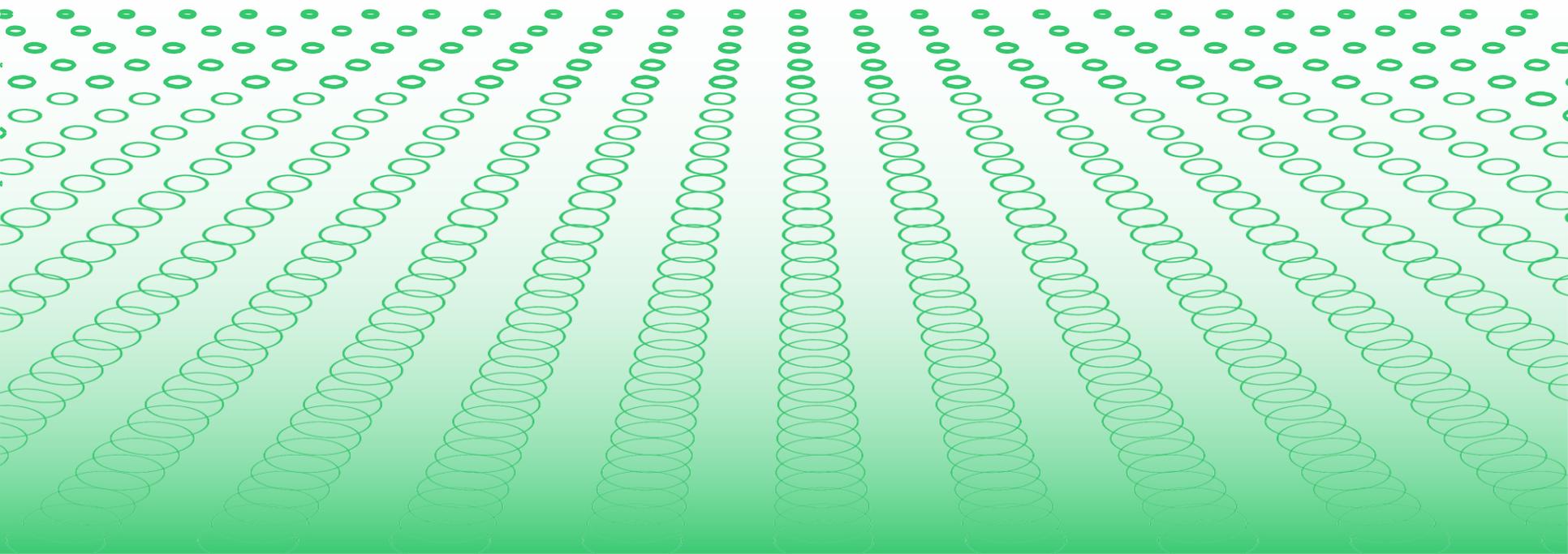


**ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI**

MAGGIO 2022



INTESA  **SANPAOLO**



**ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI**
—
MAGGIO 2022



INTESA  **SANPAOLO**

STEFANIA TRENTI

Responsabile Industry Research, Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

