



QUALE SCENARIO PER L'INDUSTRIA ITALIANA?

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

ALESSANDRA BENEDINI



Il manifatturiero: evoluzione recente

Uno scenario dominato dall'incertezza

Rialzo dei prezzi delle commodity e costi operativi: quale impatto sui conti delle imprese?



Il manifatturiero: evoluzione recente

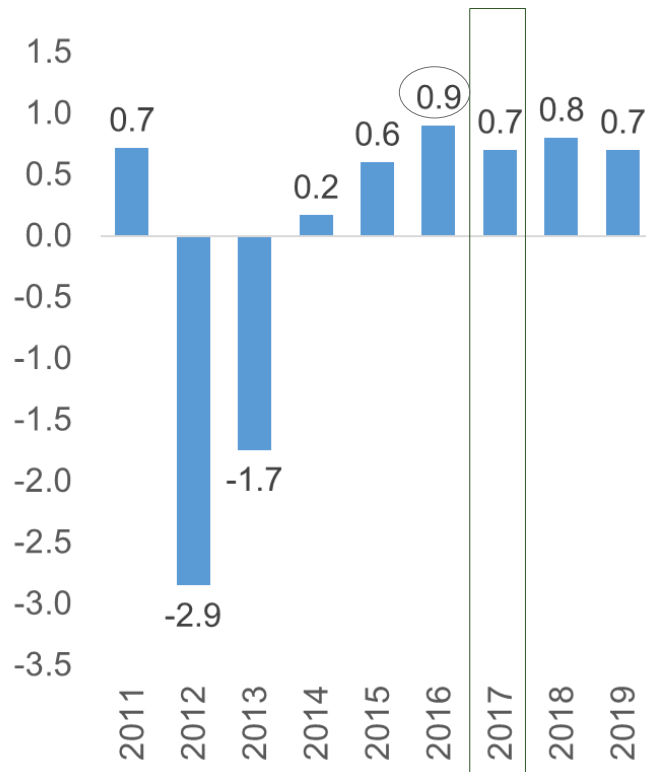
Uno scenario dominato dall'incertezza

Rialzo dei prezzi delle commodity e costi operativi: quale impatto sui conti delle imprese?

Italia: nel 2016 si è rafforzata la crescita del Pil...

Sostenuta dal positivo andamento della domanda interna

Pil (var. % reale)



- ▶ Nel 2016 la crescita del Pil si è rafforzata, trainata dalla domanda interna: consumi (durevoli in primis) e investimenti (mezzi di trasporto)
- ▶ Tale evoluzione ha beneficiato di condizioni favorevoli:
 - politiche monetarie e di bilancio espansive
 - deprezzamento €
 - prezzo petrolio ancora basso
- ▶ Nel 2017 l'incertezza politica è attesa imporre una maggiore cautela sia alle famiglie che alle imprese, riflessa in una decelerazione del Pil, pur in presenza di una politica di bilancio ancora moderatamente espansiva

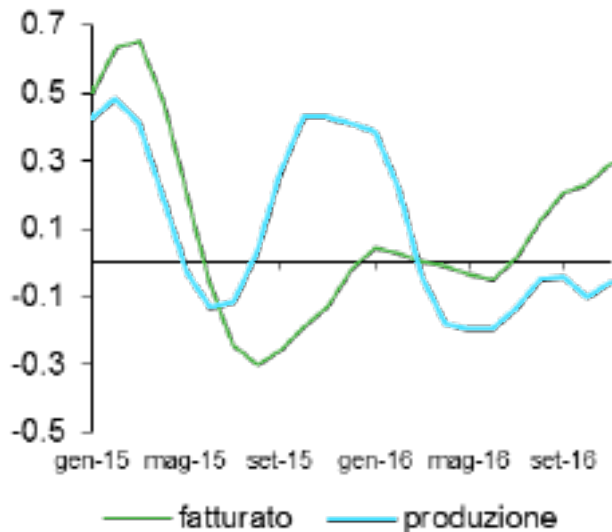
fonte: Prometeia, Rapporto di Previsione, dicembre 2016

...in crescita anche il fatturato manifatturiero....

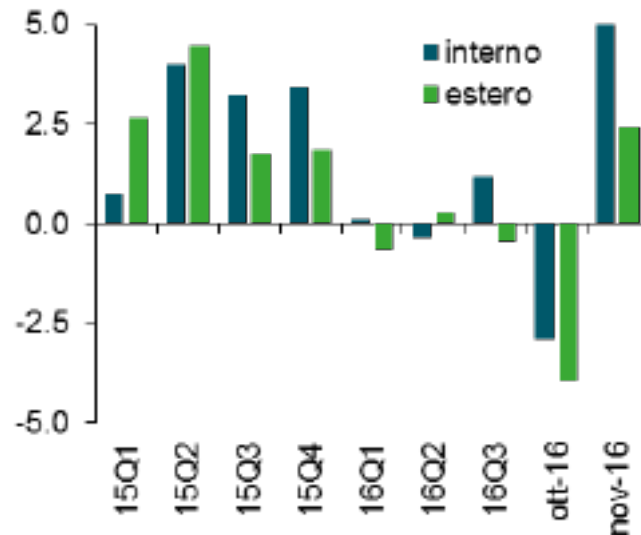
In accelerazione nelle ultime rilevazioni, grazie al mercato interno

- Il fatturato manifatturiero ha interrotto la fase di rallentamento dei mesi centrali dello scorso anno, tornando ad accelerare grazie principalmente alla spinta della componente interna (le cui oscillazioni avevano condizionato la debolezza dei mesi primaverili)
- Il fatturato estero, pur positivo a novembre, si è invece mostrato complessivamente debole

Manifatturiero: fatturato e indice di prod.
(var. % su mese precedente, ciclo trend)



Manifatturiero: fatturato interno ed estero
(var. % tendenziali, prezzi correnti)



