

# Osservatorio congiunturale GEI

Alessandro Terzulli, Chief Economist SACE

Roma, 24 ottobre 2019

# Rischi e opportunità nei settori italiani

I risultati del nostro Barometro settoriale al II semestre 2019

		Score				
		2019 T2	2019 T1	2018 T4	2018 T3	2018 T2
Servizi di informazione	○	3,3	4,3	4,7	4,0	5,0
Pelli e calzature	○	4,2	4,0	4,6	4,8	5,2
Altra manifattura	○	4,4	4,8	5,6	5,4	5,6
Costruzioni e materiali da costruzione	○	4,6	5,4	6,0	6,8	7,0
Apparecchi elettrici ed elettronica	○	4,8	4,0	4,6	4,8	4,4
Agricoltura e alimentari	○	5,0	5,2	4,8	5,8	5,8
Chimica, farmaceutica, gomma e plastica	○	5,0	4,2	4,6	4,0	3,6
Estrattiva, raffinati, energia e acqua	○	5,0	3,6	3,8	4,0	4,8
Prodotti in metallo	○	5,0	5,0	4,8	4,8	4,4
Legno, carta, stampa, mobili	○	5,2	4,6	5,0	5,0	4,6
Tessile e abbigliamento	○	5,2	5,6	5,2	5,8	5,6
Meccanica strumentale	○	5,4	4,0	4,0	3,6	3,6
Commercio all'ingrosso di altri prodotti	○	5,7	5,7	5,0	5,3	5,0
Commercio al dettaglio	○	6,0	6,7	6,7	7,3	7,3
Commercio all'ingrosso di beni di consumo finale	○	6,3	7,0	6,7	6,7	6,3
Metallurgia	○	6,6	6,4	5,4	4,6	4,6
Commercio all'ingrosso specializzato	○	6,7	7,0	6,7	7,0	6,0
Mezzi di trasporto e logistica	○	6,8	6,6	6,8	6,6	5,4
<b>Manifattura</b>	○	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>
<b>Industria in senso stretto</b>	○	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>

Fonte: SACE SIMEST

Nota: Il Barometro settoriale valuta il rischio in 18 settori italiani (+2 aggregati: manifattura e industria in senso stretto) in un determinato trimestre con delle variazioni tendenziali (i.e. rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Il rischio è misurato su una scala da 1 a 9, con 9 rischio massimo, ed è frutto della media di cinque variabili (produzione, fatturato, prezzi alla produzione, demografia e sofferenze).



Up

## 8 settori migliorano

Tra cui:

- Commercio al dettaglio
- Pelli e calzature



Down

## 12 settori peggiorano

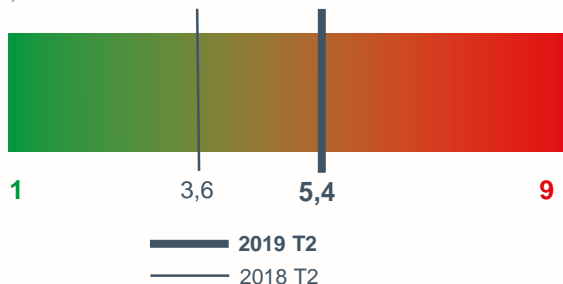
Tra cui:

- Chimica, farmaceutica, gomma e plastica
- Meccanica strumentale
- Mezzi di trasporto e logistica

# Per i beni strumentali e intermedi aumentano i rischi al ribasso

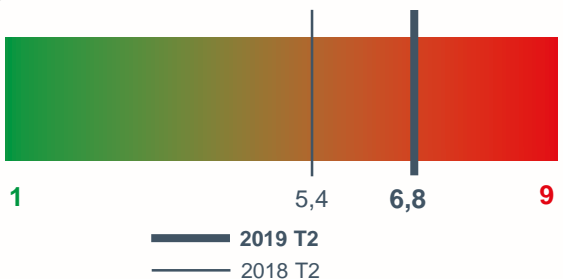
L'incertezza globale frena gli investimenti internazionali in beni capitali

## MECCANICA STRUMENTALE



- ❑ **Come va** - È il settore che registra il **peggioramento più intenso** rispetto a un anno fa
- ❑ **Variabili chiave** - La **produzione** del settore, fortemente orientato all'export, è **calata significativamente**, a causa soprattutto della contrazione degli investimenti internazionali in beni capitali, in particolare della **domanda estera** proveniente dalla Germania
- ❑ **Prospettive** - I **nuovi ordinativi** mostrano una **contrazione** a luglio (-3,0% su base annua)

