



INTESA  SANPAOLO

# **Fattori di successo e sfide per le imprese italiane**

Gregorio De Felice  
Chief Economist

Milano, 16 gennaio 2019

## Lo scenario macro globale

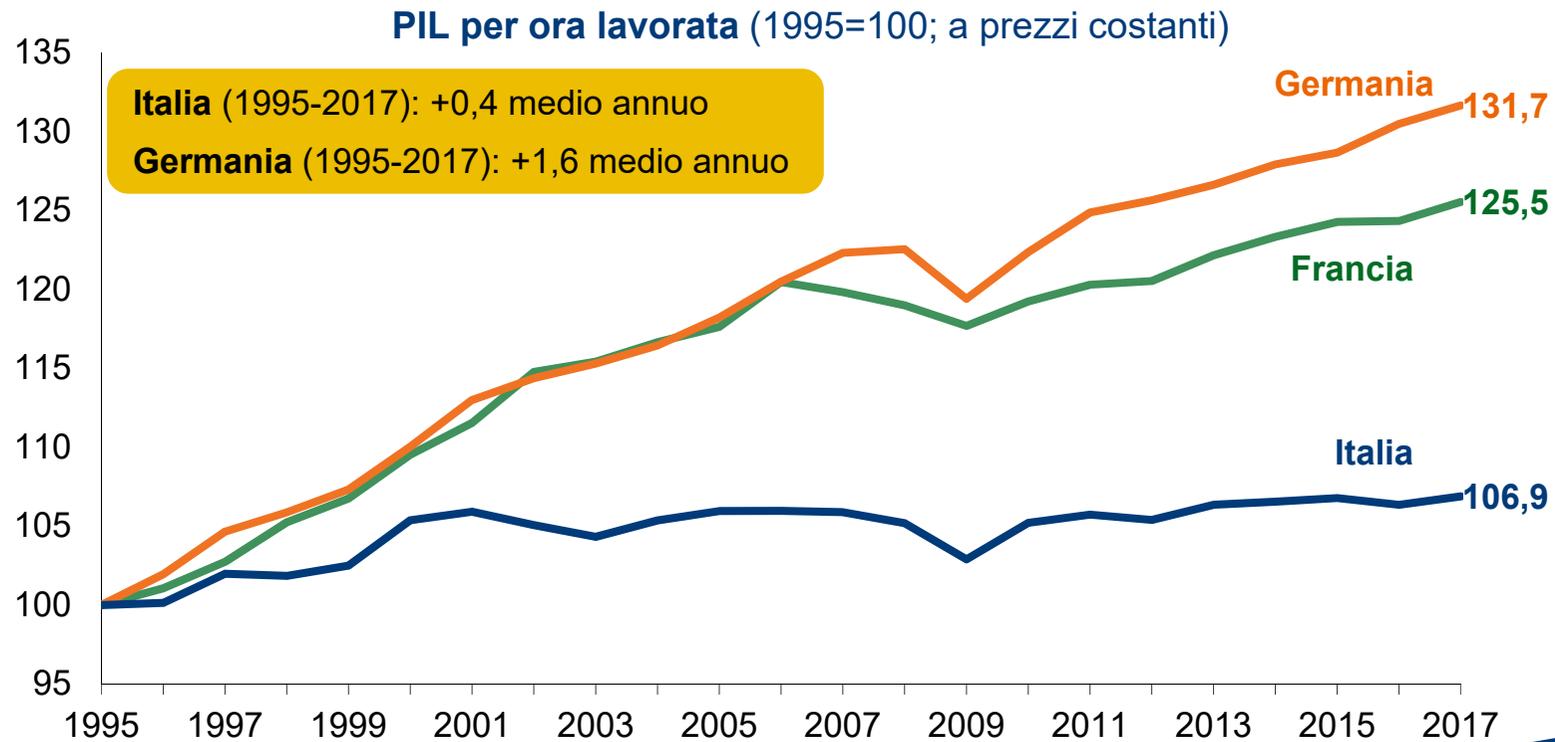
- L'**economia mondiale** continuerà ad espandersi anche nel 2019 a tassi di poco inferiori a quelli del 2018: Pil al 3,4% dal 3,7%.
- La svolta protezionistica delle politiche commerciali americane rischia di incidere sull'andamento del **commercio internazionale**.
- L'**Eurozona** ne risente maggiormente di altre aree perché più dipendente dalla domanda estera e interessata da shock specifici: Pil all'1,4% dall'1,7%.
- Le **condizioni finanziarie** complessive rimarranno accomodanti sia nell'eurozona che in Giappone.
- La politica di rialzi della **Federal Reserve** dovrebbe concludersi nel corso dell'anno.
- Il raffreddamento delle tensioni valutarie farà migliorare le condizioni finanziarie in diversi **paesi emergenti**.
- Le **politiche fiscali** ancora espansive accrescono la domanda di **debito pubblico**.  
A questa tendenza si affianca la crescita del **debito privato**.

## La crescita mondiale resta solida. Permane il gap dell'Italia

	2016	2017	2018p	2019p	2020p
<b>USA</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>
<b>Area Euro</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
Germania	2.2	2.5	1.5	1.2	1.4
Francia	1.1	2.3	1.5	1.4	1.6
Italia	1.3	1.6	0.9	0.9	1.0
Spagna	3.2	3.0	2.5	2.2	1.9
<b>OPEC</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2.7</b>
<b>Est Europa</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>
Turchia	3.2	7.4	3.3	-1.0	2.6
Russia	-0.2	1.5	1.7	1.5	2.0
<b>America Latina</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>
Brasile	-3.4	1.0	1.3	2.4	2.3
<b>Giappone</b>	<b>0.6</b>	<b>1.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>
<b>Cina</b>	<b>6.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>6.3</b>	<b>6.0</b>
<b>India</b>	<b>7.9</b>	<b>6.2</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>7.0</b>
<b>Mondo</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>

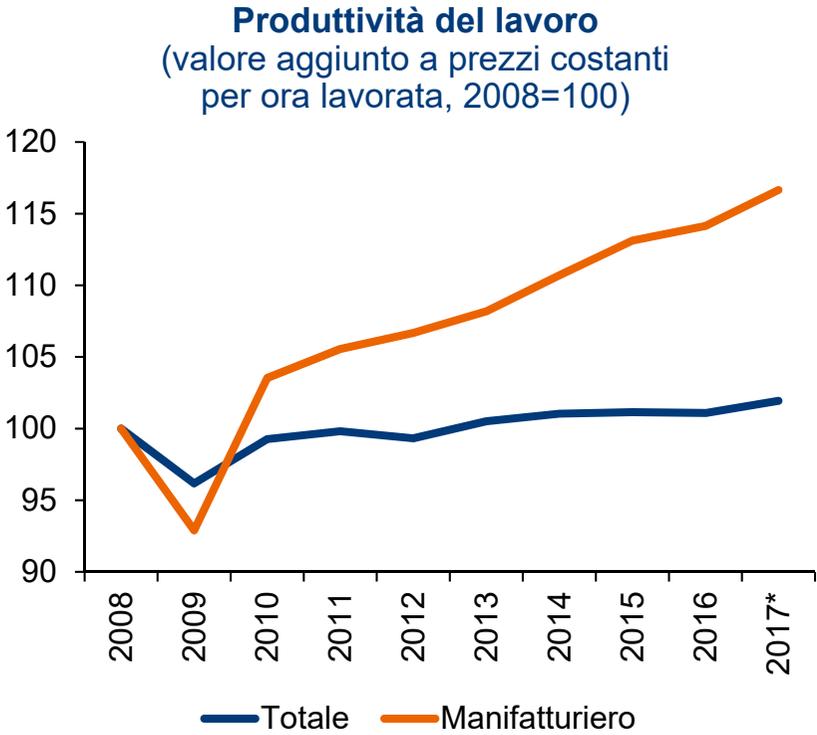
Fonte: Thomson Reuters-Datastream, previsioni Intesa Sanpaolo

