

INTESA  **SANPAOLO**

Economia della sostenibilità

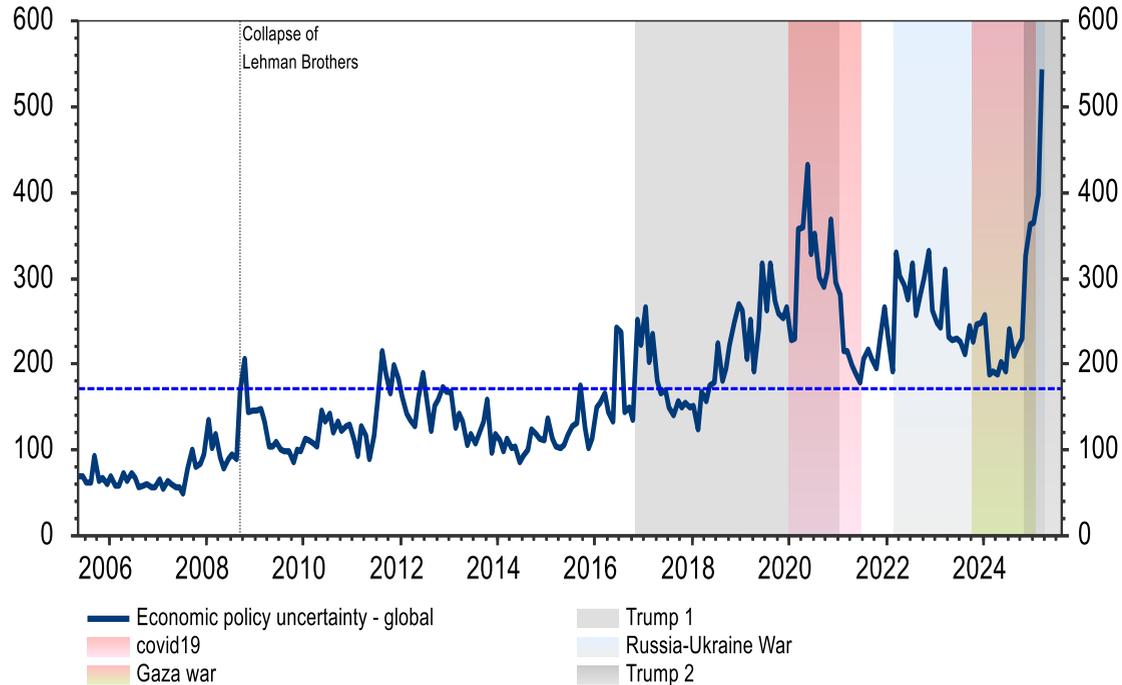
Analisi di scenario e sfide future per il settore agro-alimentare

**Stefania Trenti – Head of Industry and Local Economies
Research Department**

5 giugno 2025

Incertezza sulle politiche economiche ai massimi

Incertezza della politica economica



Niente recessione, ma crescita più fiacca

Crescita annua del PIL (dati corretti per i giorni lavorativi)

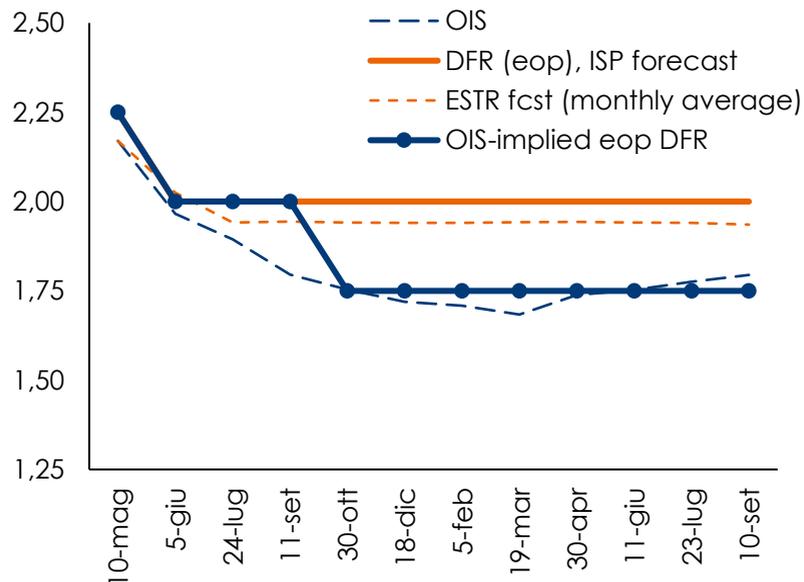
	2022	2023	2024	2025p	2026p
Stati Uniti	2.5	2.9	2.8	1.7 ↓	2.0
Area Euro	3.6	0.5	0.8	0.8	1.1
Germania	1.4	-0.1	-0.2	0.1	1.0
Francia	2.6	1.1	1.1	0.7	1.1
Italia	5.0	0.8	0.5	0.7	1.0
Spagna	6.2	2.7	3.2	2.5	1.9
OPEC	5.2	2.1	2.5	3.2	3.8
Europa orientale	-1.0	2.6	3.2	2.0	2.2
America Latina	4.1	2.0	2.3	2.8	2.7
Giappone	0.9	1.5	0.1	1.3	0.9
Cina	3.1	5.4	5.0	4.6	4.3
India	7.0	8.8	6.7	6.4	6.5
Mondo	3.5	3.2	3.2	3.0	3.2

Nota: aggregato PPA in dollari costanti per OPEC, Europa dell'Est, America Latina, Mondo. Variazione del PIL a prezzi costanti in valuta locale negli altri casi. L'Europa orientale comprende le aree Est Europa (EE), Europa centro-orientale (CEE) ed Europa Sud-Orientale (SEE).

Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo - Research Department

La politica monetaria non è più un freno per la crescita

Dopo i primi tre tagli del 2025, saranno tagliati anche a giugno

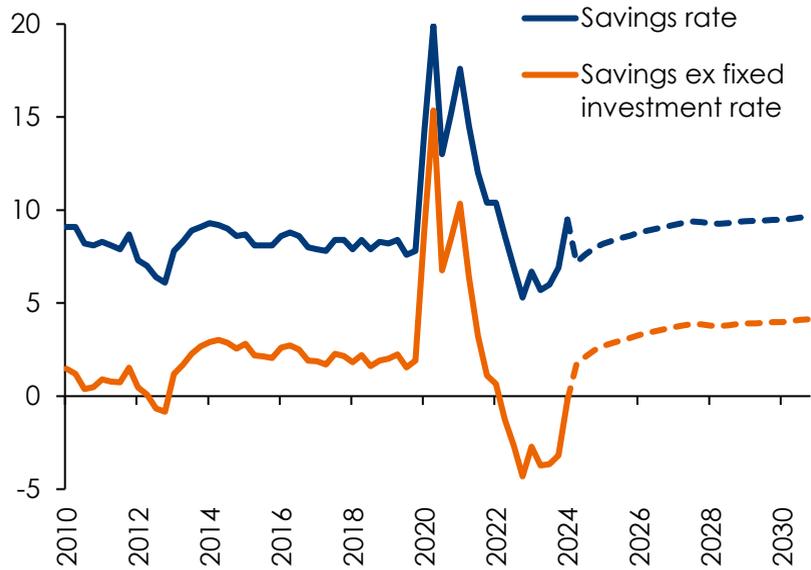


Note: il DFR coerente con i tassi impliciti è calcolato a spread invariato e arrotondando ai 25pb più vicini.
Fonte: Intesa Sanpaolo, LSEG Datastream

