



OPEN DAY ATTIVITÀ INTERNAZIONALI ANIE

Economia italiana e settori industriali

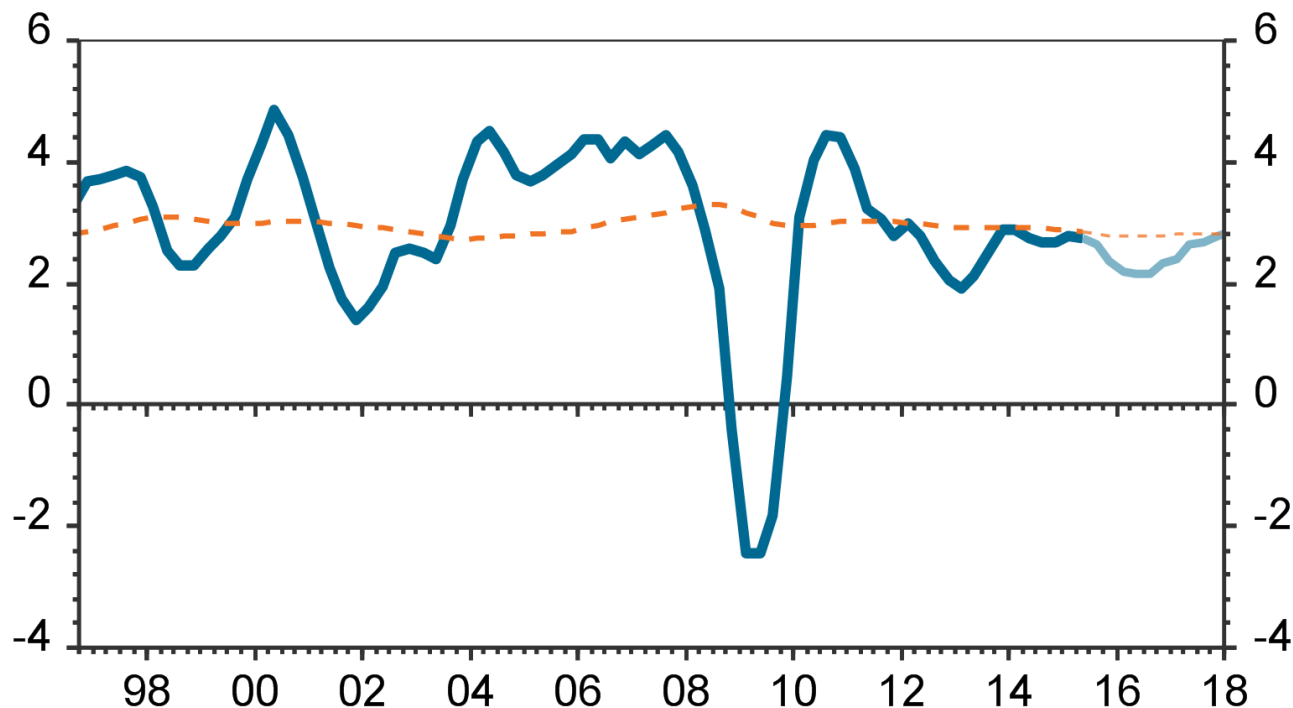
Stefania Trenti

Direzione Studi e Ricerche

Milano, 6 dicembre 2016

La crescita del PIL mondiale è diventata strutturalmente bassa

Tassi di crescita del PIL mondiale
(variazione % a/a in USD e media mobile di 15 anni)



Fonte: Thomson Reuters-Datastream Charting

Pochi paesi fanno eccezione

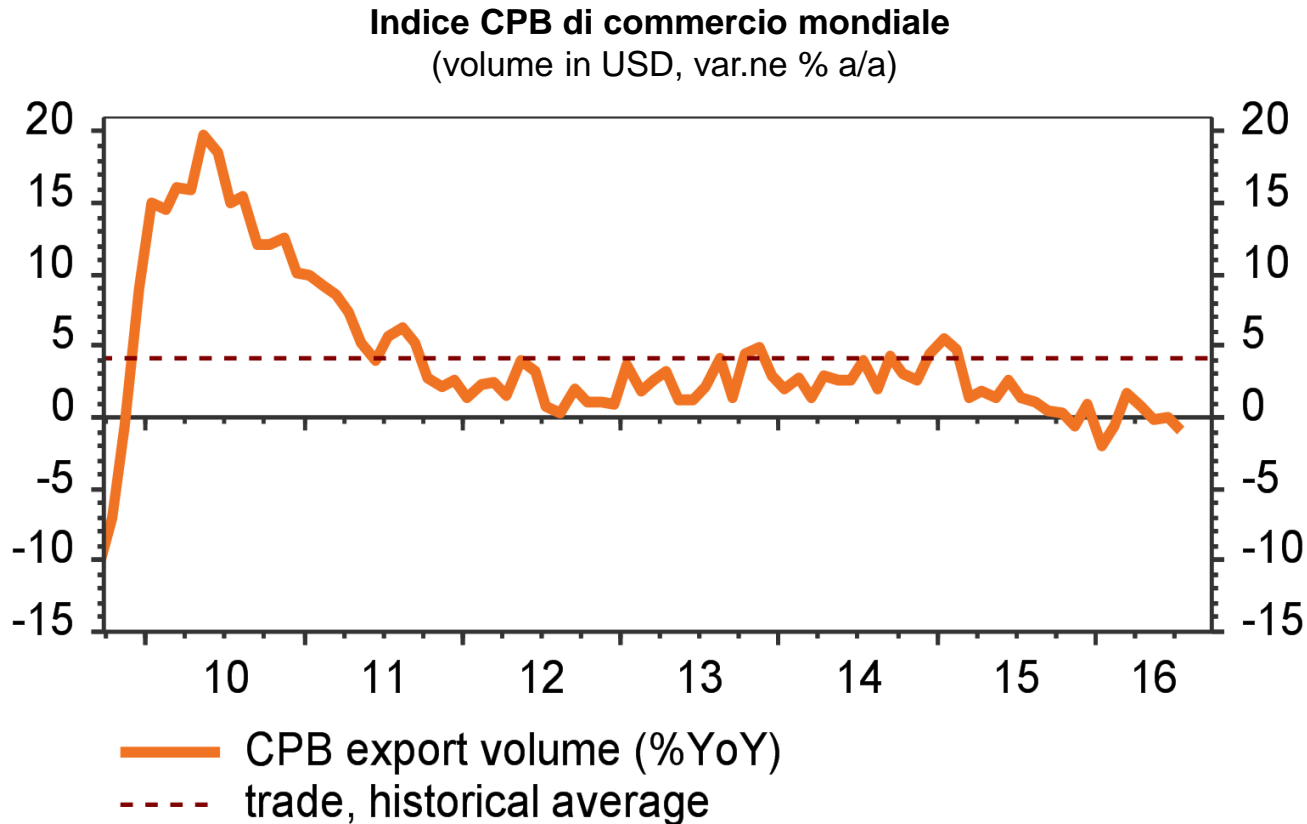
Tassi di crescita del PIL mondiale
(variazione % a/a)