## La produttività del lavoro ristagna...



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati OCSE

# ... ma non per il manifatturiero



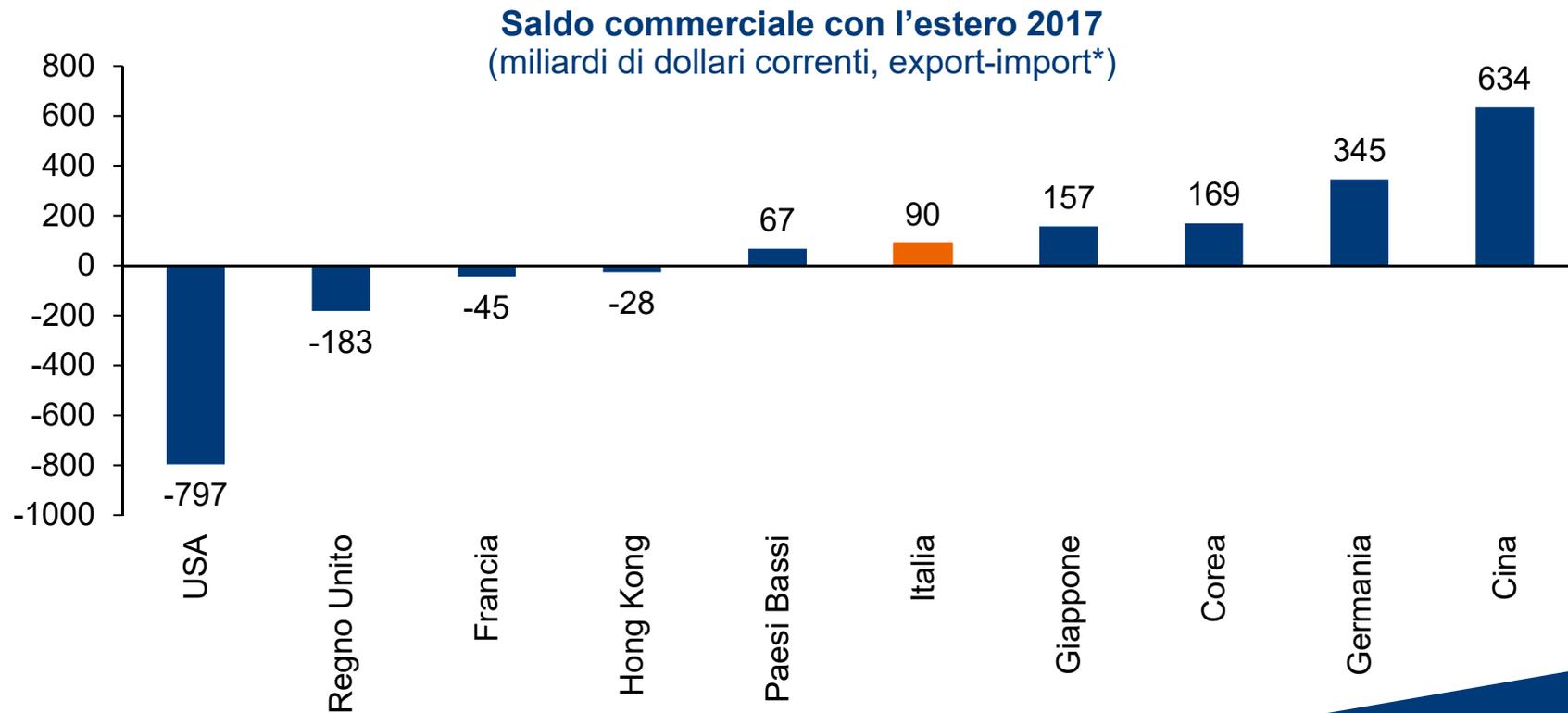
\* 2017 stimato per il settore manifatturiero  
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISTAT



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISID

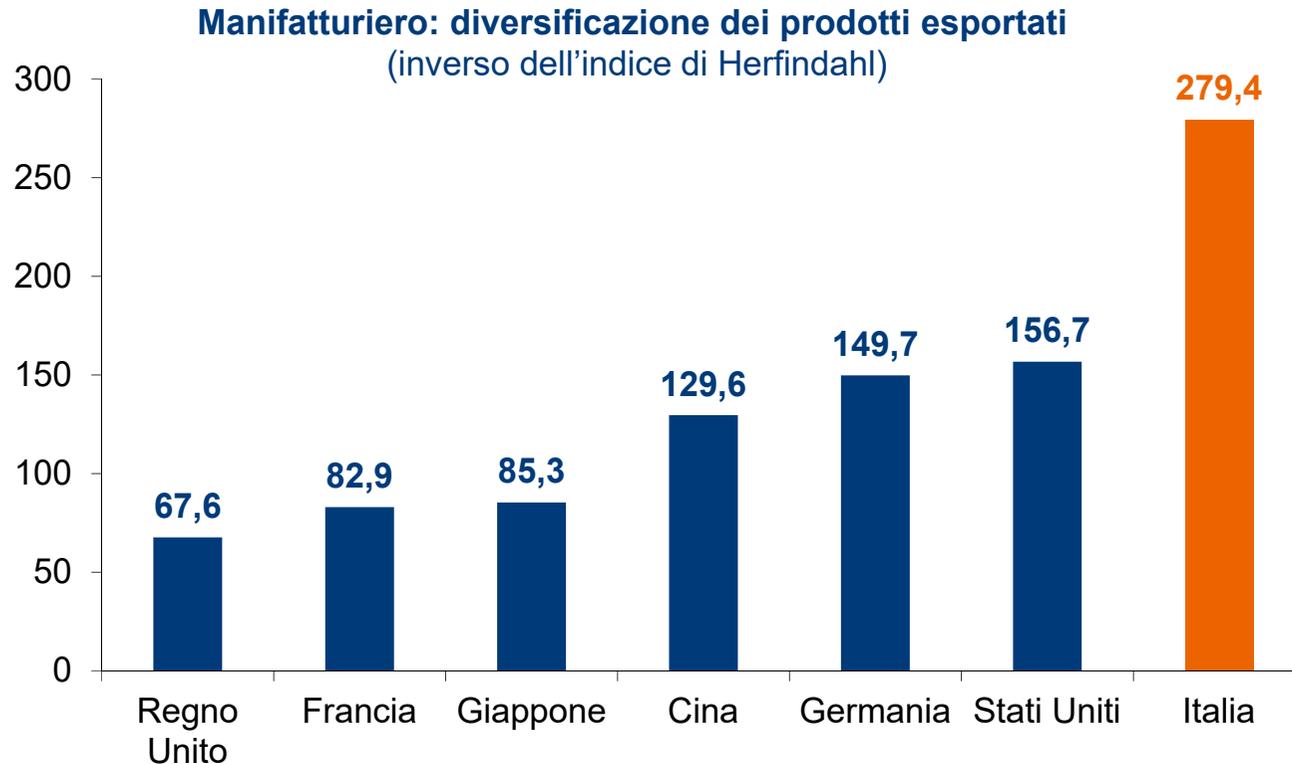


## Italia saldamente al quinto posto per saldo commerciale ...



\* Al netto del commercio di prodotti petroliferi  
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su Comtrade

