Prospettive per il sistema mobile e legno del FVG nel nuovo scenario internazionale

Anna Maria Moressa
Direzione Studi e Ricerche

Manzano, 13 settembre 2023

Il quadro di riferimento resta variabile e incerto

- **La crescita dell'economia mondiale sta rallentando**, frenata dall'inflazione ancora elevata e da politiche monetarie restrittive, ma con performance eterogenee tra aree geografiche e tra settori. La crescita risente soprattutto di un indebolimento del ciclo manifatturiero, ma **anche i servizi stanno perdendo nuovamente slancio** dopo la vivace ripresa post-pandemica.

- Negli ultimi tre mesi, le stime sulla crescita 2023 hanno subìto revisioni contrastanti, mentre **le proiezioni per il 2024 sono peggiorate quasi ovunque**.

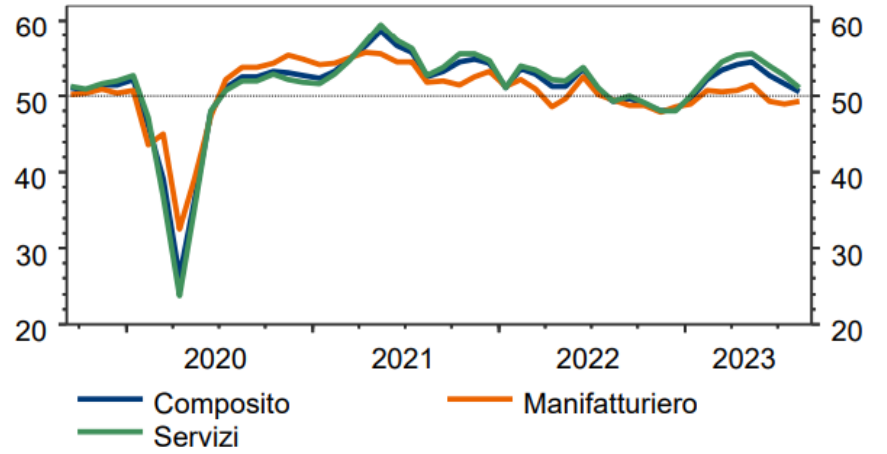
- In questo contesto, rimangono alcuni elementi di supporto, come la tenuta del **mercato del lavoro** e la **minore sensibilità al ciclo** (rispetto al passato) **della spesa in conto capitale delle aziende** spinta dalla **transizione energetica e digitale.**

- Nel complesso, **l'inflazione è in decelerazione in quasi tutti i Paesi**, spinta dal minore contributo della componente energetica, **con un percorso più graduale per la componente di fondo dell'indice**. Nel nostro scenario di riferimento, che non vede alcuna recessione ma soltanto un periodo di crescita bassa, **l'inflazione nell'area euro torna circa in linea con l'obiettivo nel 2025.**

- I segnali più chiari di rallentamento del ciclo e della crescita dei prezzi dovrebbero indurre la BCE a non alzare i tassi ufficiali alla riunione del 14 settembre ma il rischio di mancare l'obiettivo di inflazione anche nel 2025 potrebbe mantenere le **politiche monetarie restrittive più a lungo.**

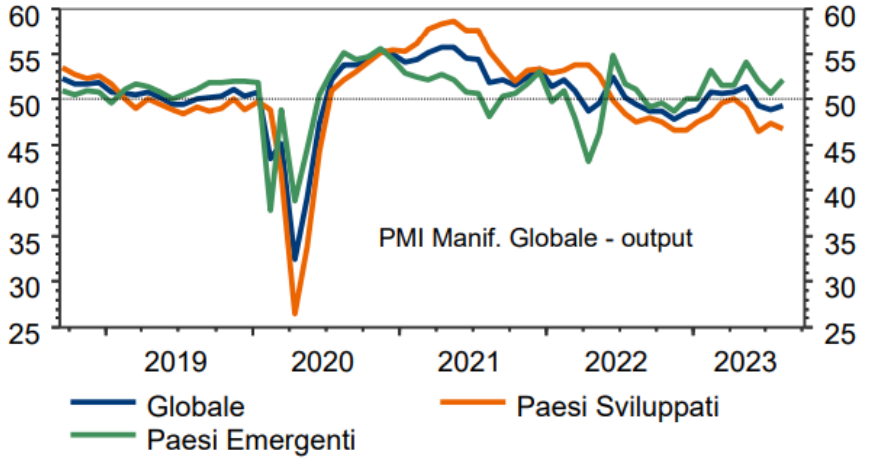
L'andamento più recente dei dati è peggiorato

PMI globale: manifatturiero e servizi



Fonte: S&P Global

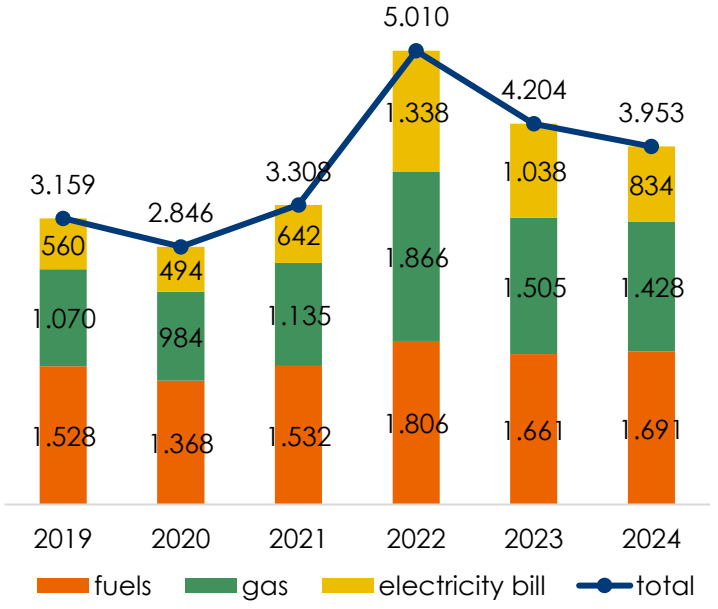
PMI manifatturiero: Paesi avanzati ed emergenti