	2013	2014	2015	2016P	2017P
USA	1.7	2.4	2.6	1.4	2.2
Eurozona	-0.3	0.9	1.6	1.5	1.3
- Germania*	0.6	1.6	1.5	1.7	1.3
- Francia	0.6	0.7	1.2	1.2	1.5
- Italia	-1.7	0.1	0.7	0.8	1.0
- Spagna	-1.7	1.4	3.2	3.1	2.3
OPEC	1.5	2.5	1.7	2.4	3.5
Europa Orientale	1.7	1.6	-0.6	1.4	2.4
- Turchia	4.2	3.0	4.0	3.3	3.6
- Russia	1.3	0.7	-3.7	0.3	1.4
America Latina	2.6	0.7	-0.8	0.7	2.4
- Brasile	3.0	0.1	-3.9	-1.0	1.5
Giappone	1.4	-0.1	0.6	0.5	0.4
Cina	7.7	7.3	6.9	6.3	6.2
India	6.3	7.0	7.2	7.4	7.1
Mondo	3.3	3.4	3.1	3.0	3.4

Nota: * Aggiustato per i giorni lavorativi

Fonte: Intesa Sanpaolo, Direzione Studi e Ricerche

Ma soprattutto gli scambi commerciali internazionali ristagnano

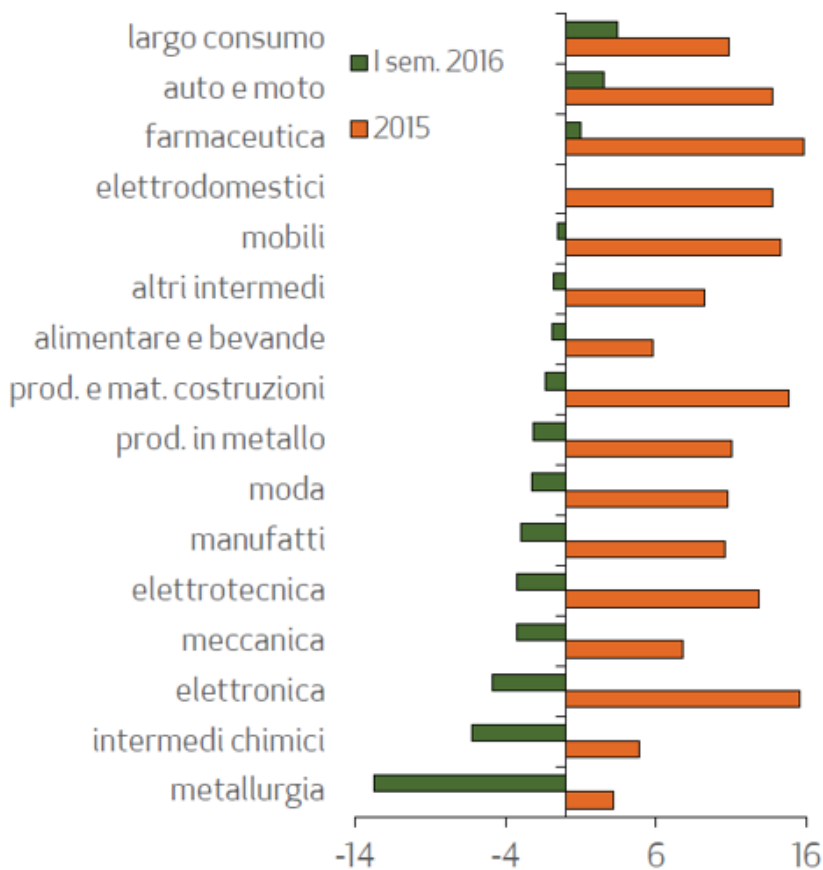


Fonte: CPB, Thomson Reuters-Datastream Charting

Primo semestre 2016 molto negativo per l'export mondiale...

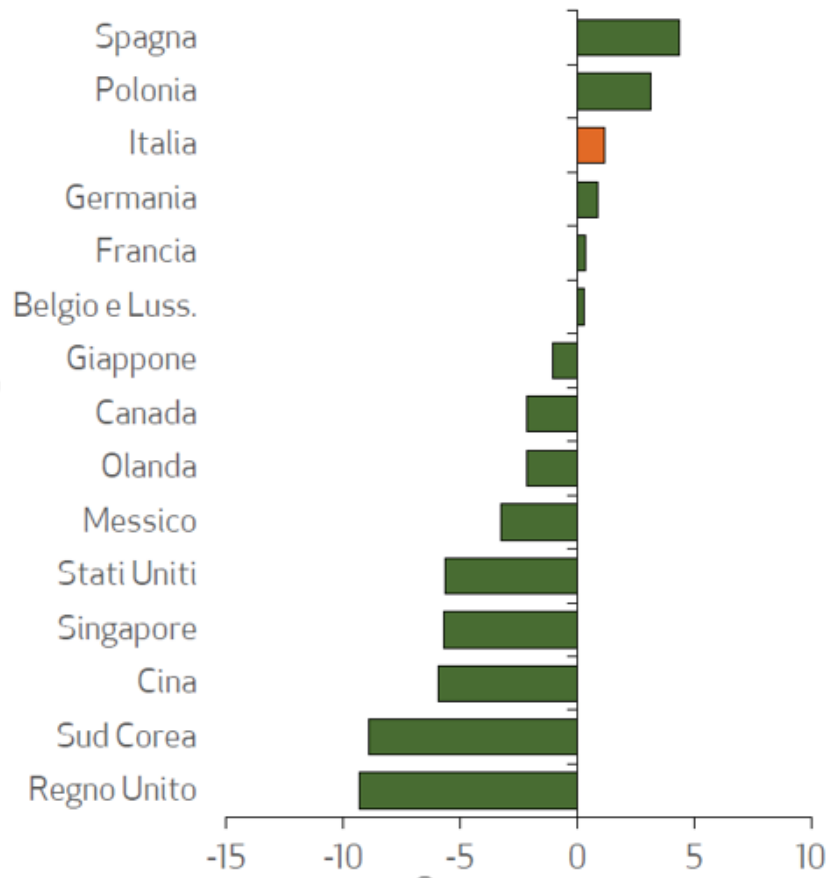
Importazioni mondiali settoriali

(var. % tend., euro correnti)