## ... e al primo posto per diversificazione dell'export ...

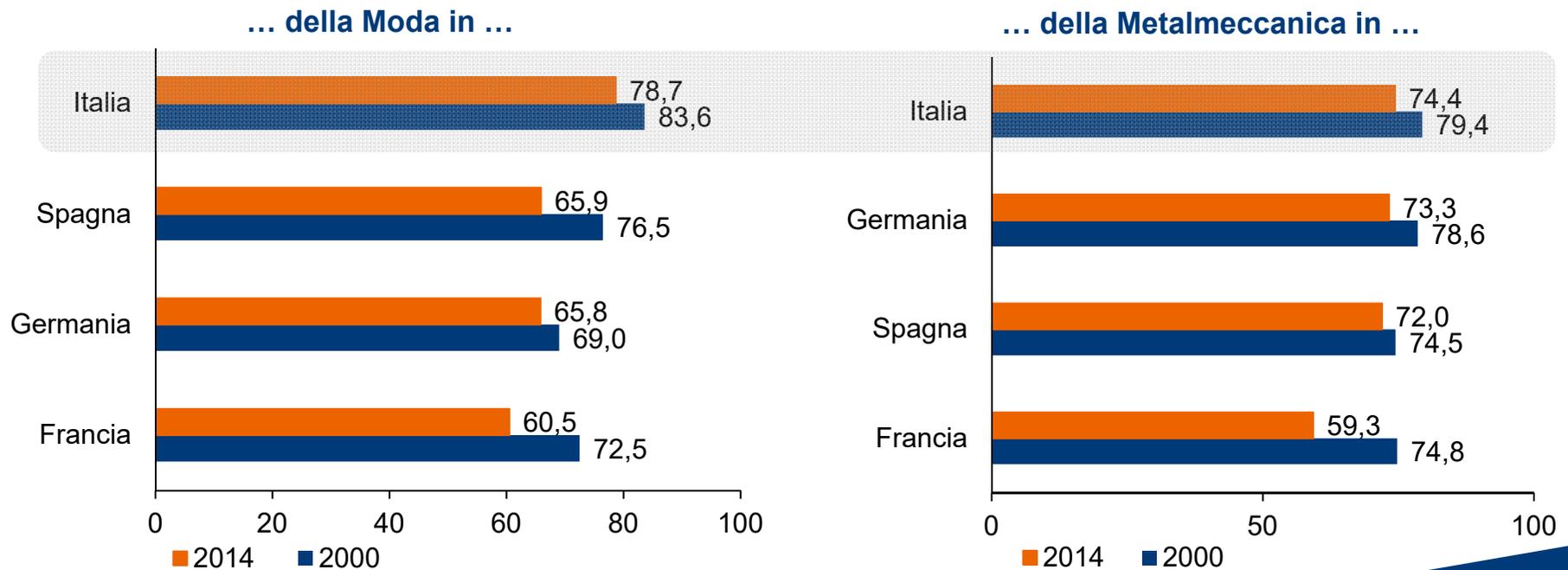


L'Italia presenta un elevato grado di diversificazione dei prodotti esportati, superiore a quello che caratterizza Cina, Germania, Spagna, Francia, Regno Unito e Stati Uniti.

*Nota: Indice di diversificazione calcolato sul massimo livello di disaggregazione di prodotto disponibile*  
*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati UNCTAD Comtrade*

## ... grazie alle filiere che restano ben radicate nel territorio

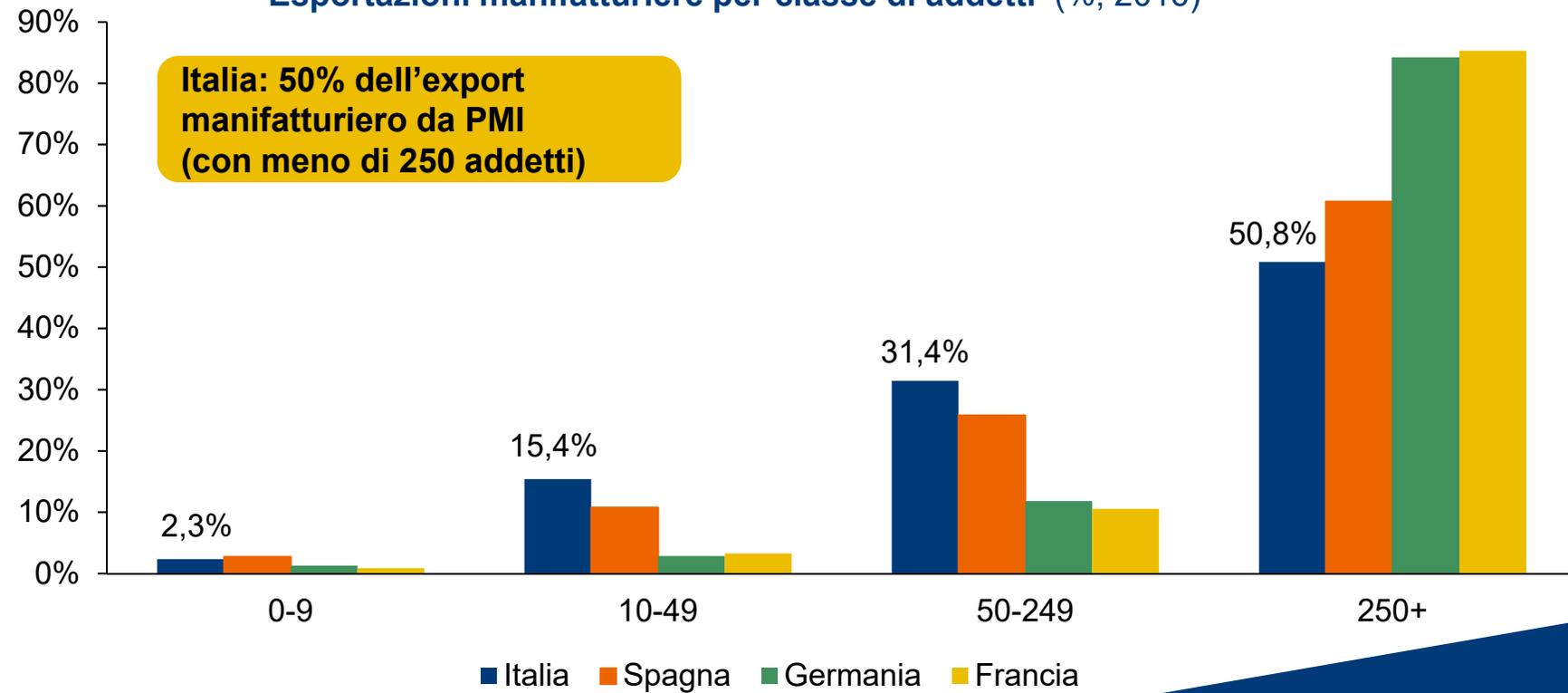
Apporto di valore aggiunto domestico alle filiere ... (%)