ANALISI
DEI SETTORI
INDUSTRIALI

—
MAGGIO 2022

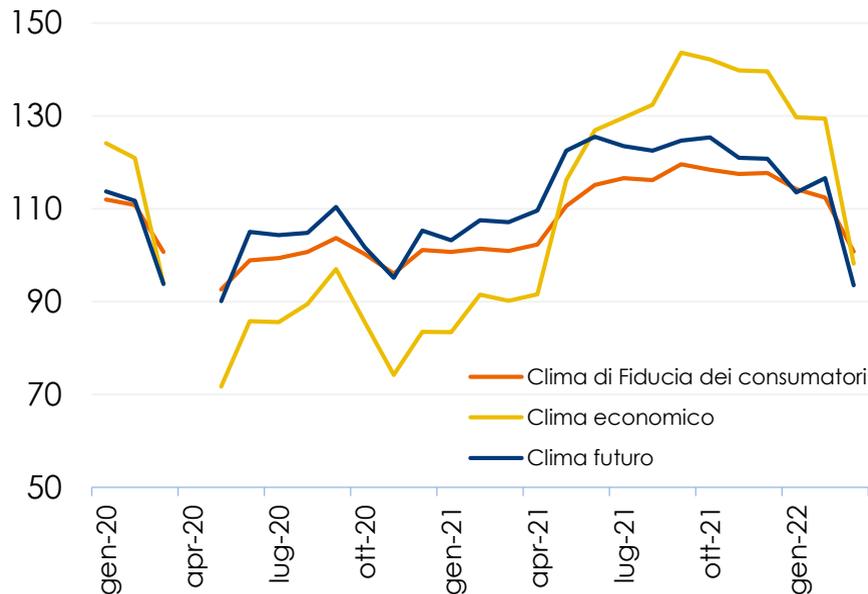
INTESA  SANPAOLO

**La domanda in Italia: consumi e investimenti
alla luce del nuovo scenario**

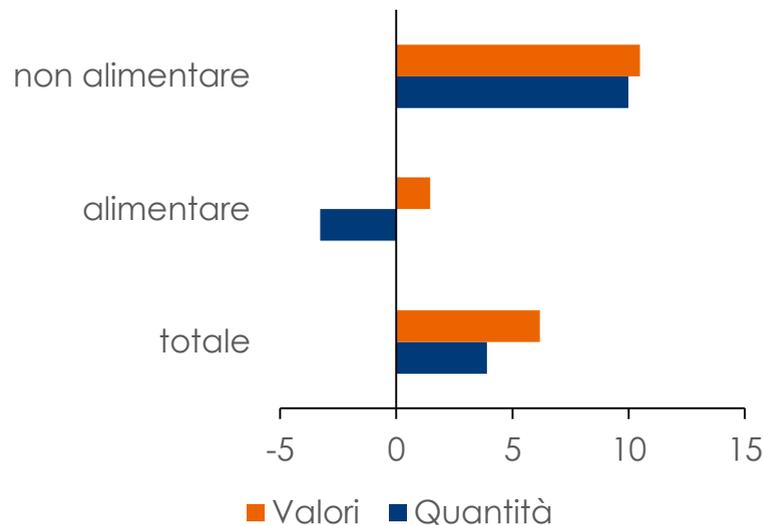
Consumi: la guerra peggiora la fiducia delle famiglie

L'indice di fiducia dei consumatori, già in declino nella seconda metà del 2021, crolla a marzo su livelli poco distanti da quelli toccati durante la pandemia. Le vendite al dettaglio nel primo trimestre iniziano a riflettere gli effetti dell'inflazione, soprattutto sui beni alimentari.

Clima di fiducia dei consumatori
Indici grezzi base 2010=100

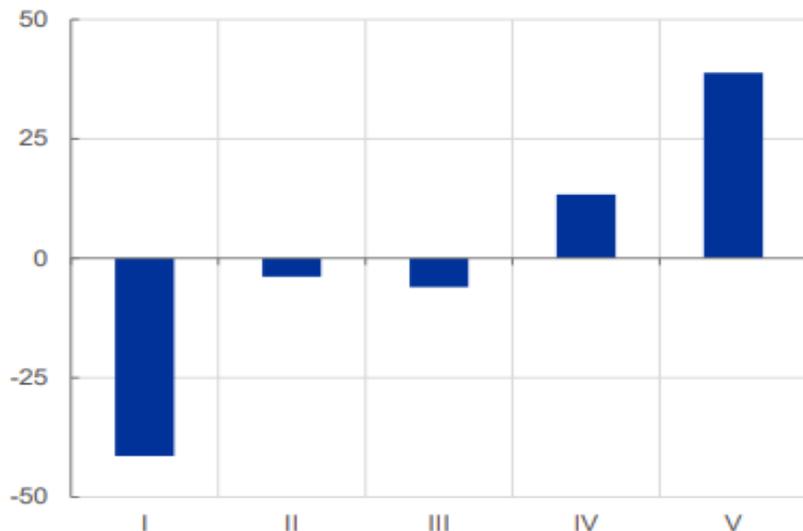


Vendite al dettaglio gennaio-marzo 2022
Indici grezzi var. % tendenziale



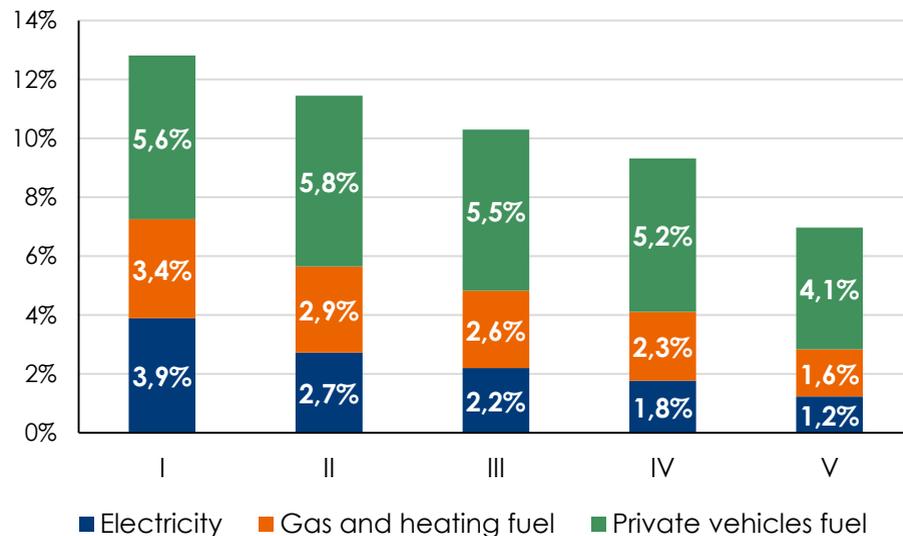
Una forte penalizzazione dai rincari energetici...