- Una discesa del **DFR al 2%** è coerente con l'attuale scenario macroeconomico.
- La più rapida discesa dell'inflazione e il peggioramento delle proiezioni di crescita potrebbero indurre la BCE a tagliare ulteriormente i tassi nel corso del secondo semestre 2025.
- **I mercati ora scontano un punto di arrivo all'1,75%, uno scenario che sta diventando sempre più probabile.**

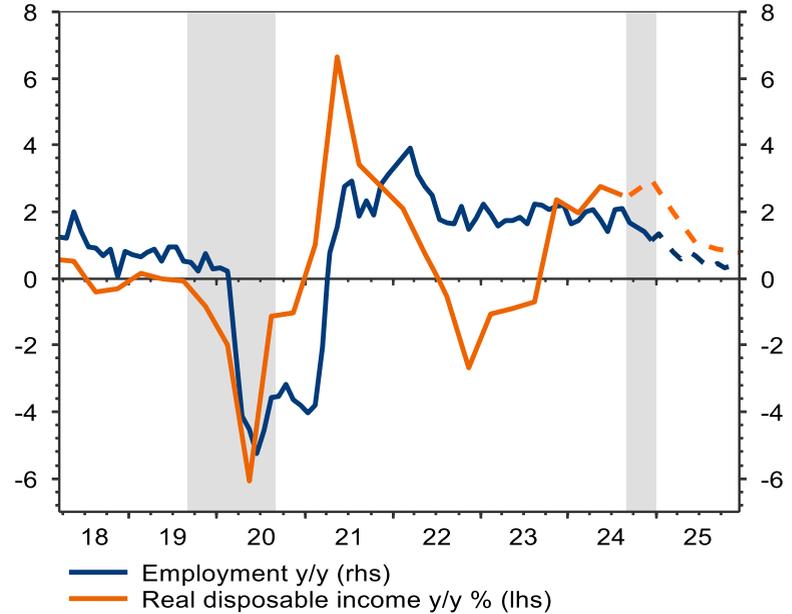
Proseguirà l'incremento del tasso di risparmio, ma il recupero del potere d'acquisto è in atto...

Il tasso di risparmio al netto degli investimenti aumenterà gradualmente



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Istat

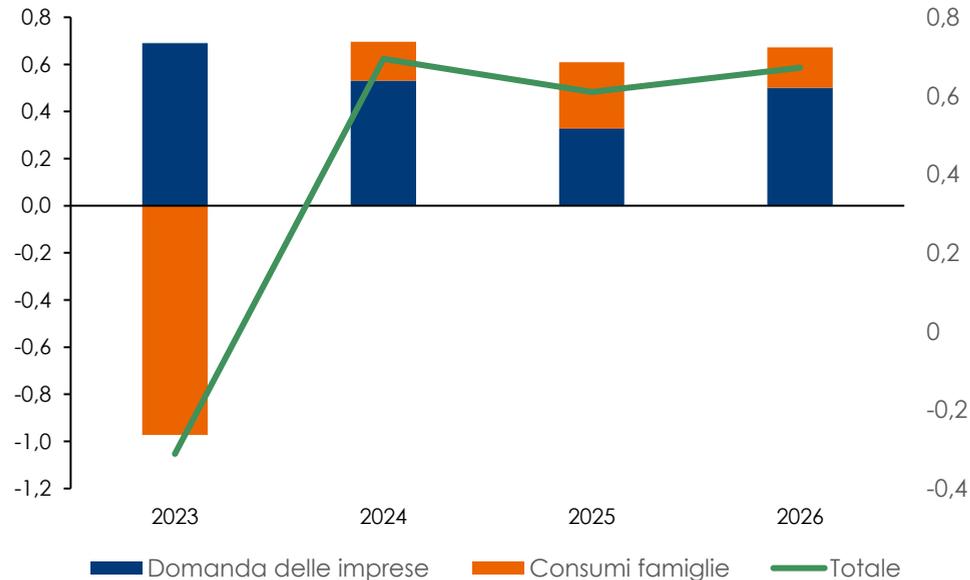
Atteso un recupero del potere d'acquisto delle famiglie, grazie a tenuta occupazionale, aumento salari nominali e rientro tensioni inflazionistiche



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Istat

...e avrà effetti positivi sulla spesa delle famiglie

Domanda interna di prodotti agroalimentari
(var.% a prezzi costanti e contributo)

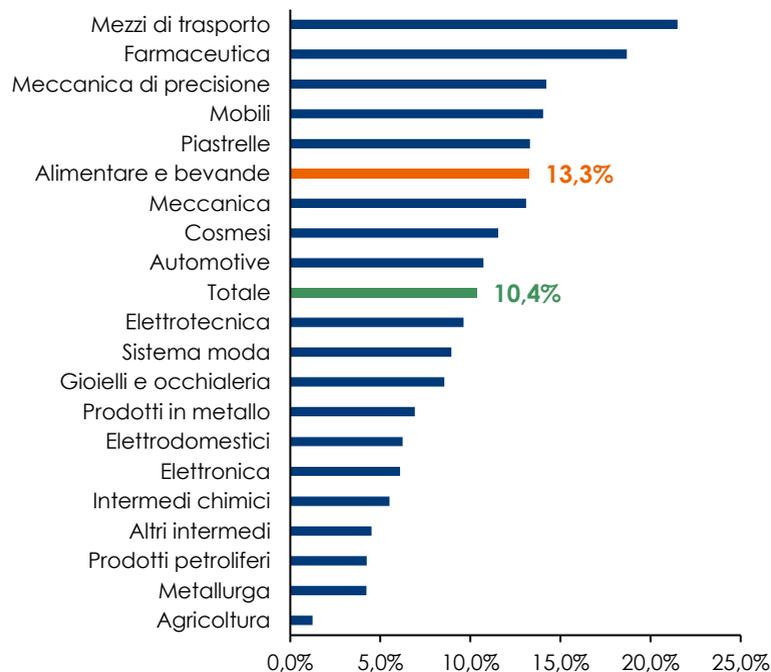


- La domanda interna per le imprese agro-alimentari è attesa crescere a ritmi stabili (+0,6% a prezzi costanti) nel biennio 2025-26, sostenuta dal recupero delle spese finali delle famiglie italiane.
- Cruciale sarà anche il contributo della domanda proveniente dal canale Ho.re.ca., grazie alle attese di buon andamento dei flussi turistici (Giubileo, Olimpiadi).

Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo- Prometeia, marzo 2025

USA mercato rilevante per l'alimentare italiano...

Peso % degli USA sul totale dell'export per settore e comparto (2024)



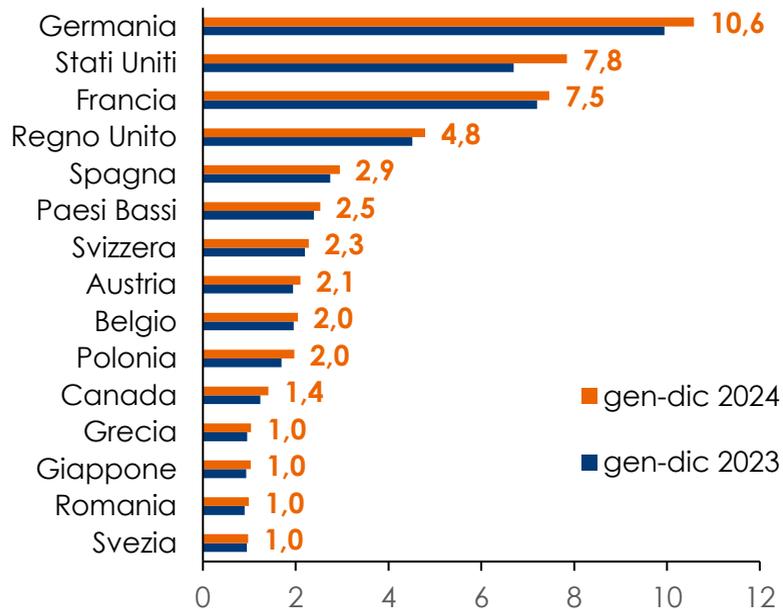
Nota: elab. su dati a valori correnti

Fonte: elaborazioni su dati Istat

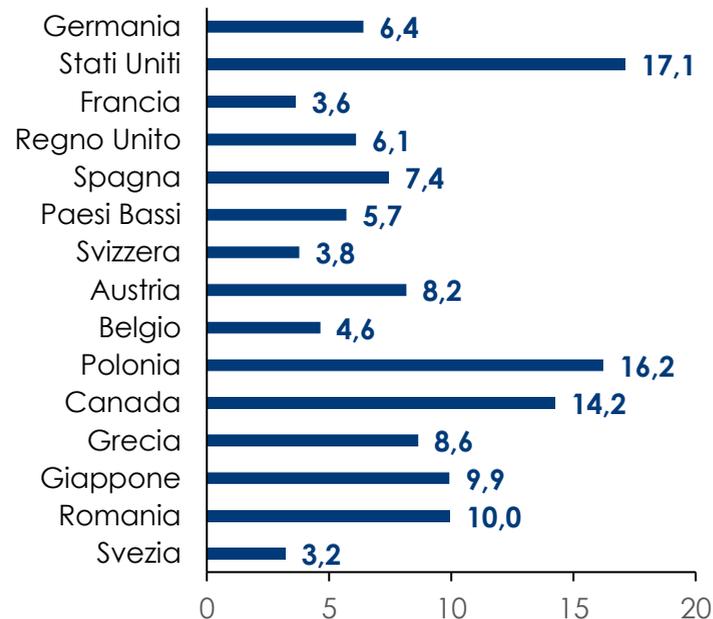
...con ottimi risultati nel 2024

Esportazioni agro-alimentari nei primi 15 Paesi di destinazione, a prezzi correnti

Miliardi di euro

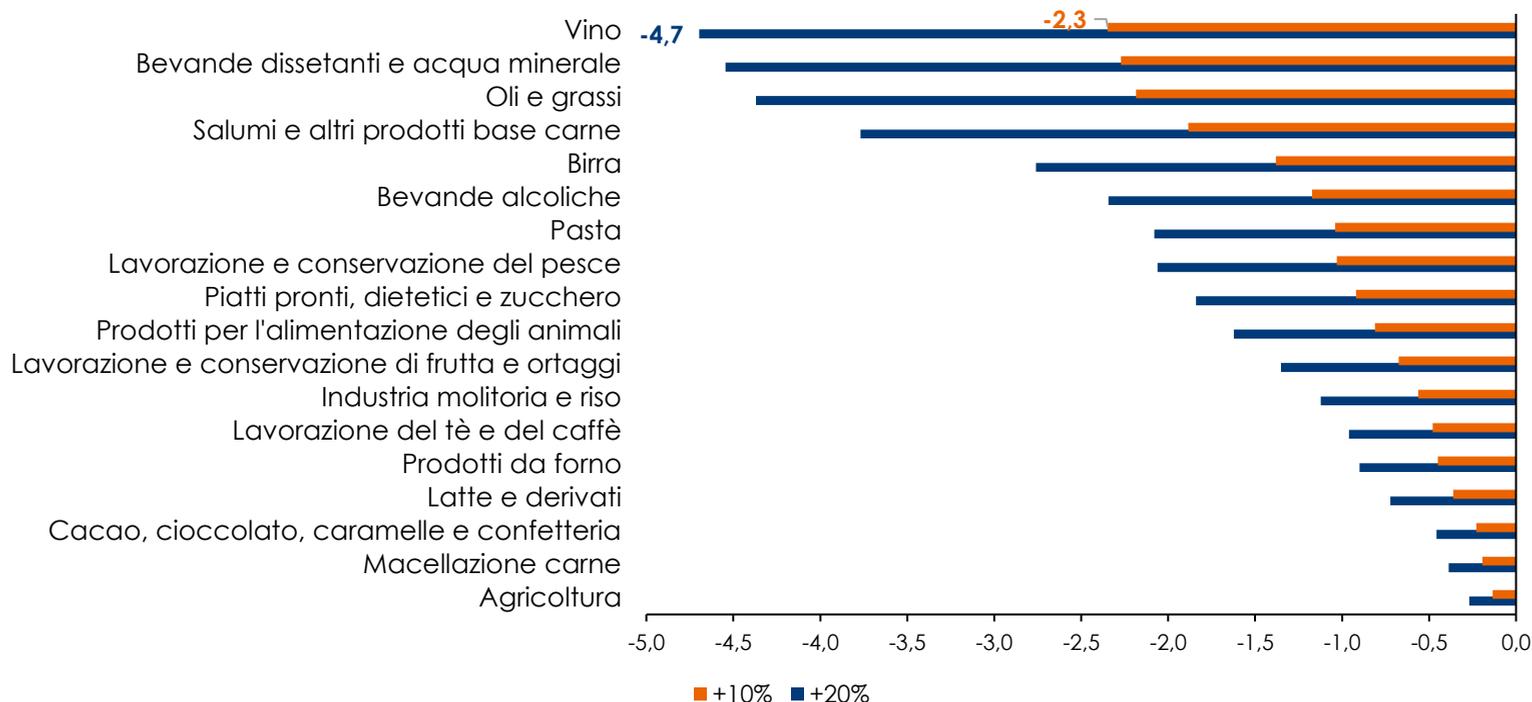


Variazione % gennaio-dicembre 2024



L'impatto dei dazi può essere rilevante..