Fonte: Prometeia-Intesa Sanpaolo – Analisi dei settori industriali, Maggio 2017

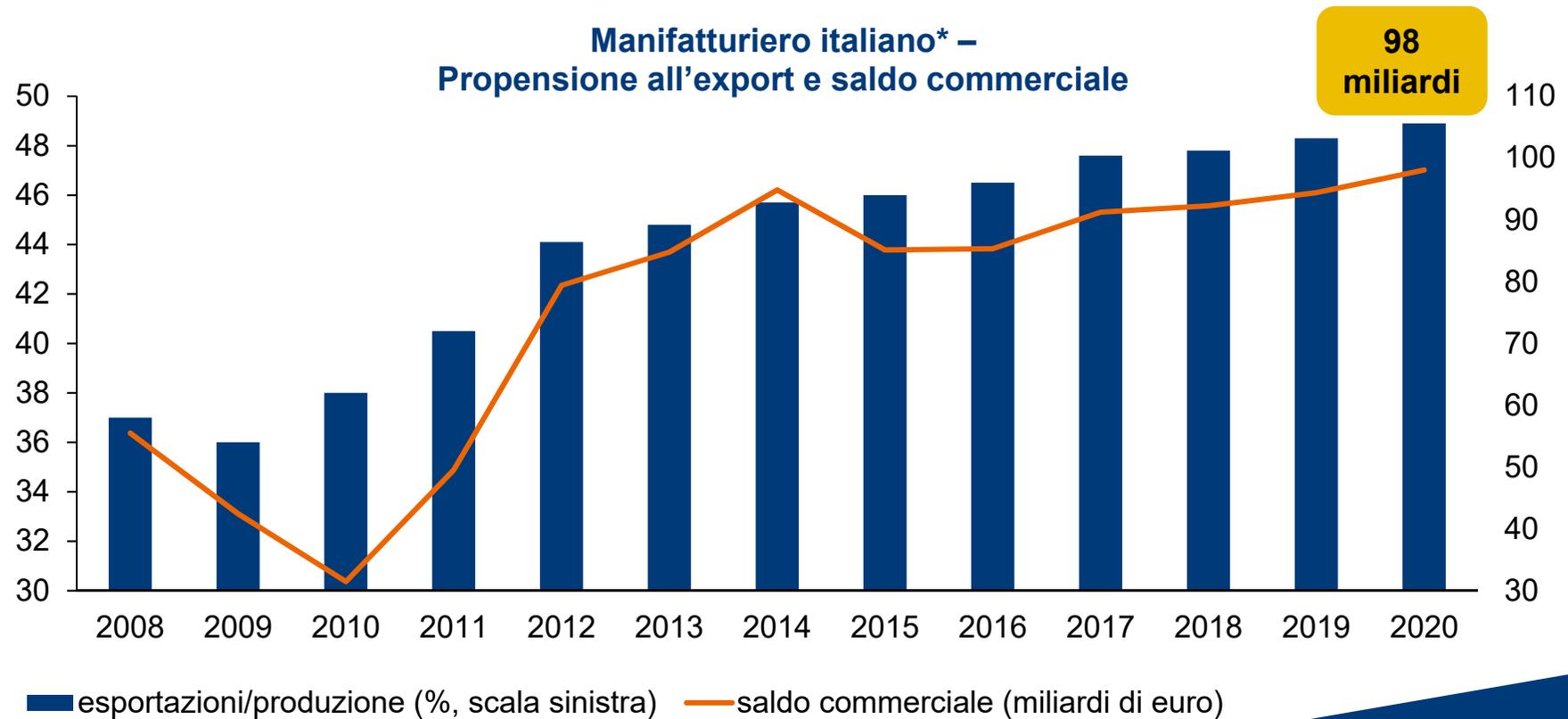
## Piccole e medie imprese pilastro del Made in Italy ...

Esportazioni manifatturiere per classe di addetti (% , 2016)