Gli extra-risparmi post-pandemici sono concentrati tra le famiglie più benestanti...



Nota: risparmi netti per ragioni legate a COVID-19, per quintile di reddito, in % del reddito mensile. Fonte: indagine BCE sulle aspettative dei consumatori (condotta nei 6 maggiori Paesi dell'Eurozona)

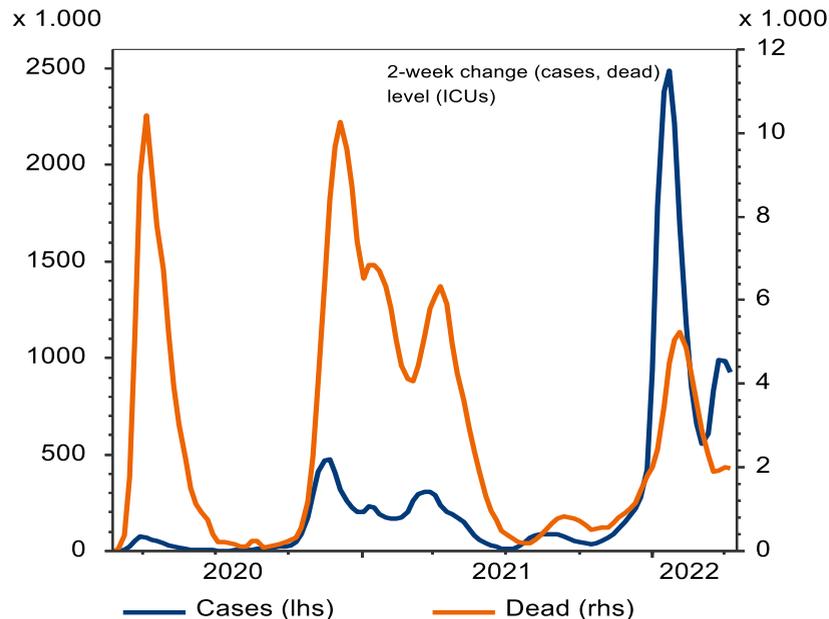
...mentre i rincari dell'energia colpiranno soprattutto i nuclei meno abbienti (che sono anche quelli con la propensione al consumo più elevata)



Nota: consumi energetici dei nuclei familiari (in % del totale) per quintile di spesa. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

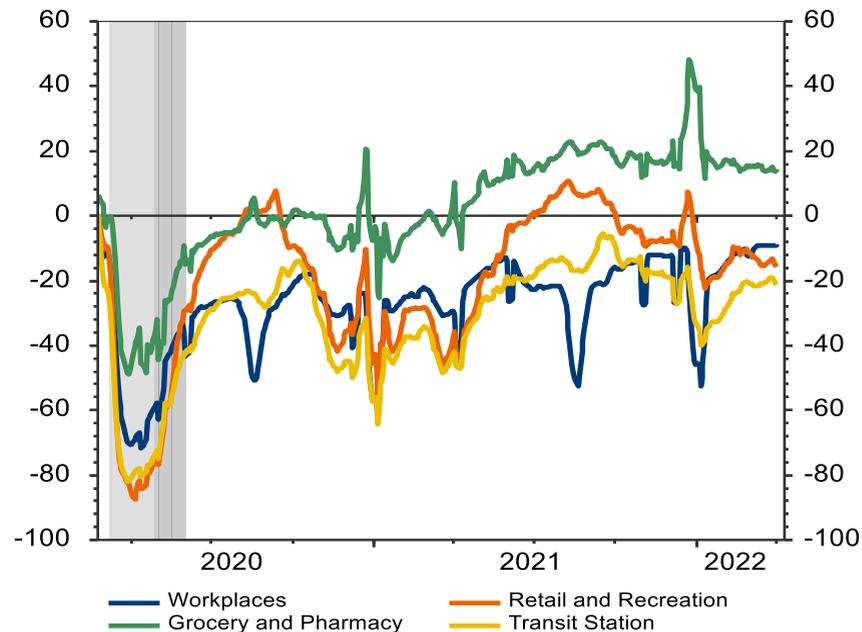
...ma riprendono la mobilità e la socialità

Il rientro dell'ultima ondata pandemica...