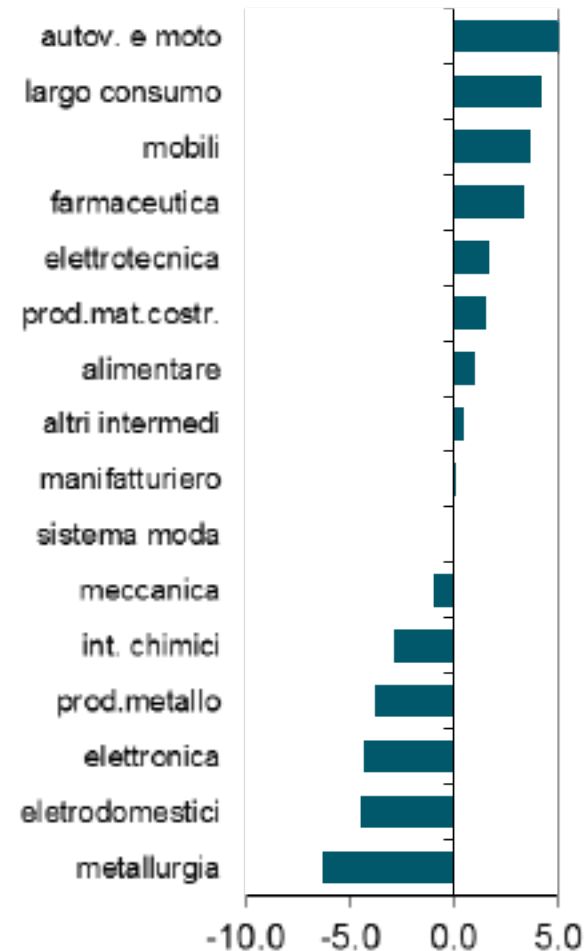
fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, febbraio 2017

...la dispersione dei risultati settoriali resta elevata

L'automotive conferma la 1^a posizione, metallurgia in coda

- Le dinamiche recenti non modificano il ranking di crescita dei settori
- Leader si conferma **autoveicoli e moto** (+5.1%, a prezzi correnti), seguito da **largo consumo** (+4.3%), **mobili** (3.8%) e **farmaceutica** (+3.4%)
- La **metallurgia** si conferma in coda, con una flessione superiore al 6%, attenuata solo in parte dal risultato di novembre (+7.2%, sostenuto anche dal recupero dei prezzi)
- Fra i settori più in difficoltà troviamo, oltre a quelli a monte (prodotti in metallo e intermedi chimici) anche gli **elettrodomestici**, che accusano sia sui mercati esteri che su quello interno

I settori manifatturieri: fatturato totale
(var. % tend. gen-nov '16, prezzi correnti)



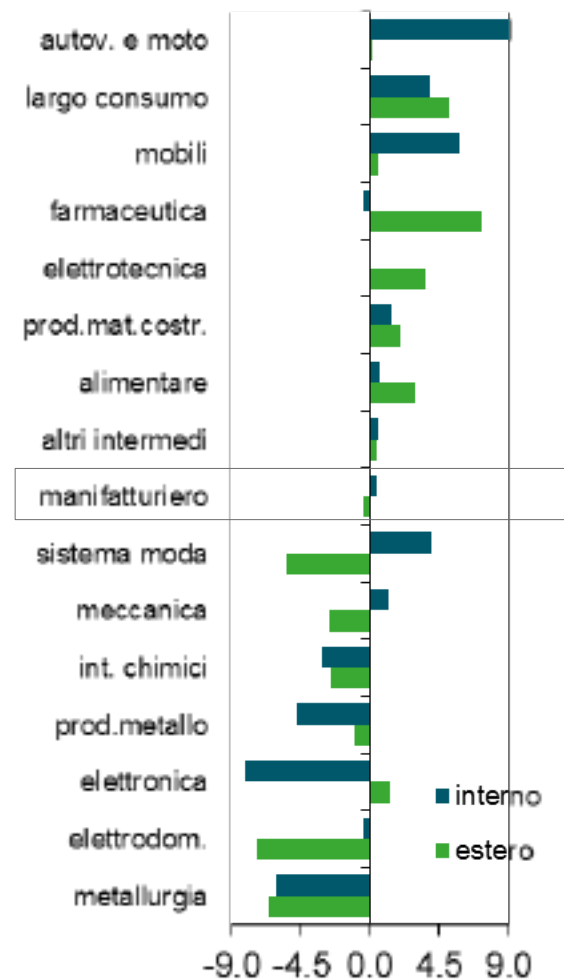
fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, febbraio 2017

Il mercato interno traina i settori «vincenti»

E condiziona l'andamento dei settori in difficoltà

- Se a livello di **manifatturiero**, il fatturato interno è aumentato complessivamente dello 0.5% nei primi 11 mesi 2016, i settori più dinamici vedono – con l'eccezione della **farmaceutica** e dell'**elettrotecnica** – un contributo molto positivo delle vendite interne
- Per il **largo consumo**, la crescita delle vendite interne si è associata al quella del fatturato estero, favorita dalla presenza di flussi intra-firms
- In crescita anche il fatturato interno della **moda** e della meccanica, annullata però dal calo di quello estero

I settori manifatturieri: fatturato interno ed estero
(var. % tend. gen-nov '16, prezzi correnti)