Fonte: Intesa Sanpaolo su dati OECD e Eurostat

## ... per sostenere un ulteriore aumento del saldo

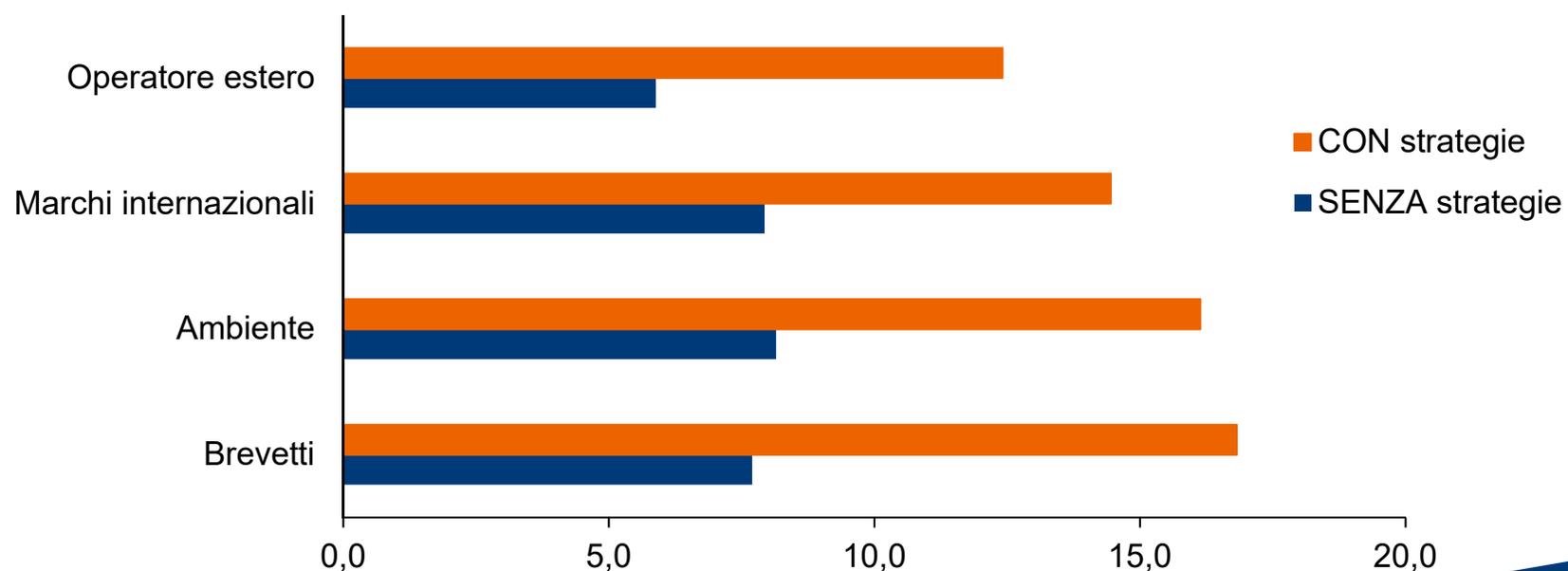


\* Al netto del commercio di prodotti petroliferi

Fonte: Prometeia-Intesa Sanpaolo – Analisi dei settori industriali, Ottobre 2018

## Sui mercati esteri vincenti grazie ad un mix di strategie evolute ...

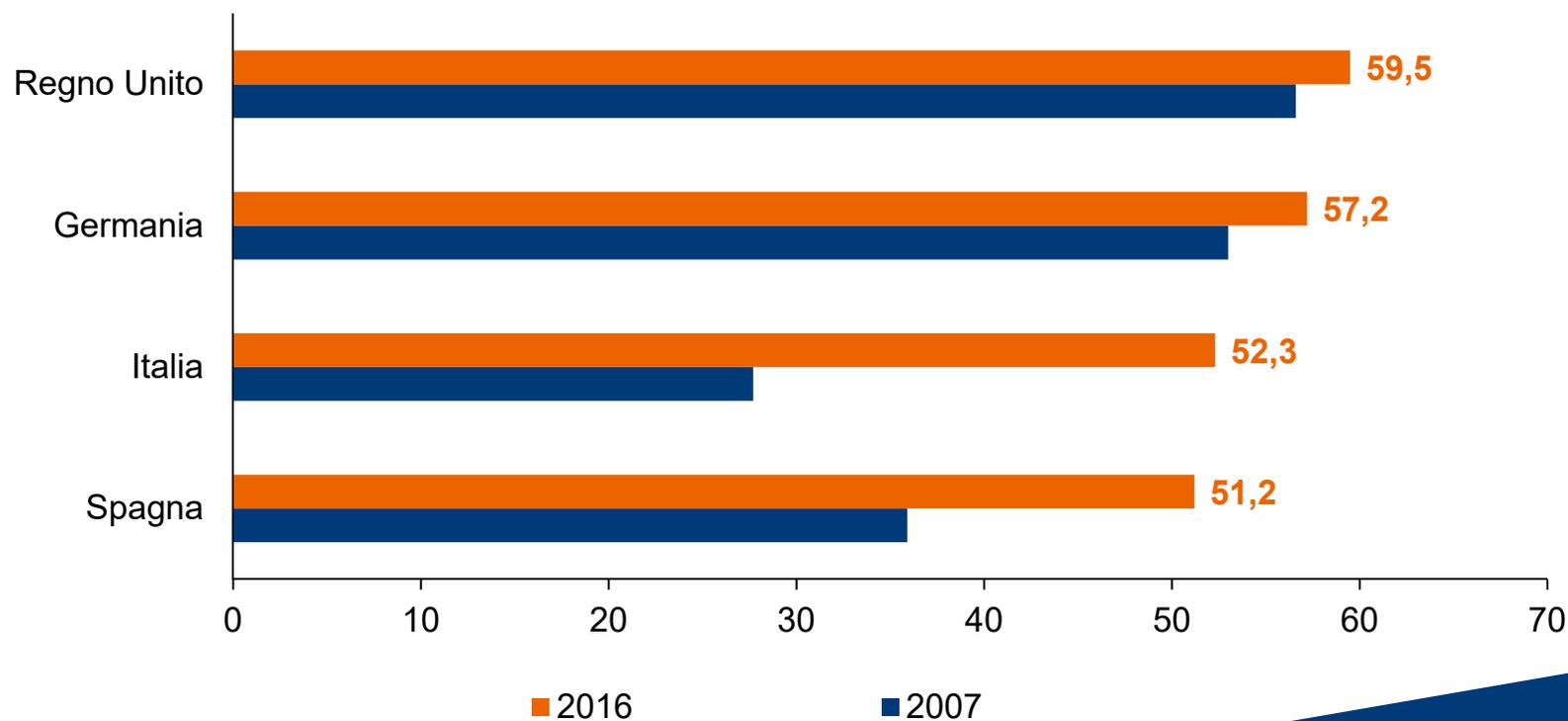
**Manifatturiero italiano- Strategie e performance:**  
variazione % della produttività tra il 2008 e il 2017; valori medi



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su 50.061 bilanci aziendali; sono state considerate le imprese con più di 150.000 euro di fatturato nel 2017 e più di 400.000 nel 2015

## ... che richiedono investimenti e maggiori competenze

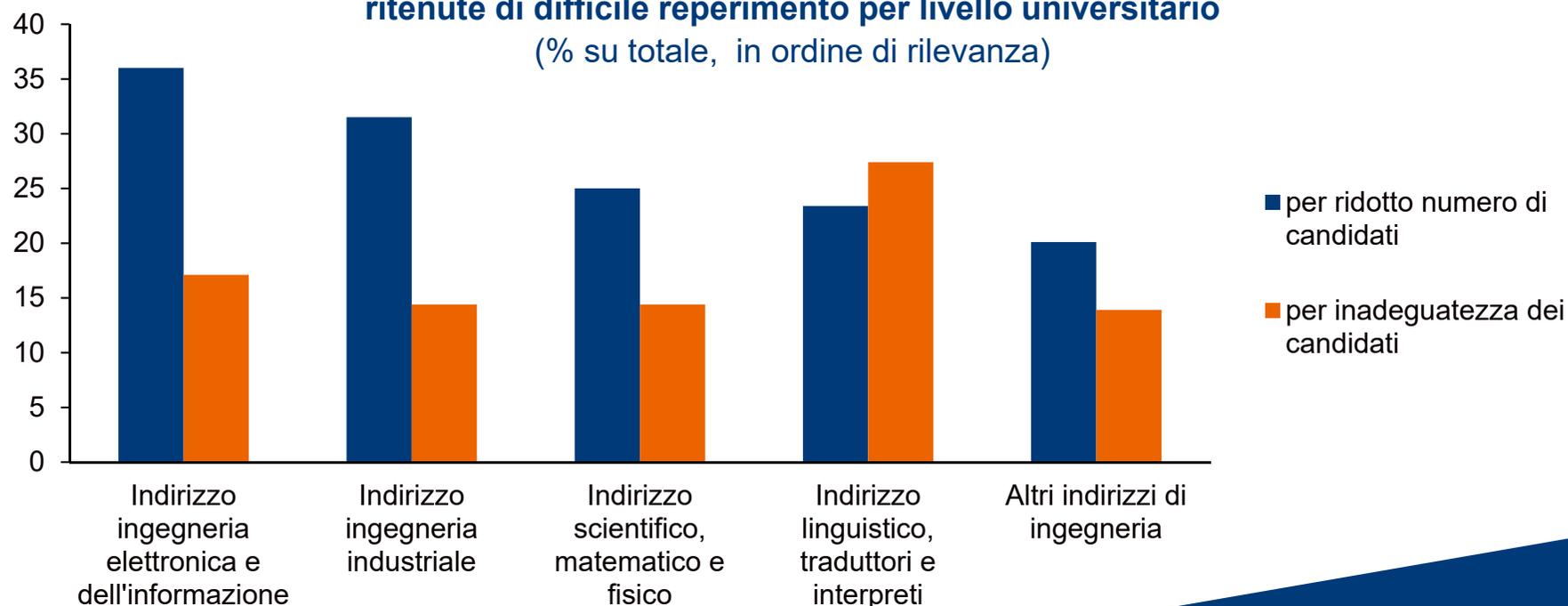
Partecipazione dei lavoratori a corsi di formazione negli ultimi 12 mesi



