



Cerved Industry Forecast 2018-2020

Settembre 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 text 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

Clima di business incerto e domanda globale ancora stagnante



Rischio e incertezza

Continuano a manifestarsi frizioni politiche e tensioni commerciali che rendono incerto l'ambiente di business globale

**CONTESTO
INTERNAZIONALE**



Continuità

Si conferma la politica monetaria accomodante della BCE, che apre a possibili ulteriori manovre espansive

**POLITICA
MONETARIA**



Crescita bassa

Il ritmo di crescita delle principali economie europee è ancora lento. Si attenua la spinta propulsiva dell'economia cinese

**DOMANDA
MONDIALE**



Oscillazione dei prezzi

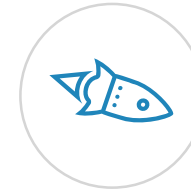
Continuano le fluttuazioni dei prezzi delle materie prime: petrolio in calo, oro in salita.

**MATERIE
PRIME**

Lo scenario macroeconomico

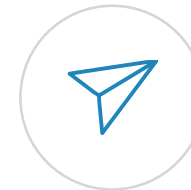
Variabili reali (variazioni yoy e valori %)	2018	2019 (f)	2020(f)	2021 (f)
<i>PIL</i>	0.9	0.1	0.6	1.0
<i>Consumi</i>	0.6	-0.1	0.00	0.5
<i>Investimenti</i>	3.4	0.2	0.0	1.6
<i>Consumi pubblici</i>	0.2	-0.2	-0.0	0.1
<i>Esportazioni</i>	1.6	3.3	0.7	1.9
<i>Importazioni</i>	2.0	0.3	2.1	1.1
<i>Disoccupazione (avg)</i>	10.6	10.4	10.3	10.2
<i>Tasso di inflazione (avg)</i>	1.4	0.8	1.1	1.5
<i>Tasso prestiti al (avg)</i>	2.1	2.0	1.9	2.0
<i>EURIBOR (a 3 mesi) (eop)</i>	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4
<i>Real Effective Exchange Rate</i>	106.7	105.4	106.4	107.4
<i>Prezzo del petrolio (Brent, Euro/b, avg)</i>	60.6	53.1	48.5	47.1
<i>PIL mondiale</i>	3.5	3.2	3.2	3.3

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



Stagnazione

Molto modeste le previsioni di crescita del PIL per il 2019



Esportazioni

Si confermano ancora la componente più dinamica della domanda, seppur influenzate negativamente dalla debolezza del commercio internazionale.



Consumi interni

La domanda interna rimane molto debole. In termini reali è previsto un leggero calo per il 2019



Inflazione

Modesta la crescita dei prezzi, sotto l'1% nel 2019.



indice

Il quadro macro

Le previsioni settoriali

I settori nel dettaglio



PLUS

- ▶ Lieve crescita degli investimenti nel mercato delle costruzioni, pur in uno scenario di profonda incertezza
- ▶ L'introduzione di dazi UE sulle importazioni di prodotti in acciaio contiene le pressioni competitive del siderurgico cinese
- ▶ Crescita dell'e-commerce – per alcuni settori della logistica e dei trasporti
- ▶ Nel settore immobiliare, andamento positivo di compravendite e locazioni