Impatto di un dazio aggiuntivo del 10% o del 20% (var.% export a prezzi correnti)

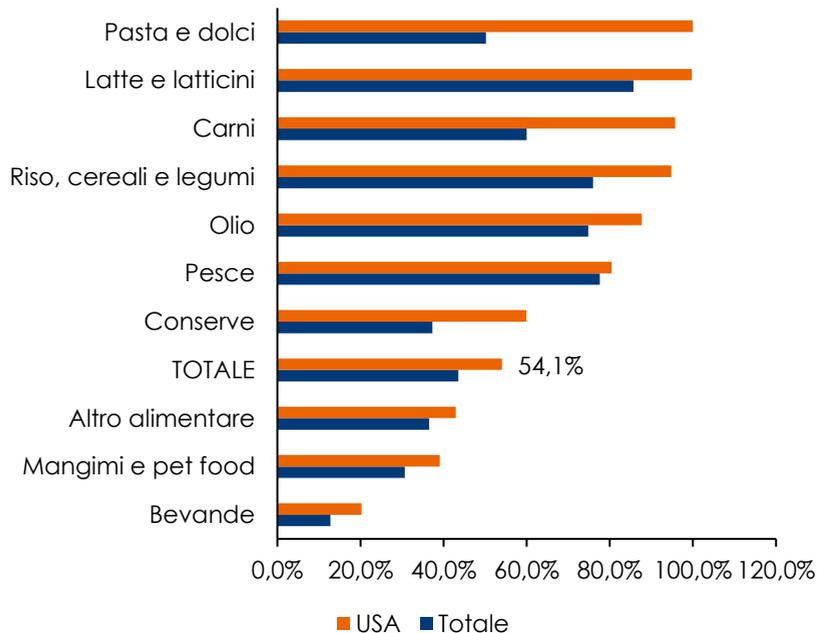


Nota: stime realizzate utilizzando l'elasticità all'import degli USA

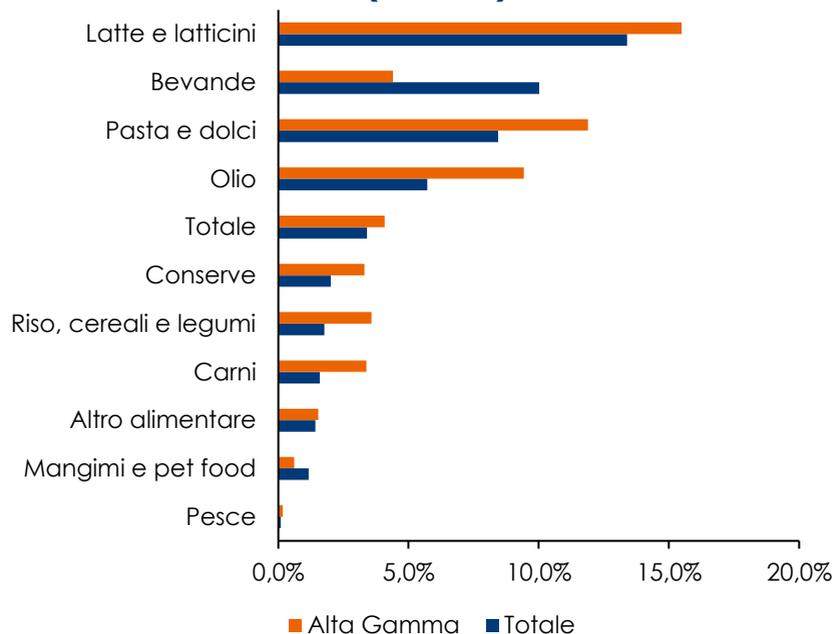
Fonte: elaborazioni su dati Istat e WIIW

...ma il posizionamento qualitativo può aiutare

Peso dell'alta gamma sull'export alimentare italiano (% 2023)



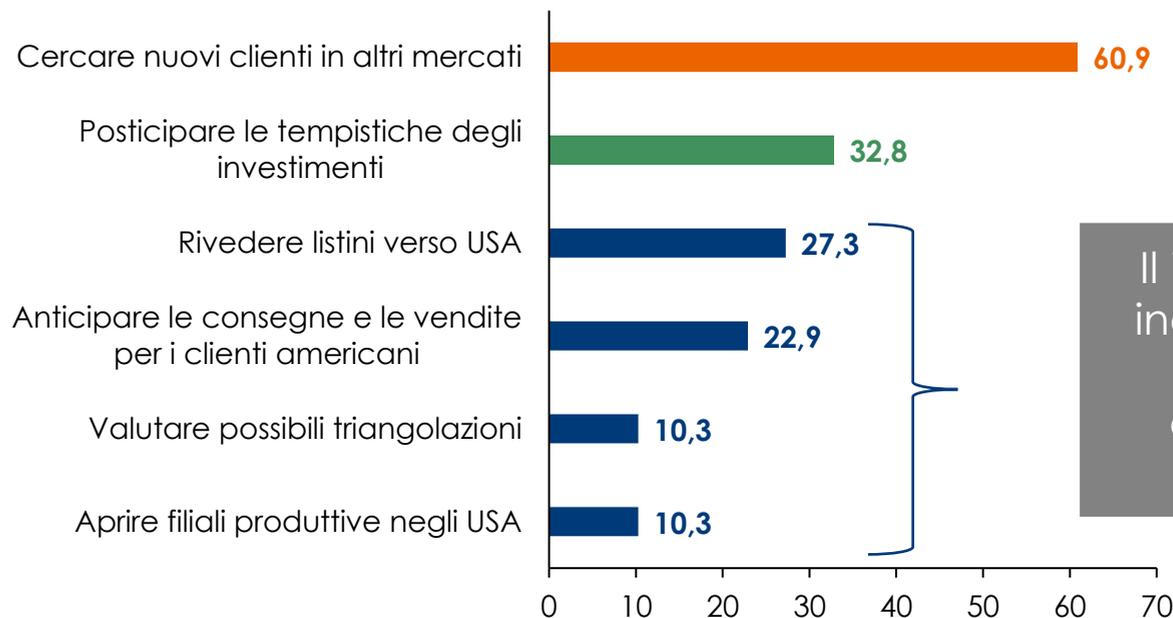
Quote di mercato italiane sulle importazioni USA per fascia di qualità (% 2023)



Nota: elab. su dati 2023 a dollari correnti
Fonte: elaborazioni su dati BACI-CEPII

Quali reazioni alla minaccia di dazi USA?

