



Investimenti 4.0: domanda & offerta

Giovanni Foresti e Serena Fumagalli

Direzione Studi e Ricerche

23 Ottobre 2017

Agenda

1 La domanda di beni di investimento

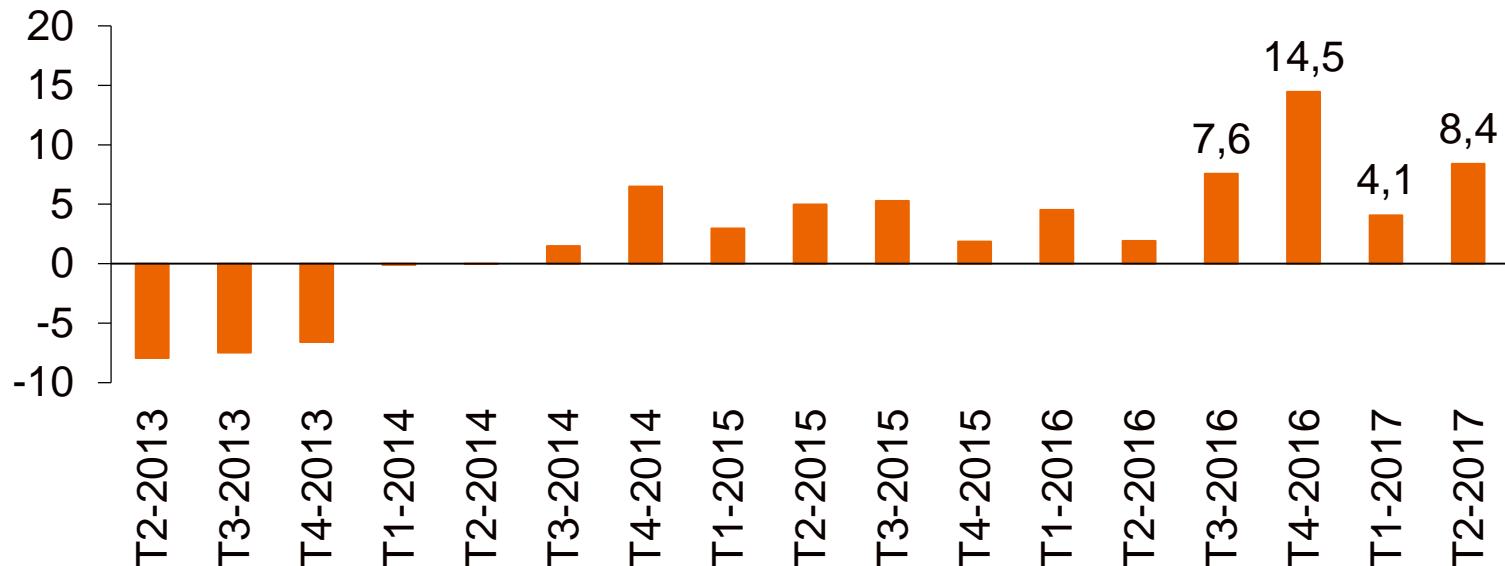
2 Una prima mappatura dell'offerta italiana di macchinari 4.0

Investimenti in macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto: un secondo trimestre 2017 in miglioramento

Un avvio d'anno non brillante, riconducibile all'anticipo di ordini di beni capitali agli ultimi mesi del 2016 in relazione all'incertezza circa il venir meno degli incentivi compresi nel pacchetto Industria 4.0.

Investimenti in macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto

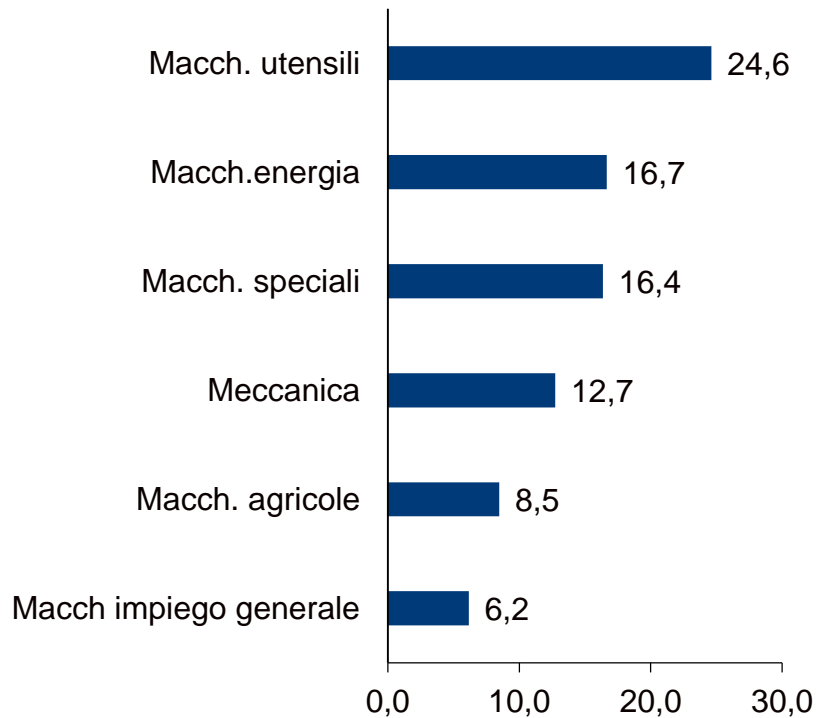
(dati destagionalizzati e corretti per giorni lavorativi, concatenati)



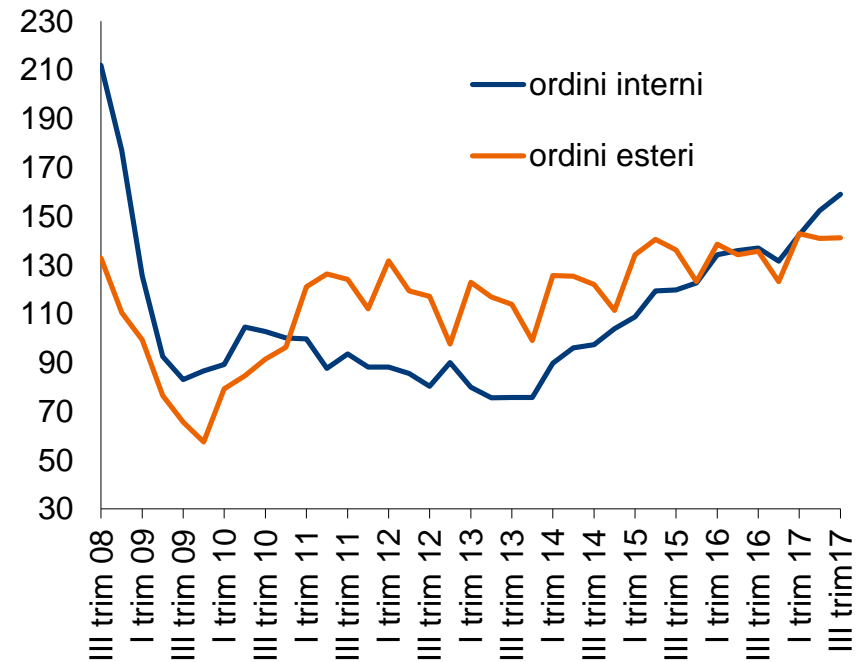
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Meccanica: buon andamento degli ordini interni nei primi 7 mesi del 2017

