

INTESA  SANPAOLO

Distretti industriali tra post-pandemia e conflitto

Presentazione del Quattordicesimo Rapporto Annuale
Economia e finanza dei distretti industriali

Direzione Studi e Ricerche

Milano, 23 giugno 2022

Agenda

1 I nuovi scenari macroeconomici tra post-pandemia e conflitto

2 Quale ruolo per i distretti industriali?

3 Le priorità: investimenti e ricambio generazionale

Il quadro macroeconomico di riferimento

- **PIL mondiale:** crescita prevista al **3,0% nel 2022** (da 5,9% nel 2021). Rischi al ribasso prevalenti nel breve termine. Rotazione della spesa a favore dei servizi.
- **Commercio mondiale: 3,5%** (da 11% nel 2021). Primi segnali di miglioramento delle strozzature dal lato dell'offerta potrebbero essere vanificati da **Covid in Cina** e **guerra russo-ucraina**.
- L'**inflazione** calerà in corso d'anno grazie a effetti base, ma più lentamente e meno del previsto a causa delle nuove tensioni su gas e petrolio. L'aumento è globale ma i **rischi sono differenziati geograficamente**.
- **Marcata accelerazione nel ritiro dello stimolo monetario** nei Paesi avanzati.

I nodi dello scenario

- **Quanta restrizione monetaria servirà per riportare l'inflazione in linea con gli obiettivi?**
- Lo scenario include **tassi Fed sopra i livelli neutrali** e **tassi BCE circa neutrali**, perché effetti-base e distruzione di domanda contribuiranno a far scendere l'inflazione maggiormente nell'Eurozona.
- **Rischio di recessione negli Stati Uniti in aumento nel medio termine** per il sommarsi di distruzione di domanda legata a shock energetico, incertezza e restrizione monetaria.
- **Rischio geopolitico**: assumiamo che non vi sia una ulteriore escalation del conflitto russo-ucraino, che **non vi sia totale razionamento di gas in Europa** e che la riduzione della dipendenza dal gas russo avvenga con prezzi alti, ma non superiori a quelli già osservati.

Le proiezioni di crescita nello scenario base

Variazione media annua del PIL

	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Stati Uniti	5,7	2,5	1,8	1,6	1,6
Area Euro	5,3	3,0	2,1	2,0	1,6
Germania	2,9	1,8	2,8	2,2	1,4
Francia	6,8	2,7	1,9	1,5	1,4
Italia	6,6	3,0	1,6	1,6	1,2
Spagna	5,1	4,1	3,1	2,1	1,3
OPEC	3,7	5,1	3,4	2,8	2,6
Europa orientale	5,2	-3,5	0,6	3,3	2,8
America Latina	7,6	2,3	1,8	2,7	2,6
Giappone	1,7	1,6	2,0	1,5	1,2
Cina	8,1	3,8	6,5	5,2	5,0
India	8,1	6,9	5,5	6,7	7,5
Mondo	5,9	3,0	3,2	3,0	2,9

Nota: aggregato PPP in dollari costanti per OPEC, Europa Orientale, America Latina, Mondo.

Variazione del PIL a prezzi costanti in moneta locale negli altri casi. Fonte: proiezioni Intesa Sanpaolo – Macroeconomic Analysis

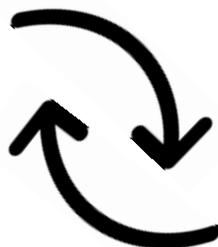
Verso nuovi equilibri geopolitici ed economici?

Dalle tensioni geopolitiche probabili
modifiche delle traiettorie del
commercio internazionale



Adobe Stock | #439075587

Possibile ridefinizione su base
continentale delle catene del valore.
La via del reshoring



Input produttivi più
onerosi per le imprese



Agenda

1 I nuovi scenari macroeconomici tra post-pandemia e conflitto

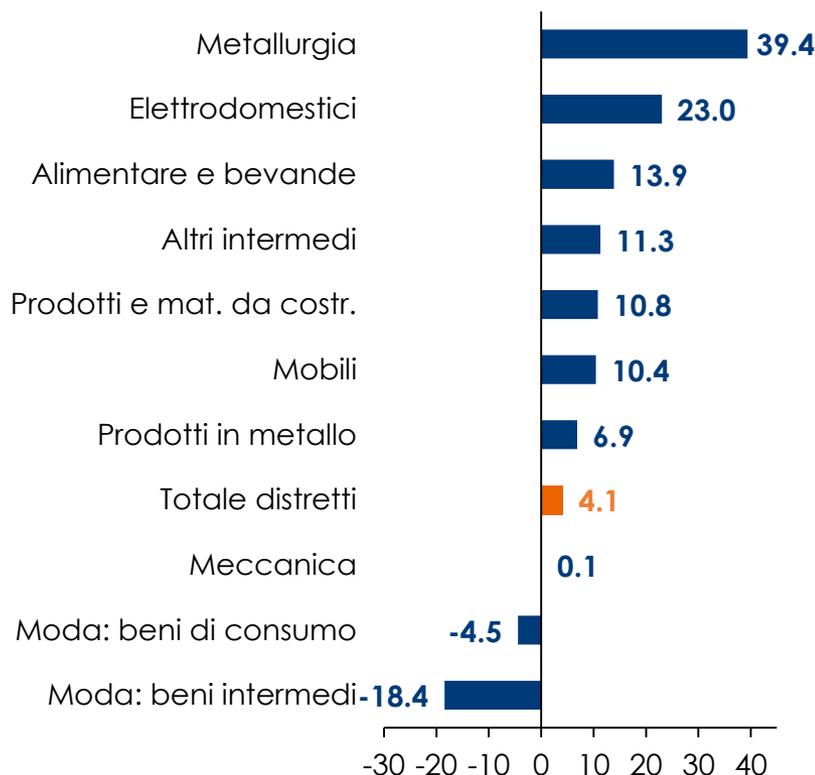
2 Quale ruolo per i distretti industriali?

3 Le priorità: investimenti e ricambio generazionale

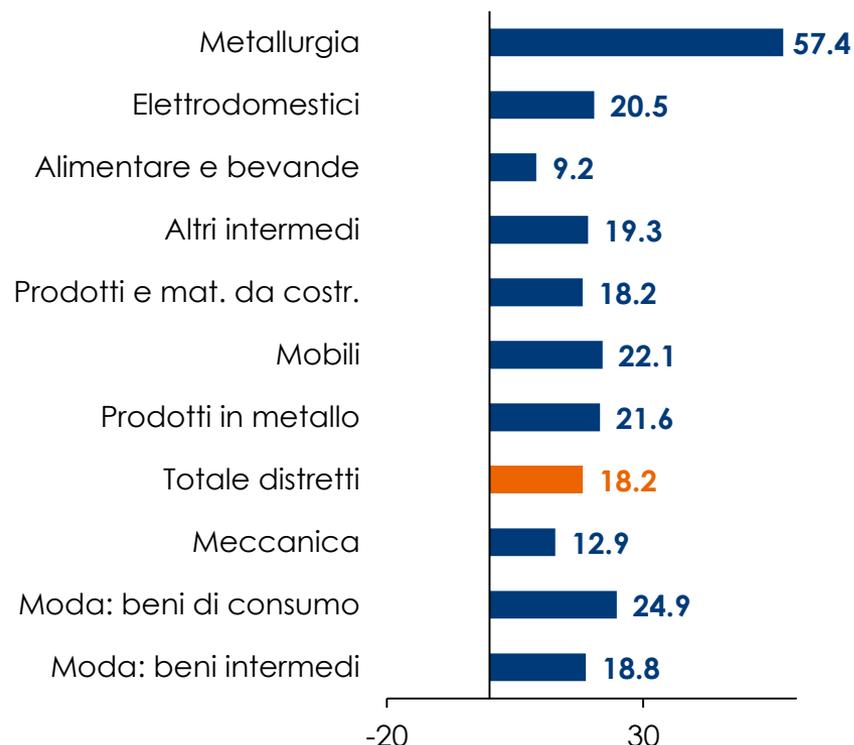
Continuano i brillanti risultati all'estero...

Evoluzione delle esportazioni dei distretti (var. % a prezzi correnti)

2021 vs 2019



2021 vs 2020

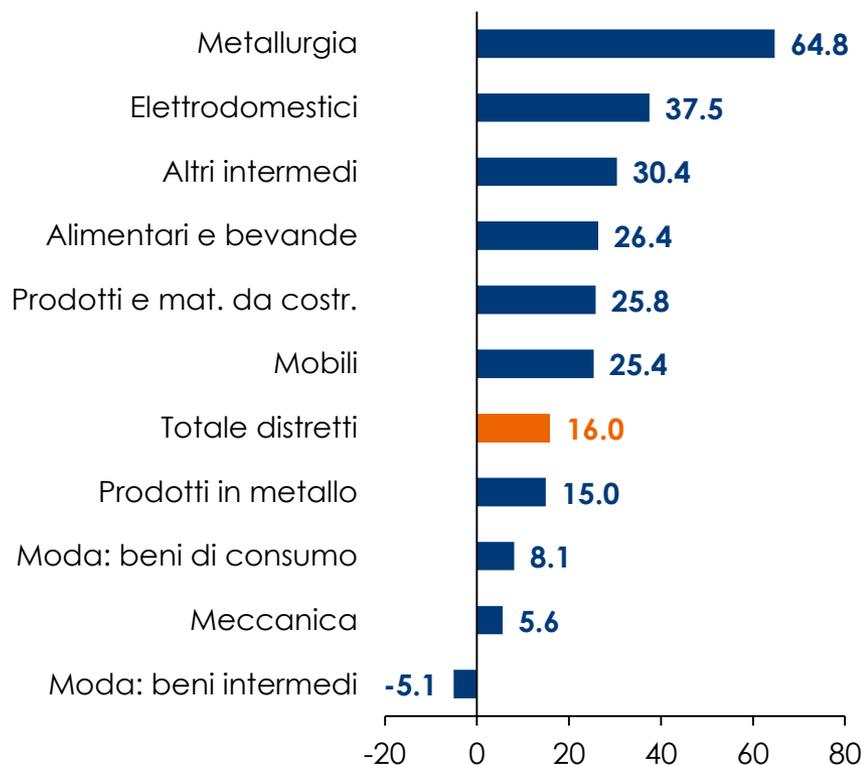


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

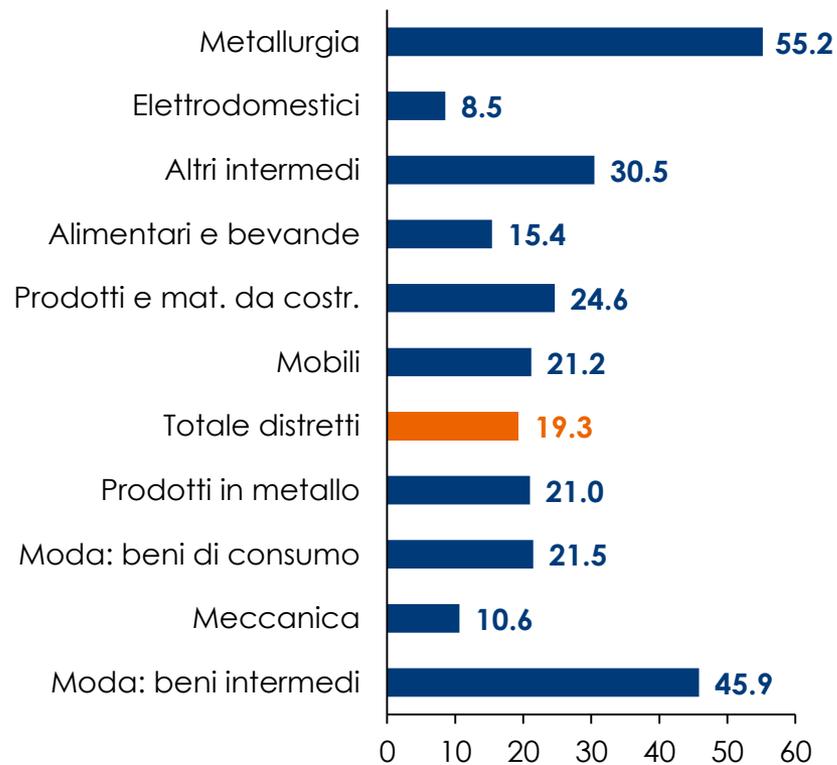
...anche ad inizio 2022

Evoluzione delle esportazioni dei distretti (var. % a prezzi correnti)

