

# Industry Forecast 2017-2020

Previsioni economico – finanziarie e rischio su oltre 200 settori e i risultati dello stress test EBA sull'economia italiana



# CONTENUTI

**Il quadro macro**

Le previsioni settoriali

I settori nel dettaglio

# Le previsioni settoriali di Cerved

Le previsioni economico-finanziarie e sul rischio di credito di oltre 200 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 integrati per la previsione di scenari macroeconomici che consentono di formulare previsioni di variabili relative a singole imprese



## Previsioni economico-finanziarie e di rischio su oltre 200 settori

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

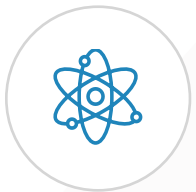
# La simulazione EBA

Cosa succederebbe all'economia italiana se ci fosse una nuova crisi simile a quella del 2008?



## Gli stress test EBA

All'inizio del 2018 l'EBA (European Banking Authority) ha definito un nuovo scenario di stress, con l'obiettivo di verificare la tenuta dei conti delle maggiori banche europee nel caso di un nuovo shock economico



## La simulazione Cerved e gli effetti di un nuovo stress sull'economia italiana

Grazie ai modelli macroeconomici, Cerved ha stimato l'impatto dello scenario di stress EBA sui settori dell'economia italiana, confrontando i risultati con quelli delle previsioni dello scenario base

# Il contesto

Nonostante le incertezze sulle politiche economiche globali, la domanda torna a crescere



## Protezionismo

Incertezze sul commercio internazionale legate all'introduzione di dazi

**CONTESTO INTERNAZIONALE**



## Riflessiva

La BCE ha annunciato un'uscita "morbida" dal QE, con possibili effetti sui tassi e credito

**POLITICA MONETARIA**



## Positiva

Buona la domanda mondiale, ancora tonica

**DOMANDA MONDIALE**



## In ripresa

In netta ripresa, da circa un anno, le quotazioni del petrolio

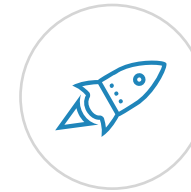
**MATERIE PRIME**

# Lo scenario macroeconomico

Si confermano le tendenze recenti, con tassi stabili nel biennio 2018-2019

Variabili reali (var.e valori %)	2017	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
PIL	1,6	1,3	1,3	1,3
Consumi	1,4	1,3	1,2	1,2
Investimenti	3,9	5,4	2,6	2,4
Esportazioni	3,8	4,7	3,3	3,0
Importazioni	2,5	3,5	4,9	3,7
Tasso di inflazione	1,2	1,1	1,2	1,2
Tasso prestiti alle imprese	2,5	2,5	2,4	2,3
Tasso di disoccupazione	11,3	10,7	10,2	10,0
Prezzo petrolio Brent Crude Oil	49,2	53,3	55,7	58,2
PIL mondiale	3,0	3,3	3,4	3,4

Fonte: Previsioni Cerved su dati ISTAT, IMF, BCE



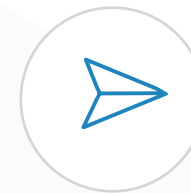
## Prosegue la crescita del PIL

Crescita modesta del PIL, che si attesta sul +1,3%



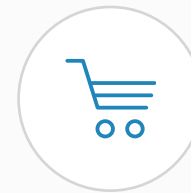
## Investimenti

Crescita ancora sostenuta per gli investimenti, con ritmi stabili sopra il +2 nel '18-19



## Export

Prosegue la crescita delle esportazioni, in crescita sopra il 3%



## Consumi interni

Ancora fiacca la domanda delle famiglie, che cresce a ritmi molto modesti

# Lo scenario previsto da EBA

## Nuovo forte calo del prezzo degli immobili secondo lo scenario

Variabili (variazioni %)	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
PIL Italia	-0,6	-1,5	-0,6
PIL Area Euro	-0,9	-2,0	0,5
Prezzi al consumo	0,8	0,8	-0,1
Prezzi immobili residenziali	-7,3	-4,9	-0,1
Tassi di interesse LT	3,3	3,7	4,0
Prezzo del petrolio	-0,6	-4,3	-9,9
Prezzo delle altre materie prime	-1,6	-4,9	-8,7
Prezzo globale metalli	-0,2	-2,6	-8,0
Domande estera (extra UE)	-5,7	-8,1	-6,4

Fonte: EBA



### Un test sulla tenuta del sistema bancario

Obiettivo della simulazione verificare l'impatto su profitti e capitale delle maggiori banche europee



### Lo scenario

Lo scenario simula una crisi simile a quella del 2018:

- Crisi di fiducia dei mercati finanziari
- Stretta creditizia
- Crescita dei tassi di interesse



### Gli effetti sull'economia reale

Come nel 2008, gli effetti previsti sono:

- Crollo degli investimenti
- Contrazione del mercato immobiliare
- Caduta prezzo materie prime

# Le variabili chiave per settore nei due scenari

Gli investimenti driver principale nello scenario base, la crisi dell'immobiliare in quello di stress

