



INTESA  SANPAOLO

Centro Tessile Serico



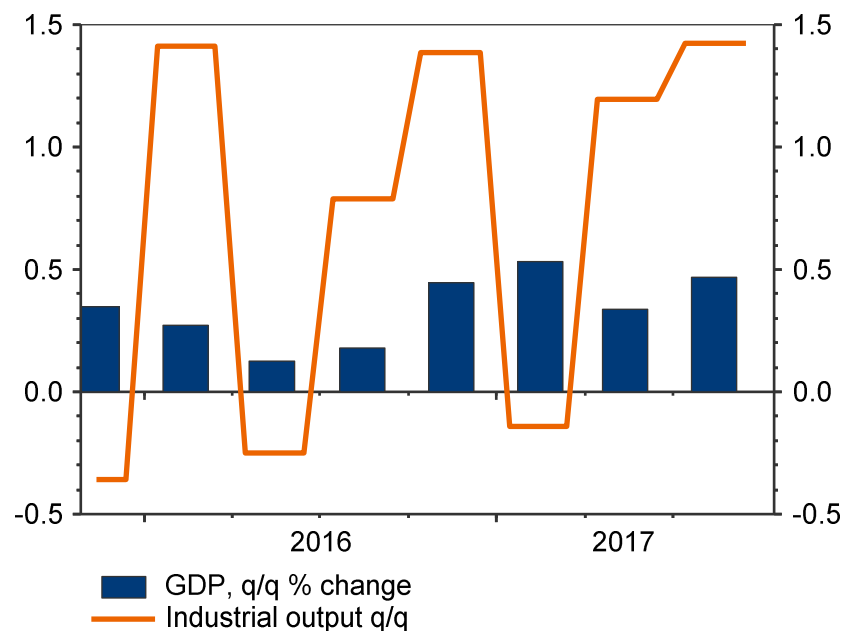
L'economia italiana sta ripartendo

Stefania Trenti
Direzione Studi e Ricerche

Como, 30 novembre 2017

Accelera il PIL nel 3° trimestre

PIL in accelerazione nel trimestre estivo,
trainato dall'industria



Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

- Il PIL italiano è cresciuto di **0,5% t/t nel 3° trimestre 2017**, in accelerazione rispetto allo 0,3% t/t dei tre mesi precedenti.
- La crescita annua è salita più del previsto a 1,8% da 1,5% precedente: è un **record da sei anni e mezzo**.
- L'espansione è il risultato di un aumento del valore aggiunto sia nell'**industria** che nei **servizi**.