1° trimestre: 2022 vs 2019



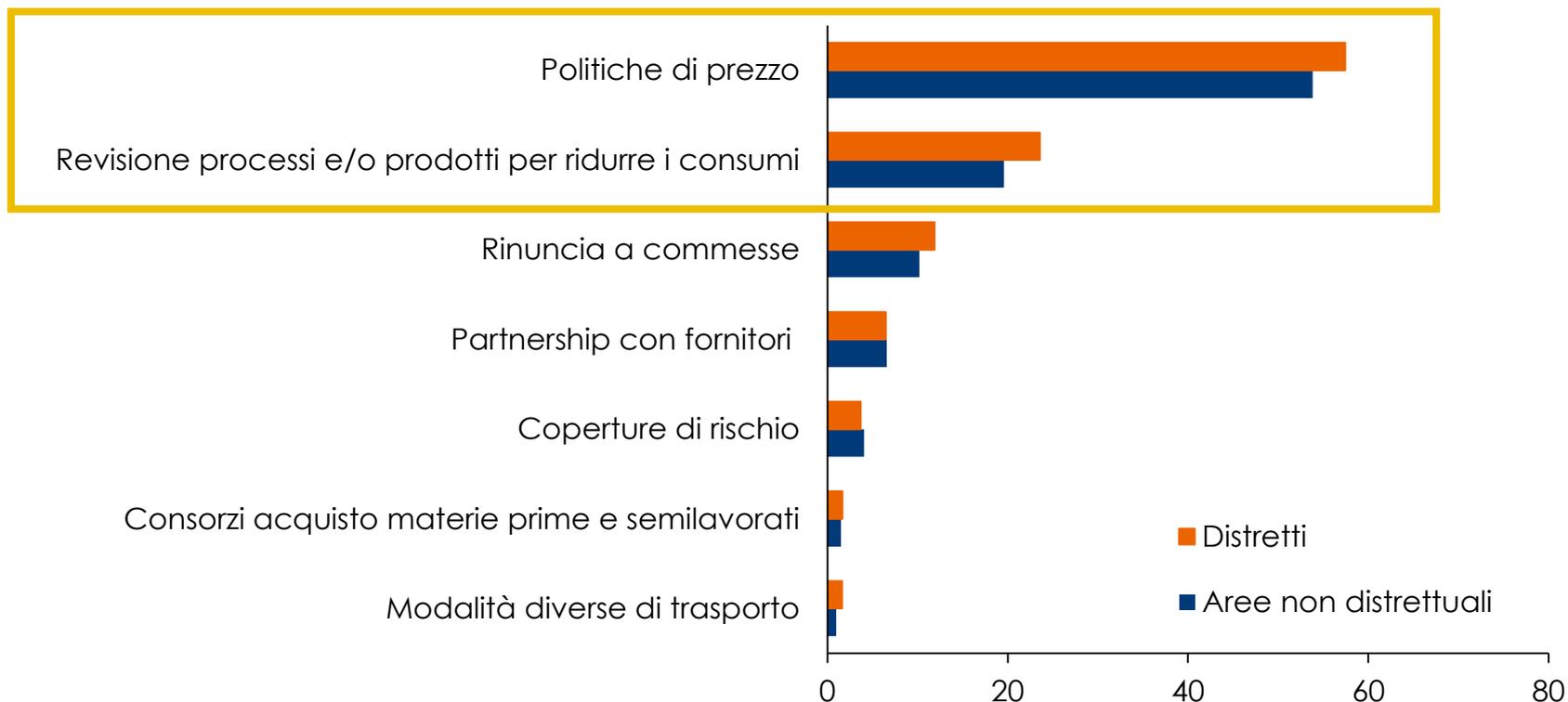
1° trimestre: 2022 vs 2021



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Le risposte delle imprese alle criticità negli acquisti: rialzo dei prezzi, riduzione dei consumi...

Le strategie per affrontare le criticità negli approvvigionamenti
(%; possibili più risposte)

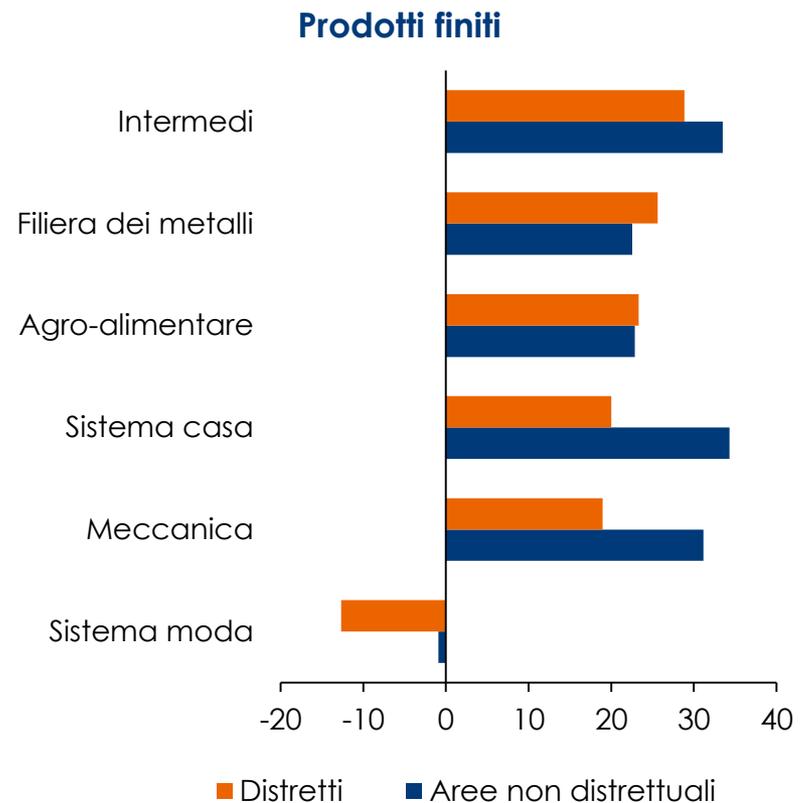
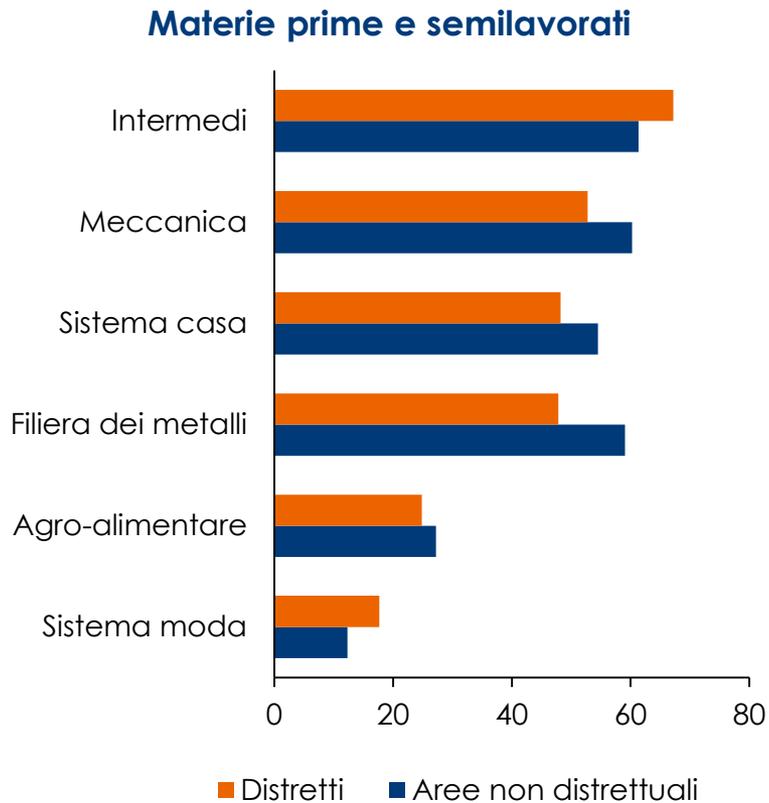


Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

...potenziamento dei magazzini...

Revisione delle politiche di magazzino

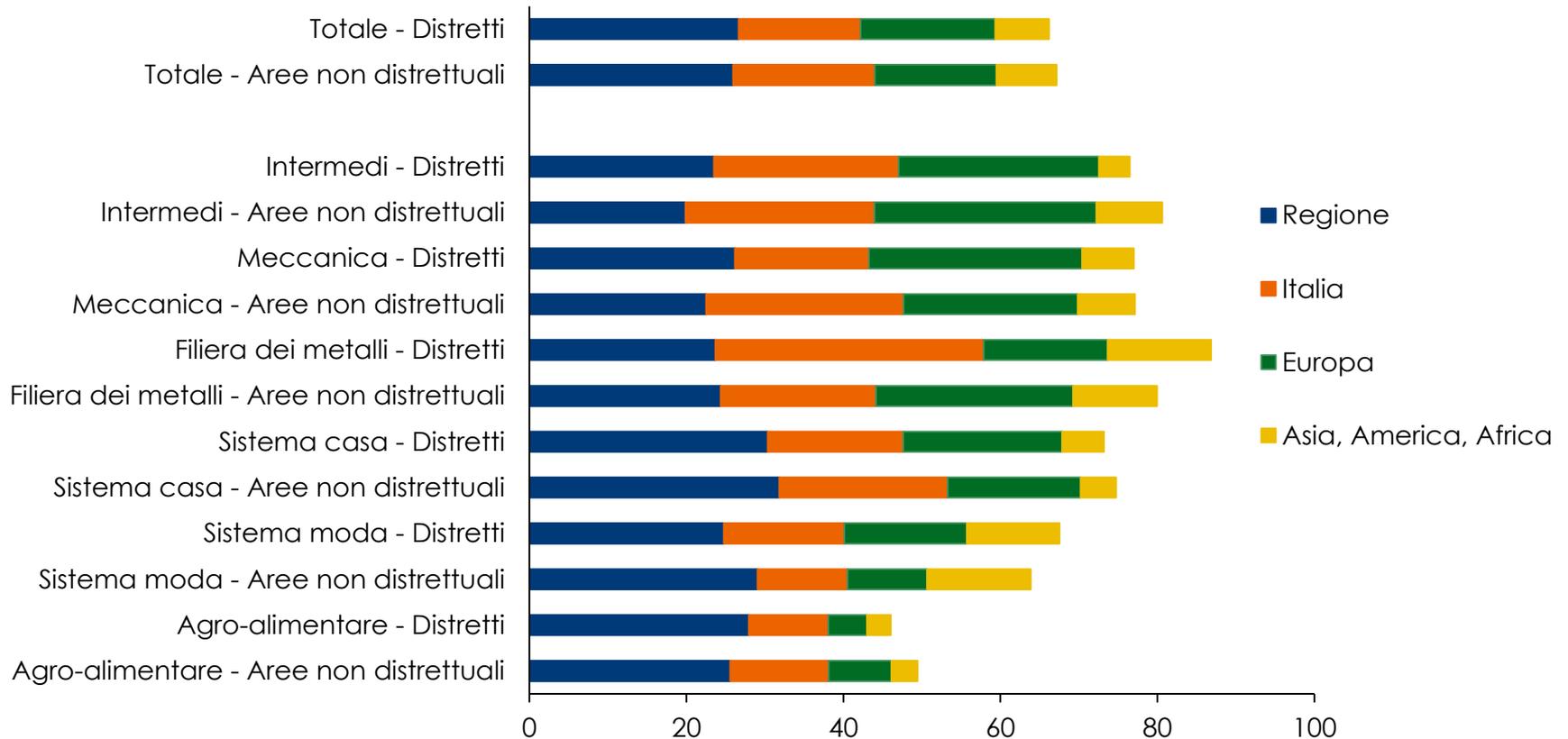
(saldo % rispondenti che osservano un potenziamento o riduzione; al netto dei "non so")



Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

...ricerca di fornitori più vicini

Revisione delle politiche di approvvigionamento delle imprese clienti a favore dei territori localizzati nei luoghi indicati in legenda (% rispondenti che osservano un ripensamento delle politiche di approvvigionamento al netto dei “non so”)

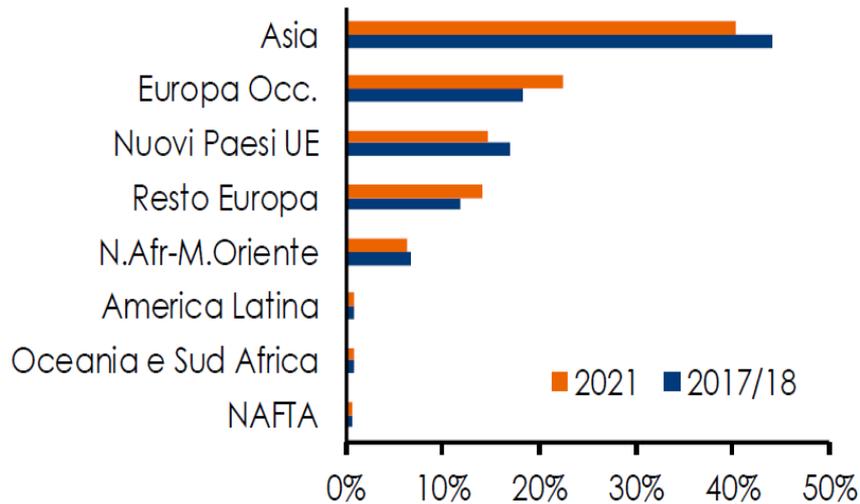


Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

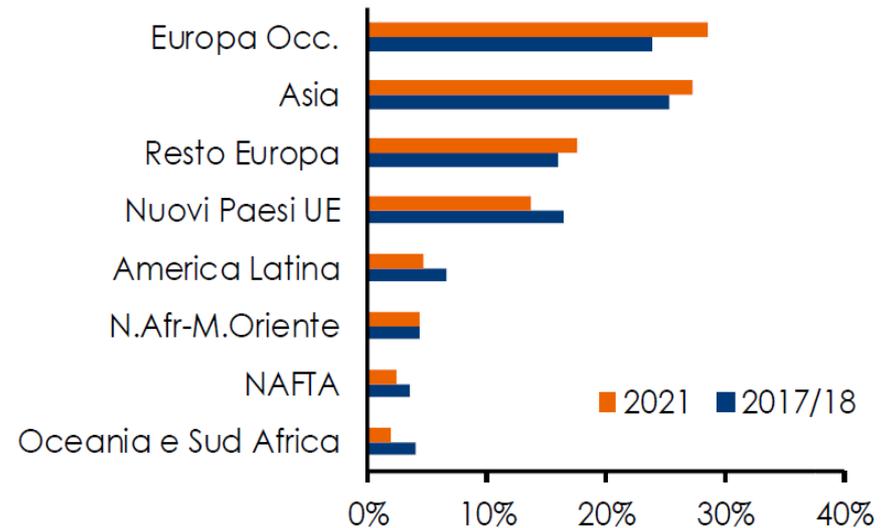
Il caso del Sistema moda: in aumento il peso dell'Europa nella propria catena di fornitura

Quote di import nei distretti per area geografica (%; periodo gennaio-settembre)

Tessuti e abbigliamento



Pelli e calzature

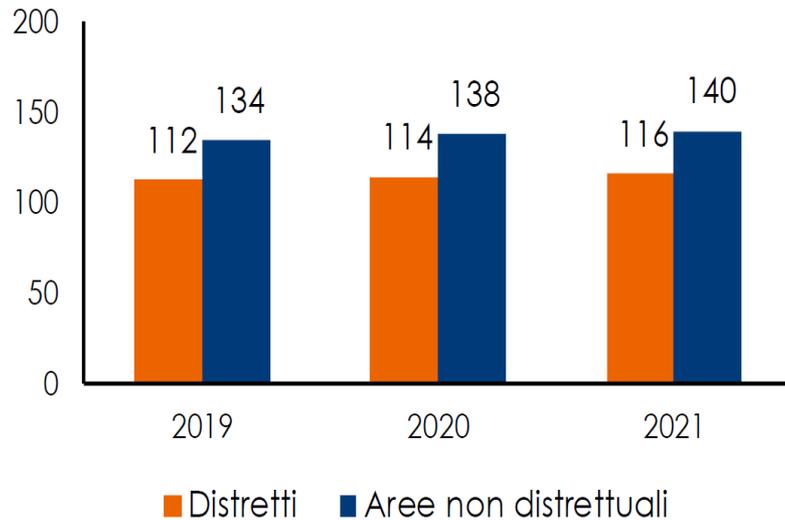


Nota: aree ordinate per il peso in valore del 2021. Resto d'Europa include Turchia e i paesi dell'Est Europa non nell'Unione europea.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

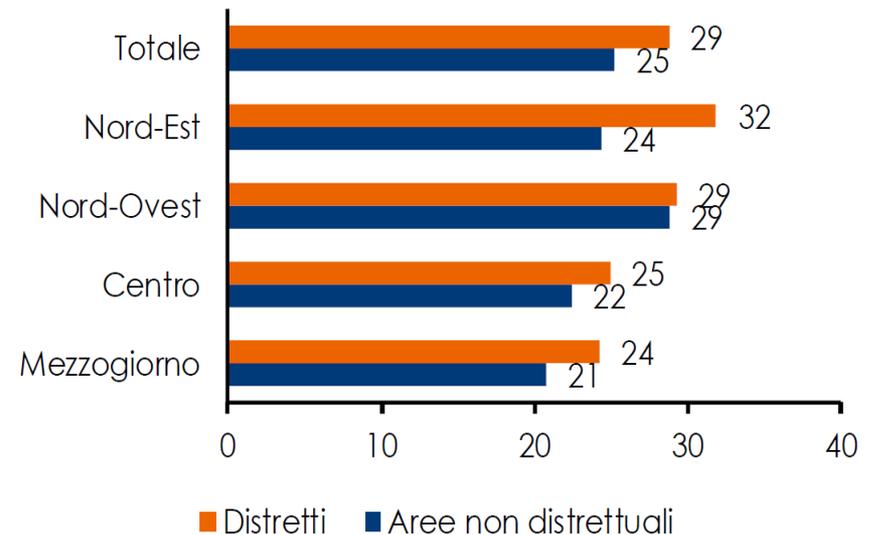
Filiere domestiche «corte» nei distretti, leggermente allungate nella pandemia

Distanze delle forniture:
Km medi ponderati per numero di operazioni



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

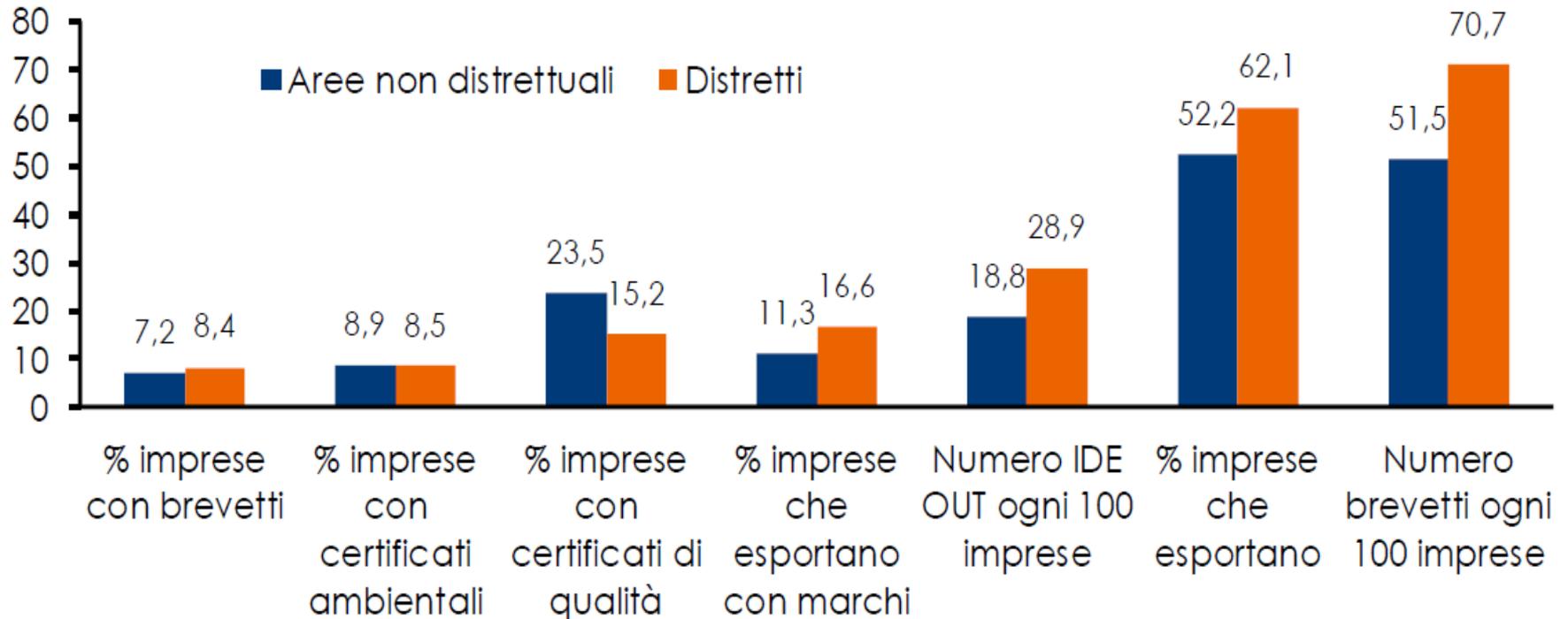
Numero medio di fornitori
per area geografica (2021)



Nota: ogni fornitore viene conteggiato tutte le volte che viene attivato da un'impresa diversa

Posizionamento strategico che mette in secondo piano il fattore prezzo

Investimenti diretti esteri (IDE-OUT), marchi registrati a livello internazionale, export e brevetti domandati allo European Patent Office (EPO)

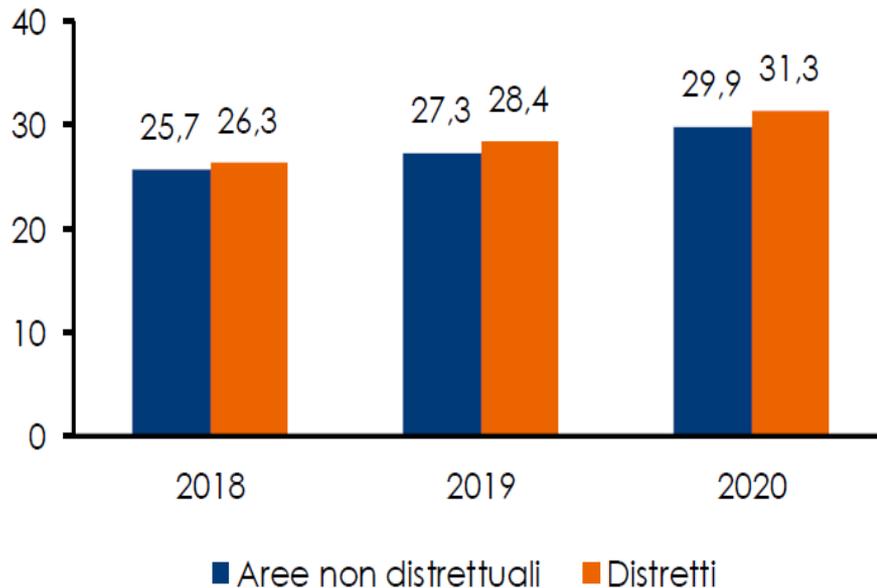


Nota: i dati si riferiscono alle imprese manifatturiere.

