

INTESA  **SANPAOLO**

Il legno arredo italiano nel nuovo scenario geopolitico: rischi e opportunità per le imprese del FVG

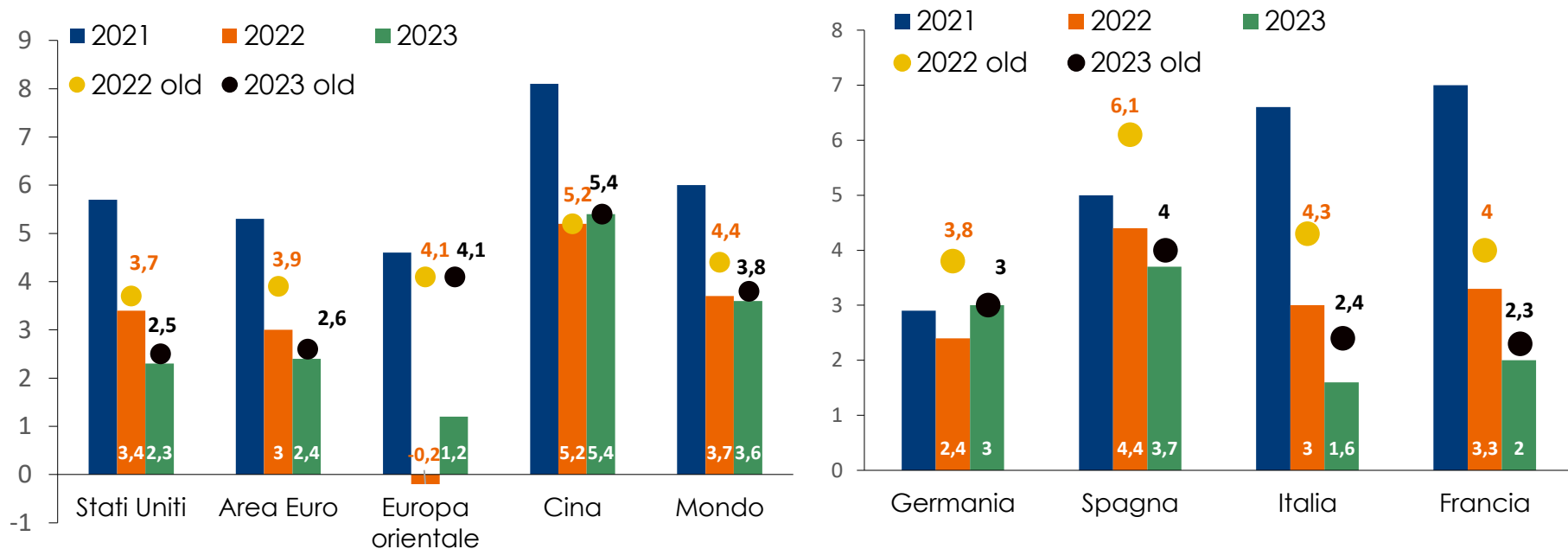
Anna Maria Moressa
Direzione Studi e Ricerche

Udine, 23 maggio 2022

Uno scenario di crescita più modesta...

Previsioni di crescita del PIL a prezzi costanti

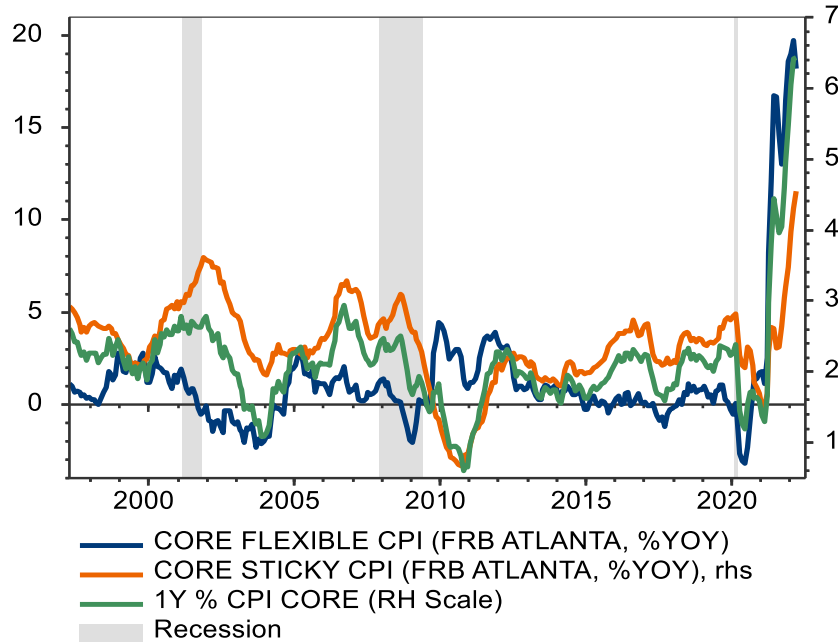
(% a/a, i pallini indicano le previsioni di crescita 2022 e 2023 prima dello scoppio del conflitto)



Nota: il rimbalzo 2021 è legato al calo del 2020, che è stato pari a -3.4% negli Stati Uniti, -6.5% nell'Area Euro, -2.9% nell'Europa Orientale e -6.5% a livello mondiale. Fa eccezione la Cina con +2.2% nel 2020. Fonte: Intesa Sanpaolo

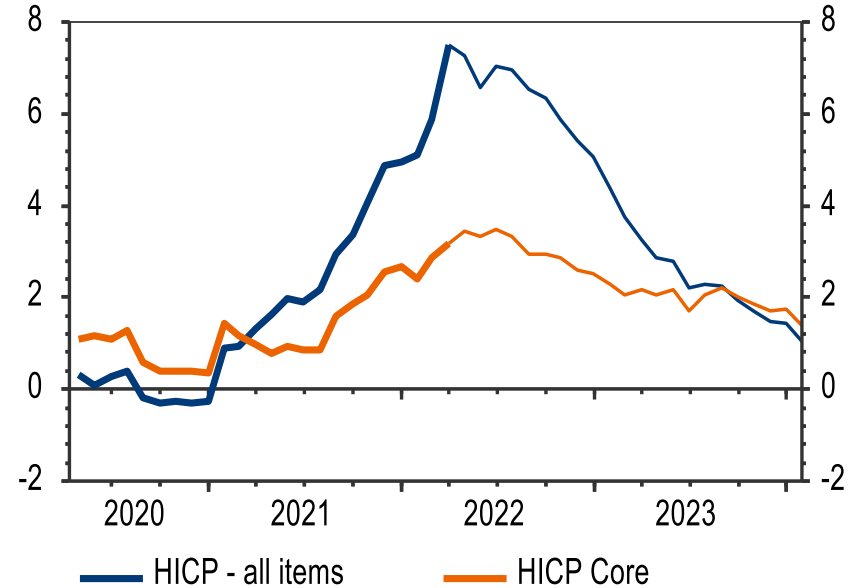
...e un contesto di forte aumento dei prezzi

USA: la rincorsa dei prezzi prosegue e colpisce anche le categorie «rigide»



Fonte: BLS, Atlanta Fed

L'inflazione Area Euro scenderà sotto il 2% solo, nella migliore delle ipotesi, da settembre 2023

