



Monitor dei distretti della Lombardia

Research Department

Luglio 2024

Monitor dei distretti

Lombardia

Nel primo trimestre 2024 l'**export dei distretti industriali della Lombardia ha mostrato un calo**, a prezzi correnti, **dell'8,3%** rispetto al primo trimestre 2023. Anche il risultato nazionale mostra una contrazione, sebbene più contenuta (-1,1%).

Dalla lettura dei dati dei primi tre mesi del 2024, solo un distretto, sui 23 **distretti industriali lombardi** monitorati, **registra esportazioni oltre i livelli del primo trimestre 2023**: si tratta della **Meccanica strumentale di Milano e Monza** (+6,6%, +93 milioni di euro) che è cresciuta in Cina, in Turchia e, soprattutto, in Messico.

La **metalmecchanica ha registrato un calo** (-7,7%, pari a -414 milioni di euro). Pesa il forte calo dei **Metalli di Brescia** (-17,6%, -267 milioni di euro), che scontano il rientro dei prezzi dai livelli elevati dello stesso periodo del 2023. Chiudono col segno negativo anche la **Meccanica strumentale di Bergamo** (-11,5%, -88 milioni di euro), la **Metalmecchanica di Lecco** (-8%, -48 milioni di euro), il **Metalmecchanico del basso mantovano** (-9%, -31 milioni di euro), la **Meccanica strumentale del bresciano** (-11,4%, -29 milioni di euro) e quella di **Varese** (-9,1%, -23 milioni di euro), la **Lavorazione metalli Valle dell'Arno** (-11,9%, -21 milioni di euro) e le **Macchine per la lavorazione e la produzione di calzature di Vigevano** (-2,2%, -1 milioni di euro).

Arretra il **sistema casa** (-6,7%, pari a -125 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2023. In calo tutti i distretti lombardi del settore: i **Rubineti, valvole e pentolame di Lumezzane** (-8,4%, -94 milioni di euro), con forti cali dei flussi verso Germania, Francia e Austria, non compensati dalle vendite in Arabia Saudita; il **Legno e arredamento della Brianza** (-3,9%, -27 milioni di euro) che mostra un andamento migliore del complesso dei distretti italiani del legno e arredo (-6,7%); infine, il **Legno di Casalasco Viadanese** (-8,4%, -5 milioni di euro).

Segnali di rallentamento anche per il **sistema moda** che ha mostrato una contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 16,8% (pari a -163 milioni di euro). Arretramenti più o meno intensi per tutti i distretti lombardi della moda, a partire dall'**Abbigliamento-tessile gallaratese** (-28,4%, -83 milioni di euro). In negativo anche la **Seta-tessile di Como** (-13,6%, -46 milioni di euro, per il forte calo dei primi tre mercati di sbocco: Francia, Svizzera e Spagna), il **Tessile e abbigliamento della Val Seriana** (-11,4%, pari a -27 milioni di euro), la **Calzetteria di Castel Goffredo** (-5,1%, -5 milioni di euro) e le **Calzature di Vigevano** (-15,6%, -2 milioni di euro).

Chiudono in territorio negativo il periodo gennaio-marzo 2024, rispetto allo stesso periodo del 2023, anche i distretti della **gomma e plastica** (-7,8%, -49 milioni di euro): le minori vendite registrate dal distretto della **Gomma del Sebino Bergamasco** (-4%, -8 milioni di euro) si sommano alla più cospicua flessione subita dagli **Articoli in gomma e materie plastiche di Varese** (-9,4%, -41 milioni di euro).

Inizia il 2024 con segnali negativi anche la filiera **agro-alimentare lombarda** (-4,4%, pari a -21 milioni di euro). In calo tutti i distretti, partendo dal **Lattiero-caseario della Lombardia sud-orientale** (-3,7%, -10 milioni di euro), per passare alle **Carni e salumi di Cremona e Mantova** (-9,3%, -7 milioni di euro), ai **Vini e distillati del bresciano** (-8%, -3 milioni di euro) e, infine, al **Riso di Pavia** (-1,7%, -2 milioni di euro).

