



# Cerved Industry Forecast 2018-2020

Febbraio 2019

A large teal triangle is positioned over a blurred background image of a desk with a laptop and glasses. The word "indice" is written in white lowercase letters inside the triangle.

indice

**Il quadro macro**

Le previsioni settoriali

I settori nel dettaglio

# Le previsioni settoriali SIRC

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 Centrale dei Bilanci - Cerved

Centrale dei Bilanci - 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 223 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

# Il contesto internazionale

L'incertezza domina tutti i fronti. Emergono alcuni segnali di rallentamento



## Forti incertezze

Forti elementi di incertezza politica (USA, Brexit, elezioni europee) e crescenti tensioni commerciali (USA, Cina, UE) rischiano di impattare negativamente sul clima di business globale

**CONTESTO  
INTERNAZIONALE**



## Rallentamento

Segnali di rallentamento delle principali economie europee; lieve calo della crescita cinese e delle economie emergenti

**DOMANDA  
MONDIALE**



## Conferme

Il rallentamento dell'economia spinge ad evitare un cambio di rotta nella politica monetaria europea rendendo meno probabile una brusca interruzione del QE

**POLITICA  
MONETARIA**



## Turbolenze

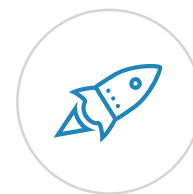
I prezzi delle materie prime presentano andamenti contrastanti e caratterizzati da forti oscillazioni

**MATERIE  
PRIME**

# Lo scenario macroeconomico italiano

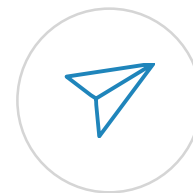
Variabili reali (variazioni yoy e valori %)	2017	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
PIL	1.6	0.9	0.5	0.8
Consumi	1.4	0.6	0.4	0.7
Investimenti	3.9	4.0	1.6	2.6
Consumi pubblici	0.1	0.1	0.1	0.1
Esportazioni	5.8	1.0	3.2	2.4
Importazioni	5.6	1.6	4.0	2.9
Disoccupazione (avg)	11.3	10.5	9.8	9.3
Tasso di inflazione (avg)	1.2	1.4	1.3	1.3
Tasso prestiti (avg)	2.4	2.3	2.5	2.4
EURIBOR ( a 3 mesi) (eop)	-0.3	-0.3	-0.3	0.5
Real Effective Exchange Rate	101.6	102.6	103.4	104.4
Prezzo del petrolio (Brent, Euro/b, avg)	48.7	59.3	56.9	59.2
PIL mondiale	3.0	3.3	3.4	3.2

Fonte: Previsioni Cerved su dati ISTAT , IMF, BCE,



## PIL sotto l'1%

Le tendenze recessive degli ultimi due trimestri del 2018 inducono a ridimensionare le previsioni di crescita per il prossimo biennio



## Investimenti e esportazioni

In questo mutato scenario gli investimenti sono attesi in rallentamento dal 2019 e il contributo delle esportazioni non sarà sufficiente a trainare la crescita



## Consumi interni

Nel complesso, la domanda interna rimane molto debole in assenza di manovre di stimolo