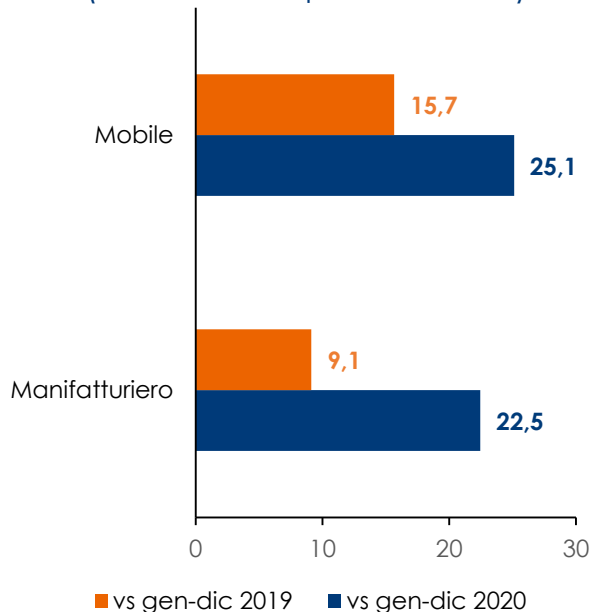


Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo

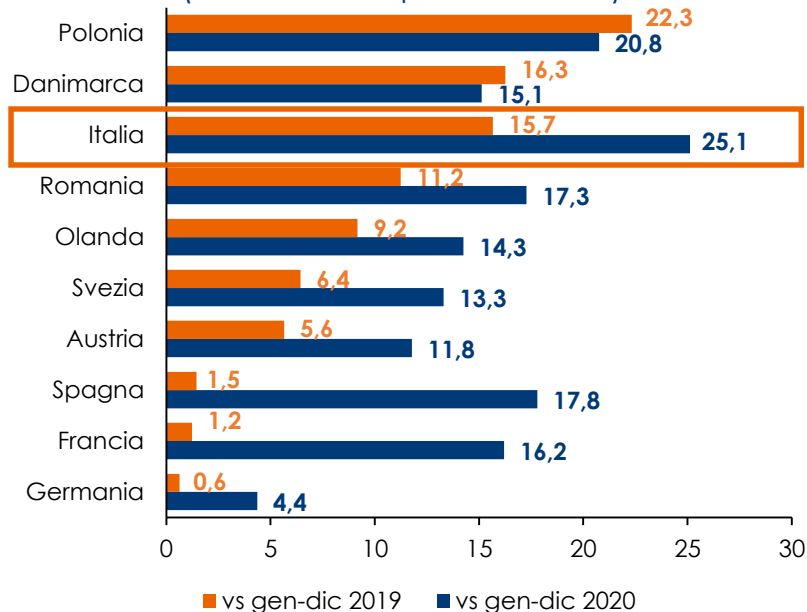
A che punto era il legno-arredo italiano prima del conflitto? Fatturato oltre il pre-COVID...

Industria del mobile tra i settori più brillanti in Italia: fatturato in aumento del +15,7% nel confronto con dicembre 2019 (vs +9,1% manifatturiero); in Europa solo Polonia e Danimarca meglio di noi.

Italia: fatturato industria del mobile a confronto, gennaio-dicembre 2021
(variazione %; prezzi correnti)



Fatturato industria del mobile nei principali paesi competitor europei, gennaio-dicembre 2021
(variazione %; prezzi correnti)

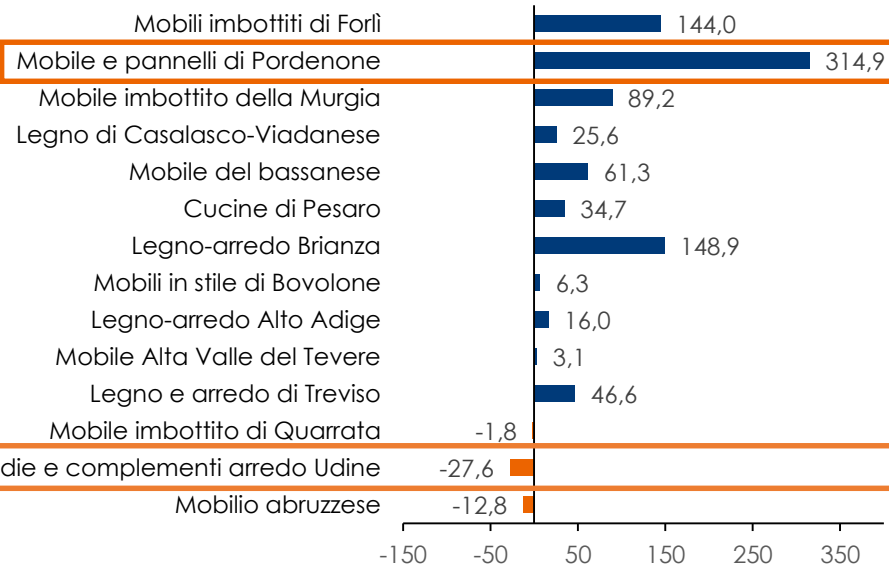
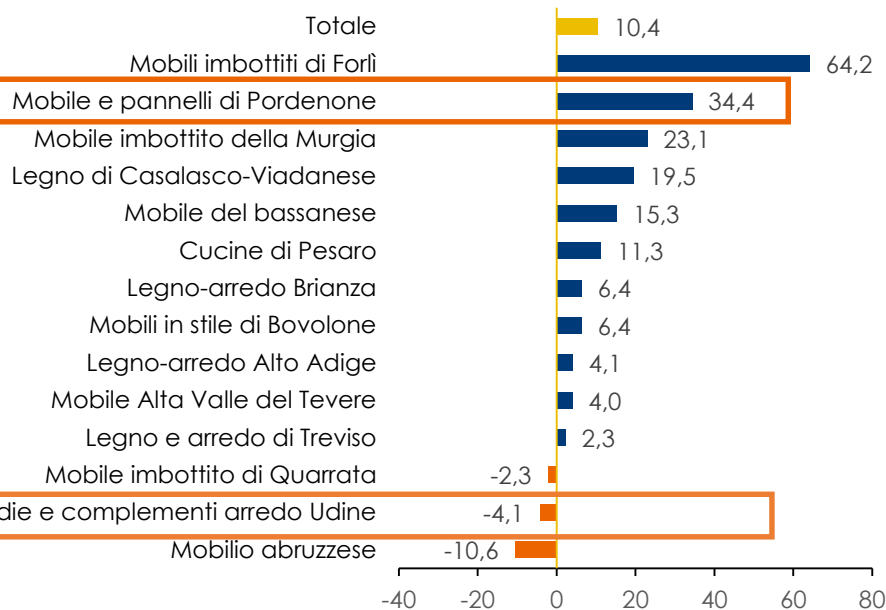


....ed export del distretto di Pordenone in ottima ripresa (+34,4%); Udine in ritardo

Distretti italiani del mobile - evoluzione delle esportazioni:
gennaio-dicembre 2021 vs gennaio-dicembre 2019