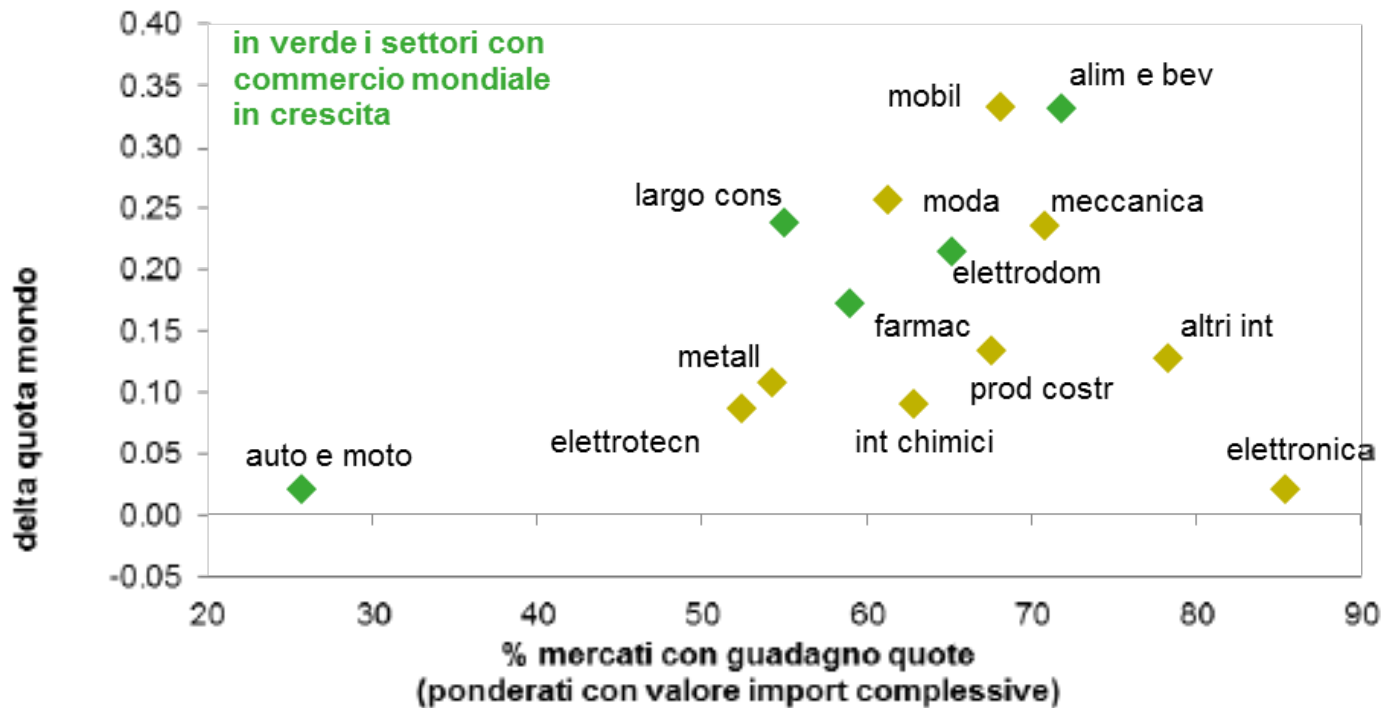
fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, febbraio 2017

Eestero: risultati deboli, ma migliori dei competitor

Nei primi 9 mesi del 2016 quote in aumento in tutti i settori

- ▶ Nel 2016 i risultati sui mercati internazionali sono risultati lievemente migliori di quelli degli altri principali competitor europei (Francia e Germania) ad eccezione di Spagna e Polonia
- ▶ Il guadagno di quote è diffuso a molti mercati, ma permangono i problemi legati a posizionamento su settori poco dinamici

I settori manifatturieri: andamento quote italiane per settore (delta gen-set '16)

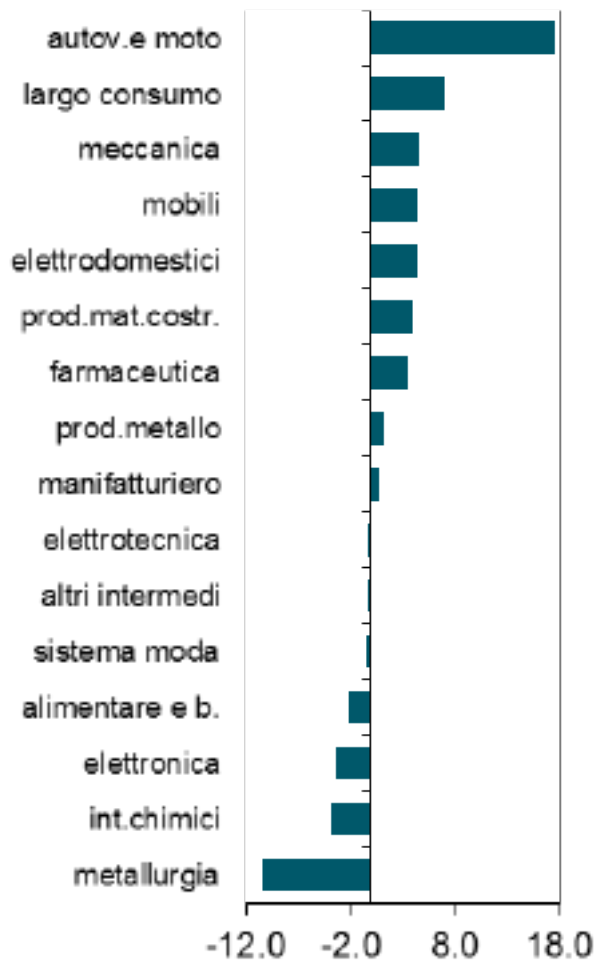


fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, febbraio 2017

La tonicità della domanda interna ha spinto l'import

Sottraendo slancio allo sviluppo di alcuni settori (meccanica *in primis*)

I settori manifatturieri: importazioni
(var. % tend. gen-ott '16, prezzi correnti)



Se per molti settori l'aumento delle importazioni è strutturale in presenza di una crescita della domanda, data la presenza di filiere globali: **automotive**, **mobili** e **elettrodomestici** (che scontano la perdita di base produttiva nazionale), **farmaceutica** e **largo consumo**....

.... **preoccupa** il caso della **meccanica**, dove l'accelerazione dell'import (+4.6% a valori correnti, nei primi dieci mesi 2016) pone un interrogativo sul potenziale di crescita dell'industria nazionale, in presenza degli incentivi



Il manifatturiero: evoluzione recente

Uno scenario dominato dall'incertezza

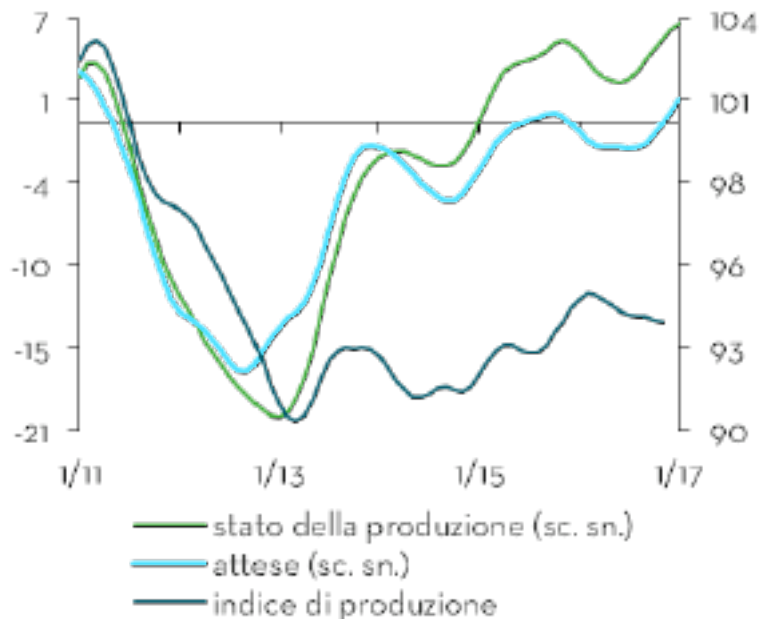
Rialzo dei prezzi delle commodity e costi operativi: quale impatto sui conti delle imprese?

