



CERVED INDUSTRY FORECAST

Stime e previsioni sui settori 2021-23

Aprile 2022



The top portion of the slide features a decorative graphic consisting of several wavy, parallel lines in shades of cyan and light blue. Interspersed among these lines are three instances of the binary sequence '01010101010' written in a light orange or yellow color. The background of the entire slide is a solid, dark blue.

Scenari e quadro macro

Le previsioni settoriali SIRC

Le previsioni economico-finanziarie e sul rischio di credito su oltre 230 settori consentono di valutare l'evoluzione dell'economia italiana



I modelli di previsione di Cerved

Cerved ha sviluppato una suite di modelli statistici ed econometrici per la previsione dei bilanci individuali e settoriali sulla base di scenari diversi



Previsioni economico-finanziarie su oltre 230 settori e monitoraggio andamenti di oltre 1,700 branche di attività

I modelli consentono di elaborare previsioni sul rischio di credito e dei bilanci di singole imprese, di settori produttivi, di aree geografiche e del sistema economico nel suo complesso



Stime sull'impatto della guerra russo-ucraina e sugli effetti dei rincari sulle materie prime

Cerved ha stimato i possibili effetti del conflitto russo-ucraino sui settori identificando i diversi canali di trasmissione, con un focus sui rincari delle materie prime

Stime sul 2021 e previsioni sul 2022-23

- Focus sulle diverse traiettorie di ripresa dei settori in base ai nuovi trend di scenario e all'evoluzione della domanda globale
- Analisi degli impatti del PNRR e delle ricadute settoriali delle allocazioni previste per singola missione
- Valutazione dell'impatto dei rincari delle materie prime sui fatturati e sui margini lordi dei settori
- Approfondimento sugli effetti del conflitto russo-ucraino e sui settori maggiormente esposti

Gli scenari previsionali Cerved

Gli scenari tengono conto del conflitto in corso, degli elementi che possono incidere sull'andamento dell'economia e dell'evoluzione della pandemia



Il quadro macroeconomico nelle previsioni Cerved

Principali Indicatori	2020	2021	scenario base		scenario worst	
			2022	2023	2022	2023
PIL Reale	-9,3	6,3	3,0	2,1	2,3	1,5
Consumi Reali	-11,4	5,10	2,8	1,9	2,4	1,2
Investimenti Reali	-9,7	15,7	5,0	4,8	4,7	2,2
Esportazioni Reali	-15,7	12,4	4,2	4,7	4,1	3,7
Importazioni Reali	-14,1	12,7	4,6	5,8	5,7	4,8
Produzione Industriale Reale	-10,8	10,1	2,7	1,9	1,7	1,2
PIL Reale Area Euro	-7	5,4	3,7	2,8	3,1	2,2
Euribor	-0,42	-0,5	-0,4	0,00	-0,4	+0,5
Inflazione	-0,12	1,8	5,1	2,2	5,9	3,5
Prezzo Petrolio (€)	38,4	60,5	100,1	90,4	104,4	105,2

Evidenze

- Nello scenario base, la produzione recupera gran parte delle perdite del 2020 e la ripresa procede, pur se a ritmi più lenti rispetto a quanto previsto pochi mesi fa.
- Nello scenario worst, prevalgono le incertezze relative al conflitto in corso e alle tensioni sui prezzi delle materie prime. Si riduce ulteriormente la crescita attesa del PIL

Il conflitto: i principali meccanismi di trasmissione sulle previsioni



Effetto sulle principali variabili macroeconomiche

- **Rallentamento della crescita** (legato alle sanzioni, al generale clima di incertezza, alla possibile volatilità dei mercati ed al possibile ampliamento anche attraverso altri ambiti, come i cyberattack)



Shock dei prezzi delle commodity in un momento in cui l'inflazione è già alta e sono presenti vincoli all'offerta. In particolare:

- gas e petrolio
- grano, olio di girasole, mais, soia
- fertilizzanti
- metalli industriali tra cui alluminio, platino, rame e palladio



Esportazioni dirette verso la Russia, soprattutto per i settori / aziende più esposti



I rincari delle materie prime e gli effetti sulla redditività lorda delle imprese

Il contesto attuale: le tensioni sulle materie prime

DINAMICHE PRINCIPALI



Lo scoppio della pandemia **nel 2020 ha provocato un calo improvviso della domanda** che ha fatto crollare i prezzi delle materie prime. Di conseguenza i produttori hanno cominciato a ridurre l'offerta.