Variazione %

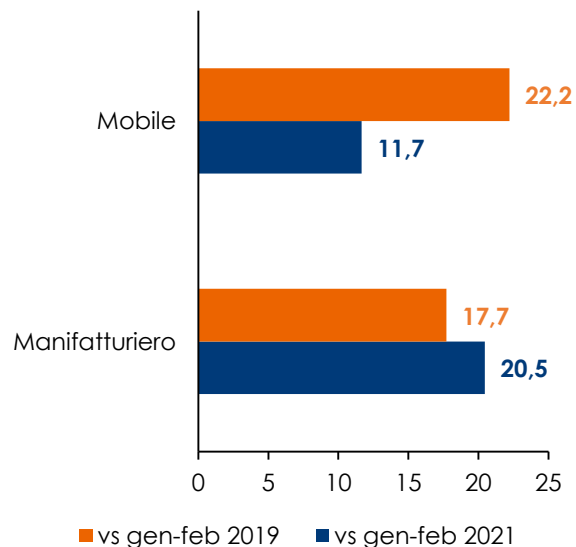
Delta in milioni di euro



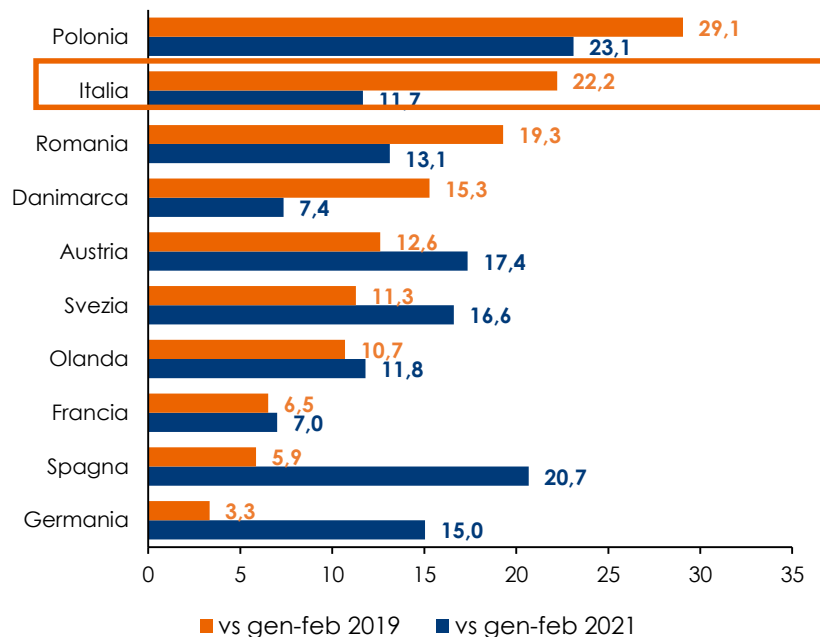
Fatturato ancora in crescita nel primo bimestre 2022

Nel periodo gennaio-febbraio 2022 fatturato dell'industria del mobile in crescita del +11,7% rispetto ai primi due mesi del 2021 (+22,2% rispetto al periodo pre-Covid).

Italia: fatturato industria del mobile a confronto, gennaio-febbraio 2022
(variazione %; prezzi correnti)

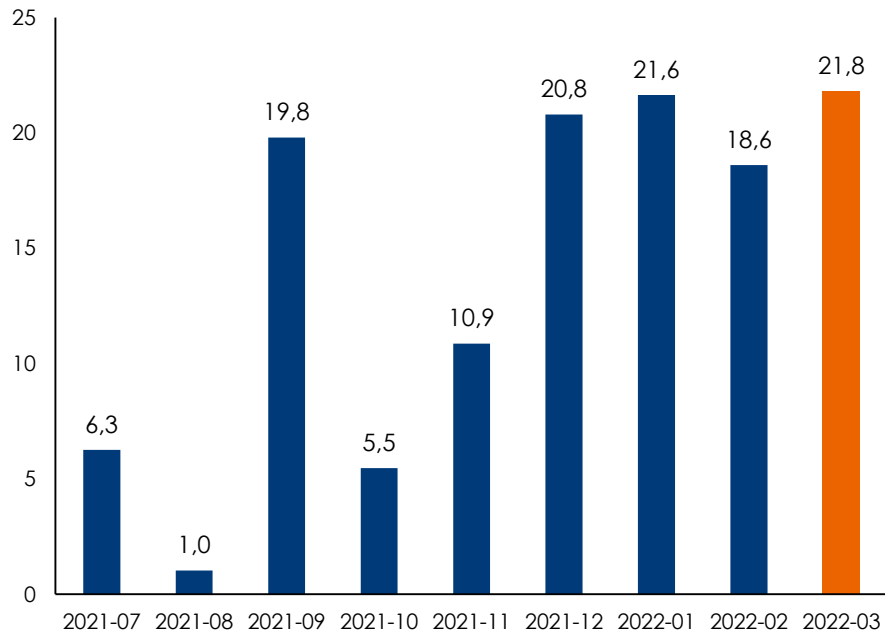


Fatturato industria del mobile nei principali paesi competitor europei, gennaio-febbraio 2022
(variazione %; prezzi correnti)



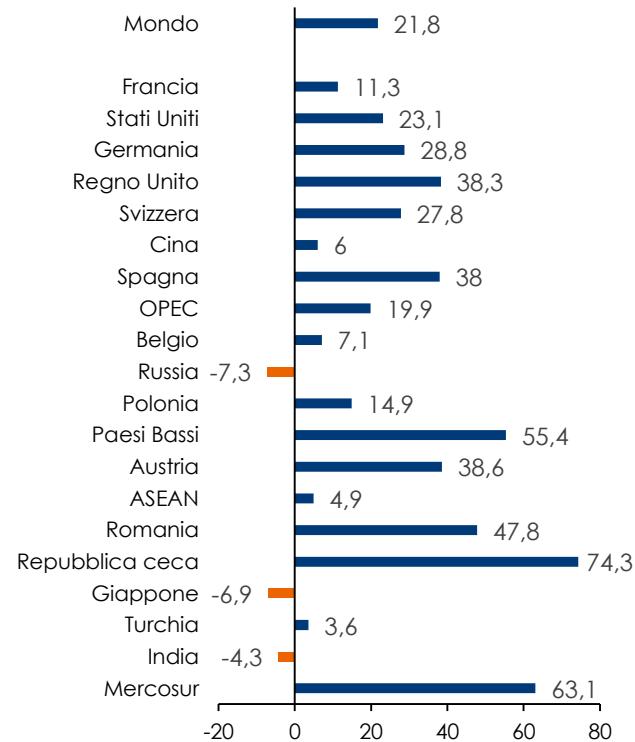
L'export è cresciuto anche a marzo (nonostante la Russia)...