Agribusiness: in considerazione dell'esito delle elezioni americane e della possibilità di inasprimento di dazi sulle importazioni dall'Europa, come si stanno muovendo le imprese attive con vendite verso questo mercato? (possibili più risposte; netto «non so»)

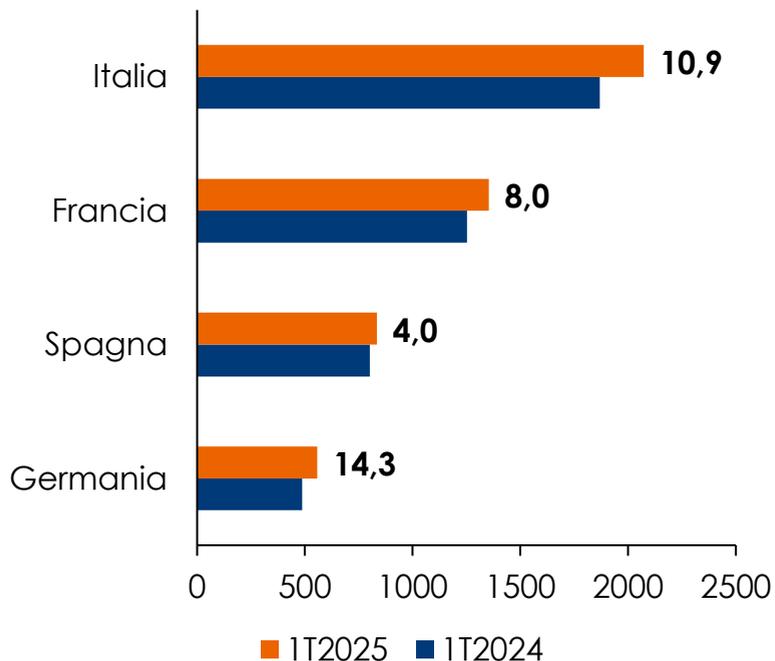


Il 70% circa dei rispondenti indica l'adozione di mirate strategie per rimanere competitivi sul mercato americano

Export verso gli USA ancora in crescita nel primo trimestre 2025 ¹¹

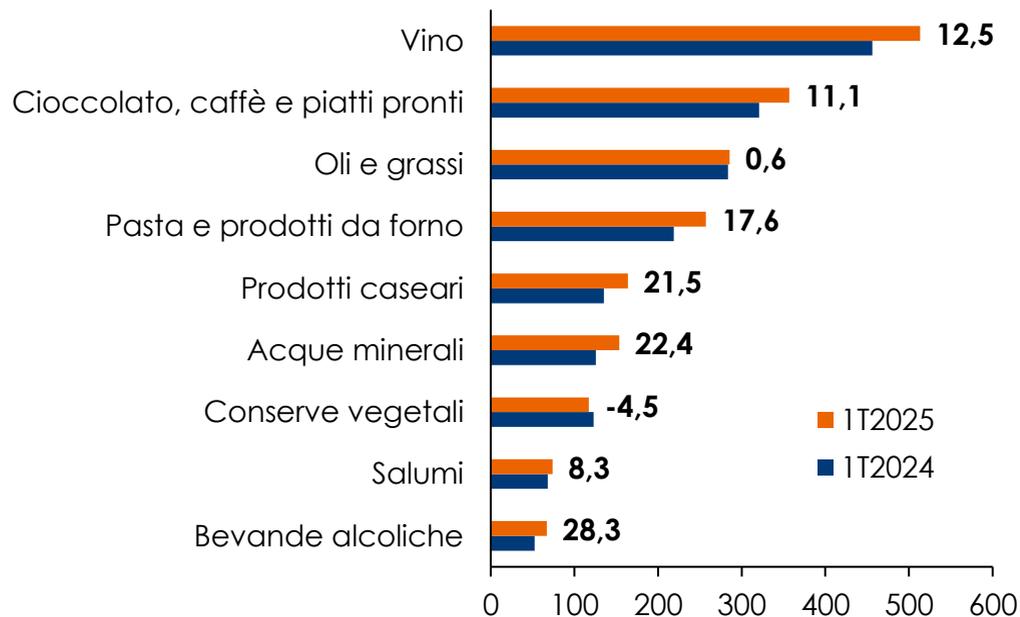
Esportazioni verso gli USA di prodotti alimentari e bevande

(livelli in milioni di euro e var.% in etichetta)



Principali prodotti esportati verso gli USA dall'Italia

(livelli in milioni di euro e va.% in etichetta)