Dal 4° trimestre 2020 la crescita impetuosa dell'economia cinese e il miglioramento delle prospettive nei restanti Paesi hanno provocato la **necessità di ricostituzione delle scorte**.



I fornitori di materie prime si sono trovati impreparati ad affrontare l'incremento inatteso della domanda e ciò ha provocato **situazioni di shortage** per alcuni prodotti



Lo scoppio del conflitto fra Russia e Ucraina e le conseguenti sanzioni varate dai paesi occidentali hanno acuito le tensioni su alcuni mercati delle materie prime.



Materie prime rilevanti a livello di filiere e di cicli produttivi (es. *plastica, acciaio, carta, rame, alluminio e stagno*) hanno **evidenziato fenomeni di discontinuità produttiva e barriere all'importazione**



PUNTI DI ATTENZIONE

OSCILLAZIONE PREZZO



Dinamiche estreme sui mercati energetici globali dall'inizio del 2020

ASSIMMETRIA MERCATI*

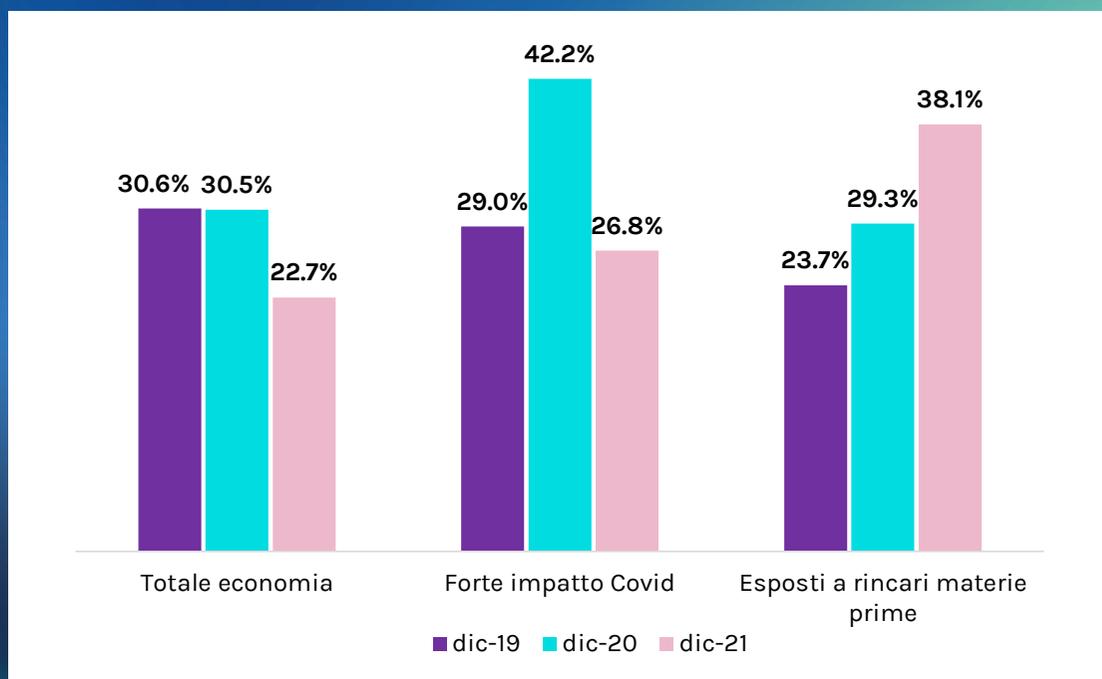


Rialzo prezzi concentrato su specifiche categorie (es. gas, petrolio, minerali)

Già a fine 2021 aumentano i mancati pagamenti nei settori esposti al rincaro delle materie prime

Mancati pagamenti imprese mensili 2019-21

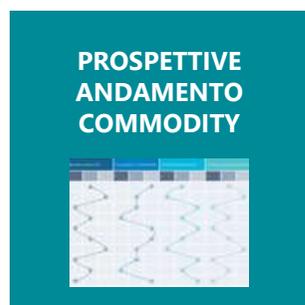
Valore delle partite non saldate in % su quelle in scadenza o scadute



Sono 45 i settori che fanno registrare aumenti dei mancati pagamenti anche tra 2020 e 2021.