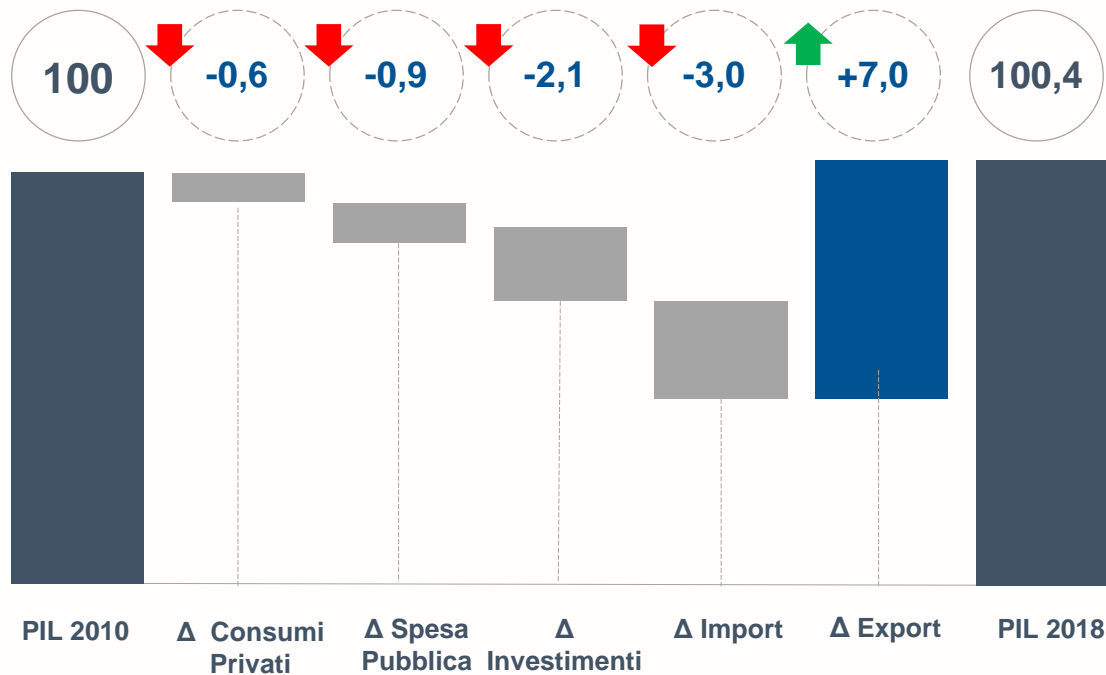
## MEZZI DI TRASPORTO E LOGISTICA



- ❑ **Come va** - Uno dei settori chiave per l'economia - l'export di mezzi di trasporto vale oltre il 10% del totale beni e il fatturato dell'*automotive* il 10,5% di quello manifatturiero - segna il **livello di rischio più alto tra i 18 settori considerati**
- ❑ **Variabili chiave** - **Produzione, demografia d'impresa e sofferenze pesano negativamente** sul punteggio dell'ultimo trimestre, trainati da una congiuntura globale in forte deterioramento
- ❑ **Prospettive** - I **nuovi ordinativi** mostrano una **marcata riduzione** a luglio (-11,9% su base annua)