Variazioni % tendenziali



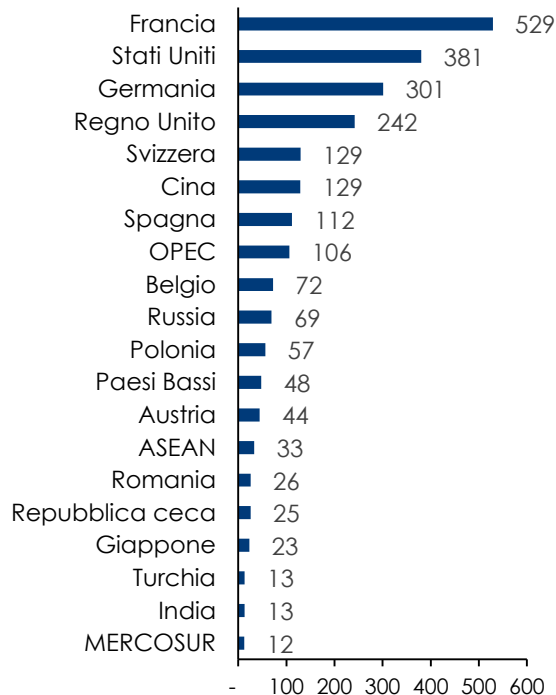
Variazioni % tendenziali

Marzo 2022

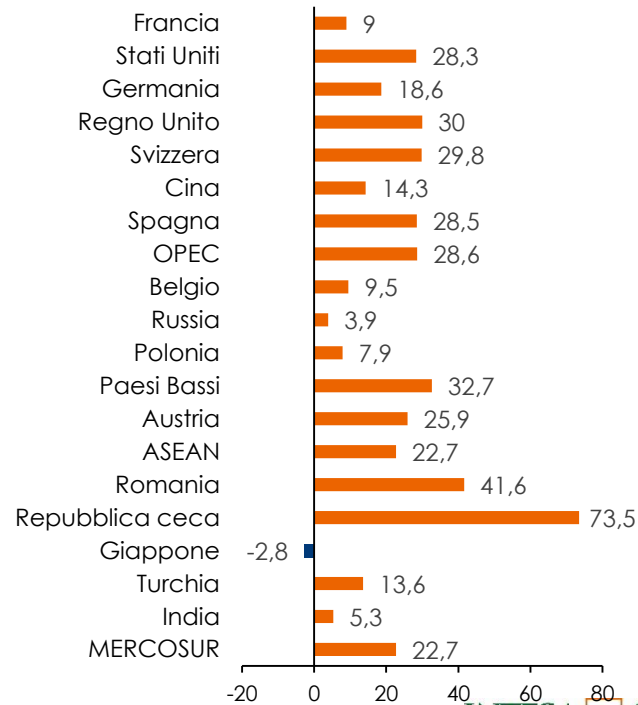


...con un bilancio molto positivo nel 1° trimestre (+20,7%)

Esportazioni del mobile italiano nel 1° trimestre 2022 a prezzi correnti (in Milioni di euro)



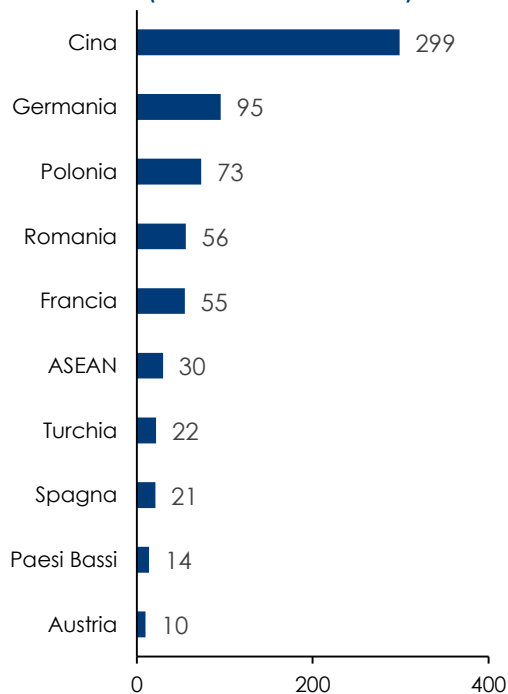
Variazioni % tendenziali



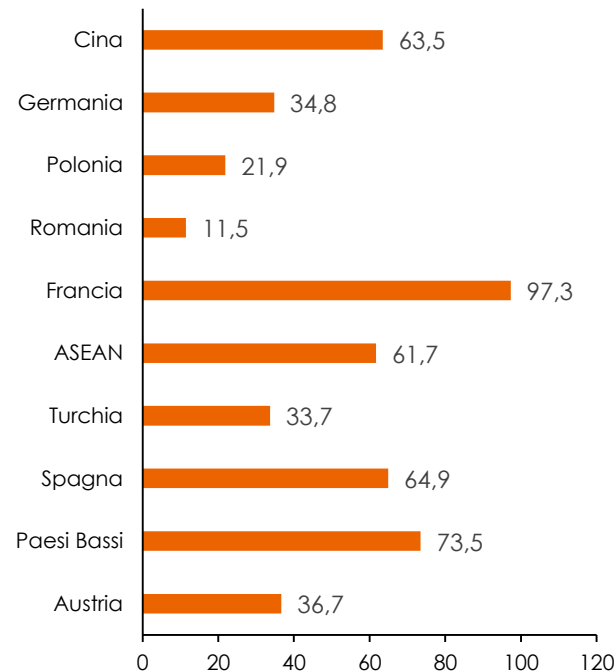
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

Balzo dell'import (+43,1%) e ulteriore rafforzamento dell'avanzo commerciale (da 1,9 a 2,1 miliardi di euro)

Principali paesi di Importazione del mobile italiano nel 1° trimestre 2022 a prezzi correnti (in Milioni di euro)

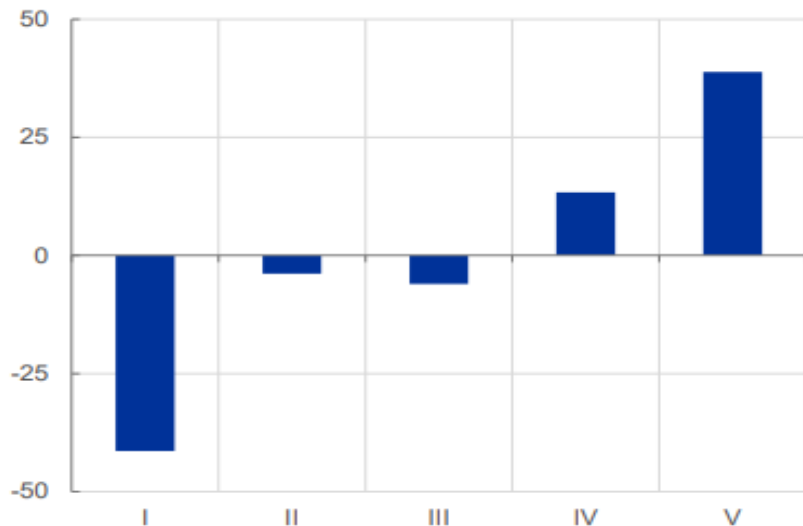


Variazioni % tendenziali



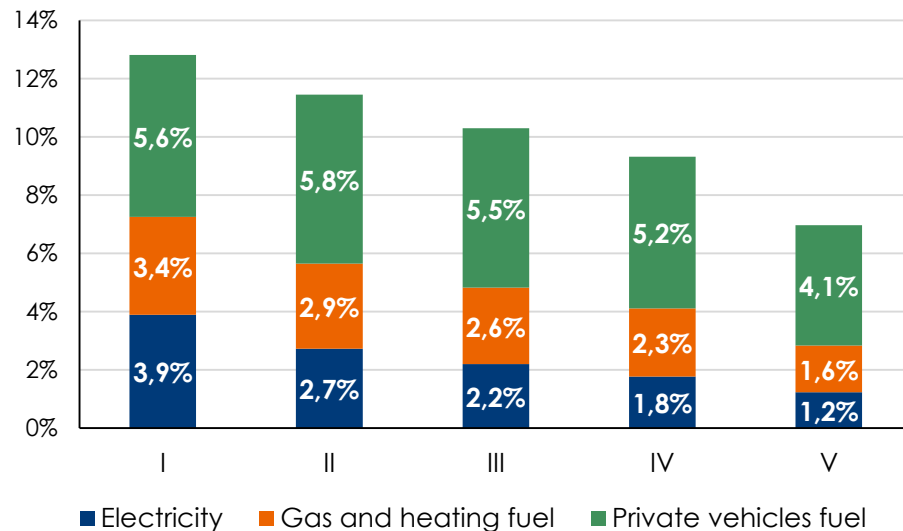
Quali rischi dai rincari energetici? I consumi delle famiglie sono penalizzati

Gli extra-risparmi post-pandemici sono concentrati tra le famiglie più benestanti...