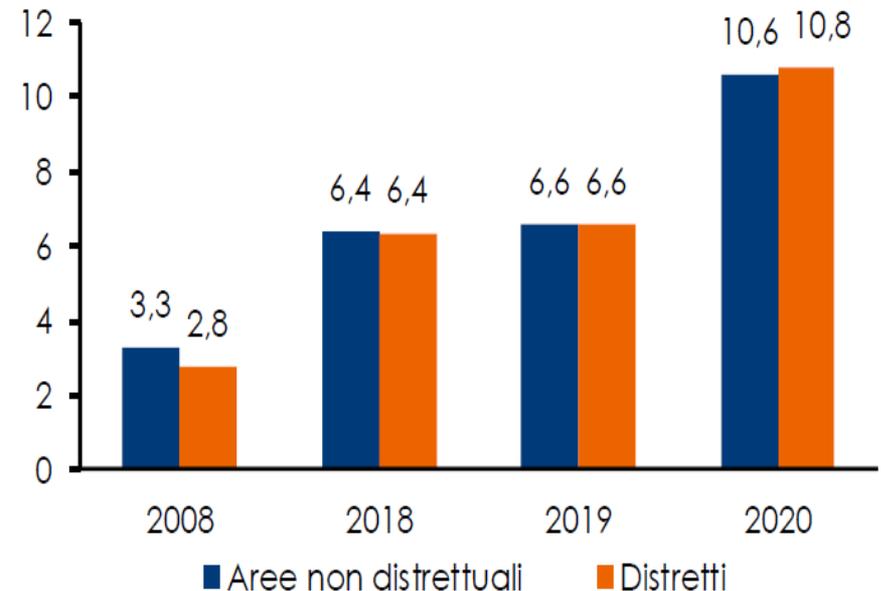
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Crescente solidità patrimoniale e finanziaria

Patrimonio netto in % dell'Attivo
(valori mediani)



Disponibilità liquide in % dell'Attivo
(valori mediani)

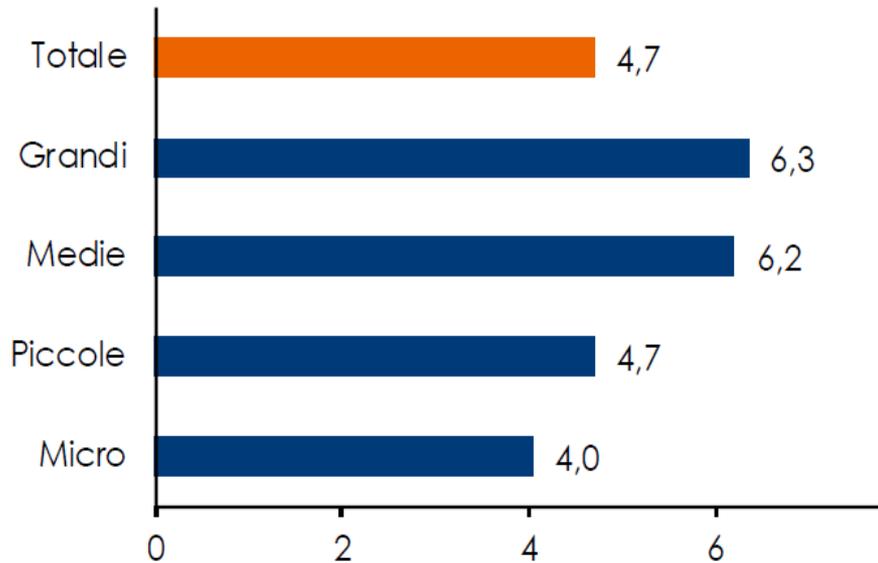


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

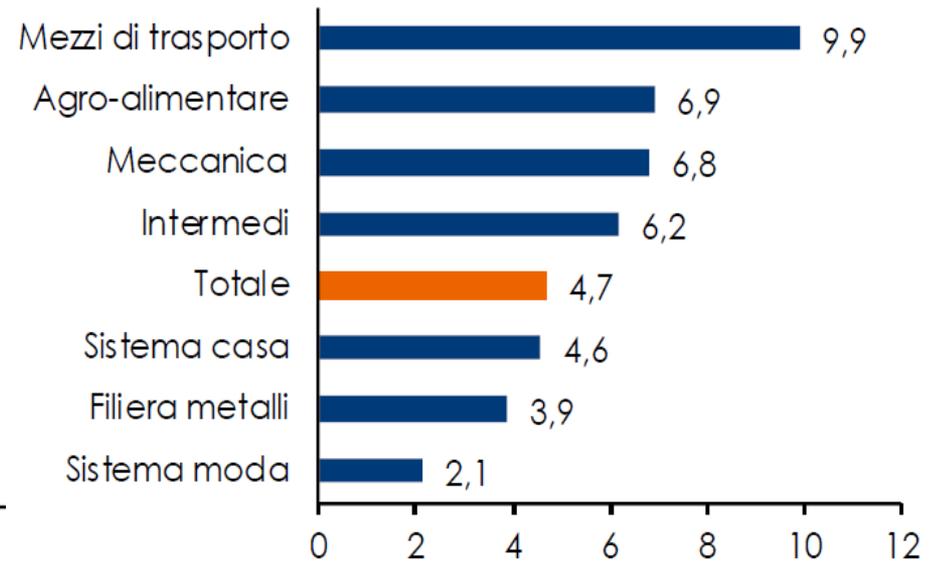
Diffusione di imprese champion (leader attuali o potenziali di domani)...

Diffusione delle imprese champion nei distretti (%)

Dimensione aziendale



Settore

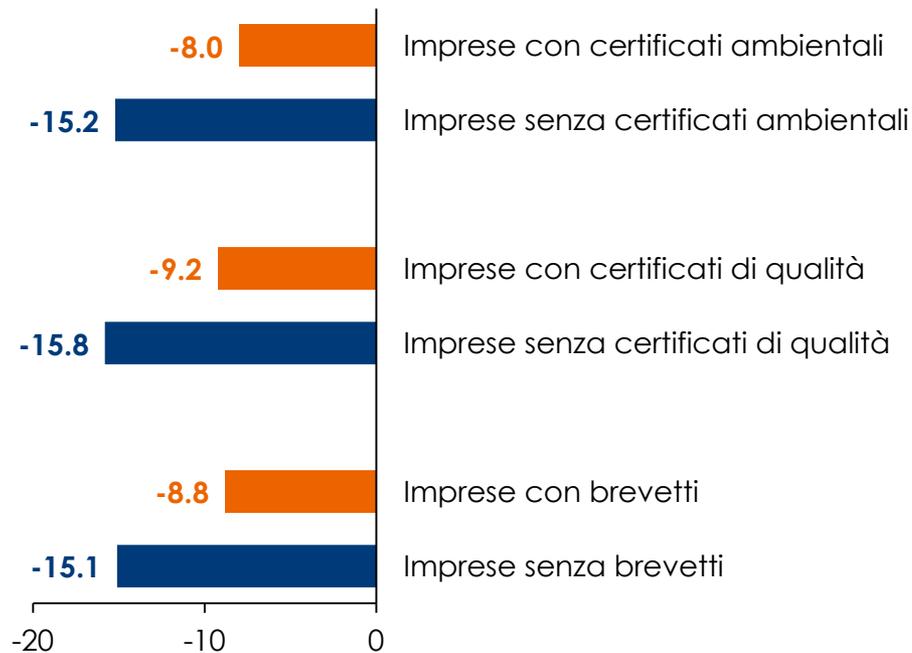


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

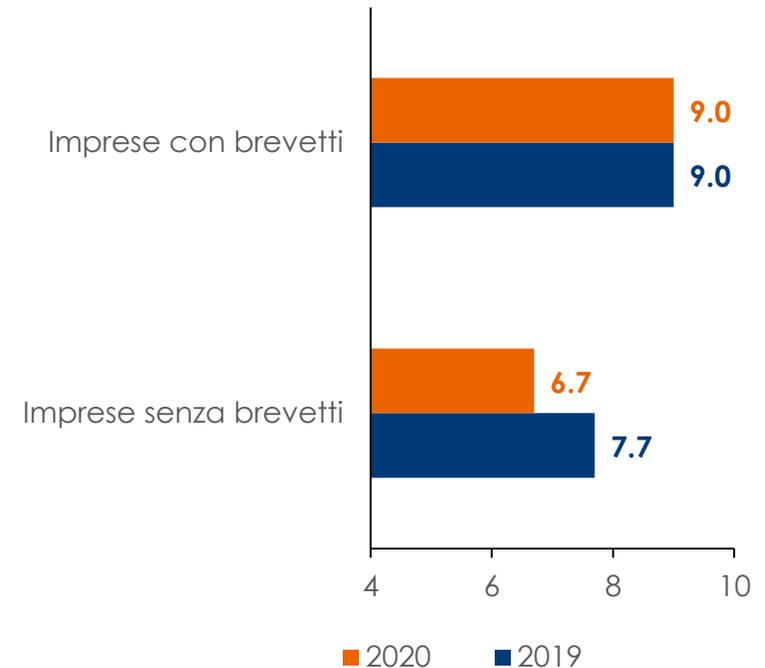
...forti di un posizionamento strategico evoluto che le ha aiutate ad affrontare la pandemia

Distretti: performance per strategia adottata (valori mediani)

Variazione % del fatturato nel 2020



EBITDA margin (%)

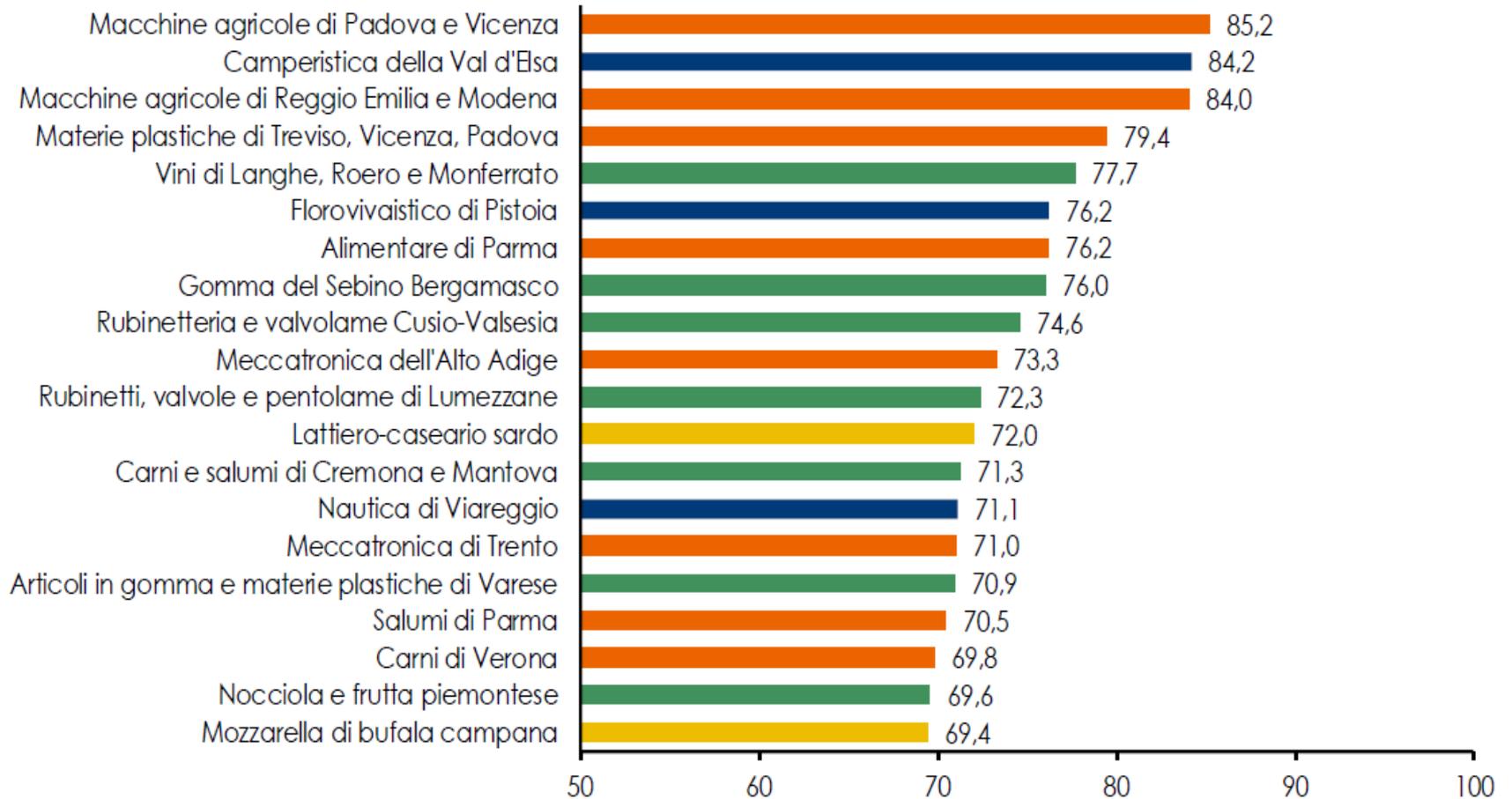


Nota: i dati si riferiscono alle imprese manifatturiere.