Tra questi risultano prevalenti attività fortemente esposte ai rincari delle materie prime (es. vendita di gas, energetici, industria pesante) e attività ancora penalizzate dall'onda lunga della crisi Covid (distillati e liquori, maglieria, trasporti ferroviari)

Focus su andamento delle commodity ed effetti sui settori



FORTI ASIMMETRIE

Asimmetria degli andamenti delle singole commodities, con impatti differenti a livello settoriale sia sulla dinamica dei prezzi che su fatturato e margini



IMPATTI DIFFERENZIATI SUI SETTORI

Gli impatti sui settori sono molto differenziati in base all'esposizione alle materie prime che hanno registrato gli aumenti più significativi e alla capacità di trasferire gli aumenti di costo sui prezzi di vendita



SHOCK ECONOMICO

gli impatti sui settori sono stati stimati in base alle evidenze passate, legate agli **shock nel 2008** (*Gas*), **2011** (*Energy and Metals*) e **2018** (*Spot crude*)



FOCUS REDDITIVITA'

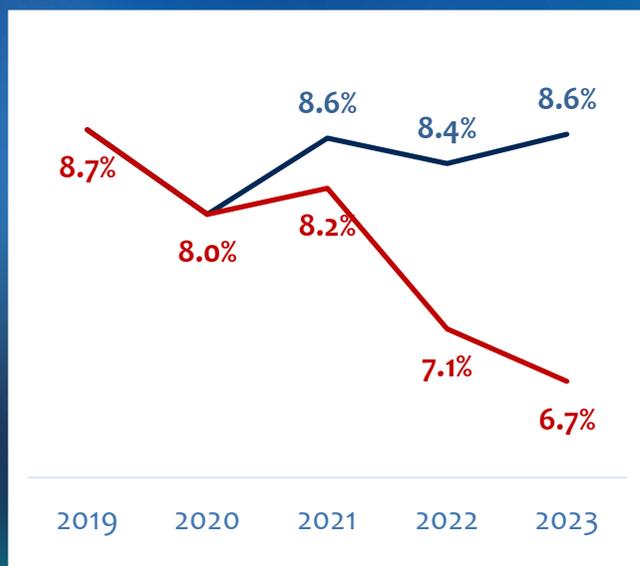
i modelli si concentrano **sull'impatto sulla redditività** e sulla **capacità di generare risorse** delle imprese

Gli effetti dei rincari delle materie prime sui margini delle imprese

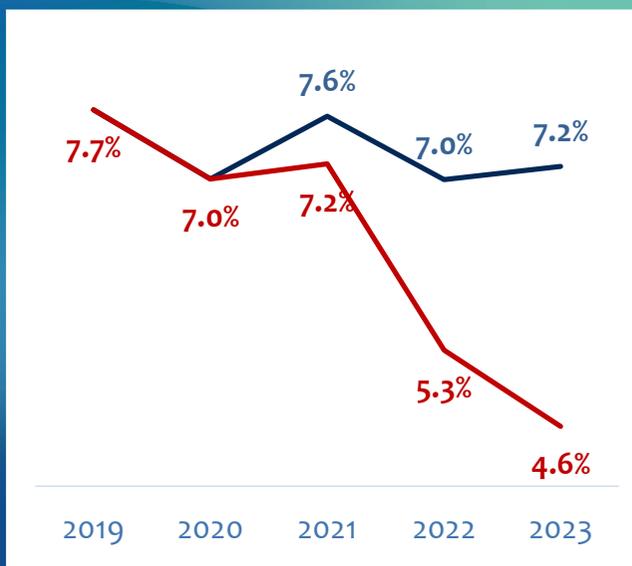
ANDAMENTO DEL MOL SUI RICAVI, 2019-2023

Totale economia e settori più impattati dai rincari

TOTALE ECONOMIA



SETTORI MAGGIOR IMPATTO



PUNTI DI ATTENZIONE



I rincari delle materie prime rallentano la ripresa dei margini lordi in rapporto ai ricavi