2017: spunti positivi, ma crescente incertezza

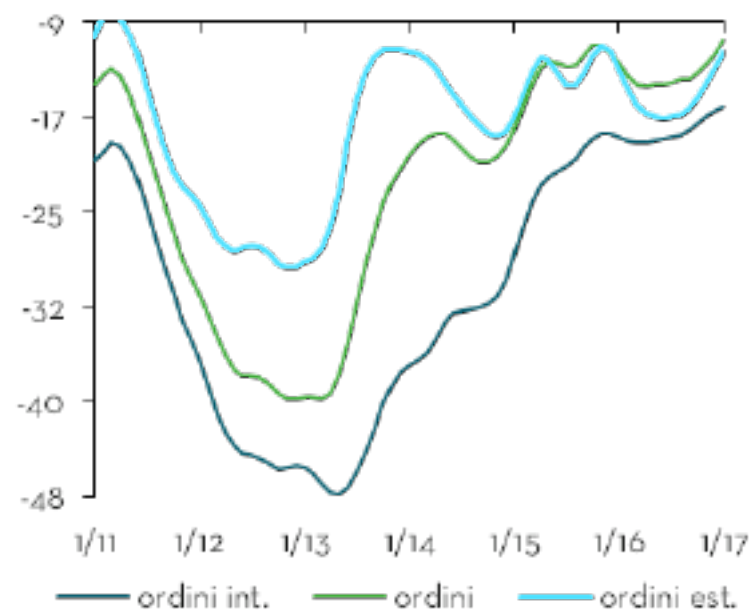
L'incertezza (politica in primis) frenerà la ripresa?

- ▶ Attese di produzione e ordini in aumento, ma ancora sotto la soglia di «normalità»
- ▶ La crescente incertezza potrebbe frenare le decisioni di spesa di famiglie e imprese

Industria manifatturiera:
stato e attese sulla produzione



Industria manifatturiera:
giudizi sugli ordini



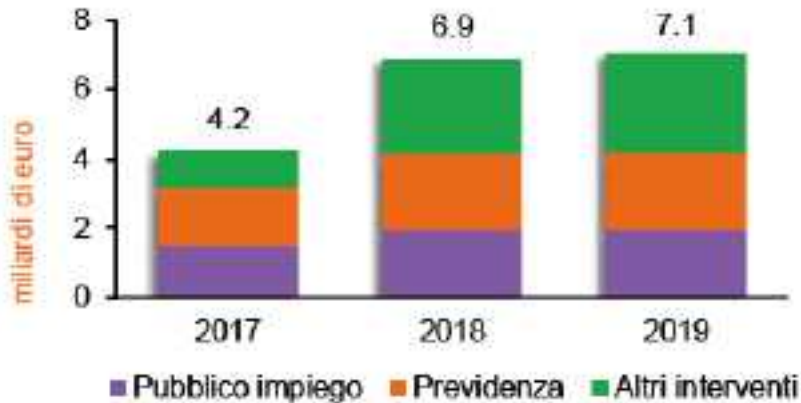
riproduzione riservata

I consumi dimezzeranno il proprio ritmo di crescita

Pur ricevendo impulso positivo dalla politica fiscale

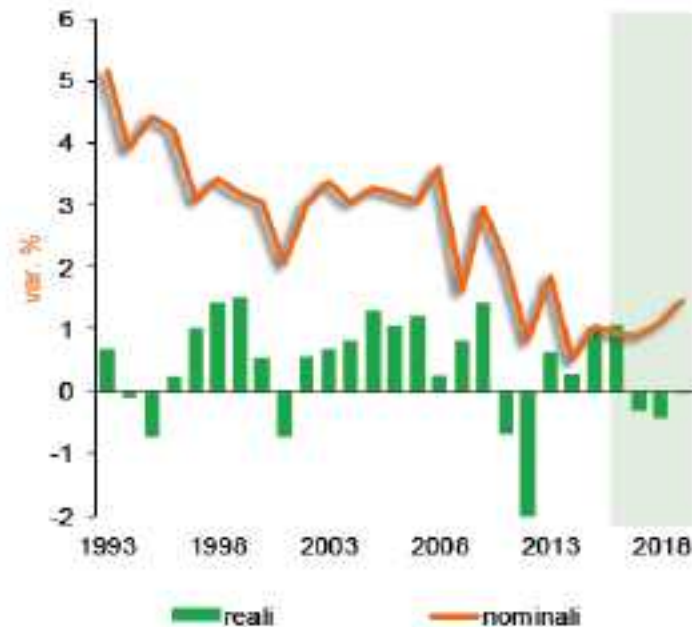
- ▶ Nel 2017 la politica fiscale offrirà ancora un sostegno, ma la crescita delle retribuzioni sarà negativa in termini reali e la ricchezza (pur in recupero) si manterrà lontana dai livelli pre crisi
- ▶ Tali fattori continueranno a frenare la propensione al consumo e, in particolare, gli acquisti più voluttuari

Politica fiscale: misure a sostegno delle famiglie



maggiori risorse pari allo 0.4% del reddito disponibile nel 2017, 0.7% nel 2018-2019 (al netto delle misure contro l'evasione)