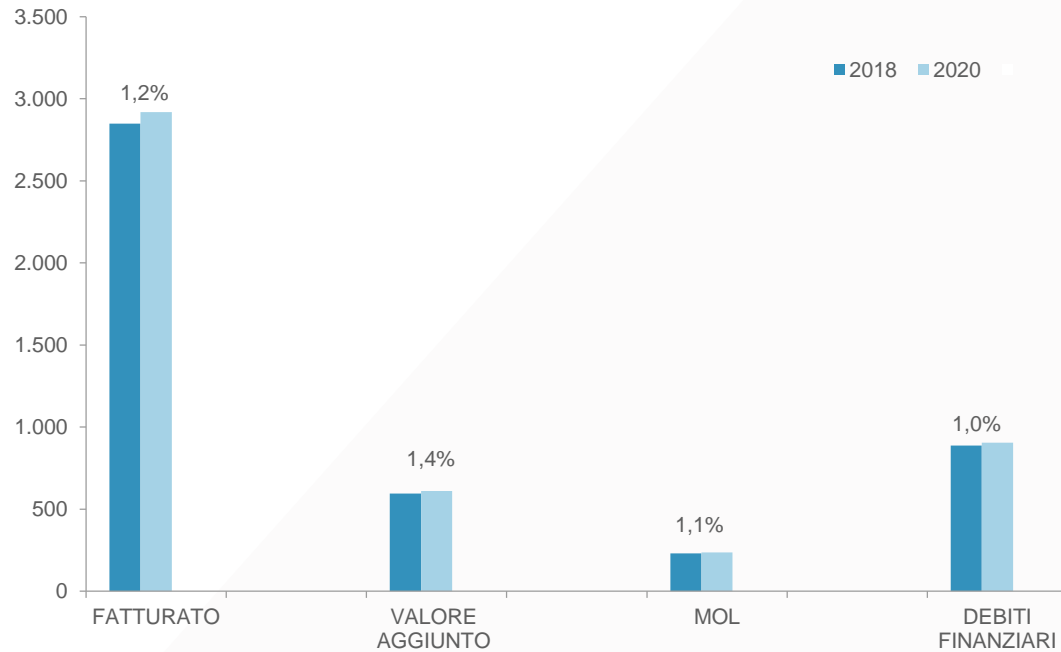
MINUS

- ▶ Rallentamento delle principali economie europee
- ▶ Incertezze legate alle politiche protezionistiche USA
- ▶ Rallentamento delle immatricolazioni di autoveicoli in Europa e segnali negativi dalla Cina
- ▶ Crescita dell'e-commerce – per le imprese tradizionali del commercio
- ▶ Con l'eccezione di alcune piazze, ancora nessun segnale di recupero delle quotazioni immobiliari

Previsioni economico-finanziarie al 2020

Fatturato, valore aggiunto, margini e debiti finanziari

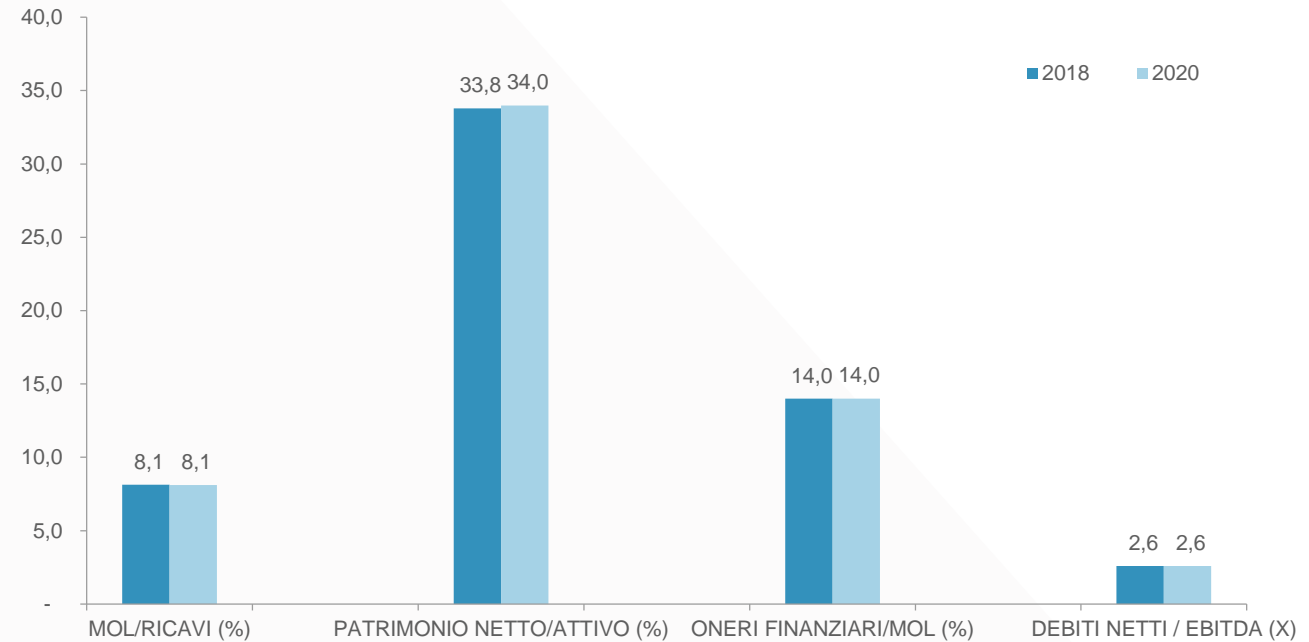
Dati in miliardi di € e tassi di crescita medi 2018-2020