Esportazioni manifatti I sem. 2016

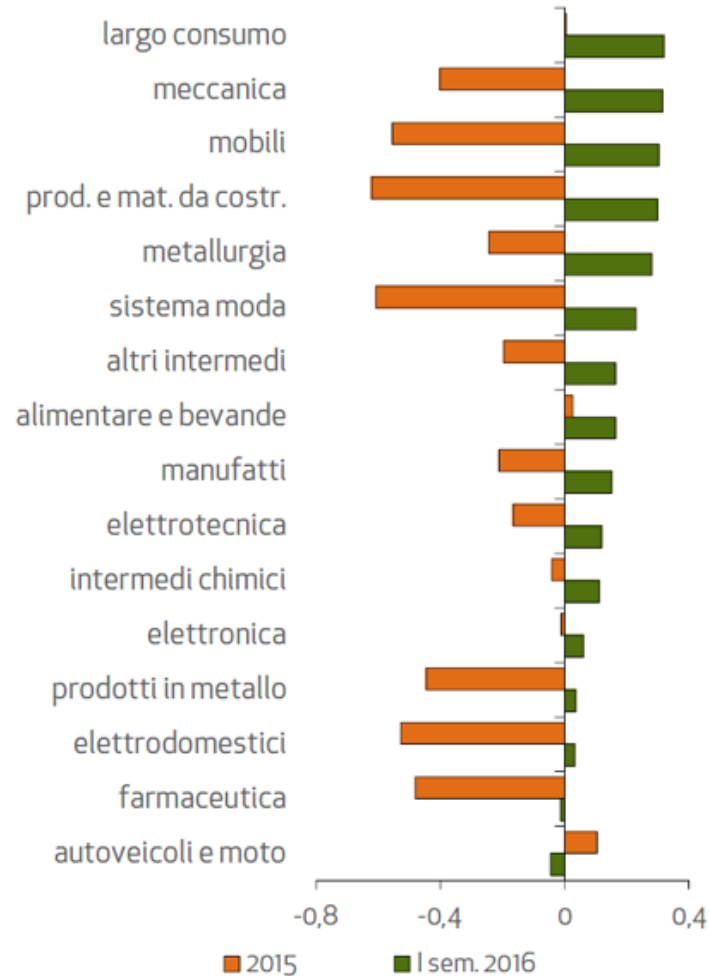
(var. % tend., euro correnti)



Fonte: Intesa Sanpaolo e Prometeia, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2016

... ma quote di mercato delle imprese italiane in lieve crescita

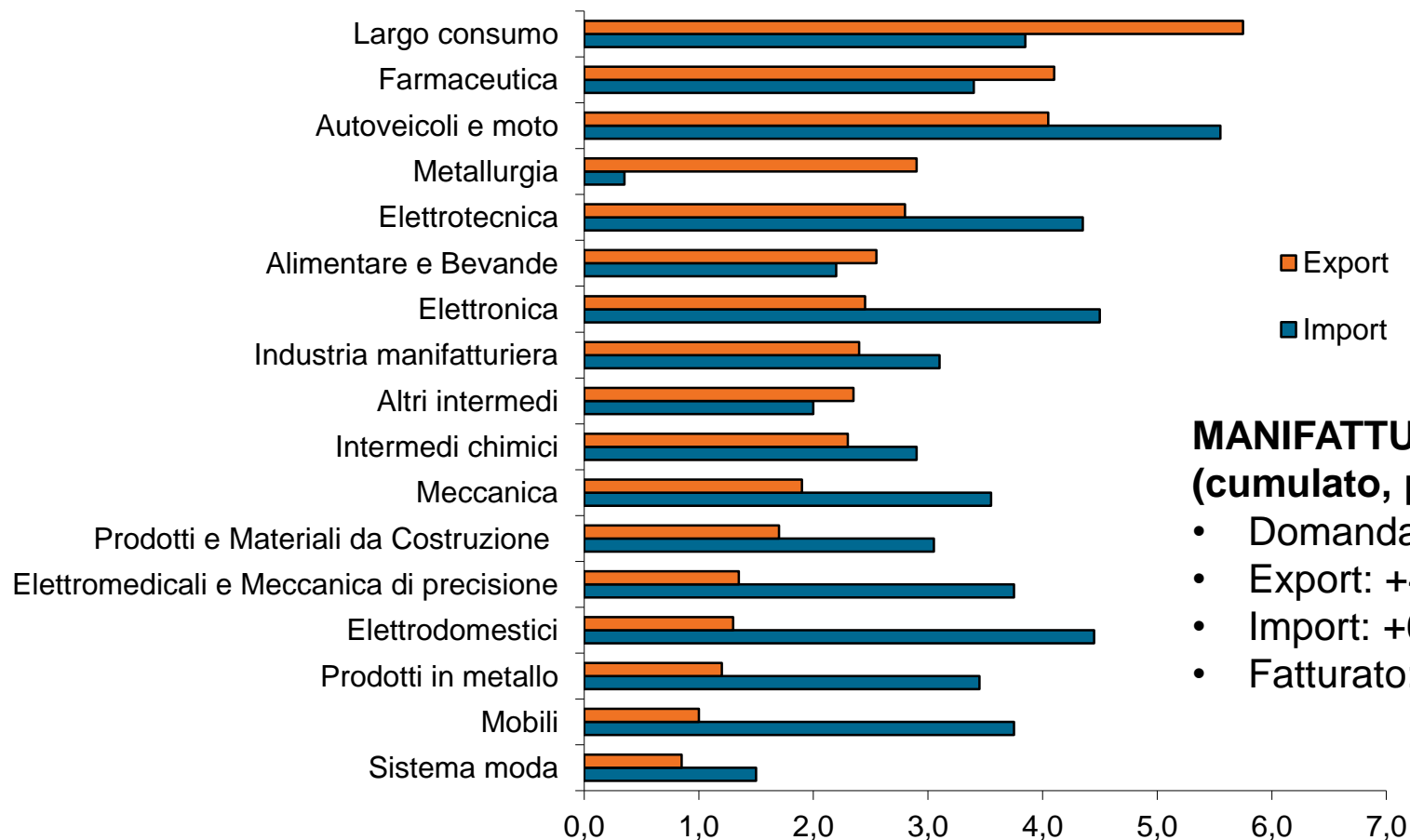
Variazione quote italiane sul commercio mondiale (prezzi correnti)



Fonte: Intesa Sanpaolo e Prometeia, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2016

Un contributo alla crescita dal commercio estero solo per alcuni settori

Andamento delle esportazioni e delle importazioni media 2017-18
(var.%, pr. cost.)