È verso i mercati maturi che l'export dei distretti lombardi ha registrato il calo più importante rispetto al primo trimestre 2024 (-10,7%, a prezzi correnti). Pesano, in particolare, le minori vendite dei distretti della metalmecchanica verso la Germania, principale mercato di sbocco; in calo anche l'export verso la Francia, l'Austria, la Svizzera, il Regno Unito, gli Stati Uniti, i Paesi Bassi e Israele. Si riducono anche le esportazioni verso i **nuovi mercati (-4%)**: vanno molto bene i flussi

Luglio 2024

Nota Trimestrale – n. 52

Research Department

Industry & Local
Economies Research

Carla Saruis
Economista

verso il Messico (+34,7%, +41 milioni di euro), la Cina (+9,5%, +26 milioni di euro), la Bulgaria (+33%, +19 milioni di euro), gli Emirati Arabi Uniti (+19,8%, +19 milioni di euro), il Brasile (+25,1%, +17 milioni di euro) e l'Arabia Saudita (+20,1%, +17 milioni di euro), che non riescono però a compensare il calo verso la Russia (-40,5%, -51 milioni di euro), la Polonia (-12,1%, -36 milioni di euro), la Repubblica Ceca (-12%, -19 milioni di euro), la Turchia (-8,1%, -19 milioni di euro) e l'Ungheria (-14,1%, -17 milioni di euro).

L'evoluzione delle esportazioni dei poli tecnologici lombardi è molto positiva: l'export nel primo trimestre 2024 si colloca su livelli superiori a quelli registrati nel 2023 (+7,3%, a prezzi correnti, pari a +287 milioni di euro). Dopo un 2023 nettamente positivo (+6,2% rispetto al 2022), nel periodo gennaio-marzo 2024 quasi tutti i poli tecnologici della Lombardia chiudono in progresso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Trainante il **Polo aerospaziale della Lombardia** (+145,6%, +326 milioni di euro; l'andamento dell'export di questo polo deve essere letto peraltro con la dovuta attenzione, considerando che si tratta di flussi influenzati da commesse pluriennali); a seguire per incremento in valore delle esportazioni il **Polo ICT di Milano e Monza** (+0,3%, +4 milioni di euro) e il **Biomedicale di Milano** (+1%, +2 milioni di euro). Subisce invece un lieve calo il **Polo farmaceutico lombardo** (-2,1%, pari a -46 milioni di euro).

Tra i mercati dei poli tecnologici che registrano le migliori performance nel primo trimestre 2024 rispetto al primo trimestre 2023 vi sono: la **Grecia** (più che raddoppia, +68 milioni di euro), la **Malesia** (+99,4%, +49 milioni di euro), la **Polonia** (+94,1%, +47 milioni di euro), **l'Australia** (+158%, +44 milioni di euro), il **Regno Unito** (+22,6%, +37 milioni di euro) e il **Brasile** (+50,2%, +31 milioni di euro). I cali dei flussi più pesanti sono stati verso **Stati Uniti, Paesi Bassi e Belgio**.

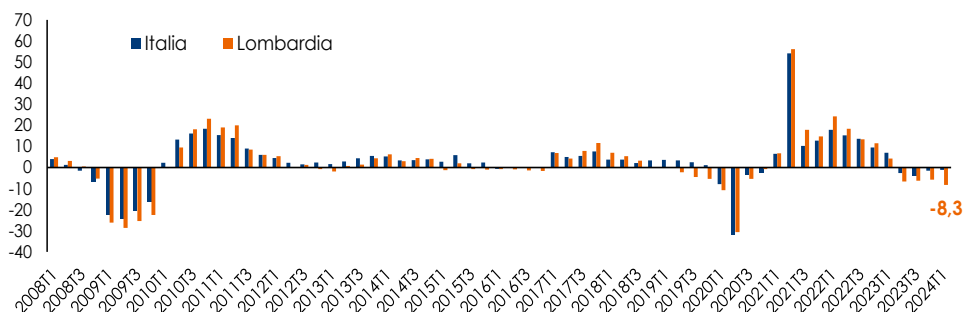
Tavole

Tab. 1 – Distretti: evoluzione delle esportazioni per regione e macro-ripartizione geografica