Nota: risparmi netti per ragioni legate a COVID-19, per quintile di reddito, in % del reddito mensile. Fonte: indagine BCE sulle aspettative dei consumatori (condotta nei 6 maggiori Paesi dell'Eurozona)

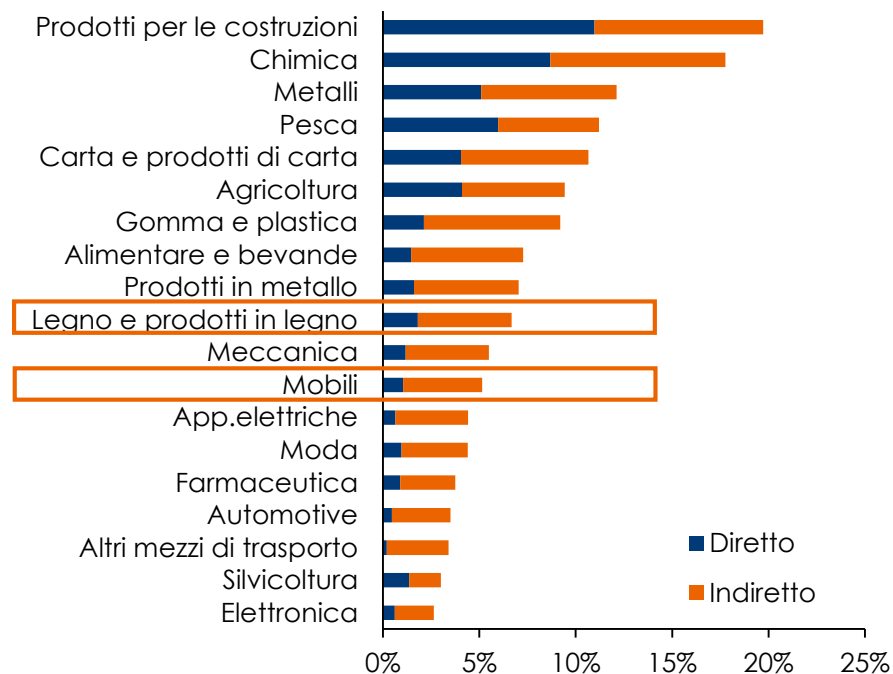
...mentre i rincari dell'energia colpiranno soprattutto i nuclei meno abbienti (che sono anche quelli con la propensione al consumo più elevata)



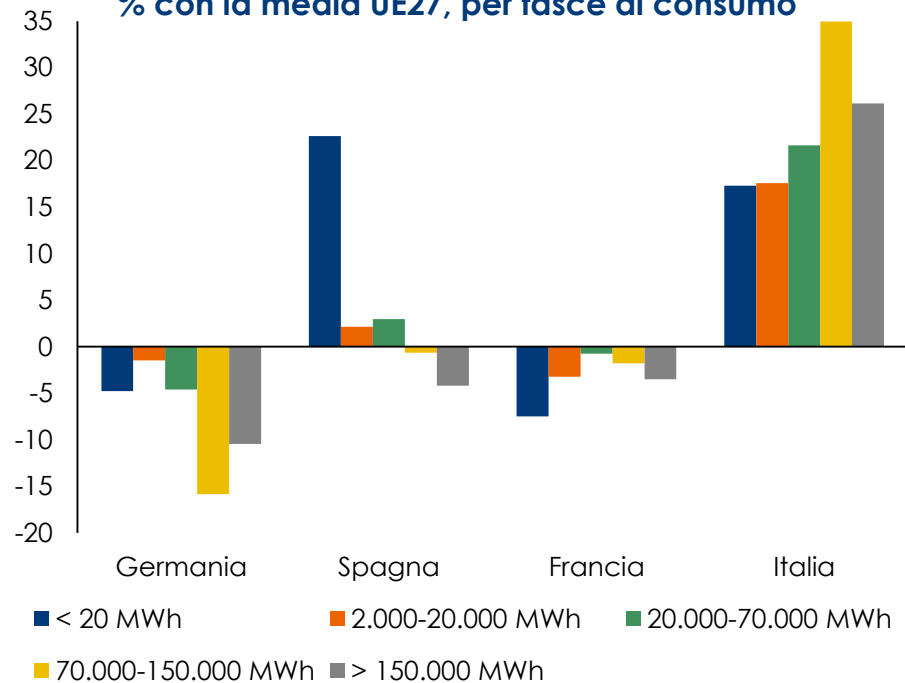
Nota: consumi energetici dei nuclei familiari (in % del totale) per quintile di spesa. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Per le imprese un impatto rilevante dal balzo dei prezzi delle commodity energetiche, già strutturalmente più alti

Peso dell'energia (inclusa l'elettricità) sull'output dei settori italiani



Prezzo industriale energia elettrica nel 1° semestre 2021 (imposte escluse): differenza % con la media UE27, per fasce di consumo