## Scenario base



## Scenario di stress



Domanda mondiale

### Crescita

Effetti positivi sui settori forti esportatori

### Brusca contrazione

Effetti negativi su fatturati e margini dei settori esportatori e/o più ciclici (es. siderurgia)

Investimenti

### Investimenti ancora in crescita

Effetti molto positivi soprattutto su tutta la meccanica

### Crollo degli investimenti

Effetti pesantemente negativi per la meccanica

Quotazioni materie prime

### In aumento

Effetti positivi sui settori produttori e distributori di materie prime

### Caduta dei prezzi

Effetti negativi sui settori produttori e distributori di materie prime

Mercato immobiliare

### Segnali di ripresa

Crescono le compravendite, con effetti positivi sulla filiera. In crescita dopo anni le nuove costruzioni

### Crollo del mercato immobiliare

Impatti pesantemente negativi su tutta la filiera delle costruzioni e sui settori collegati

Tassi di interesse

### Contenuta crescita futura

La futura crescita dei tassi non dovrebbe modificare le prospettive attuali

### In forte aumento

Penalizzati i comparti più esposti: meccanica e costruzioni





# CONTENUTI

Il quadro macro

**Le previsioni settoriali**

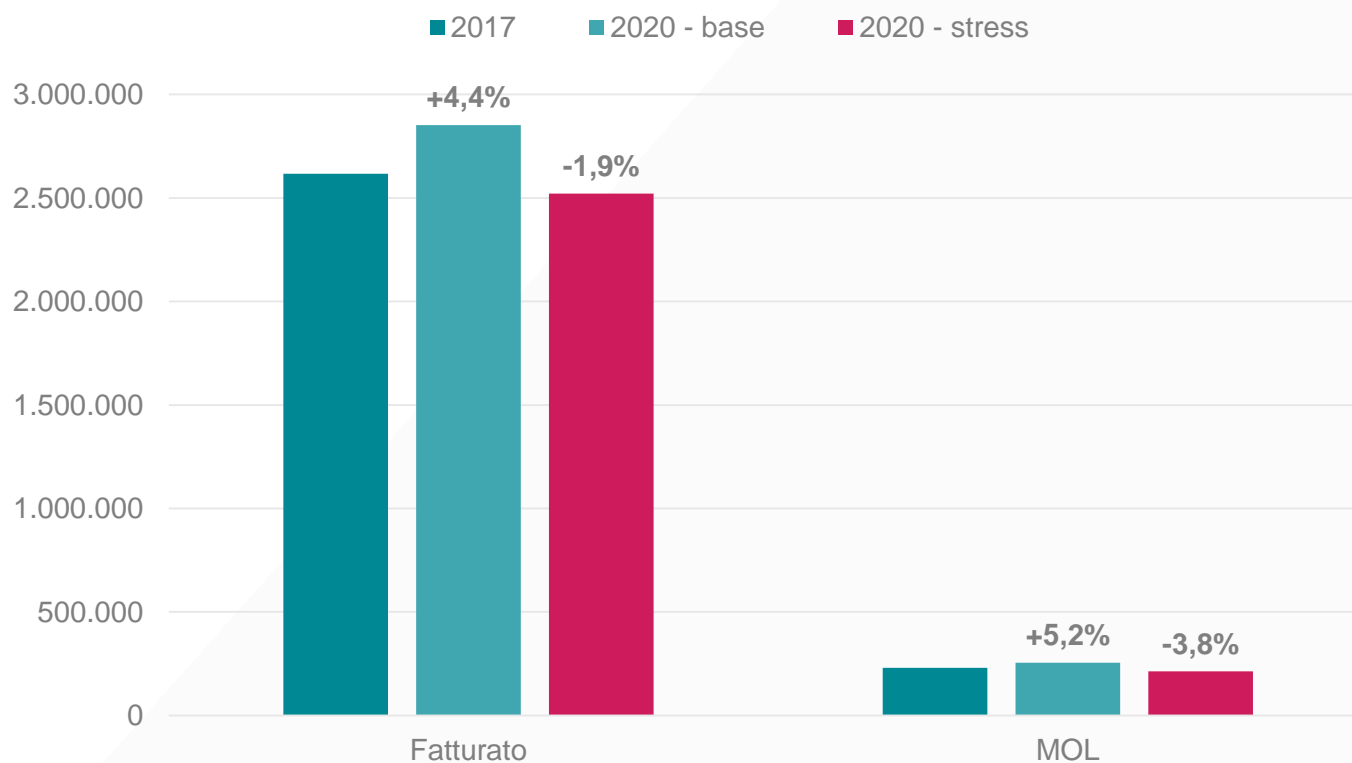
I settori nel dettaglio

# Le previsioni di fatturato e margini lordi al 2020

Nello scenario di stress forte calo dei margini, a difesa delle quote di mercato

## Andamento del fatturato e del margine nei due scenari

Dati in milioni di € e tassi medi annui di crescita 2017-2020



### Cosa succede nello scenario base

- Fatturato (+4,4%) in aumento grazie soprattutto a investimenti ed esportazioni
- Margini in aumento (+5,2%)