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

La presenza di distretti trainanti

I distretti migliori per performance di crescita, redditività e patrimonializzazione (da 0 a 100)



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID) e Istat

Agenda

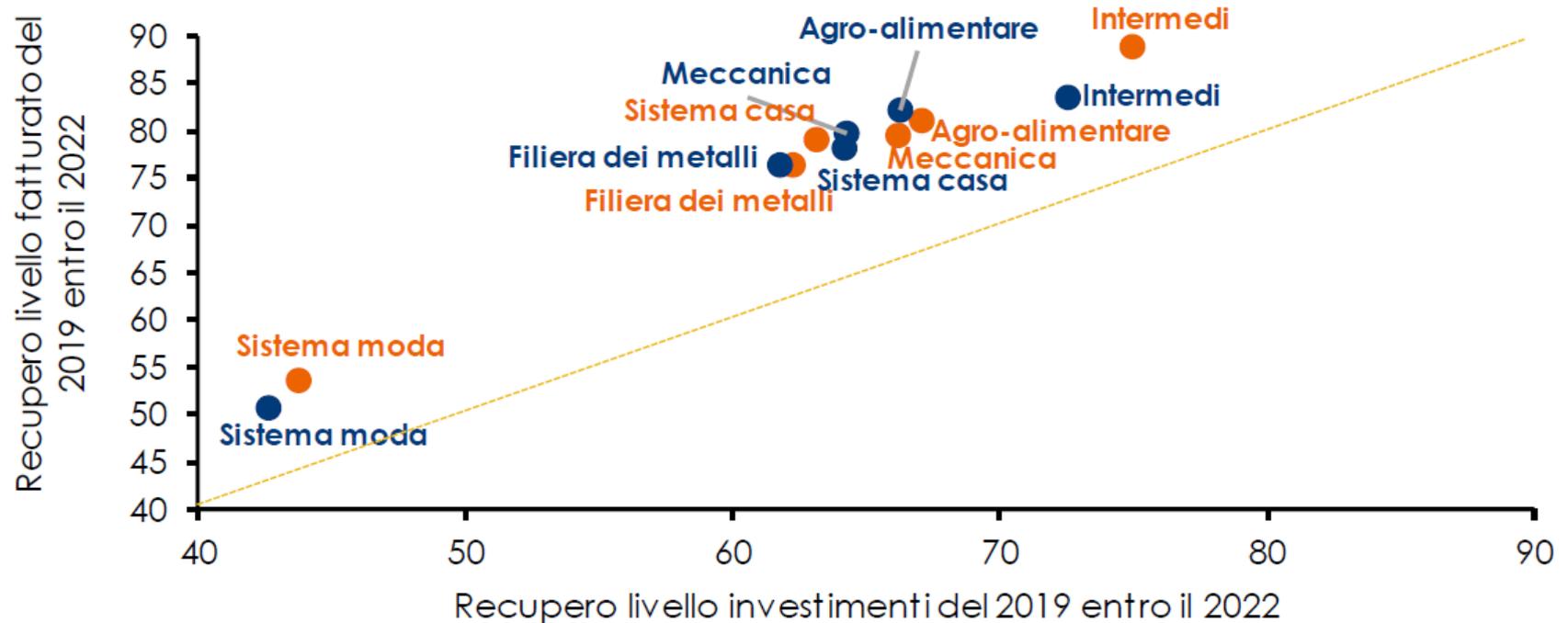
1 I nuovi scenari macroeconomici tra post-pandemia e conflitto

2 Quale ruolo per i distretti industriali?

3 Le priorità: investimenti e ricambio generazionale

Le aree di miglioramento: rilanciare gli investimenti...

Previsioni di recupero dei livelli di fatturato e investimenti 2019 entro il 2022
(% rispondenti; al netto dei "non so")

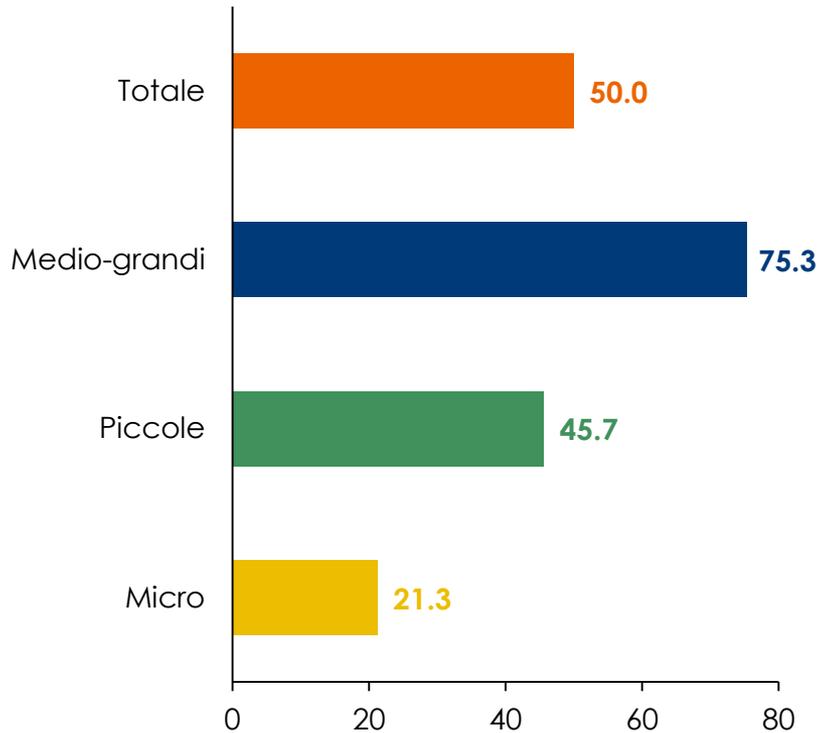


Nota: in arancione sono rappresentati i distretti e in blu le aree non distrettuali.

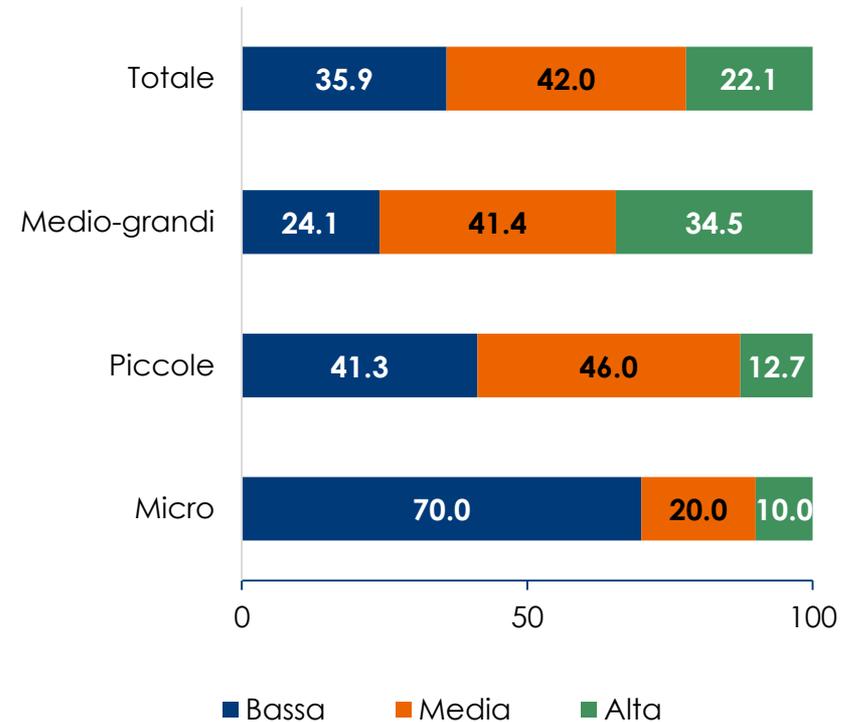
Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

...in tecnologia...

**% adozione di tecnologie 4.0
per dimensione (% imprese)**



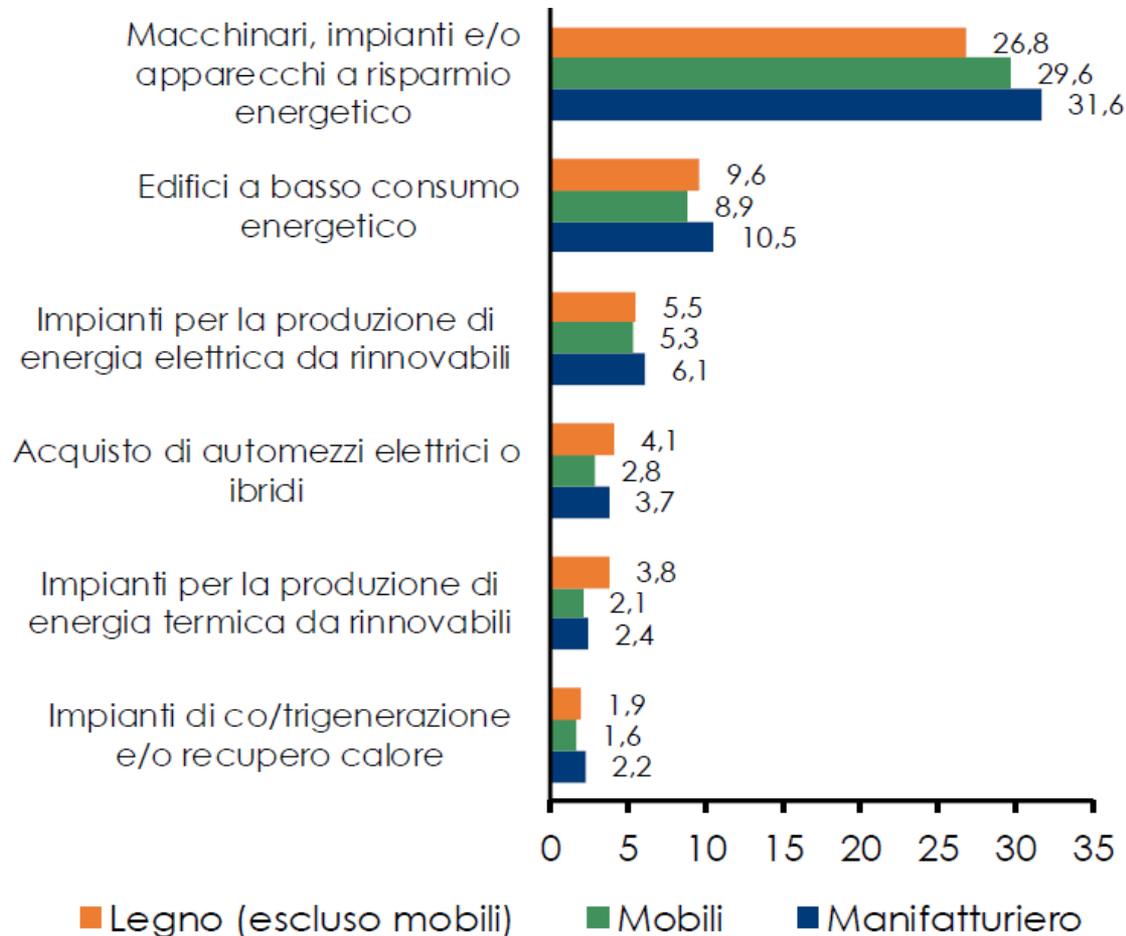
**Imprese per intensità tecnologica 4.0:
dimensioni aziendali (% imprese 4.0)**



