



Prospettive dei settori manifatturieri: scenario al 2024

CAPITALI PUBBLICI E PRIVATI: NUOVO ECOSISTEMA PER LE PMI

ALESSANDRA BENEDINI, PROMETEIA

Milano, 24 novembre 2022



Agenda

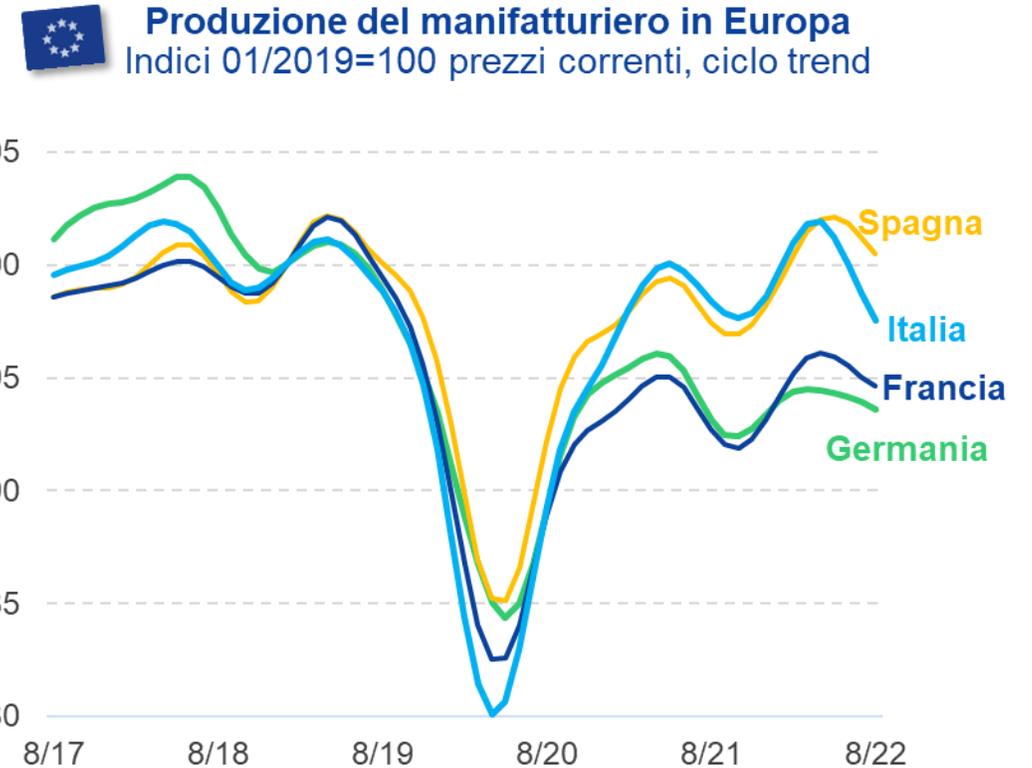
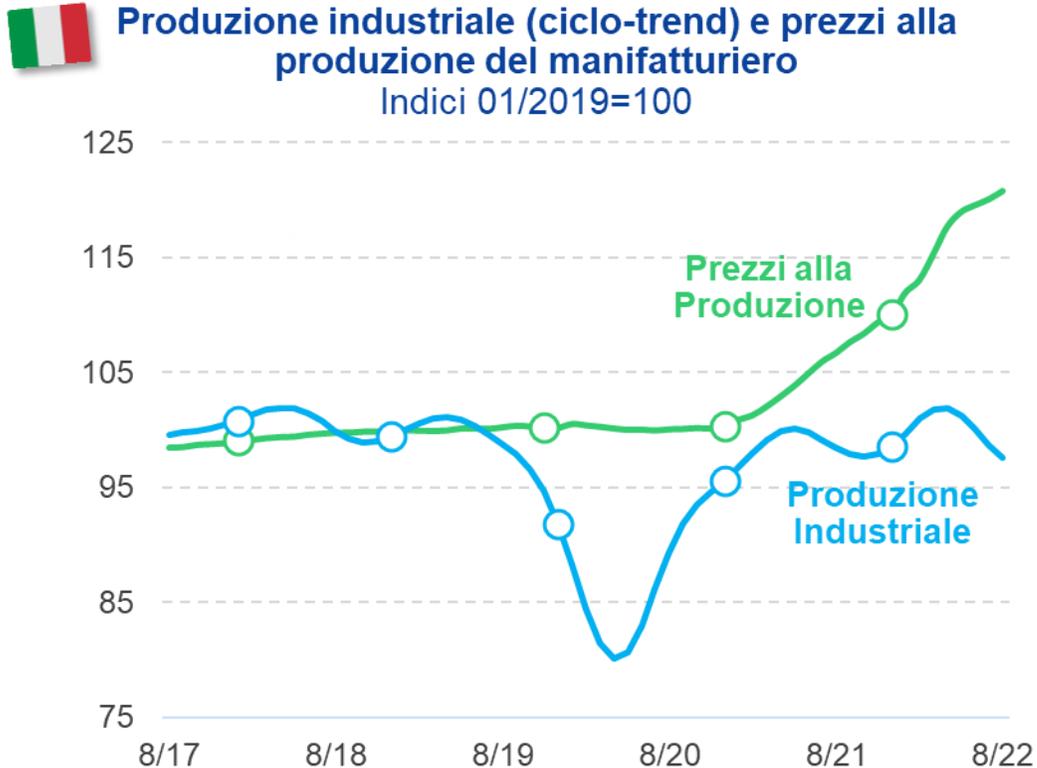
- **Un'industria manifatturiera in veloce recupero nel 2021-'22**
- **Le previsioni per il biennio 2023-'24**

Agenda

- **Un'industria manifatturiera in veloce recupero nel 2021-'22**
- Le previsioni per il biennio 2023-'24

Avvio d'anno più brillante delle attese per il manifatturiero italiano....

Dopo il massimo toccato ad aprile, il manifatturiero ha però accusato segnali di rallentamento, in linea con quanto sperimentato dalle principali manifatture europee, a fronte di un'accelerazione costante dei prezzi alla produzione.

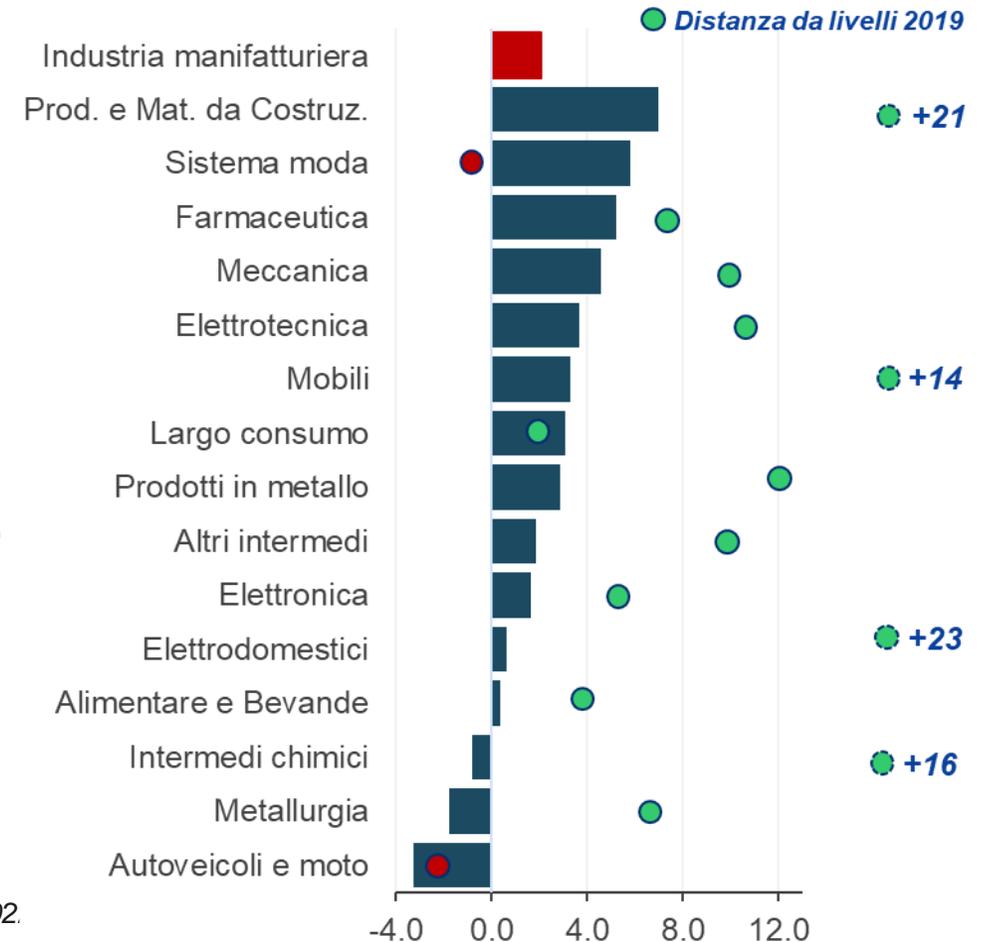


Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat ed Eurostat

...che consentirà di archiviare il 2022 con un aumento dell'attività del 2.1%, nonostante la frenata in atto