### Cosa succede nello scenario stressato

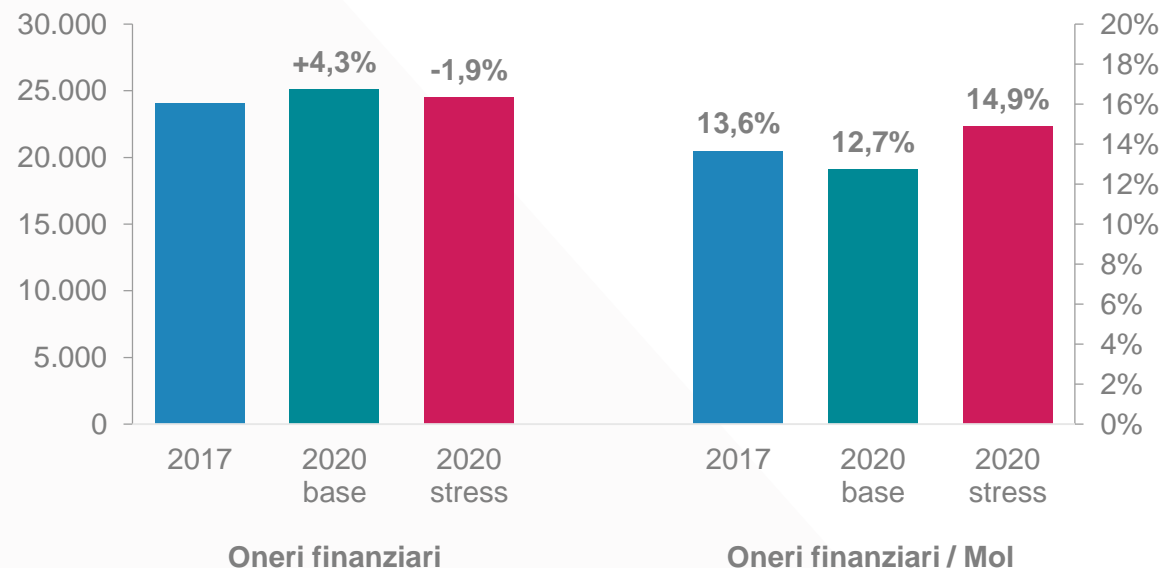
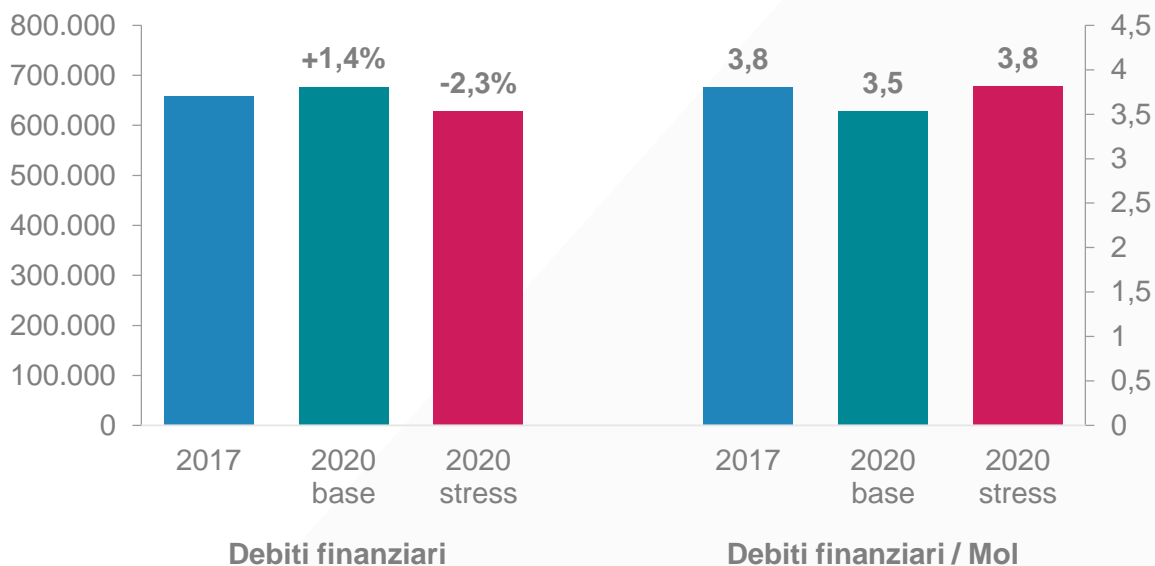
- Calo medio del fatturato dell'1,9%
- Forte diminuzione dei margini, legata alla necessità di difendere le quote di mercato a fronte della contrazione della domanda italiana e mondiale

# La sostenibilità dei debiti

In caso di stress tornerebbe il credit crunch, ormai alle spalle nella situazione base