Fonte: Indagine SMACT-Intesa Sanpaolo

...e nella gestione efficiente e sostenibile dell'energia

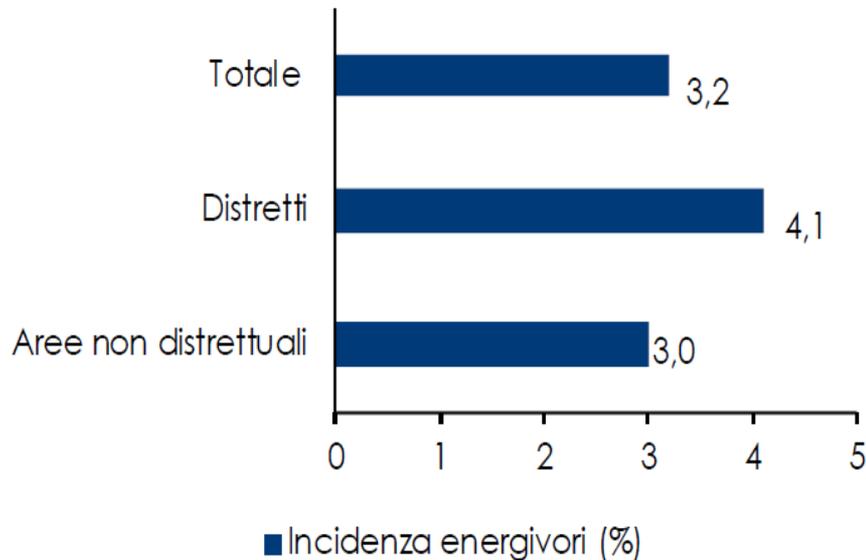
Tipologia di investimento nell'ultimo triennio per la gestione efficiente e sostenibile di energia e trasporti (2018, % imprese attive con 3 e più addetti)



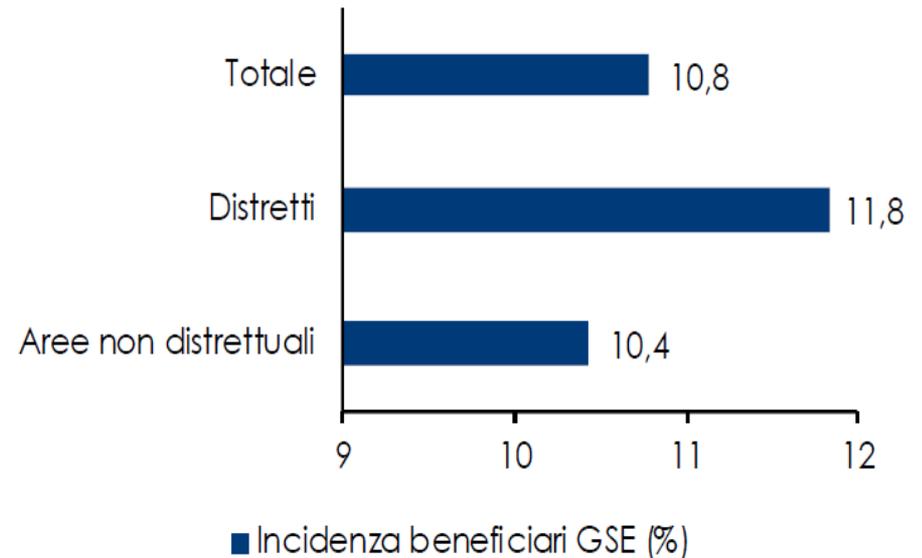
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat (Censimento permanente imprese)

Quale ruolo per le comunità energetiche nei distretti?

Le imprese energivore
(%, 2022)



Incidenza beneficiari GSE
(%, 2019)

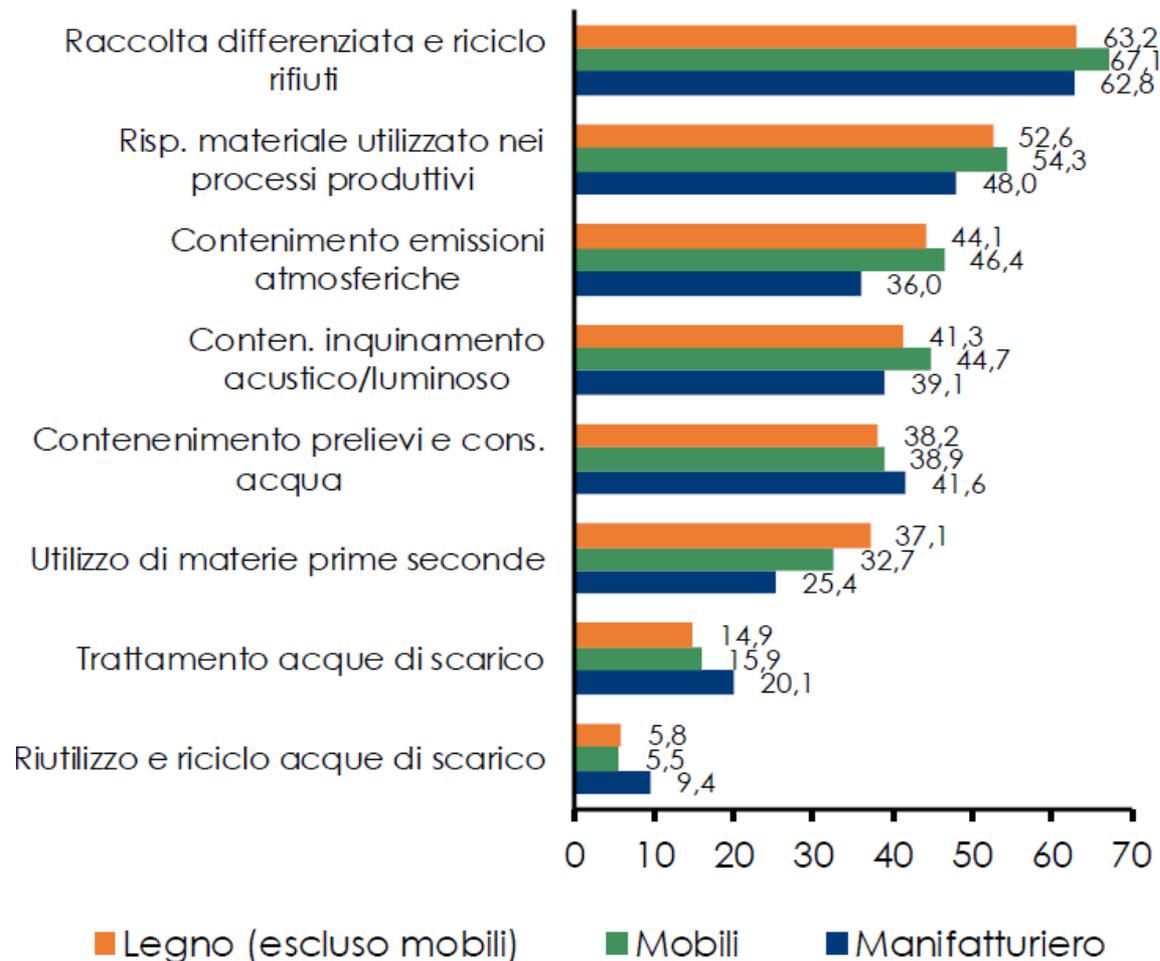


Note: l'elenco delle imprese energivore è del 18.02.2022 ed è relativo al consumo di energia elettrica.

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database e GSE

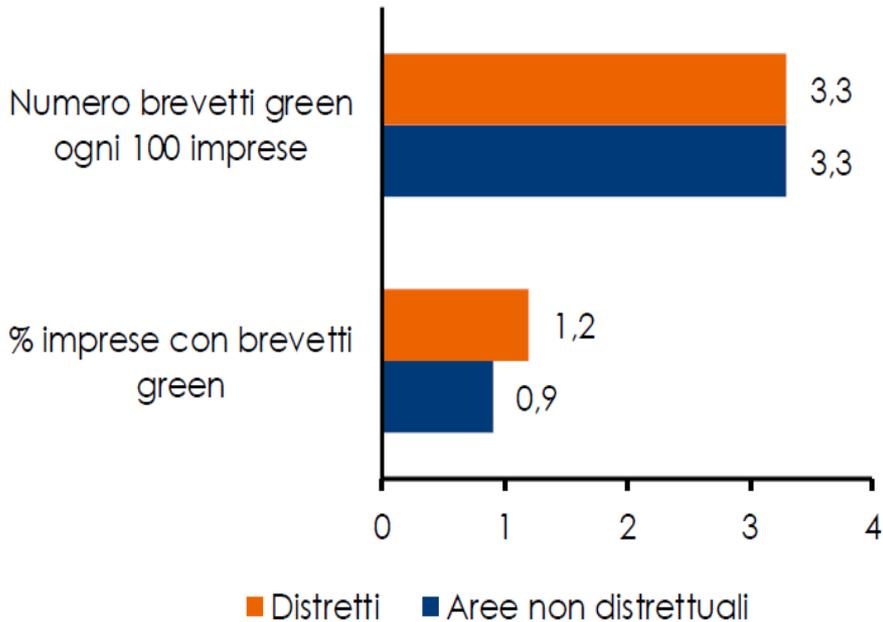
Più attenzione all'ambiente...

La diffusione delle azioni di sostenibilità ambientale (2018, % imprese attive con 3 e più addetti)

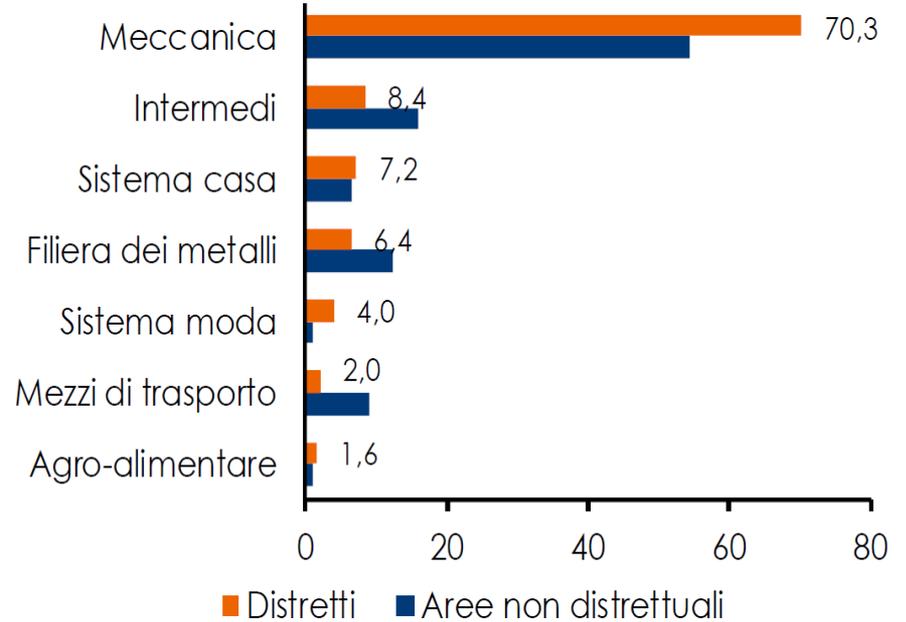


...grazie anche ai brevetti green

La diffusione dei brevetti green (%)



Brevetti green: composizione % per settore



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Vanno intensificate le relazioni con le Università