Ordini interni del settore della meccanica Istat nei primi 7 mesi del 2017
(var. % tendenziale)



Ordini UCIMU
(media mobile 3 mesi)



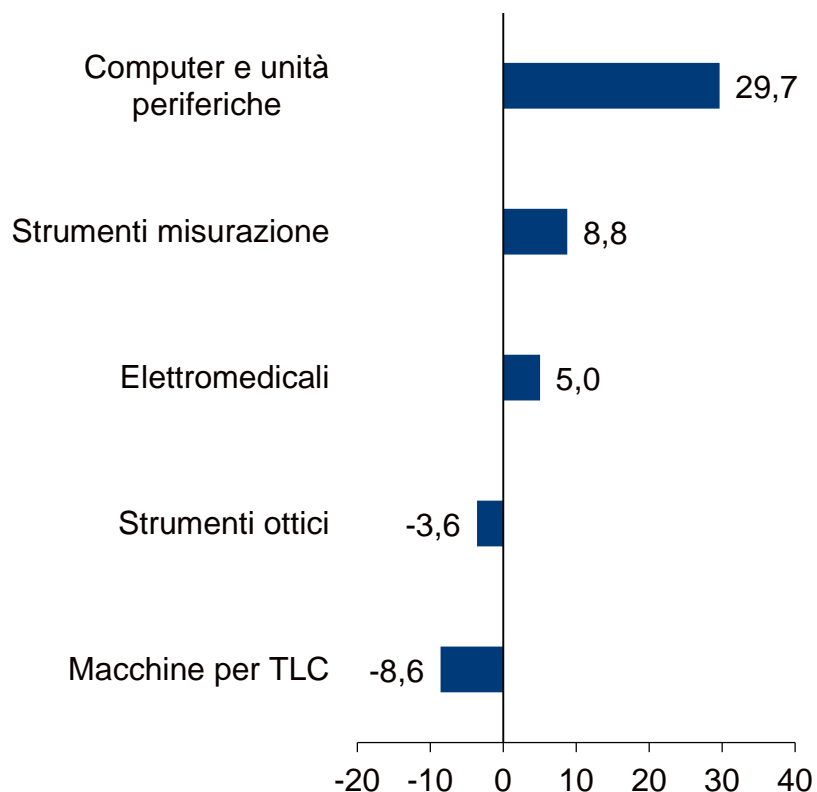
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Fonte: Ucima

ICT: computer e unità periferiche segmento più dinamico

Fatturato interno

(gennaio-luglio 2017; var. %
tendenziale)

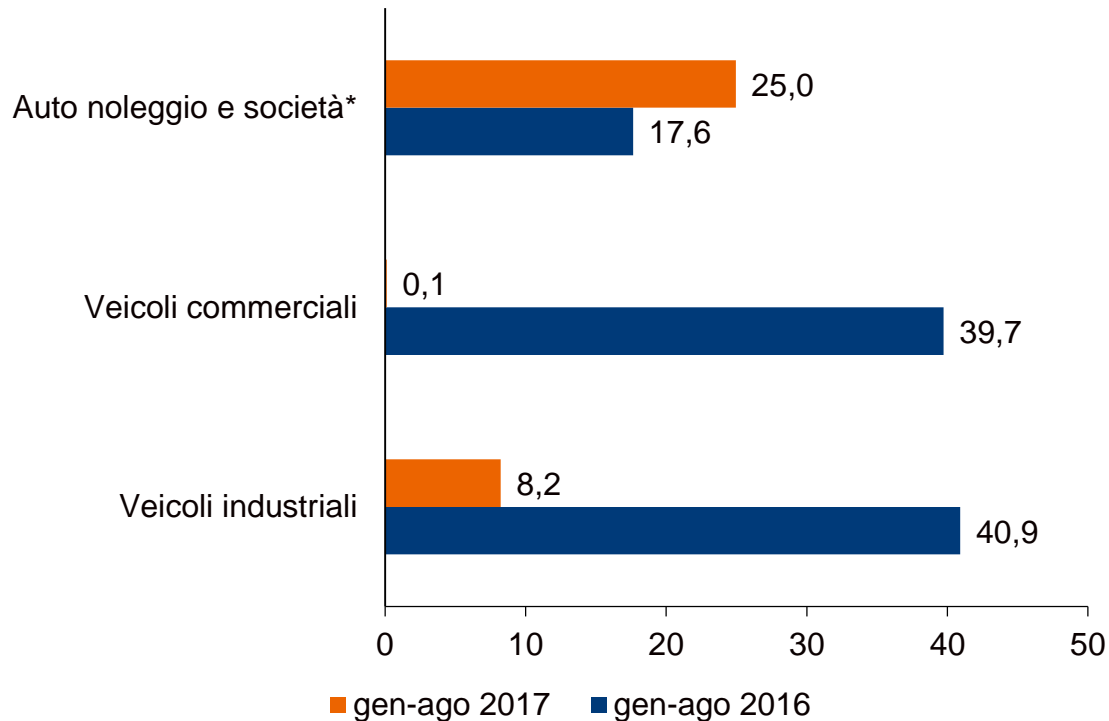


Nei primi 7 mesi gli ordini interni di computer e unità periferiche sono aumentati del 30,5%

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

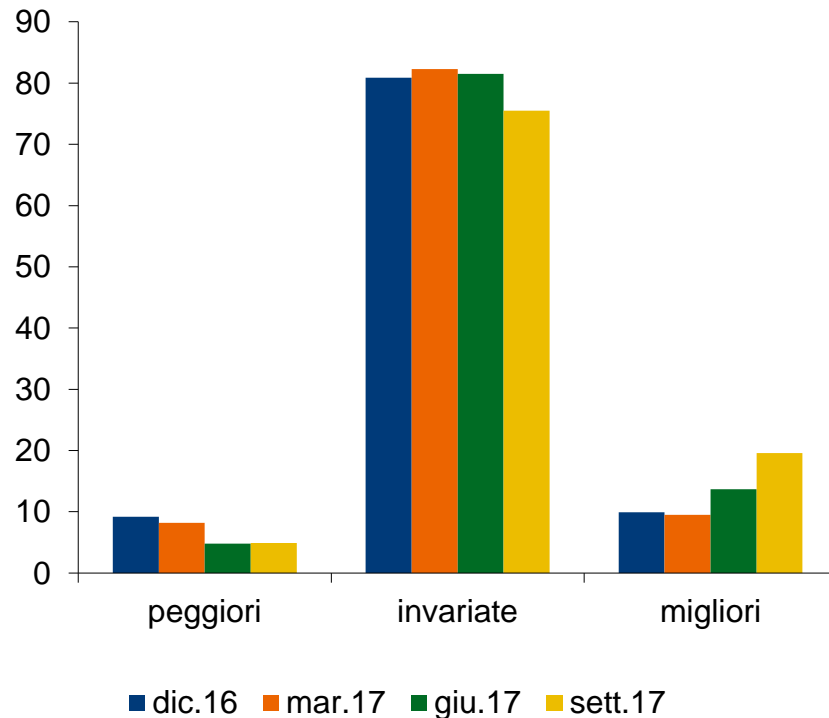
Mezzi di trasporto: immatricolazioni in rallentamento