Fonte: Protezione Civile

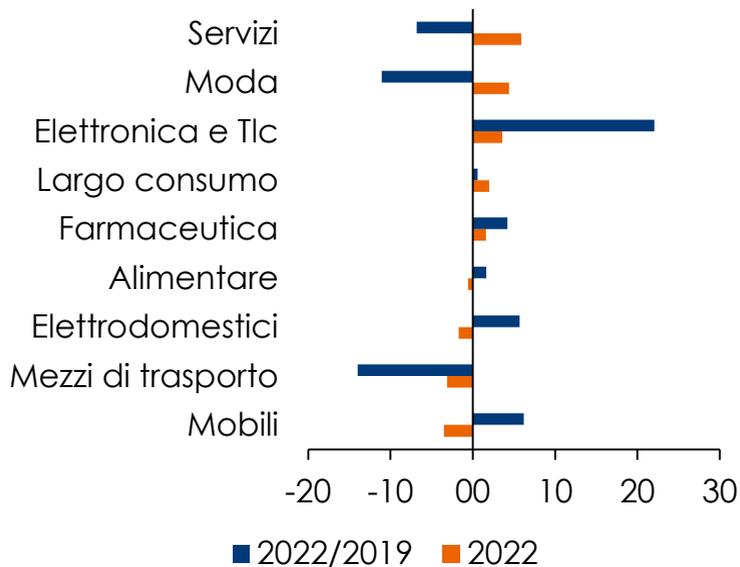
...stava favorendo una ripresa della mobilità (e di conseguenza, un recupero della spesa per consumi dal trimestre primaverile)



Fonte: Intesa Sanpaolo, Google

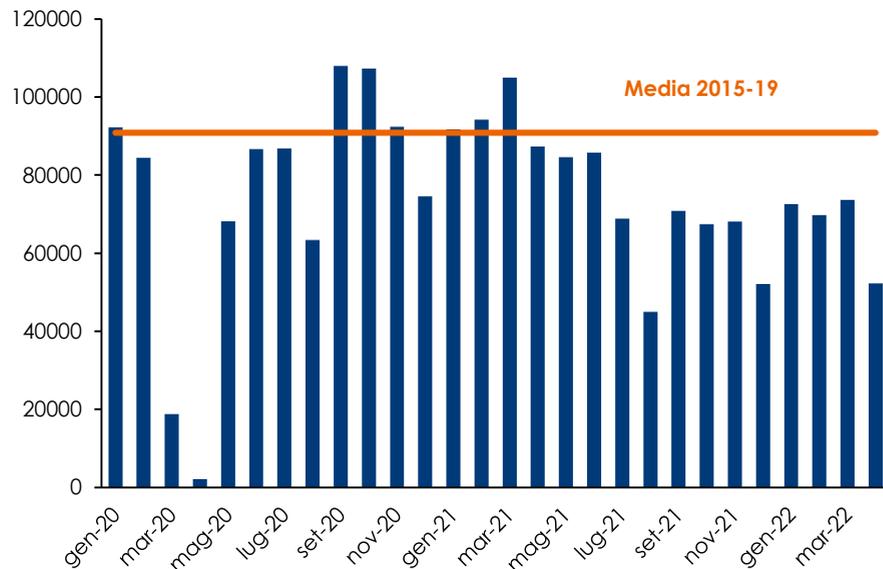
Soffriranno soprattutto i durevoli, recuperano i servizi e la moda (ma restano al di sotto dei livelli 2019)

Evoluzione dei consumi per categoria (var.% a prezzi costanti)



