



Le previsioni economico-finanziarie dei settori industriali italiani al 2023

95° RAPPORTO ANALISI DEI SETTORI INDUSTRIALI

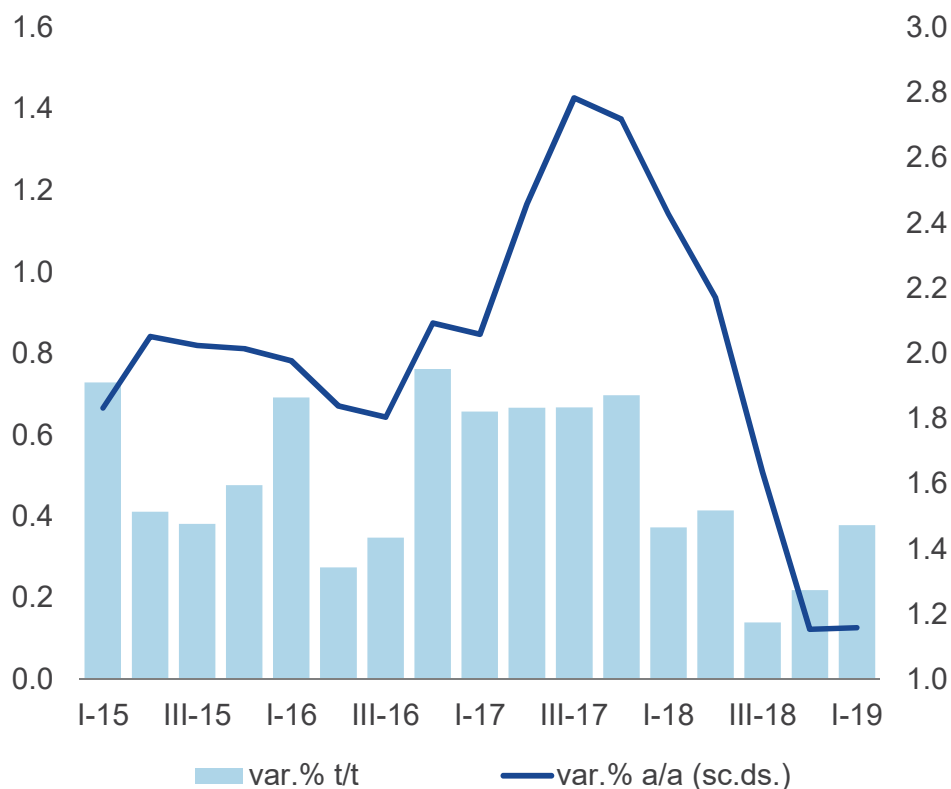
ALESSANDRA LANZA, SENIOR PARTNER PROMETEIA

Milano, 21 maggio 2019

Dai primi dati 2019 segnali di un cambio di direzione...

Miglioramento diffuso ai principali paesi Uem

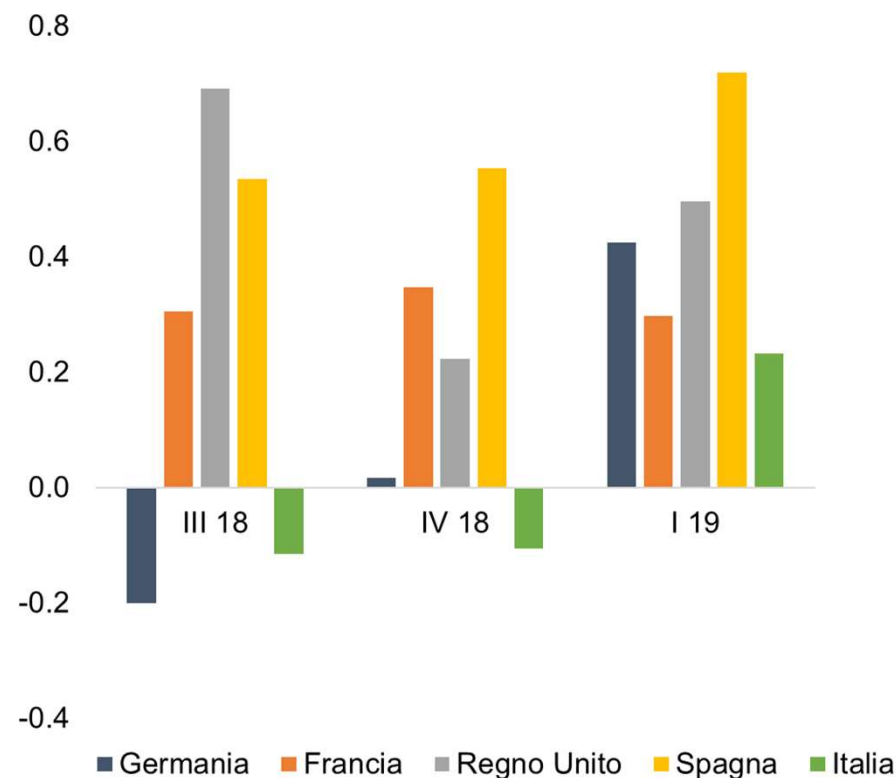
Pil Uem
var.% su trim. prec. e corrisp.



Fonte: elaborazioni su dati di contabilità nazionale dei diversi paesi

→ Il dato preliminare del Pil italiano nel I trimestre indica il superamento della fase recessiva

Pil principali paesi
var.% su trim. prec.

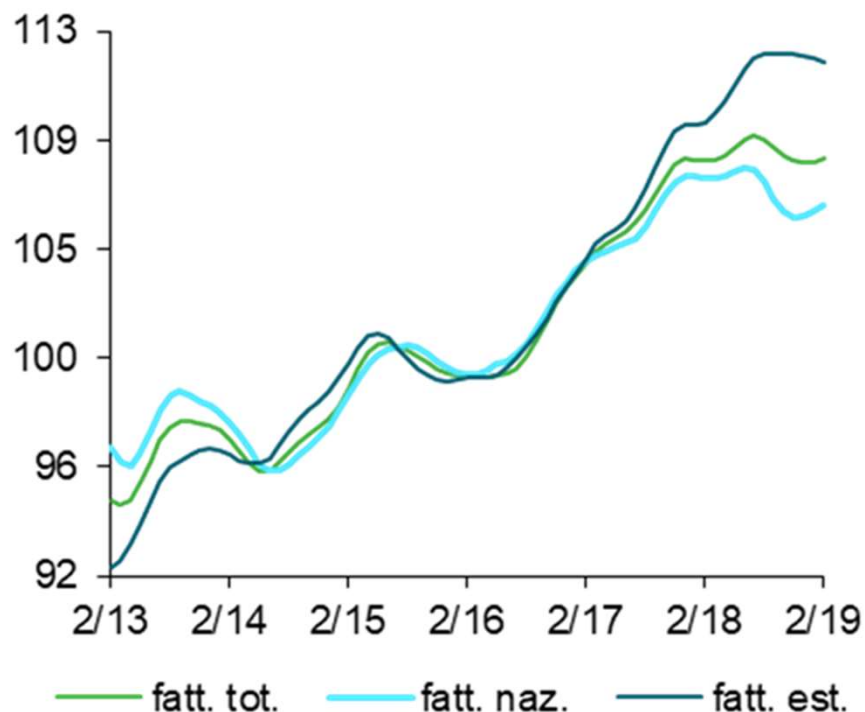


all rights reserved

...con un fatturato stabile in apertura 2019...