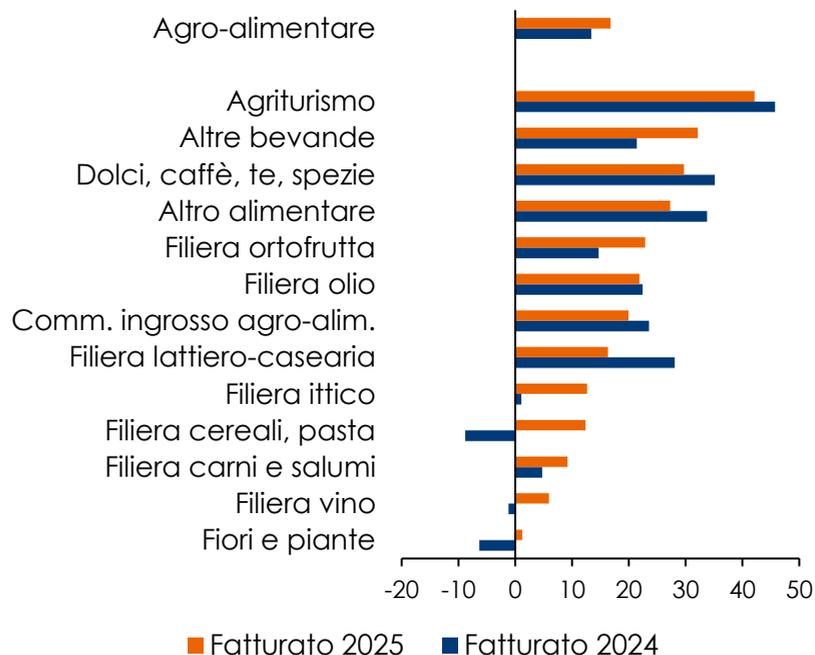


Nel 2025 attese positive per fatturato e investimenti

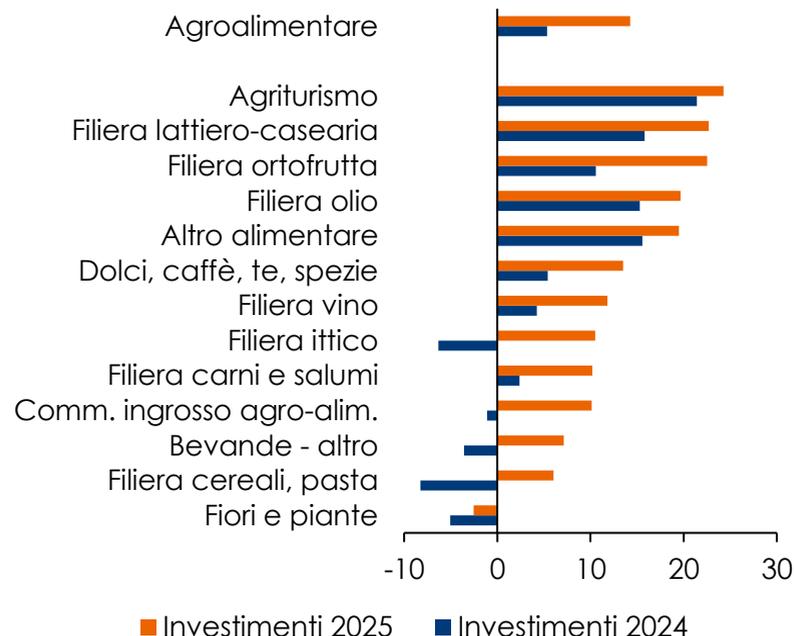
Andamento atteso a prezzi correnti per la clientela

(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale)

Fatturato



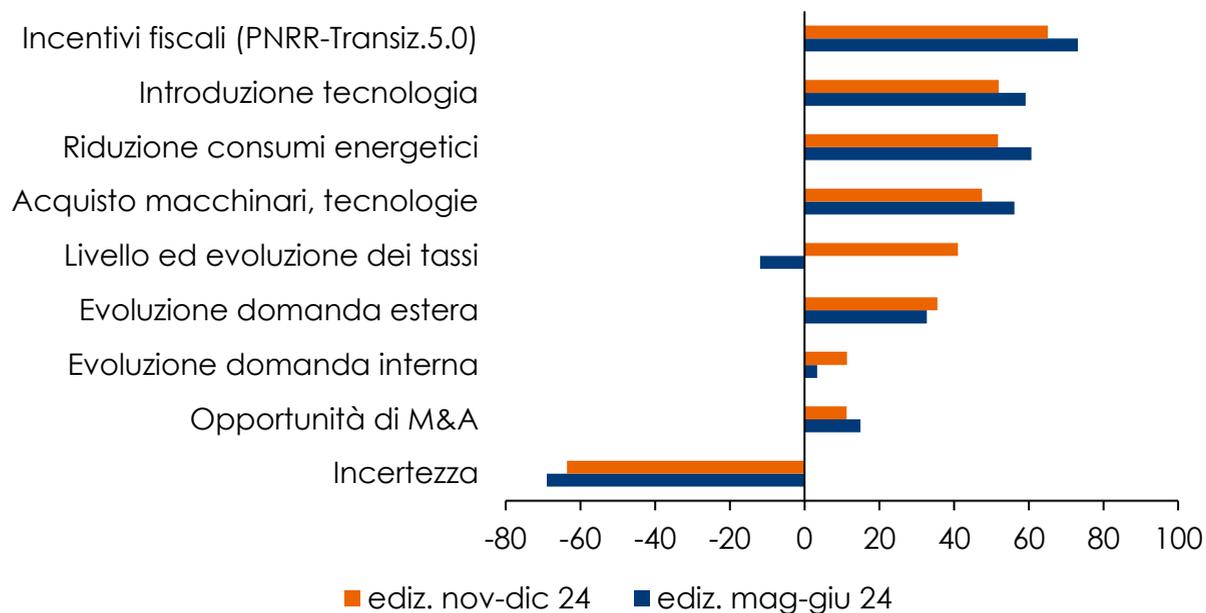
Investimenti



I freni agli investimenti si stanno attenuando

Agribusiness: variabili che avranno effetti sugli investimenti

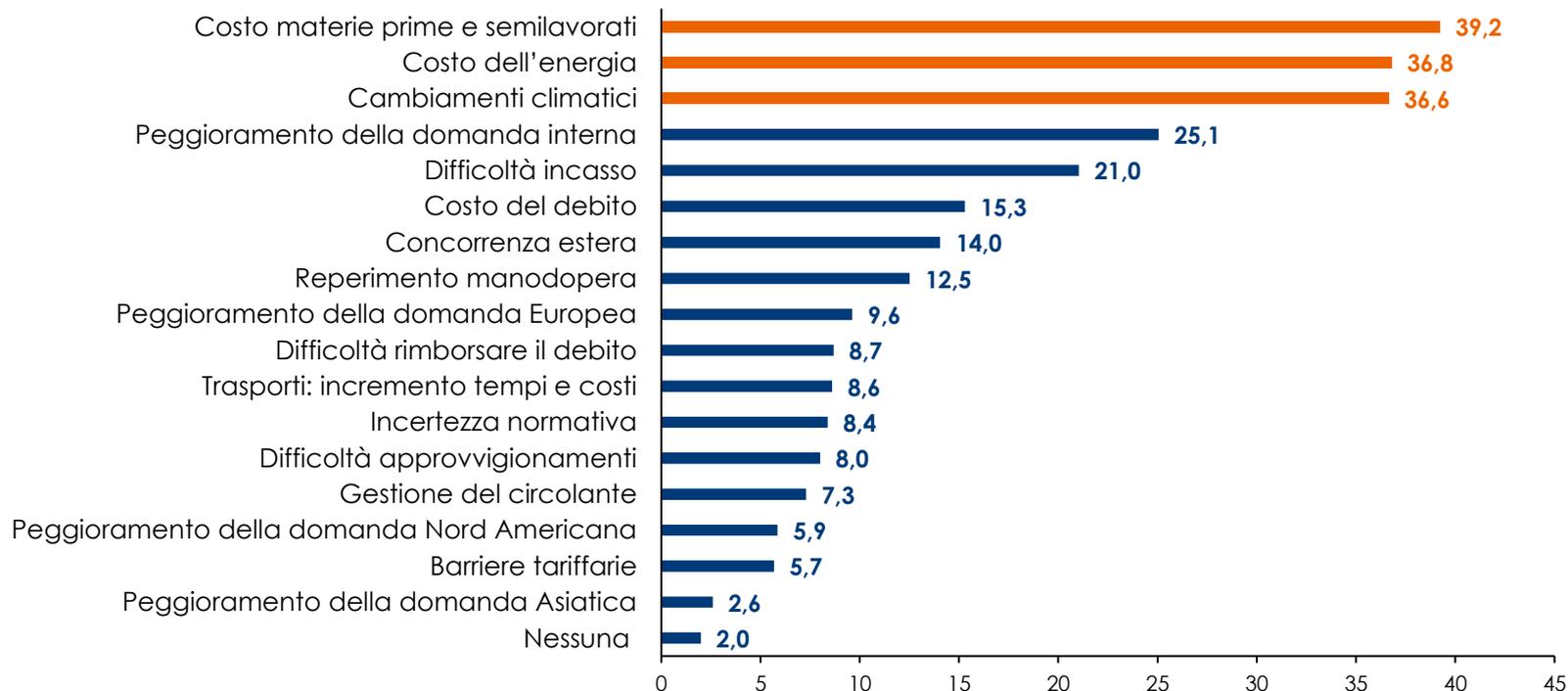
(saldo tra colleghi che hanno indicato un effetto di accelerazione e colleghi che hanno indicato un effetto di freno in % del totale dei rispondenti; al netto dei non so)