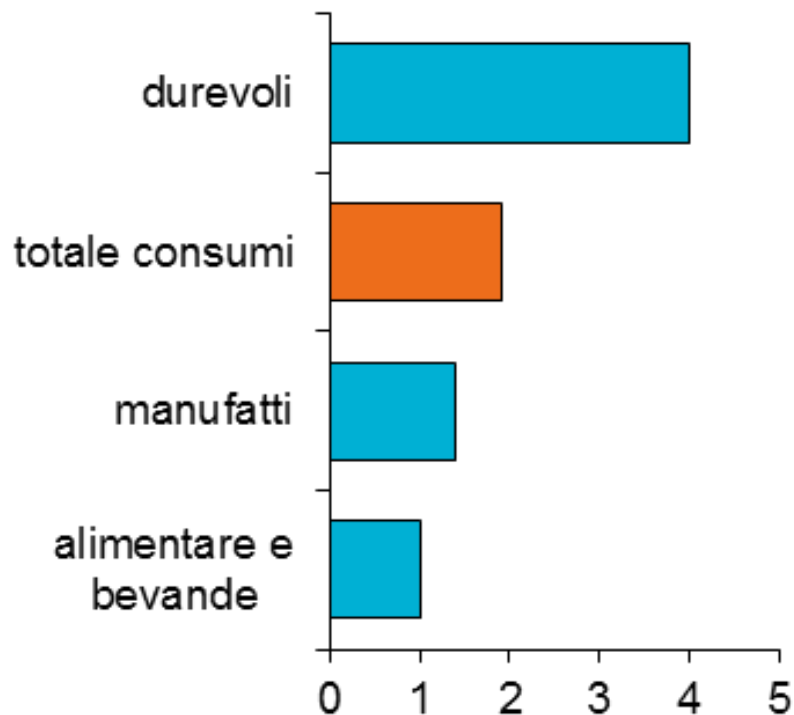
MANIFATTURIERO 2017-18 (cumulato, prezzi costanti)

- Domanda interna: +3,4%
- Export: +4,8%
- Import: +6,2%
- Fatturato: +3,0%

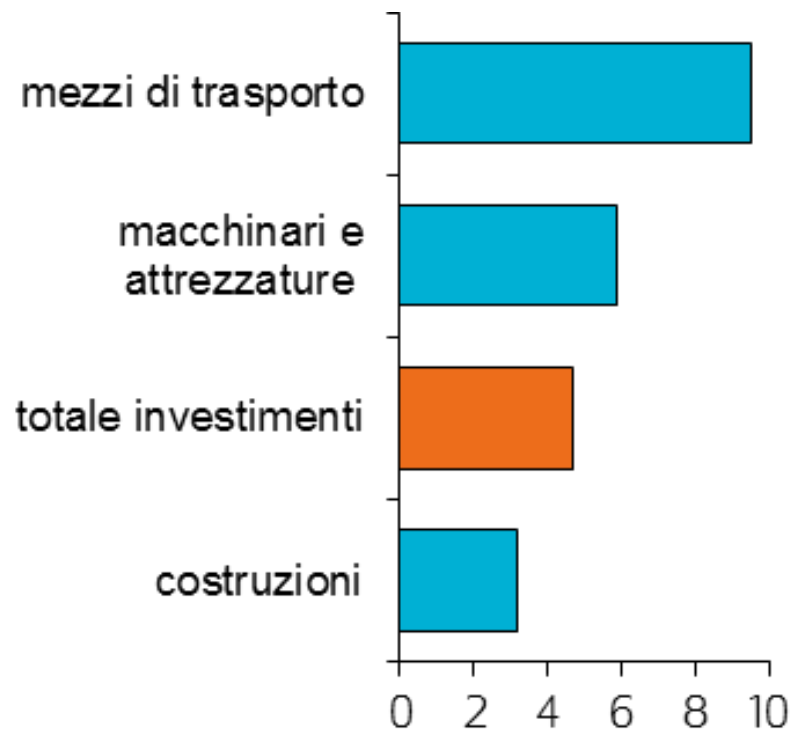
Fonte: Intesa Sanpaolo e Prometeia, Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2016

La domanda interna trainante per il fatturato

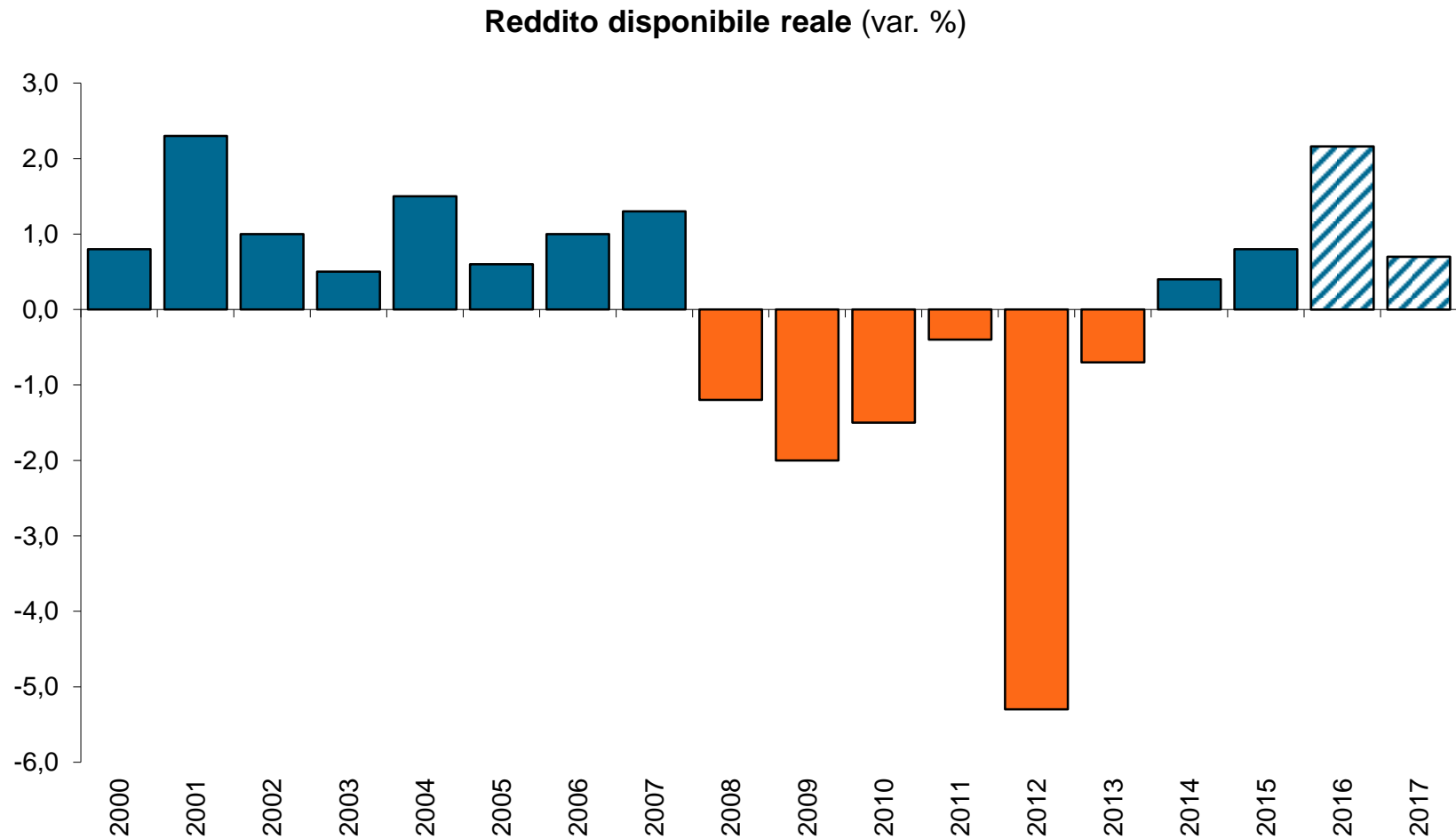
Consumi nel biennio 2017-'18
var. % cumulata, prezzi costanti