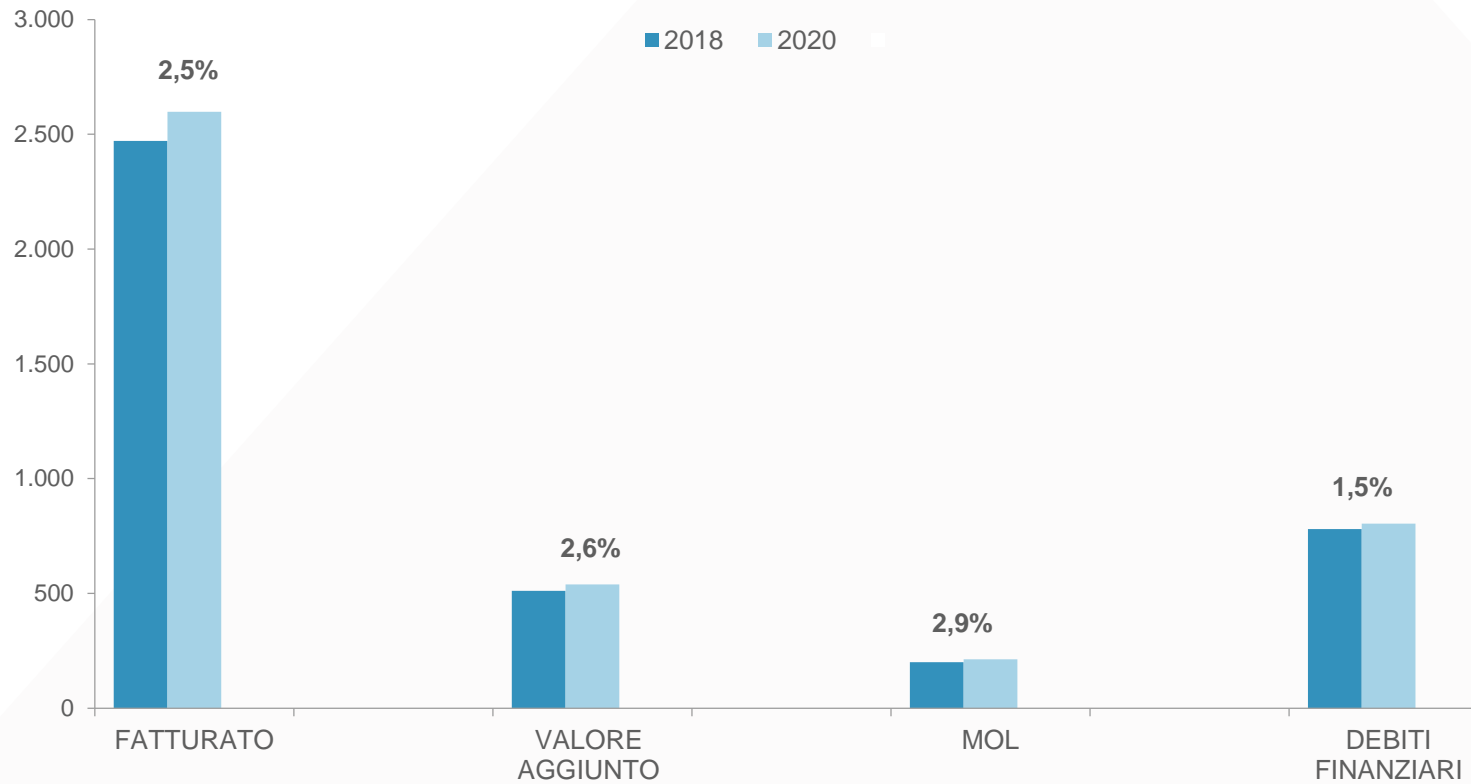
## Inflazione

Modesta la crescita dei prezzi

# Previsioni economico-finanziarie al 2020

## Fatturato, valore aggiunto e investimenti

*Dati in miliardi di € e tassi di crescita medi 2018-2020*



Modesto il tasso di crescita medio annuo del fatturato, in lieve aumento valore aggiunto e i margini



In crescita i debiti finanziari contratti dalle imprese italiane

A large teal triangle is positioned over a blurred background image of a desk with a laptop and glasses. The word "indice" is written in white text inside the triangle.

indice

Il quadro macro

**Le previsioni settoriali**

I settori nel dettaglio

# Tendenze e impatto sui settori

## Effetti positivi

## Effetti negativi

Congiuntura  
economica

Prezzo del petrolio su  
livelli più elevati

Politica commerciale  
comunitaria

- **Filiera estrattiva:** le imprese beneficiano dei livelli più elevati delle quotazioni del greggio
- **Siderurgia:** effetti positivi legati all'introduzione di dazi alle importazioni di prodotti siderurgici

- **Meccanica:** rallentamento degli investimenti
- **Filiera automotive:** rallentamento ciclico delle immatricolazioni e della produzione di autoveicoli
- **Costruzioni:** il rallentamento dell'economia potrebbe influire negativamente sulla lieve ripresa del mercato
- E' terminato l'effetto positivo delle basse quotazioni dei combustibili e dei carburanti sui **settori energivori** e sui **trasporti**



