



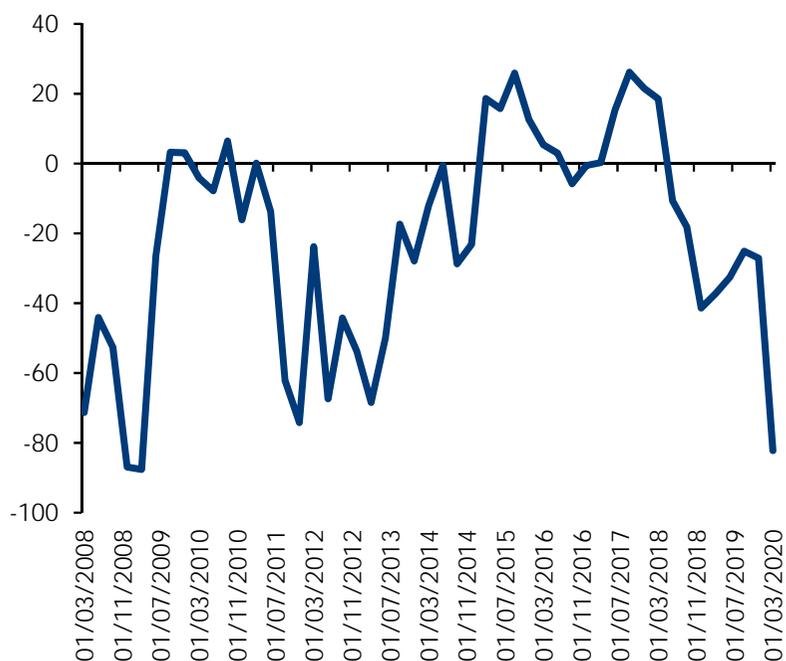
Consumi e investimenti: come la crisi impatta sulle decisioni d'acquisto di famiglie e imprese

Stefania Trenti,
Direzione Studi e Ricerche

Analisi dei Settori Industriali, 27 maggio 2020

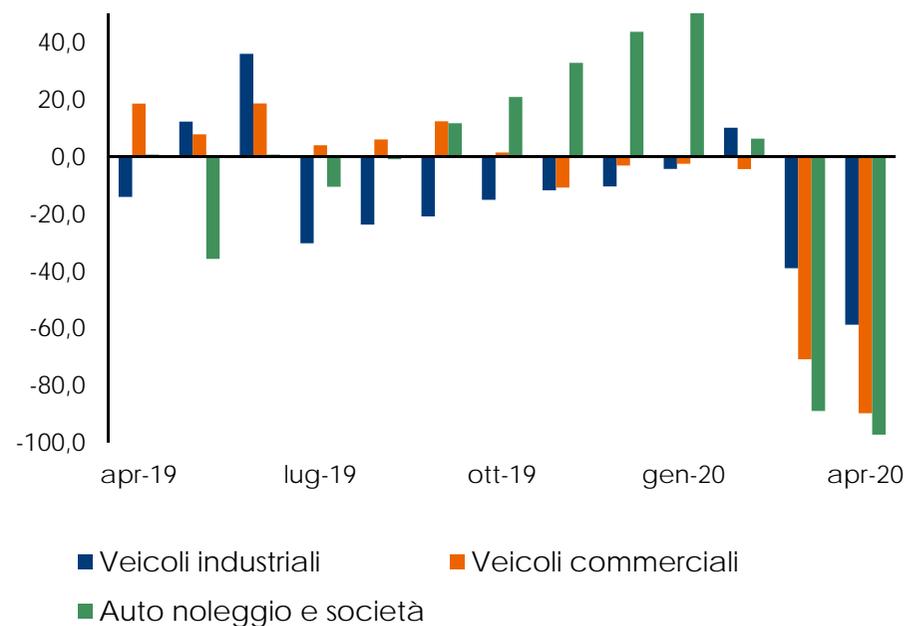
La pandemia sta avendo un impatto rilevante sugli acquisti delle imprese...