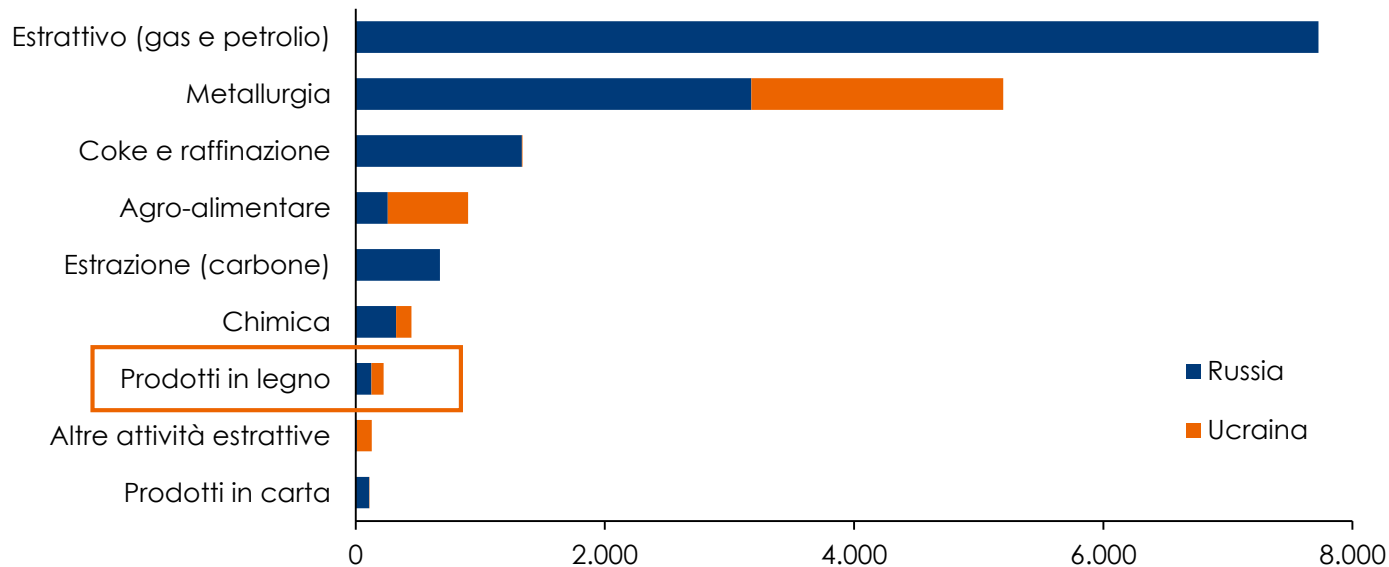


Nota: Settori manifatturieri e agricoltura, ad esclusione dei settori dell'energia (raffinazione petrolifera).

Fonte: elab. su dati ISTAT (grafico sinistra); elab. su dati Eurostat (grafico destra)

Potenziali difficoltà di approvvigionamento di beni in arrivo dalla zona di guerra

Import italiano da Russia e Ucraina nel 2021,
per settore (milioni di euro)

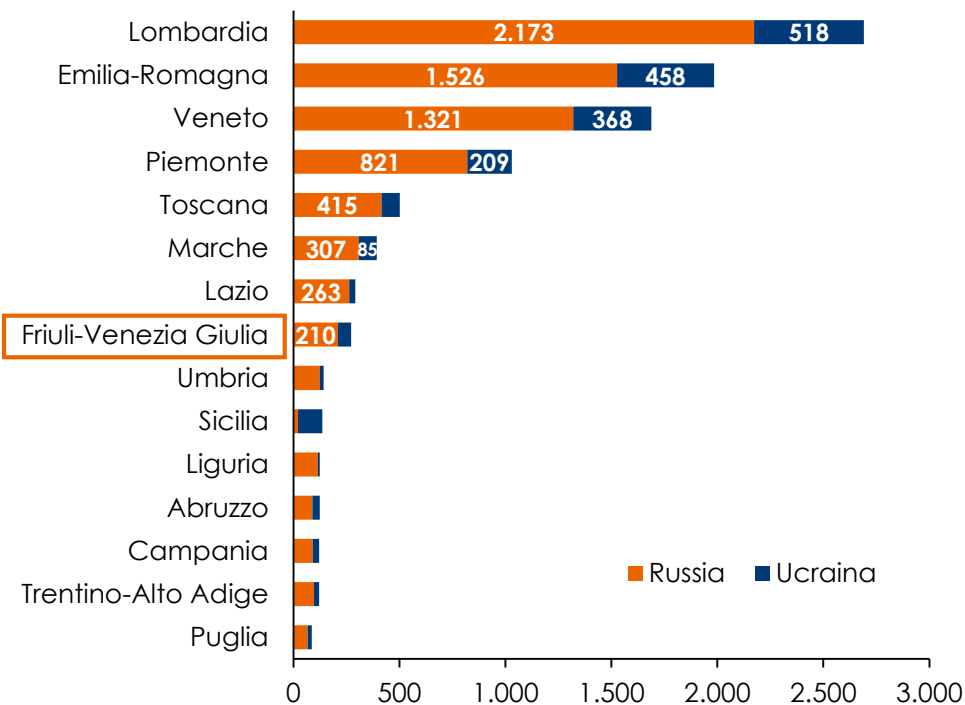


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

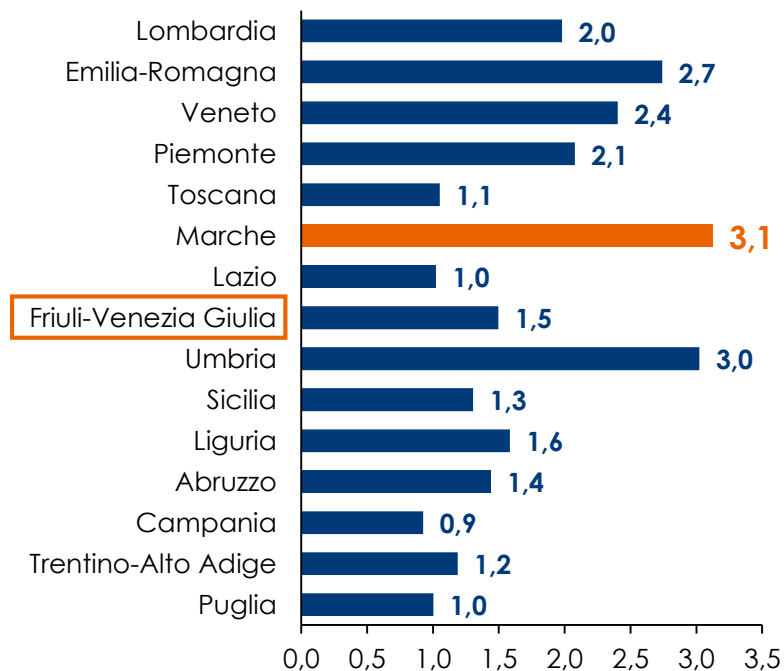
Il conflitto penalizza in modo marginale anche l'export del Friuli-Venezia Giulia...

Export italiano verso Russia e Ucraina nel 2021, per regione

Milioni di euro



In % export totale della regione

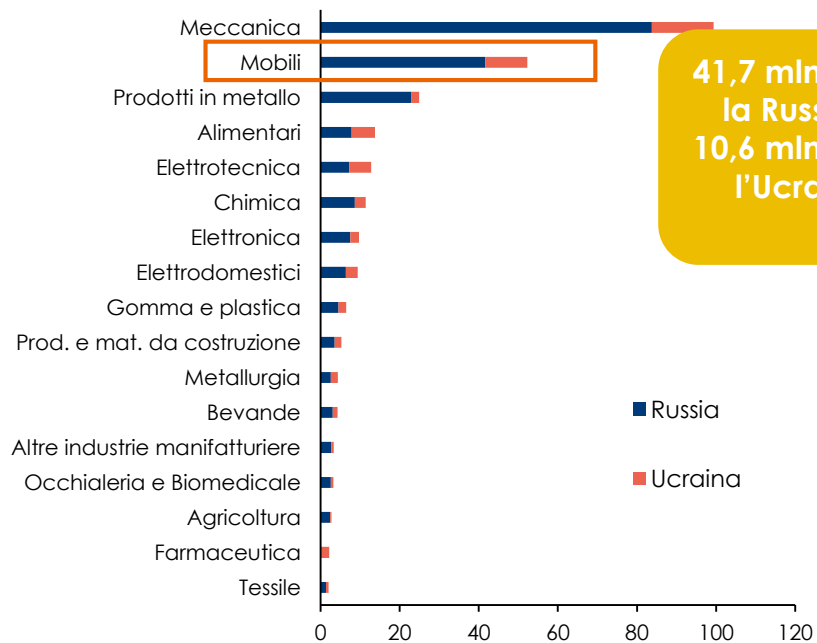


Nota: regioni con export superiore a 50 milioni di euro. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