Fonte: S&P Global

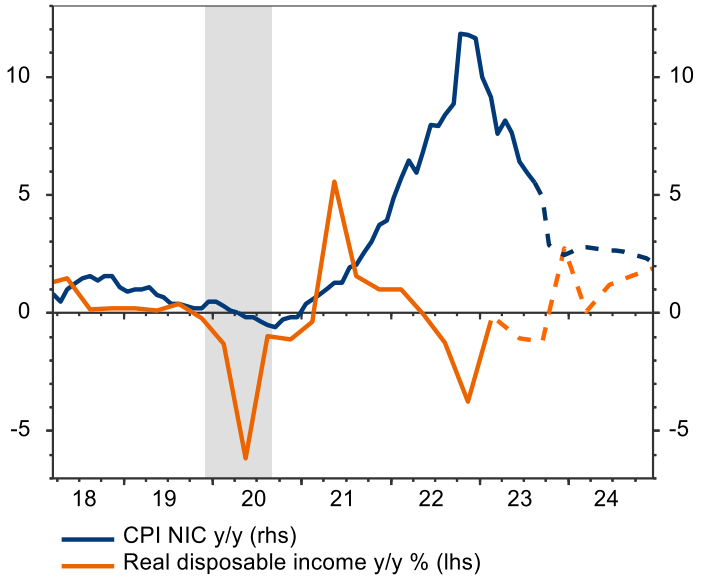
Incidenza delle spese energetiche in calo sui bilanci delle famiglie

Costo della spesa energetica per la famiglia tipo (EUR)



Note: La simulazione non assume cambiamenti in volume. Fonte: Elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, ARERA

IL potere d'acquisto delle famiglie dovrebbe tornare a crescere su base annua a partire dal 4° trimestre 2023



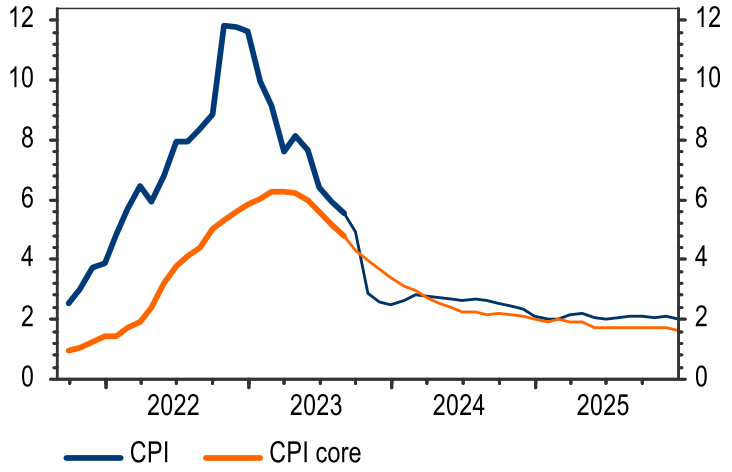
Fonte: Elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

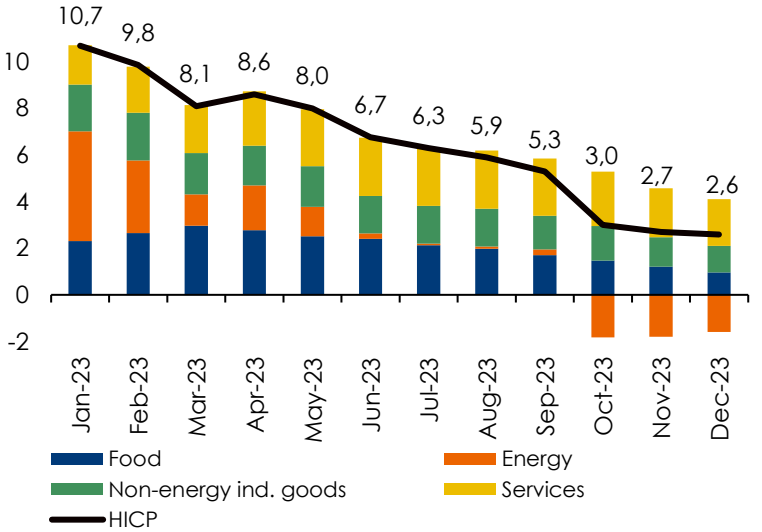
Le attese sui tempi di rientro dell'inflazione core

L'inflazione armonizzata in Italia proseguirà la tendenza discendente nei prossimi mesi chiudendo l'anno intorno al 2,6%, ma non si tornerà al 2% prima del 2025. Previsioni del 6,3% in media annua nel 2023 e del 2,7% nel 2024. La componente di fondo resterà più elevata rispetto all'headline, attesa sopra il 3% a fine anno.

Italia: inflazione headline vs. inflazione al netto di energia e alimentari non lavorati



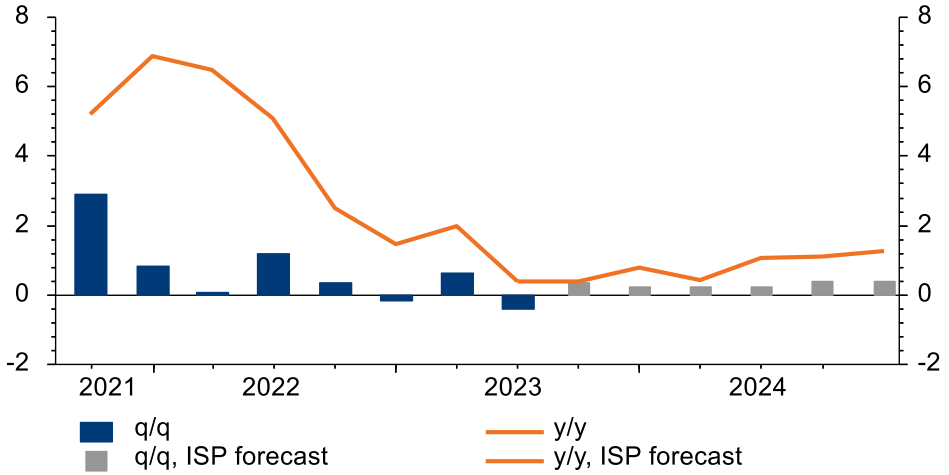
Contributi delle principali componenti dell'inflazione



Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

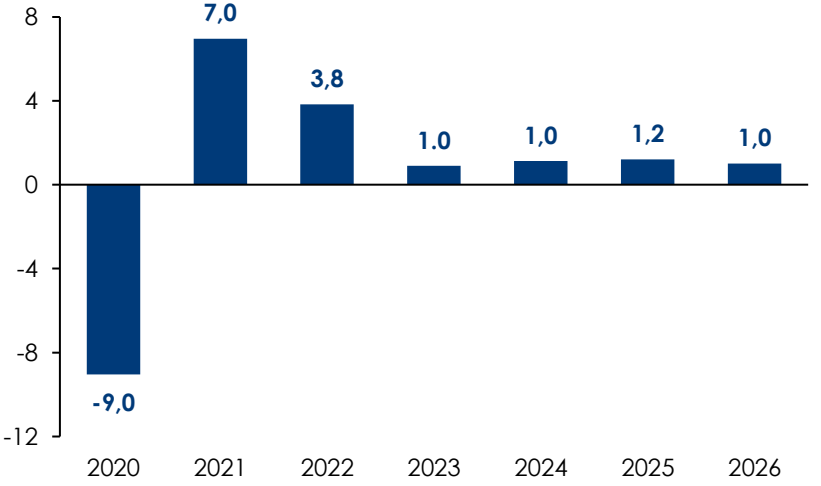
Economia italiana ancora in crescita nel 2023

Evoluzione trimestrale del PIL italiano a prezzi costanti



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, Eurostat

Evoluzione annuale del PIL italiano a prezzi costanti



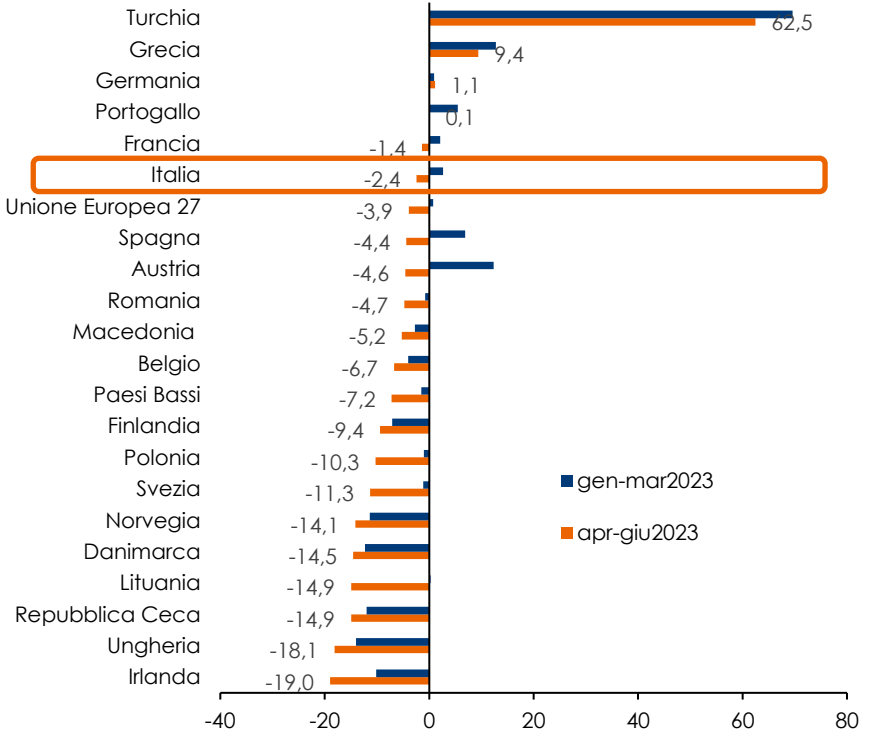
Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat (variazione percentuale annua del PIL reale)

INTESA SANPAOLO

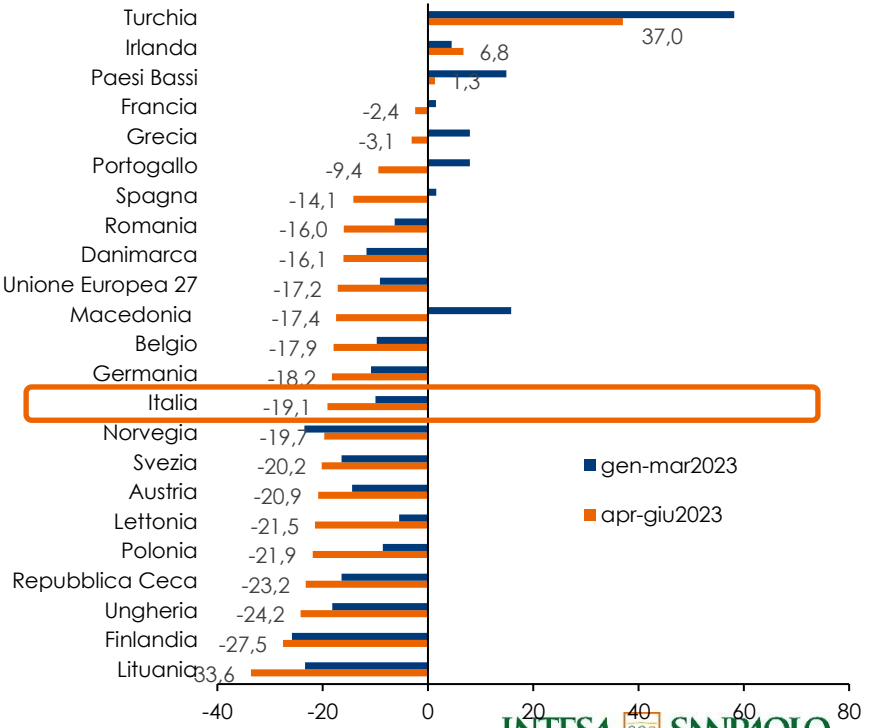
Mobile e Legno-arredo con domanda europea in calo diffuso nel 2° trimestre 2023 …