- La spinta inflativa permetterà al **fatturato** di crescere a **ritmi superiori al 25%** (+53% sul 2020) per il secondo anno consecutivo.
- Gli incrementi saranno diffusi a livello settoriale, con poche eccezioni: **Automotive**, ancora alle prese con criticità dell'offerta e con un mercato interno ancora in rosso, **Metallurgia** e **Intermedi chimici** che scontano, oltre a politiche di approvvigionamento più caute, il confronto con un 2021 record.
- Il **Sistema moda**, grazie al recupero del turismo e della socialità sia in Italia che all'estero sarà uno dei più dinamici a consuntivo 2022 (pur nell'ipotesi di una frenata piuttosto intensa nella seconda parte dell'anno) assieme alla **Farmaceutica** e ai **Prodotti da Costruzioni**.
- **Meccanica**, **Elettrotecnica** e **Prodotti in metallo** saranno sostenuti da una dinamica degli investimenti in complesso ancora vivace.
- Da segnalare la debolezza dell'**Alimentare**, che sta scontando l'impatto (sia diretto che indiretto) delle crescenti tensioni inflazionistiche e del ritorno alla socialità.

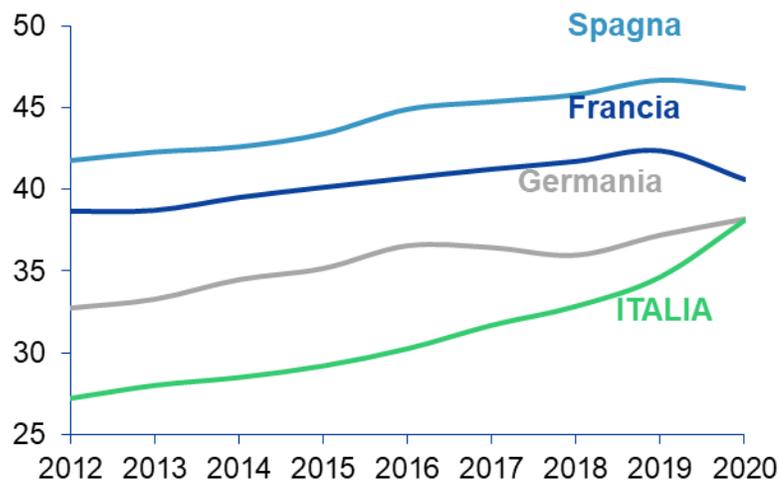
2022: Fatturato deflazionato settoriale
(var.% annue e var.% tendenziali)



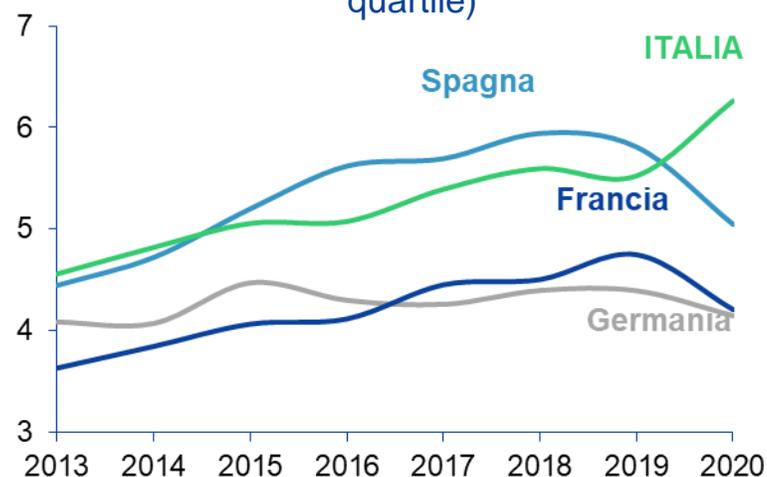
Le buone performance dell'industria riflettono il rafforzamento competitivo delle imprese

- La **dimensione media** delle imprese manifatturiere italiane è aumentata, così come la **quota di produzione realizzata dalle aziende con fatturato >50 mln.€** (passata dal 45 al 51% fra il 2008 e il 2020)...
-nell'ultimo decennio si sono rafforzati la **patrimonializzazione**, gli **investimenti** e anche la **propensione al brevetto** si sta allineando alla **media europea** (+4.4% contro +4.8% la crescita dello stock di brevetti concessi), grazie al forte **aumento delle tecnologie green** e di alcuni comparti **high tech** (ICT e tecnologie medicali in primis)

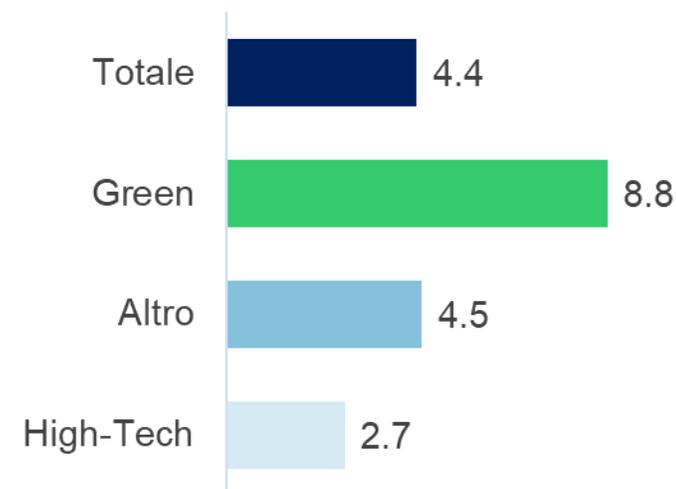
 **Manifatturiero: Patrimonio netto**
Dati in % dell'attivo; valori medi