**Soggetti determinanti nel processo di adozione di tecnologie 4.0,
per grado di digitalizzazione (% imprese 4.0)**

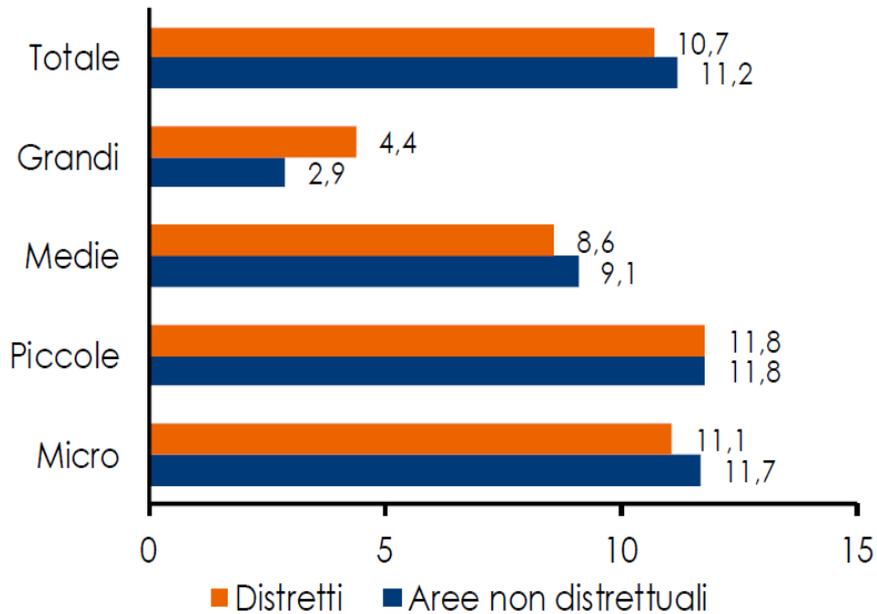
	Alta	Media	Bassa	Totale
Fornitori impianti	75,9	76,4	80,9	77,9
Fornitori tecnologie	82,8	72,7	59,6	70,2
Clienti	24,1	14,5	6,4	13,7
Università	24,1	3,6	4,3	8,4
Fornitori materie prime	6,9	3,6	2,1	3,8
Start-up	3,4	3,6	2,1	3,1
Competence Center	10,3	1,8	0,0	3,1

Nota: indagine su 262 imprese dei settori della meccanica, legno-arredo e agro-alimentare localizzate nel Triveneto.

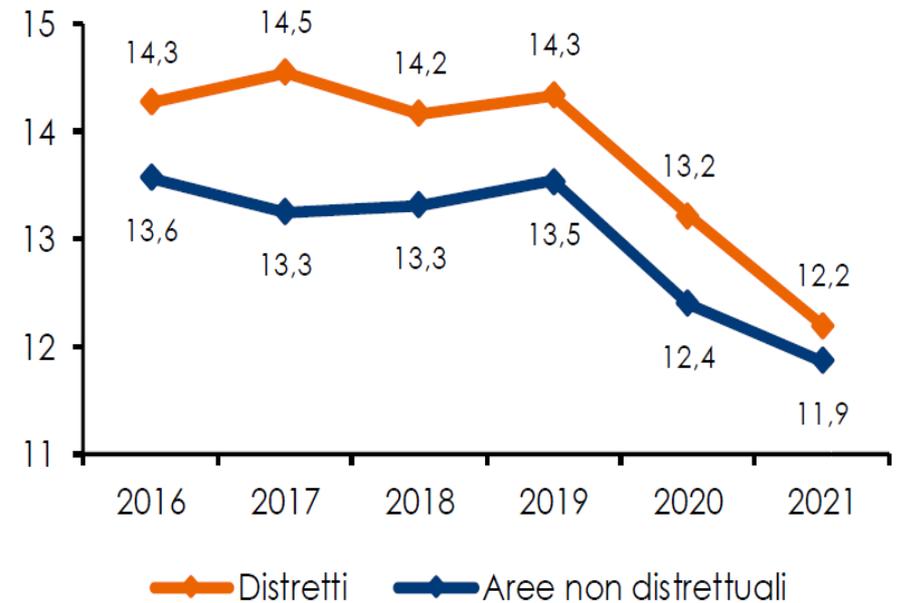
Fonte: Indagine SMACT-Intesa Sanpaolo

E' urgente un ricambio generazionale...

Incidenza delle imprese con capo over 65 e tutto il board over 65 per dimensioni aziendali, 2017 (%)



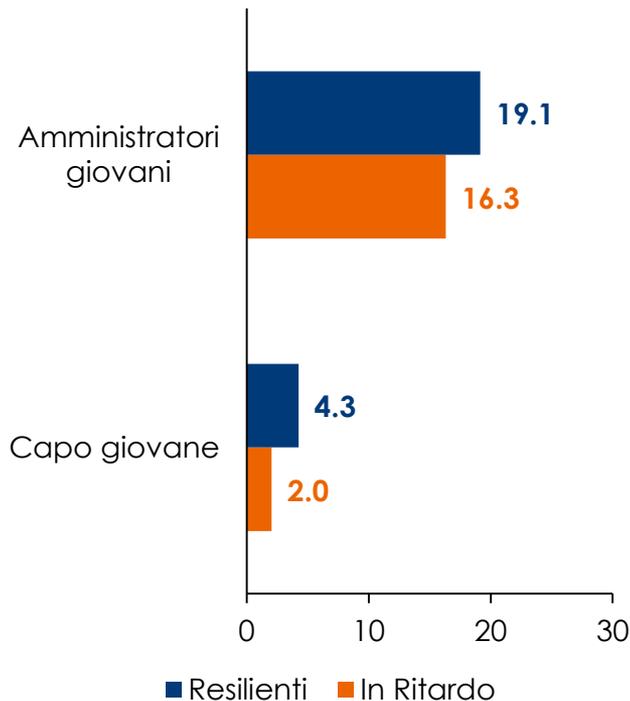
Percentuale di imprese che hanno apportato modifiche al board: andamento tra 2016 e 2021 (%)



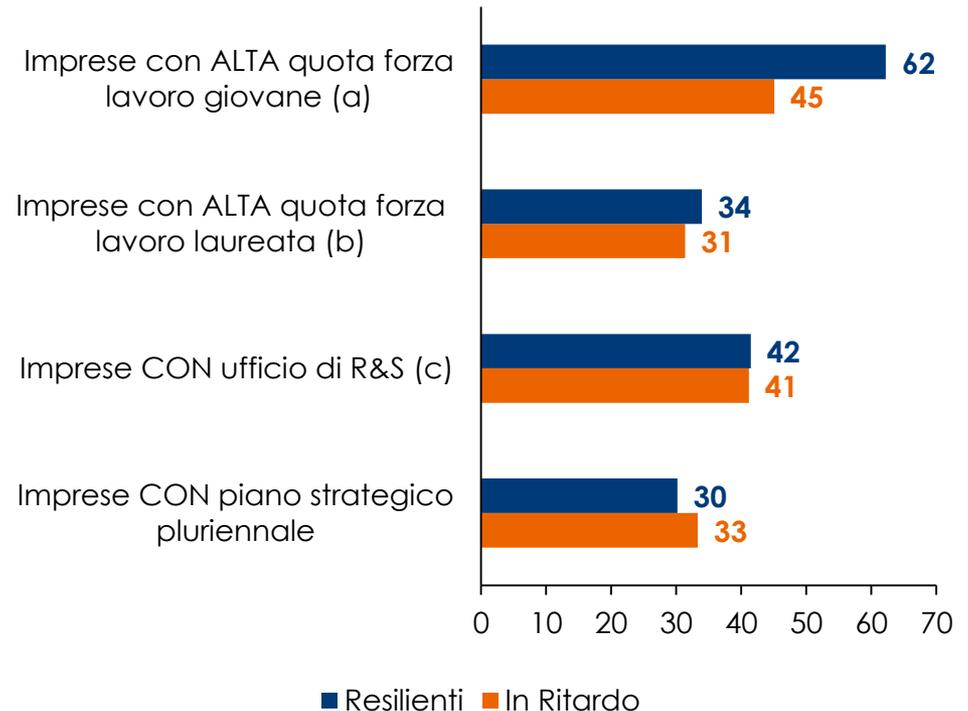
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID e Cerved

...sia della governance, sia della forza lavoro

Manifatturiero bresciano: caratteristiche delle imprese Resilienti e In Ritardo (% imprese)



Manifatturiero bresciano: caratteristiche delle imprese Resilienti e In Ritardo (% imprese)

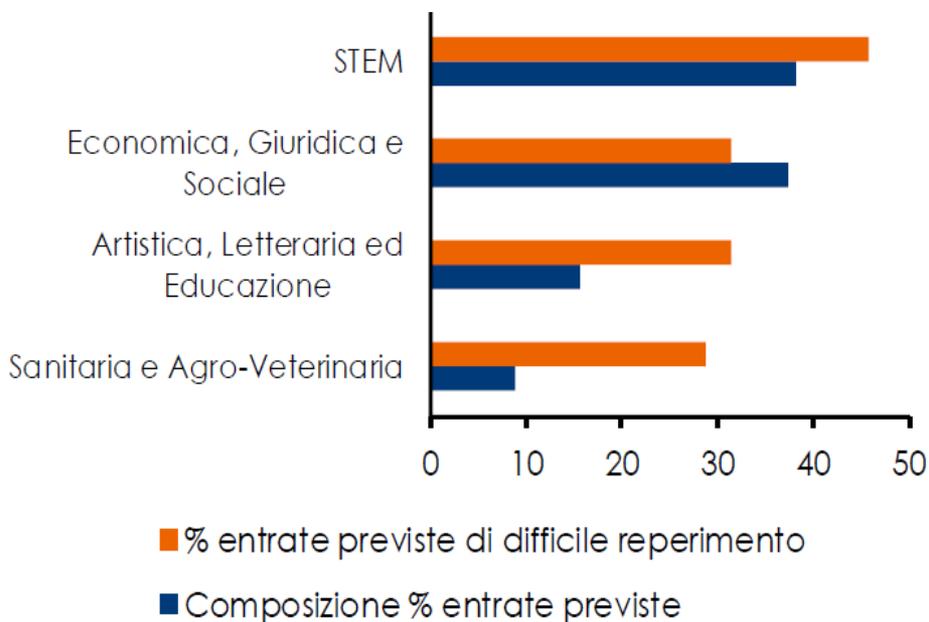


Nota: (a) Imprese con più del 40% di forza lavoro con meno di 40 anni; (b) Imprese con più del 10% di forza lavoro laureata; (c) Imprese con centro di R&S e che intendono potenziarlo. Sono stati considerati amministratori giovani i componenti del board con meno di 40 anni. Il capo giovane è stato identificato per un'età inferiore a 40 anni.

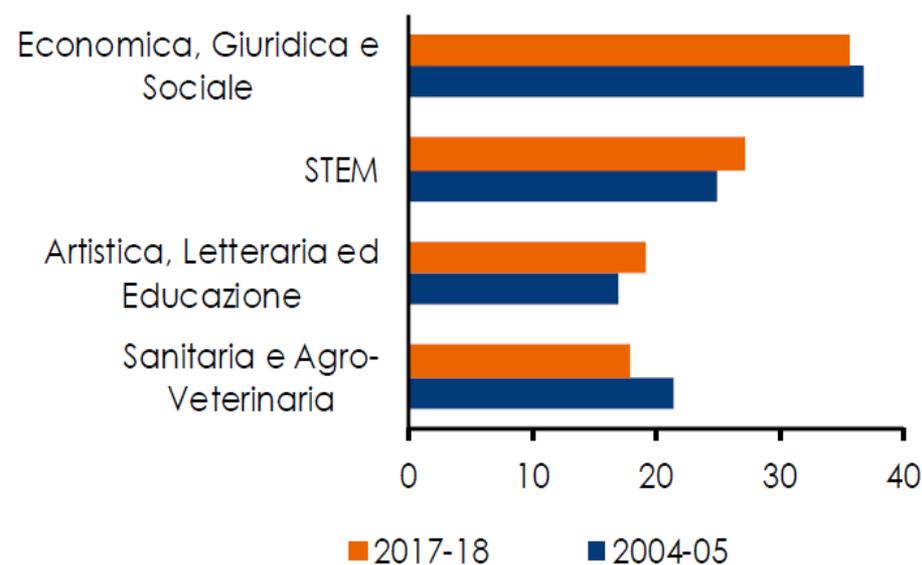
Fonte: Confindustria Brescia - Intesa Sanpaolo

Va risolto il mismatch tra domanda e offerta di lavoro...