Retribuzioni Pro-capite

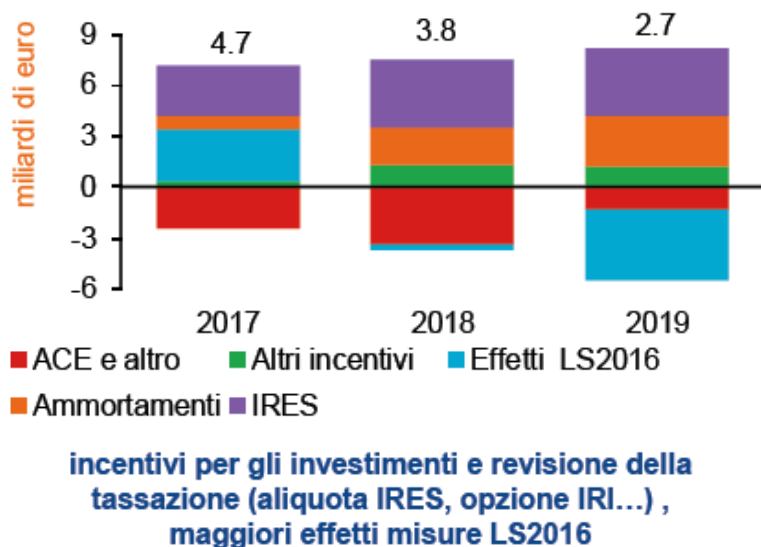


fonte: Prometeia, Rapporto di Previsione, dicembre 2016

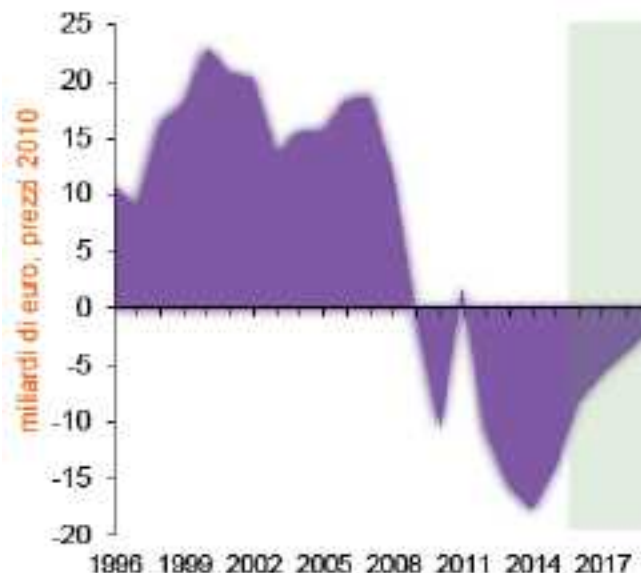
Centrale il ruolo degli investimenti

Gli incentivi e i maggiori impieghi non ne impediranno un rallentamento

Politica fiscale: misure a sostegno delle imprese



Investimenti in beni strumentali netti



- ▶ Prometeia stima una decelerazione sia degli investimenti in macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto (dal 2.8% del 2016 all'1.5% del 2017) sia delle costruzioni (dallo 0.9% allo 0.1%)
- ▶ Incertezza e debolezza della domanda condizioneranno le spese delle aziende manifatturiere (deboli anche quelle degli altri grandi comparti)



Il manifatturiero: evoluzione recente

Uno scenario dominato dall'incertezza

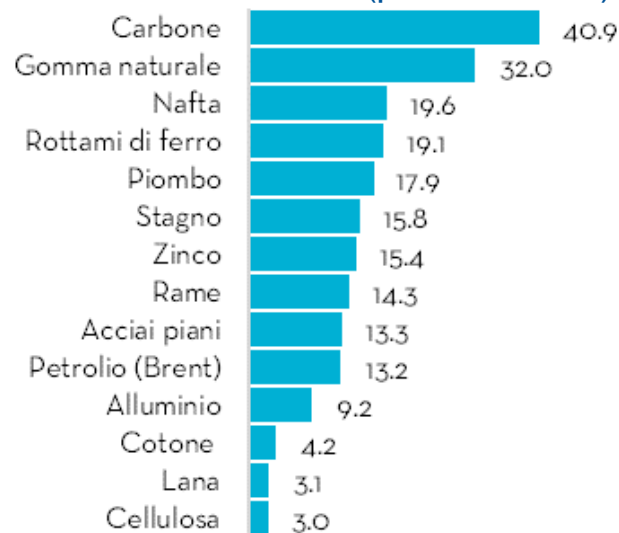
Rialzo dei prezzi delle commodity e costi operativi: quale impatto sui conti delle imprese?

L'incertezza si somma a tensioni sui costi operativi

Risveglio dei prezzi delle commodity nell'ultima parte del 2016

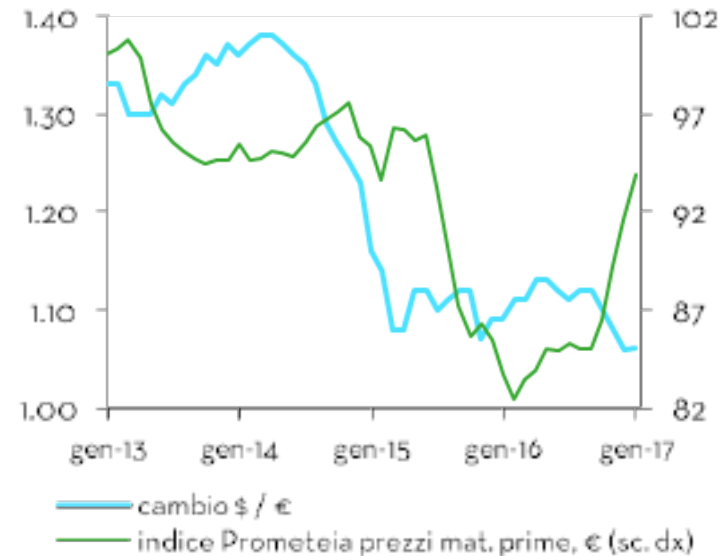
- ▶ I rialzi dei mesi finali del 2016 hanno portato i prezzi internazionali a recuperare buona parte del terreno perduto nel 2015
- ▶ Il contestuale rafforzamento della valuta statunitense sull'euro ha accentuato gli aumenti dei prezzi in €

I rincari delle principali materie prime negli ultimi 3 mesi del 2016 (prezzi in euro)