Crescita del fatturato e dei margini lordi molto lieve; stabili i debiti finanziari

Redditività, patrimonializzazione e sostenibilità dell'indebitamento

Valori %



Si mantengono stabili gli indicatori di redditività e di sostenibilità dell'indebitamento

Le tendenze dei macrosettori di attività economica

● 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	34.278.087	●	1,4% stabilità della domanda
B	LARGO CONSUMO	132.087.212	●	1,7% stabilità della domanda
C	SISTEMA MODA	90.805.355	●	0,7% debolezza della domanda interna
D	SISTEMA CASA	45.751.781	●	1,2% ristrutturazioni, export
F	MEZZI DI TRASPORTO	92.217.946	●	-0,2% rallentamento delle immatricolazioni
G	CHIMICA E FARMACEUTICA	82.164.118	●	1,1% export
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI	113.458.691	●	1,8% effetto positivo dei dazi UE
I	ELETTROMECCANICA	157.927.266	●	1,5% investimenti in macchinari
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA	38.096.481	●	2,4% scarsa significatività della produzione italiana
K	PRODOTTI INTERMEDI	73.700.576	●	1,8% domanda interna
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	95.389.396	●	-0,8% prosecuzione trend contrazione di prezzi e tariffe
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY	824.695.166	●	1,1% ripresa dei prezzi del petrolio
N	COSTRUZIONI	363.162.601	●	1,7% deboli segnali di ripresa
O	DISTRIBUZIONE	680.102.327	●	0,8% effetti contrastanti della crescita e-commerce
P	LOGISTICA E TRASPORTI	138.922.326	●	2,1% effetti positivi della crescita dell'e-commerce
Q	SERVIZI NON FINANZIARI	221.566.413	●	2,4% domanda interna
S	SERVIZI IMMOBILIARI	4.895.804	●	2,6% domanda di transazioni
	TOTALE	3.201.546.309		1,2%

Previsioni: margini

 Valore peggiore rispetto alla media nazionale


 Valore in linea con la media nazionale

 Valore migliore rispetto alla media nazionale























































		MOL / RICAVI		VAR MOL 2020 - 2018	
A	AZIENDE AGRICOLE		4,9%		1,6%
B	LARGO CONSUMO		8,1%		2,3%
C	SISTEMA MODA		9,1%		-0,3%
D	SISTEMA CASA		7,3%		0,8%
E	ALTRI BENI DI CONSUMO		10,3%		4,0%
F	MEZZI DI TRASPORTO		5,3%		-1,6%
G	CHIMICA E FARMACEUTICA		10,5%		0,8%
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI		8,6%		1,5%
I	ELETTROMECCANICA		8,7%		0,5%
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA		9,0%		1,6%
K	PRODOTTI INTERMEDI		9,1%		1,8%
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE		18,8%		-1,7%
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY		9,1%		0,7%
N	COSTRUZIONI		8,1%		3,7%
O	DISTRIBUZIONE		3,7%		0,4%
P	LOGISTICA E TRASPORTI		13,0%		1,9%
Q	SERVIZI NON FINANZIARI		9,8%		2,5%
S	SERVIZI IMMOBILIARI		9,9%		2,9%
	TOTALE		8,1%		1,1%