Evoluzione del fatturato a prezzi correnti: variazione % tendenziale

Mobile



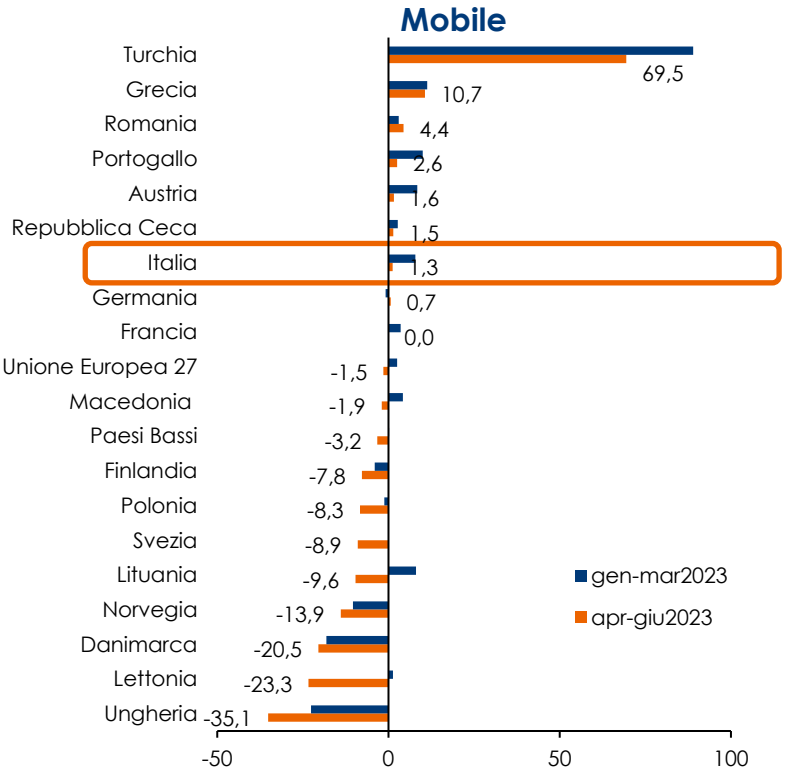
Legno e prodotti del legno

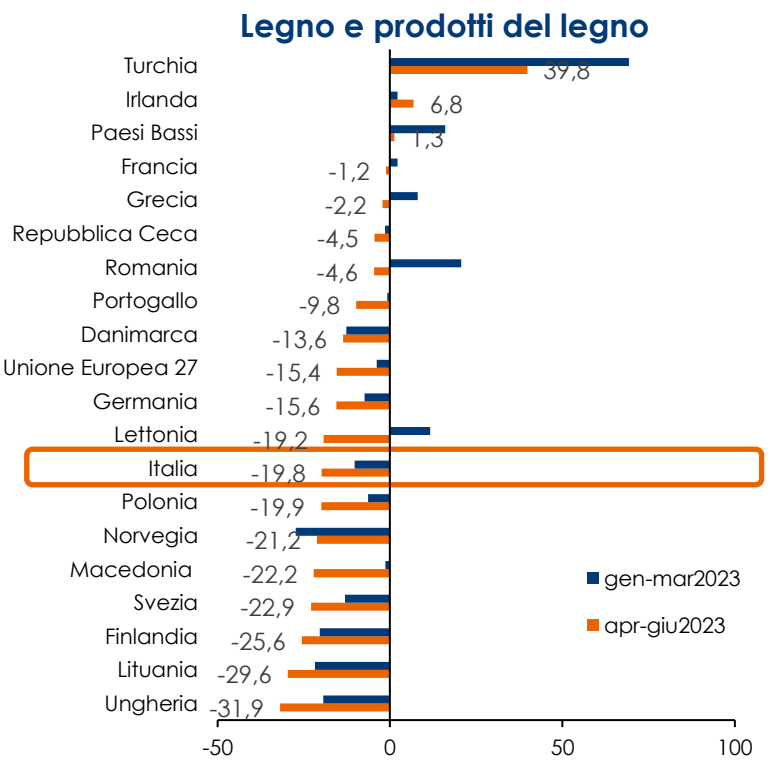


Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

… sia sul mercato interno…

Evoluzione del FATTURATO INTERNO a prezzi correnti: variazione % tendenziale



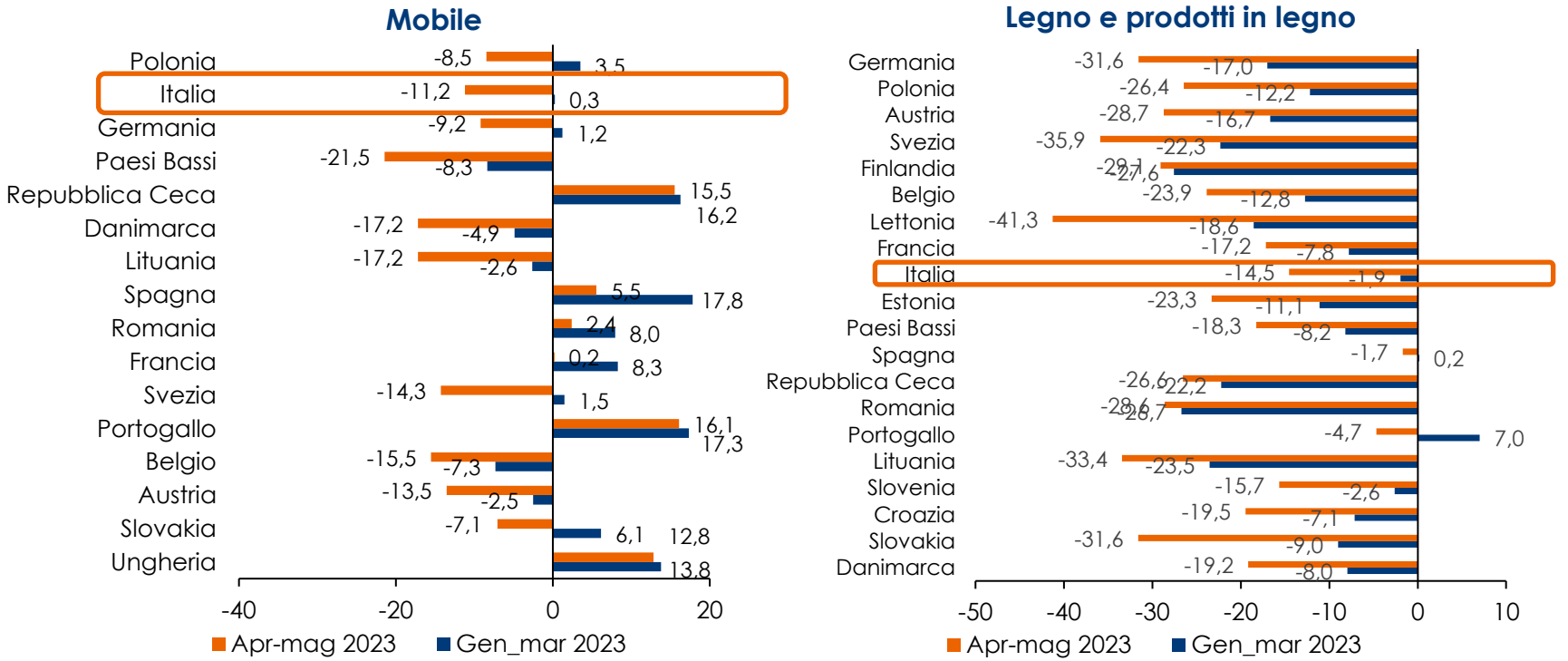


Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

INTESA SANPAOLO

… che su quello esterno: tra aprile e maggio brusco arresto delle esportazioni dei maggiori competitor europei