## La sostenibilità dei debiti nei due scenari

Dati in milioni di € e tassi medi annui di crescita 2017-2020, livelli



### Cosa succede nello scenario base

- In crescita i debiti finanziari, che finanziano la ripresa degli investimenti
- La crescita dei margini migliora la sostenibilità del debito

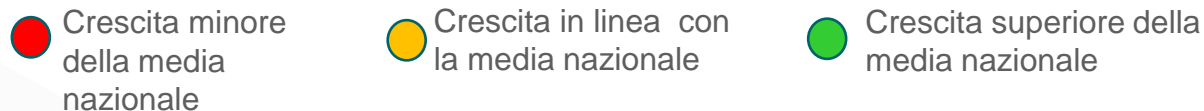


### Cosa succede nello scenario di stress

- Tre gli elementi chiave: la contrazione dei debiti finanziari (per la caduta degli investimenti e il credit crunch); l'aumento dei tassi di interesse; la contrazione dei margini
- Il risultato complessivo è un deciso peggioramento della sostenibilità dell'indebitamento

# Scenario base: andamento del fatturato per macrosettore

## Mezzi di trasporto e metalli in forte crescita grazie alla domanda



Macrosettore	fatturato 2017 (€ '000)	variazione media annua fatturato 2017-20	driver principali
AZIENDE AGRICOLE	28.391.113	1,9%	Stabilità della domanda
LARGO CONSUMO	125.934.790	3,0%	Stabilità della domanda
SISTEMA MODA	79.484.968	2,7%	Debolezza della domanda interna
SISTEMA CASA	39.590.712	3,2%	Rallentamento della domanda
MEZZI DI TRASPORTO	88.686.176	6,5%	Buon andamento della domanda
CHIMICA E FARMACEUTICA	70.605.906	4,4%	Export
METALLURGIA	87.619.201	7,0%	Crescita della domanda e dei prezzi
ELETTROMECCANICA	131.213.917	5,2%	Crescita della domanda interna (investimenti)
HI TECH	30.820.744	5,2%	Scarsa significatività della produzione italiana
PRODOTTI INTERMEDI	62.128.441	4,7%	Ripresa delle domanda
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	83.589.623	1,5%	Dinamica dei prezzi
ENERGIA E UTILITY	648.790.637	5,3%	Ripresa del prezzo del petrolio
COSTRUZIONI	321.850.681	3,4%	Segnali di ripresa
DISTRIBUZIONE	522.522.951	3,8%	Lieve ripresa della domanda
LOGISTICA E TRASPORTI	114.482.022	5,5%	Ripresa delle domanda e crescita e-commerce
SERVIZI	181.316.717	4,6%	Ripresa della domanda
Totale nazionale	2.617.028.598	4,4%	

# Scenario di stress: andamento del fatturato per macrosettore

La forte caduta della domanda impatterà soprattutto su metallurgia e mezzi di trasporto

● Crescita minore della media nazionale vs 2007

● Crescita in linea con la media nazionale vs 2007

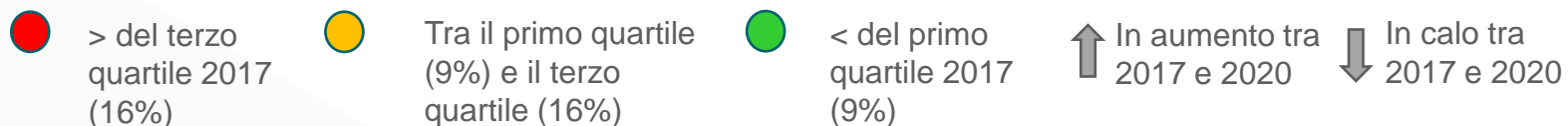
● Crescita superiore della media nazionale vs 2007

Macrosettore	fatturato 2017 (€ '000)	variazione media annua fatturato 2017-20 scenario base	variazione media annua fatturato 2017-20 scenario stressato	Differenza tra i due scenari	driver nello scenario stressato
AZIENDE AGRICOLE	28.391.113	1,9%	-0,6%	-2,5%	Crollo prezzi delle materie prime
LARGO CONSUMO	125.934.790	3,0%	0,8%	-2,2%	Rallentamento domanda interna
SISTEMA MODA	79.484.968	2,7%	-1,0%	-3,7%	Rallentamento domanda internazionale
SISTEMA CASA	39.590.712	3,2%	-2,6%	-5,8%	Domanda e crisi del mercato immobiliare
MEZZI DI TRASPORTO	88.686.176	6,5%	-2,9%	-9,3%	Forte caduta della domanda
CHIMICA E FARMACEUTICA	70.605.906	4,4%	0,2%	-4,2%	Rallentamento delle domanda
METALLURGIA	87.619.201	7,0%	-6,1%	-13,1%	Domanda e crollo dei prezzi
ELETTROMECCANICA	131.213.917	5,2%	-1,4%	-6,6%	Caduta degli investimenti
HI TECH	30.820.744	5,2%	0,4%	-4,8%	Rallentamento della domanda
PRODOTTI INTERMEDI	62.128.441	4,7%	-1,6%	-6,3%	Rallentamento della domanda
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	83.589.623	1,5%	-1,8%	-3,3%	Caduta degli investimenti pubblicitari
ENERGIA E UTILITY	648.790.637	5,3%	-2,6%	-7,9%	Domanda e crollo dei prezzi
COSTRUZIONI	321.850.681	3,4%	-3,8%	-7,2%	Crisi del mercato immobiliare
DISTRIBUZIONE	522.522.951	3,8%	-2,2%	-6,0%	Rallentamento della domanda
LOGISTICA E TRASPORTI	114.482.022	5,5%	-0,9%	-6,4%	Rallentamento della domanda
SERVIZI	181.316.717	4,6%	0,2%	-4,4%	Rallentamento della domanda
Totale nazionale	2.617.028.598	4,4%	-1,9%	-6,3%	