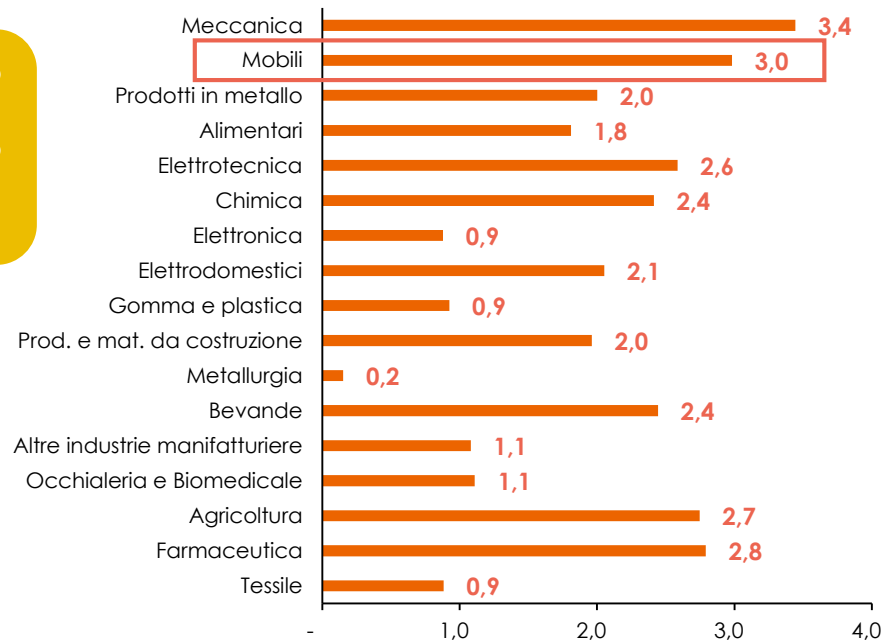
...con effetti più consistenti per le imprese del mobile della regione

Export 2021 del Friuli Venezia Giulia verso Russia e Ucraina

Milioni di euro



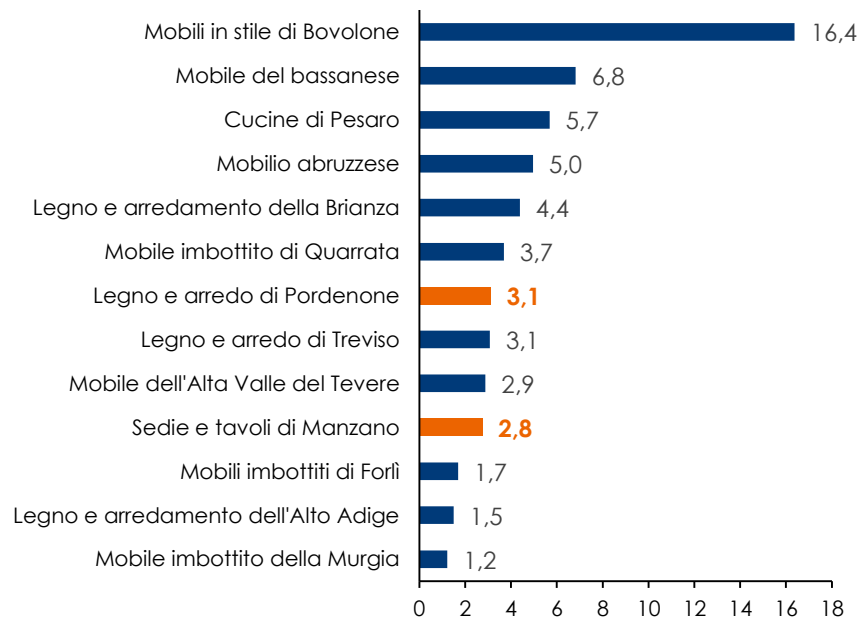
In % export totale della regione



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Pordenone e Udine meno esposti rispetto ad altri distretti del mobile

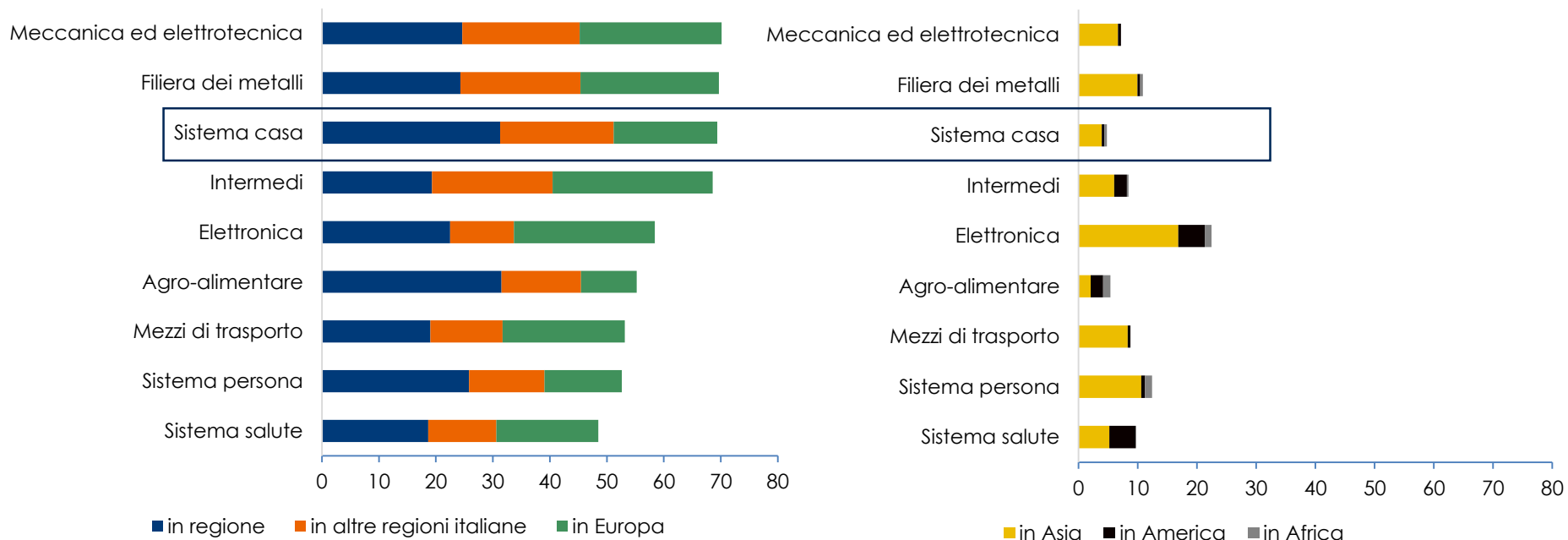
Export verso Russia e Ucraina nei distretti del mobile italiano (% su totale, 2021)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Opportunità dalla regionalizzazione delle global value chain (cosa sta succedendo in Italia)...