 **Manifatturiero: Investimenti fissi netti**
Dati in % fatturato; best performer (terzo quartile)

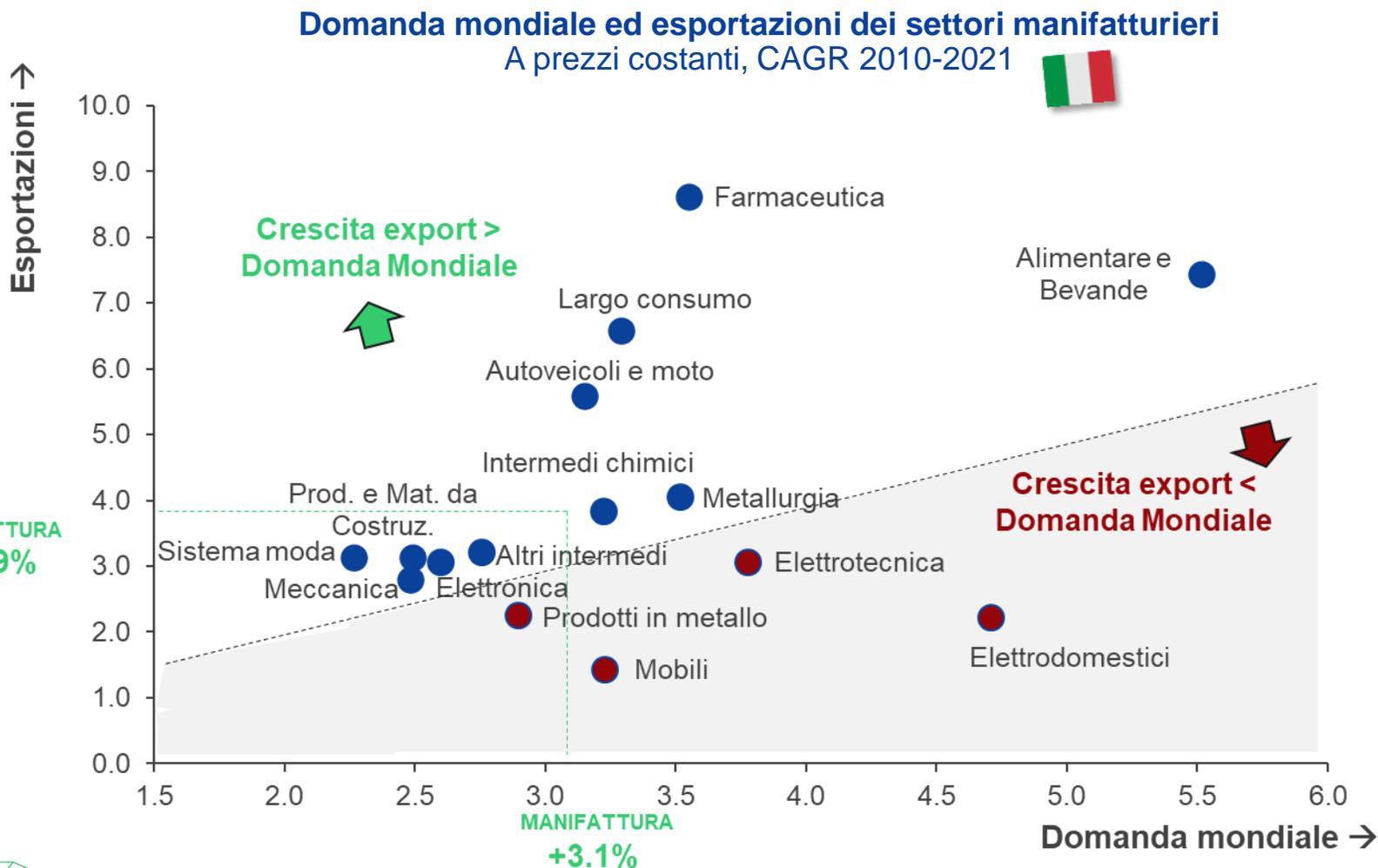


 **Brevetti Italiani Concessi**
EPO e USPTO; Var.% media annua 2021-'10



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Bureau van Dijk e OCSE

Il rafforzamento del tessuto produttivo ha portato le imprese italiane a inserirsi con successo nelle GVC



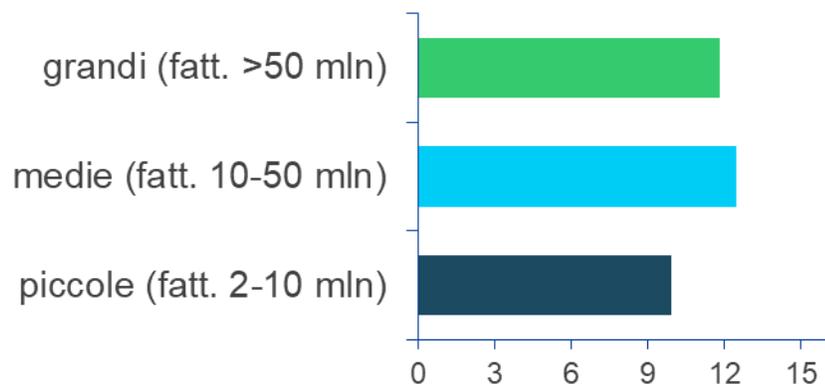
→ Ciò ha portato a un **guadagno di quote** sui mercati mondiali e ha **migliorato la propensione all'export** (dal 36% del 2010 al 47% del 2021 la quota di export su fatturato) e il **saldo commerciale**, salito oltre i 100 mld. di euro nel 2021 (+70 mld. in 10 anni).

→ Guadagni di quote più significativi per **Largo Consumo, Alimentare e bevande, Automotive** e, soprattutto, **Farmaceutica**...

→ ...solo **Prodotti in Metallo, Elettrotecnica, Elettrodomestici** e **Mobili** non sono riusciti a sfruttare appieno le opportunità di crescita offerte dai mercati internazionali.

Nei bilanci 2021 emerge un rafforzamento di tutte le classi dimensionali, con il recupero di livelli di fatturato superiori al pre Covid

Fatturato per dimensione: crescita % 2021/2019

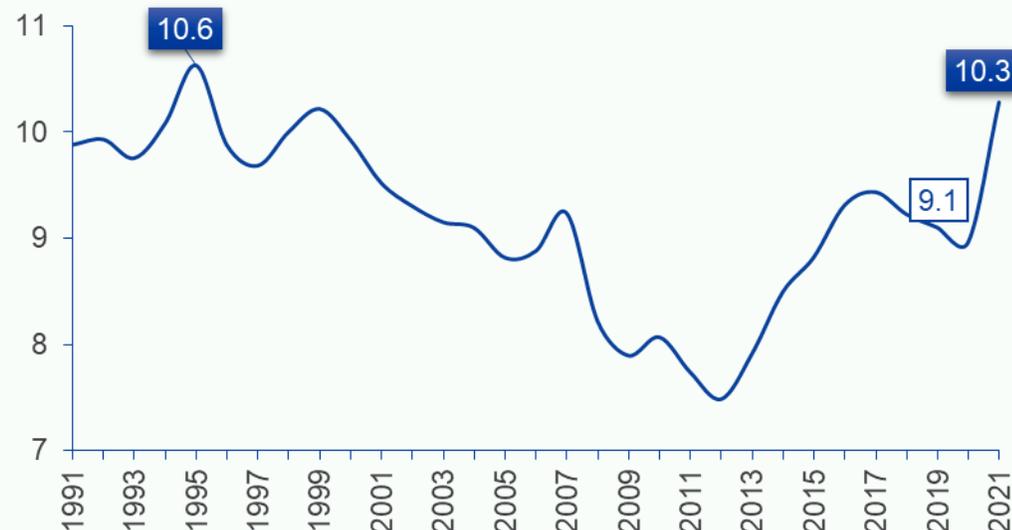


MOL per dimensione: livelli 2019 e 2021
Ebitda % fatturato



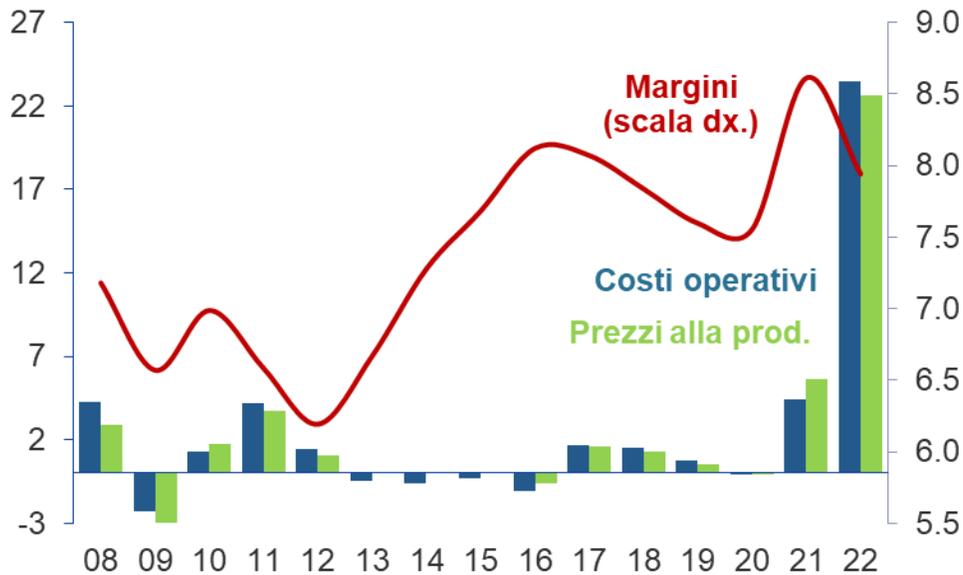
- Anche i **margini** hanno mostrato un **generalizzato miglioramento** (più consistente per le medie imprese)....
- ...riportando il **MOL** del manifatturiero su **livelli** prossimi a quelli (**record**) **del 1995**.

