

ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI

—
OTTOBRE 2021



INTESA  SANPAOLO

100

**ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI**

**—
OTTOBRE 2021**



INTESA  SANPAOLO

STEFANIA TRENTI

Responsabile Industry Research, Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

**ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI**

OTTOBRE 2021

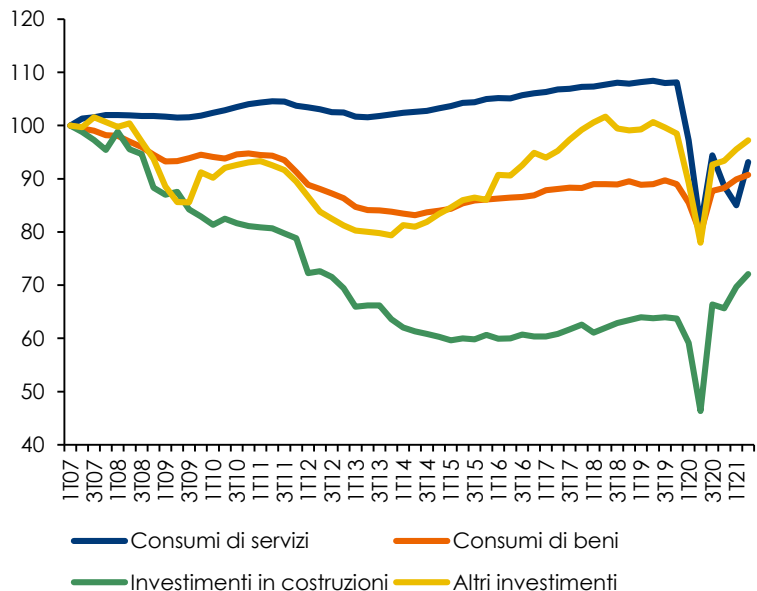
INTESA  SANPAOLO

**Il quadro di domanda interna: il traino degli
investimenti**

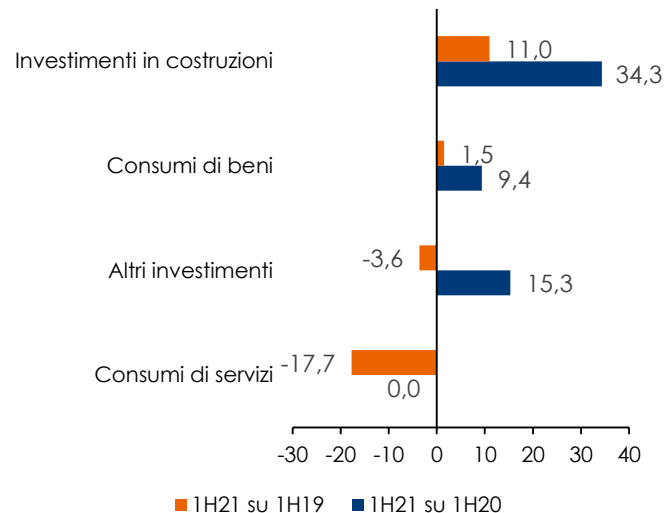
Un veloce recupero della domanda interna...

Evoluzione di consumi e investimenti a prezzi costanti

(1 trimestre 2007 = 100)



(var.% tendenziali)



...sostenuto da numerosi fattori

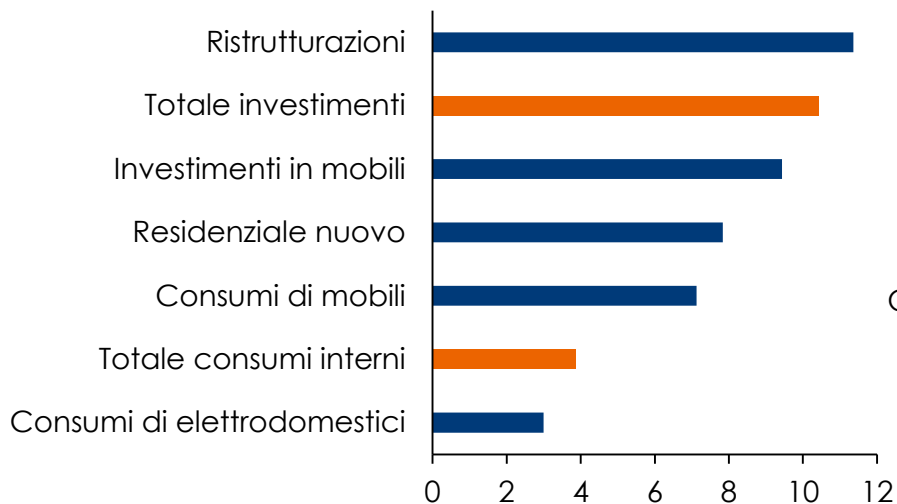
Il veloce recupero della domanda interna è sostenuto, oltre che dall'effetto di rimbalzo statistico sui livelli minimi della prima parte del 2020, da **fattori strutturali** che **continueranno ad agire anche nei prossimi anni**.