Costi e cambiamenti climatici restano in cima alle preoccupazioni della filiera

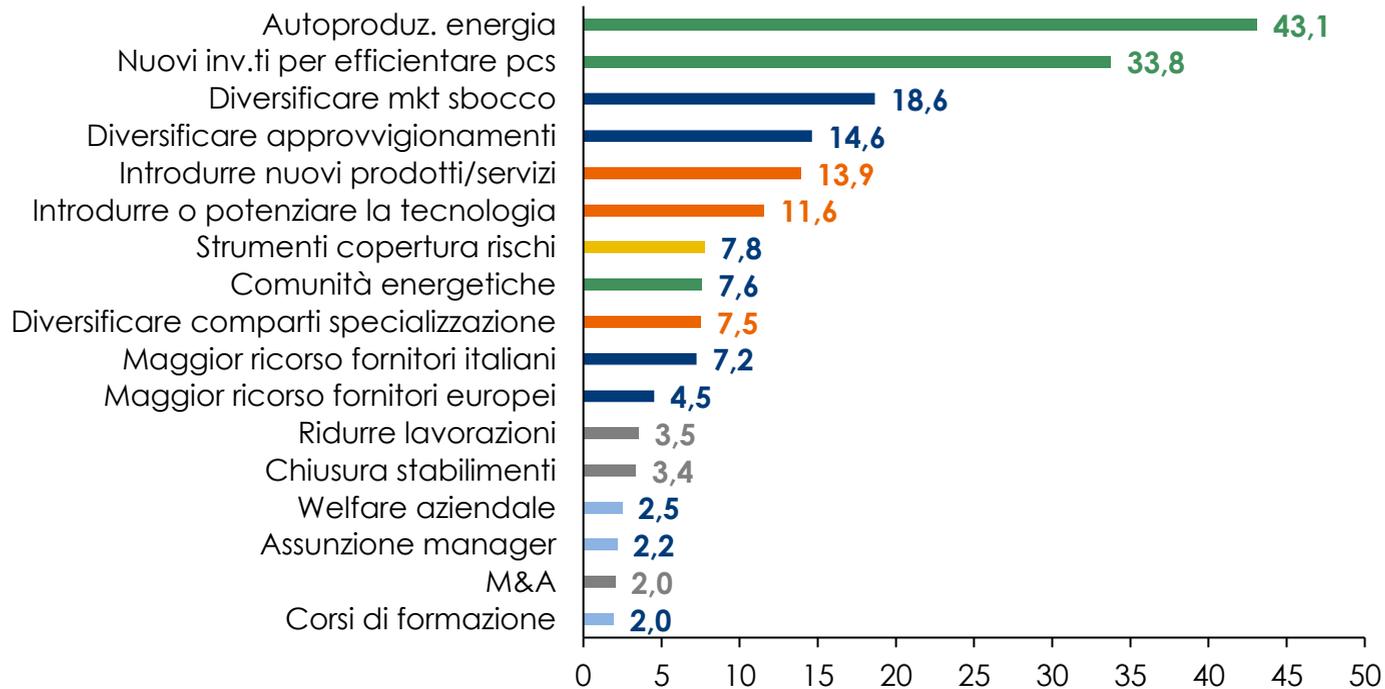
Agribusiness: principali difficoltà riscontrate dalla clientela

(% sul totale; possibili più risposte)



Le risposte delle imprese: un mix articolato di strategie. Guidano i temi della sostenibilità

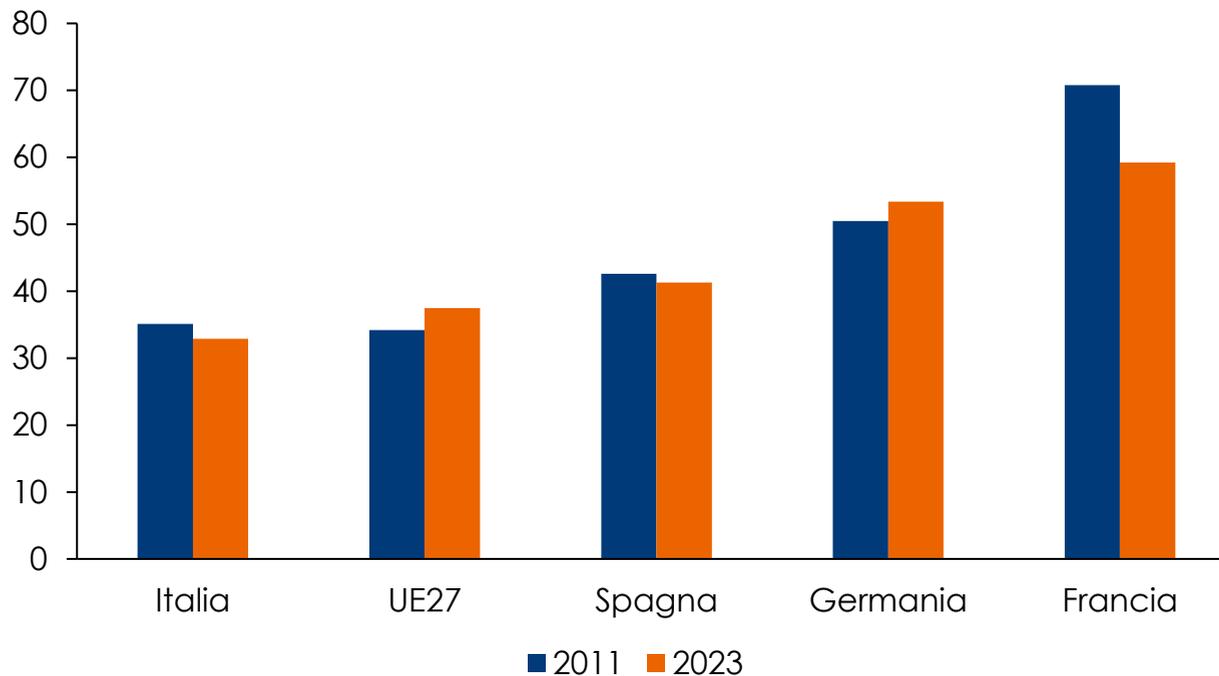
Agribusiness: incertezza e complessità dell'attuale scenario stanno spingendo le tue imprese clienti a... (% colleghi; possibili più risposte; al netto «non so»)



Nota: in verde le strategie di sostenibilità; in arancio tecnologia, innovazione e diversificazione; in blu approvvigionamenti e vendite; in grigio interventi produzione-dimensione; in oro copertura rischi; in azzurro capitale umano. Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2024

Un buon posizionamento sul piano delle emissioni...