L'effetto è più consistente nei settori a maggior impatto



Il fenomeno prosegue anche nel 2023

— ante shock materie prime

— shock materie prime

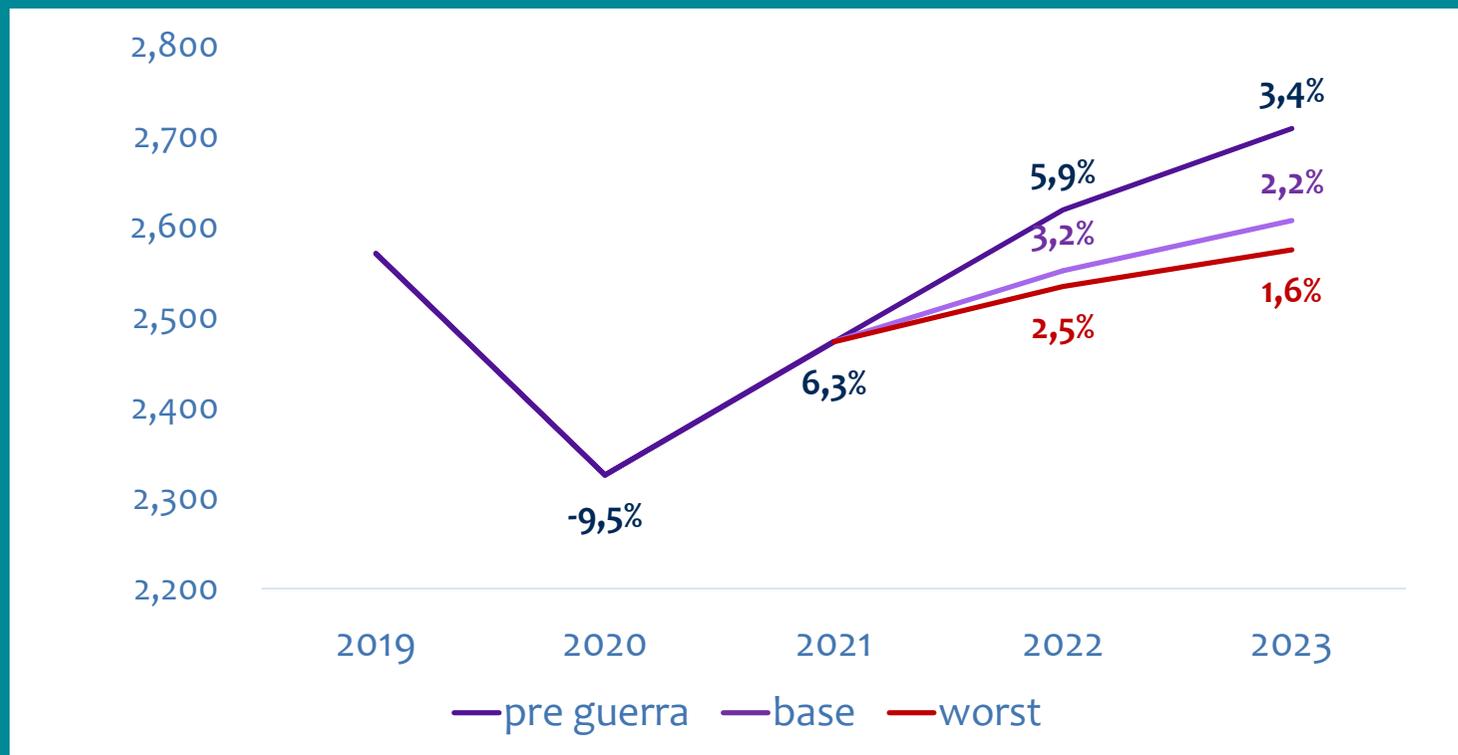
The top of the slide features a decorative graphic consisting of several wavy, parallel lines in shades of cyan and light blue. Interspersed among these lines are three instances of the binary sequence '01010101010' in a light orange or yellow color, following the curve of the lines.