Manifatturiero: MOL nel lungo periodo
Ebitda % fatturato



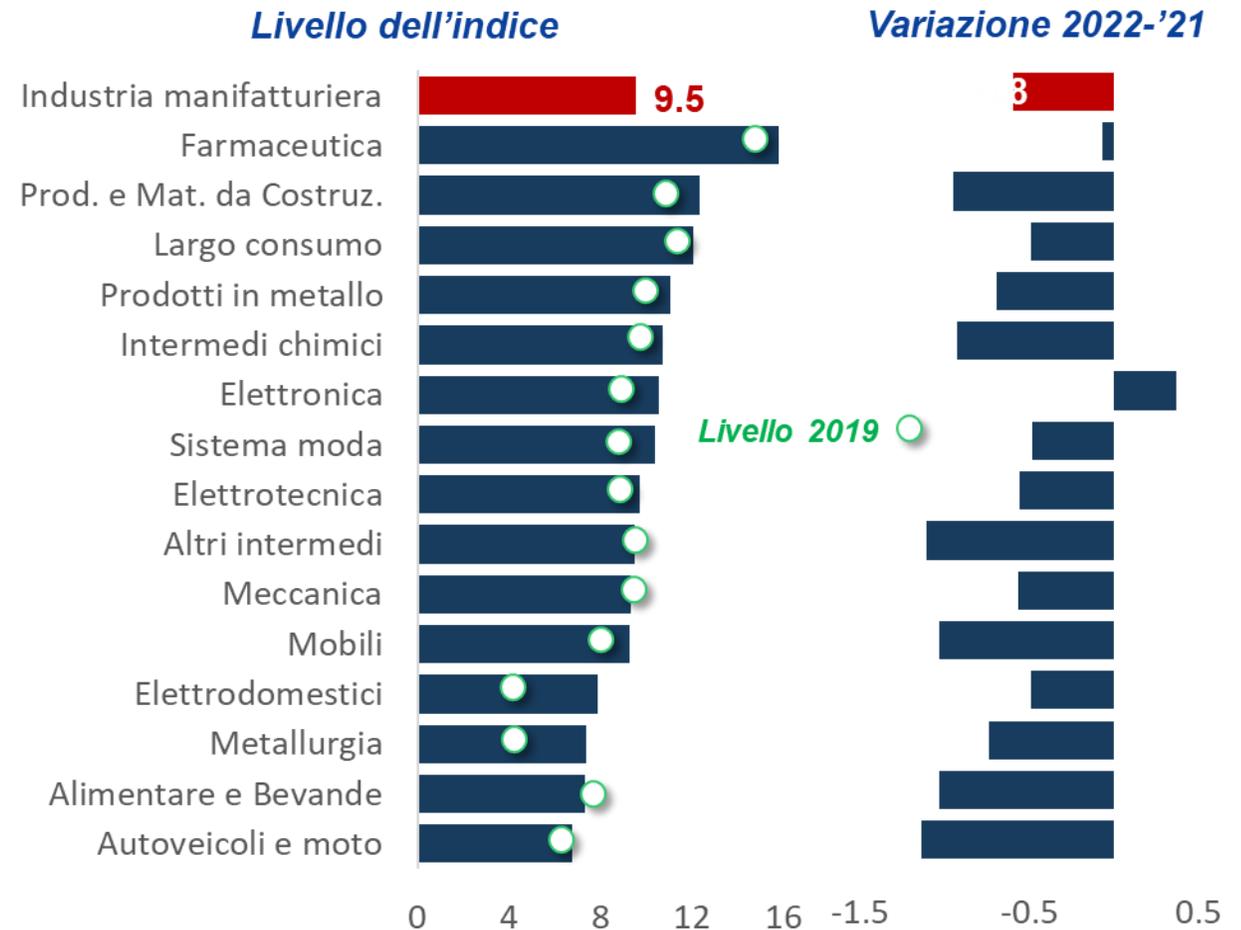
Nel 2022 l'aumento dei costi e il raffreddamento della domanda sono attesi condizionare i margini, a livello diffuso fra i settori

Manifatturiero: Costi operativi, prezzi alla produzione e margini
var.%; margini in % del valore della produzione



Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022

MOL 2022 (Ebitda % fatturato)



all rights reserved

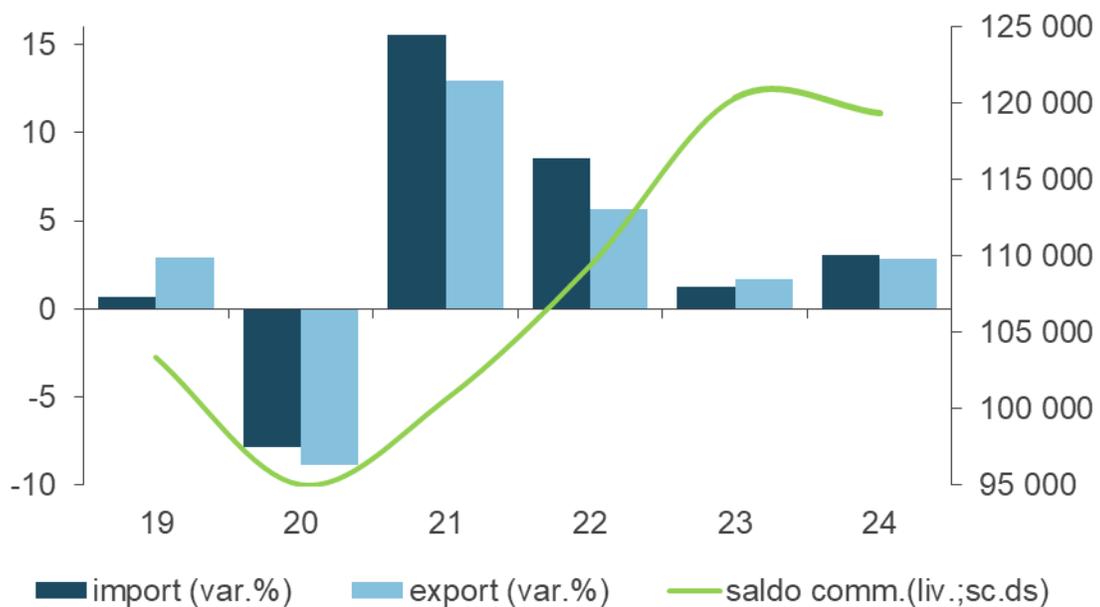
Agenda

- Un'industria manifatturiera in veloce recupero nel 2021-'22
- **Le previsioni per il biennio 2023-'24**

Nel biennio 2023-'24 le opportunità di domanda saranno limitate dall'elevata inflazione, dal rialzo dei tassi e dalla forte incertezza interna e internazionale

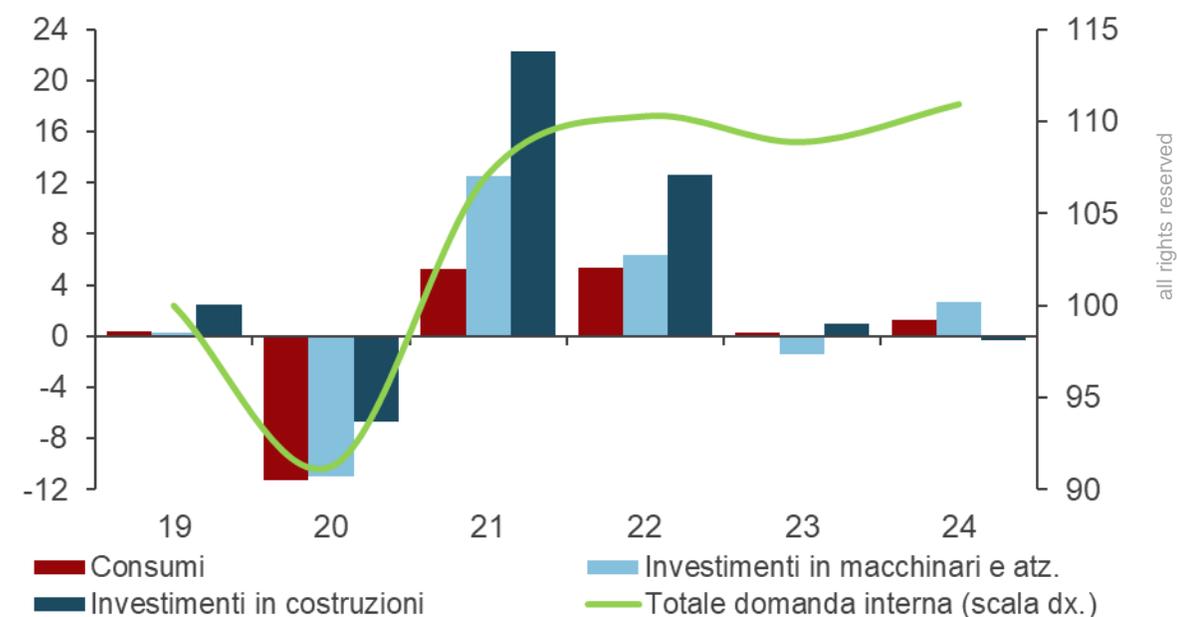
Manifatturiero: Import-Export e saldo commerciale