Rivista a 1,6% la previsione sulla crescita 2017

PIL % a/a e indice di fiducia delle imprese manifatturiere

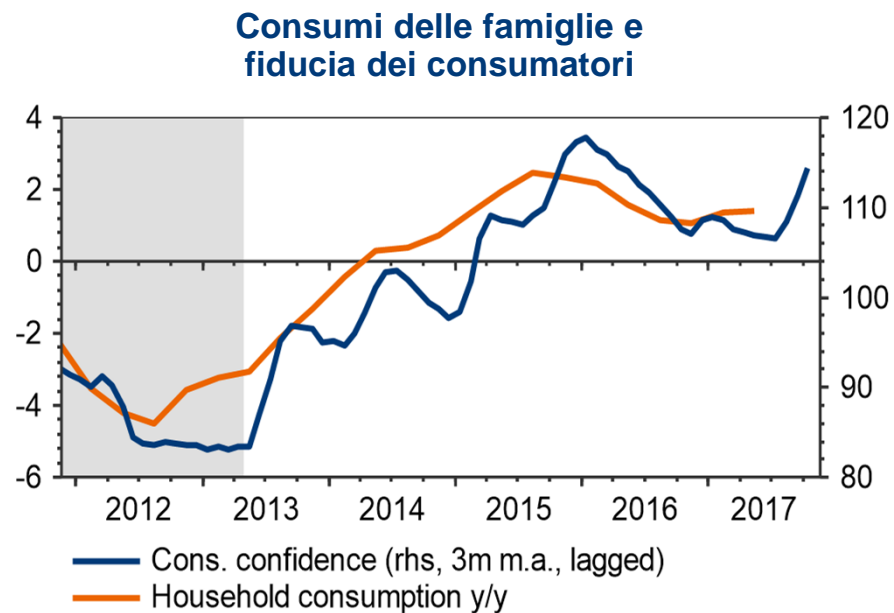


Fonte: Thomson Reuters-Datastream Charting, Istat e elaborazioni Intesa Sanpaolo

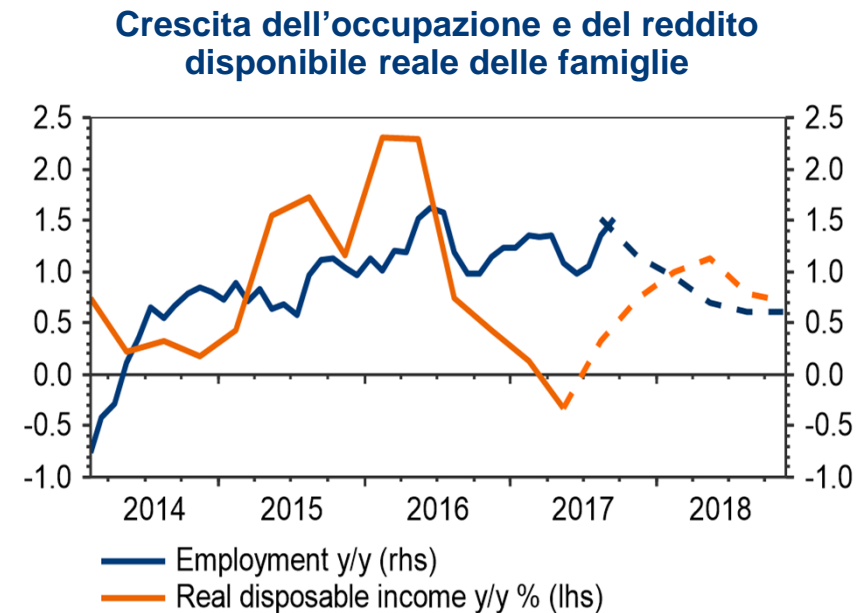
- Gli indici anticipatori, e in particolare le indagini di fiducia delle imprese, hanno visto un **ulteriore recupero negli ultimi mesi**.
- **Abbiamo rivisto al rialzo la stima di crescita del PIL italiano**, a 1,6% da 1,4% nel 2017 e a 1,3% da 1,1% nel 2018.

Consumi in moderato rallentamento...

È in corso un moderato **rallentamento della domanda finale interna**, e in particolare dei **consumi delle famiglie**. Tuttavia, la crescita proseguirà, anche alla luce del recente rimbalzo della fiducia dei consumatori nonché della ulteriore espansione degli occupati.



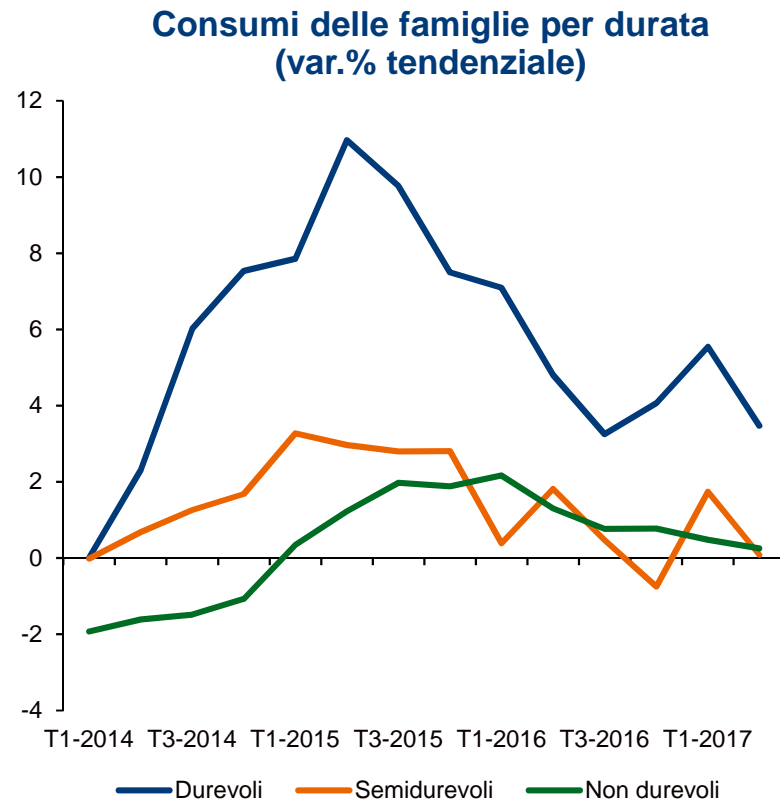
Fonte: Thomson Reuters-Datastream, elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat



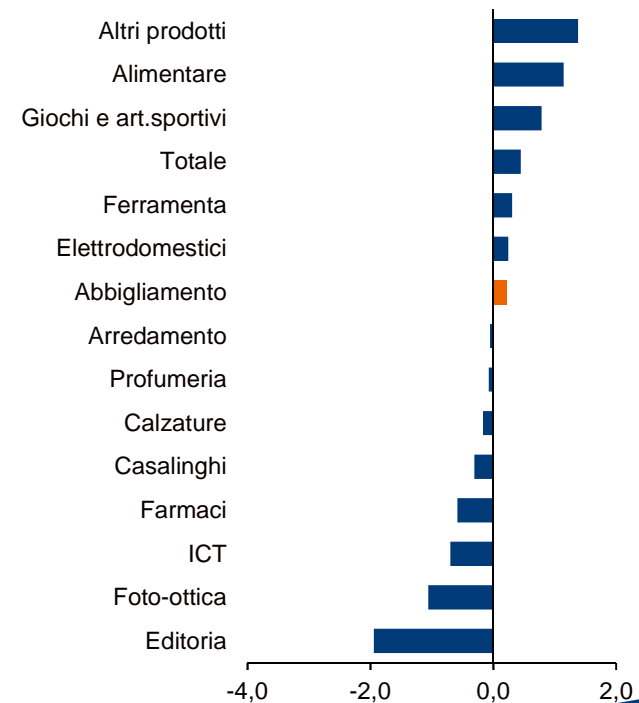
Fonte: Thomson Reuters-Datastream, previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...per effetto del ciclo dei durevoli

Il rallentamento è visibile soprattutto per i **beni durevoli**, protagonisti di un significativo recupero negli ultimi anni. Le indicazioni delle vendite al dettaglio evidenziano consumi di **abbigliamento** su ritmi di crescita modesti nel corso del 2017.