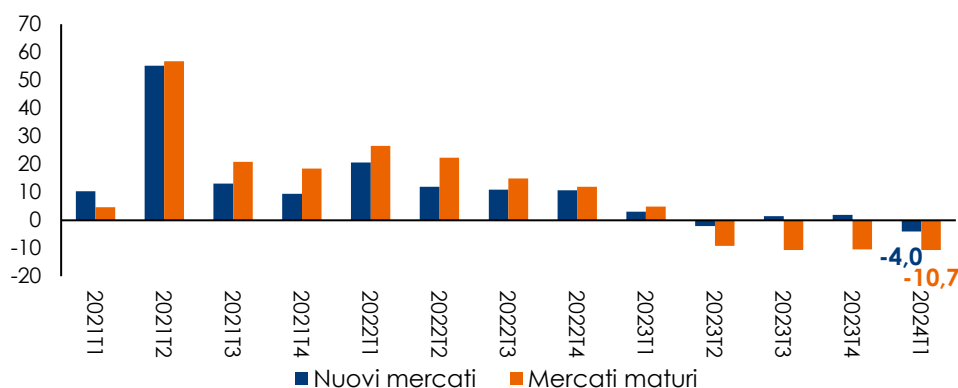
	2023 (mln di €)	Var.% 2023-2019	Var.% 2023-2022	T1 2023 (mln di €)	T1 2024 (mln di €)	Diff. T1 2024-T12023 (mln di €)	Var.% T12024-T12023
Distretti italiani	152.782	19,6	-0,1	38.779	38.358	-421	-1,1
Nord-Est	64.358	21,9	1,7	16.172	15.665	-506	-3,1
Veneto	33.487	20,2	-0,3	8.473	8.175	-298	-3,5
Emilia-Romagna	22.157	24,1	5,2	5.510	5.437	-73	-1,3
Trentino-Alto Adige	5.779	22,1	6,8	1.433	1.378	-55	-3,9
Friuli-Venezia Giulia	2.935	23,9	-9,0	756	676	-80	-10,6
Nord-Ovest	49.094	18,4	-1,7	12.543	11.808	-735	-5,9
Lombardia	35.958	20,4	-3,7	9.331	8.558	-773	-8,3
Piemonte	12.959	13,1	4,3	3.139	3.168	30	0,9
Liguria	177	20,2	-0,1	74	82	8	10,7
Centro	29.523	14,8	-2,3	7.564	8.430	866	11,4
Toscana	23.341	13,9	-3,6	5.900	6.814	913	15,5
Marche	4.787	15,3	0,8	1.298	1.195	-103	-7,9
Umbria	1.046	36,4	12,2	244	298	55	22,4
Lazio	349	12,8	3,5	122	123	1	0,5
Mezzogiorno	9.807	26,8	3,3	2.500	2.455	-46	-1,8
Campania	4.585	42,6	5,8	1.220	1.182	-38	-3,1
Puglia	3.737	10,0	-1,5	883	860	-24	-2,7
Abruzzo	745	30,7	10,2	180	204	25	13,8
Sicilia	488	36,1	9,2	148	145	-3	-2,2
Sardegna	184	41,2	9,1	48	48	0	0,2
Basilicata	68	9,8	-12,7	21	16	-6	-26,2

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Fig. 1 – Evoluzione delle esportazioni dei distretti a confronto (var. % tendenziale trimestrale)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Fig. 2 – Export dei distretti della Lombardia verso mercati maturi e nuovi a confronto (var. % tendenziale trimestrale)

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tab. 2 - Export dei distretti della Lombardia per macrosettore