Entrate previste di laureati per area
(composizione %) **e di difficile reperimento**
(in % totale entrate per area) **nel 2018**



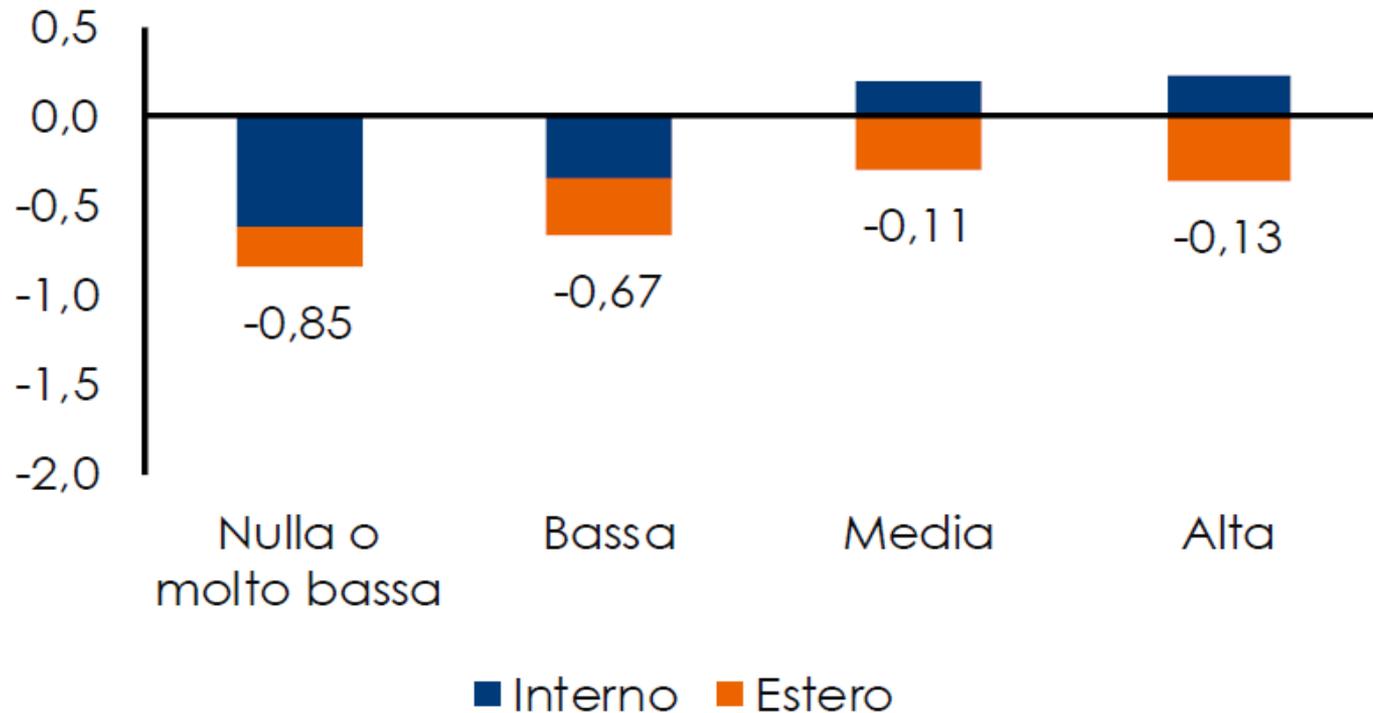
Laureati per area
(%)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ANPAL-Excelsior (fig. sinistra); elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati MIUR (fig. destra)

...ed evitata la dispersione di capitale umano, anche attraverso la valorizzazione dei laureati

Tasso immigratorio netto per intensità distrettuale
(laureati di 25 anni o più ogni mille abitanti nella stessa fascia di età, 2020)

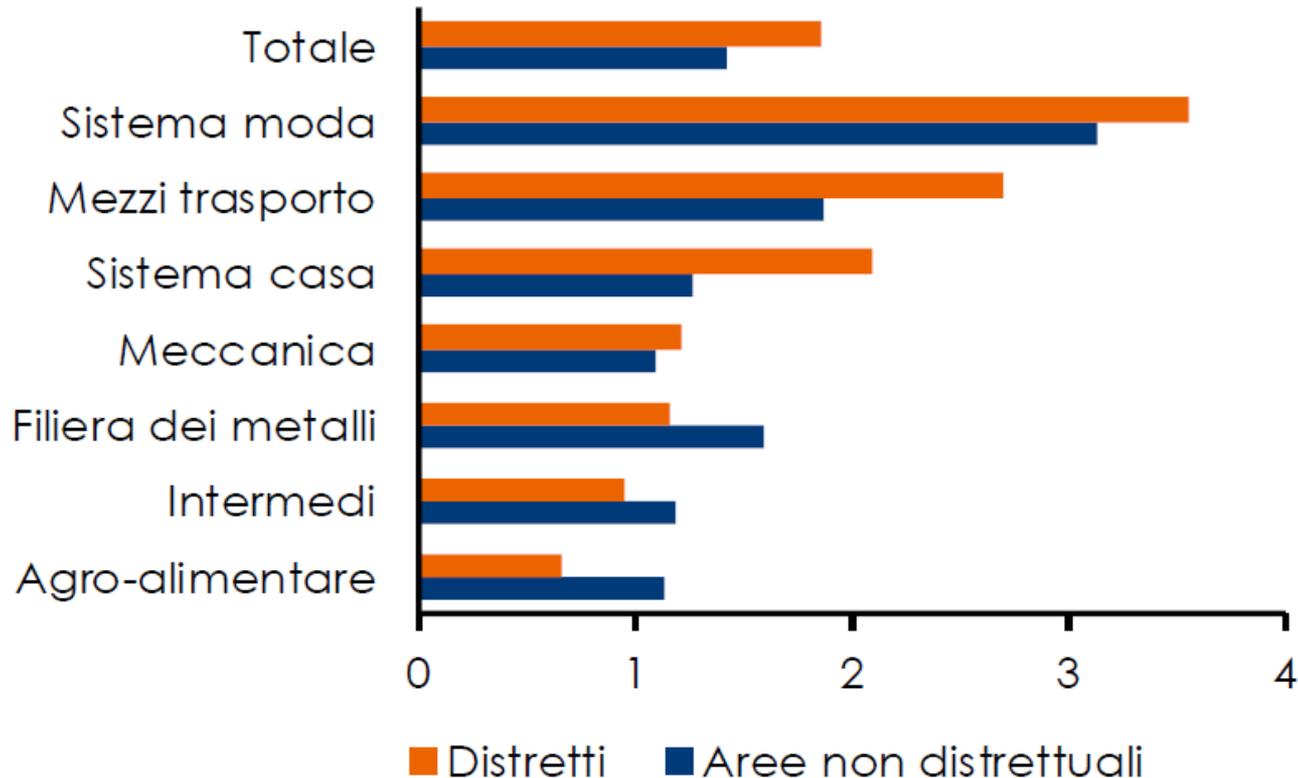


Nota: escluse le province di Roma, Milano, Torino, Genova e Palermo.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Ingresso di nuove energie anche attraverso le imprese condotte da immigrati

L'intensità delle imprese straniere per settore:
confronto tra distretti e aree non distrettuali (%)

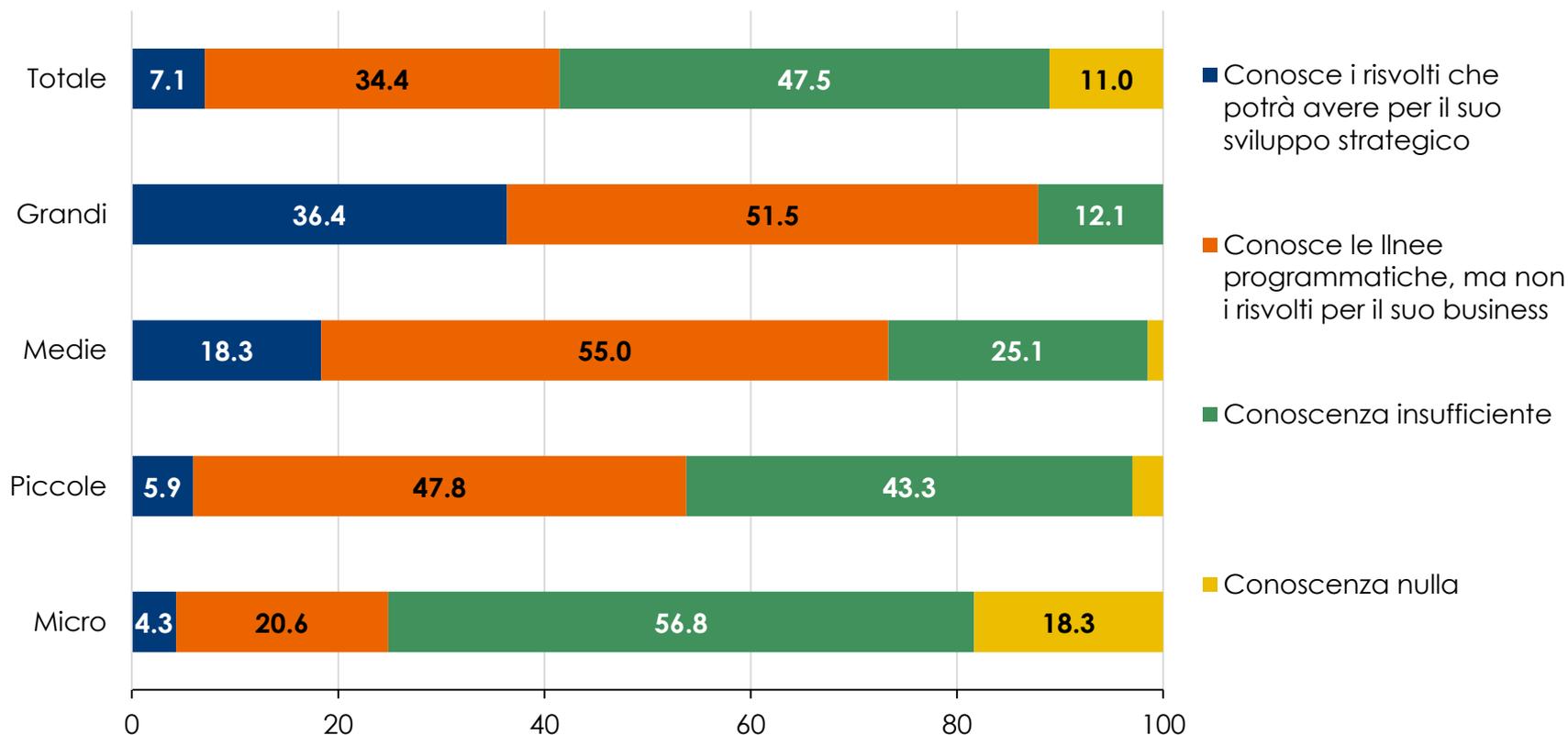


Nota: Le classi di età delle imprese sono definite secondo i seguenti limiti: Start-up per le imprese costituite dal 2010; Giovane per le imprese costituite tra il 2000 e il 2009; Adulta per le imprese costituite tra il 1990 e il 1999; Matura per le imprese costituite tra il 1980 e il 1989 e Storica per le imprese costituite prima del 1980.

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Il ruolo del PNRR ancora poco conosciuto soprattutto dalle PMI

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



Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

Importanti comunicazioni

Certificazione degli analisti

Gli analisti 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.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

Incentivi relativi alla ricerca

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Metodologia di valutazione

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e Refinitiv-Datastream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

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. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo Spa agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

A cura di:

Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo SpA