Evoluzione dell'EXPORT a prezzi correnti: variazione % tendenziale



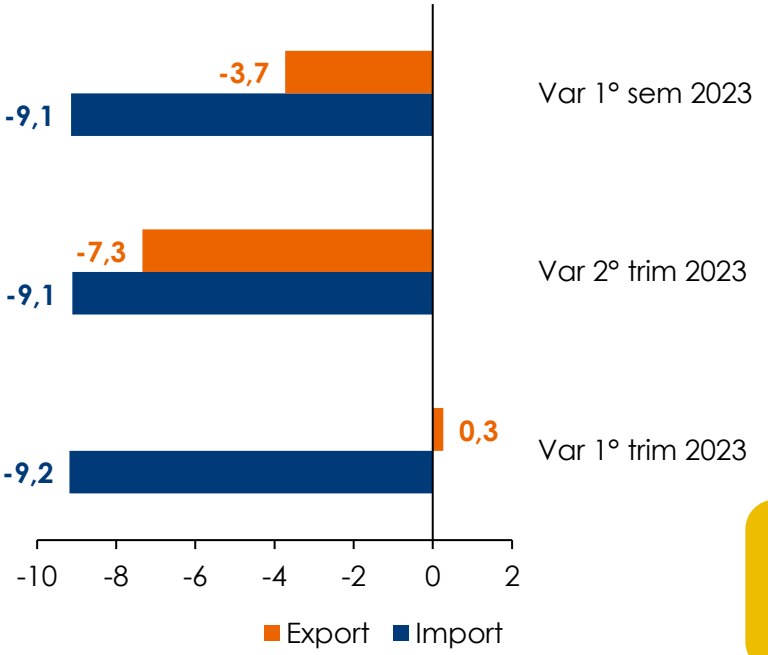
Note: sono rappresentati per ciascun comparto, in ordine decrescente per valore delle esportazioni i principali paesi dell'Unione Europea 27, che insieme rappresentano più del 96% dell'export dell'UE Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

INTESA SANPAOLO

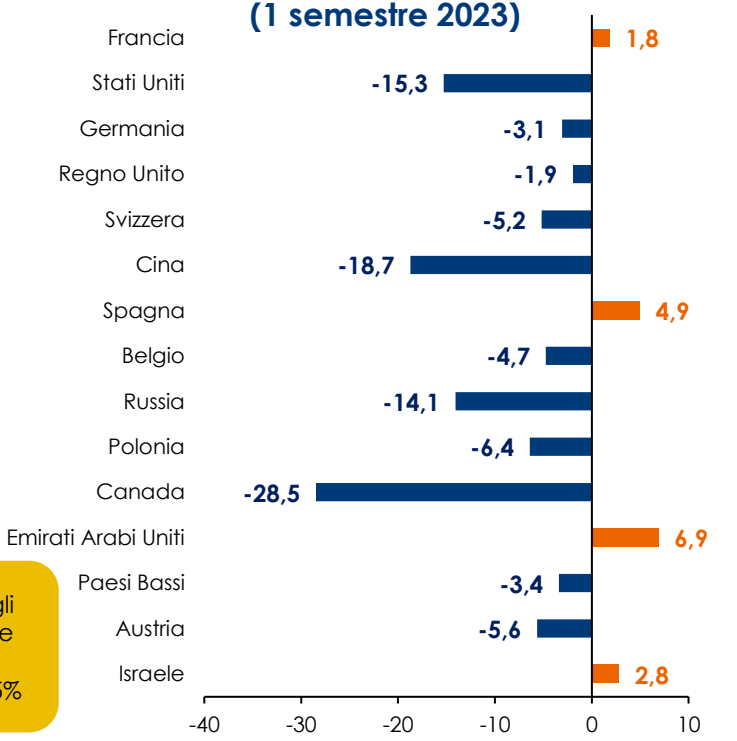
Nel 2° trimestre 2023 il mobile italiano in contrazione nei principali mercati di sbocco…