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

## Mismatch tra domanda e offerta di competenze soprattutto per materie scientifico-tecnologiche, sia per i laureati ...

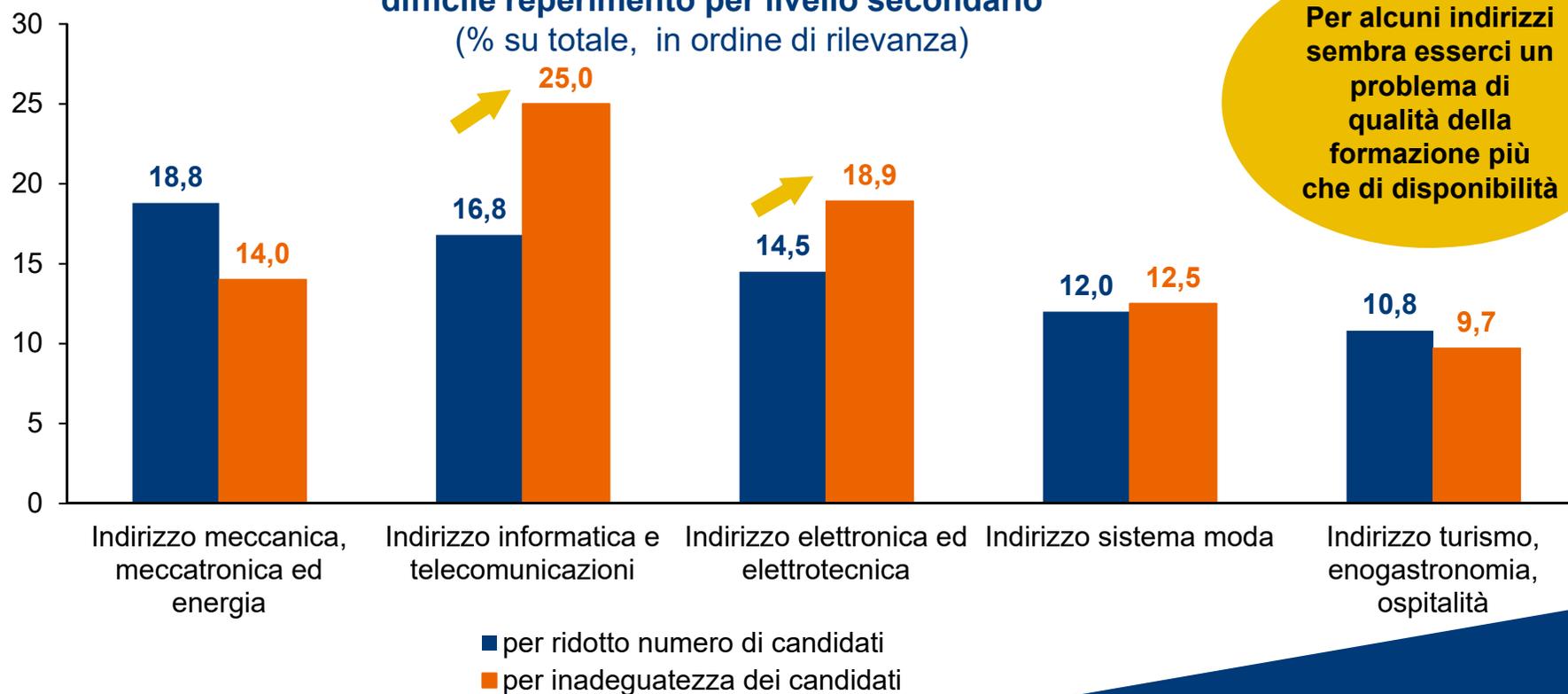
Italia: quota % di entrate previste dalle imprese nel 2017 ritenute di difficile reperimento per livello universitario (% su totale, in ordine di rilevanza)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Excelsior

## ... che per i tecnici

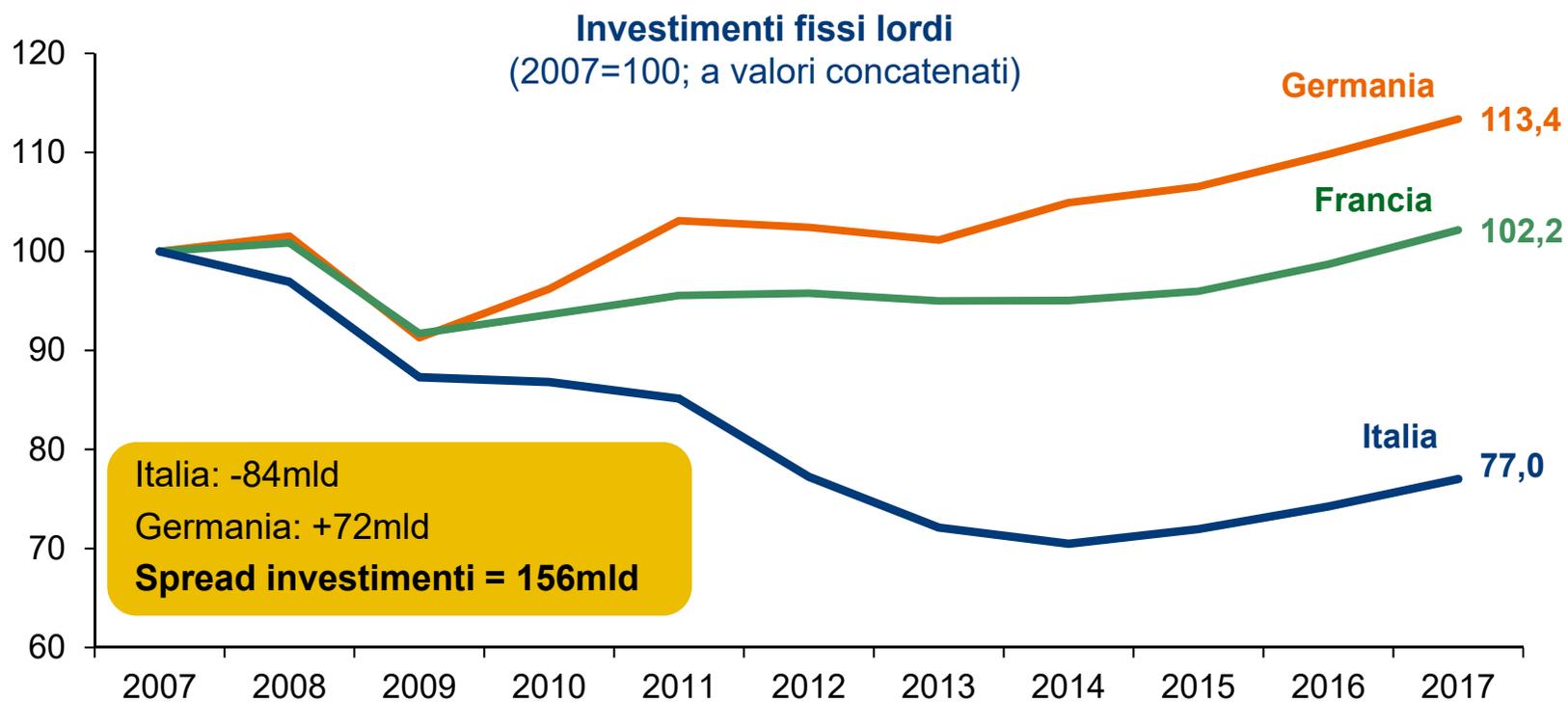
Italia: quota % di entrate previste dalle imprese nel 2017 ritenute di difficile reperimento per livello secondario  
(% su totale, in ordine di rilevanza)



Per alcuni indirizzi sembra esserci un problema di qualità della formazione più che di disponibilità