Revisione politiche di approvvigionamento delle imprese manifatturiere a favore di fornitori localizzati...
(% colleghi che osservano un ripensamento politiche di approvvigionamento al netto dei «non so»)

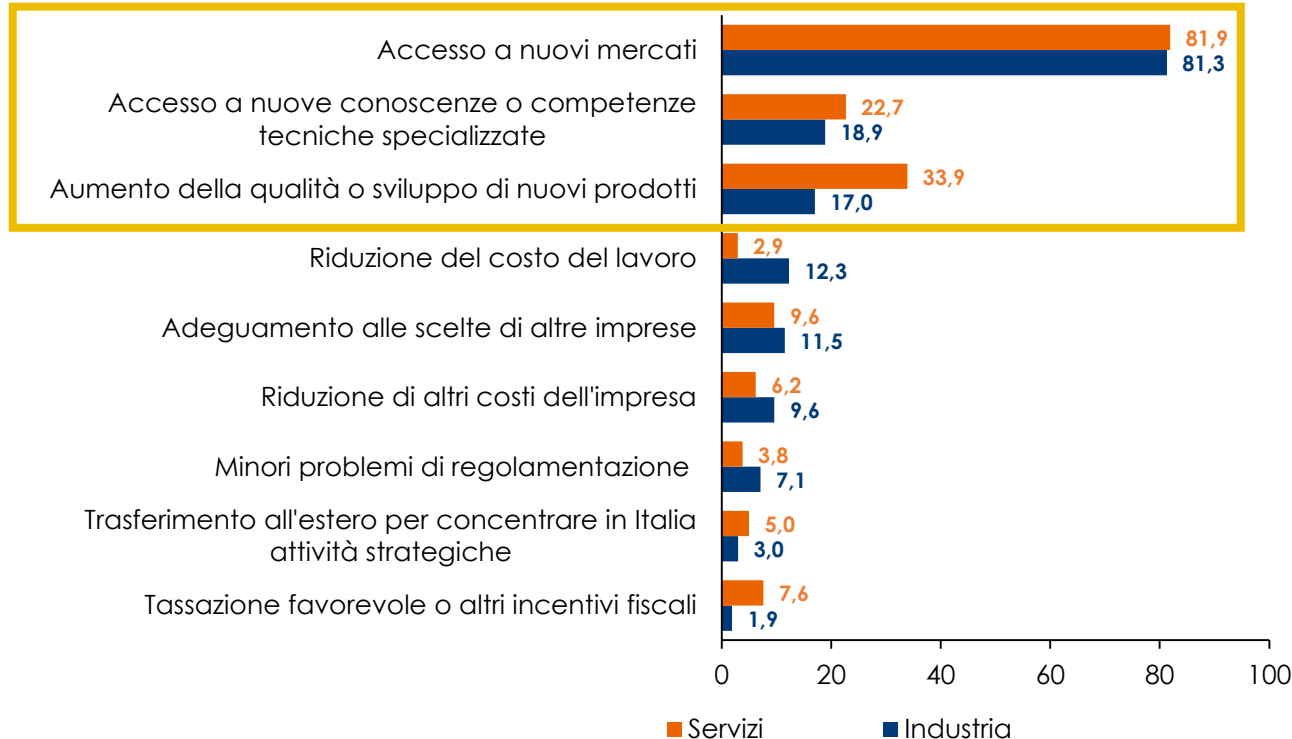


Sistema persona: tessile-abbigliamento, filiera pelle, oreficeria, occhialeria

Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2021

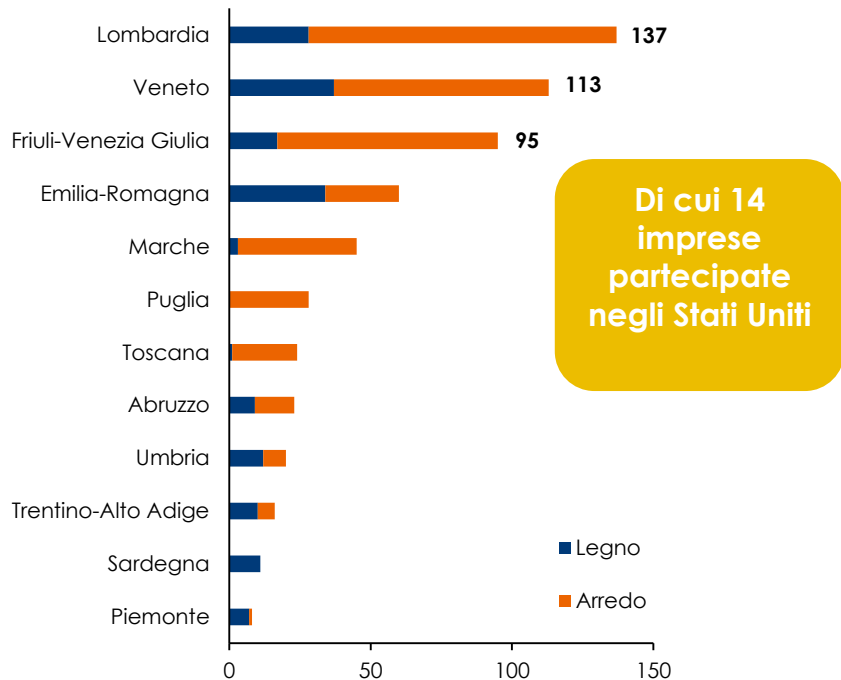
... e dai processi di internazionalizzazione: accesso a nuovi mercati, ma anche a competenze e sviluppo prodotti

Principali motivazioni alla base della scelta delle imprese italiane di realizzare nuovi investimenti esteri per macro-settore di attività, 2020-21 (% molto importante)

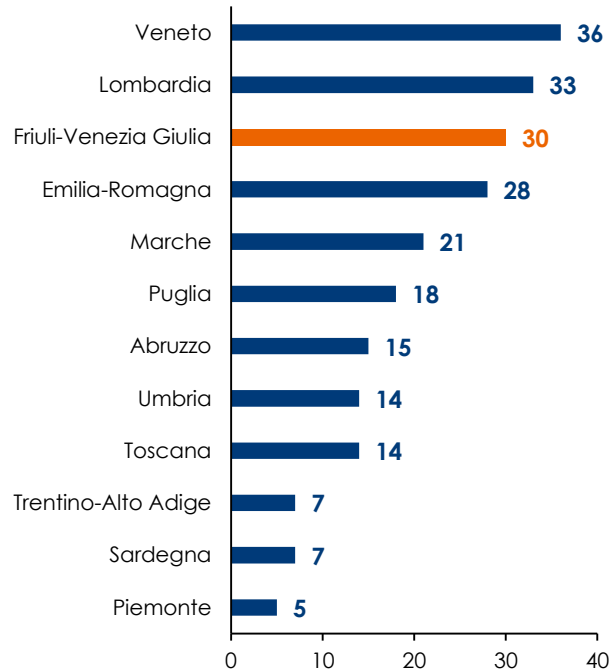


Legno-arredo del Friuli Venezia Giulia ben posizionato con circa 100 partecipate estere in 30 paesi

Principali regioni per numero partecipate



Numero paesi delle partecipate estere per regione



Importanti comunicazioni

Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

Incentivi relativi alla ricerca

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Metodologia di valutazione

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e Refinitiv-Datastream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di interesse, Informazioni privilegiate ed altri presidi di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo Spa agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

A cura di:

Anna Maria Moressa, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo