.  
Osservatorio Smart Agrifood – Polimi

# PNRR ancora poco conosciuto dalle imprese

In merito al PNRR, quale è a tuo avviso il grado di conoscenza delle tue imprese clienti della filiera Agri-food? (% delle risposte; al netto «non so»)



Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo presso i gestori - edizione novembre –dicembre 2021

## Importanti comunicazioni

### Certificazione degli analisti

Gli analisti 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.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

### Incentivi relativi alla ricerca

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

## Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

## Metodologia di valutazione

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e Refinitiv-Datastream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

## 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.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi 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, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti 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.intesasanpaolo.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 altri presidi 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.intesasanpaolo.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. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo Spa agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

### A cura di:

Stefania Trenti, *Head of Industry Reserach, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*