- Tra i fattori a sostegno dei **consumi interni** vi sono la graduale normalizzazione della propensione al risparmio delle famiglie italiane, il miglioramento del mercato del lavoro che a sua volta sosterrà il recupero dei redditi disponibili, la presenza di incentivi in diversi comparti e, infine, la riapertura della mobilità internazionale, con il ritorno dei turisti stranieri.
- Per quanto riguarda gli **investimenti** il traino principale è offerto dagli incentivi già in essere per la digitalizzazione (sostituzione macchinari in ottica 4.0) e la sostenibilità/rinnovo del patrimonio edilizio (sisma bonus, Superbonus). Nel biennio di previsione avranno poi pieno effetto i progetti infrastrutturali del PNRR (nell'ipotesi di veloce implementazione). A sostegno del ciclo degli investimenti vi saranno anche le buone condizioni di autofinanziamento delle imprese e uno scenario di tassi ancora favorevole.

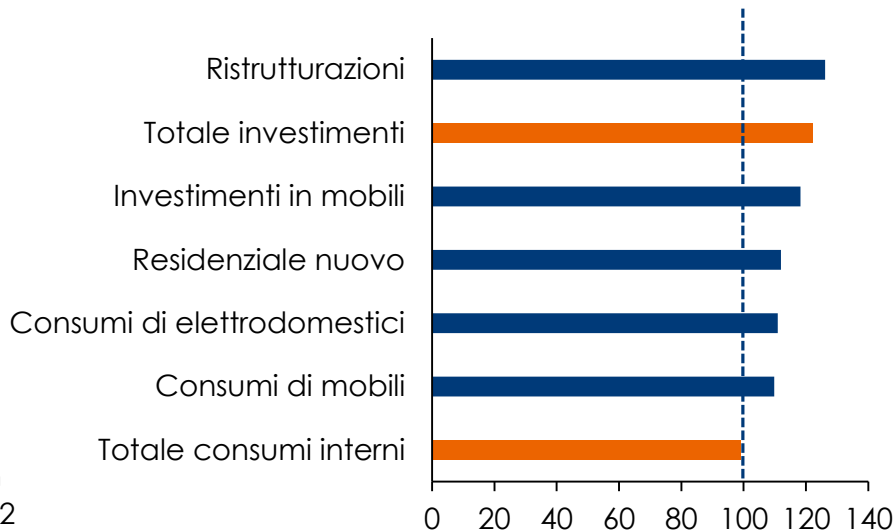
Pandemia e PNRR modificano le priorità: una nuova attenzione per l'ambiente domestico...

Consumi e investimenti relativi alla casa al 2023

(prezzi cost., var.% medie annue 2021-23)



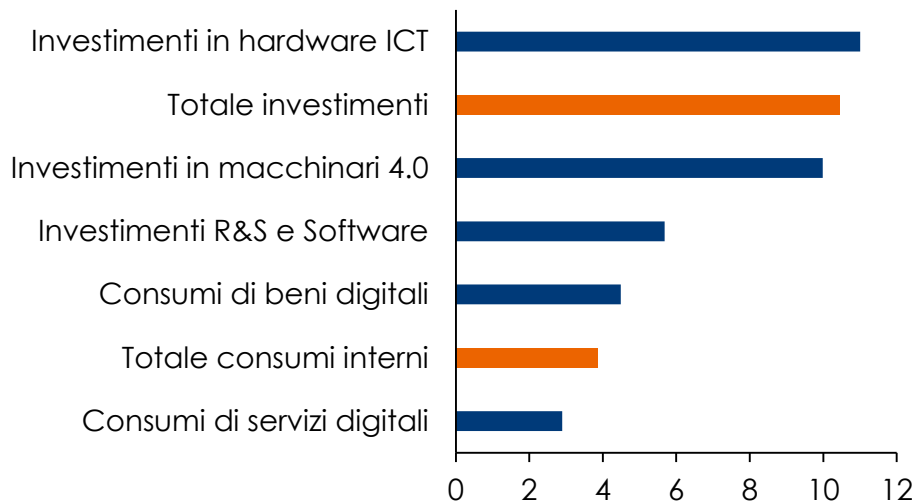
(2019=100)



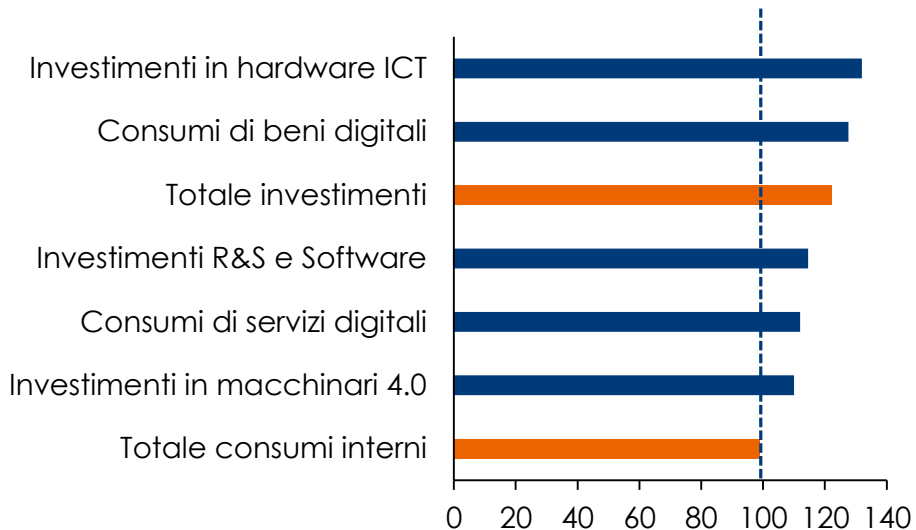
...e una accelerazione sul piano della digitalizzazione del paese

Consumi e investimenti relativi alla digitalizzazione al 2023

(prezzi cost., var.% medie annue 2021-23)



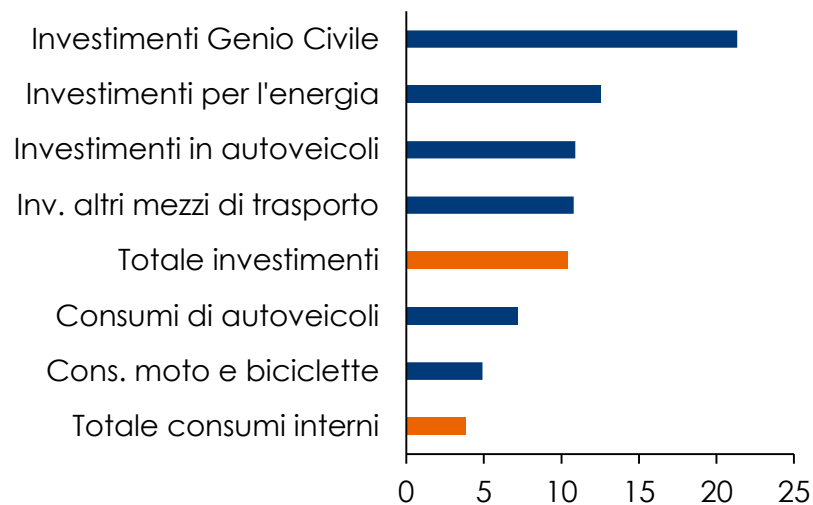
(2019=100)