Rientra la tendenza negativa di chiusura 2018

Fatturato industria manifatturiera
indici 2015=100 prezzi correnti, ciclo trend



→ Il fatturato dell'intera industria manifatturiera, **dopo il rallentamento della seconda metà del 2018** legato anche a fattori contingenti (entrata in vigore della normativa UE sull'omologazione dei veicoli), **si è andato stabilizzando**, mostrando un maggior dinamismo nella componente estera

Fonte: elaborazioni su dati Istat

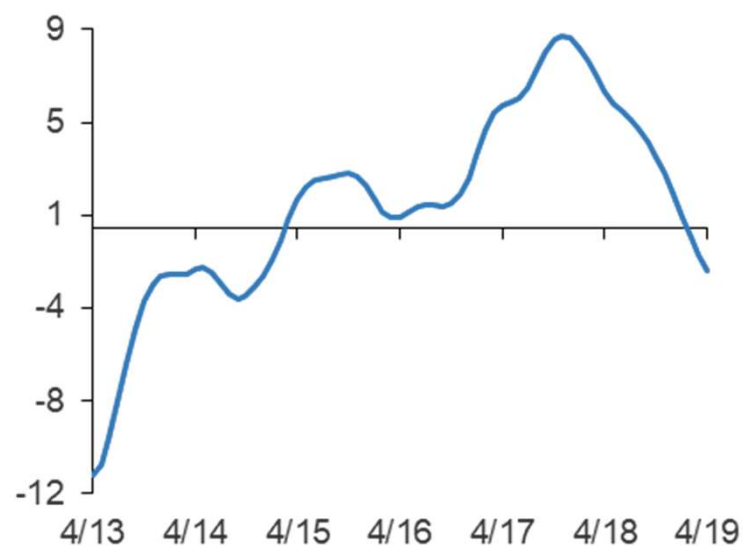
...ma persistono vincoli alla crescita per la manifattura italiana...

L'incertezza frena le decisioni di investimento

Consumi e investimenti
var. % prezzi costanti



Clima di fiducia Industria manifatturiera
ciclo trend



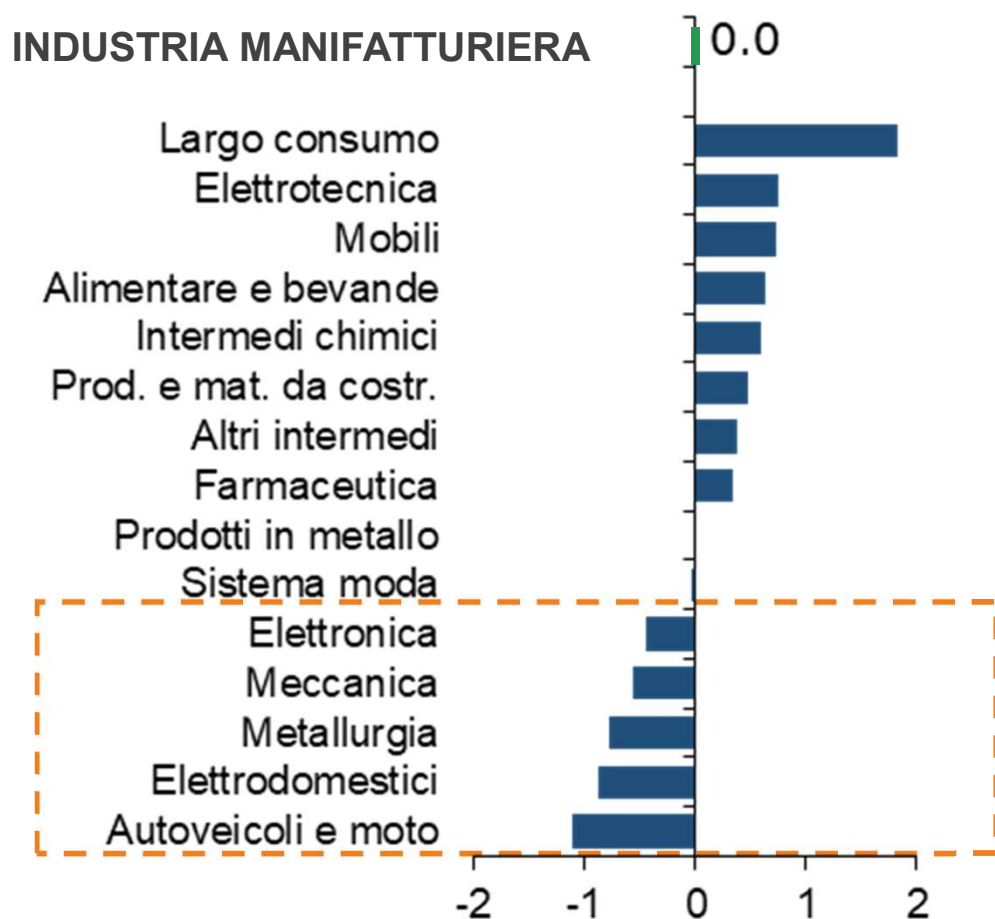
→ L'incertezza rallenta i consumi e soprattutto genera una **battuta d'arresto per gli investimenti**, dopo il recupero degli scorsi anni favorito dagli incentivi

...e il fatturato 2019 è atteso stabile nel complesso

Con maggiori difficoltà per i settori trainati dagli investimenti in macchinari e mezzi di trasporto

Evoluzione del fatturato nel 2019

var. % prezzi costanti



- Grazie a un'accelerazione dell'attività prevista per la seconda parte dell'anno il fatturato manifatturiero potrà stabilizzarsi sul livello raggiunto nel 2018
- Gli andamenti sono **differenziati tra settori**, con maggiori difficoltà per quelli trainati dagli investimenti in macchinari e mezzi di trasporto; più brillanti quelli legati ai beni di consumo
- In difficoltà anche gli Elettrodomestici, penalizzati dalla scarsa competitività sui mercati internazionali, soprattutto per il comparto dei grandi apparecchi