Immatricolazioni di veicoli commerciali e industriali e auto aziendali
(gennaio-agosto 2016, var % tendenziale)

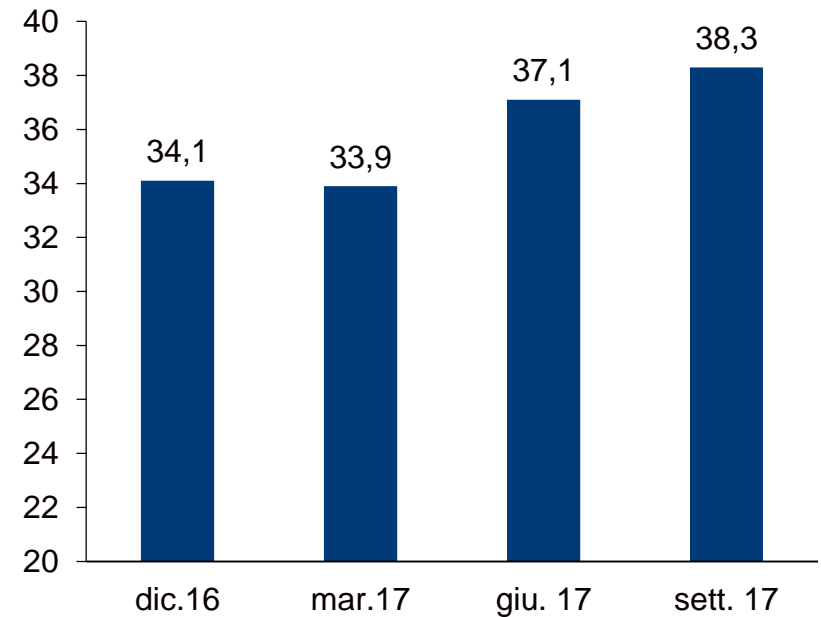


Fonte: UNRAE * dato relativo al periodo gennaio –settembre 2016

Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente (%)



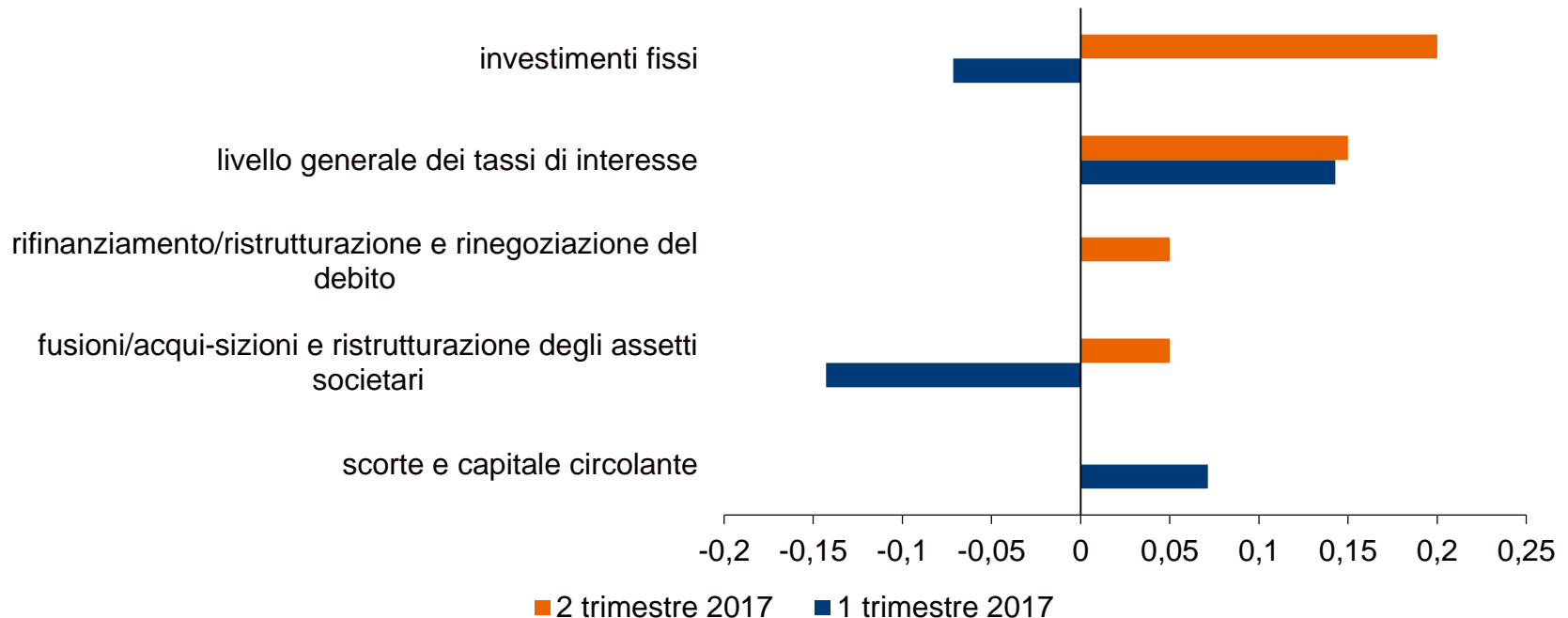
Quota di imprese che aumenterà la spesa negli investimenti nel 2017 rispetto al 2016 (valori %)



Fonte: Banca d'Italia-Sole 24 ore

... confermato anche dalle indagini sul credito bancario

Principali determinanti di credito delle imprese nei primi due trimestri del 2017 (Indice di diffusione)



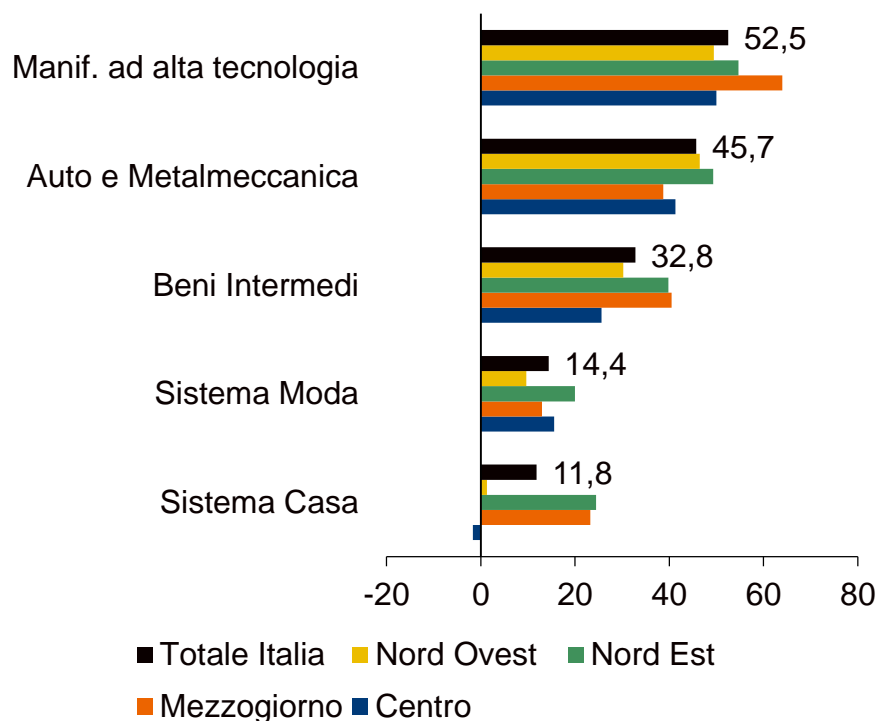
Fonte: Banca d'Italia, Indagine sul credito bancario, Luglio 2017