In verde i settori che nello scenario di stress aumenteranno il fatturato, in rosso i settori con la differenza maggiore tra i due scenari

# Scenario base: sostenibilità degli oneri finanziari per macrosettore

Oneri finanziari più sostenibili nella chimica, nell'hi tech e nella metallurgia



Macrosettore	Oneri finanziari 2017 (€ '000)	oneri finanziari su mol 2017	oneri finanziari su mol 2020	2017-2020
AZIENDE AGRICOLE	265.173	● 17,2%	● 17,3%	↗
LARGO CONSUMO	971.985	● 9,7%	● 9,4%	↘
SISTEMA MODA	656.312	● 8,7%	● 9,0%	↗
SISTEMA CASA	380.342	● 12,3%	● 12,7%	↗
MEZZI DI TRASPORTO	1.073.459	● 24,8%	● 17,3%	↘
CHIMICA E FARMACEUTICA	499.374	● 6,2%	● 6,2%	↗
METALLURGIA	722.459	● 9,4%	● 7,5%	↘
ELETTROMECCANICA	1.019.421	● 8,7%	● 8,6%	↘
HI TECH	232.038	● 7,5%	● 7,5%	↗
PRODOTTI INTERMEDI	605.153	● 10,0%	● 10,1%	↗
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	2.977.281	● 18,6%	● 17,7%	↘
ENERGIA E UTILITY	4.607.525	● 15,4%	● 14,5%	↘
COSTRUZIONI	3.015.540	● 23,7%	● 21,1%	↘
DISTRIBUZIONE	3.009.440	● 14,1%	● 14,8%	↗
LOGISTICA E TRASPORTI	2.122.151	● 13,2%	● 11,8%	↘
SERVIZI	1.881.050	● 10,3%	● 10,1%	↘
Totale nazionale	24.070.619	13,5%	12,6%	↘

# Scenario di stress: sostenibilità degli oneri finanziari per macrosettore

A pagare il conto di una nuova crisi saranno principalmente gli oneri delle imprese delle costruzioni

● > del terzo quartile 2017 (16%)

● Tra il primo quartile (9%) e il terzo quartile (16%)

● < del primo quartile 2017 (9%)

Macrosettore	Oneri finanziari 2017 (€ '000)	oneri finanziari su mol 2017	oneri finanziari su mol 2020 scenario base	oneri finanziari su mol 2020 scenario stress	Differenza tra i due scenari
AZIENDE AGRICOLE	265.173	● 17,2%	● 17,3%	● 18,1%	0,8%
LARGO CONSUMO	971.985	● 9,7%	● 9,4%	● 9,9%	0,5%
SISTEMA MODA	656.312	● 8,7%	● 9,0%	● 10,3%	1,4%
SISTEMA CASA	380.342	● 12,3%	● 12,7%	● 15,3%	2,6%
MEZZI DI TRASPORTO	1.073.459	● 24,8%	● 17,3%	● 22,8%	5,5%
CHIMICA E FARMACEUTICA	499.374	● 6,2%	● 6,2%	● 7,0%	0,8%
METALLURGIA	722.459	● 9,4%	● 7,5%	● 13,1%	5,6%
ELETTROMECCANICA	1.019.421	● 8,7%	● 8,6%	● 10,1%	1,5%
HI TECH	232.038	● 7,5%	● 7,5%	● 8,7%	1,2%
PRODOTTI INTERMEDI	605.153	● 10,0%	● 10,1%	● 10,8%	0,7%
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	2.977.281	● 18,6%	● 17,7%	● 19,2%	1,5%
ENERGIA E UTILITY	4.607.525	● 15,4%	● 14,5%	● 16,9%	2,4%
COSTRUZIONI	3.015.540	● 23,7%	● 21,1%	● 32,2%	11,1%
DISTRIBUZIONE	3.009.440	● 14,1%	● 14,8%	● 16,9%	2,1%
LOGISTICA E TRASPORTI	2.122.151	● 13,2%	● 11,8%	● 13,7%	1,9%
SERVIZI	1.881.050	● 10,3%	● 10,1%	● 10,4%	0,3%
Totale nazionale	24.070.619	13,5%	12,6%	14,9%	2,2%

In **rosso** i settori con la differenza maggiore tra i due scenari

A large teal triangle pointing to the right, overlaid on a blurred background of a desk with a laptop and glasses. The word 'CONTENUTI' is written in white capital letters inside the triangle.