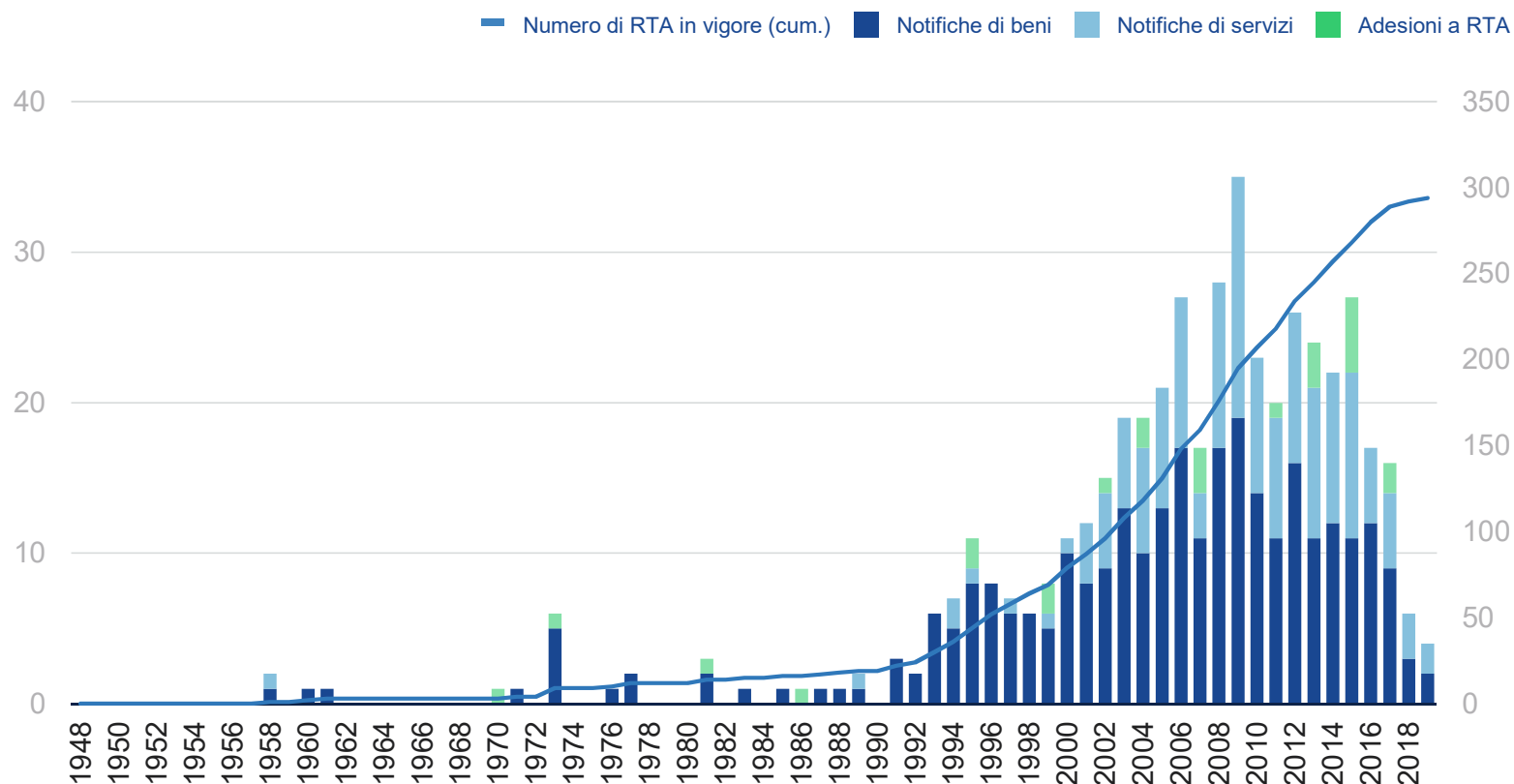
I rischi di scenario

Protezionismo, sfide del settore *automotive* e Brexit sono i principali rischi...



Protezionismo: si riaccende la tensione Usa-Cina

...e sul piatto rimane la vicenda dei dazi sul settore *automotive*



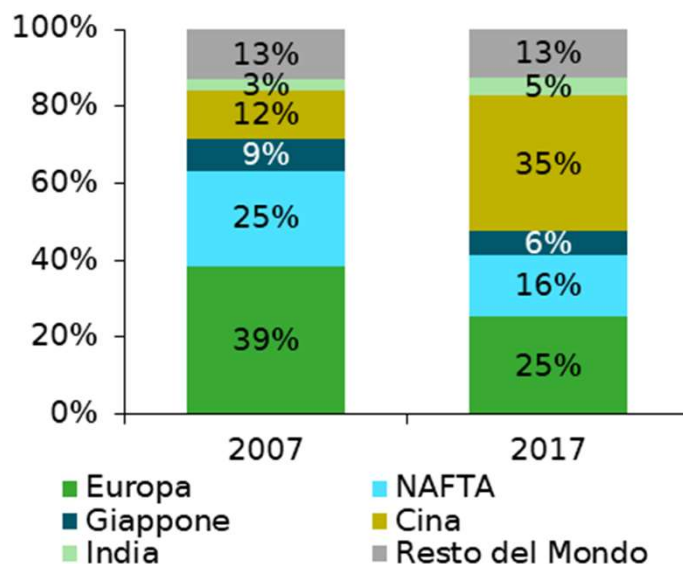
Fonte: elaborazioni su dati WTO

→ Lo spostamento da un approccio multilaterale a uno basato sulle **relazioni bilaterali** è una tendenza generalizzata

L'elettrico: una sfida da vincere per l'industria europea

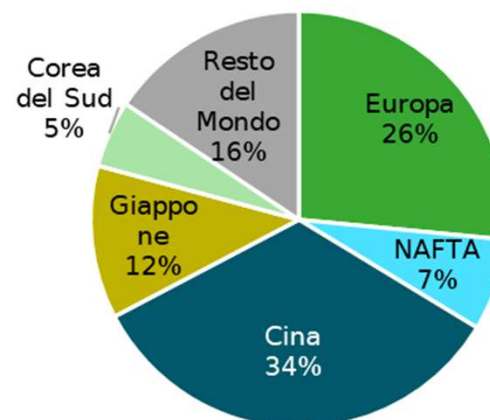
Una trasformazione industriale in un contesto di forte cambiamento nella geografia settoriale

Immatricolazioni mondiali di autoveicoli confronto 2007-2017



Fonte: elaborazioni su dati OICA

Produzione mondiale di autoveicoli composizione 2018

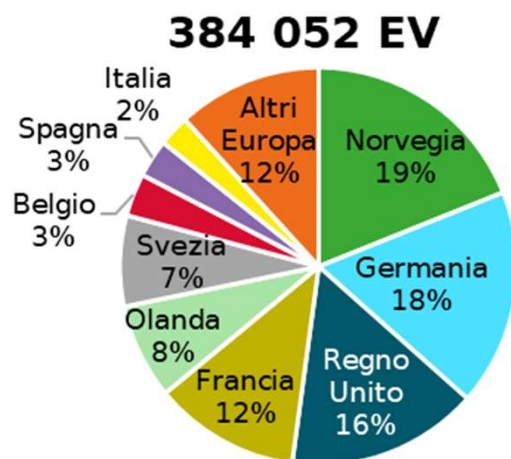


- L'industria europea parte svantaggiata ma la transizione dovrà essere necessariamente rapida
- Gli investimenti delle case automobilistiche saranno ingenti (40 mld di euro al 2023 per la riconversione, cui si aggiungono quelli per lo sviluppo di nuovi modelli EV) e scanditi da tempi serrati