Valori positivi indicano un aumento della domanda rispetto al trimestre precedente. Per il calcolo dell'indice di diffusione si associano valori numerici alle risposte di tipo qualitativo fornite dagli intermediari. Per i quesiti relativi alle condizioni della domanda, i valori attribuiti sono i seguenti: 1 = notevole espansione, 0,5 = moderata espansione, 0 = sostanziale stabilità, -0,5 = moderata contrazione, -1 = notevole contrazione. Per ogni quesito, l'indice di diffusione è dato dalla media ponderata di tali valori, con pesi pari alle frequenze osservate. Il campo di variazione dell'indice è compreso tra -1 e 1.

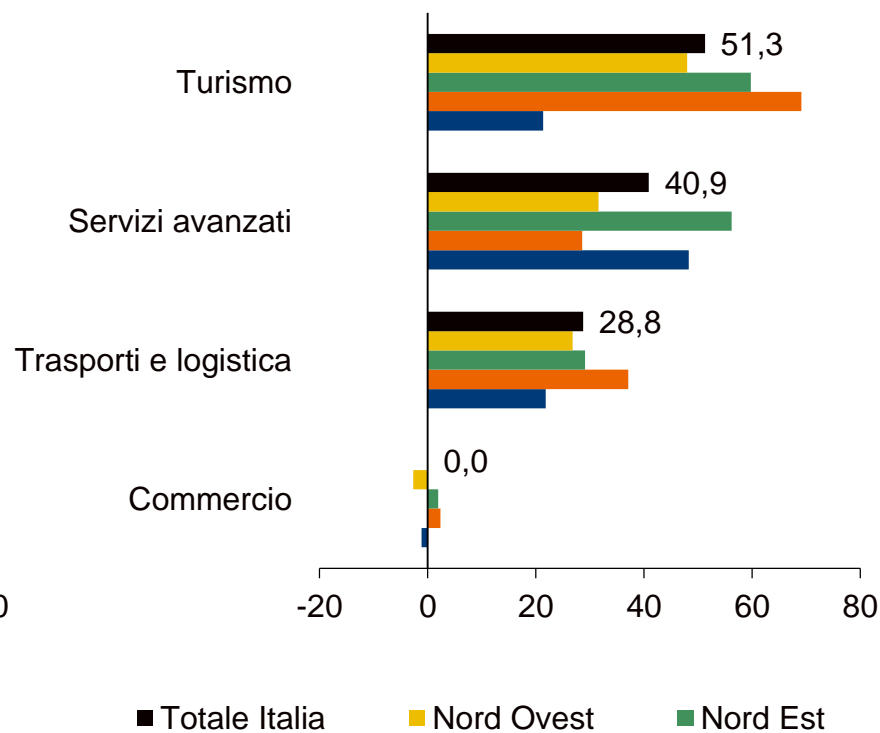
Ottimismo nei settori a medio-alta e alta tecnologia. Bene anche gli altri settori con l'eccezione del commercio

Andamento atteso degli investimenti della clientela nel 2017 per settore
saldo tra giudizi di investimenti in aumento e giudizi di calo in % del totale delle risposte dei gestori

Manifatturiero



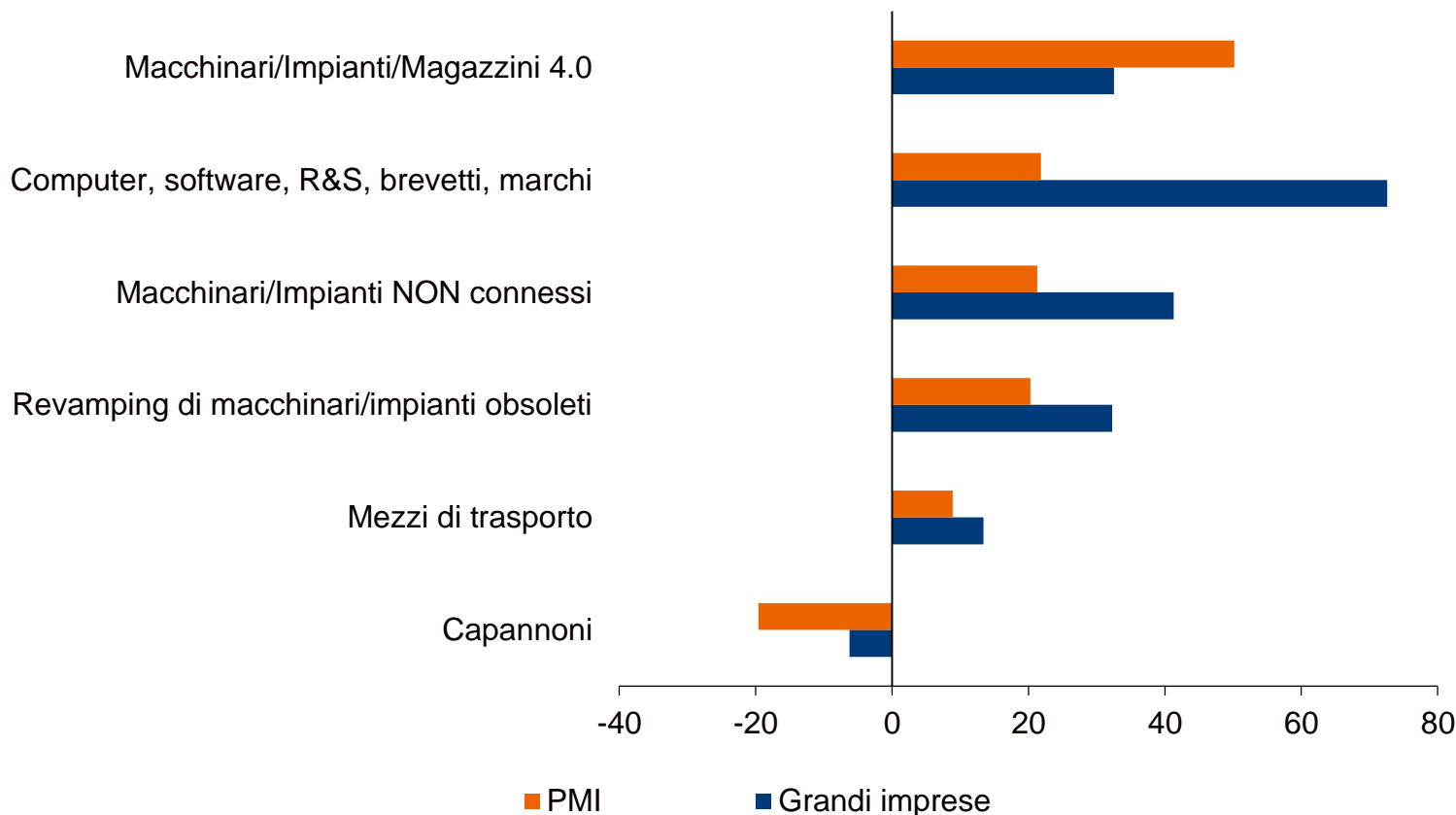
Servizi



Fonte: Survey Interna Territorio Imprese ISP effettuata nel mese di giugno presso 1.735 gestori imprese che lavorano con un portafoglio di 125.000 clienti
Domanda: Quale andamento degli investimenti ti aspetti nel 2017 (rispetto al 2016)?

Una spinta importante dagli investimenti 4.0

Andamento atteso degli investimenti della clientela nel 2017
 saldo tra giudizi di aumento e giudizi di calo in % del totale delle risposte dei gestori



Fonte: Intesa Sanpaolo Inchiesta effettuata nel mese di giugno presso 1.735 gestori imprese (che lavorano con un portafoglio di 125.000 clienti) e 98 gestori Corporate
 Domanda: Considerando le sole imprese MANIFATTURIERE del tuo portafoglio, quali sono le tue attese sulle seguenti tipologie di INVESTIMENTO nel 2017?

Le previsioni per il prossimo biennio

- Attese positive anche per il 2018, sintesi di un fisiologico rallentamento della componente dei veicoli (che dovrebbero essere esclusi dal rinnovo del Superammortamento inserito nella manovra 2018) e di una maggiore attivazione del mondo degli apparati e degli immateriali, sia per le spese di R&S, sostenute dal credito d'imposta, sia per il software, per cui l'aliquota del Superammortamento dovrebbe rimanere al 140% (a fronte della riduzione a 130% prevista per gli altri beni).
- Maggiori incertezze riguardano, invece il 2019, in cui dovrebbe terminare la fase di incentivazione. Nel nostro scenario gli investimenti dovrebbero rimanere su buoni ritmi, complice la possibilità prevista di consegna dei beni incentivati con l'iperammortamento, a fronte di un acconto del 20% entro il 31 dicembre 2018, lungo tutto il 2019 e il mantenimento di condizioni di finanziamento favorevoli, sia sul piano interno (l'autofinanziamento è atteso rimanere su livelli elevati) che esterno: la svolta nelle politiche monetarie europee sarà lenta e non darà luogo a significativi mutamenti nei costi dell'indebitamento per lo meno fino alla fine del 2019.

Agenda

1 La domanda di beni di investimento

2 Una prima mappatura dell'offerta italiana di macchinari 4.0

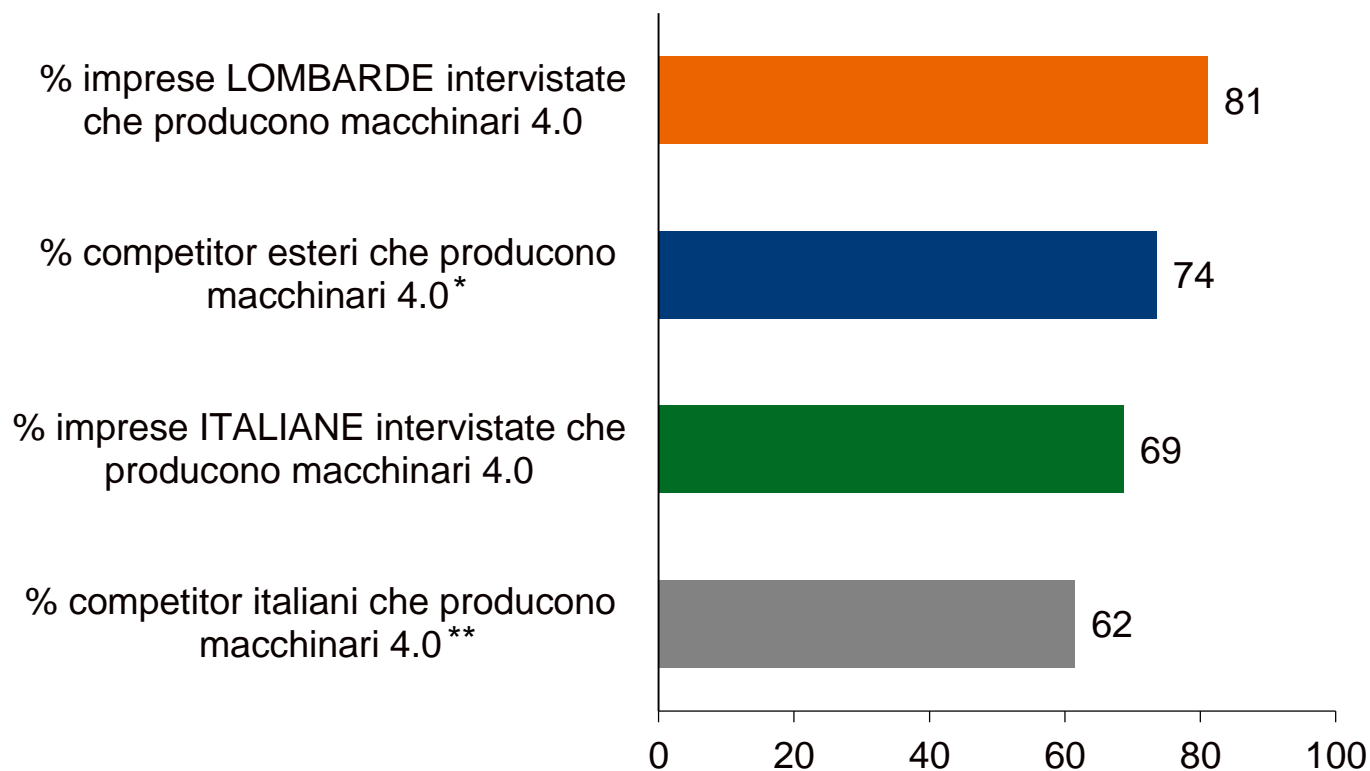
Quanti macchinari 4.0 saranno venduti da italiani?

- **Tra fine 2016 e metà 2017 abbiamo condotto alcune survey presso imprese potenzialmente in grado di offrire macchinari 4.0** (imprese della meccanica appartenenti ai comparti i cui beni possono essere agevolabili al 250% se rispondono ai requisiti richiesti dalla legge di bilancio 2017).
- **Inizialmente**
 - nel distretto meccanico di Vicenza (indagine pilota),
 - successivamente in Lombardia (77 imprese),
 - resto del Veneto-TAA-FVG,
 - Toscana-Umbria,
 - Piemonte-Liguria-VdA.
- **Nel complesso 363 imprese intervistate.**

- Il successo dell'industria italiana si è basato molto **sull'interazione (non codificata) tra produttori di beni di consumo e produttori di macchine per la loro produzione**, spesso con contiguità territoriale (a volte nei distretti):
 - Produttori di beni di consumo con la possibilità di trovare più facilmente macchinari con le soluzioni più innovative e di richiedere soluzioni ad hoc
 - Produttori di macchinari con la possibilità di sperimentare continuamente con il cliente e di rafforzare la propria capacità di offerta anche per i mercati esteri
- **L'adeguamento dell'industria italiana al paradigma 4.0 potrebbe replicare questo modello?**
 - Se è disponibile sul territorio un'offerta di macchinari 4.0
 - Se l'interazione non codificata cliente–fornitore continua ad avere un valore in un contesto in cui con Industria 4.0 lo scambio informativo diventa in buona parte codificato (digitale)
 - Se le imprese meccaniche, oggi molto più internazionalizzate, mantengono un rapporto privilegiato col cliente domestico

La meccanica italiana è pronta a cogliere la sfida

Quota % di imprese che producono macchinari 4.0

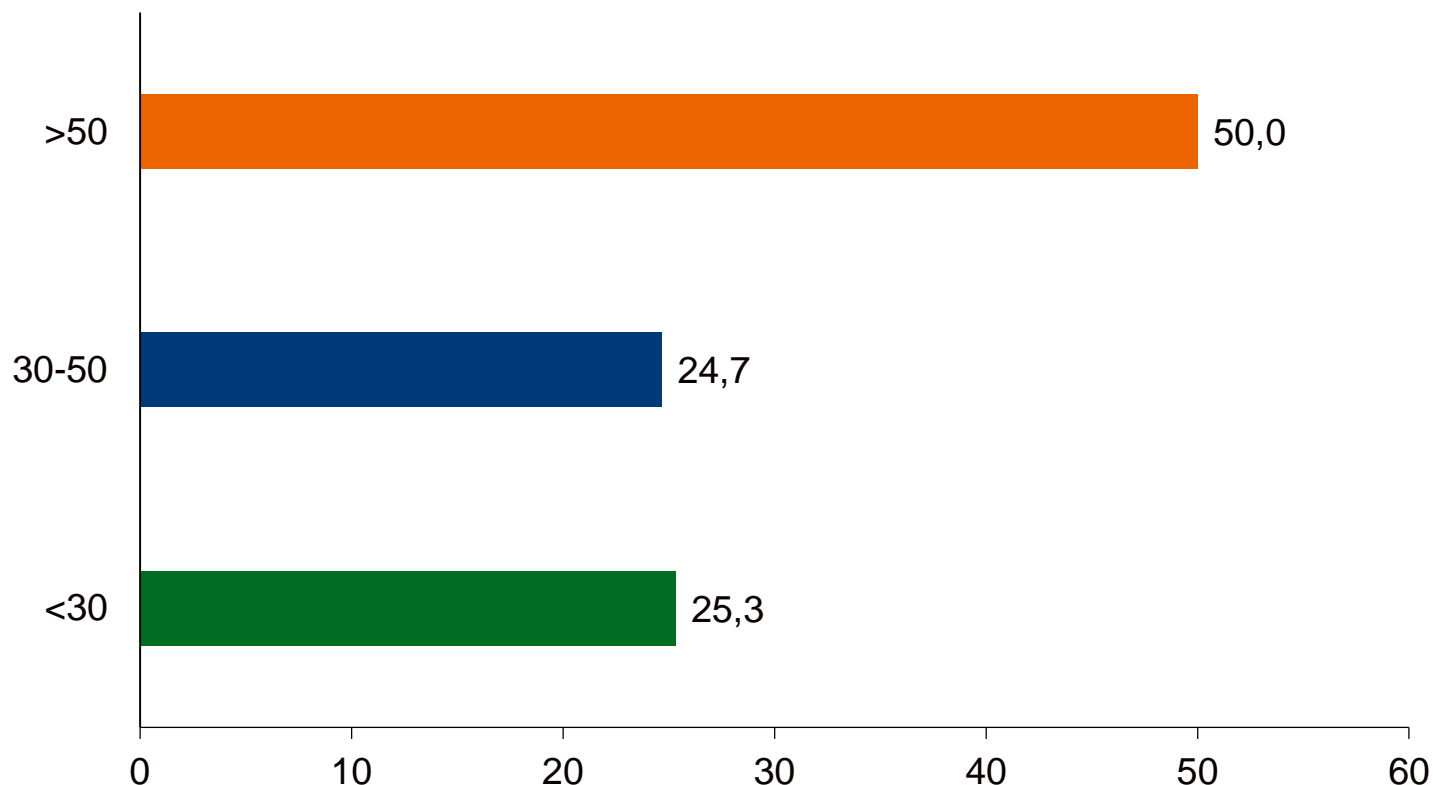


* % di competitor esteri che secondo le imprese della meccanica intervistate producono in gran parte macchinari 4.0; ** % di competitor italiani che secondo le imprese della meccanica intervistate producono in gran parte macchinari 4.0.

Fonte: Indagine realizzata su 363 imprese italiane della meccanica dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo nei primi mesi del 2017

La metà delle imprese realizza più del 50% del fatturato con macchinari 4.0 ...

Imprese per quota di fatturato realizzato con macchinari 4.0
(in % imprese che producono macchinari 4.0)



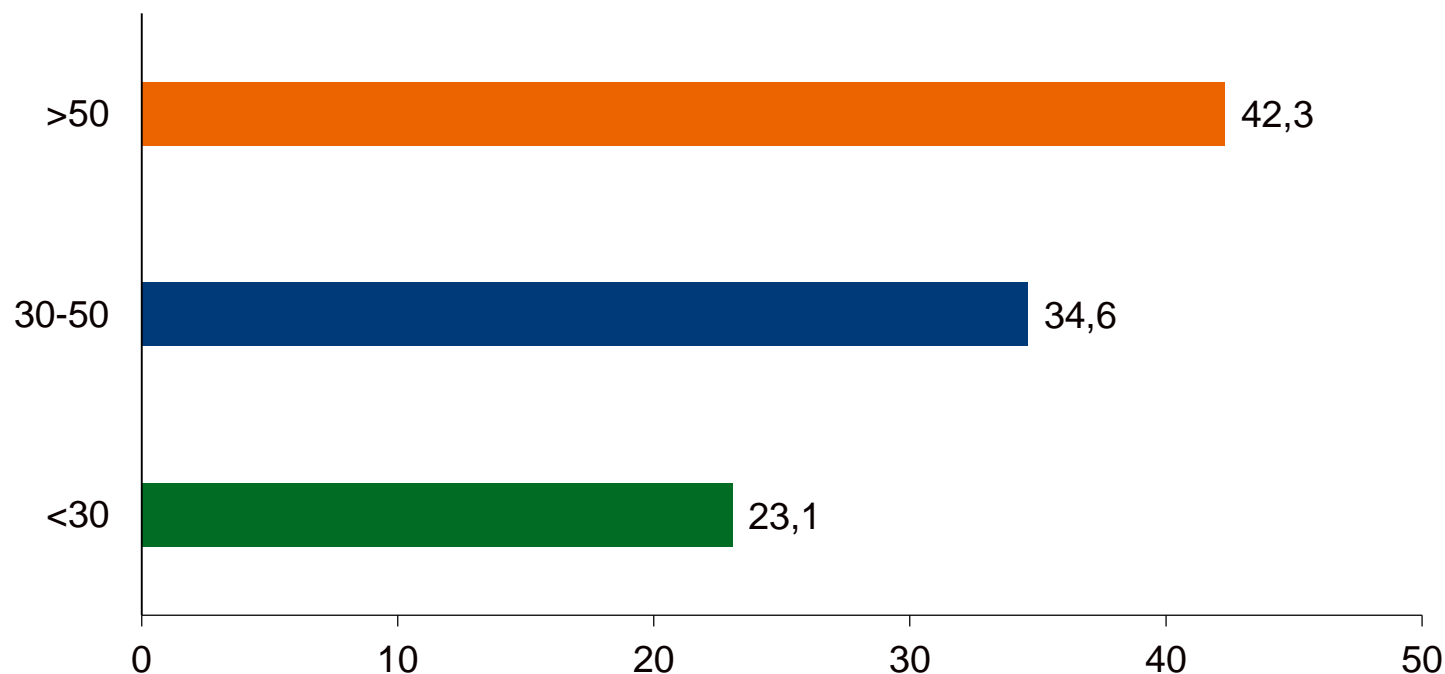
Domanda: nell'anno in corso quale quota di fatturato della sua azienda è riconducibile alla vendita di beni strumentali 4.0?

Fonte: Intesa Sanpaolo

... grazie anche a una buona propensione all'export

Il 42,3% delle imprese dichiara di realizzare più della metà del fatturato da macchinari 4.0 attraverso la vendita sui mercati esteri.

Imprese per quota di fatturato da macchinari 4.0 realizzata sui mercati esteri
(in % imprese che producono macchinari 4.0)

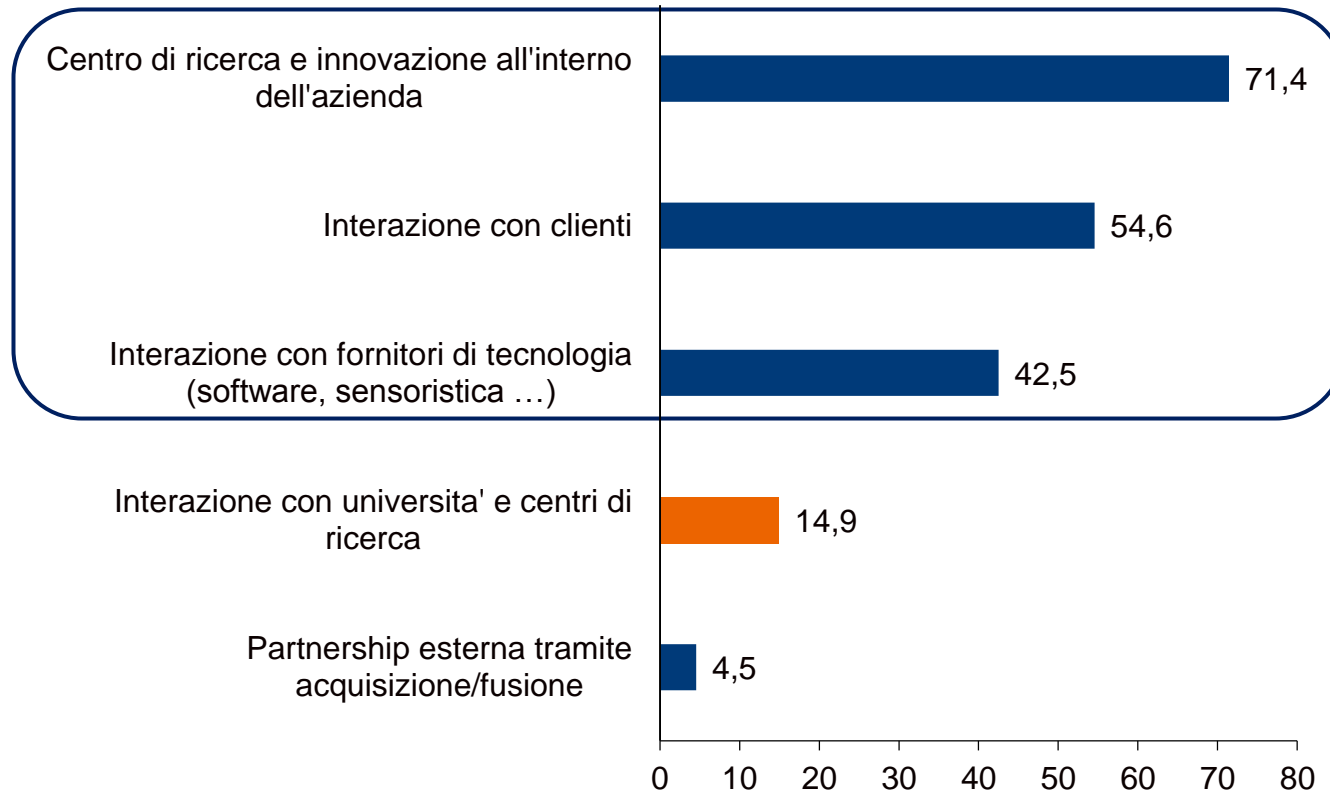


Domanda: nell'anno in corso quale quota di fatturato riconducibile alla vendita di beni strumentali 4.0 prevede sarà diretta ai mercati esteri?

Fonte: Intesa Sanpaolo

Ancora un ridotto ruolo per l'università. Fondamentali R&S interna e interazioni con fornitori/clienti ...

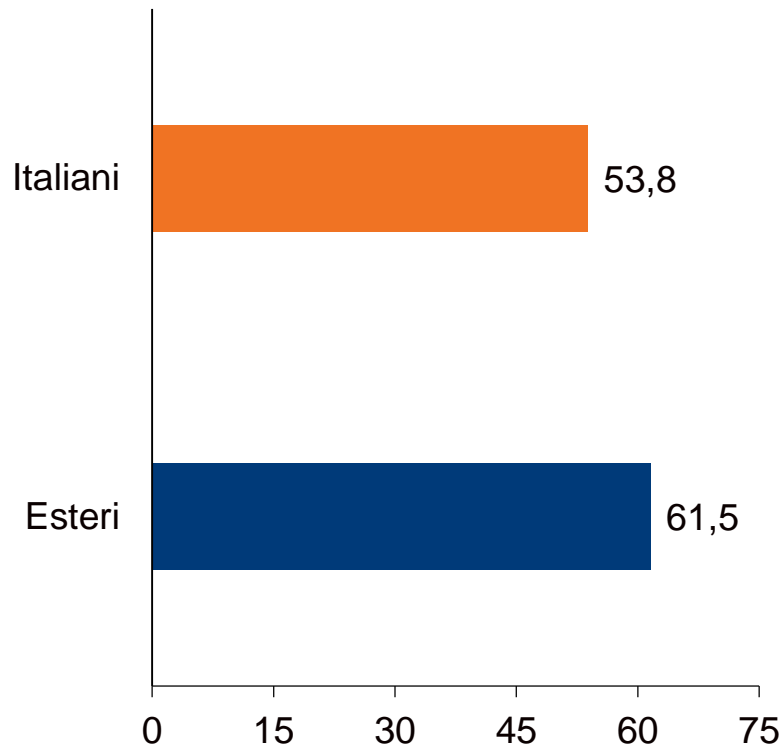
Fattori considerati «molto rilevanti» per lo sviluppo e la produzione di macchinari 4.0
(in % imprese che producono macchinari 4.0)



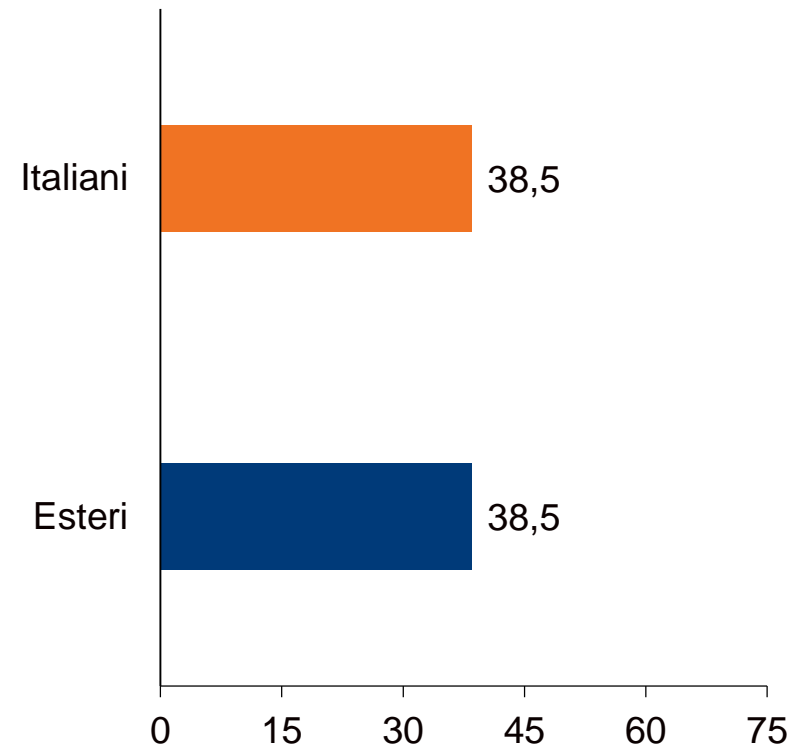
Domanda: Quanto sono stati rilevanti i fattori evidenziati per lo sviluppo e la produzione nella sua azienda di macchinari 4.0? Molto, abbastanza, non rilevanti.
Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo su un campione di 363 imprese della meccanica appartenenti ai comparti i cui beni possono essere agevolabili al 250

... sia italiani che esteri

Imprese che ritengono «molto rilevanti» i Clienti italiani o esteri per lo sviluppo e la produzione di macchinari 4.0
(in % imprese che producono macchinari 4.0)



Imprese che ritengono «molto rilevanti» i Fornitori di tecnologia italiani o esteri per lo sviluppo e la produzione di macchinari 4.0
(in % imprese che producono macchinari 4.0)



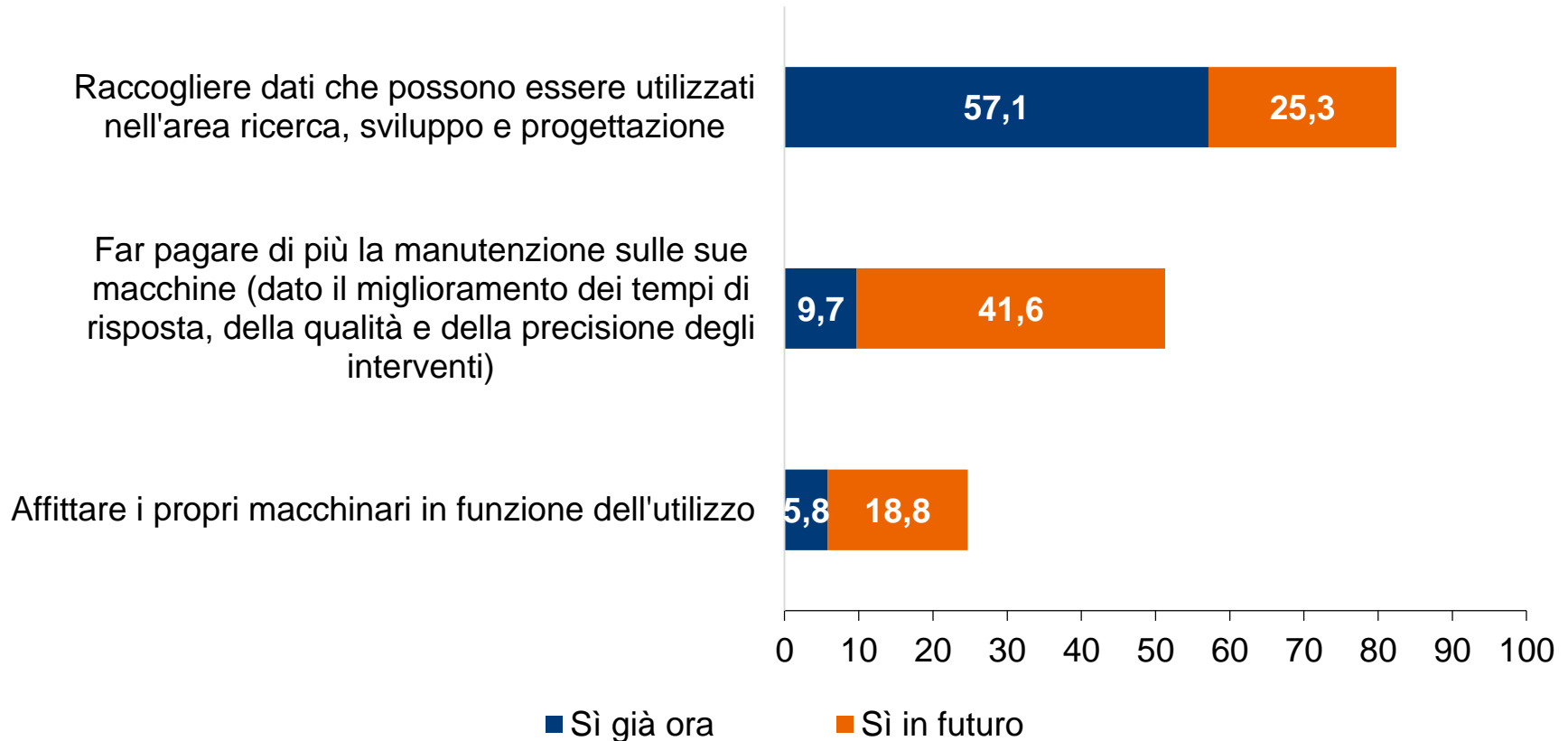
Domanda: Quanto sono stati rilevanti i fattori evidenziati per lo sviluppo e la produzione nella sua azienda di macchinari 4.0?

Molto, abbastanza, non rilevanti

Fonte: Intesa Sanpaolo

Produrre macchine 4.0 permette non solo di soddisfare una domanda crescente, ma apre nuove opportunità

La produzione di macchinari 4.0 consente all'azienda di:
(in % imprese che producono macchinari 4.0)



Nota: possibili tre risposte: sì già ora; sì in futuro; no.
Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo su un campione di 363 imprese della meccanica appartenenti ai comparti i cui beni possono essere agevolabili al 250