	2023 (mln di €)	Var.% 2023- 2019	Var.% 2023-2022	T1 2023 (mln di €)	T1 2024 (mln di €)	Diff. T1 2024- T12023 (mln di €)	Var.% T12024- T12023
Distretti della Lombardia	35.958	20,4	-3,7	9.331	8.558	-773	-8,3
Metalmeccanica	20.985	22,2	-2,8	5.387	4.973	-414	-7,7
Sistema Casa	7.236	23,0	-3,1	1.863	1.738	-125	-6,7
Sistema Moda	3.617	4,8	-5,9	974	811	-163	-16,8
Gomma e Plastica	2.228	15,8	-12,8	622	574	-49	-7,8
Agro-alimentare	1.892	31,7	-0,2	485	463	-21	-4,4

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tab. 3 – Evoluzione delle esportazioni dei distretti tradizionali lombardi

	2023 (mln di €)	Var.% 2023- 2019	Var.% 2023-2022	T1 2023 (mln di €)	T1 2024 (mln di €)	Diff. T1 2024- T12023 (mln di €)	Var.% T12024- T12023
Distretti della Lombardia	35.958	20,4	-3,7	9.331	8.558	-773	-8,3
Meccanica strumentale di Milano e Monza	6.289	17,6	10,5	1.425	1.519	93	6,6
Metalli di Brescia	5.160	35,4	-19,2	1.514	1.247	-267	-17,6
Rubineti, valvole e pentolame di Lumezzane	4.154	21,4	-4,0	1.121	1.028	-94	-8,4
Meccanica strumentale di Bergamo	3.069	26,2	10,0	764	676	-88	-11,5
Legno e arredamento della Brianza	2.875	23,5	-1,9	686	659	-27	-3,9
Metalmeccanica di Lecco	2.253	20,7	-4,4	608	559	-48	-8,0
Articoli in gomma e materie plastiche di Varese	1.558	11,9	-16,9	436	395	-41	-9,4
Seta-tessile di Como	1.238	0,6	-3,9	340	293	-46	-13,6
Metalmeccanico del basso mantovano	1.210	19,9	-1,9	342	312	-31	-9,0
Lattiero-caseario della Lombardia sud-orientale	1.104	33,9	-2,1	279	268	-10	-3,7
Abbigliamento-tessile gallaratese	1.074	34,2	-1,1	292	209	-83	-28,4
Meccanica strumentale di Varese	1.071	5,4	-3,2	251	228	-23	-9,1
Meccanica strumentale del bresciano	1.021	11,2	-7,9	255	225	-29	-11,4
Tessile e abbigliamento della Val Seriana	870	0,3	-15,1	238	210	-27	-11,4
Lavorazione metalli Valle dell'Arno	678	24,5	-1,8	176	155	-21	-11,9
Gomma del Sebino Bergamasco	670	25,9	-1,3	186	179	-8	-4,0
Calzetteria di Castel Goffredo	387	-9,4	-1,6	90	86	-5	-5,1
Riso di Pavia	369	67,0	15,9	101	99	-2	-1,7
Carni e salumi di Cremona e Mantova	264	10,2	-13,3	70	64	-7	-9,3
Macchine per le calzature di Vigevano	233	1,8	7,6	52	51	-1	-2,2
Legno di Casalasco-Viadanese	208	58,7	-0,8	56	51	-5	-8,4
Vini e distillati del bresciano	155	2,0	7,0	35	32	-3	-8,0
Calzature di Vigevano	48	-62,3	-5,3	14	12	-2	-15,6