La penetrazione dell'auto elettrica in Europa

Il nostro Paese è in ritardo rispetto ai principali partner

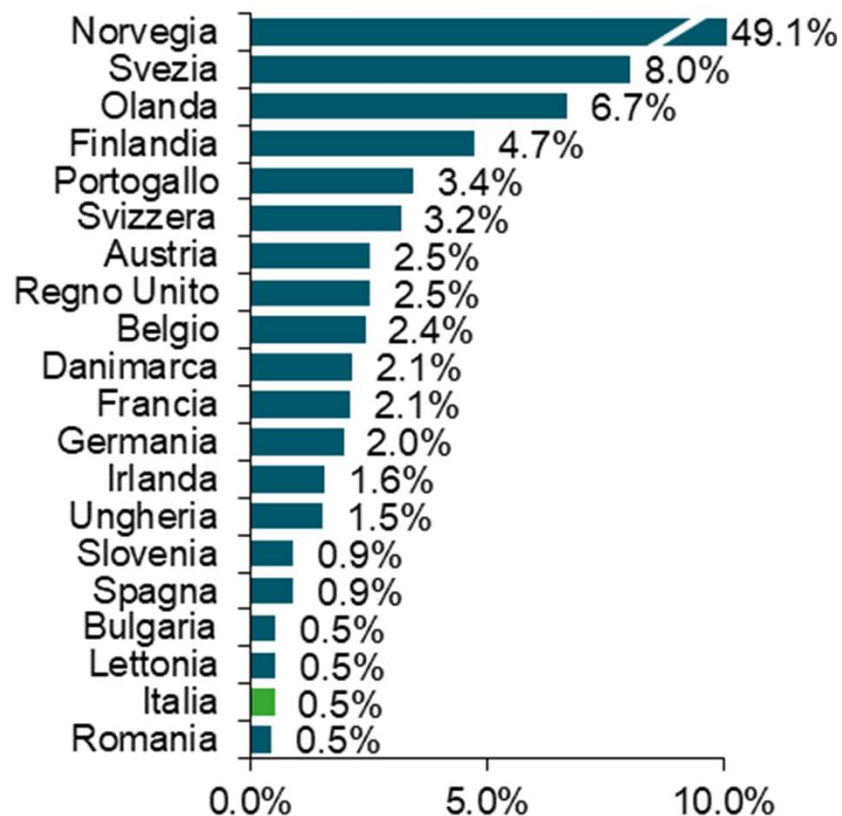
Immatricolazioni di EV* in Europa
composizione 2018



* Battery Electric Vehicles + Plug-in Hybrid Electric Vehicles

Fonte: elaborazioni su dati ACEA

Produzione mondiale di autoveicoli
composizione 2018



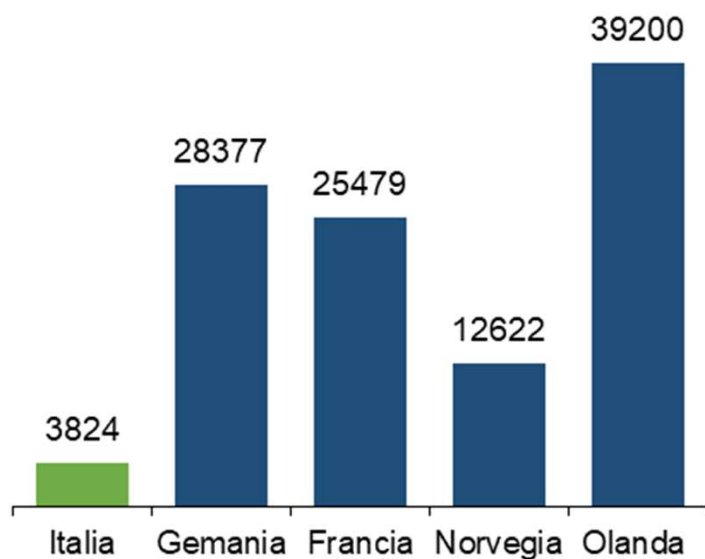
→ **Coinvolgimento dell'intera filiera** e collaborazione tra le case automobilistiche saranno punti chiave



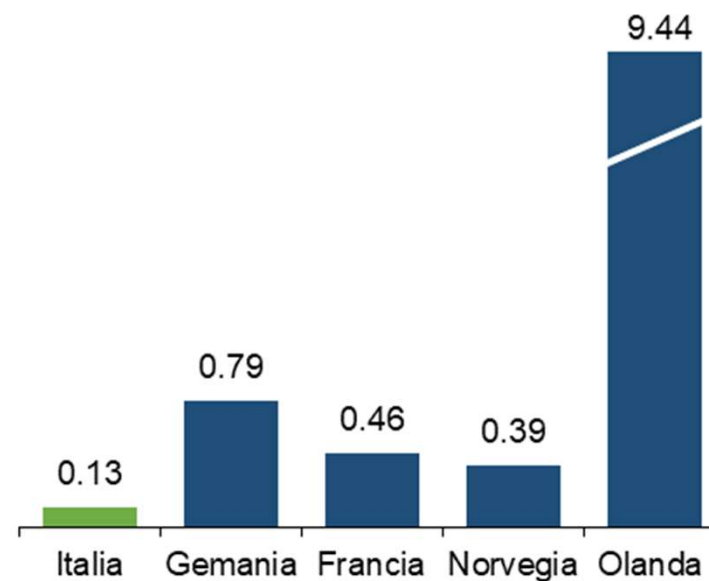
Le infrastrutture per la mobilità elettrica

Un fattore abilitante da sviluppare

Punti pubblici di ricarica elettrica
numero assoluto 2019



Densità sul territorio
numero per 10 km²



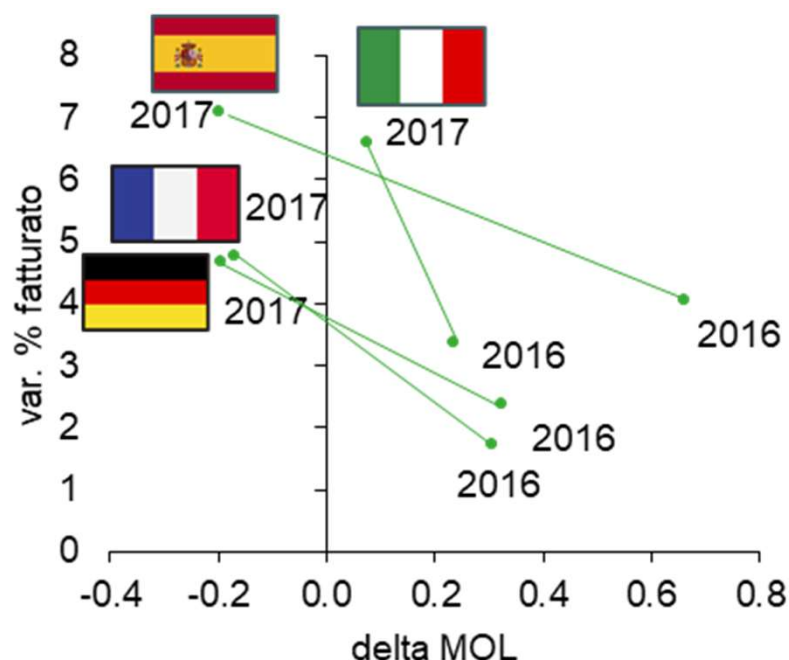
Fonte: elaborazioni su dati EAFO (European Alternative Fuels Observatory)

→ Gli investimenti in infrastrutture necessari ad accompagnare la diffusione dell'auto elettrica saranno nel medio termine **contribuiranno alla crescita dell'Elettrotecnica**