# CONTENUTI

Il quadro macro

Le previsioni settoriali

**I settori nel dettaglio**



# Migliori settori per crescita del fatturato nello scenario base

Rkg	Var. fatt. 17-20	Settore	Driver
1	15,7%	COMMERCIO ON LINE	Crescita strutturale della domanda
2	13,7%	GESTIONE AEROPORTI	Domanda in crescita, rinnovi tariffari
3	13,6%	CANTIERISTICA	Ripresa ordinativi sia nella cantieristica sia nella nautica da diporto
4	10,3%	AGENZIE IMMOBILIARI	Crescita delle compravendite
5	9,2%	SIDERURGIA	Ripresa della domanda e dei prezzi
6	9,0%	IMBALLAGGI IN LEGNO	Crescita della domanda
7	8,3%	RICERCA, SELEZIONE E FORNITURA DI PERSONALE	Crescita strutturale della domanda
8	8,2%	LAVORAZIONE A FREDDO DELL'ACCIAIO	Ripresa della domanda e dei prezzi
9	8,1%	DISTRIBUZIONE DI CARBURANTI	Dinamica dei prezzi
10	8,1%	CORRIERI E CORRIERI ESPRESSI	Crescita strutturale della domanda

## Peggiori settori per crescita del fatturato nello scenario base

Rkg	Var. fatt. 17-20	Settore	Driver
228	-2,4%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI	Passaggio al digitale
227	-1,0%	INDUSTRIA SERICA	Rallentamento strutturale della domanda interna
226	-0,9%	TELECOMUNICAZIONI	Inasprimento della concorrenza e pressioni sui prezzi
225	-0,9%	INDUSTRIA COTONIERA	Rallentamento strutturale della domanda interna
224	-0,4%	CARTA PER USI GRAFICI	Passaggio al digitale
223	0,3%	ALLEVAMENTI SUINI	Stabilità della domanda
222	0,6%	LATTE E DERIVATI	Stabilità della domanda
221	0,6%	MACELLAZIONE CARNI ROSSE	Stabilità della domanda
220	0,9%	CALL CENTER	Inasprimento della concorrenza e pressioni sui prezzi
219	0,9%	INDUSTRIA CONCIARIA	Rallentamento strutturale della domanda interna

## Migliori settori per sostenibilità degli oneri nello scenario base

Rkg	Oneri finanziari / Mol 2020	Settore
1	0,7%	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
2	0,8%	TUBI IN ACCIAIO
3	3,6%	GRANDI AZIENDE DEL LARGO CONSUMO
4	4,0%	RICERCA, SELEZIONE E FORNITURA DI PERSONALE
5	4,2%	GAS INDUSTRIALI E MEDICALI
6	4,2%	SPECIALITA' FARMACEUTICHE
7	4,2%	AUSILIARI FINI E SPECIALISTICI
8	4,4%	MACCHINE PER L'INDUSTRIA TESSILE, CUOIO E CALZATURE
9	4,5%	GIOCHI E SCOMMESSE
10	4,5%	POMPE E COMPRESSORI

## Peggiori settori per sostenibilità degli oneri nello scenario base

Rkg	Oneri finanziari / Mol 2020	Settore
228	86,5%	CEMENTO E CALCE
227	81,4%	MATTONI, TEGOLE E ALTRI PRODOTTI IN TERRACOTTA PER L'EDILIZIA
226	74,0%	IMPIANTI FOTOVOLTAICI E DA ALTRE FONTI RINNOVABILI
225	69,7%	OPERATORI MULTIMODALI
224	63,1%	GESTIONE INTERPORTI
223	60,0%	AZIENDE MULTIUTILITY
222	52,9%	FACILITY MANAGEMENT
221	49,2%	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI
220	45,9%	SISTEMI DI DIFESA
219	44,3%	GRANDI OPERE NAZIONALI