**Vendite al dettaglio per prodotto
(var.% tendenziale, gennaio-settembre 2017)**

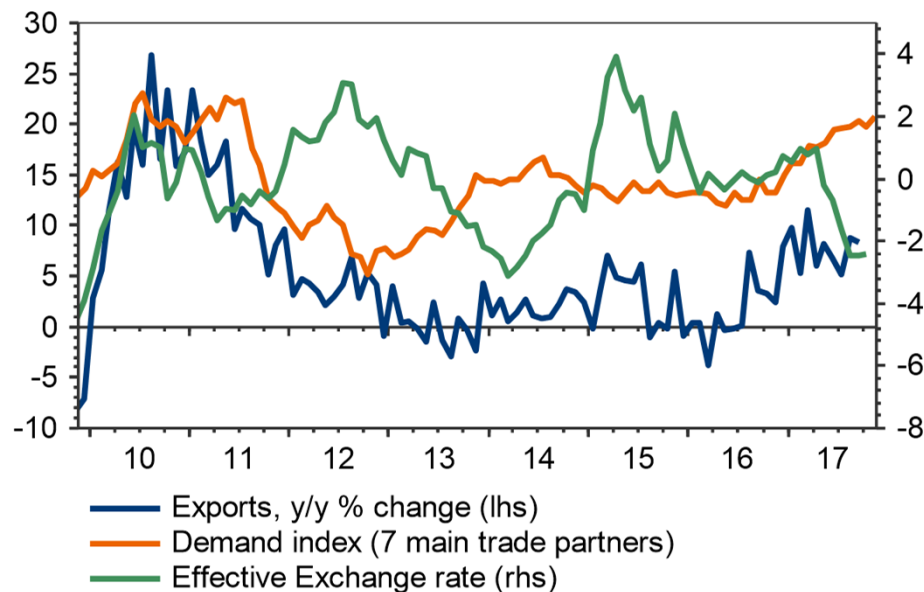


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

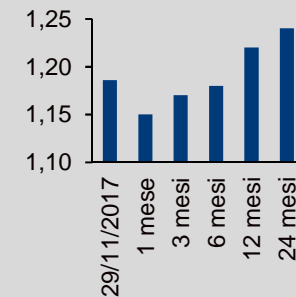
L'export italiano non soffre più di tanto il cambio forte...

L'impatto del cambio sulle esportazioni è **meno significativo** che in passato, per effetto dei cambiamenti strutturali intervenuti negli ultimi anni (riposizionamento qualitativo, ruolo delle filiere produttive globali).

Il cambio forte è compensato dall'accelerazione della domanda mondiale rivolta verso l'Italia