Investimenti nel biennio 2017-'18
var. % cumulata, prezzi costanti

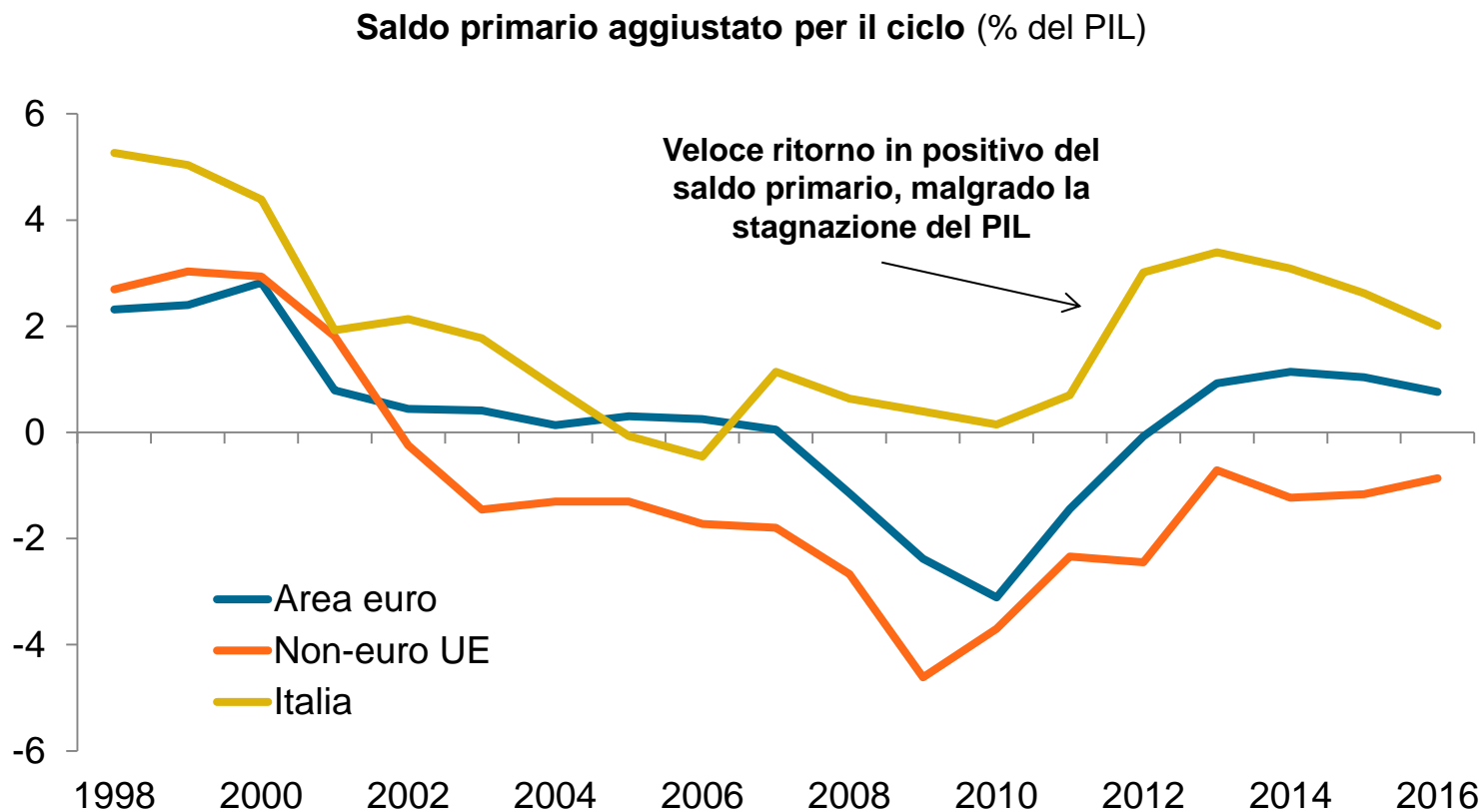


Reddito disponibile reale ancora in recupero



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISTAT

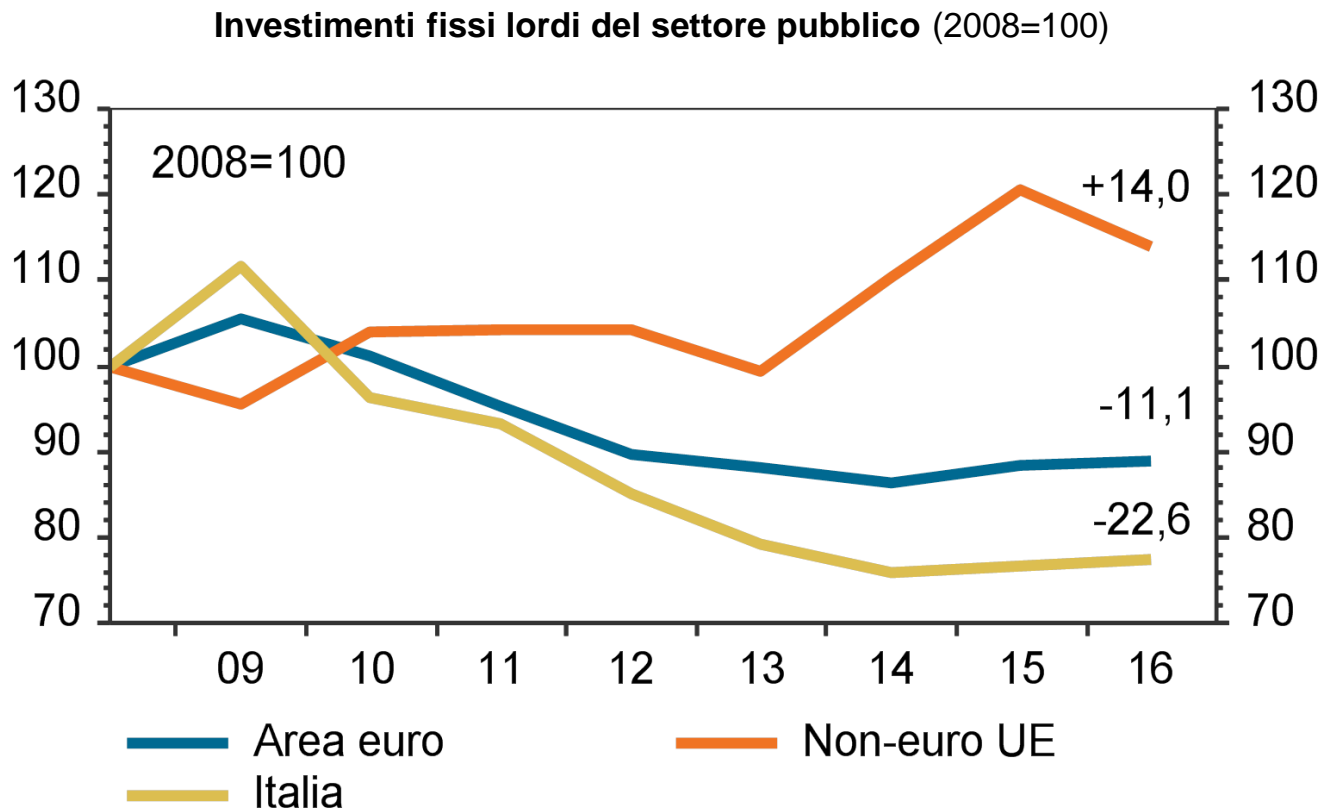
Il peso negativo della correzione fiscale