Fonte: banca dati ASI

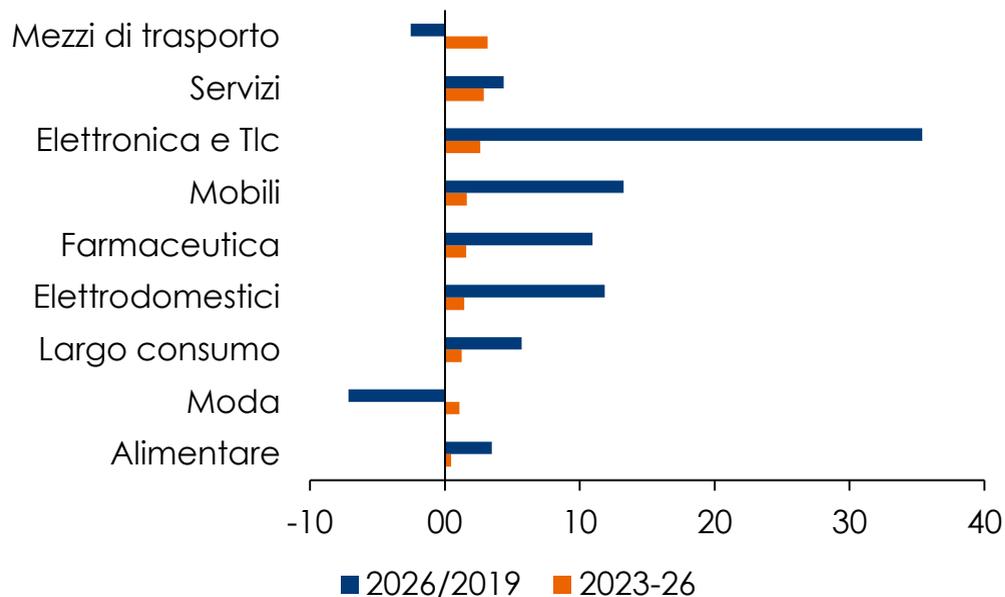
Immatricolazioni auto da privati (dati mensili)



Fonte: elaborazioni su dati UNRAE

Lento recupero nel medio termine

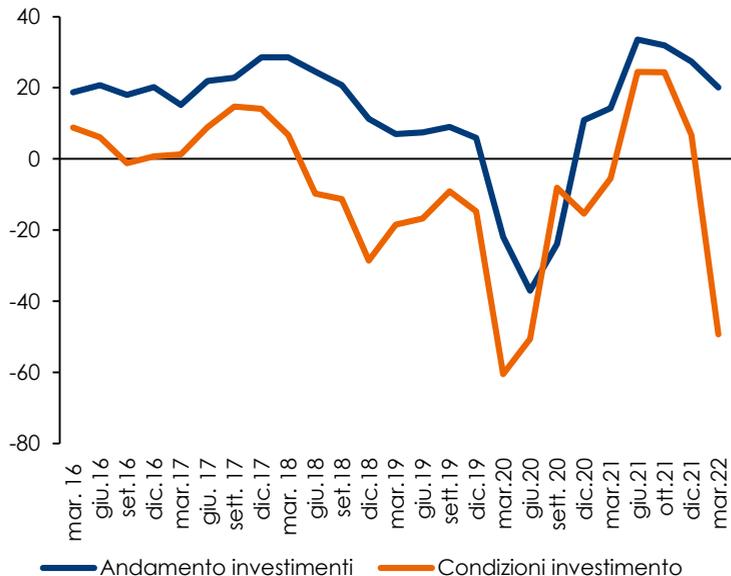
Evoluzione dei consumi per categoria
(var.% medie annue a prezzi costanti)



- Nell'orizzonte di medio termine, i consumi riprenderanno ad essere influenzati soprattutto da fattori strutturali, come la **digitalizzazione** e l'**invecchiamento** della popolazione.
- **Moda** e **Mezzi di trasporto** resteranno comunque su livelli inferiori a quelli pre-pandemia.

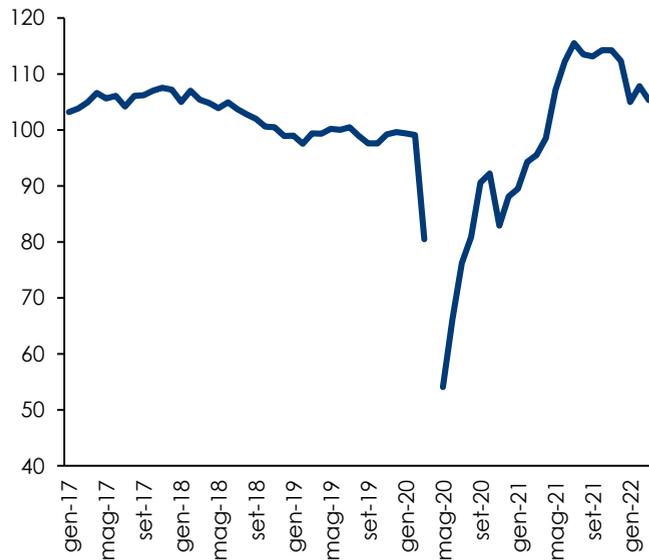
Investimenti: peggiora anche il sentiment delle imprese..