Variazione % e migliaia di euro



Domanda interna e componenti

Indice 2019=100 e var. %



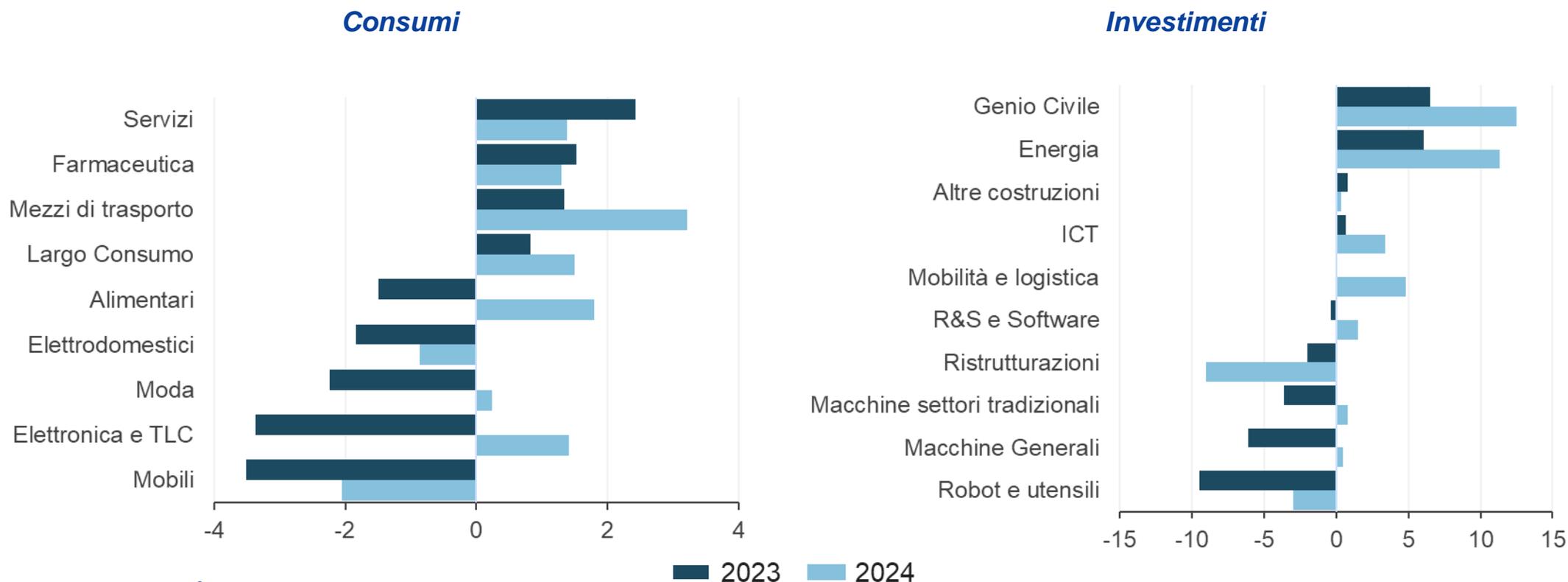
Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022

Consumi di manufatti in calo nel 2023, pur con qualche eccezione... ...andamenti più differenziati per gli investimenti

→ la rimodulazione del Superbonus penalizzerà la **ristrutturazione edilizia** (oltre ai consumi legati alla casa), in parte contrastata dalla crescita del **Genio Civile** e delle «altre costruzioni»; fra i macchinari spiccano gli aumenti di **energia** e **ICT**

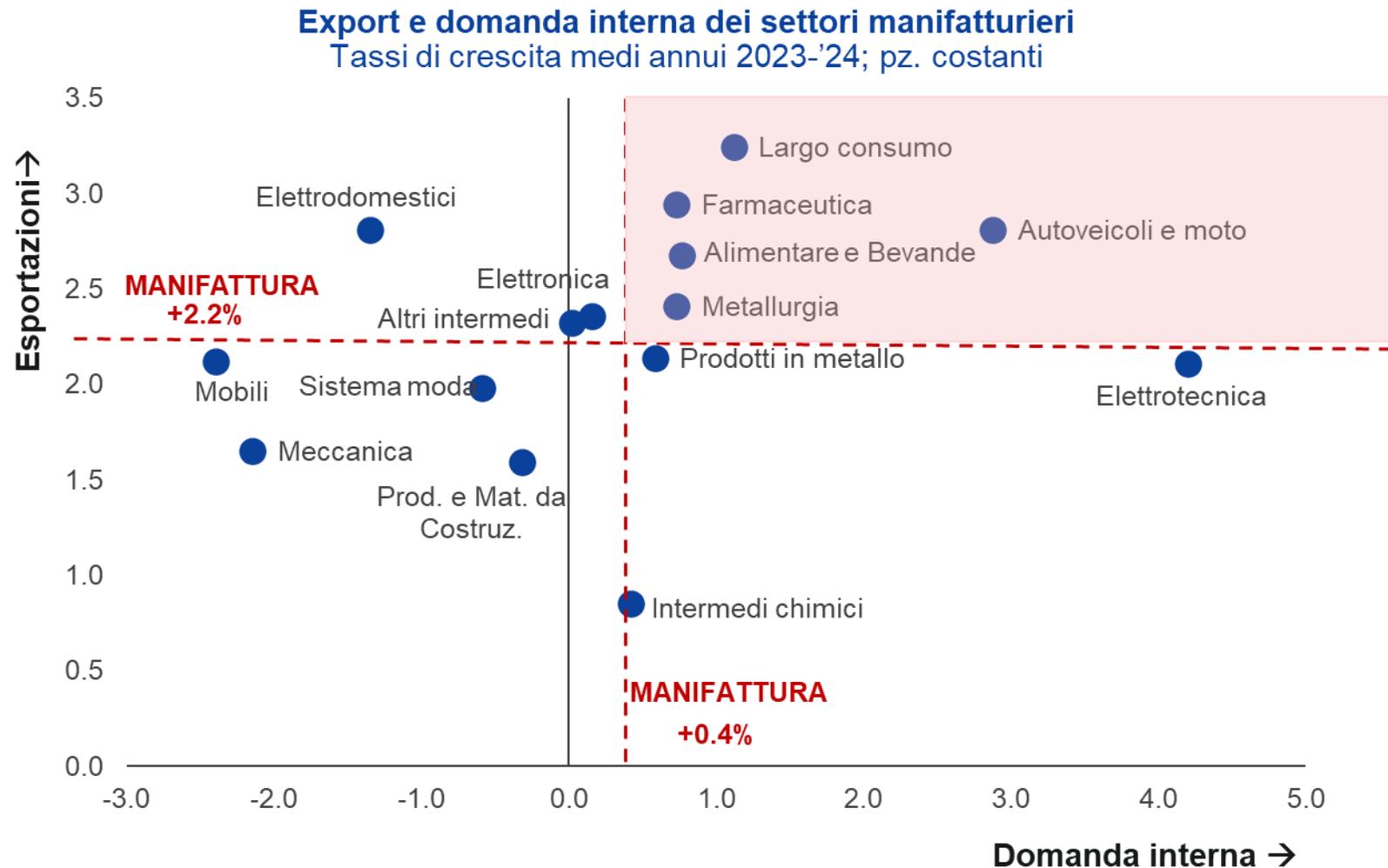
Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022