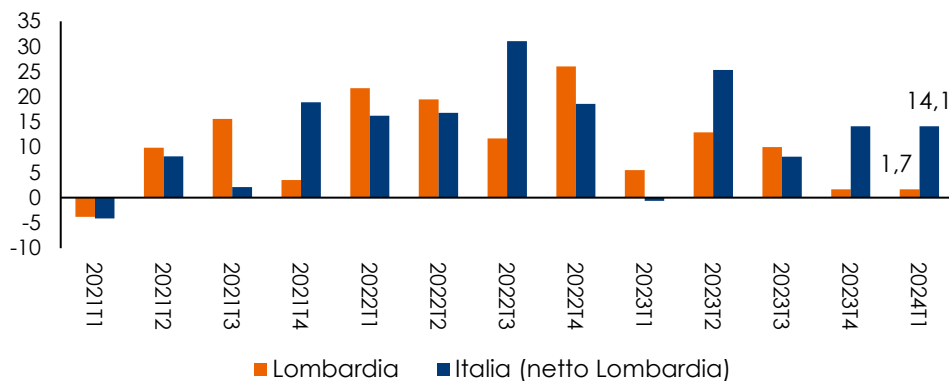
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tab. 4 – Evoluzione delle esportazioni dei distretti tradizionali lombardi nei principali sbocchi commerciali

Distretti della Lombardia	2023	Var.%	Var.%	T1 2023	T1 2024	Diff. T1 2024-T12023	Var.%
	(mln di €)	2023-2019	2023-2022	(mln di €)	(mln di €)	(mln di €)	T12024-T12023
Distretti della Lombardia	35.958	20,4	-3,7	9.331	8.558	-773	-8,3
Germania	5.386	16,4	-9,7	1.529	1.311	-218	-14,3
Francia	3.824	23,3	-4,6	1.058	941	-118	-11,1
Stati Uniti	2.947	23,3	-4,9	707	676	-31	-4,4
Spagna	1.631	12,3	-2,9	440	425	-15	-3,5
Regno Unito	1.322	14,2	1,1	361	309	-52	-14,3
Svizzera	1.305	18,8	-11,3	371	306	-65	-17,5
Cina	1.294	30,0	1,0	271	297	26	9,5
Polonia	1.160	32,8	-2,4	300	264	-36	-12,1
Paesi Bassi	1.035	38,8	-4,4	284	256	-29	-10,1
Turchia	933	65,5	3,2	238	218	-19	-8,1
Belgio	725	22,1	-7,5	200	191	-9	-4,6
Austria	863	17,5	-17,5	251	177	-74	-29,4
Messico	586	58,3	16,5	117	157	41	34,7
Romania	627	18,5	5,9	154	151	-3	-1,8
Repubblica Ceca	584	25,3	-14,0	161	141	-19	-12,0
Svezia	473	52,6	0,4	126	126	0	0,2
Emirati Arabi Uniti	403	70,2	23,3	94	113	19	19,8
India	491	29,5	-1,5	115	109	-6	-5,3
Ungheria	447	23,4	-9,3	120	103	-17	-14,1
Arabia Saudita	406	55,7	33,7	85	102	17	20,1
Portogallo	361	6,7	-0,6	95	94	-1	-1,2
Grecia	338	43,9	-2,3	88	91	3	3,9
Croazia	357	25,9	1,2	93	90	-3	-2,8
Brasile	346	31,9	8,0	68	85	17	25,1
Slovenia	344	30,1	-5,7	90	78	-12	-13,5
Canada	351	16,5	-13,0	83	76	-6	-7,8
Federazione russa	418	-29,8	-23,1	127	76	-51	-40,5
Bulgaria	248	31,9	5,9	57	75	19	33,0
Repubblica di Corea	344	12,6	2,3	79	75	-4	-5,2
Slovacchia	299	34,1	-5,7	86	75	-11	-13,3
Egitto	273	27,5	0,7	68	74	5	7,7
Danimarca	265	8,9	-15,6	73	65	-8	-11,2
Norvegia	197	1,8	1,9	48	61	13	28,3
Australia	295	11,6	-13,9	71	60	-11	-15,0
Giappone	253	-14,9	-9,0	63	59	-5	-7,1
Israele	246	27,9	-3,2	71	48	-24	-33,0