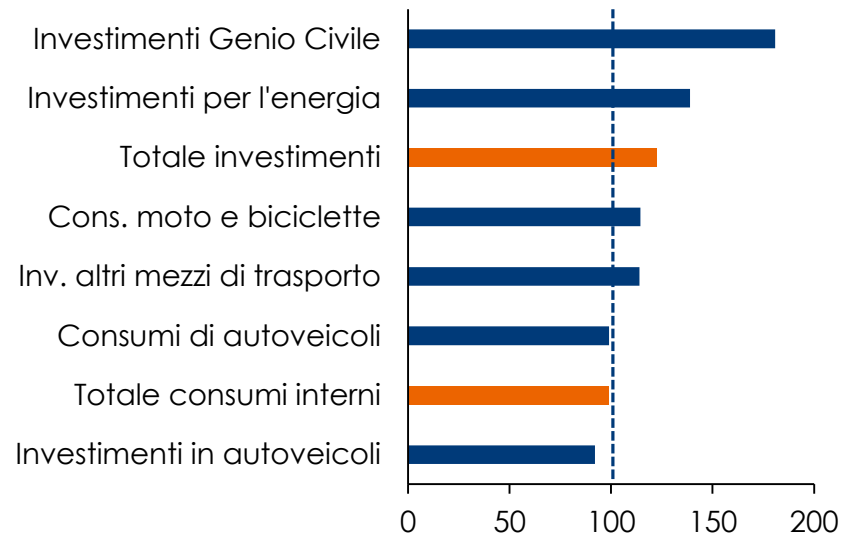
Alla ricerca di una maggiore sostenibilità per l'energia e la mobilità

Consumi e investimenti relativi alla mobilità e energia al 2023

(prezzi cost., var.% medie annue 2021-23)



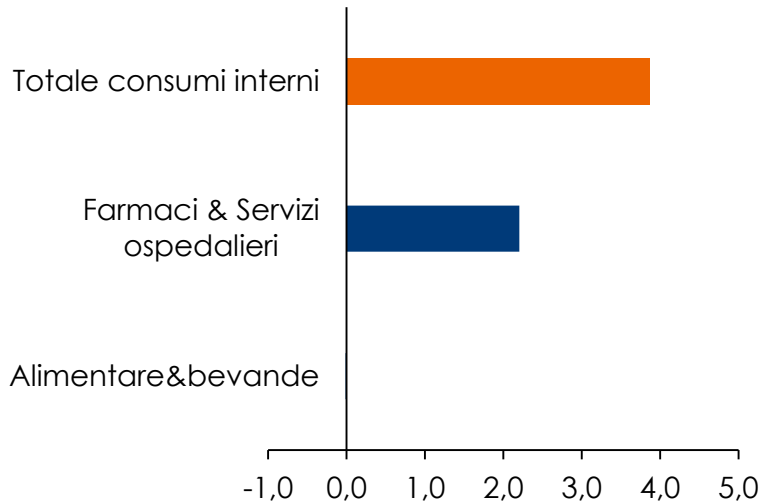
(2019=100)



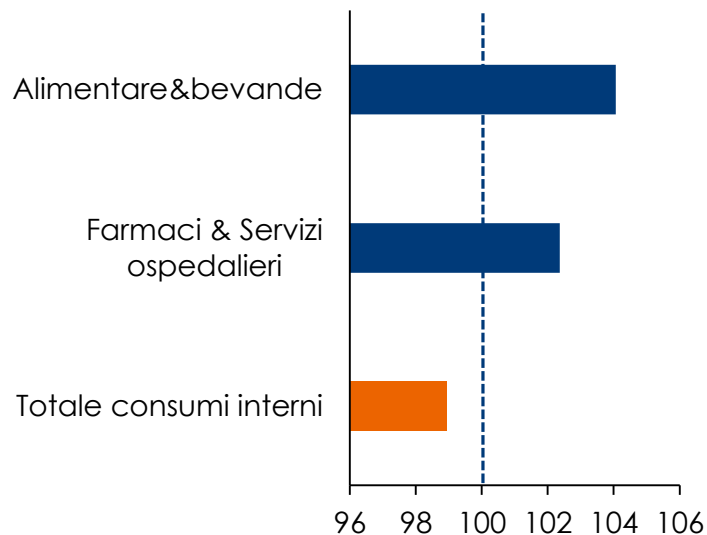
Resta alta l'attenzione alla salute e all'alimentazione