# Tendenze e impatto sui settori

## Effetti positivi

Tensioni  
protezionistiche

Economie emergenti


Shock tecnologici


- **Made in Italy:** l'aumento della domanda interna nelle economie emergenti traina l'export nel mercato dei prodotti di lusso
- Il boom dell'e-commerce continua a sostenere le performance della **logistica** e dei **trasporti**

## Effetti negativi


















- **Settori esportatori:** le crescenti tensioni commerciali tra USA, Cina ed Europa possono ridimensionare l'export
- **Settori esportatori:** Il crescente orientamento sul mercato interno da parte della Cina riduce gli spazi di crescita delle esportazioni
- **Commercio:** la crescita dell'e-commerce penalizza le imprese tradizionali

# Previsti in crescita metallurgico e servizi, in rallentamento automotive e sistema casa


 Valore peggiore rispetto alla media nazionale


 Valore in linea con la media nazionale

 Valore migliore rispetto alla media nazionale




















































		FATTURATO (000 €)	VAR. FATTURATO 2020 - 2018	DRIVER
A	AZIENDE AGRICOLE	29.888.363	 1,4%	stabilità della domanda
B	LARGO CONSUMO	123.019.925	 2,3%	stabilità della domanda
C	SISTEMA MODA	83.063.115	 2,5%	debolezza della domanda interna
D	SISTEMA CASA	39.067.218	 1,6%	ristrutturazioni, export
F	MEZZI DI TRASPORTO	95.341.888	 1,8%	rallentamento delle immatricolazioni
G	CHIMICA E FARMACEUTICA	76.654.454	 1,9%	export
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI	109.164.482	 4,6%	effetto positivo dei dazi UE
I	ELETTROMECCANICA	142.649.900	 2,3%	rallentamento degli investimenti in macchinari
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA	32.956.238	 2,5%	scarsa significatività della produzione italiana
K	PRODOTTI INTERMEDI	66.914.084	 2,1%	domanda interna
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	78.934.116	 0,9%	prezzi e tariffe
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY	714.538.997	 2,5%	ripresa dei prezzi del petrolio
N	COSTRUZIONI	325.708.088	 2,4%	deboli segnali di ripresa
O	DISTRIBUZIONE	609.005.715	 2,7%	crescita e-commerce
P	LOGISTICA E TRASPORTI	122.311.912	 2,5%	crescita e-commerce
Q	SERVIZI NON FINANZIARI	184.025.347	 3,5%	domanda interna
S	SERVIZI IMMOBILIARI	3.779.236	 1,8%	rallentamento della domanda
TOTALE		2.848.298.376	2,5%	

# Migliorano margini e competitività nella distribuzione, in difficoltà il made in Italy


 Valore peggiore rispetto alla media nazionale


 Valore in linea con la media nazionale

 Valore migliore rispetto alla media nazionale




















































		MOL / RICAVI 2020	VAR MOL 2020 - 2018	VAR. COSTO DEL LAVORO / VALORE AGGIUNTO 2020 - 2018
A	AZIENDE AGRICOLE	 4,9%	 2,2%	 -0,3%
B	LARGO CONSUMO	 8,1%	 2,2%	 0,0%
C	SISTEMA MODA	 9,0%	 1,4%	 0,2%
D	SISTEMA CASA	 7,5%	 0,6%	 0,5%
F	MEZZI DI TRASPORTO	 5,9%	 2,5%	 -0,3%
G	CHIMICA E FARMACEUTICA	 10,7%	 2,8%	 -0,7%
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI	 8,4%	 3,9%	 0,0%
I	ELETTROMECCANICA	 8,9%	 2,0%	 0,0%
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA	 9,6%	 3,0%	 -0,6%
K	PRODOTTI INTERMEDI	 9,1%	 2,7%	 -0,5%
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	 19,0%	 0,7%	 -0,3%
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY	 8,8%	 3,2%	 -0,1%
N	COSTRUZIONI	 8,5%	 3,6%	 -0,4%
O	DISTRIBUZIONE	 3,8%	 4,1%	 -0,9%
P	LOGISTICA E TRASPORTI	 13,6%	 3,0%	 -0,3%
Q	SERVIZI NON FINANZIARI	 10,0%	 3,3%	 0,1%
S	SERVIZI IMMOBILIARI	 10,5%	 2,0%	 -0,1%
	TOTALE	8,2%	2,9%	-0,2%

# Minore sostenibilità finanziaria nella filiera informazione-comunicazione, nelle costruzioni e nell'agricoltura

 Valore peggiore rispetto alla media nazionale

 Valore in linea con la media nazionale

 Valore migliore rispetto alla media nazionale

		PATRIMONIO NETTO / ATTIVO 2020	DEBITI NETTI / EBITDA (X) 2020	ONERI FINANZIARI / MOL 2020
A	AZIENDE AGRICOLE	 34,1%	 4,6	 15,8%
B	LARGO CONSUMO	 41,2%	 2,3	 8,7%
C	SISTEMA MODA	 40,6%	 1,4	 8,6%
D	SISTEMA CASA	 35,6%	 1,7	 11,1%
F	MEZZI DI TRASPORTO	 35,1%	 1,6	 15,4%
G	CHIMICA E FARMACEUTICA	 48,7%	 1,1	 6,9%
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI	 37,1%	 1,5	 9,6%
I	ELETTROMECCANICA	 37,8%	 1,0	 7,8%
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA	 41,6%	 0,8	 7,3%
K	PRODOTTI INTERMEDI	 38,0%	 1,8	 9,5%
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	 31,3%	 3,5	 29,1%
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY	 35,6%	 3,2	 14,0%
N	COSTRUZIONI	 30,1%	 3,2	 18,2%
O	DISTRIBUZIONE	 31,3%	 1,9	 11,9%
P	LOGISTICA E TRASPORTI	 37,0%	 3,0	 11,4%
Q	SERVIZI NON FINANZIARI	 32,9%	 1,3	 8,5%
S	SERVIZI IMMOBILIARI	 30,5%	 1,3	 19,4%
	TOTALE	34,8%	2,4	13,3%



indice

Il quadro macro

Le previsioni settoriali

**I settori nel dettaglio**

# Le classifiche dei settori: la crescita

## TASSO DI CRESCITA DEL FATTURATO

(2020 – 2018; var. media annua)

### I 10 settori migliori

1	8,0%	PELLETTERIA E VALIGERIA
2	7,5%	COMMERCIO ON LINE
3	6,3%	CANTIERISTICA
4	6,2%	GESTIONE AEROPORTI
5	5,9%	RICERCA, SELEZIONE E FORNITURA DI PERSONALE
6	5,7%	SIDERURGIA
7	5,6%	GIOCHI E SCOMMESSE
8	5,5%	TRASPORTI AEREI
9	5,4%	CAFFE'
10	5,1%	LAVORAZIONE A FREDDO DELL'ACCIAIO

### I 10 settori peggiori

209	-2,5%	OPERATORI MULTIMODALI
208	-1,5%	MACCHINE PER LA METALLURGIA
207	-1,4%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
206	-0,8%	PRODOTTI CHIMICI PER L'AGRICOLTURA
205	-0,5%	TELECOMUNICAZIONI
204	-0,5%	CALL CENTER
203	-0,3%	MACCHINE PER IL LEGNO, MARMO E PIETRA
202	-0,3%	MOTORI NON ELETTRICI
201	-0,3%	CARTA PER USI GRAFICI
200	-0,2%	FIBRE CHIMICHE

# Le classifiche dei settori: i margini

## MARGINE OPERATIVO LORDO (2020; % SU RICAVI)

### I 10 settori migliori

1	53,2%	GESTIONE AUTOSTRADE
2	49,7%	DISTRIBUZIONE LOCALE DI ENERGIA ELETTRICA
3	39,9%	DISTRIBUZIONE LOCALE DI GAS
4	39,6%	AUTONOLEGGI
5	37,1%	GESTIONE AEROPORTI
6	33,3%	TELECOMUNICAZIONI
7	31,1%	SERVIZIO IDRICO
8	25,4%	PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA
9	23,0%	TRASPORTI FERROVIARI
10	22,8%	LIQUORI