Mobili ITALIA: evoluzione dell'interscambio commerciale italiano a prezzi correnti (variazione % tendenziale)

Export e import



Export verso i principali mercati di sbocco (1 semestre 2023)



Fanno eccezione gli EAU che 2° trimestre segnano un incremento del 14,5%

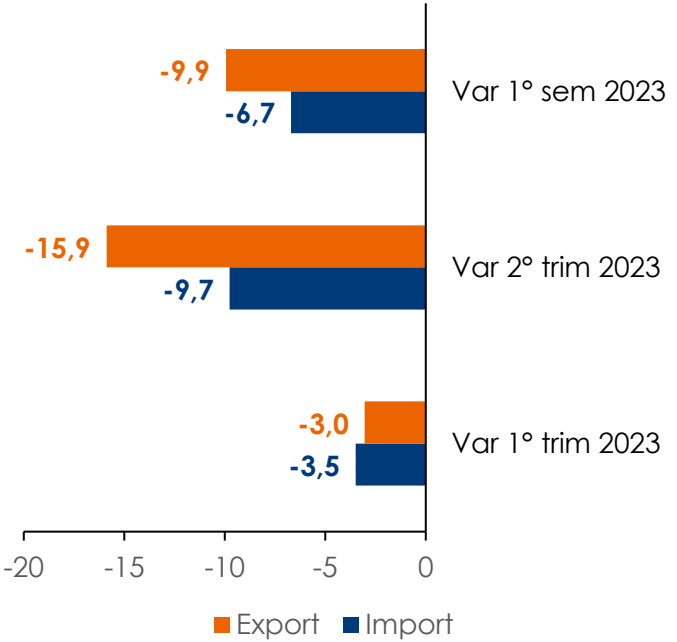
Nota : mercati di sbocco in ordine decrescente di valore esportato nel 2022
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

… ancora più marcato a livello regionale

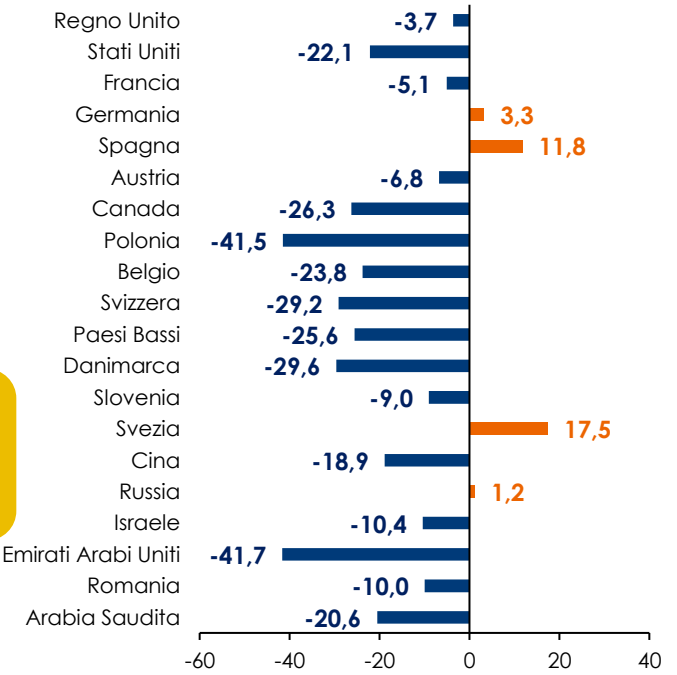
Mobili FVG: evoluzione dell'interscambio commerciale regionale a prezzi correnti (variazione % tendenziale)