Giudizi sulle condizioni di investimento e andamento atteso degli investimenti (industria in senso stretto e servizi, saldo)



Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia-Sole 24 Ore

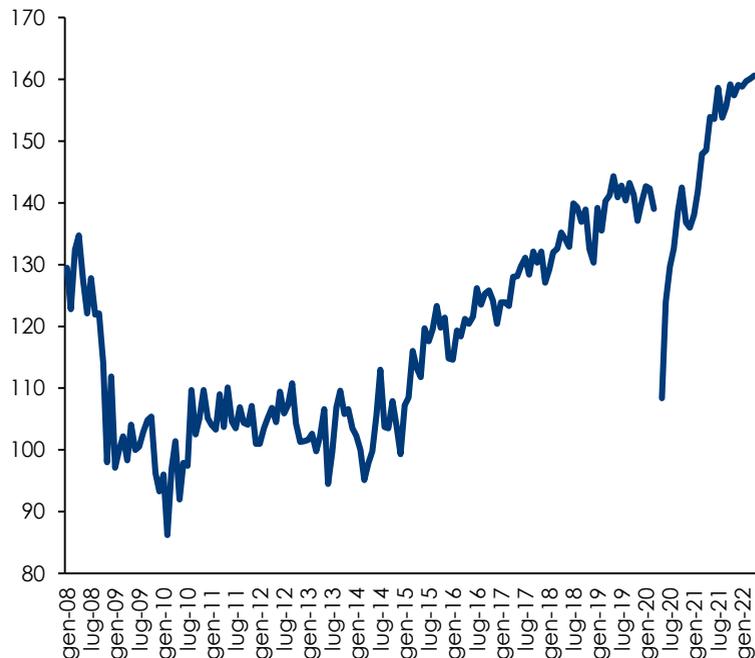
Indicatore composito del clima di fiducia (manifatturiero, costruzioni e servizi, 2010=100)



Fonte: elaborazioni su dati ISTAT

...ma non per le costruzioni, ai massimi da decenni

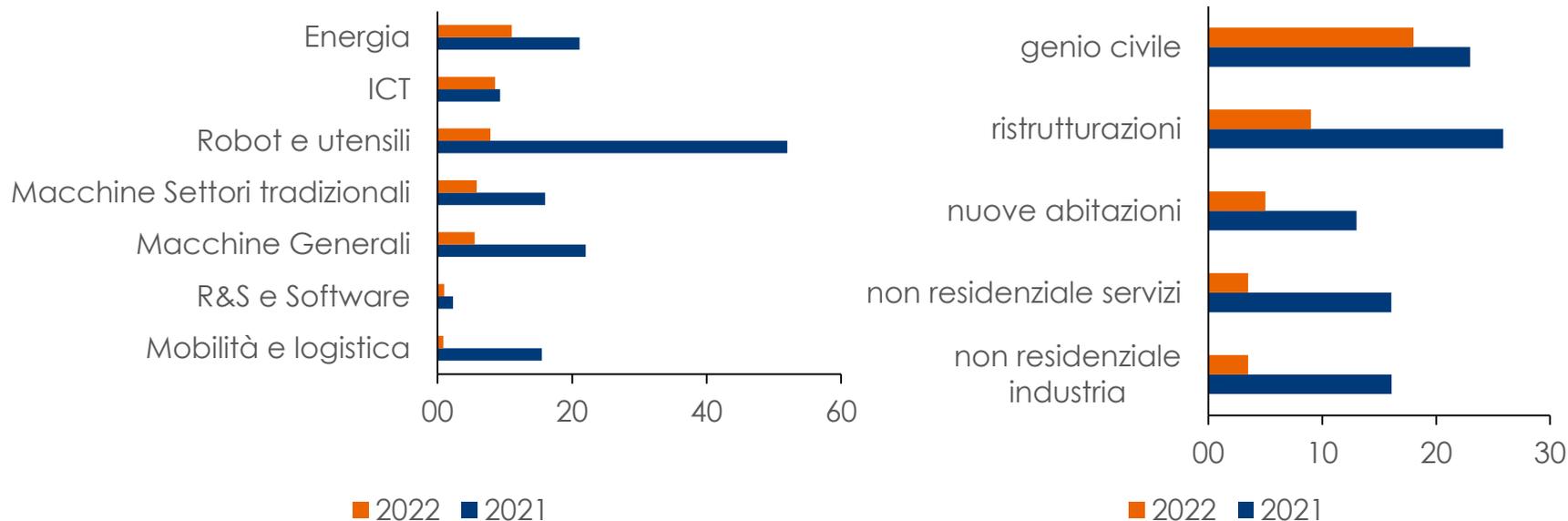
Indice di fiducia delle imprese di costruzioni
(2010=100)



- L'insieme degli incentivi ha comportato un significativo incremento dell'attività edilizia: gli investimenti in costruzioni hanno registrato un balzo del 22,3% nel 2021.
- Le inchieste qualitative segnalano sempre di più tensioni legate alla **carenza di materiale e manodopera**.