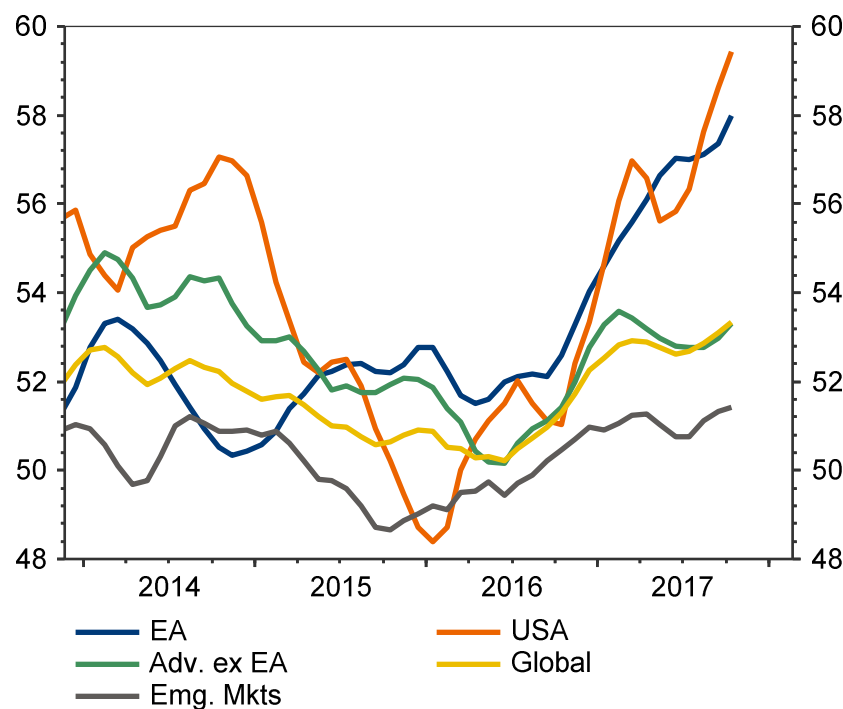
Tasso di cambio €/€



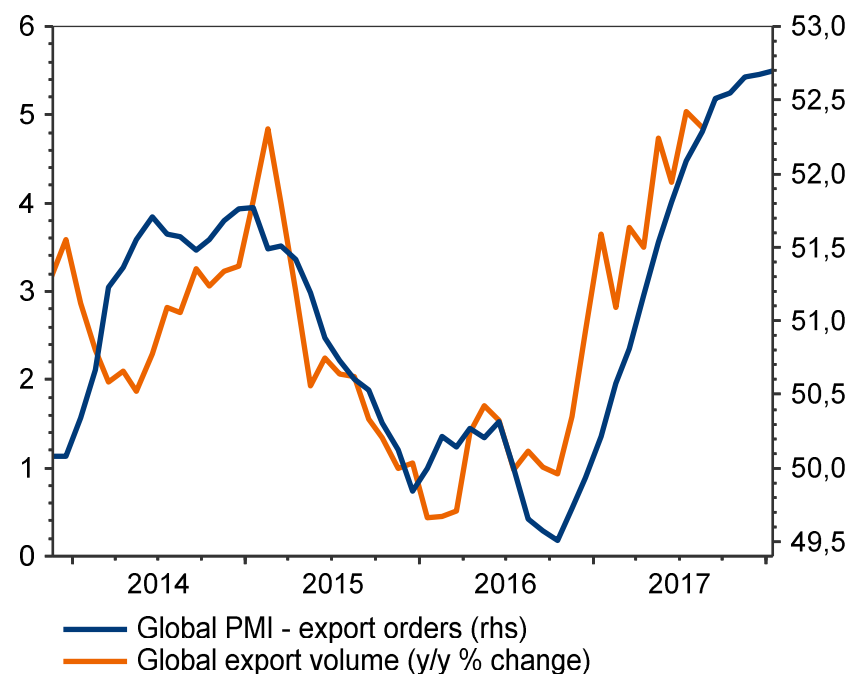
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...grazie al sostegno di una crescita internazionale sincronizzata...

Indici PMI compositi: miglioramento diffuso



Crescita del commercio mondiale in accelerazione



Fonte: Thomson Reuters-Datastream & ISP

...destinata a stabilizzarsi su ritmi soddisfacenti anche nei prossimi anni

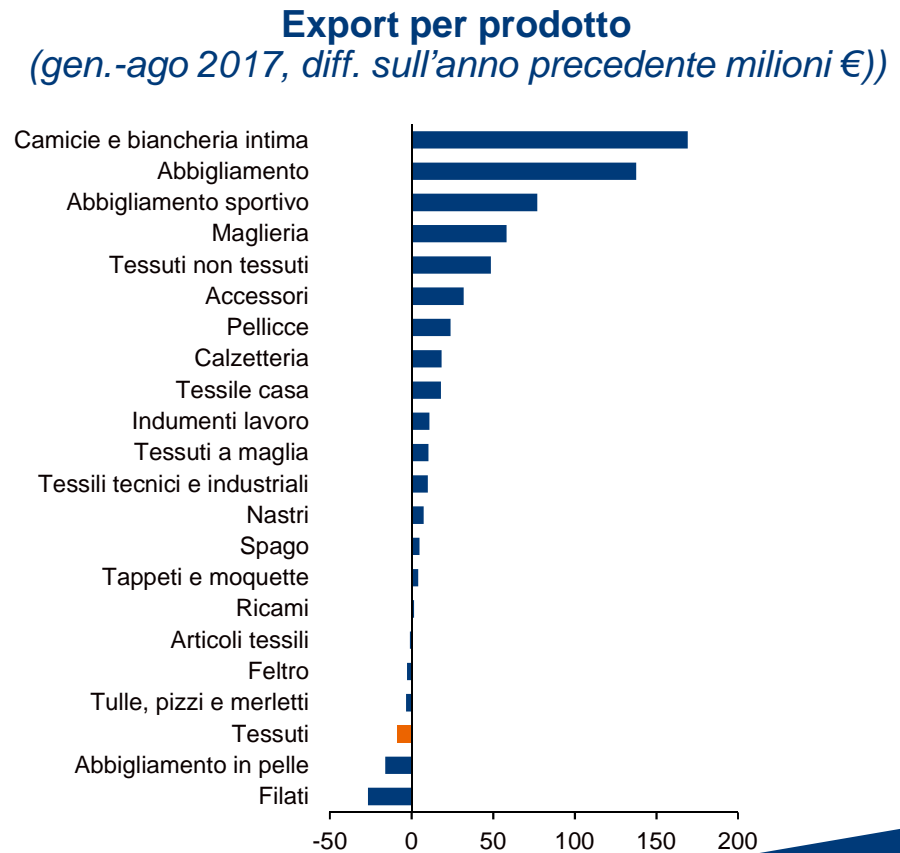
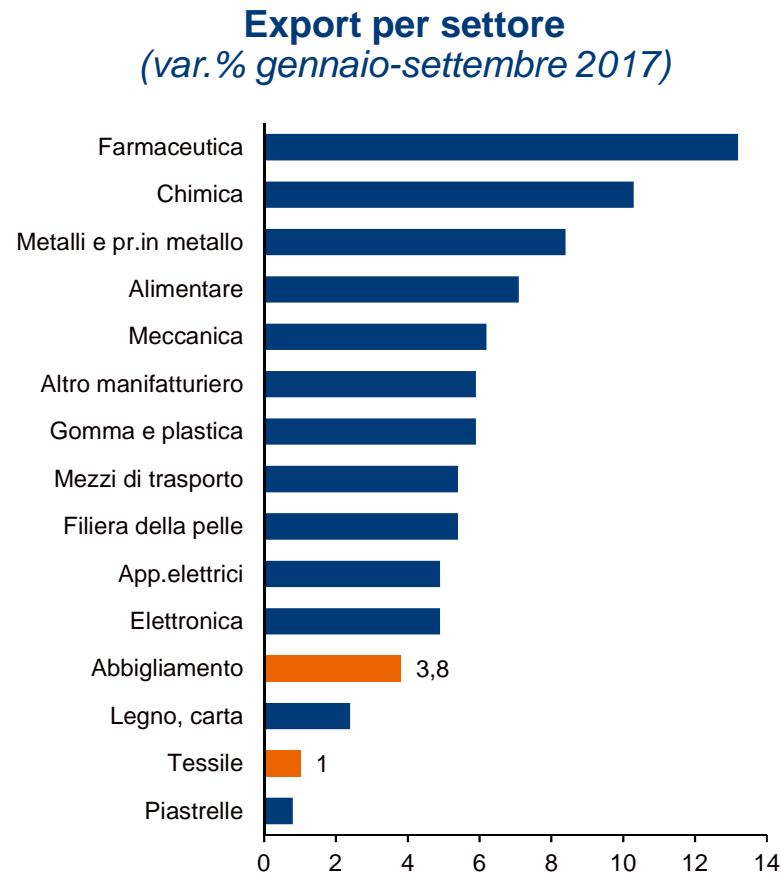
PIL a prezzi costanti