Giudizio sulle condizioni di investimento (saldi)



Fonte: Banca d'Italia, aprile 2020

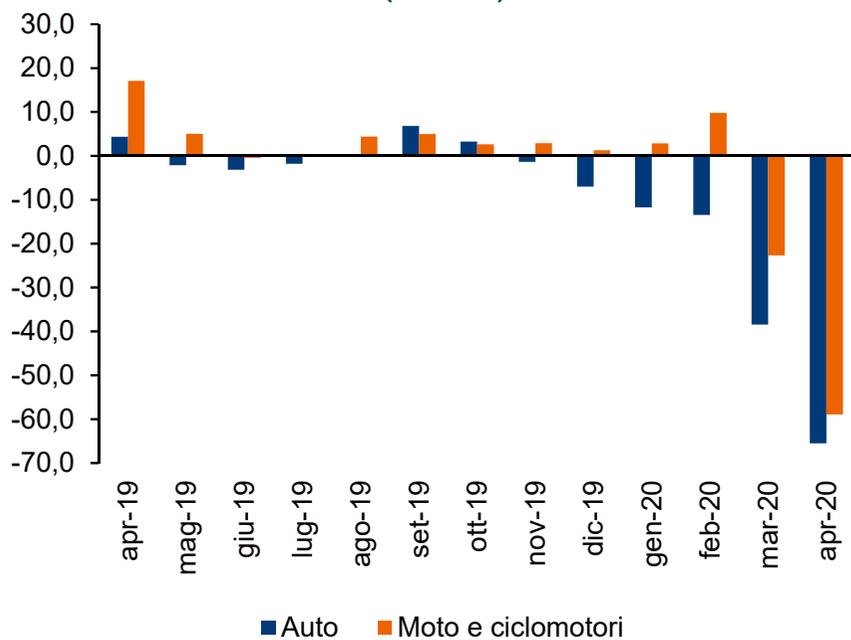
Immatricolazioni mezzi di trasporto a persone giuridiche (Var.%)



Fonte: UNRAE

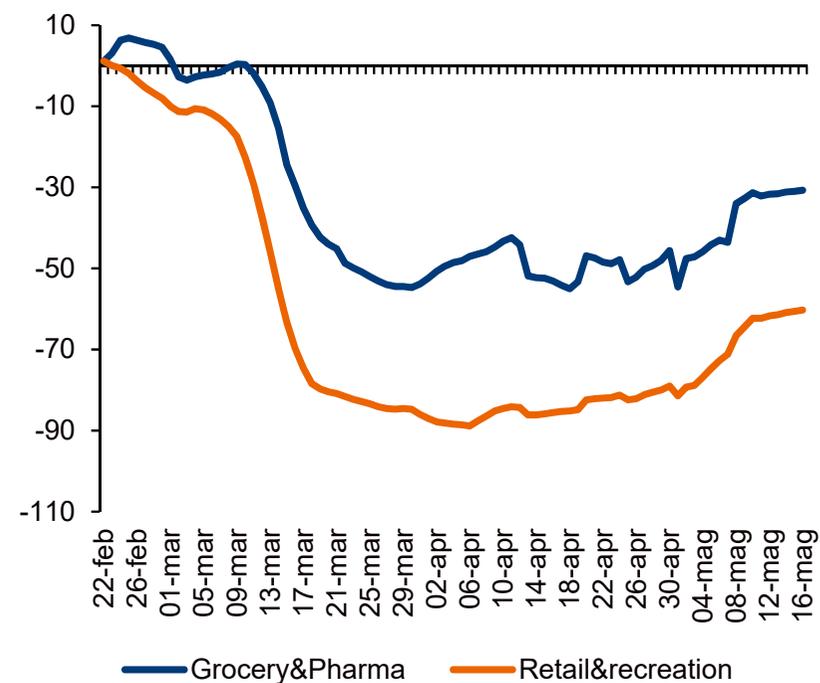
...e delle famiglie...

Immatricolazioni mezzi di trasporto a persone fisiche
(var.%)



Fonte: elab. su dati ANCMMA per moto e ciclomotori e UNRAE per le auto

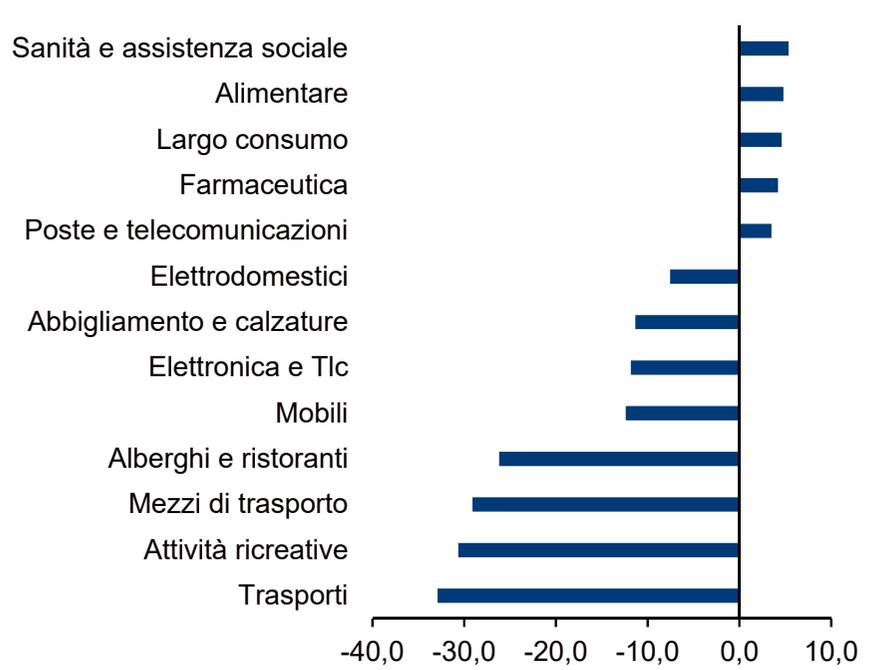
Indice di mobilità degli italiani per motivo di spostamento
(dati giornalieri, medie mobili a 7 termini)



Fonte: elab. su Google Covid-19 Community Mobility dataset

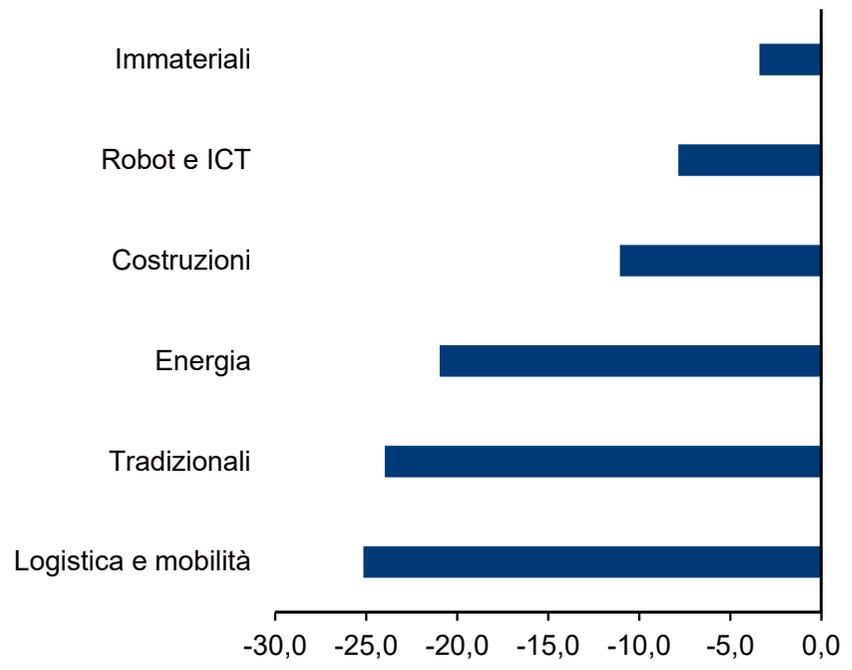
...che porterà ad una severa contrazione di consumi e investimenti nel 2020

Consumi: evoluzione 2020 per comparto (var.% a prezzi costanti)



Fonte: Banca Dati ASI

Investimenti: evoluzione 2020 per comparto (var.% a prezzi costanti)