Componenti della domanda interna 2023-'24
Var.% medie annue; prezzi costanti



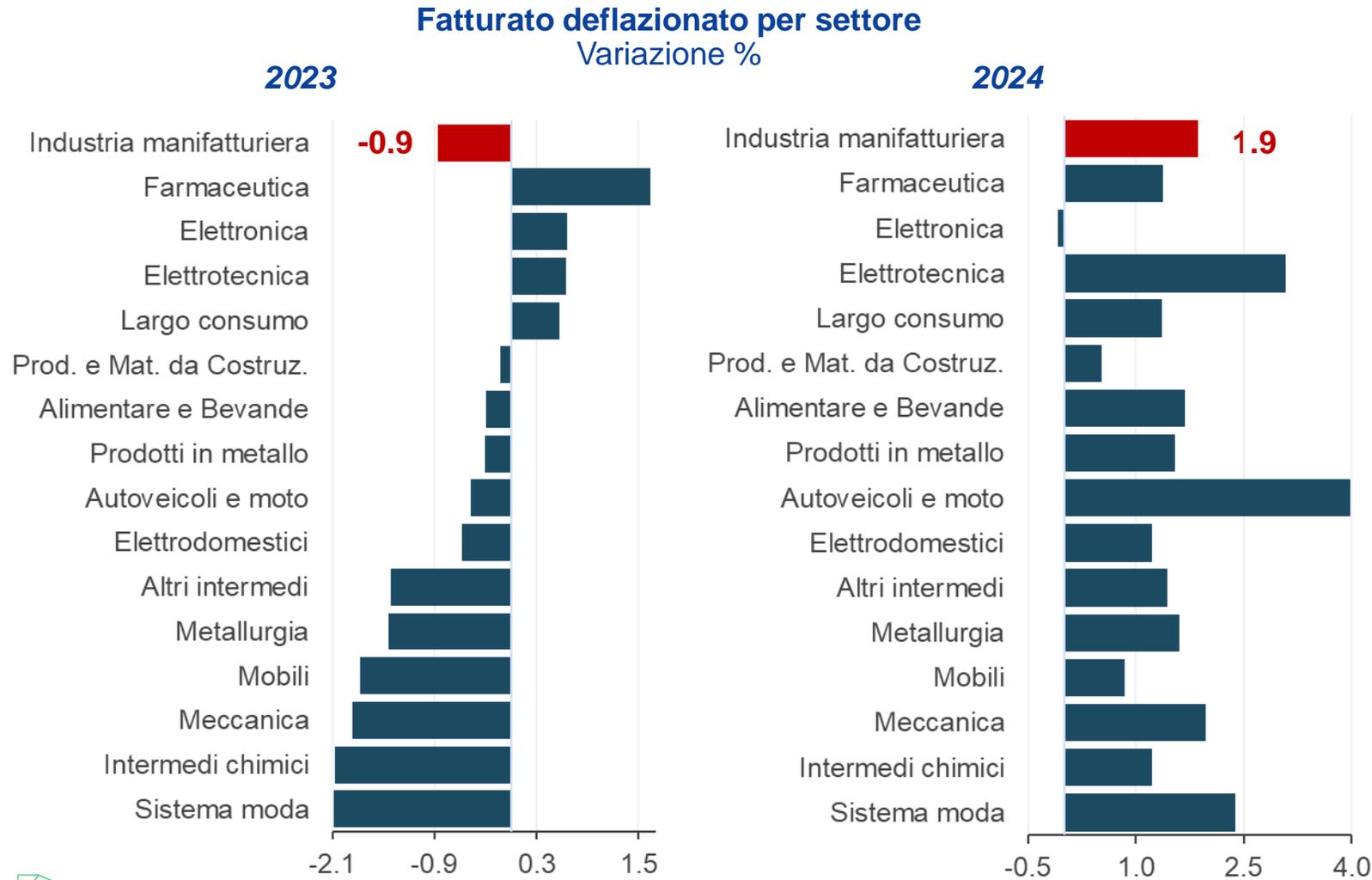
all rights reserved

Nel biennio 2023-'24, condizioni di domanda più favorevoli per i settori meno ciclici, oltre che per l'Automotive e la Metallurgia



- **Alimentare, Farmaceutica e Largo consumo** avranno nell'export il principale traino della crescita.
- Per l'**Automotive** il recupero dei consumi si affiancherà alla crescita dell'export; la **Metallurgia** beneficerà del sostegno dei non ferrosi
- I processi di transizione verso un'economia più digitale e green sosterranno **Elettrotecnica** ed **Elettronica**.
- L'incertezza del contesto economico porterà a una frenata delle spese meno necessarie (di famiglie e imprese), condizionando la domanda rivolta a **Moda, Meccanica** e ai beni del **Sistema Casa** (che resterà su livelli elevati, data la forte crescita del recente passato).

Solo pochi settori manterranno un'intonazione positiva nel 2023

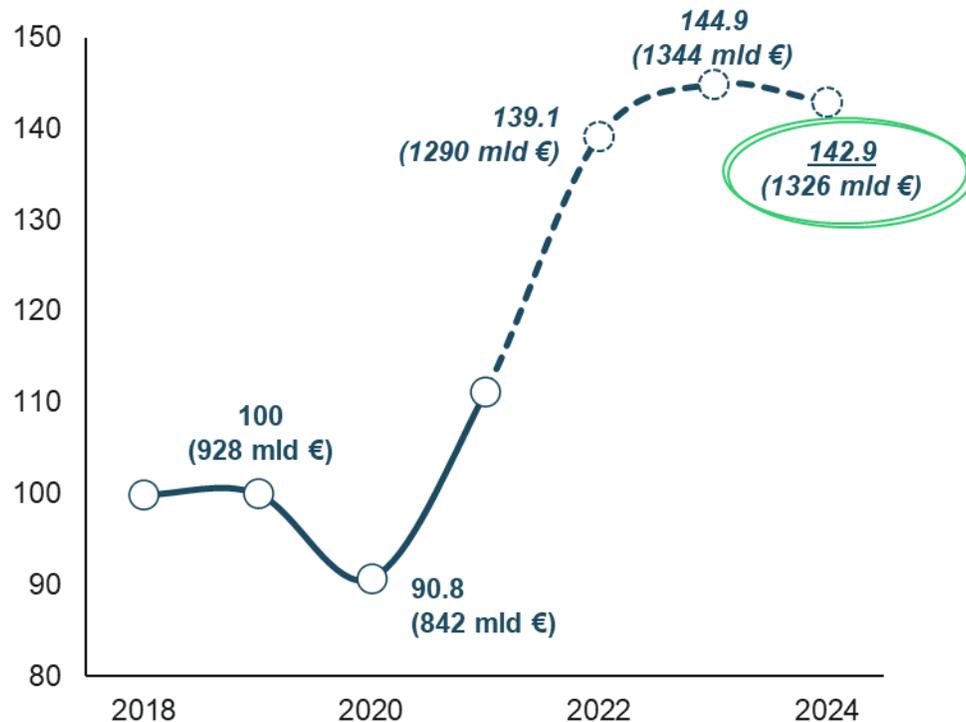


→ Cali più consistenti si attendono per **Moda**, i **Beni intermedi**, la **Meccanica** e i **Produttori di durevoli per la casa**.

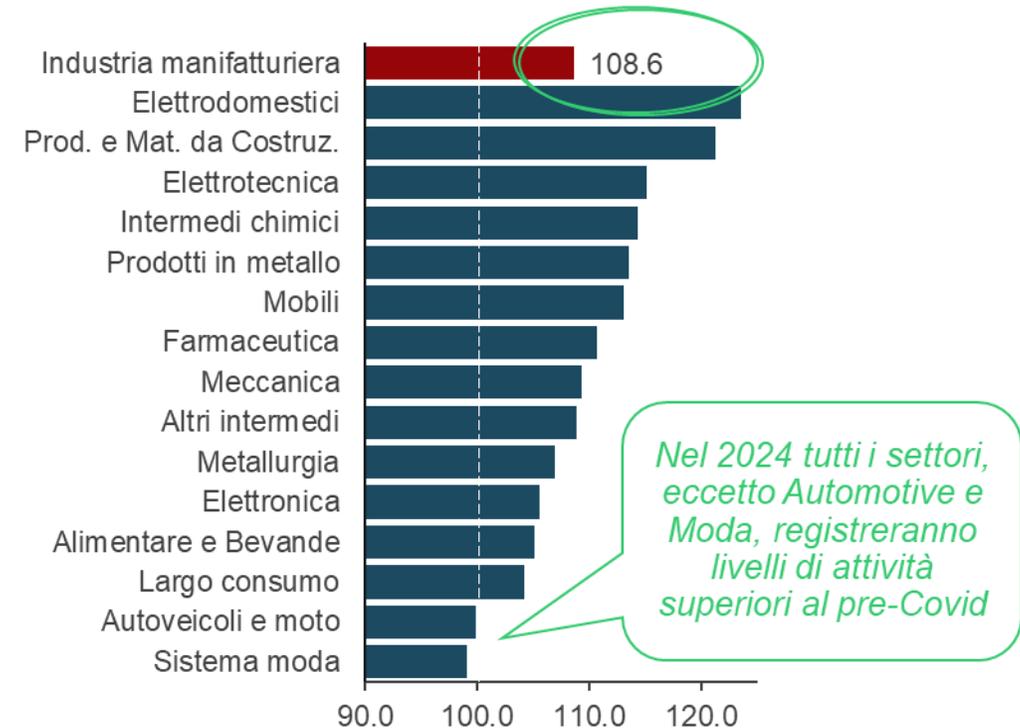
→ Moderato il rimbalzo del 2024, con l'eccezione dei settori più indietro nel processo di recupero (**Automotive** e **Moda**) e più legati alla doppia transizione green e digitale (**Elettrotecnica** in primis).