Nota: la UE non-euro è una media ponderata che include Regno Unito, Polonia, Danimarca, Svezia, Repubblica Ceca e Ungheria.

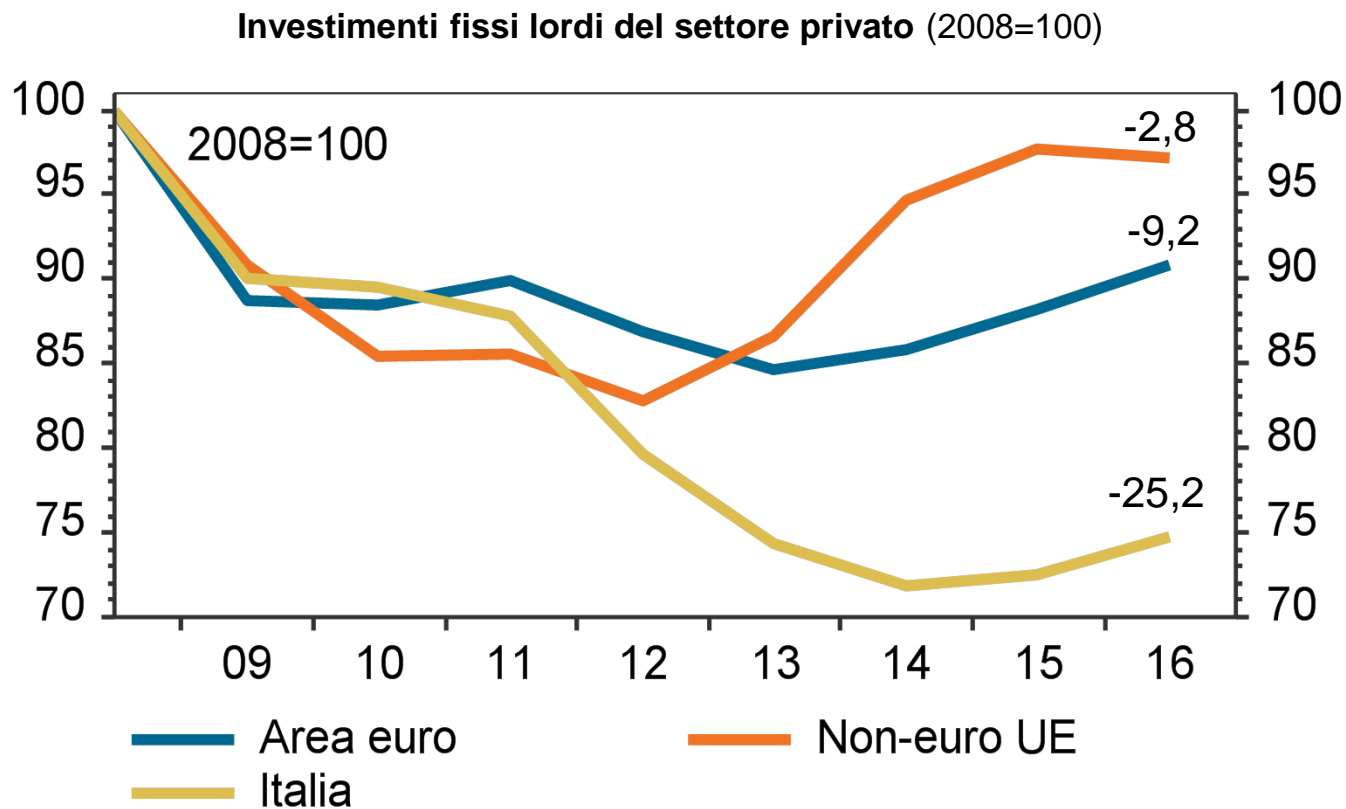
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su database AMECO

Le politiche di bilancio si sono riflesse sugli investimenti pubblici ...