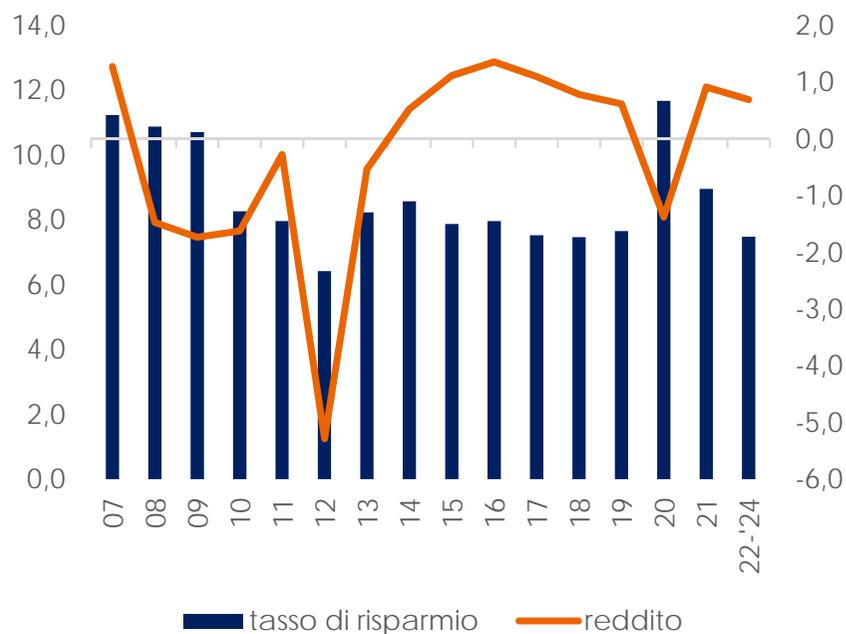


Robot e ICT al netto del software incluso tra le immateriali insieme a R&D
Fonte: Banca Dati ASI



Consumi: sull'evoluzione di medio periodo peseranno vincoli di reddito ed effetti psicologici...

Reddito disponibile e propensione al risparmio
(var.% a prezzi costanti e %)

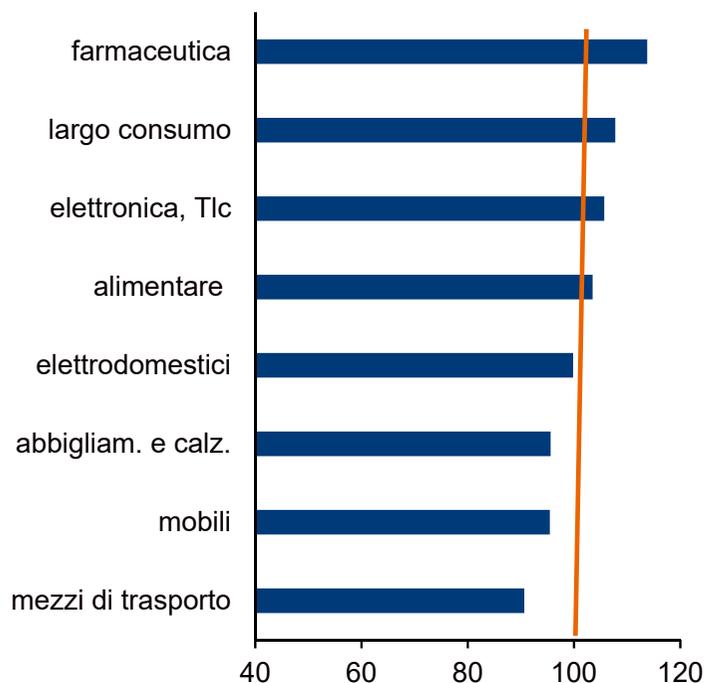


- Sull'evoluzione dei consumi nei prossimi anni continueranno a pesare **vincoli di reddito**, sebbene la caduta del 2020 è stimata meno rilevante rispetto al 2012, grazie alla maggiore presenza di **sostegni pubblici** al reddito, che dovrebbero, almeno parzialmente, frenare una ulteriore crescita delle **disuguaglianze**.
- Nel 2021 la propensione al risparmio rimarrà elevata e continuerà a manifestarsi **prudenza** negli acquisti e nei comportamenti anche nel medio termine.
- Alcune tendenze emerse nella crisi sono attese perdurare: uso della **tecnologia**, attenzione all'**igiene**, alla **casa** e all'**ambiente**.

...con effetti sulla composizione degli acquisti di beni

5

I consumi di beni al 2024
(2019=100 prezzi costanti)

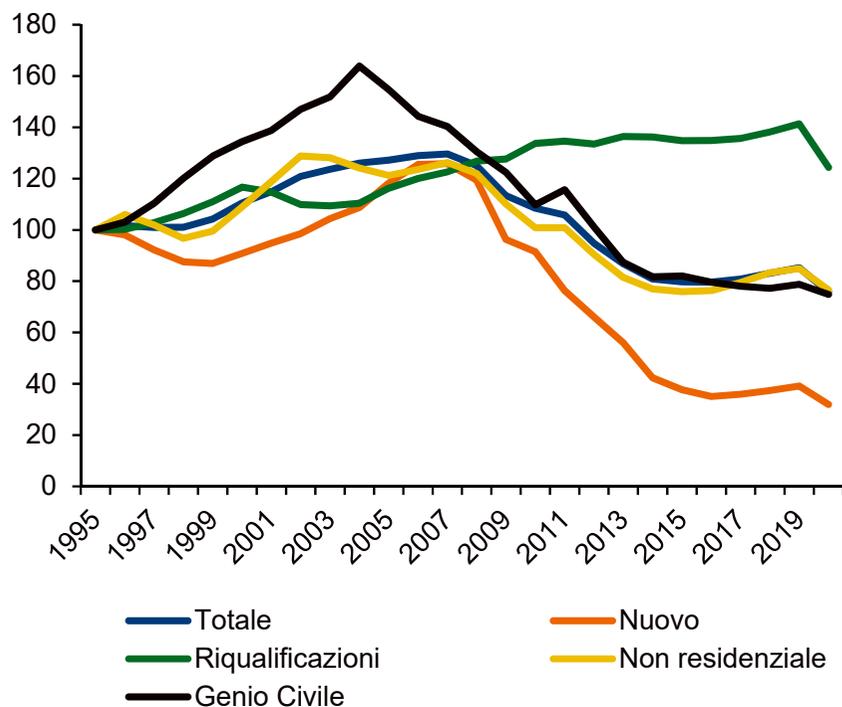


Fonte: Banca Dati ASI

- Nel nostro scenario, l'elevata attenzione alla salute e all'igiene manterranno elevate le spese per i **farmaci** (e i servizi sanitari) e i beni di **largo consumo** (detergenza e nel medio termine cosmesi).
- Rimarrà forte anche l'utilizzo delle **nuove tecnologie digitali** (*smart working, acquisti online, fruizione di entertainment*).
- La crisi dovrebbe accentuare le tendenze salutistiche e l'attenzione alla qualità delle spese **alimentari**, compatibilmente con i vincoli di reddito.
- Si riattiverà il processo di rinnovo dei durevoli destinati alla casa (**mobili** ed **elettrodomestici**), per adeguare gli ambienti alle nuove esigenze.
- Il ciclo di rinnovo dei **mezzi di trasporto** si riavvierà, sostenuto dal rinnovo verso una mobilità più sostenibile (mezzi elettrici/ibridi, biciclette).

Investimenti in costruzioni: la chiusura dei cantieri ha solo temporaneamente interrotto il processo di recupero...

Evoluzione degli investimenti in costruzione
(1995=100 prezzi costanti)