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Excelsior

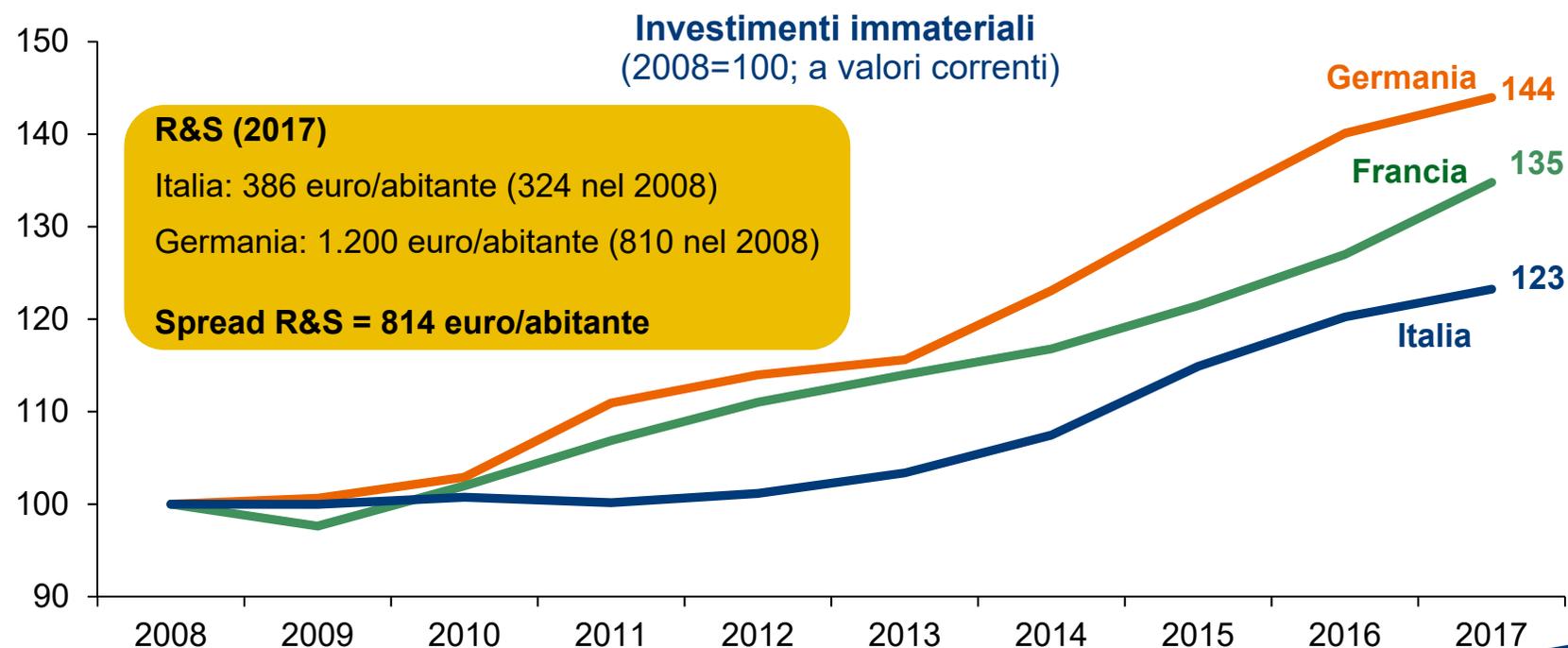
## Occorre recuperare sul piano degli investimenti fissi lordi ...



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, Eurostat

## ... e sugli investimenti immateriali

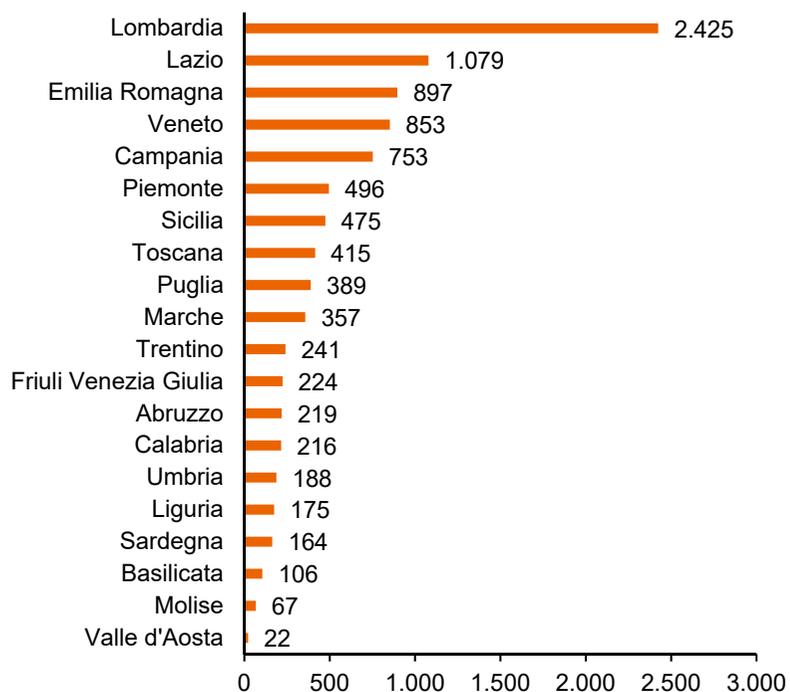
In Italia il peso degli investimenti immateriali sul PIL non va oltre il 2,9% (media UE15: 4%).



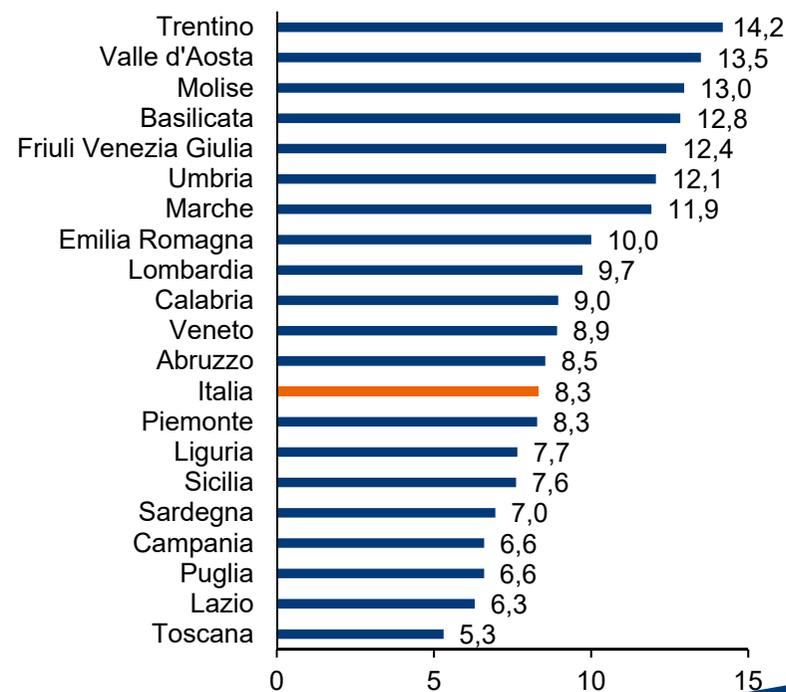
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

# Interagire con le start-up innovative

Start-up innovative per regione (\*)