Export e import



Fanno eccezione la Russia che 2° trimestre segna un incremento del 34,3%

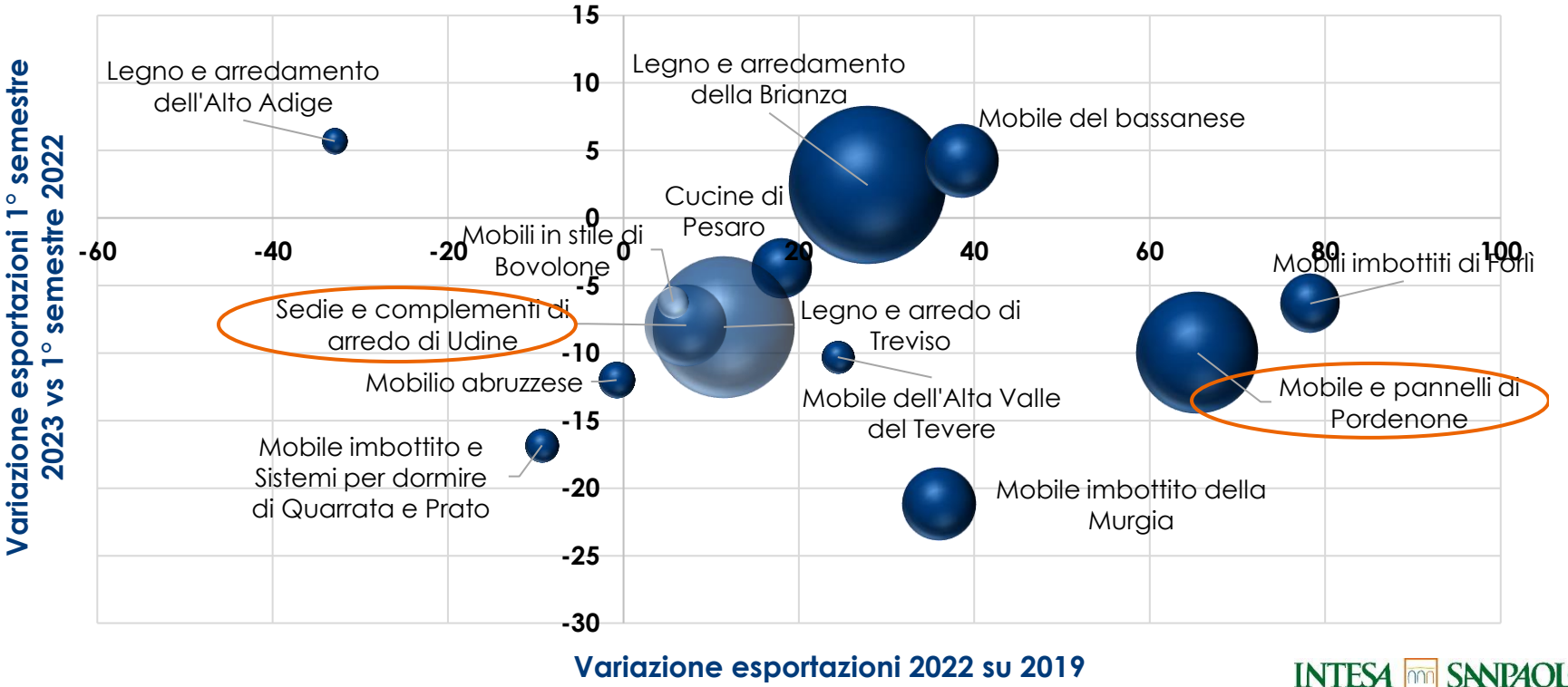
Export verso i principali mercati di sbocco (1 semestre 2023)



Nota : mercati di sbocco in ordine decrescente di valore esportato nel 2022
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

I distretti del FVG dopo un brillante 2022, rallentano la crescita nel 1° semestre 2023

Distretti del Mobile italiani a confronto: evoluzione delle esportazioni a prezzi correnti 2022 vs 2019 e 1° semestre 2023 vs 1° semestre 2022 (variazione % tendenziale)



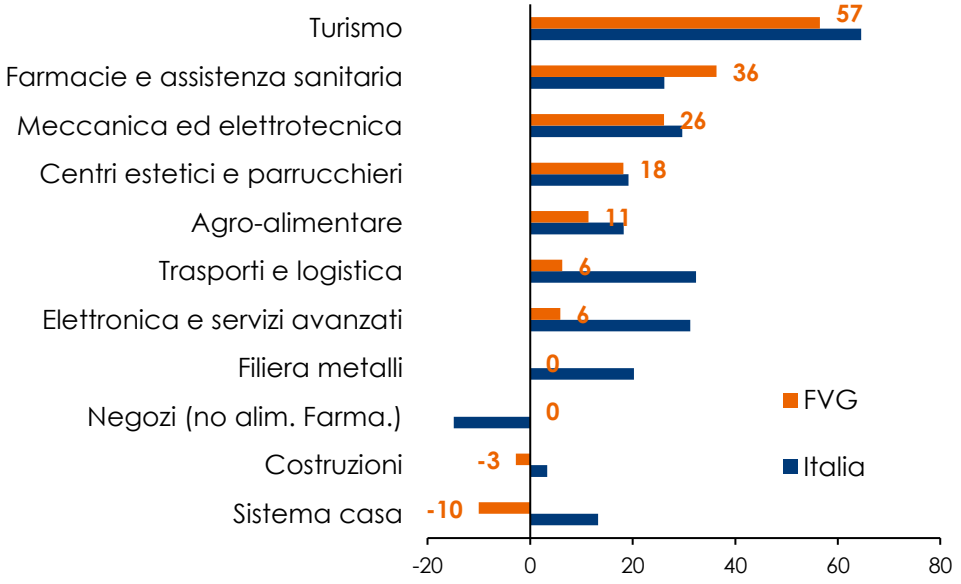
Nota: la dimensione delle bolle indica il valore delle esportazioni di ciscun distretto nel 2022 Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

INTESA SANPAOLO

Le attese 2023 : per FVG fatturato in positivo per comparto turistico, farmacie e spese sanitarie, meccanica ed elettrotecnica. Cali attesi nel sistema casa…

FVG: Andamento stimato del fatturato 2023 a prezzi correnti della clientela per settore

(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale)



Rispetto all'edizione di ottobre-novembre 2022 le maggiori aspettative al rialzo sono riposte nel Turismo: il saldo era del +8% nella rilevazione precedente; migliorano le aspettative per il commercio (non di alimentari o farmaci), per il Farma e biomedicale, la Meccanica e d elettrotecnica, i Trasporti e logistica

Il Sistema casa resta in territorio negativo, ma **si riduce la quota di gestori con attesa di riduzione del fatturato** del settore (da 26% a ottobre-novembre a 10% in maggio-giugno)