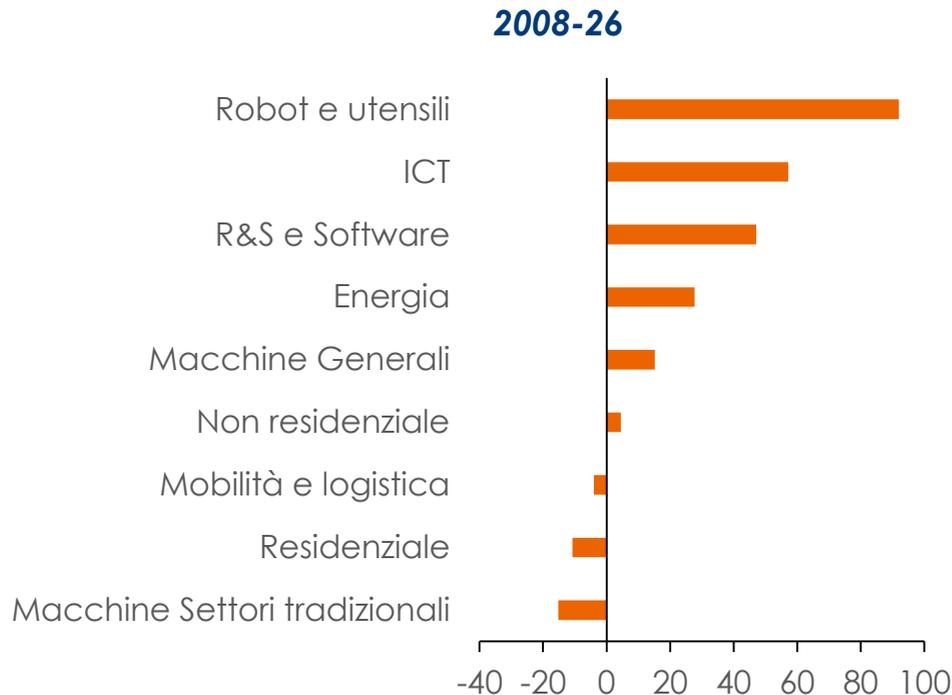
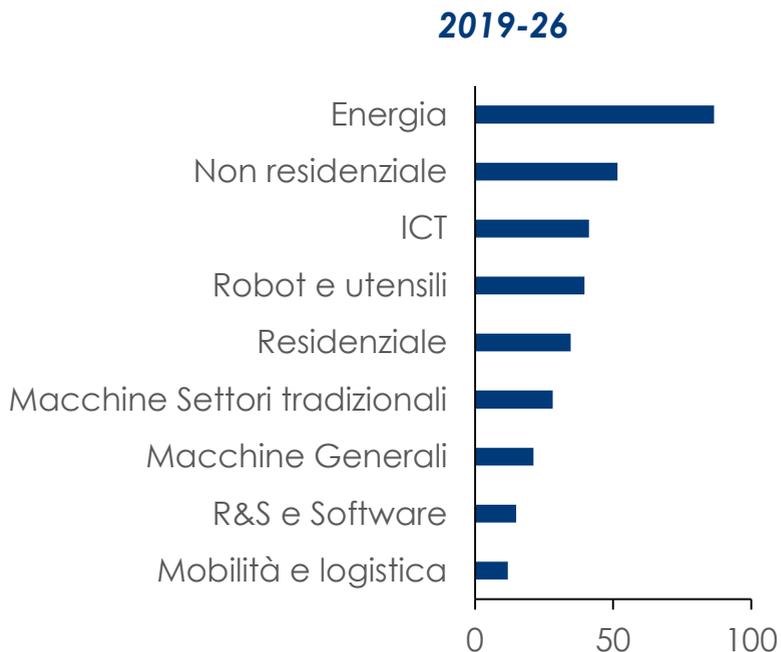
Il sostegno del PNRR consentirà di mantenere buoni ritmi...