Nota: sono rappresentati i paesi verso cui l'export dei distretti lombardi in valore nel periodo primo trimestre 2024 è superiore a 47 milioni di euro. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Fig. 3 – Evoluzione dell'export (var. % tendenziale trimestrale): confronto fra i poli tecnologici lombardi e i restanti poli tecnologici italiani



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tab. 5 – Evoluzione delle esportazioni dei poli tecnologici della Lombardia

	2023 (mln di €)	Var.% 2023- 2019	Var.% 2023-2022	T1 2023 (mln di €)	T1 2024 (mln di €)	Diff. T1 2024- T12023 (mln di €)	Var.% T12024- T12023
Poli tecnologici Italia (netto Lombardia)	36.997	37,0	12,7	7.638	9.597	1.958	25,6
Poli tecnologici Lombardia	16.797	33,4	6,2	3.955	4.241	287	7,3
Polo farmaceutico lombardo	8.975	27,0	2,5	2.176	2.130	-46	-2,1
Polo ICT di Milano-Monza- Brianza	5.218	39,1	-1,5	1.367	1.371	4	0,3
Polo aerospaziale della Lombardia	1.876	85,1	83,4	224	551	326	145,6
Biomedicale di Milano	729	-3,9	-0,8	188	190	2	1,0

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tab. 6 – Evoluzione delle esportazioni dei poli tecnologici lombardi nei principali sbocchi commerciali

	2023 (mln di €)	Var.% 2023-2019	Var.% 2023-2022	T1 2023 (mln di €)	T1 2024 (mln di €)	Diff. T1 2024-T12023 (mln di €)	Var.% T12024-T12023
Distretti della Lombardia	16.797	33,4	6,2	3.955	4.241	287	7,3
Svizzera	2.714	26,5	0,1	750	768	18	2,4
Stati Uniti	2.010	31,1	11,7	497	404	-93	-18,7
Germania	1.222	17,1	-6,9	293	313	20	6,9
Paesi Bassi	1.139	139,4	33,9	245	204	-42	-16,9
Regno Unito	650	14,9	-10,7	165	203	37	22,6
Francia	752	11,9	16,0	170	199	29	16,8
Cina	775	34,3	18,4	167	172	6	3,4
Spagna	470	14,8	-6,5	117	143	25	21,7
Singapore	565	122,8	58,3	136	135	0	-0,3
Grecia	395	100,1	56,5	60	128	68	112,6
Giappone	425	7,0	-39,8	91	104	13	14,3
Malesia	230	29,0	-17,0	49	98	49	99,4
Polonia	309	76,2	0,3	50	96	47	94,1
Brasile	300	49,9	24,2	61	92	31	50,2
Belgio	373	22,7	-10,2	99	73	-26	-26,0
Australia	238	413,7	10,7	28	72	44	158,0
Taiwan	246	94,1	-17,0	63	57	-6	-10,0
Turchia	198	138,7	52,8	39	53	14	35,4
Irlanda	218	142,1	194,9	37	51	14	36,5
Portogallo	140	19,7	1,7	36	47	11	29,3
Hong Kong	101	-13,8	-4,9	25	46	22	88,6

Nota: sono rappresentati i paesi verso cui l'export dei distretti lombardi in valore nel periodo primo trimestre 2024 è superiore a 46 milioni di euro.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Appendice metodologica

Non è facile monitorare l'evoluzione congiunturale dei distretti industriali. Le uniche informazioni aggiornate disponibili, a livello territoriale (provinciale), riguardano le esportazioni espresse a prezzi correnti (dati trimestrali). Un incrocio province/settori per le esportazioni è disponibile, inoltre, per un numero relativamente limitato di settori. La congiuntura dei distretti può essere pertanto approssimata in un modo molto grezzo, con un maggiore grado di confidenza solo per i distretti fortemente *export-oriented* (non ci sono, infatti, dati sul mercato interno) e per quelli che producono beni non troppo specifici (non abbiamo statistiche su micro-settori, ad esempio come "coltelli e forchette").