	2015	2016	2017f	2018f	2019f
Stati Uniti	2.9	1.5	2.2	2.4	2.0
Eurozona	1.9	1.8	2.3	1.8	1.5
Germania*	1.7	1.8	2.0	2.0	1.6
Francia	1.0	1.1	1.7	1.6	1.6
Italia	0.7	1.0	1.6	1.3	1.1
Spagna	3.2	3.2	3.2	2.3	1.7
OPEC	1.1	2.2	0.7	2.5	3.7
Europa Orientale	0.0	1.3	2.9	2.4	2.2
Turchia	6.1	2.9	4.5	3.3	3.9
Russia	-2.8	-0.2	1.7	1.8	2.0
America Latina	-0.8	-0.9	1.2	2.4	3.0
Brasile	-3.8	-3.6	0.6	2.2	2.5
Giappone	1.1	1.0	1.5	0.9	0.9
Cina	6.9	6.7	6.7	6.3	6.0
India	7.5	7.9	6.4	7.2	7.4
Mondo	3.2	3.2	3.6	3.7	3.6

* Dati al netto degli effetti di calendario.
Fonte: Previsioni Intesa Sanpaolo

Tessile-abbigliamento più lento sui mercati esteri...

Le esportazioni di prodotti del tessile-abbigliamento stentano a cogliere il traino della domanda mondiale (+2,9% vs +7,3%), in particolare per i **tessuti** (-0,3%).