Il fatturato del manifatturiero si manterrà su livelli di massimo... con effetti positivi sui conti delle imprese

Manifatturiero: Fatturato a prezzi correnti
Indice 2019=100 e livelli



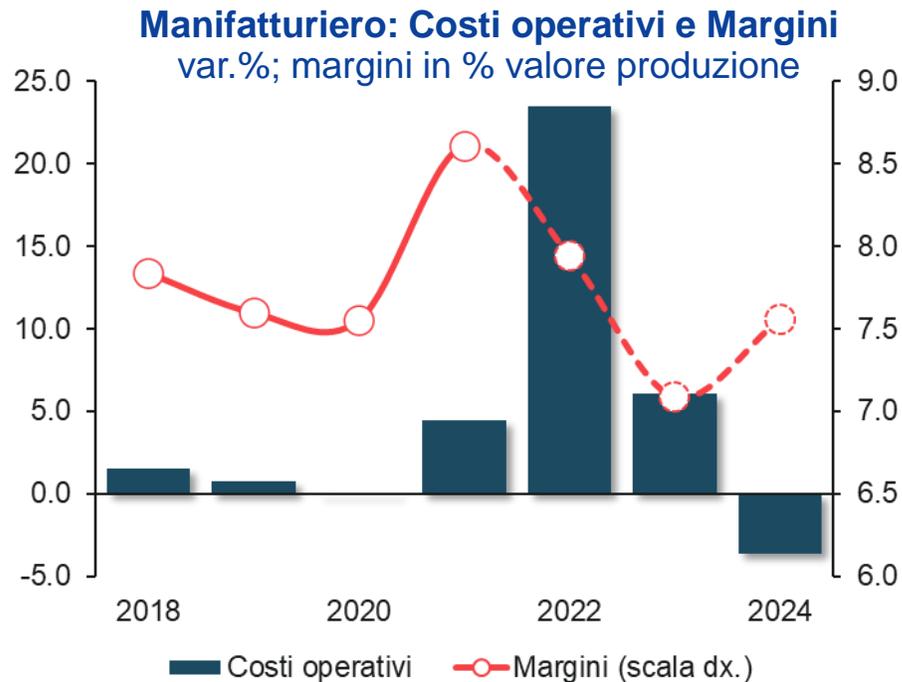
Manifatturiero: Fatturato per Settore a prezzi costanti
Indice 2024; 2019=100



Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022

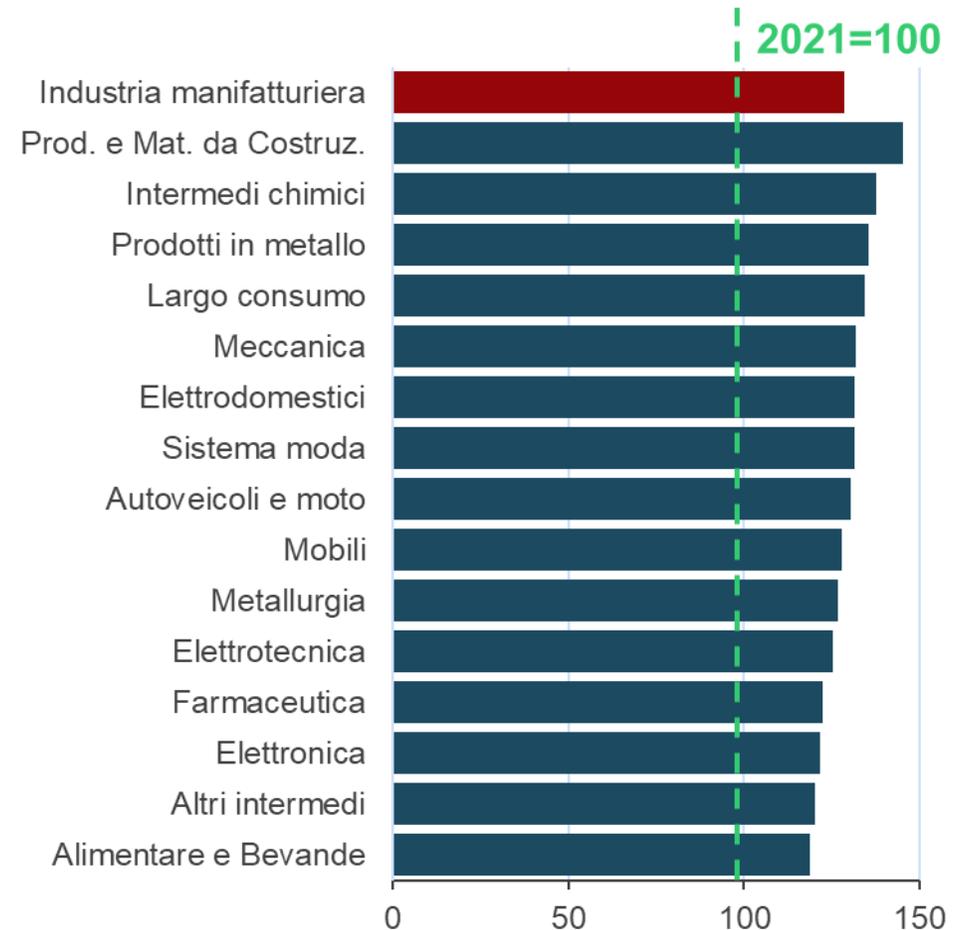
I margini, dopo la caduta nel 2023, sono attesi recuperare nel 2024, grazie a migliori condizioni di domanda e al rientro dei costi delle commodity

→ Il **costi di materie prime** ed **energia** manterranno livelli **elevati**, superiori di quasi il 30% a quelli del 2021 (+45% per i materiali per edilizia).



Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022

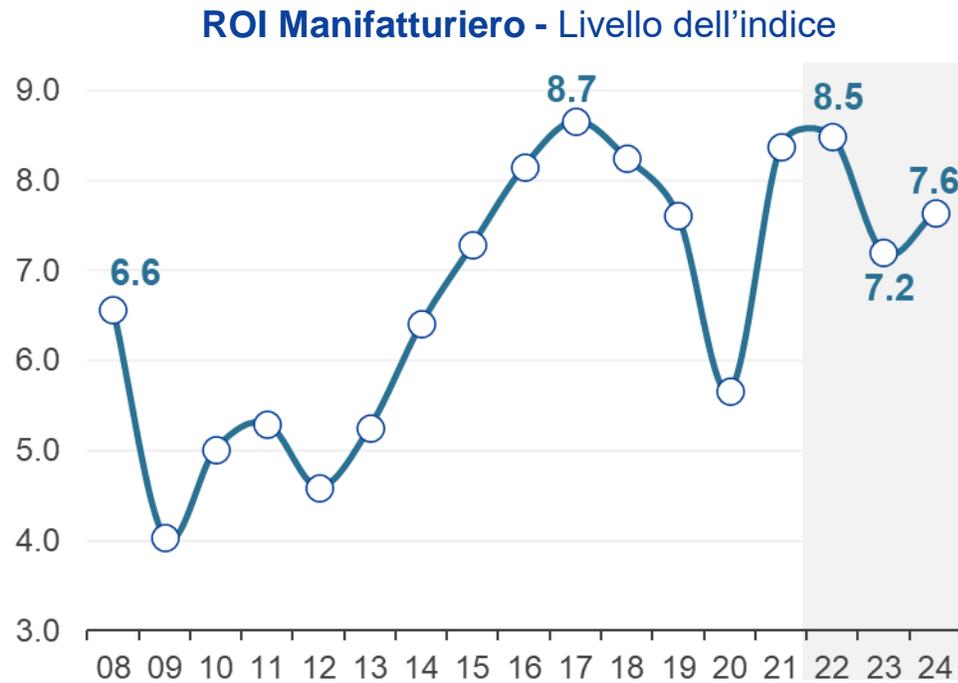
Costi materie prime per settore nel 2024
Indice 2021=100