### I 10 settori peggiori

209	-1,5%	OPERATORI MULTIMODALI
208	0,2%	TRASPORTI AEREI
207	0,4%	COMMERCIO ON LINE
206	1,0%	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI
205	1,1%	DETTAGLIO SPECIALIZZATO ELETTRODOMESTICI E ELETTR
204	1,5%	CARNI BIANCHE E UOVA
203	1,8%	DISTRIBUZIONE DI CARBURANTI E COMBUSTIBILI EXTRA-
202	2,0%	MAGLIERIA E BIANCHERIA INTIMA
201	2,1%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
200	2,2%	CALCESTRUZZO

# Le classifiche dei settori: l'andamento della competitività

## COSTO DEL LAVORO PER UNITA' DI PRODOTTO (2020-2018 var. dell'indice)

I 10 settori migliori		
1	-5,8%	IMPIANTI FOTOVOLTAICI E DA ALTRE FONTI RINNOVABILI
2	-5,1%	INGROSSO PRODOTTI PER L'INDUSTRIA E L'AGRICOLTURA
3	-4,3%	PIASTRELLE
4	-3,3%	GESTIONE AEROPORTI
5	-2,5%	LAVORAZIONE A FREDDO DELL'ACCIAIO
6	-2,5%	INDUSTRIA DISCOGRAFICA
7	-2,4%	SPECIALITA' FARMACEUTICHE
8	-2,1%	ALBERGHI
9	-1,9%	ORGANIZZAZIONE DI FIERE E CONVEGNI
10	-1,9%	MAGLIERIA ESTERNA

I 10 settori peggiori		
209	4,8%	PICCOLI ELETTRODOMESTICI
208	3,5%	TRASPORTI AEREI
207	2,7%	INGROSSO MATERIE PRIME AGRICOLE
206	2,6%	PELLETTERIA E VALIGERIA
205	2,4%	GESTIONE PARCHEGGI
204	2,1%	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
203	2,0%	LAVORAZIONE METALLI NON FERROSI
202	1,8%	CARPENTERIA METALLICA
201	1,8%	TRASFORMATORI E MOTORI ELETTRICI
200	1,7%	CHIMICA DI BASE