# I settori che perderanno più fatturato nello scenario di stress

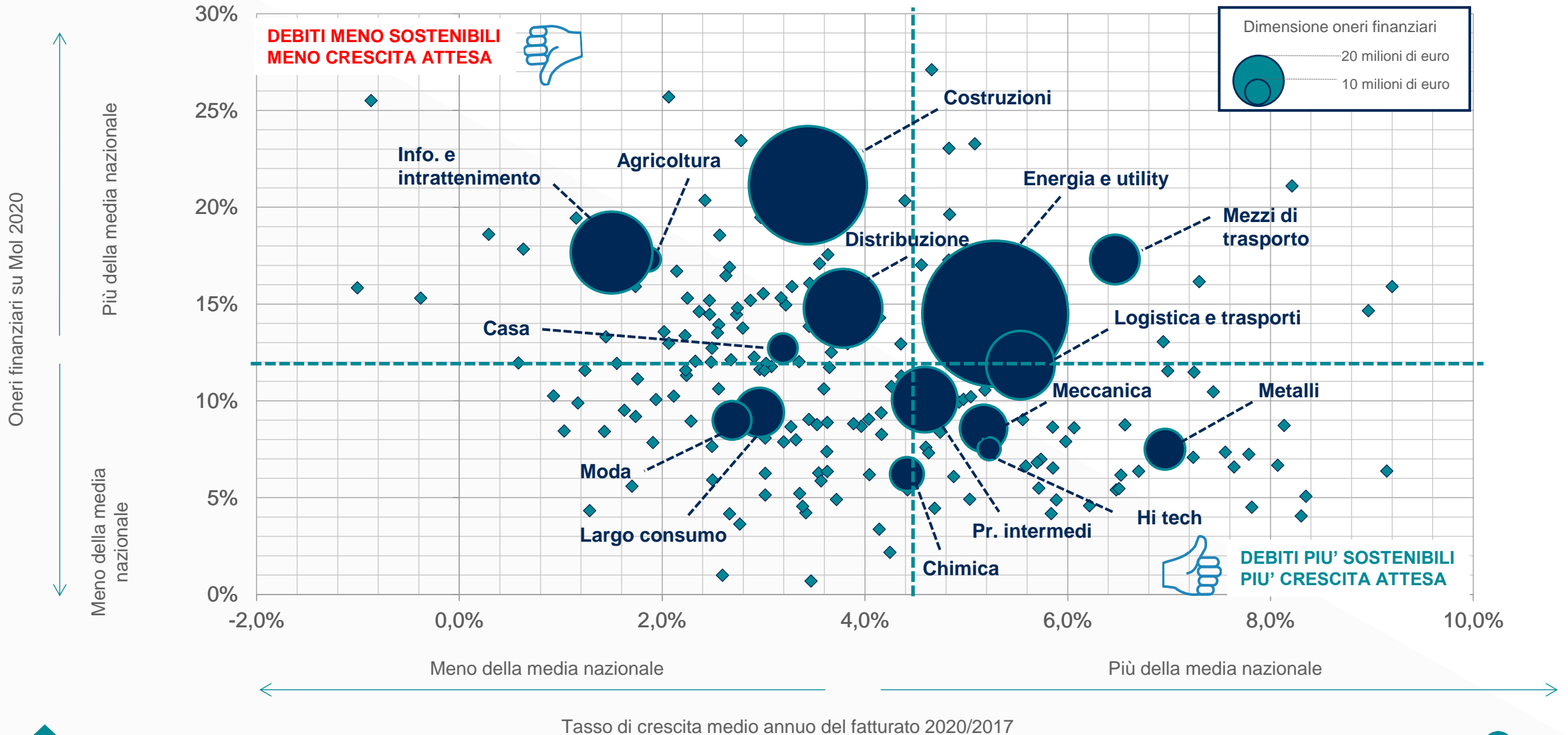
Rkg	Perdita fatturato 2020*	Variazione fatt. '17-'20 stress	Settore	Driver
1	-30,3%	-7,9%	AGENZIE IMMOBILIARI	Crollo del mercato immobiliare
2	-28,6%	-4,0%	CANTIERISTICA	Rallentamento della domanda mondiale
3	-26,9%	-6,6%	SIDERURGIA	Forte caduta della domanda e dei prezzi per l'eccesso di offerta
4	-25,8%	-6,8%	LAVORAZIONE A FREDDO DELL'ACCIAIO	Forte caduta della domanda e dei prezzi per l'eccesso di offerta
5	-24,9%	-7,6%	TUBI IN ACCIAIO	Forte caduta della domanda e dei prezzi per l'eccesso di offerta
6	-24,3%	-6,4%	FONDERIE	Forte caduta della domanda e dei prezzi per l'eccesso di offerta
7	-23,9%	-5,7%	DISTRIBUZIONE DI CARBURANTI E COMBUSTIBILI EXTRA-RETE	Rallentamento della domanda e caduta dei prezzi
8	-23,4%	-0,5%	GESTIONE AEROPORTI	Forte rallentamento della domanda rispetto allo scenario base
9	-23,2%	-6,6%	LAVORAZIONE METALLI NON FERROSI	Forte caduta della domanda e dei prezzi per l'eccesso di offerta
10	-22,5%	-9,1%	MATTONI, TEGOLE E ALTRI PRODOTTI IN TERRACOTTA PER L'EDILIZIA	Crollo del mercato delle costruzioni

\* Differenza nel livello di fatturato 2020 tra scenario di stress e scenario base