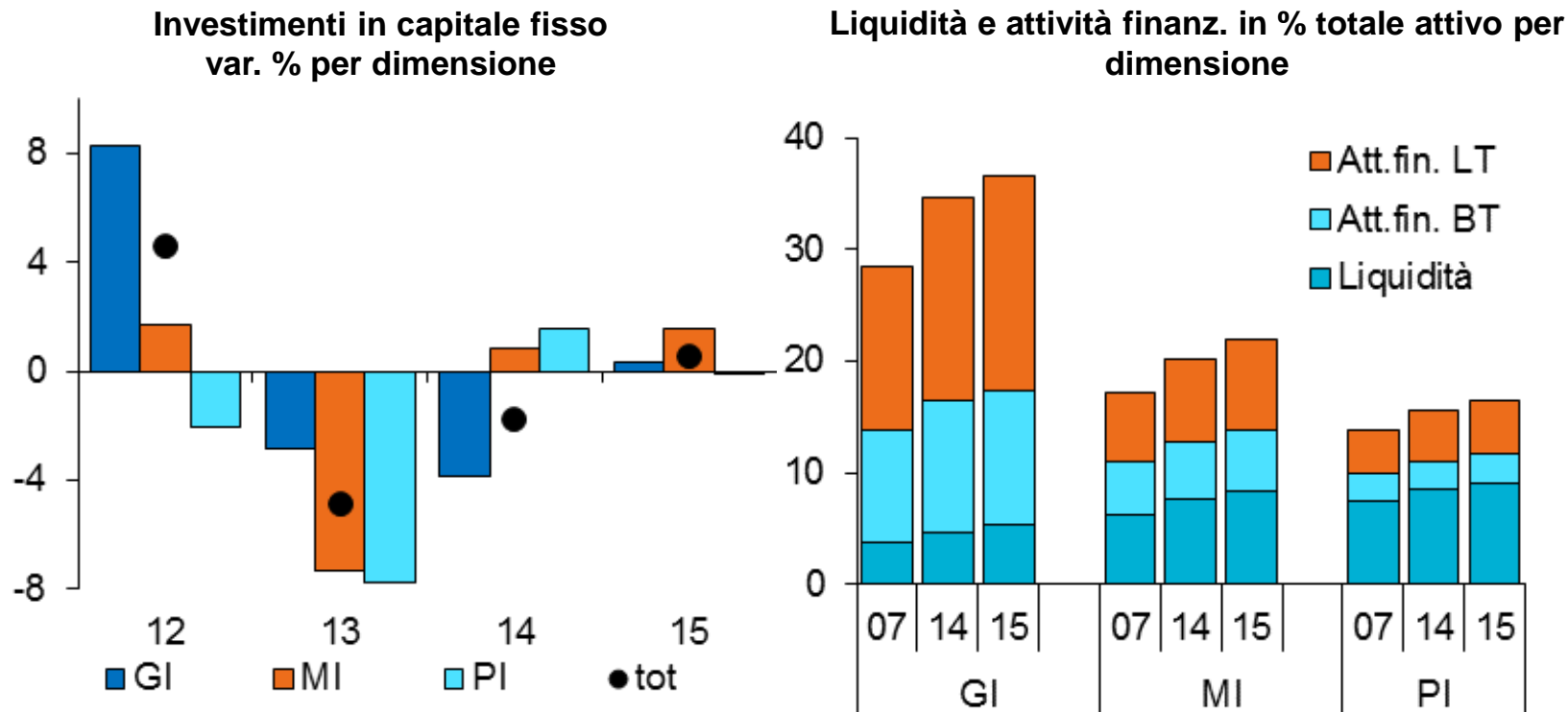
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati AMECO, BEA e Thomson Reuters

... e anche gli investimenti privati ne hanno risentito



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati AMECO, BEA e Thomson Reuters

Conferme dai bilanci delle imprese manifatturiere: pochi investimenti e più liquidità



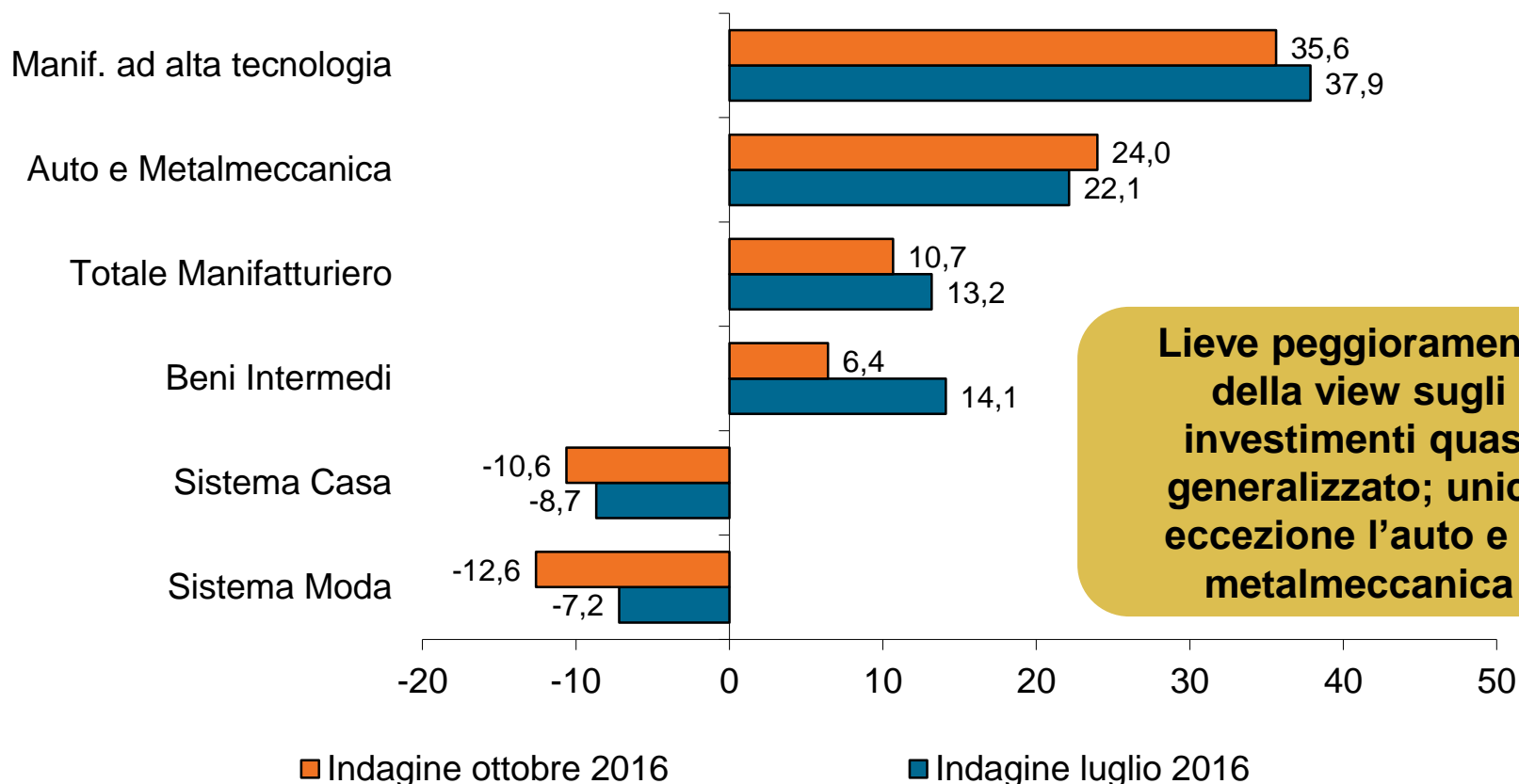
Fonte: Intesa Sanpaolo – Prometeia Analisi dei Settori Industriali

- L'analisi dei bilanci delle imprese manifatturiere per il 2015 mostra un aumento lieve degli investimenti solo per le medie imprese.
- L'automotive è tra i pochi settori con investimenti in crescita, con ricadute positive su settori limitrofi quali elettronica, elettrotecnica e parte della metallurgia.

Attese di investimento positive ma modeste

Manifatturiero - Andamento degli investimenti della clientela nel 2016

saldo tra giudizi di investimenti in aumento e giudizi di calo in % del totale delle risposte dei gestori



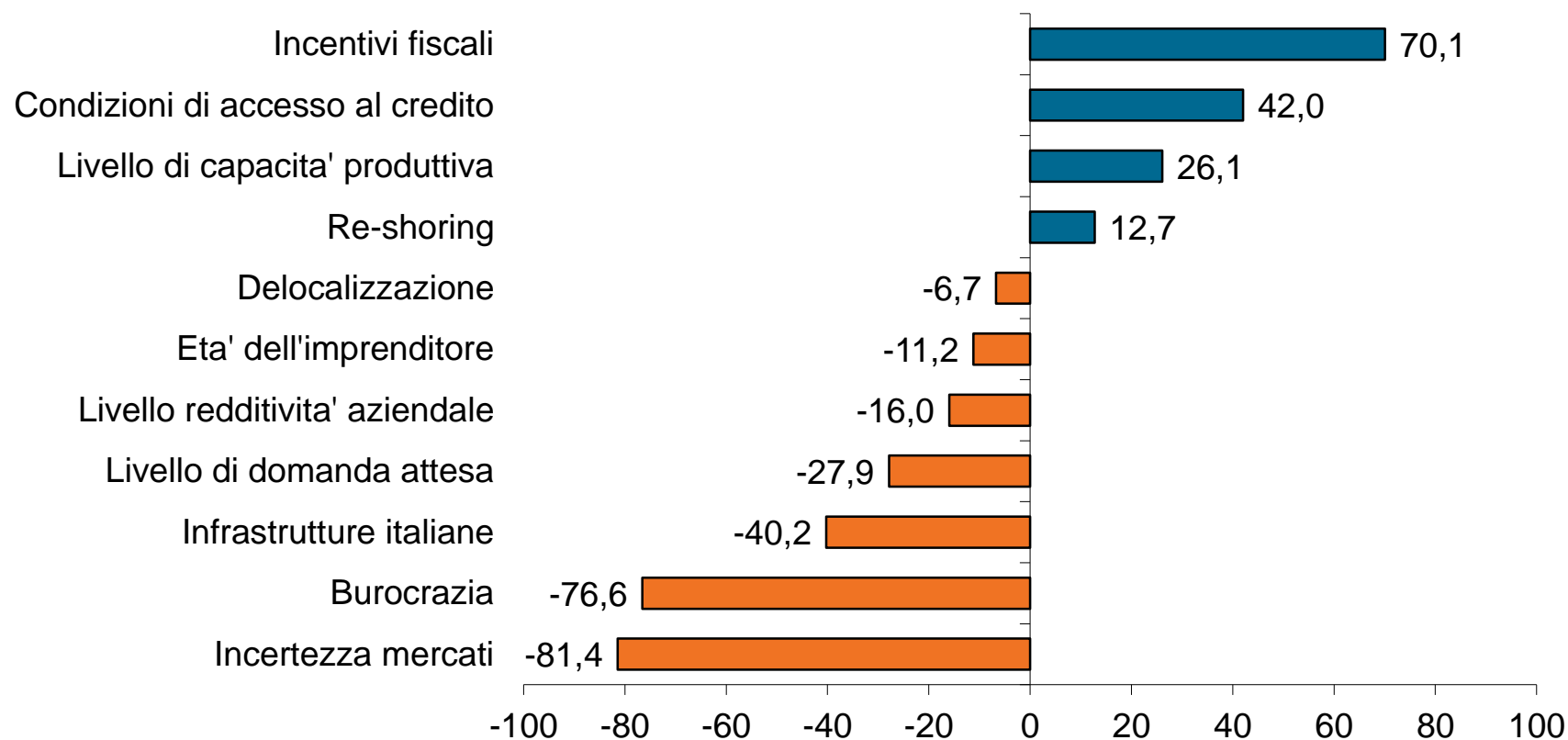
Lieve peggioramento della view sugli investimenti quasi generalizzato; unica eccezione l'auto e la metalmeccanica

Domanda: quale andamento degli investimenti ti aspetti nel 2016? In calo, stabile, in aumento.

Fonte: Intesa Sanpaolo, Survey interna presso i gestori imprese, ottobre 2016.

Incertezza dei mercati e burocrazia principali ostacoli. Incentivi fiscali e accesso al credito principali driver

Driver o Ostacoli agli investimenti nel 2016: saldi in % del totale delle risposte



Domanda: Quali sono i principali driver o ostacoli agli investimenti nel 2016 delle aziende clienti?

Fonte: Intesa Sanpaolo, Survey interna presso i gestori imprese, ottobre 2016.

Industria 4.0 può cambiare il trend?

- Lo sviluppo di Industria 4.0 e il relativo Piano del Governo possono essere la strada per recuperare competitività e posti di lavoro basandosi sulle competenze e non semplicemente sui costi. Per l'industria italiana è un'occasione per:
 - rafforzare le proprie capacità di produrre in piccole serie e con prodotti customizzati;
 - gestire in modo più efficiente i tradizionali e fitti rapporti di filiera tra tante PMI;
 - valorizzare le proprie competenze riconosciute nella meccatronica e robotica;
 - valorizzare le eccellenze del sistema universitario nel campo dell'ingegneria e della scienza.
- Devono essere soddisfatti alcuni **prerequisiti**, che richiedono investimenti: una maggiore dotazione di capitale umano con queste competenze, coinvolgendo sia la scuola (istituti tecnici, professionali e università) che la formazione aziendale; una maggiore capacità di banda per connettere le imprese al mercato; ...
- ... e servono **investimenti in macchinari, R&S e software da parte delle imprese.**

La ripresa continuerà ma l'incertezza pesa sugli investimenti

	2015	2016	2017
PIL (prezzi 2010, a/a)	0,6	0,8	1,0
Consumi delle famiglie	1,5	1,2	0,6
Consumi collettivi	-0,6	0,5	0,2
Investimenti fissi	1,1	2,5	2,2
Macchinari	1,4	0,5	2,5
Mezzi di trasporto	18,2	29,2	7,6
Costruzioni	-0,5	1,3	1,0
Importazioni	5,8	2,6	3,0
Esportazioni	4,0	1,9	3,3
Prezzi al consumo	0,0	-0,1	0,7
Disoccupazione (%)	11,9	11,5	11,3
Reddito disponibile reale	0,9	2,2	1,0
Tasso di risparmio	8,4	9,1	9,3