Previsioni: capitalizzazione e sostenibilità dell'indebitamento per macrosetto

 Valore peggiore rispetto alla media nazionale

 Valore in linea con la media nazionale

 Valore migliore rispetto alla media nazionale

		PATRIMONIO NETTO / ATTIVO	DEBITI NETTI / EBITDA (X)	ONERI FINANZIARI / MOL
A	AZIENDE AGRICOLE	 34,4%	 4,95	 17,0%
B	LARGO CONSUMO	 40,5%	 2,44	 9,1%
C	SISTEMA MODA	 41,5%	 1,33	 8,6%
D	SISTEMA CASA	 34,6%	 2,19	 12,1%
E	ALTRI BENI DI CONSUMO	 34,4%	 2,93	 15,8%
F	MEZZI DI TRASPORTO	 34,4%	 2,04	 19,0%
G	CHIMICA E FARMACEUTICA	 49,9%	 1,14	 7,0%
H	METALLI E LAVORAZIONE DEI METALLI	 37,4%	 1,53	 9,5%
I	ELETTROMECCANICA	 37,7%	 1,10	 8,1%
J	ELETTROTECNICA E INFORMATICA	 41,6%	 0,85	 7,2%
K	PRODOTTI INTERMEDI	 38,2%	 1,82	 9,4%
L	INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	 33,4%	 2,95	 25,5%
M	CARBURANTI, ENERGIA E UTILITY	 34,6%	 3,49	 13,0%
N	COSTRUZIONI	 28,2%	 3,80	 20,0%
O	DISTRIBUZIONE	 30,5%	 1,96	 12,9%
P	LOGISTICA E TRASPORTI	 35,1%	 3,08	 12,0%
Q	SERVIZI NON FINANZIARI	 32,4%	 1,39	 17,0%
S	SERVIZI IMMOBILIARI	 28,4%	 1,12	 20,2%
	TOTALE	34,0%	2,58	14,0%



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%	COMMERCIO ON LINE
2	7,0%	MATERIE PRIME FARMACEUTICHE
3	5,3%	MICROELETTRONICA E ALTRI COMPONENTI ELETTRONICI
4	5,0%	PELLETTERIA E VALIGERIA
5	4,4%	ELETTRONICADI CONSUMO
6	4,3%	GESTIONE AEROPORTI
7	4,3%	TECNOLOGIE PER TELECOMUNICAZIONI
8	3,8%	VITERIE E BULLONERIE
9	3,7%	AGENZIE VIAGGI E TOUR OPERATOR
10	3,6%	MACCHINE MOVIMENTO TERRA

I 10 settori peggiori

209	-4,0%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
208	-3,5%	EDITORIA DI LIBRI
207	-2,9%	OPERATORI MULTIMODALI
206	-2,2%	TELECOMUNICAZIONI
205	-1,7%	INDUSTRIA CINEMATOGRAFICA
204	-1,6%	CALL CENTER
203	-1,6%	MACCHINE PER LA METALLURGIA
202	-1,5%	AUTOMOBILI
201	-1,5%	INDUSTRIA COTONIERA
200	-1,4%	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI

Le classifiche dei settori: i margini

MARGINE OPERATIVO LORDO (2020; % SU RICAVI)

I 10 settori migliori

1	54,5%	GESTIONE AUTOSTRADE
2	49,4%	DISTRIBUZIONE LOCALE DI ENERGIA ELETTRICA
3	39,6%	DISTRIBUZIONE LOCALE DI GAS
4	38,2%	AUTONOLEGGI
5	33,9%	GESTIONE AEROPORTI
6	31,6%	TELECOMUNICAZIONI
7	27,5%	SERVIZIO IDRICO
8	22,8%	GESTIONE INTERPORTI
9	22,8%	PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA
10	22,0%	LAVANDERIE INDUSTRIALI

I 10 settori peggiori

209	-1,6%	TRASPORTI AEREI
208	-0,5%	OPERATORI MULTIMODALI
207	0,4%	COMMERCIO ON LINE
206	0,6%	DISTRIBUZIONE DI CARBURANTI E COMBUSTIBILI EXTRA-RETE
205	1,1%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
204	1,2%	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI
203	1,3%	DETTAGLIO SPECIALIZZATO ELETTRODOMESTICI
202	1,5%	MAGLIERIA E BIANCHERIA INTIMA
201	1,8%	CARNI BIANCHE E UOVA
200	2,2%	CONSORZI AGRARI