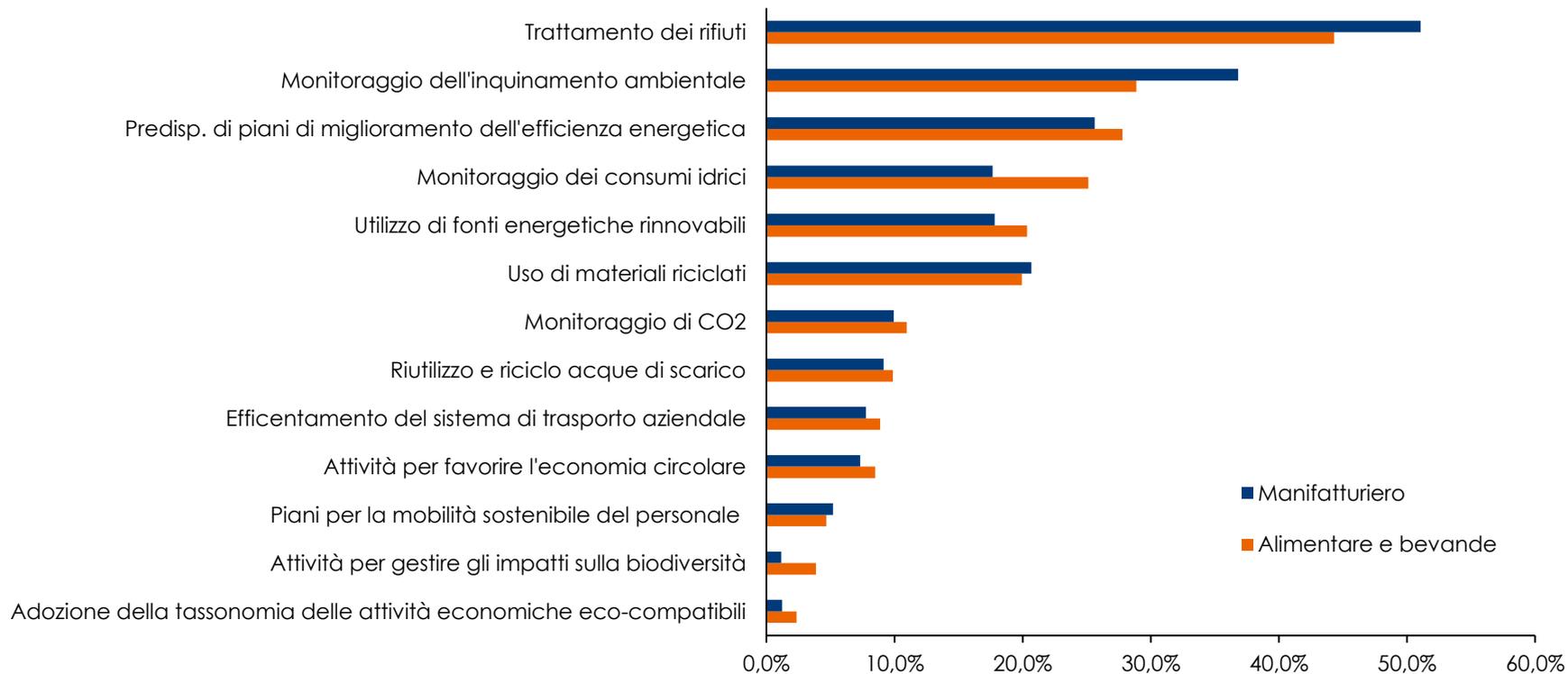
Emissioni di gas effetto serra per addetto nella filiera agroalimentare (tonnellate per occupato)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

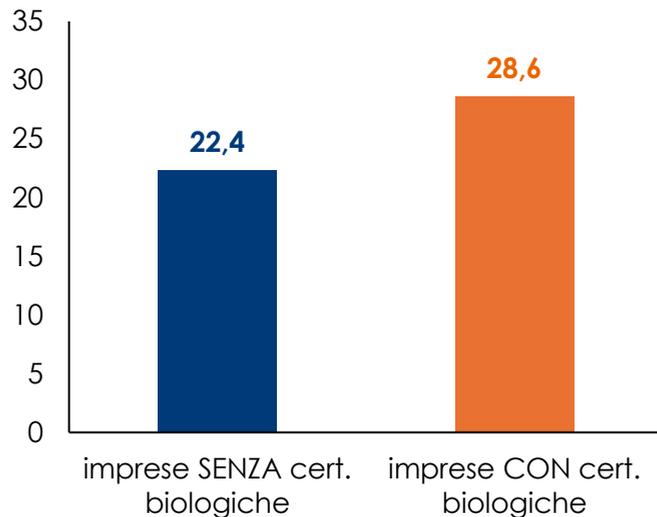
...ma ancora molto da fare sul piano della sostenibilità...

Adozione di azioni volte a migliorare la sostenibilità ambientale 2022 (% di imprese sopra i 10 addetti)

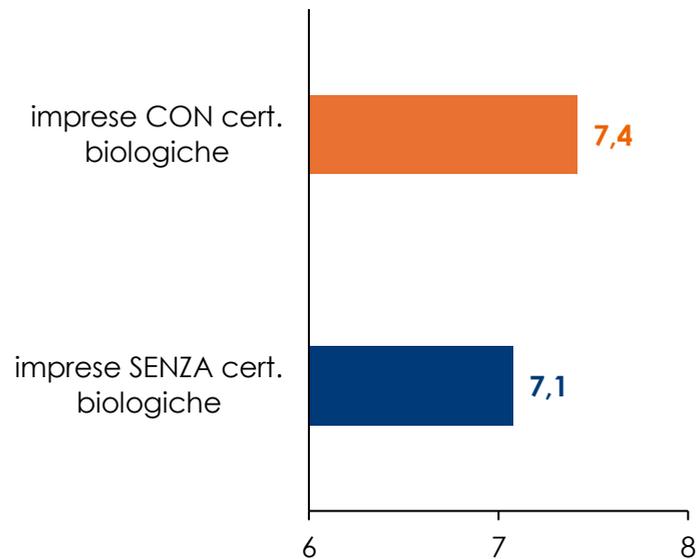


...sempre più leva strategica

**Agro-alimentare:
crescita fatturato tra il 2019 e il 2023**
(valori mediani, %)



**Agro-alimentare:
Ebitda margin medio 2019-2023**
(valori mediani, %)



Nota: sono state selezionate 11.506 imprese con Ateco 01,02,03,10 e 11, fatturato superiore a 400mila euro nel 2019 e 150 mila euro negli anni successivi, di cui 3.629 con certificazioni biologiche. Fonte: ISID

Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di interesse, Informazioni privilegiate ed altri presidi di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di:

Stefania Trenti, Head of Industry & Local Economies Research e Rosa Maria Vitulano, Economista, Research Department Intesa Sanpaolo