Le previsioni sui settori

Impatto della guerra sui ricavi delle imprese italiane

Fatturato delle imprese italiane

Dati in miliardi di euro, stime 2021 e previsioni 2022-2023; tassi di variazione reali su anno precedente



	2023/19
Pre-guerra	5,4%
Base	1,4%
Worst	0,2%

Scenario base: previsioni sul fatturato reale per comparto

	Pandemia	Guerra	Complessivo
	2021/19	2023/21	2023/19
aziende agricole	3,9%	3,8%	7,8%
largo consumo	-0,9%	-0,3%	-1,2%
sistema moda	-10,4%	7,1%	-4,0%
sistema casa	-0,7%	2,0%	1,3%
mezzi di trasporto	-4,0%	15,2%	10,7%
chimica e farmaceutica	-2,2%	1,9%	-0,3%
metalli e lavorazione dei metalli	1,4%	13,5%	14,9%
elettromeccanica	-2,4%	4,5%	2,1%
elettrotecnica e informatica	-0,5%	9,9%	9,3%
prodotti intermedi	1,3%	4,7%	6,0%
informazione e comunicazione	-5,5%	4,9%	-0,9%
carburanti, energia e utility	-11,4%	3,0%	-8,8%
costruzioni	6,4%	12,9%	20,2%
distribuzione	-2,5%	1,8%	-0,8%
logistica e trasporti	-4,4%	4,6%	0,1%
servizi non finanziari	-12,7%	9,0%	-4,8%
servizi immobiliari	-2,9%	0,6%	-2,3%
Totale	-3,8%	5,4%	1,4%

Scenario worst: previsioni sul fatturato reale per comparto

	Pandemia	Guerra	Complessivo
	2021/19	2023/21	2023/19
aziende agricole	3,9%	2,4%	6,3%
largo consumo	-0,9%	-1,9%	-2,8%
sistema moda	-10,4%	5,9%	-5,1%
sistema casa	-0,7%	0,5%	-0,2%
mezzi di trasporto	-4,0%	14,8%	10,3%
chimica e farmaceutica	-2,2%	0,5%	-1,7%
metalli e lavorazione dei metalli	1,4%	12,9%	14,3%
elettromeccanica	-2,4%	3,1%	0,7%
elettrotecnica e informatica	-0,5%	8,9%	8,4%
prodotti intermedi	1,3%	3,4%	4,7%
informazione e comunicazione	-5,5%	3,6%	-2,2%
carburanti, energia e utility	-11,4%	1,4%	-10,2%
costruzioni	6,4%	12,1%	19,3%
distribuzione	-2,5%	0,3%	-2,2%
logistica e trasporti	-4,4%	3,4%	-1,1%
servizi non finanziari	-12,7%	8,1%	-5,6%
servizi immobiliari	-2,9%	-0,9%	-3,8%
Totale	-3,8%	4,1%	0,2%

Impatto della guerra sui ricavi delle imprese italiane

Previsioni

	Pre-guerra		delta
	2023/21	2023/21	
Trasporti aerei	57,4%	23,6%	-33,8%
Agenzie viaggi e tour operator	83,3%	55,3%	-28,0%
Organizzazione di fiere e convegni	90,8%	74,8%	-16,0%
Lavanderie industriali	20,4%	5,9%	-14,5%
Gestione aeroporti	55,0%	41,2%	-13,8%
Alberghi	60,5%	49,1%	-11,4%
Calzature classiche	14,6%	7,1%	-7,5%
Abbigliamento	10,4%	3,8%	-6,6%
Strutture ricettive extra-alberghiere	45,9%	43,1%	-2,8%
Ristorazione	33,2%	31,6%	-1,6%

PUNTI DI ATTENZIONE



I settori più colpiti sono quei settori che hanno più sofferto per la pandemia e per i quali era attesa una ripresa nel 2022



La guerra ha inciso negativamente sulle aspettative di ripresa

Contatti e copyright



NUMERO VERDE

800 029 029

800 860 284



WEBSITE

www.cerved.com



Copyright

© Copyright 2022 Cerved Group SpA - Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese

Tutti i diritti sono riservati. Questa pubblicazione o parte di essa non può essere diffusa, tradotta, riprodotta, adattata, integrata e riutilizzata, in qualsiasi ambito diffusionale, Paese e lingua, con qualsiasi mezzo, anche elettronico senza il consenso di Cerved Group S.p.A. I dati sono stati raccolti in ottemperanza delle Leggi vigenti e scrupolosamente analizzati ma non implicano Responsabilità alcuna per Cerved Group S.p.A.