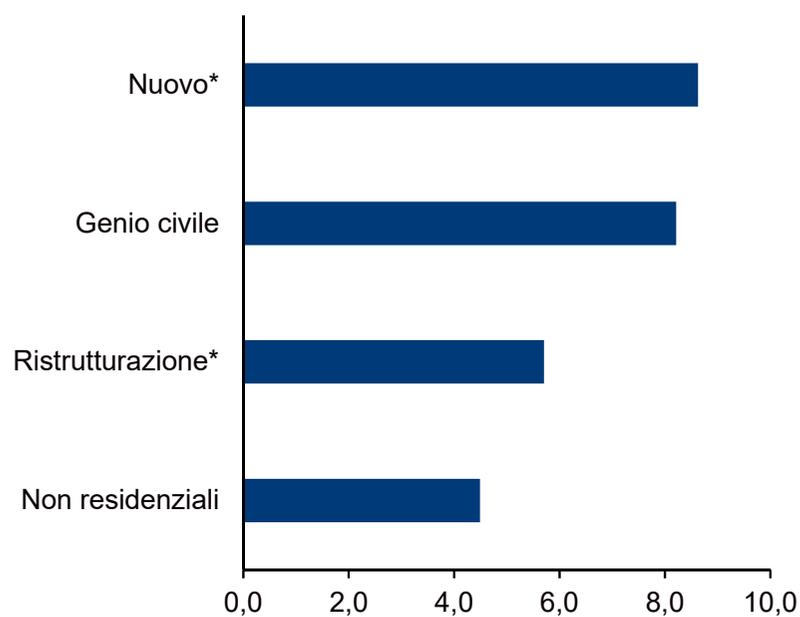


- Le misure di contenimento della pandemia, con la chiusura dei cantieri, ad eccezione di alcune Grandi Opere, hanno bruscamente interrotto il processo di recupero dalla crisi più lunga e grave del secondo dopoguerra in atto da 3 anni.
- L'allentamento delle misure di contenimento comporterà una rapida ripartenza, in particolare per quanto riguarda il Genio Civile.
- Uno stimolo ulteriore potrà provenire dal potenziamento degli incentivi per la sostenibilità (ecobonus).

Nota: Residenziale al netto dei costi di trasferimento di proprietà
Fonte: Banca Dati ASI

...atteso proseguire nel medio termine

Evoluzione degli investimenti in costruzione (var.% 2021- 24, prezzi costanti)

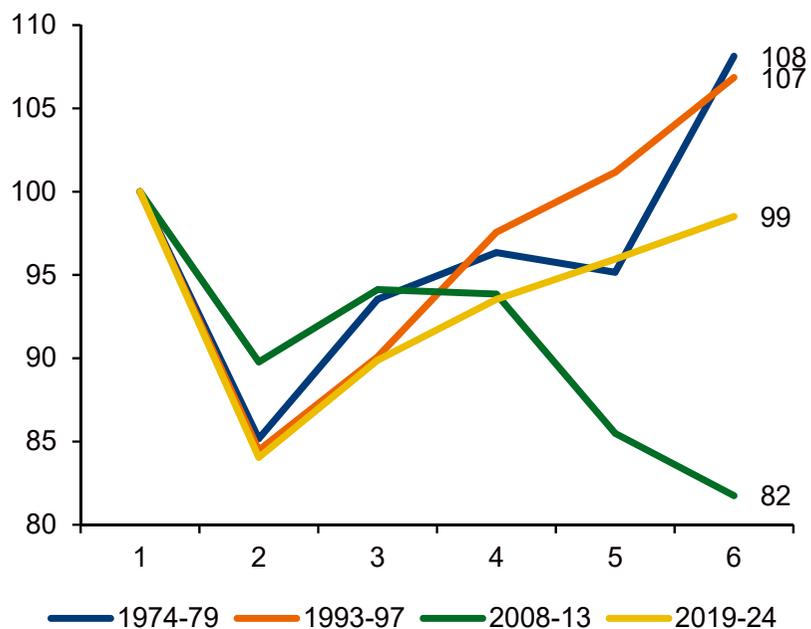


- L'attenzione alla casa e agli ambienti domestici darà spazio ad un recupero del mercato immobiliare e dell'edilizia residenziale (nuova e riqualificazioni), in particolare in ottica ambientale.
- Le Grandi Opere infrastrutturali continueranno a sostenere la ripresa, sebbene in un quadro di incertezza sulla tenuta dei finanziamenti pubblici.
- L'adeguamento degli spazi di lavoro fornirà un sostegno anche al non residenziale.

Nota: al netto dei costi di trasferimento di proprietà
Fonte: Banca Dati ASI

Investimenti (non in costruzioni) condizionati da una forte incertezza...

Investimenti al netto delle costruzioni: crisi a confronto
(indice 100= anno precedente al punto di minimo)