# L'export rimane il principale driver di crescita per l'Italia...

Contributi alla crescita del PIL italiano 2010-2018



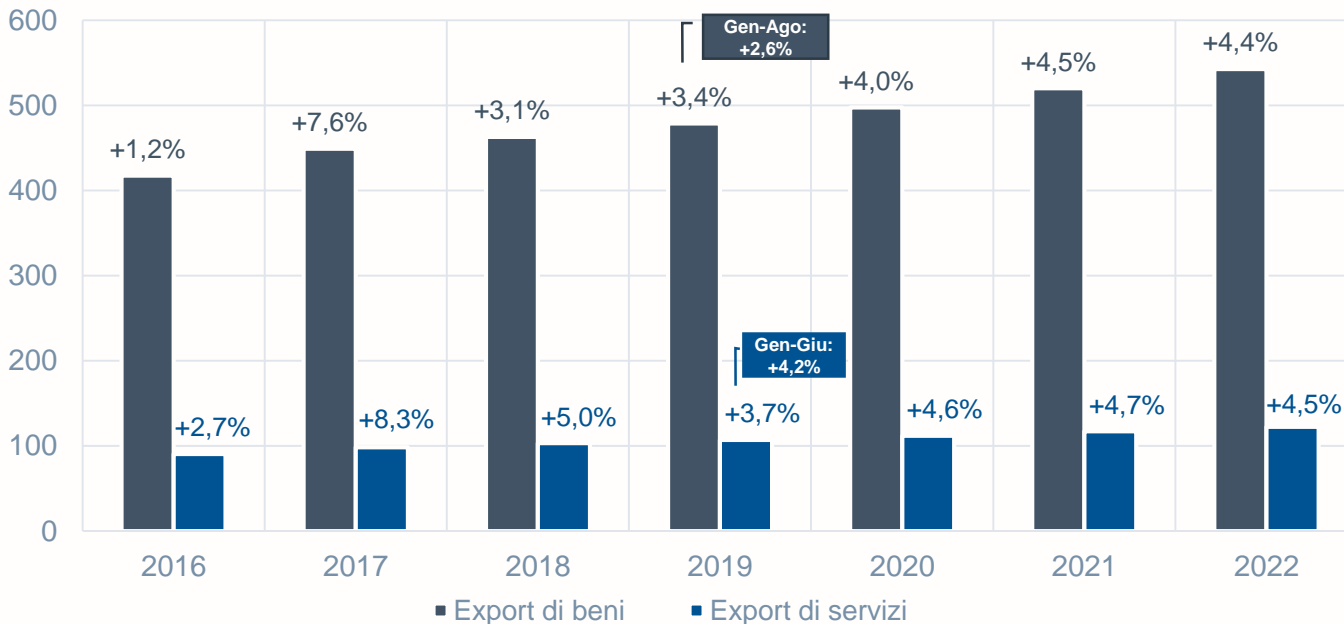
Fonte: Elaborazioni SACE SIMEST su dati Istat

Nota: valori concatenati con anno di riferimento 2010, punti percentuali

## ... e continua a mostrare segnali di resilienza

Le vendite *Made in Italy* aumenteranno del 3,4% nel 2019 e del 4,3% in media nel 2020-2022

Esportazioni italiane di beni e servizi (valori in €mld; var. % a/a)

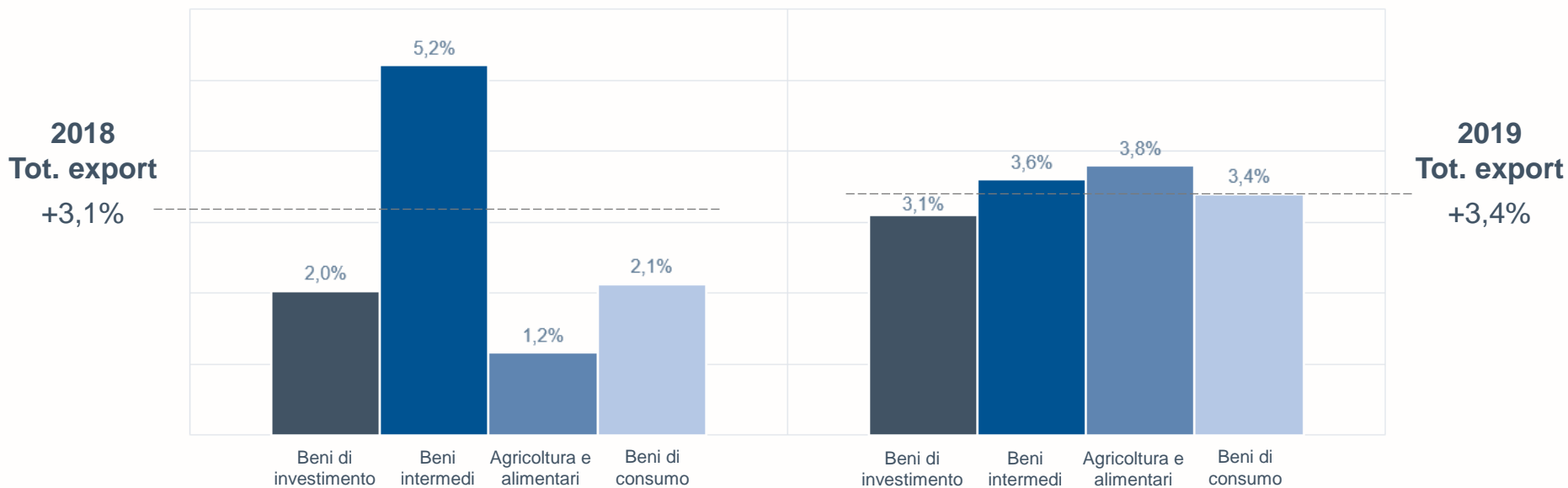


Fonte: Istat, SACE SIMEST

# La crescita viaggerà a ritmi simili per i quattro raggruppamenti di beni

L'*agrifood* segnerà il miglior risultato nel 2019

## Esportazioni dei raggruppamenti di beni (var. % su base annua)



Frenata *automotive*, ma i beni di investimento torneranno a crescere a ritmi più sostenuti nel periodo 2020-2022

Traino della farmaceutica

Fonte: Istat, SACE SIMEST

# Come sta andando l'export italiano rispetto ai peer europei?

Performance a confronto (valori in €mld; %)

		2016	2017	2018	2019 I semestre	Cagr 2016- 2018	Export/Pil 2016	Export/Pil 2018
Italia	<i>Beni</i>	417 1,2%	449 7,6%	463 3,1%	238 2,7%	3,9%	24,7%	26,4%
	<i>Servizi</i>	91 2,8%	99 8,6%	104 5,4%	49 4,2%	5,6%	5,4%	6,0%
	<i>Totale</i>	508 1,5%	548 7,8%	567 3,5%	287 2,9%	4,2%	30,1%	32,3%
Germania	<i>Beni</i>	1.205 0,8%	1.282 6,3%	1.321 3,0%	667 0,4%	3,4%	38,2%	39,0%
	<i>Servizi</i>	264 4,3%	282 6,8%	291 3,2%	144 4,3%	4,7%	8,3%	8,6%
	<i>Totale</i>	1469 1,4%	1564 6,4%	1611 3,1%	811 1,1%	3,6%	46,5%	47,6%
Francia	<i>Beni</i>	453 -0,8%	474 4,6%	493 4,0%	258 5,4%	2,6%	20,3%	21,0%
	<i>Servizi</i>	234 1,6%	241 2,8%	249 3,7%	119 -0,4%	2,7%	10,5%	10,6%
	<i>Totale</i>	687 0,0%	714 3,9%	742 3,9%	376 3,5%	2,6%	30,8%	31,6%
Spagna	<i>Beni</i>	262 2,9%	283 8,0%	292 3,2%	152 1,5%	4,7%	23,4%	24,2%
	<i>Servizi</i>	118 7,7%	127 8,1%	132 3,5%	63 5,6%	6,4%	10,5%	10,9%
	<i>Totale</i>	380 4,4%	411 8,1%	424 3,3%	215 2,7%	5,2%	34,0%	35,1%

Fonte: Eurostat, Fmi

# What if? Scenario 1: Guerra commerciale e rallentamento Cina

## Stime impatti su esportazioni italiane di beni

	Export italiano di beni (€ mld)	Peso su tot. export italiano (%)	Export italiano di beni scenario base (var. %)		Export italiano di beni scenario 1 (var. %)		Differenza (p.p.)	
	2018	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Mondo	462,9	100	3,4	4	2,6	2,3	-0,8	-1,7
Cina	13,2	2,8	6,0	7,5	3,0	3,7	-3,0	-3,7
Indonesia	1,2	0,3	5,6	5,3	4,1	2,4	-1,5	-2,9
Russia	7,6	1,6	6,1	6,2	4,5	3,4	-1,6	-2,8
Corea del Sud	4,6	1	5,7	6,0	4,0	3,4	-1,7	-2,6
India	4,0	0,9	7,9	7,2	6,9	5,3	-1,0	-1,8
Turchia	8,8	1,9	-6,0	1,1	-6,8	-0,9	-0,8	-2,0
Sud Africa	2,0	0,4	5,2	4,4	3,7	3,0	-1,4	-1,4
Stati Uniti	42,4	9,2	4,9	3,5	3,9	2,0	-0,9	-1,6
Giappone	6,5	1,4	3,9	4,0	3,0	2,4	-0,9	-1,6
Malesia	1,2	0,3	4,3	5,5	3,4	4,1	-0,9	-1,4
Brasile	3,9	0,8	3,9	4,8	3,5	3,3	-0,5	-1,4

Fonte: Istat, SACE SIMEST



# What if? Scenario 2: Guerra commerciale e Brexit «disordinata»

## Stime impatti su esportazioni italiane di beni

	Export italiano di beni (€ mld)	Peso su tot. export italiano (%)	Export italiano di beni scenario base (var. %)		Export italiano di beni scenario 1 (var. %)		Differenza (p.p.)	
	2018	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Mondo	462,9	100	3,4	4	2,7	3,2	-0,7	-0,8
Regno Unito	23,5	5,1	1,4	1,9	-4,4	-3,3	-5,7	-5,2
Irlanda	1,8	0,4	5,0	6,2	4,0	4,1	-1,0	-2,1
Germania	58,1	12,6	2,9	3,1	2,2	1,9	-0,7	-1,1
Spagna	24	5,2	3,1	4,4	2,5	3,6	-0,6	-0,8
Francia	48,4	10,5	3,5	3,4	3,0	2,7	-0,5	-0,7

Fonte: Istat, SACE SIMEST

# Grazie