I distretti analizzati costituiscono una sintesi di quelli individuati dalla Federazione dei distretti italiani, dall'Istat, dalla Fondazione Edison e dalle Leggi regionali che censiscono i distretti stessi.

Nel Monitor dei distretti sono analizzati, quasi 160 distretti tradizionali (principalmente specializzati nel sistema moda, nel sistema casa, nella meccanica e nell'agro-alimentare), 23 poli tecnologici, specializzati cioè in settori ad alta tecnologia (farmaceutica, ICT, aeronautica, biomedicale).

Poiché il presente lavoro ha finalità soprattutto quantitative a livello del sistema distretti nel suo complesso, ci si è concentrati solo sui distretti e poli tecnologici che potevano essere ben rappresentati dai dati Istat disponibili sul commercio estero a livello provinciale. Vale la pena precisare che i dati Istat provinciali si riferiscono alle esportazioni, espresse a prezzi correnti e, pertanto, non tengono conto dei fenomeni inflativi, ovvero delle variazioni di prezzo non dovute a miglioramenti qualitativi dei beni prodotti. Questi dati devono, quindi, essere valutati con cautela visto che l'evoluzione positiva (negativa) dell'export può nascondere aumenti (diminuzioni) di prezzo legati all'andamento delle quotazioni delle materie prime.

In questo numero del Monitor l'evoluzione delle esportazioni nel 2023 è calcolata confrontando i dati provvisori del 2023 e del 2022. Le variazioni calcolate per il 2022 sono ottenute dal confronto tra dati definitivi del 2022 e dati definitivi del 2021 e del 2019.

Pubblicazioni sui Distretti del Research Department

Le pubblicazioni sui Distretti Industriali del Research Department di Intesa Sanpaolo sono consultabili alla pagina <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/industry--local-economies>

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.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, prevede, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, che comprendono 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 le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, ivi incluse le società del loro gruppo, nella produzione di documenti da parte degli economisti 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.intesasnpaolo.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 Operazioni personali 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.intesasnpaolo.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 & Local Economies Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo Research Department - Responsabile Gregorio De Felice**Industry & Local Economies Research**

Stefania Trenti (Responsabile)	stefania.trenti@intesasnpaolo.com
Ezio Guzzetti	ezio.guzzetti@intesasnpaolo.com

Industry Research

Ilaria Sangalli (Responsabile coordinamento Economisti Settoriali)	ilaria.sangalli@intesasnpaolo.com
Lefizia Borgomeo	lefizia.borgomeo@intesasnpaolo.com
Anita Corona (sede di Roma)	anita.corona@intesasnpaolo.com
Enza De Vita	enza.devita@intesasnpaolo.com
Luigi Marcadella (sede di Padova)	luigi.marcadella@intesasnpaolo.com
Paola Negro (sede di Torino)	paola.negro@intesasnpaolo.com
Enrica Spiga	enrica.spiga@intesasnpaolo.com
Anna Cristina Visconti	anna.visconti@intesasnpaolo.com

Regional Research

Giovanni Foresti (Responsabile)	giovanni.foresti@intesasnpaolo.com
Romina Galleri (sede di Torino)	romina.galleri@intesasnpaolo.com
Sara Giusti (sede di Firenze)	sara.giusti@intesasnpaolo.com
Anna Maria Moressa (sede di Padova)	anna.moressa@intesasnpaolo.com
Massimiliano Rossetti (sede di Ancona)	massimiliano.rossetti@intesasnpaolo.com
Carla Saruis	carla.saruis@intesasnpaolo.com
Rosa Maria Vitulano (sede di Roma)	rosa.vitulano@intesasnpaolo.com

Innovazione e alta tecnologia

Serena Fumagalli (Responsabile)	serena.fumagalli@intesasnpaolo.com
---------------------------------	------------------------------------

Local Public Finance

Laura Campanini (Responsabile)	laura.campanini@intesasnpaolo.com
--------------------------------	-----------------------------------