# Le classifiche dei settori: la sostenibilità dell'indebitamento

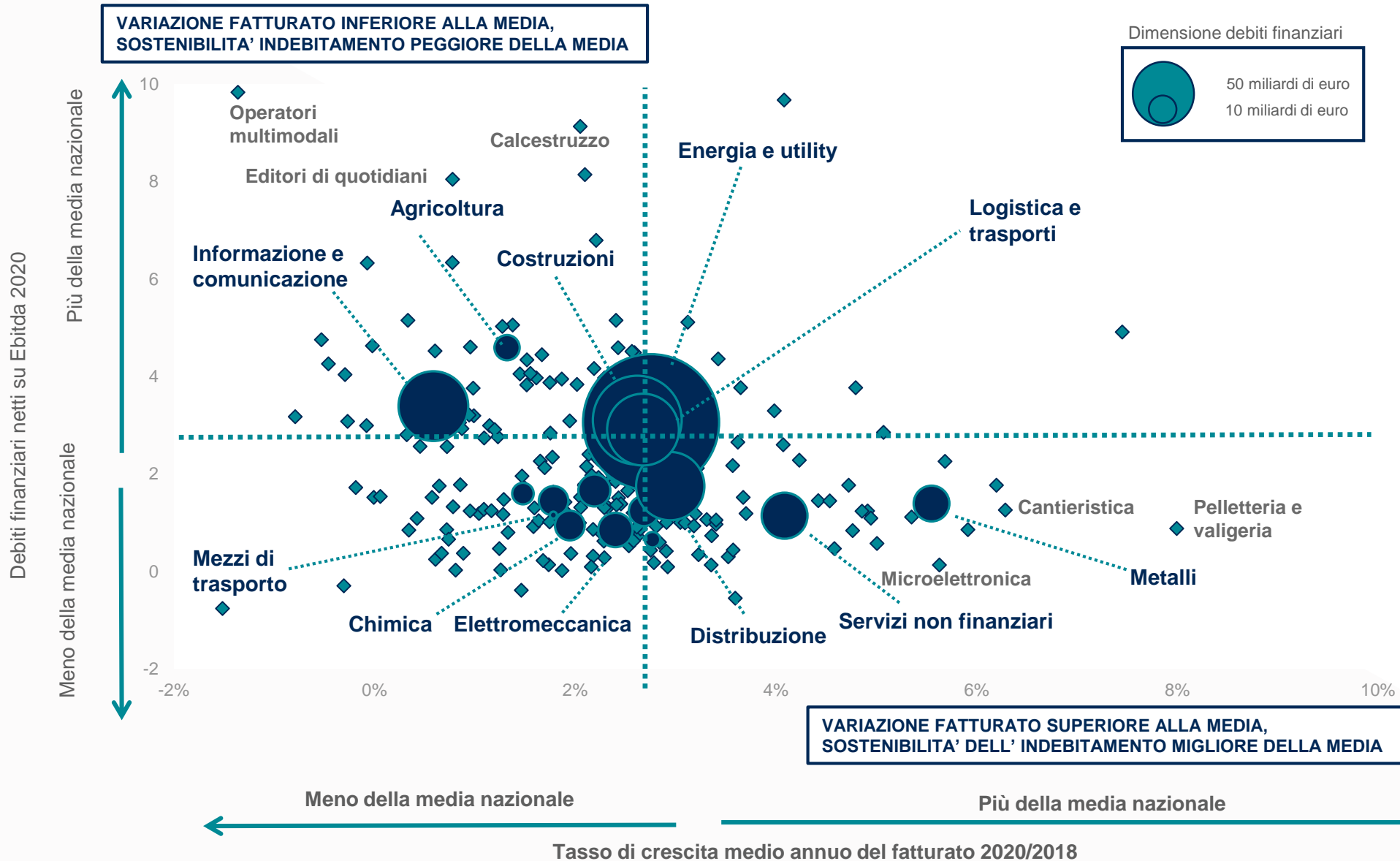
## DEBITI FINANZIARI NETTI/ EBITDA (2020; X)

I 10 settori migliori		
1	MIN	MACCHINE PER LA METALLURGIA
2	MIN	AGENZIE IMMOBILIARI
3	MIN	MACCHINE CARTARIE, CARTOTECNICHE E GRAFICHE
4	MIN	MACCHINE PER IL LEGNO, MARMO E PIETRA
5	0,02	APPARECCHI E IMPIANTI DI SOLLEVAMENTO E TRASPORTO
6	0,03	MACCHINE PER L'INDUSTRIA ALIMENTARE
7	0,04	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
8	0,09	MACCHINE PER IMBALLAGGIO
9	0,10	SOCIETA' DI INGEGNERIA
10	0,13	COSMETICI E PRODOTTI PER LA CURA DELLA PERSONA

I 10 settori peggiori		
209	40,68	TRASPORTI AEREI
208	22,94	OPERATORI MULTIMODALI
207	22,01	MAGLIERIA E BIANCHERIA INTIMA
206	16,45	CEMENTO E CALCE
205	13,16	MATTONI, TEGOLE E ALTRI PRODOTTI IN TERRACOTTA
204	12,95	AZIENDE MULTIUTILITY
203	11,45	CALCESTRUZZO
202	9,84	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
201	9,68	GESTIONE INTERPORTI
200	9,14	ESTRAZIONE IDROCARBURI



# La mappa dei settori: sostenibilità del debito e fatturato



- **Distribuzione, servizi e siderurgia:** affiancano la crescita del fatturato a indici di sostenibilità dell'indebitamento migliori rispetto alla media nazionale
- **Costruzioni, I&C e agricoltura:** crescono meno rispetto agli altri settori e hanno indici di sostenibilità del debito peggiori rispetto alla media nazionale
- **Automotive, chimica e meccanica:** hanno indici di sostenibilità del debito migliori rispetto alla media nazionale ma crescono meno
- **Energia e utility e logistica:** crescono in misura maggiore rispetto alla media nazionale ma presentano indici di sostenibilità indebitamento peggiori

# Be data-driven



[www.cerved.com](http://www.cerved.com) – [know.cerved.com](http://know.cerved.com)