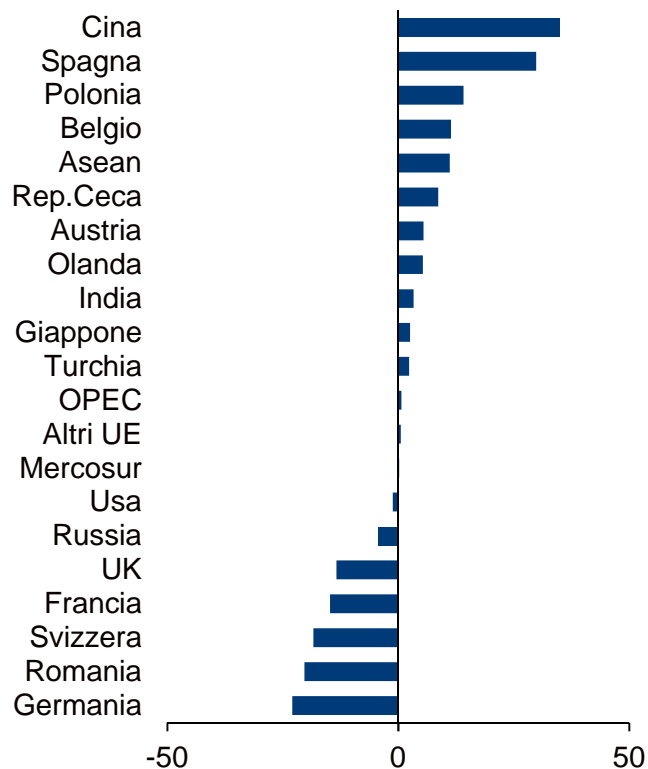


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...penalizzato da Germania e Romania (nel tessile) e da Giappone e Usa (nell'abbigliamento)... ⁹

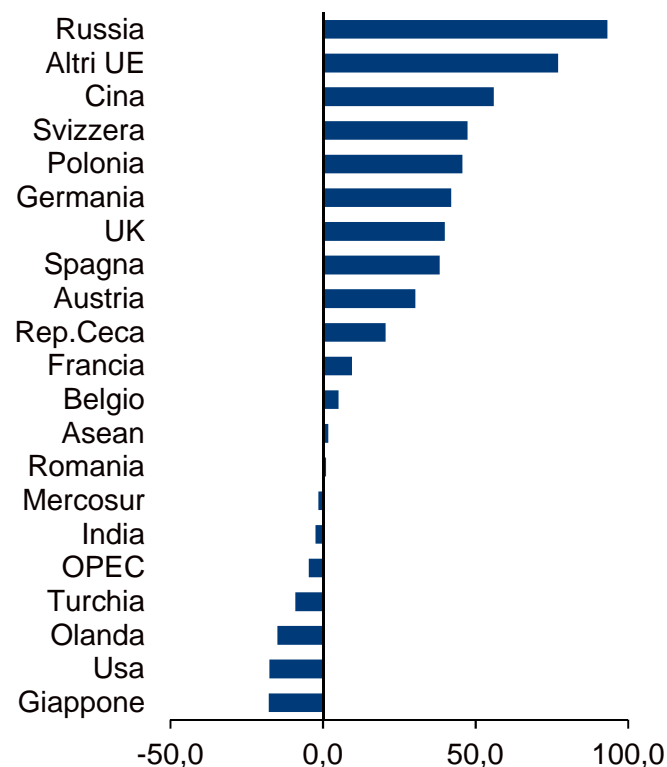
Export di tessile per paese

(gen.-sett. 2017, diff. sull'anno precedente milioni €)



Export di abbigliamento per paese

(gen.-sett. 2017, diff. sull'anno precedente milioni €)