Un'industria italiana attrezzata per affrontare le sfide

Nel 2017 tra le più dinamiche in Europa

Variation del MOL e crescita del fatturato manifatturiero
valori medi



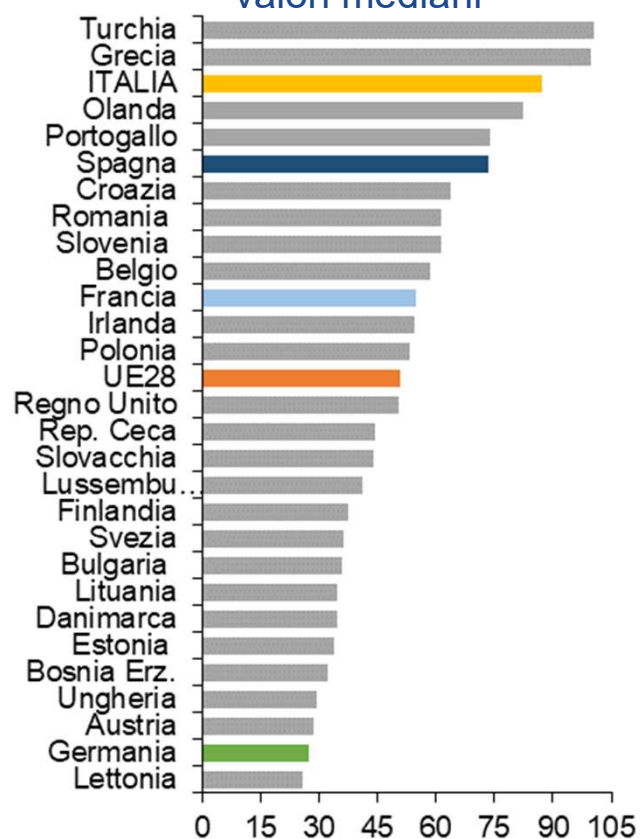
- Le imprese ancora attive sul mercato sono **uscite rafforzate dalla crisi**, che ha portato a una severa selezione
- Dal confronto interazionale emerge però come alcuni **fattori strutturali continuano a vincolare i risultati italiani** in termini di redditività: tessuto produttivo concentrato sulle PMI e elevati fabbisogni di circolante legati ai tempi di pagamento

Fonte: elaborazioni su dati Banca dati Orbis — Bureau Van Dijk Electronic Publishing

Persistono vincoli strutturali

I tempi di pagamento: solo Turchia e Grecia peggio dell'Italia

Industria manifatturiera: giorni clienti Ue 28 e Turchia, media 2016-'17 valori medi



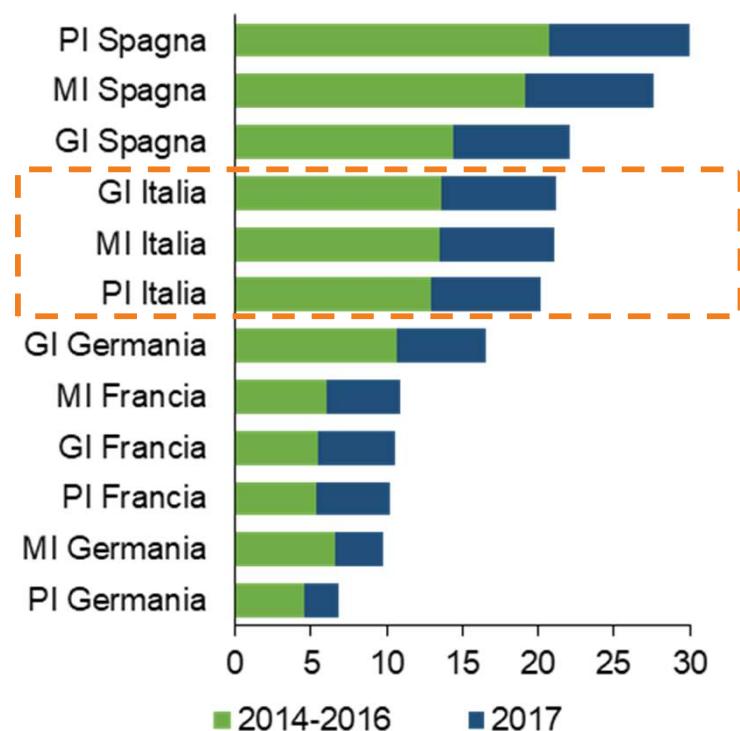
→ Nel corso del quinquennio 2013-'17 i tempi di pagamento dei clienti si sono **ridotti solo di 10 giorni** per le imprese manifatturiere italiane, rimanendo ai vertici nel panorama europeo con 86 giorni

Fonte: elaborazioni su dati Banca dati Orbis — Bureau Van Dijk Electronic Publishing

Buone performance sia per le grandi sia per le PMI

Spagna e Italia restano più dinamiche

Variatione % cumulata 2014-'17 del fatturato per paese e dimensione

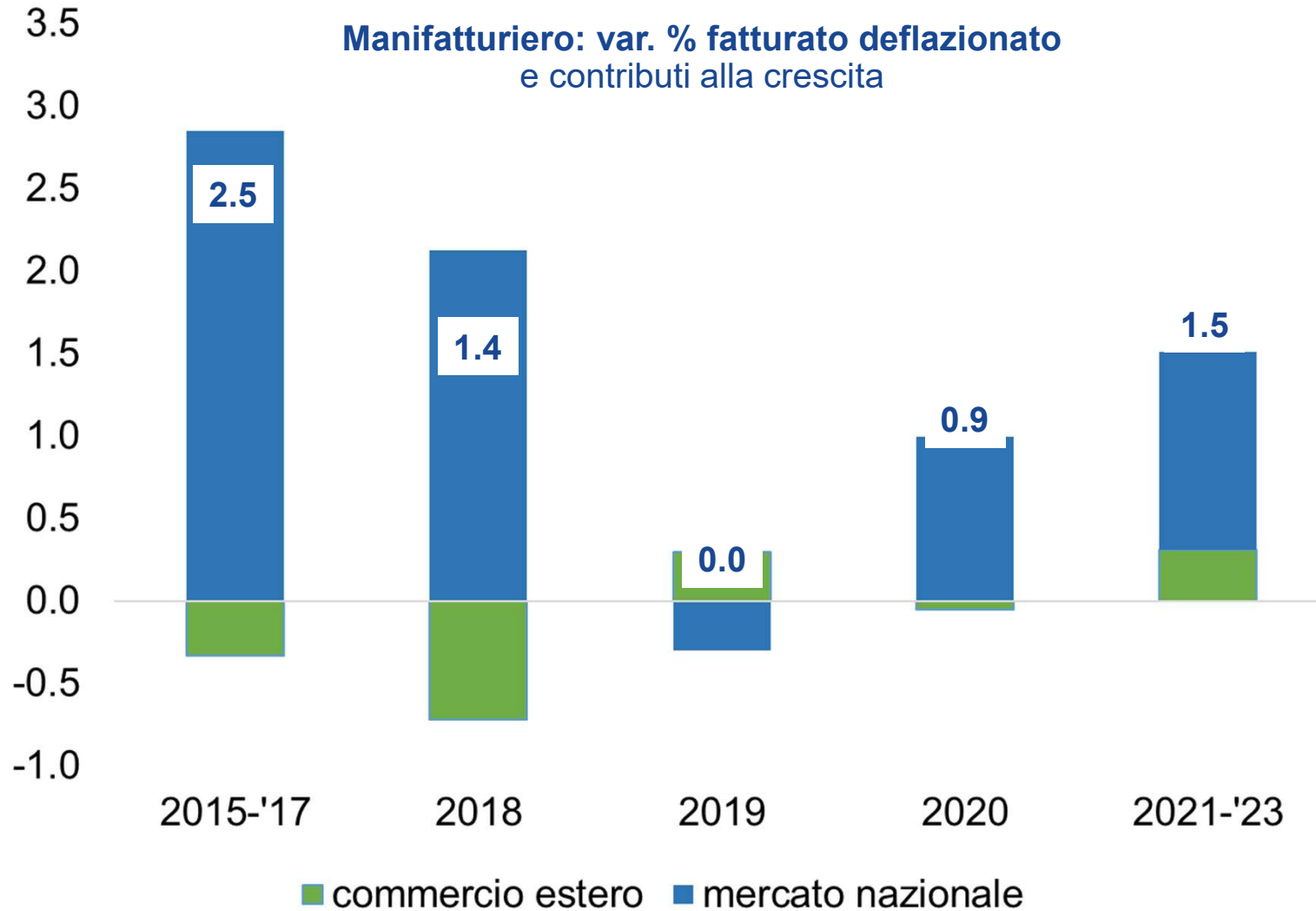


- In Italia crescita trainata da Autoveicoli e moto, Elettronica e Meccanica, con aumenti cumulati superiori o prossimi al 30%
- L'elevata dinamicità degli ultimi anni riflette le **maggiori potenzialità di crescita delle imprese sopravvissute alla selezione**, soprattutto in Spagna

Fonte: elaborazioni su dati Banca dati Orbis — Bureau Van Dijk Electronic Publishing

Lo scenario del manifatturiero: si torna a crescere dal 2020

Accelera la crescita nel 2021-'23 grazie al contributo del commercio estero



Le determinanti della crescita di medio periodo

La maggior forza competitiva del Made in Italy volano per la crescita nel 2021-'23

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

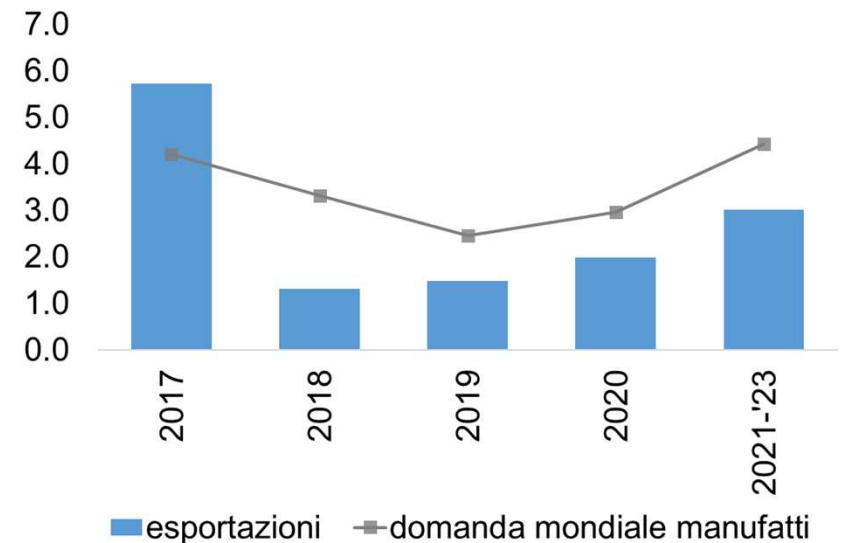


composizione investimenti

	2017	2018	2019	2020	2021-'23
Macchinari e attrezzature	2.4	2.8	-2.7	1.1	1.5
Mezzi di trasporto	38.7	14.5	-6.6	2.5	1.3
Costruzioni	1.4	2.7	0.7	1.8	1.4

Esportazioni

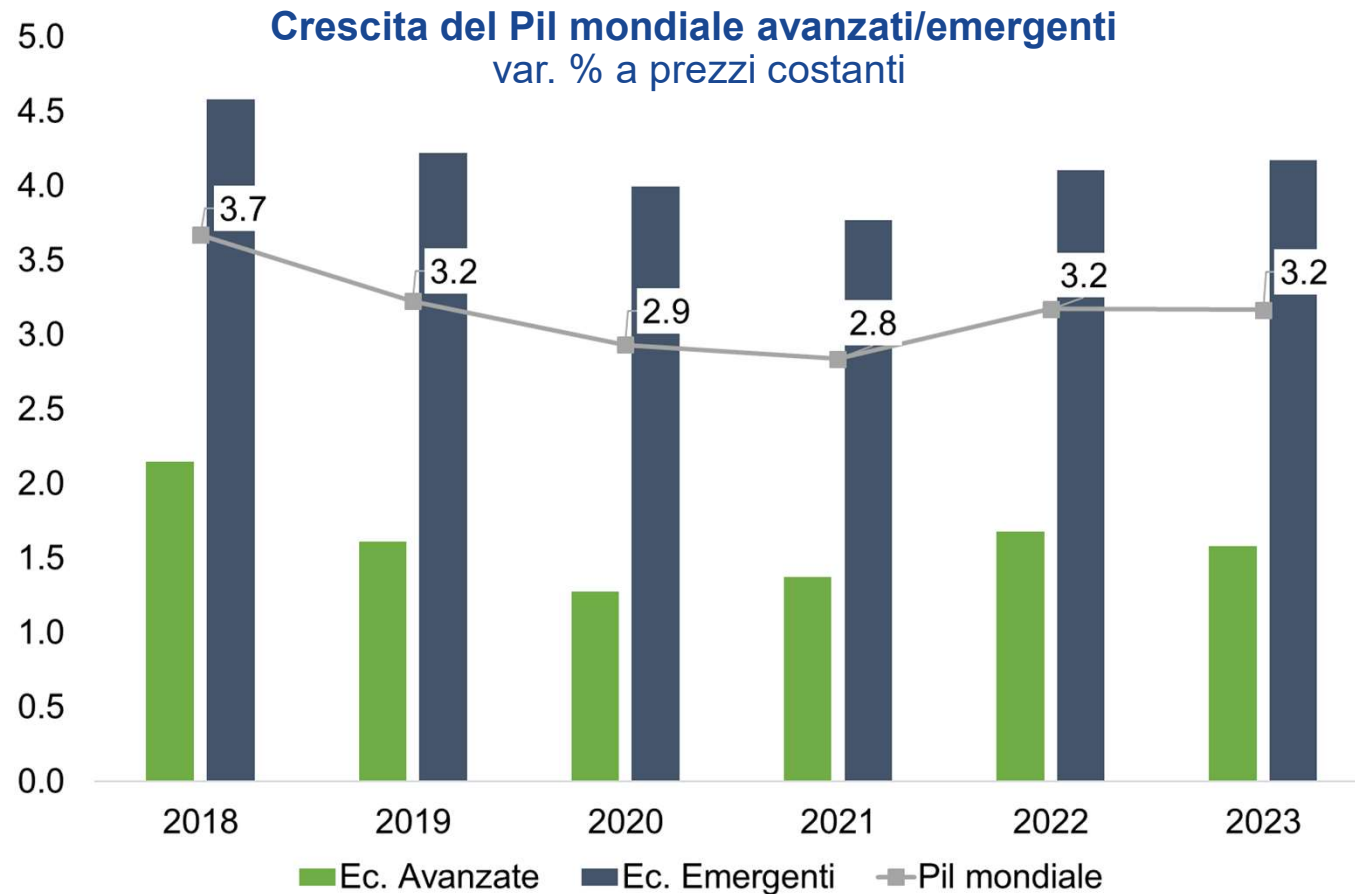
Il mercato estero var. % esportazioni manufatti – prezzi costanti



all rights reserved

La crescita dell'economia mondiale si rafforza

Ma cambiano gli equilibri

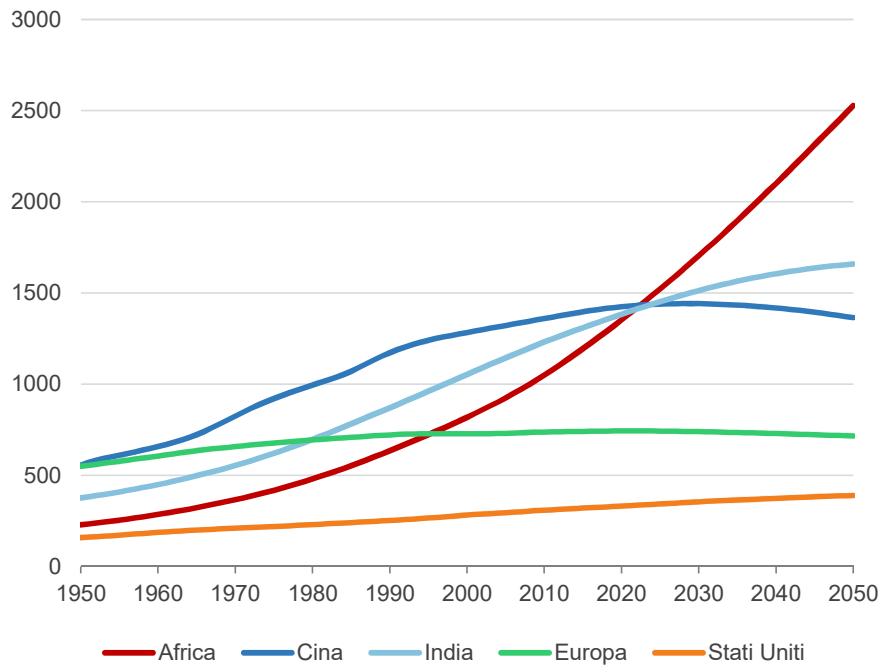


→ Dopo il rallentamento ciclico del biennio 2020-'21, il Pil mondiale potrà tornare a **crescite sopra il 3% reale**, con un **maggior contributo delle economie emergenti**

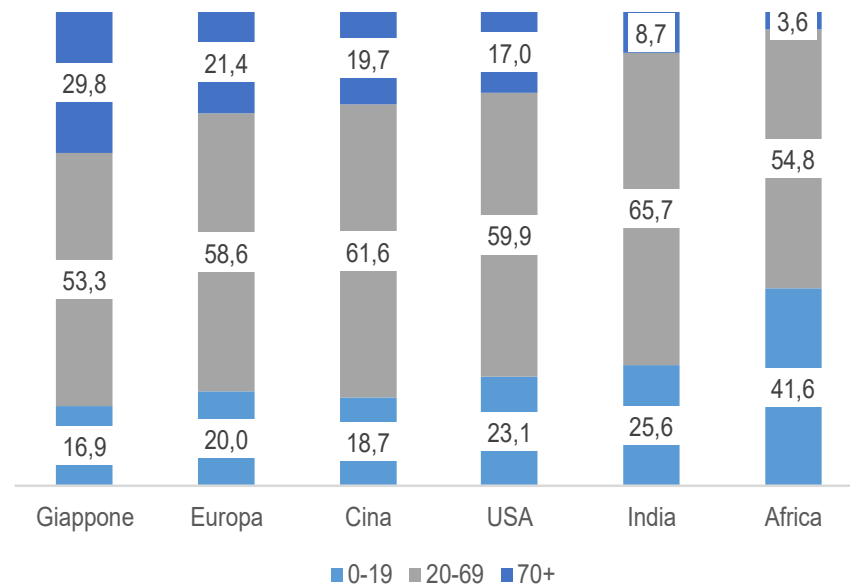
Demografia

La popolazione africana è attesa raddoppiare al 2050, invecchiamento modifica la struttura

Popolazione
in milioni



Popolazione al 2050 per classi di età
distribuzione percentuale

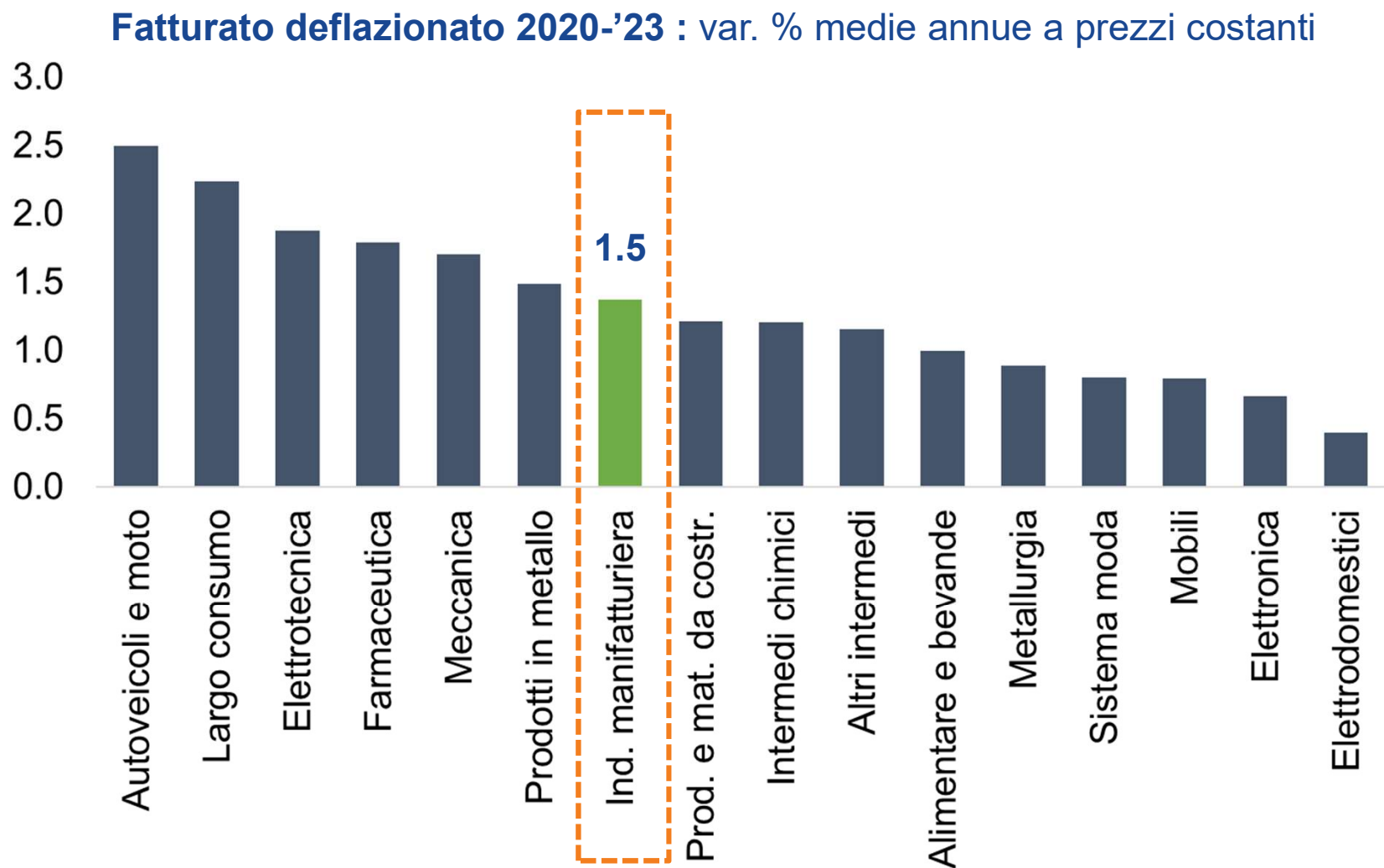


Fonte: Nazioni Unite

→ Cina e paesi industrializzati dovranno fare i conti con l'**invecchiamento demografico**, mentre Africa e India beneficeranno di una popolazione in espansione

Le prospettive dei settori: outlook crescita

La crescita riprende, trainata da Meccanica, Automotive, Elettrotecnica e Farmaceutica



Minor sostegno dalle politiche di bilancio

Incentivi all'investimento depotenziati e aumento della pressione fiscale

La **Legge di bilancio 2019** e il **Decreto Crescita** (iter in divenire) prevedono la proroga di Super e Iperammortamento a tutto giugno 2020 ma con modifiche:

- **Superammortamento**: introduzione di una **soglia massima pari a 2.5 milioni di euro** all'investimento che può usufruire del beneficio fiscale
- **Iperammortamento**: **rimodulazione delle percentuali di maggiorazione** del costo fiscalmente ammortizzabile nel modo seguente: 170% fino a 2.5 milioni di euro di investimento, 100% tra 2.5 e 10 milioni di euro; 50% tra 10 e 20 milioni di euro; nessun beneficio oltre i 20 milioni di euro

La **mini IRES** andrebbe a sostituire l'ACE ma si applicherebbe **solo agli utili dei singoli anni**

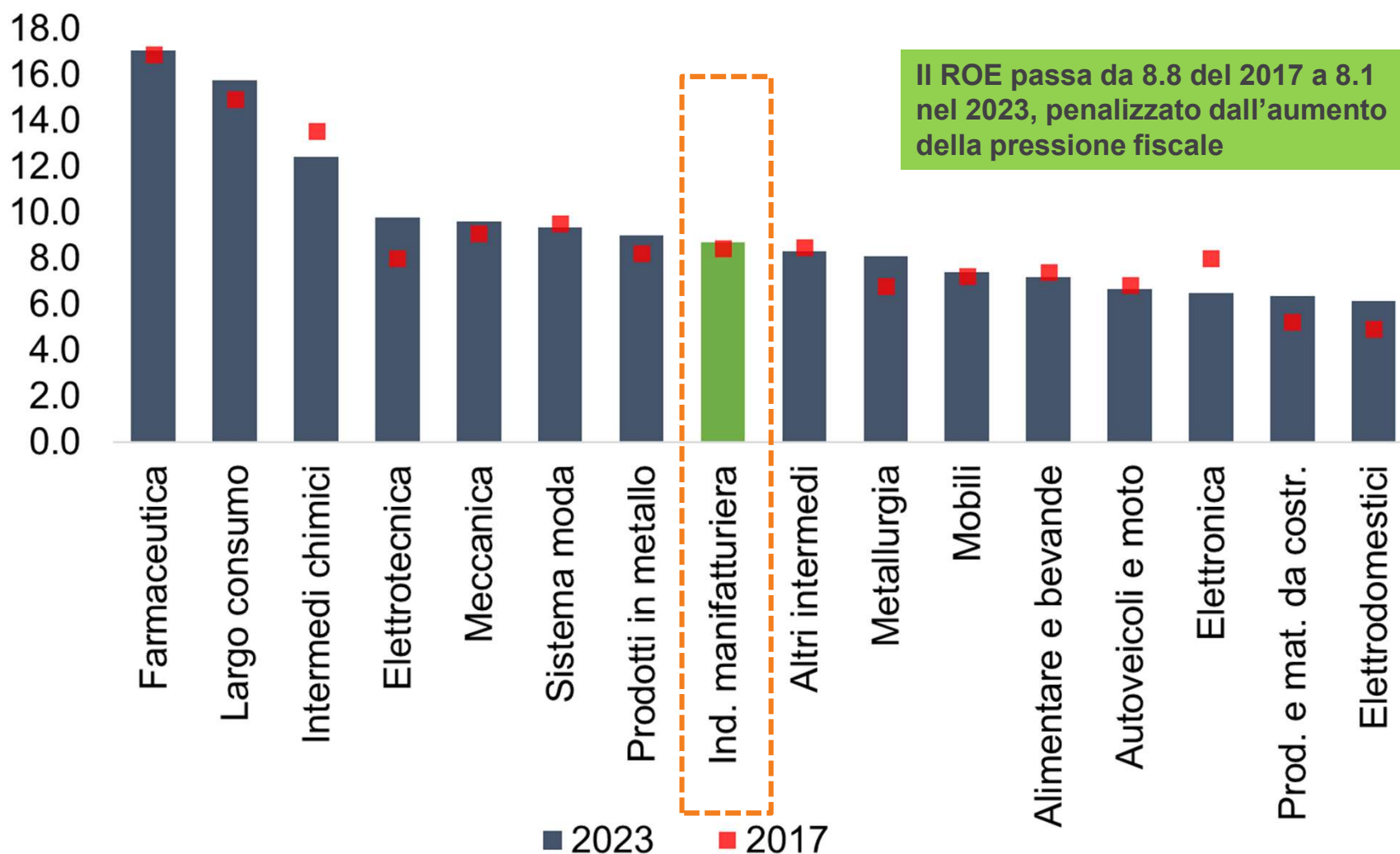


**Nel complesso sgravi a favore delle imprese depotenziati,
coerentemente con le stime diffuse dal governo stesso**

Le prospettive di settori: outlook redditività

Dopo il peggioramento del 2018-'19, la redditività recupererà i livelli 2017 in quasi tutti i settori

Redditività industriale: livelli ROI



In sintesi

- Un 2019 difficile, con l'incertezza che frena le decisioni di investimento
- Lento recupero tra il 2020 e il 2023, quando la redditività (ROI) tornerà ai livelli 2017
- Fattori condizionanti dello scenario di medio termine saranno:
 - il ribilanciamento della crescita tra le economie mondiali
 - una demografia che cambia
 - le sfide tecnologiche (tra cui lo sviluppo dei veicoli *environmental friendly*)
 - un minor sostegno agli investimenti dalle politiche di bilancio

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

Via Guglielmo Marconi, 43
+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