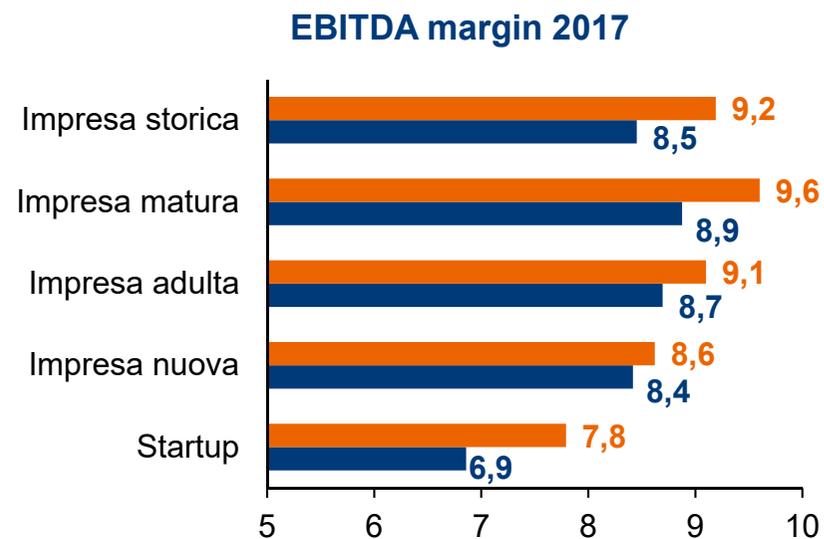
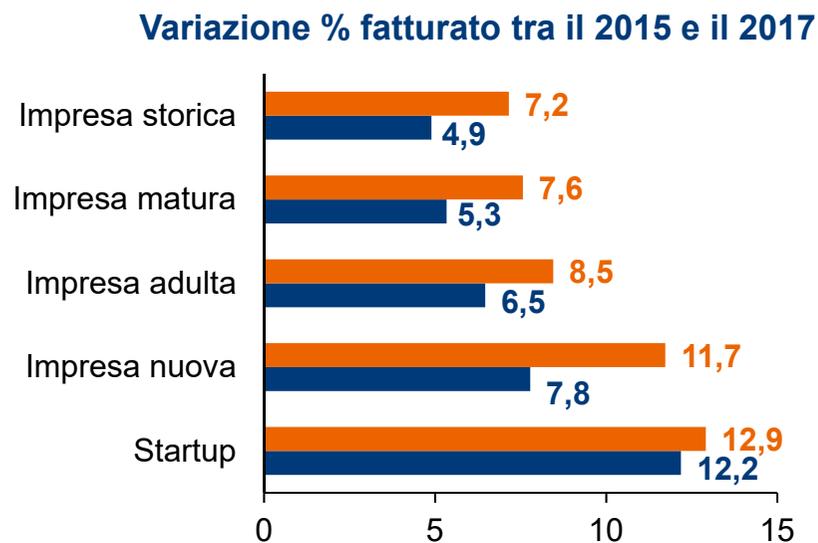
Start-up innovative per regione ogni 1.000 società di capitale (\*)



(\*) Start-up al 7/1/2019 rapportate al numero di società di capitale attive al III trimestre 2018.  
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Movimprese

# Va favorito l'ingresso in azienda di «nuove energie» ...

Manifatturiero italiano (valori mediani)



■ Imprese con quota di giovani nel CdA superiore al 30%  
 ■ Imprese con quota di giovani nel CdA inferiore al 30%

■ Imprese con quota di giovani nel CdA superiore al 30%  
 ■ Imprese con quota di giovani nel CdA inferiore al 30%

Startup: nate dal 2010 fino al 2014; Nuove: dal 2000 al 2009; Adulta: dal 1990 al 1999; Mature: dal 1980 al 1989; Storiche: costituite prima del 1980.

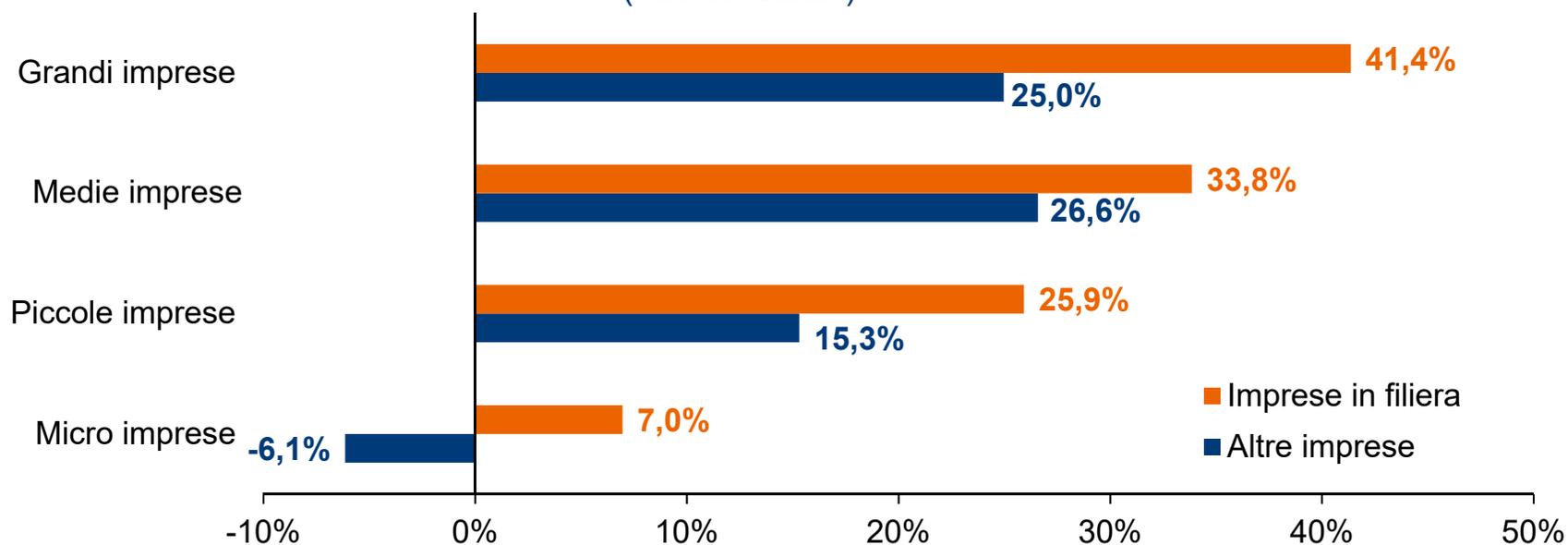
Età degli amministratori al 2011. Buona presenza di Giovani nel CdA se capo azienda giovane (fino a 35 anni) o quota giovani nel CdA superiore al 30%

Nota: fatturato 2015 > 400.000 euro; fatturato 2016 e 2017 > 150.000 euro

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

## ... e vanno sostenute le filiere produttive

**Manifatturiero: Variazione % del fatturato tra il 2008 e il 2017**  
(valori mediani)



*Nota: imprese con almeno 400.000 euro di fatturato nel 2015, e almeno 150.000 euro di fatturato nel 2016 e nel 2017. Micro imprese: fatturato fino a 2 milioni di euro; Piccole imprese: fatturato tra 2 e 10 milioni di euro di fatturato; Medie imprese: fatturato tra 10 e 50 milioni di euro di fatturato; Grandi imprese: almeno 50 milioni di euro di fatturato.*

*2.794 Imprese in filiera; 45.455 Altre imprese*

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo Integrated Database*

## Conclusioni

- Le **piccole e medie imprese italiane**, a cui si deve il 50% delle nostre esportazioni manifatturiere, rappresentano un fattore chiave della competitività italiana, garantendo la maggiore **diversificazione** di prodotto nel contesto internazionale.
- Grazie al fitto tessuto di relazioni sui **territori** e nelle **filiere**, il modello italiano è stato in grado di reggere l'impatto della forte pressione concorrenziale dei paesi emergenti, mantenendo il **saldo manifatturiero** in positivo e su livelli tra i più elevati al mondo.
- Negli ultimi anni è emerso un nucleo di soggetti vincenti che ha puntato su un insieme di strategie evolute in termini di **internazionalizzazione e innovazione**, valorizzando la competenza ed i talenti del proprio **capitale umano**.
- In un contesto come quello attuale, in cui iniziano ad affiorare timori di brusco rallentamento dell'economia, occorre **rafforzare** ulteriormente i fattori alla base di questi successi, anche con una **crescita dimensionale**.
- Saranno cruciali **investimenti** materiali e immateriali, creazione di **start-up**, **formazione**, **rinnovo generazionale**.