Le classifiche dei settori: la capitalizzazione

PATRIMONIO NETTO / ATTIVO (2020; VALORI %)

I 10 settori migliori

1	67,8%	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
2	63,3%	CAFFE'
3	58,6%	CALZETTERIA
4	58,1%	CIOCCOLATO, CAMELLE E SNACK
5	57,8%	TRASPORTI FERROVIARI
6	55,3%	BIRRA
7	54,9%	COMMERCIO ON LINE
8	54,9%	AEROMOBILI E VEICOLI SPAZIALI
9	54,8%	GRANDI AZIENDE DEL LARGO CONSUMO
10	54,8%	GAS INDUSTRIALI E MEDICALI

I 10 settori peggiori

209	9,5%	AUTONOLEGGI
208	10,5%	PARRUCCHIERI E ISTITUTI DI BELLEZZA
207	14,1%	SERVIZI DI VIGILANZA E INVESTIGAZIONE
206	14,1%	CORRIERI E CORRIERI ESPRESSI
205	14,3%	VENDITA DI ENERGIA ELETTRICA
204	16,7%	DISTRIBUZIONE DI CARBURANTI E COMBUSTIBILI EXTRA-RETE
203	19,0%	DETTAGLIO SPECIALIZZATO ELETTRODOMESTICI
202	19,0%	GRANDI OPERE NAZIONALI
201	19,5%	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI
200	20,0%	VEICOLI COMMERCIALI, INDUSTRIALI E AUTOBUS

Le classifiche dei settori: la sostenibilità dell'indebitamento

DEBITI FINANZIARI NETTI/ EBITDA (2020; X)

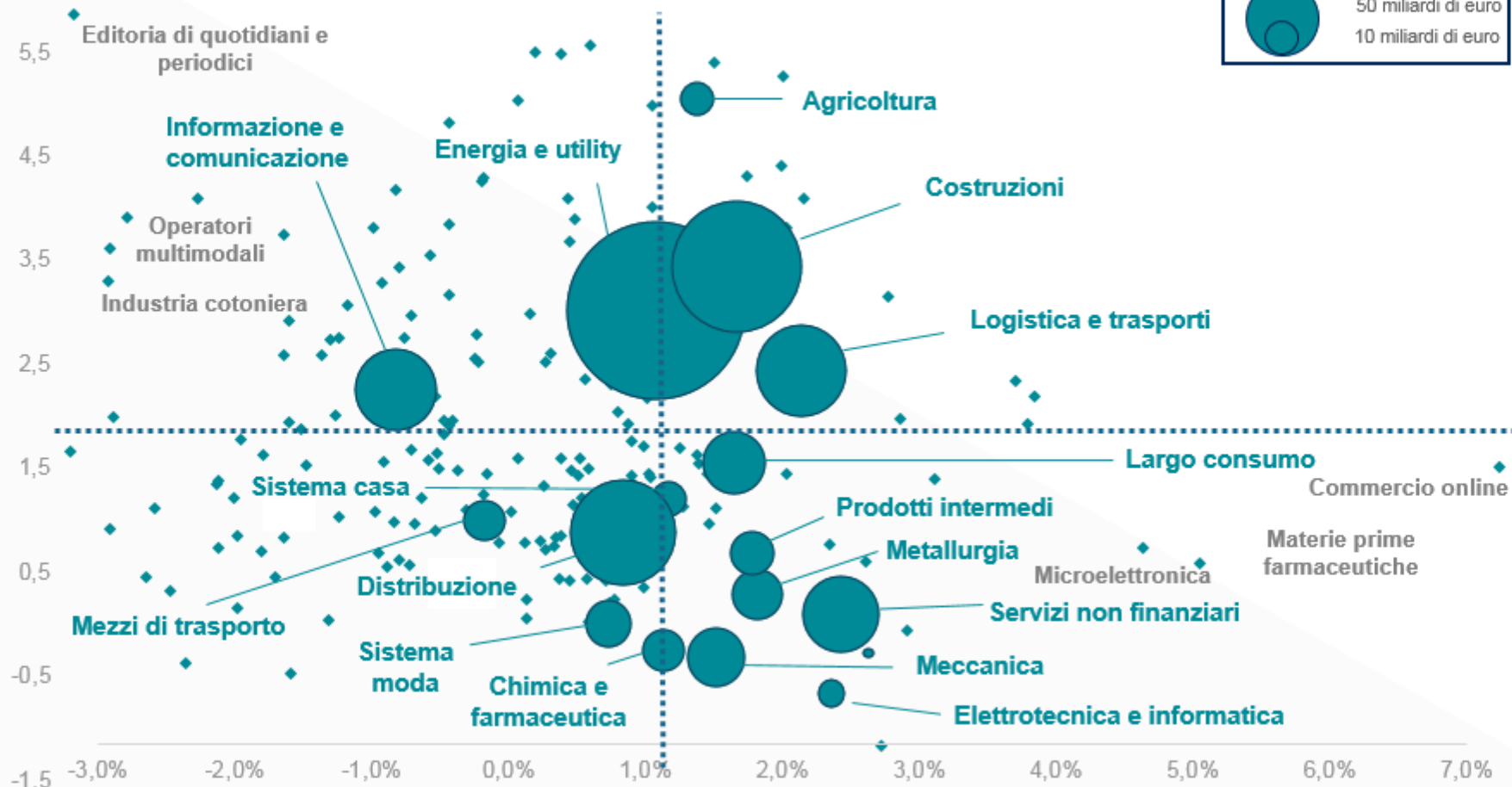
I 10 settori migliori		
1	MIN	AGENZIE IMMOBILIARI
2	MIN	MACCHINE PER LA METALLURGIA
3	MIN	MACCHINE CARTARIE, CARTOTECNICHE E GRAFICHE
4	MIN	MACCHINE PER IL LEGNO, MARMO E PIETRA
5	MIN	AGENZIE VIAGGI E TOUR OPERATOR
6	0,03	MACCHINE PER IMBALLAGGIO
7	0,04	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
8	0,06	APPARECCHI E IMPIANTI DI SOLLEVAMENTO E TRASPORTO
9	0,16	NOBILITAZIONE TESSILE
10	0,20	COSMETICI E PRODOTTI PER LA CURA DELLA PERSONA

I 10 settori peggiori		
209	18,65	CEMENTO E CALCE
208	13,69	MATTONI, TEGOLE E ALTRI PRODOTTI IN TERRACOTTA PE
207	13,04	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI
206	12,74	AZIENDE MULTIUTILITY
205	10,92	ESTRAZIONE IDROCARBURI
204	10,41	GESTIONE INTERPORTI
203	9,71	CALCESTRUZZO
202	9,21	CONSORZI AGRARI
201	7,50	OPERATORI MULTIMODALI
200	7,37	PRODUZIONE DI CEREALI

La mappa dei settori: sostenibilità del debito e fatturato

CRESCITA FATTURATO INFERIORE ALLA MEDIA,
SOSTENIBILITA' DEL DEBITO PEGGIORE RISPETTO ALLA MEDIA

Dimensione debiti finanziari



➤ **Informazione e comunicazione, energia e utility:** crescono di meno rispetto alla media nazionale e hanno indici sostenibilità del debito peggiori

➤ **Meccanica, largo consumo, prodotti intermedi, ICT, servizi e metallurgia:** crescono di più rispetto alla media nazionale e presentano indici di sostenibilità del debito migliori

CRESCITA FATTURATO SUPERIORE ALLA MEDIA,
SOSTENIBILITA' DEL DEBITO MIGLIORE RISPETTO ALLA MEDIA

Meno della media nazionale

Più della media nazionale

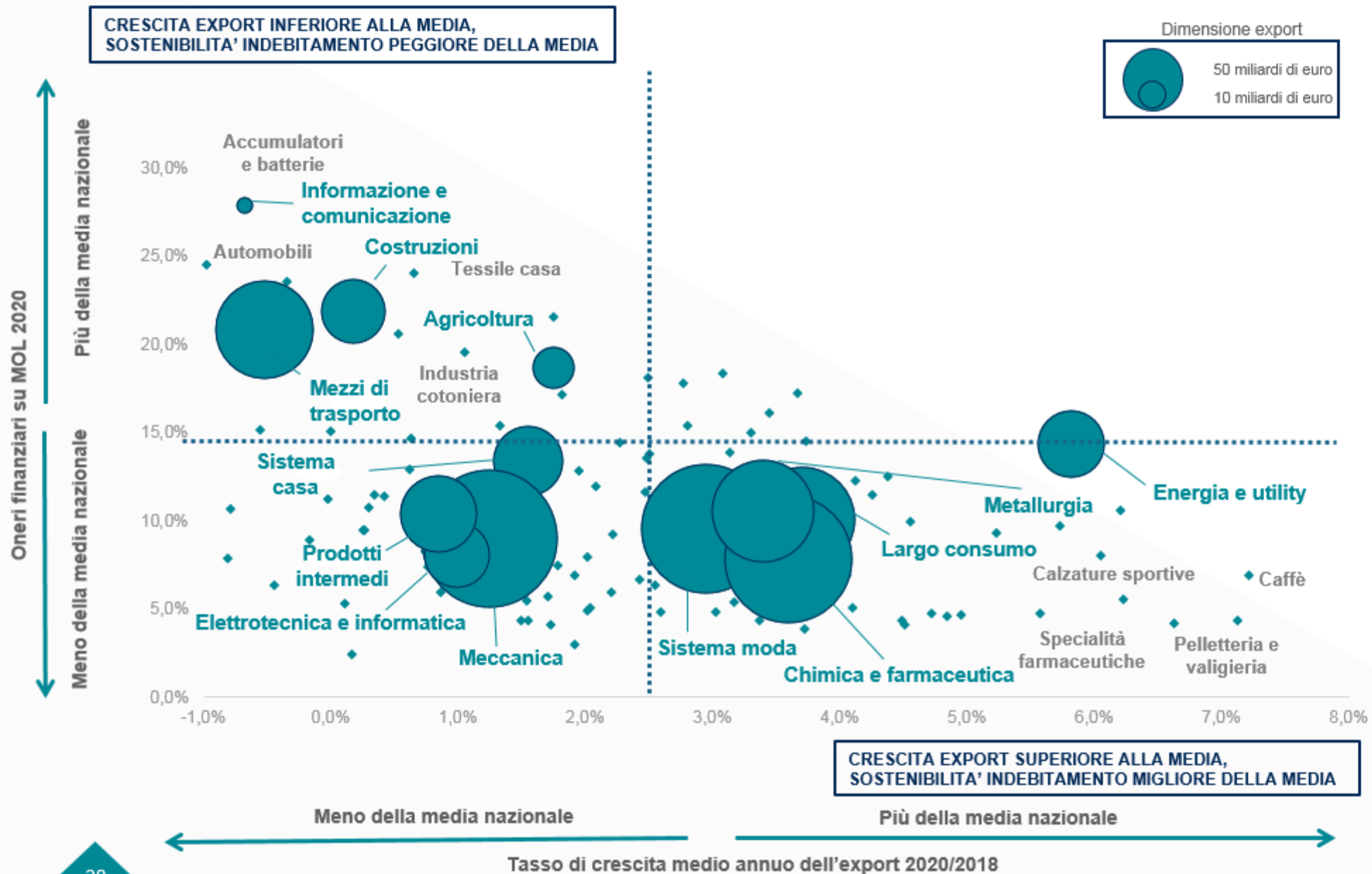
Tasso di crescita medio annuo del fatturato 2020/2018

Debiti finanziari netti su Ebitda 2020

Più della media nazionale

Meno della media nazionale

La mappa dei settori: export e sostenibilità dell'indebitamento



➤ **Informazione e comunicazione, costruzioni, mezzi di trasporto e agricoltura:** presentano una crescita delle esportazioni inferiore alla media nazionale e indici di sostenibilità dell'indebitamento peggiori

➤ **Energia e utility, chimica e farmaceutica, largo consumo, sistema moda e metallurgia:** presentano una crescita delle esportazioni superiore alla media nazionale e indici di sostenibilità dell'indebitamento migliori

Be data-driven



www.cerved.com – know.cerved.com