Consumi e investimenti relativi alla salute e all'alimentazione al 2023

(prezzi cost., var.% medie annue 2021-23)



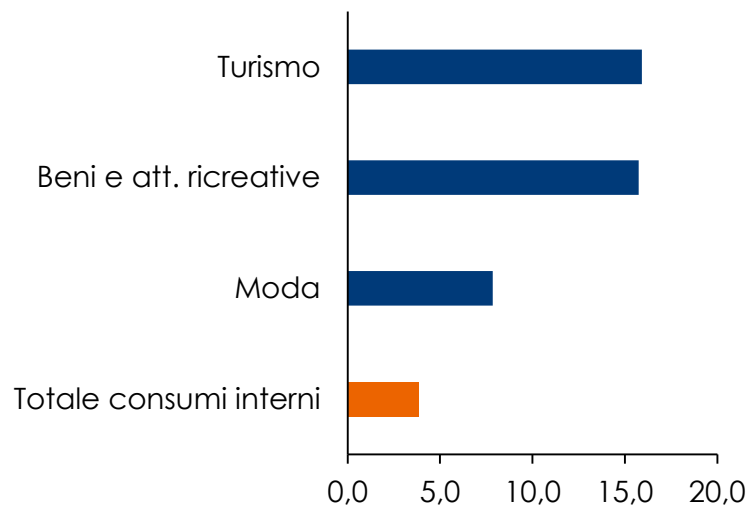
(2019=100)



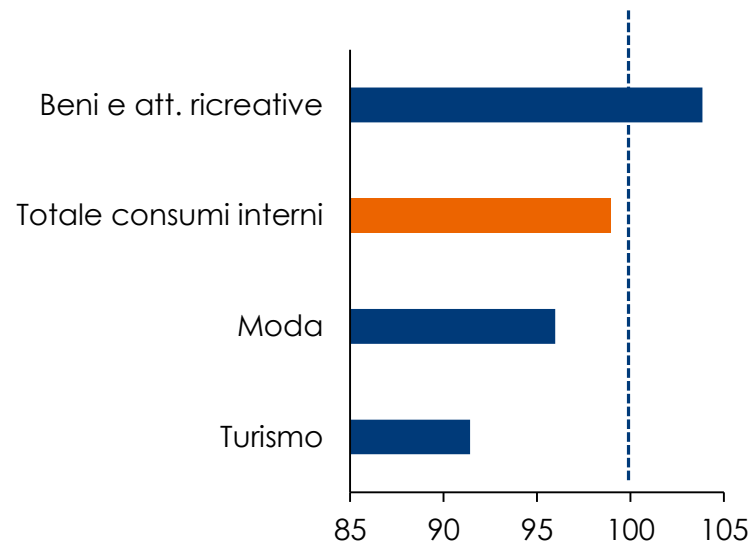
Minori spazi di recupero per la socialità, moda e i viaggi

Consumi relativi alla socialità, moda e viaggi al 2023

(prezzi cost., var.% medie annue 2021-23)



(2019=100)



Una crescita diffusa ma restano rischi al ribasso

Anche in uno scenario di graduale risoluzione della crisi sanitaria, rimangono alcuni rischi al ribasso: oltre a quelli già citati e relativi allo scenario nel suo complesso (strozzature e ritardi nelle forniture, pressioni inflazionistiche e eventuali modifiche nel percorso di rientro graduale dalle politiche monetarie espansive) per la domanda interna i maggiori rischi riguardano:

- **Percorso di miglioramento del mercato del lavoro più lento delle attese**, in presenza di un forte mismatch qualitativo tra domanda e offerta di lavoro e con una quota crescente ed elevata di famiglie in significative difficoltà economiche.
- **Messa a terra degli investimenti del PNRR più lenta delle attese**
 - Necessario già accelerare: dati di monitoraggio più recenti (23 settembre 2021) su obiettivi/traguardi con scadenza 31/12/2021 raggiunti
 - Investimenti: 5/21
 - Riforme: 8/27
 - Strutture inadeguate presso soggetti attuatori (amministrazioni centrali/regioni/enti locali) per gestione importanti flussi di cassa entro tempi più brevi del solito

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*