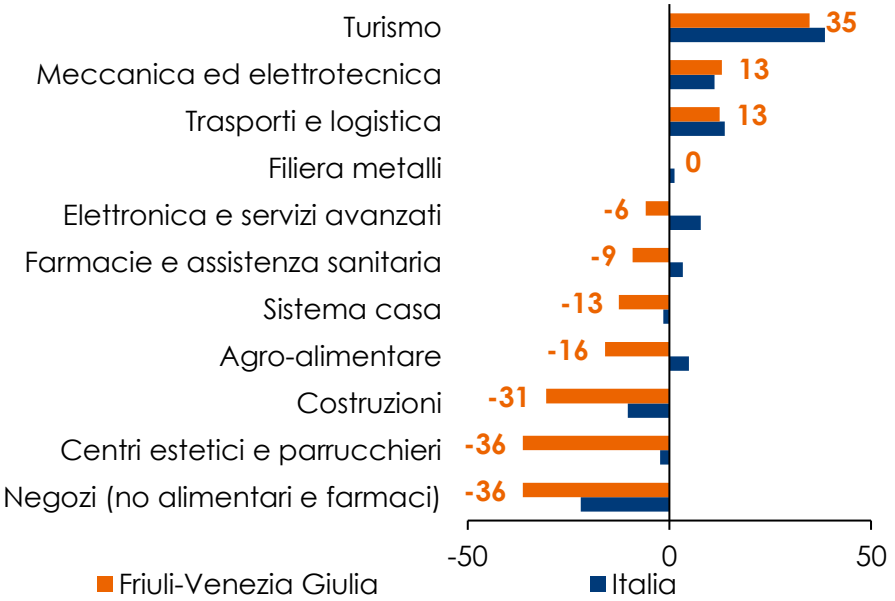
Le costruzioni passano da un saldo leggermente positivo ad un saldo negativo per le componente dell'edilizia (-9,4)

Nota: sono stati rappresentati i settori con almeno 10 risposte.
Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione maggio-giugno 2023

INTESA SANPAOLO

… anche negli investimenti e più pessimismo per le costruzioni

FVG: andamento stimato degli investimenti 2023 a prezzi correnti della clientela per settore (saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale)



Nelle **costruzioni** l'unico comparto per cui si attende un **aumento degli investimenti nel 2023 è quello delle infrastrutture**, con intensità superiore sia al contesto del Triveneto che al livello nazionale.

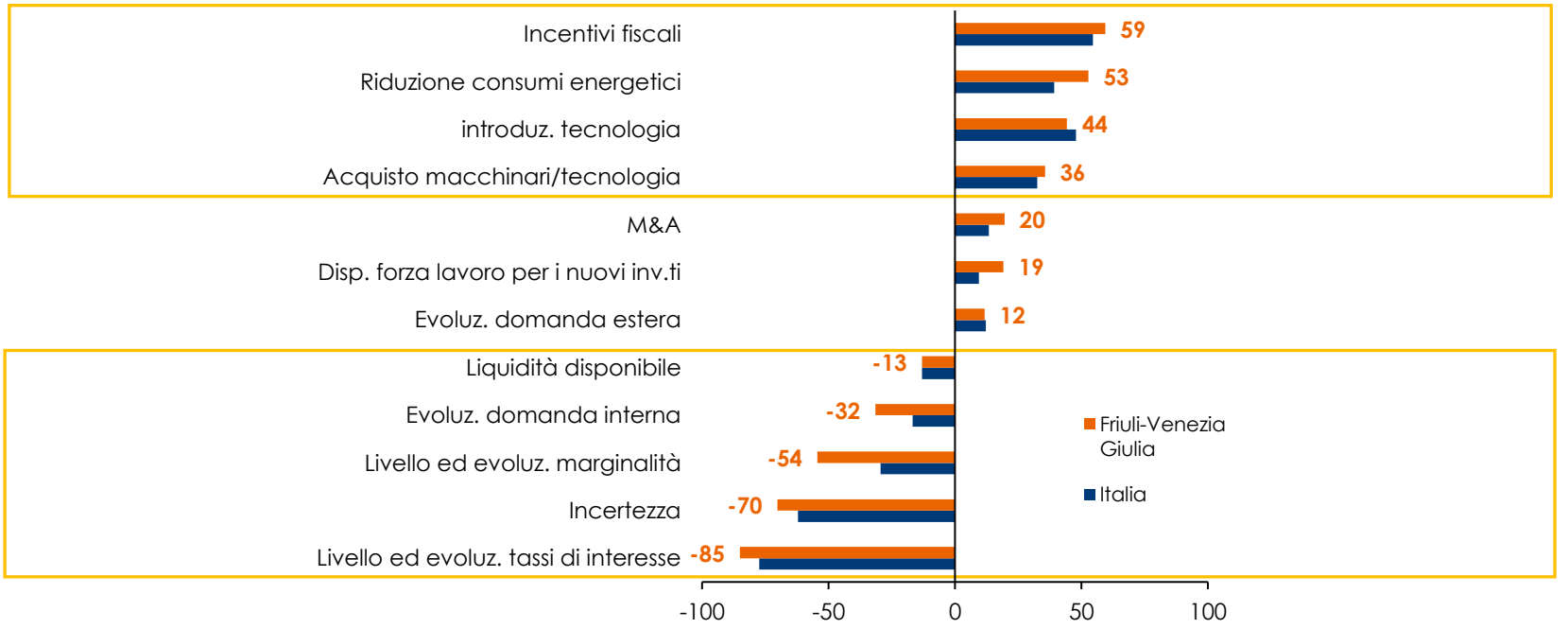
Nota: sono stati rappresentati i settori con almeno 10 risposte.
Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione maggio-giugno 2023

INTESA SANPAOLO

Un freno agli investimenti dall'incertezza e dall'andamento dei tassi

FVG: Che effetto avranno questi fattori sull'evoluzione degli investimenti nel 2023?

(saldo tra giudizi «Accelerazione» e «Freno» in % del totale; netto «non so»)



Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione maggio-giugno 2023

INTESA SANPAOLO

Importanti comunicazioni

Gli economisti 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.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

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, prevede, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, che comprendono adeguati meccanismi di separatezza 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 le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, ivi incluse le società del loro gruppo, nella produzione di documenti da parte degli economisti 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 Operazioni personali 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. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di
Anna Maria Moressa, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo

INTESA SANPAOLO