■ var % IV trim. 2016 / III trim. 2016, in €

Prezzi delle materie prime manifatturiere e tasso di cambio

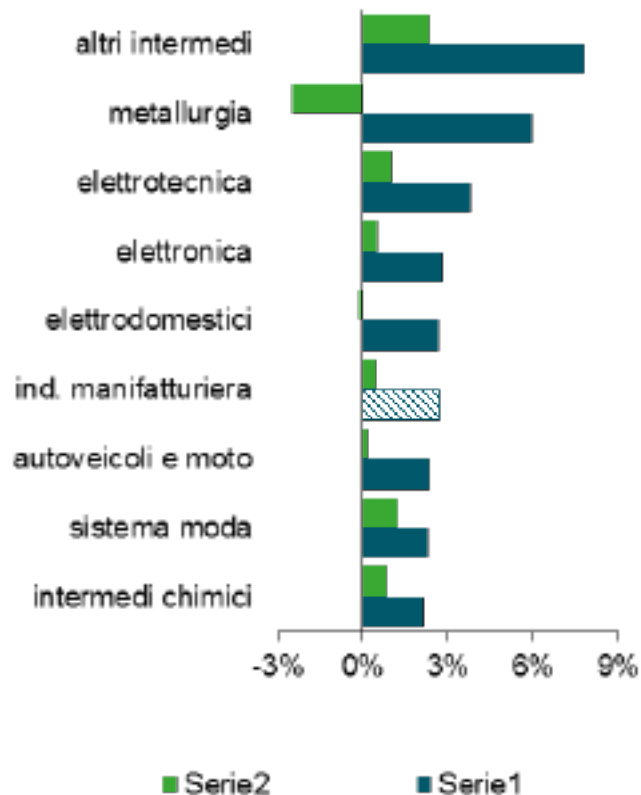


- ▶ I rincari hanno toccato soprattutto le **commodity energetiche** – data la ratifica dei tagli alla produzione Opec (novembre 2016) – e i **metalli**, sostenuti dalle policy espansive del governo cinese

Una simulazione con il modello ASI-Prometeia

Aggravio di oltre 2 punti percentuali sui costi operativi nel 2017

Rincaro dei prezzi internazionali e costi operativi: una simulazione (variazioni più rilevanti)



- Pur in presenza di una stabilizzazione delle quotazioni sui valori raggiunti, i rincari porterebbero a un aumento del 2.7% dei **costi operativi** del manifatturiero (+0.4% lo scenario ASI di ottobre)
- A livello settoriale **soffriranno di più i settori a monte** delle filiere produttive (intermedi, metallurgia) e, più in generale, i **forti utilizzatori di metalli e prodotti in plastica**: elettrotecnica, elettronica e elettrodomestici
- Maggiormente colpite le **imprese** con produzioni **a basso valore aggiunto**
- L'esercizio mantiene inalterate le ipotesi sul costo del lavoro e dei servizi e sui margini

Dato il contesto di debolezza della domanda, quale sarà l'impatto sui margini?

fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, febbraio 2017

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 © 2017 Prometeia

Prometeia

Bologna

Via Guglielmo Marconi,43
+39 051 6480911
italy@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
+39 02 80505845
italy@prometeia.com

Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street
London EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Istanbul

Metrocity İş Merkezi No. 171 A blok 3. Kat
Büyükdere Cad Mecidiyeköy
+ 90 212 7090280-81-82
turkey@prometeia.com

Beirut

2nd floor, Chebli Building,
669 Ashrafieh
+961 1 425206
lebanon@prometeia.com

Mosca

ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
russia@prometeia.com

www.prometeia.com



LinkedIn
Prometeia



Facebook
prometeiagroup



Twitter
@PrometeiaGroup



Youtube
prometeia

I numeri della previsione

Consolidamento della ripresa sulla spinta degli Stati Uniti

Principali variabili internazionali

var.% medie annue

	2015	2016	2017	2018	2019
PIL					
Stati Uniti	2.6	1.6	2.4	2.9	2.6
Giappone	0.6	0.8	0.8	1.0	0.9
Uem	1.9	1.7	1.5	1.3	1.4
- Germania	1.5	1.7	1.6	1.4	1.4
- Francia	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3
Russia	-3.7	-0.9	1.8	2.7	3.1
Brasile	-3.9	-3.4	0.2	1.5	2.1
Cina	6.9	6.7	6.2	5.9	6.2
India	7.3	6.9	7.2	6.4	7.6
PIL mondiale	3.1	2.8	3.1	3.3	3.4
Commercio mondiale	2.4	1.2	2.3	2.7	2.8
Petrolio Brent (\$ barile)	53.0	44.9	53.0	55.3	58.0

► **Graduale accelerazione PIL e commercio mondiali**

► **Nuovo mix di politica economica USA**

► **Moderate tensioni da politica commerciale**

► **Recupero parziale commodity e inflazione**

I temi della previsione

a luglio dicevamo...

...le previsioni sono sempre condizionate dal quadro politico ma mai come adesso i potenziali condizionamenti sono stati così elevati...

- Brexit, giugno 2016
- colpo di stato in Turchia, luglio 2016
- referendum costituzionale Italia, ottobre 2016
- elezioni presidenziali Usa, novembre 2016
- elezioni politiche in Francia/Germania, 2017
- sviluppi inchieste in Brasile



I temi della previsione

...esiti inattesi che hanno aggiunto incertezza politica allo scenario



- **Brexit:** i tempi saranno lunghi, non prima del 2019, con trattativa che partirà probabilmente dopo le tornate elettorali in Francia e Germania



- **referendum costituzionale Italia:** vittoria del NO con conseguente incertezza politica, difficilmente si andrà al voto prima di giugno 2017



- **elezioni presidenziali Usa:** vittoria di Trump con immediate ripercussioni superiori alle attese che renderanno la fase di incertezza e volatilità lunga e dolorosa

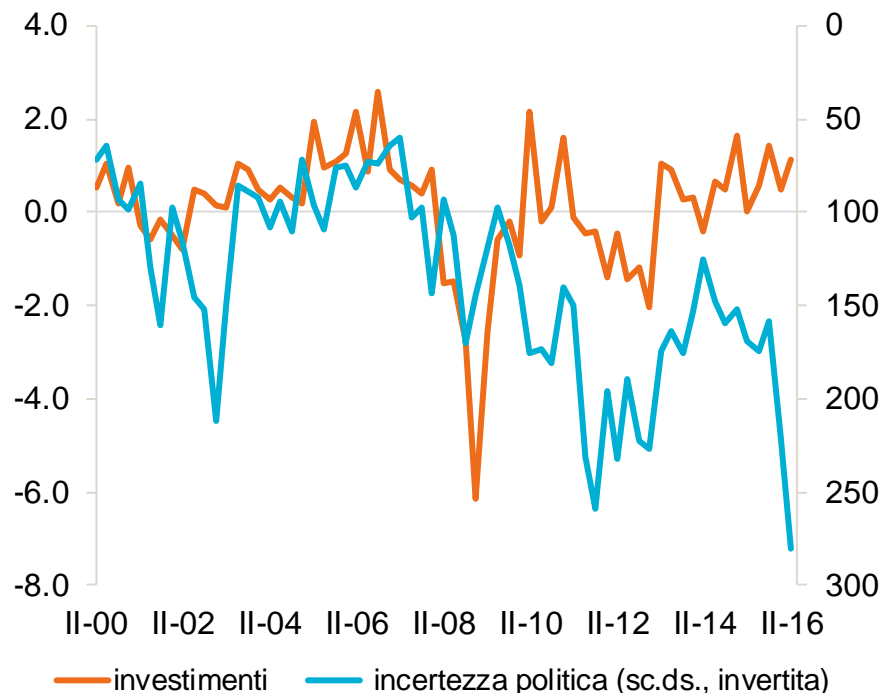


- **i rischi politici,** legati agli esiti elettorali **in Europa,** sono aumentati e avrebbero impatti sulla stabilità delle istituzioni europee, sulle quotazioni e i rendimenti dei debiti sovrani, sul sistema bancario e sulla fiducia di famiglie e imprese; in questo quadro l'Italia è in una posizione particolarmente delicata

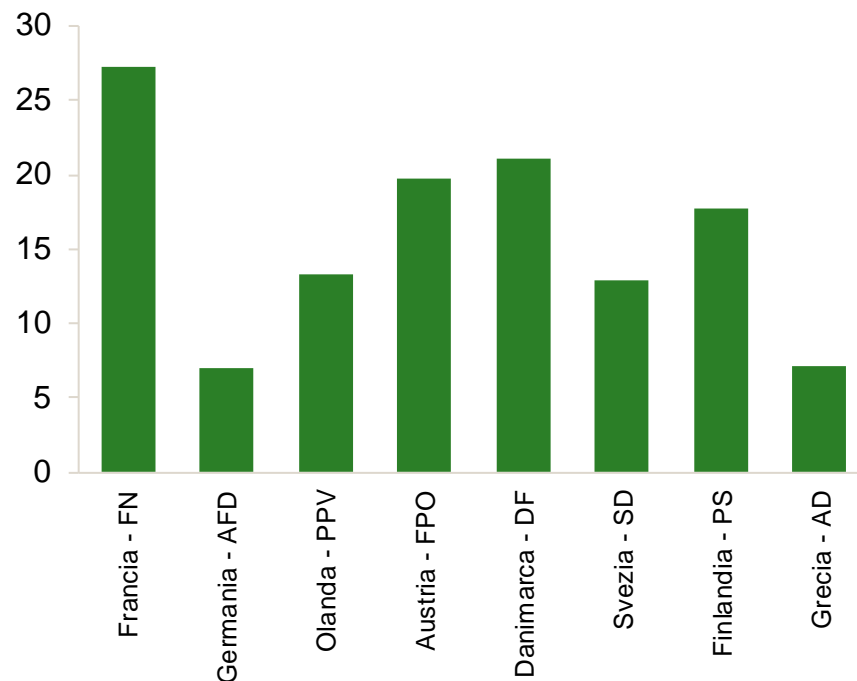
L'incertezza politica grava sugli investimenti

Cruciali gli appuntamenti elettorali del 2017

investimenti nell'Uem (var.% t/t) e indice di incertezza politica



consenso ai partiti euroscettici percentuali di voto alle ultime elezioni



fonte: Eurostat e policyuncertainty.com

fonte: Wikipedia

- La crescita dell'area e il consolidamento del ciclo degli investimenti potrebbero risultare minacciati dall'impennata del rischio politico e dal rafforzamento, nelle prossime scadenze elettorali, delle spinte alla disgregazione dell'euro (e del progetto europeo)

I numeri della previsione

Avanti piano, il 2007 rimane lontano...

	2015	2016	2017	2018	2019
PIL	0.6	0.9	0.7	0.8	0.7
spesa delle famiglie	1.5	1.4	0.6	0.7	0.7
investimenti in macch. e att.	2.9	2.8	1.5	1.1	1.5
investimenti in costruzioni	-0.8	0.9	0.1	0.7	1.2
esportazioni	4.0	1.3	2.9	3.0	2.3
importazioni	5.8	1.7	2.2	2.4	2.5
prezzi al consumo	0.0	-0.1	1.2	1.5	1.5

► **Rallentamento della domanda interna**

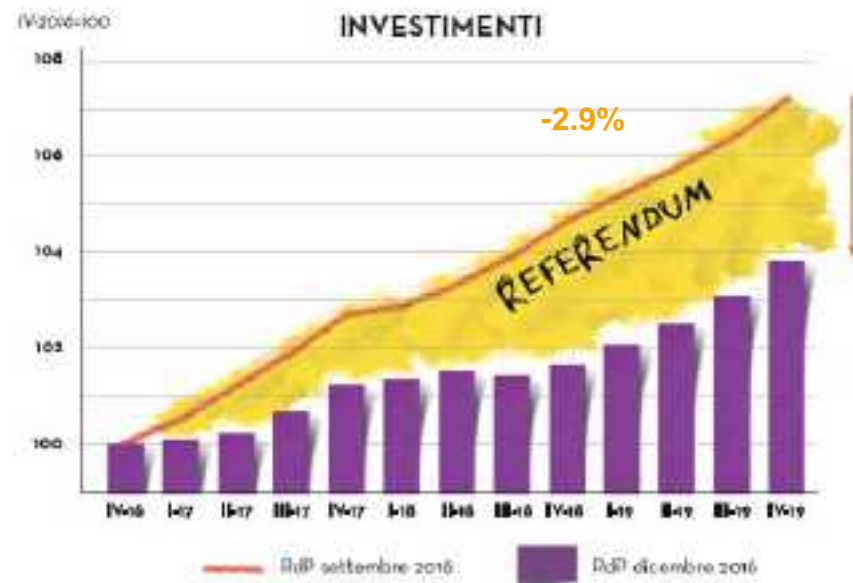
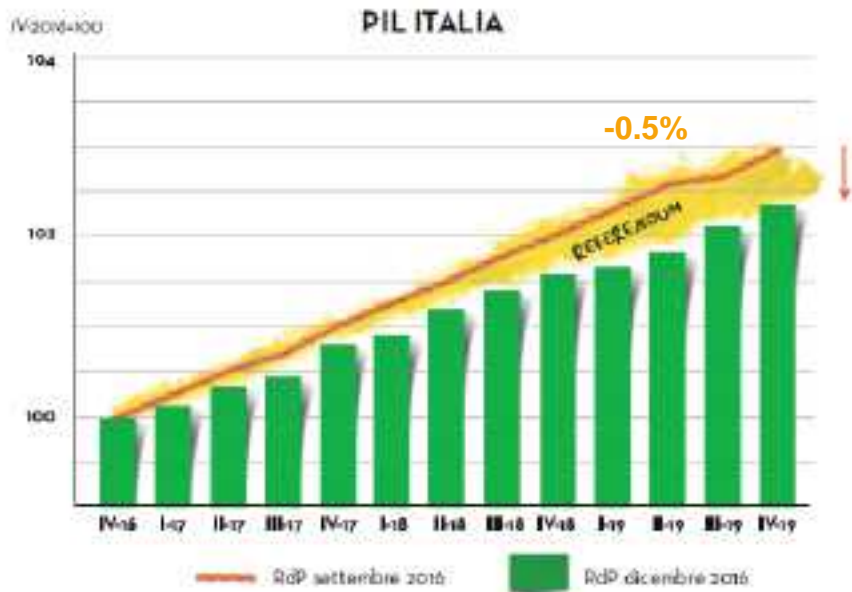
► **Export in ripresa dal 2017**

► **Investimenti in costruzioni a tutto il 2019 ancora inferiori del 34% rispetto a 2007**

fonte: RdP Prometeia, dicembre 2016

I temi della previsione

Italia: post referendum freno alla crescita

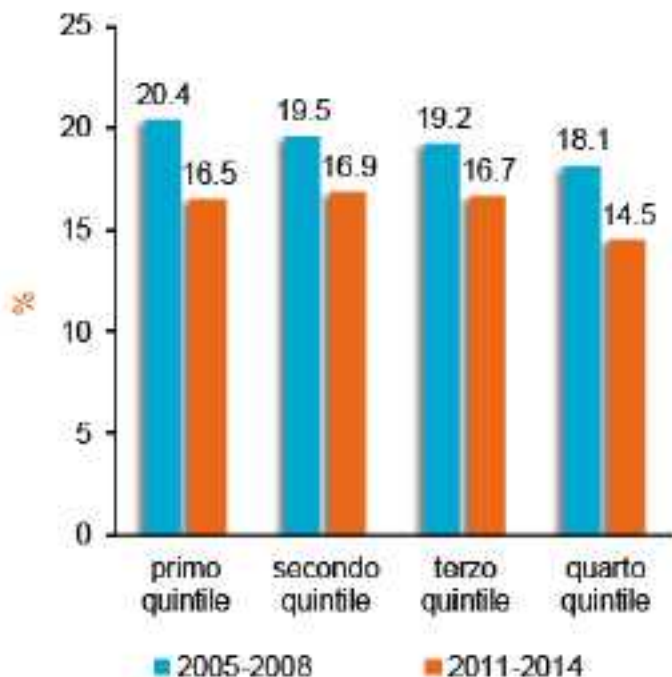


- L'esito del referendum ha aperto in Italia una nuova fase di instabilità politica che, in un circolo vizioso con le incertezze elettorali in Europa nel 2017, condiziona la fiducia delle famiglie e, soprattutto, frenerà gli investimenti delle imprese

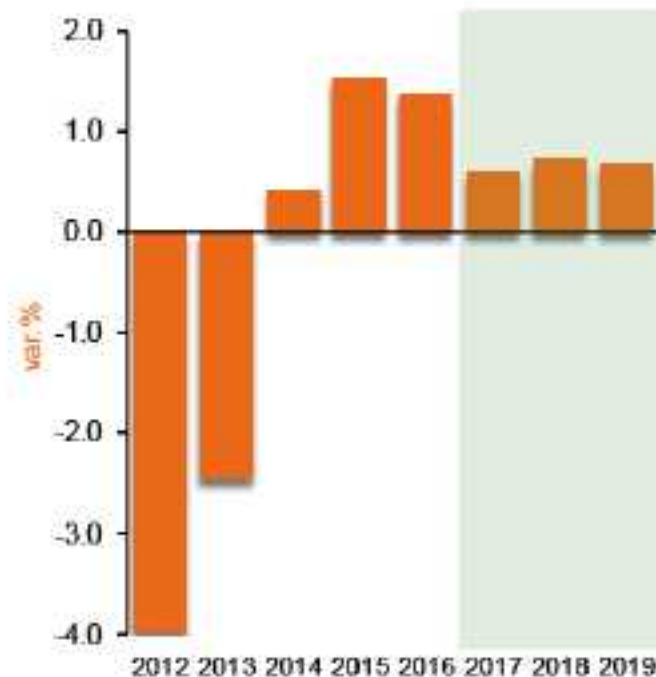
Le prospettive per le famiglie...

In sintesi

Si è ridotta la mobilità dei redditi
(% di transizioni verso un quintile di reddito superiore)



Si dimezzerà la crescita dei consumi



fonte: previsione Prometeia su dati Istat e EU_Silc

- ▶ Dopo il rafforzamento del 2016 (+2.4%), la crescita del reddito disponibile nominale si stabilizza sul 2% (0.7% in termini reali); la necessità di ricostituire lo stock di ricchezza ha aumentato nel 2016 la propensione al risparmio delle famiglie; questo fenomeno proseguirà