Evoluzione degli investimenti per tipo di prodotto
(var.% a prezzi costanti)



...lungo tutto il periodo di previsione

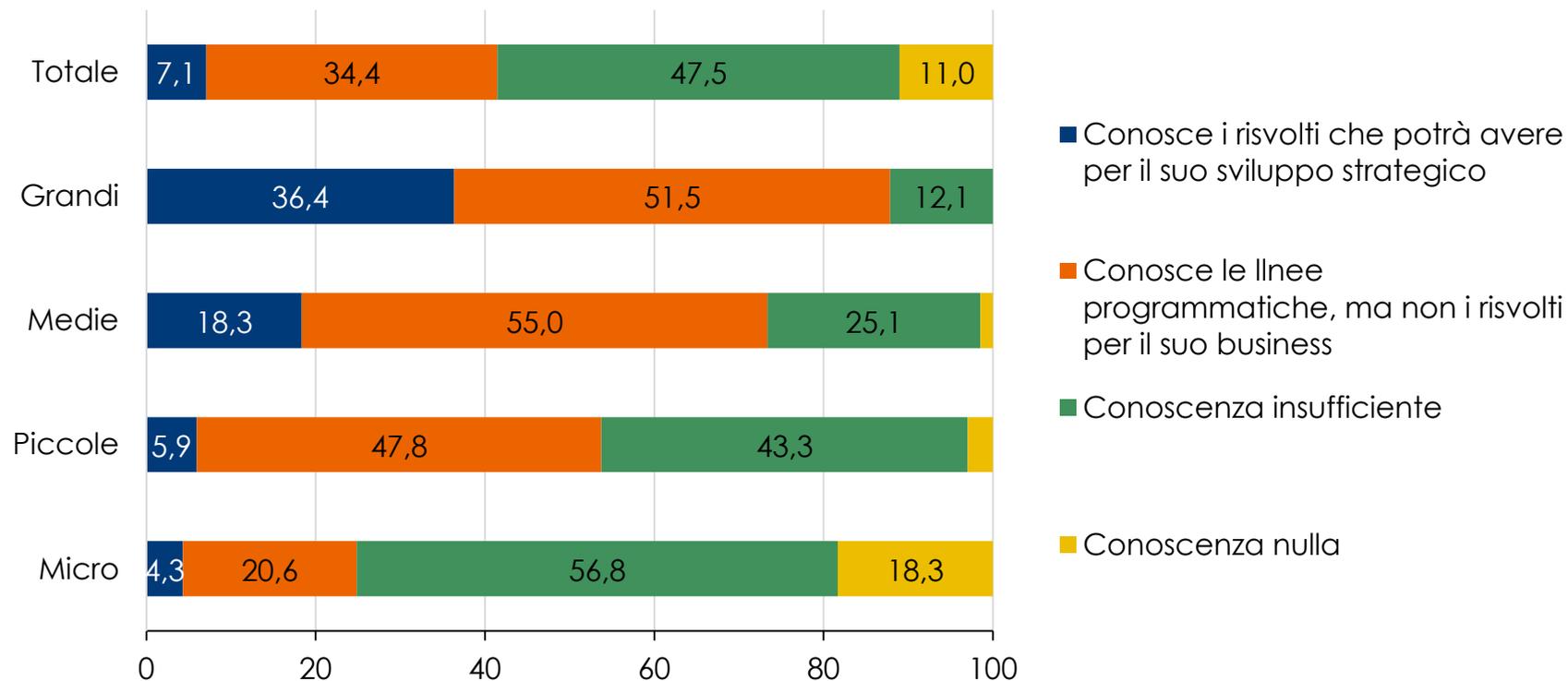
Evoluzione degli investimenti per tipo di prodotto
(var.% a prezzi costanti)



Fonte: banca dati ASI

PNRR una opportunità ancora poco conosciuta dalle PMI ¹²

In merito al PNRR, quale è a tuo avviso il grado di conoscenza delle tue imprese clienti? (% delle risposte; al netto «non so»)



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.

Important Information

The economists drafting this report state that the opinions, forecasts, and estimates contained herein are the result of independent and subjective evaluation of the data and information obtained and no part of their compensation has been, is, or will be directly or indirectly linked to the views expressed.

This report has been produced by Intesa Sanpaolo S.p.A. The information contained herein has been obtained from sources that Intesa Sanpaolo S.p.A. believes to be reliable, but it is not necessarily complete and its accuracy can in no way be guaranteed. This report has been prepared solely for information and illustrative purposes and is not intended in any way as an offer to enter into a contract or solicit the purchase or sale of any financial product. This report may only be reproduced in whole or in part citing the name Intesa Sanpaolo S.p.A.

This report is not meant as a substitute for the personal judgment of the parties to whom it is addressed. Intesa Sanpaolo S.p.A., its subsidiaries, and/or any other party affiliated with it may act upon or make use of any of the foregoing material and/or any of the information upon which it is based prior to its publication and release to its customers.

A cura di:

Stefania Trenti, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*

Report prepared by:

Stefania Trenti, *Industry and Banking Research, Intesa Sanpaolo*