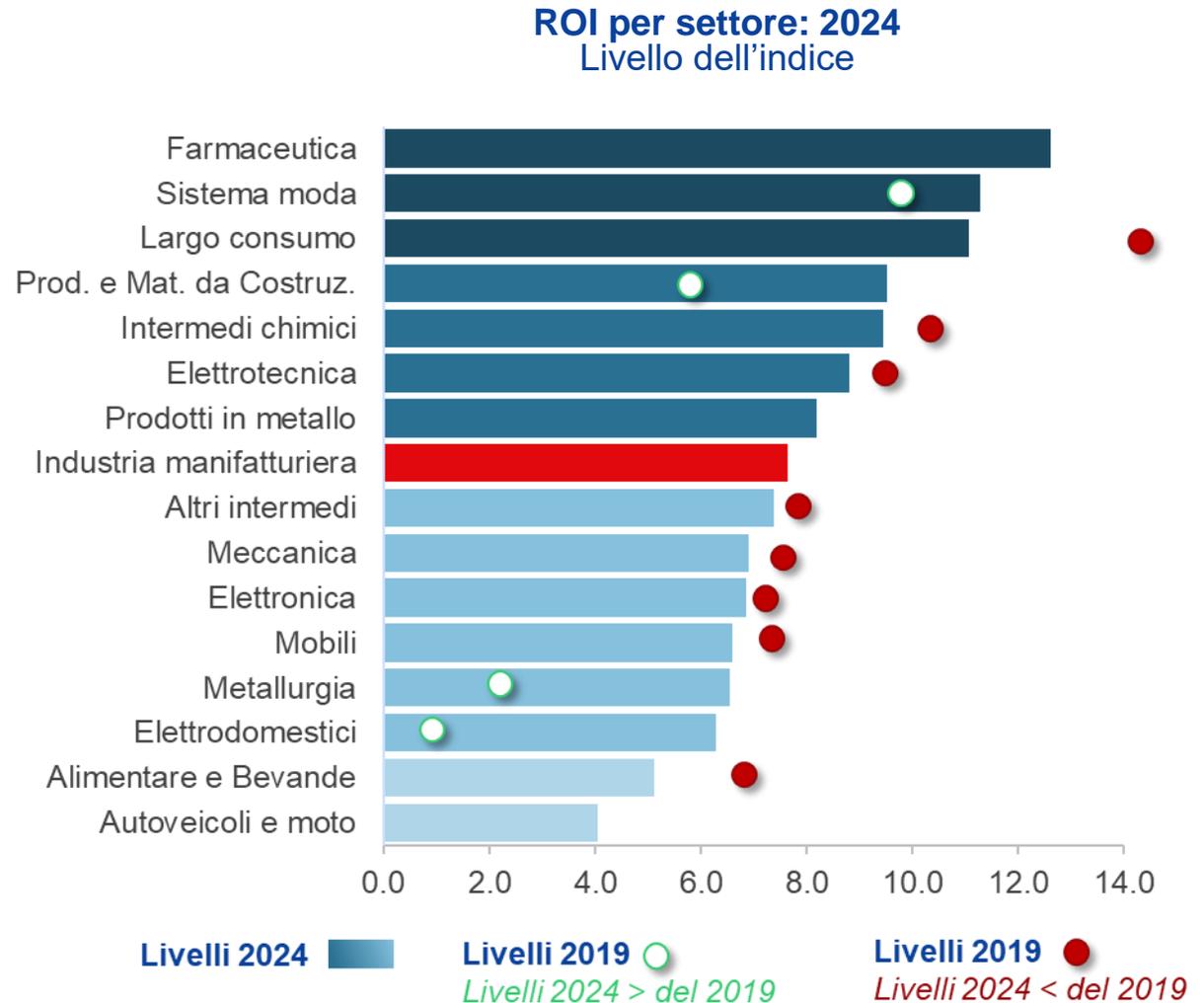
all rights reserved

Il Roi mostrerà un recupero nel 2024, riportandosi ai livelli pre-Covid...

→ ... pur con **andamenti differenziati** fra i **settori**.



Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022



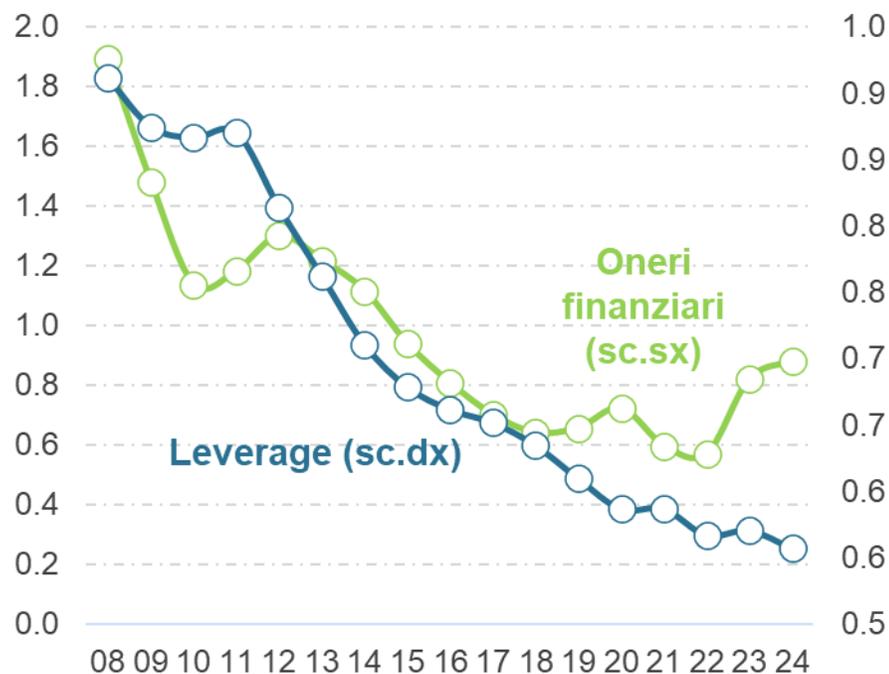
all rights reserved



La presenza di strutture patrimoniali più solide conterrà l'impatto del rialzo dei tassi sui risultati delle imprese

Manifatturiero: Leverage e Oneri Finanziari

Livello indice e in % del valore della produzione



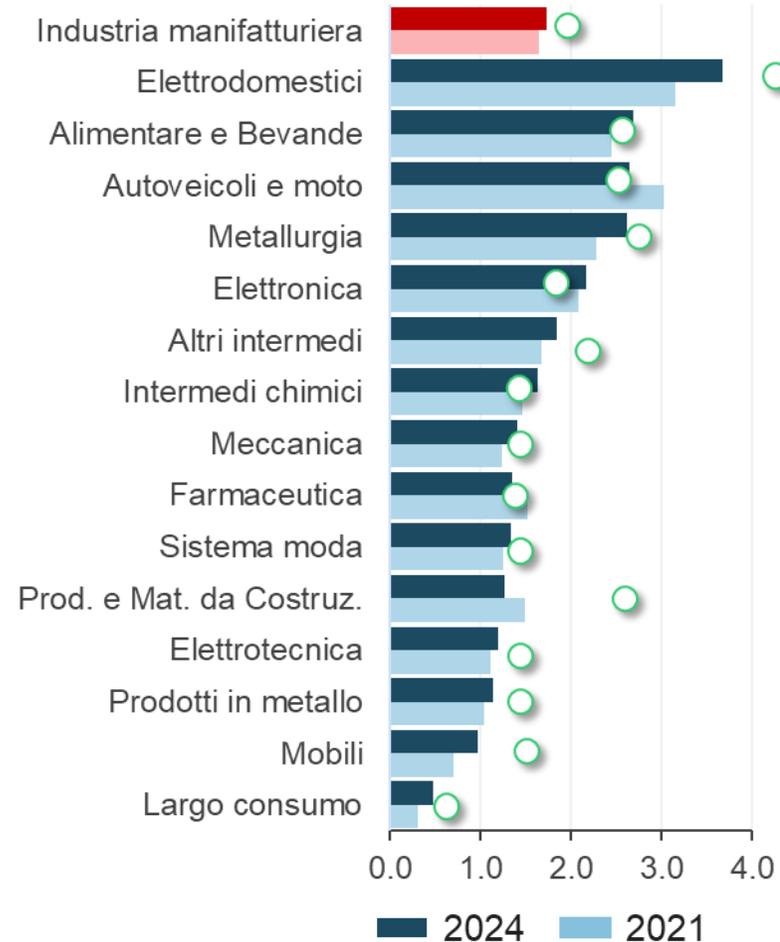
Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2022



PFN/Ebitda: 2021 e 2024

Livello indice

○ livello 2017



→ Il **leverage** è infatti atteso mantenersi **su livelli di minimo**.

→ La **PFN/Ebitda**, pur in aumento rispetto al 2021, si confermerà in molti settori **inferiore** ai livelli del **2017**.

all rights reserved

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 © 2022 Prometeia