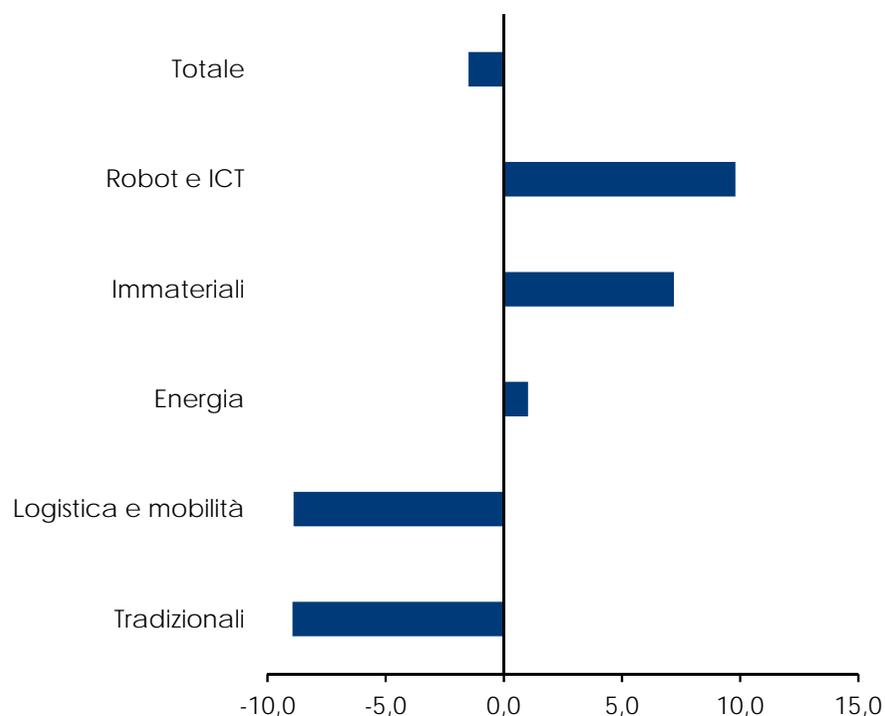
Fonte: Banca Dati ASI

- Gli investimenti in macchinari, mezzi di trasporto e immateriali sono attesi registrare un rimbalzo nel 2021 e proseguire lungo un sentiero **moderatamente positivo**, che porterà i livelli di poco al di sotto di quelli del 2019.
- Continuerà a pesare l'**incertezza** nelle attese della domanda (interna ed estera) che saranno controbilanciate da condizioni favorevoli sul piano del finanziamento e dalle necessità di investimento connesse all'**adeguamento** al nuovo scenario.

...sostenuti da digitalizzazione, attenzione all'ambiente e alla salute

9

Investimenti al netto delle costruzioni: variazione % 2019-2024 per categoria (prezzi costanti)



Robot e ICT al netto del software incluso tra le immateriali insieme a R&D
Fonte: Banca Dati ASI

- Il processo di **digitalizzazione** delle attività risulterà accelerato: adeguamento infrastrutture di connessione per nuova domanda (PA, famiglie), proseguimento di Industria 4.0 anche per motivi sanitari, agricoltura di precisione, telemedicina, e-commerce etc.
- Attese di recupero più intenso anche per la componente **immateriale** (software e R&D), strategica per la competitività, e per gli investimenti nel settore dell'**energia elettrica**, fondamentali per il raggiungimento degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra.

- La pandemia avrà un impatto importante sui consumi e sugli investimenti, con una contrazione significativa nella media del **2020** di tutte le componenti, escluse quelle più strettamente legate **all'emergenza sanitaria** (farmaci, apparecchi elettromedicali etc.) e alle spese non comprimibili (alimentare, detergenza). L'impatto sarà minore per gli acquisti legati alle nuove esigenze di lavoro, studio e intrattenimento domestico (come il mondo dell'**ICT**).
- **Digitalizzazione** e attenzione alla **salute**, all'**ambiente** e al **contesto domestico** rimarranno i driver principali della ripresa, comportando modifiche nella composizione del paniere di spesa delle famiglie e nelle strategie d'investimento delle imprese.
- L'entità del recupero potrebbe essere più intensa in funzione dell'**adozione di specifiche politiche ad hoc** in Italia e in Europa: semplificazione degli accessi ai servizi online, prosecuzione degli incentivi alla modernizzazione, alla R&D e alla riqualificazione urbana, politiche migratorie più aperte, creazione di piattaforme produttive continentali....
- Sulla rapidità del recupero gravano comunque dei **rischi al ribasso**: evoluzione della pandemia, nuove tensioni geo-politiche, efficacia delle misure governative nel contenere le difficoltà di reddito e la creazione di ulteriori disuguaglianze, riduzione della base produttiva in Italia più intenso del previsto....

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*