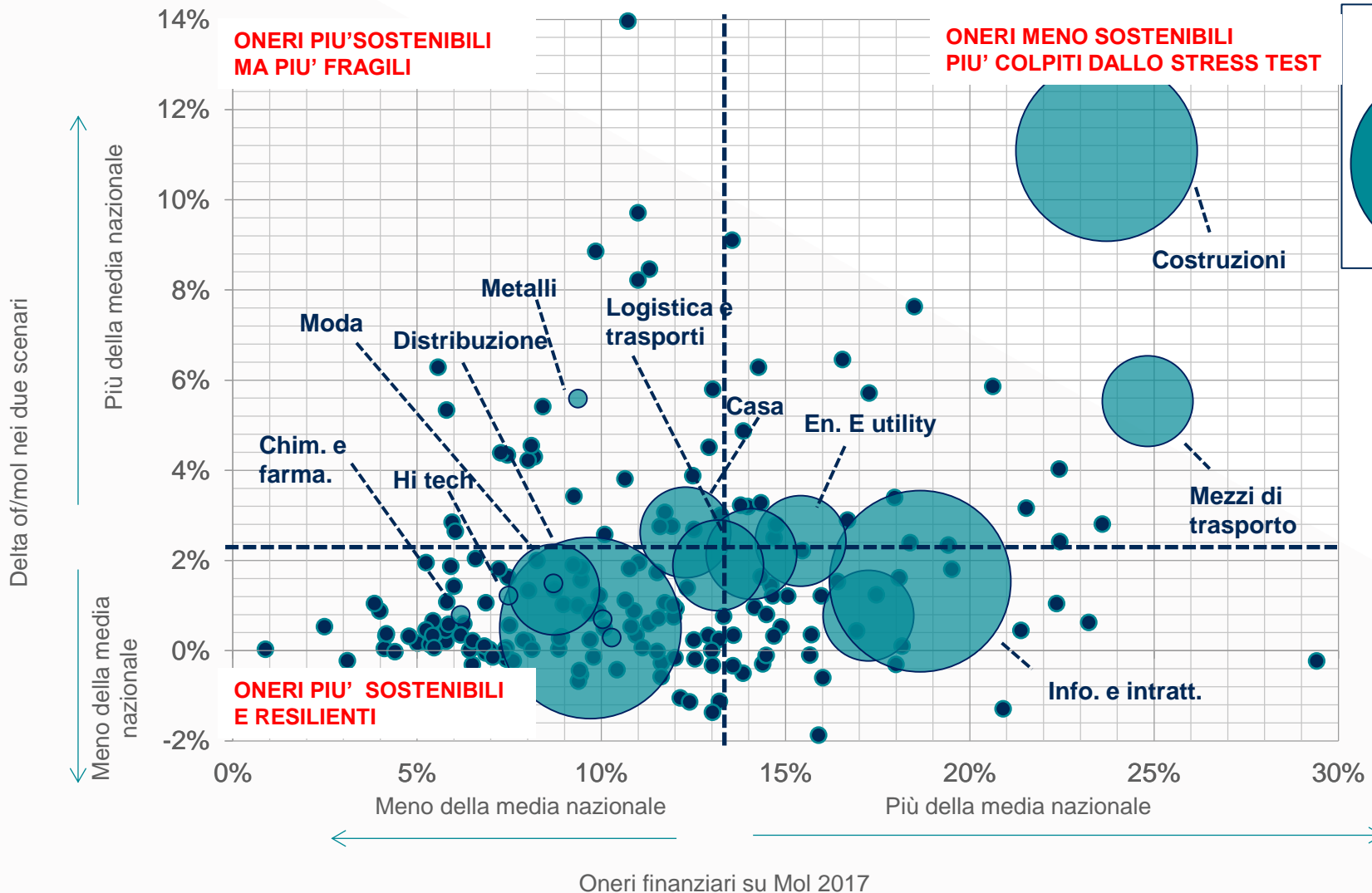
## I settori con oneri finanziari più fragili nello scenario di stress

Rkg	Delta Oneri finanziari / Mol 2020	Oneri finanziari / Mol 2020 Scenario stress	Settore
228	57,3%	73,2%	SIDERURGIA
227	38,6%	64,3%	EDILIZIA
226	38,4%	80,1%	ESTRAZIONE IDROCARBURI
225	32,5%	76,8%	GRANDI OPERE NAZIONALI
224	24,3%	43,8%	IMPIANTI PER L'INDUSTRIA PETROLIFERA E DEL GAS
223	22,3%	35,8%	MANUFATTI IN CALCESTRUZZO
222	20,8%	53,7%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
221	19,7%	26,6%	VENDITA DI GAS
220	17,9%	58,6%	CALL CENTER
219	16,4%	29,4%	AUTOMOBILI

# La mappa dei settori nello scenario base



# La sostenibilità degli oneri e la rischiosità dei settori nei due scenari



## La reazione dei settori allo stress test

- Le **costruzioni** presentano il quadro più critico: la sostenibilità dei debiti, già su livelli di guardia nel 2017, peggiorerà; si aggiunge una % alte di imprese in area di rischio
- Al contrario, nell'**hi tech** la sostenibilità dei debiti, già ottimale nel 2017, rimarrà su livelli simili in caso di stress, con una % contenuta di imprese a rischio