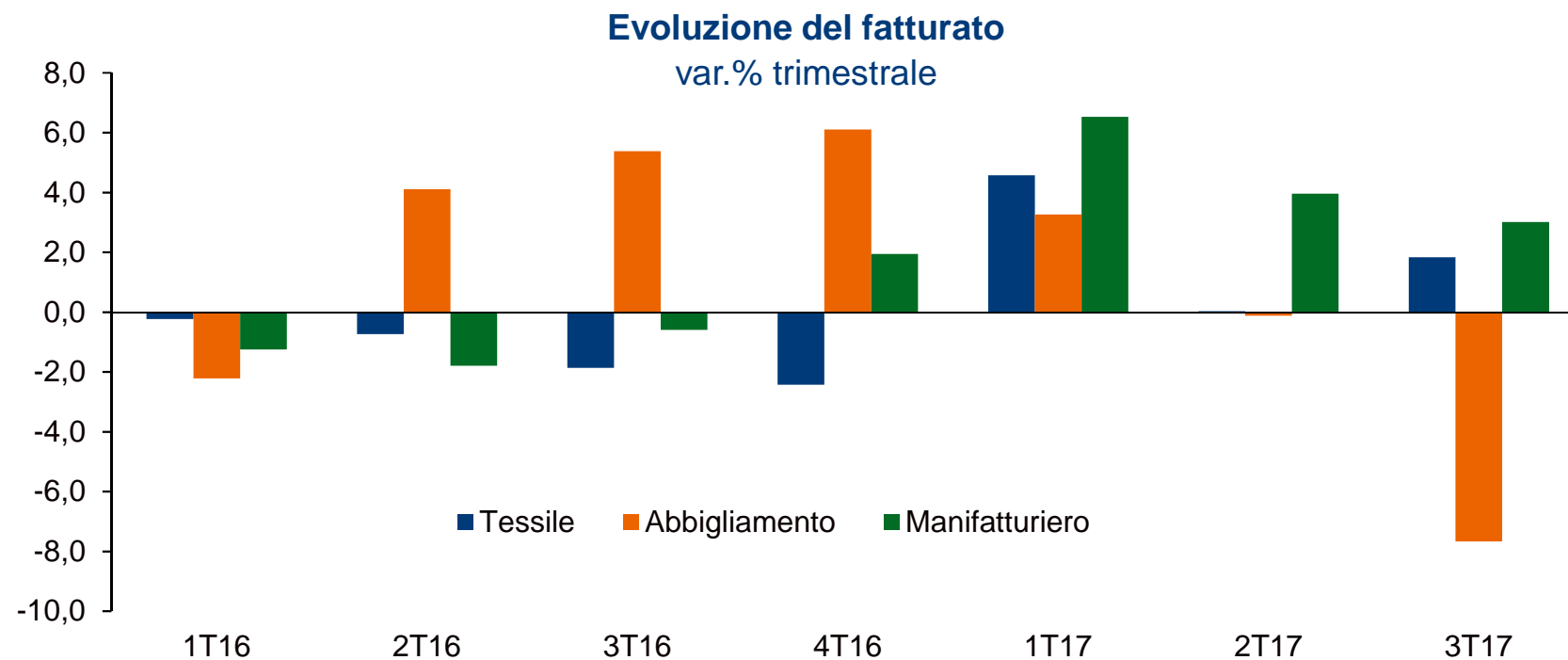


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...con riflessi negativi sull'andamento del fatturato settoriale

10

Le imprese del settore ne ha risentito: l'indice ISTAT del fatturato evidenzia una crescita del 2,1% per il tessile e una contrazione dell'1,9% dell'abbigliamento, decisamente meno brillante rispetto alla media manifatturiera (+4,5%).

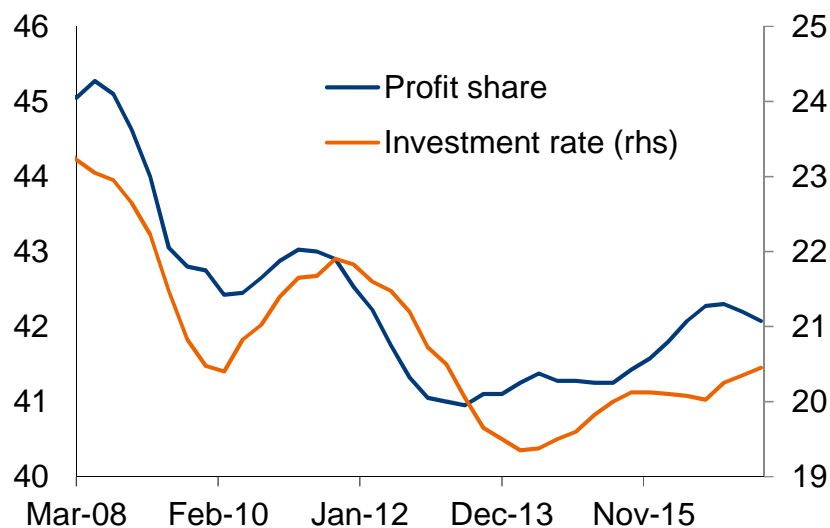


Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

Accelereranno gli investimenti...

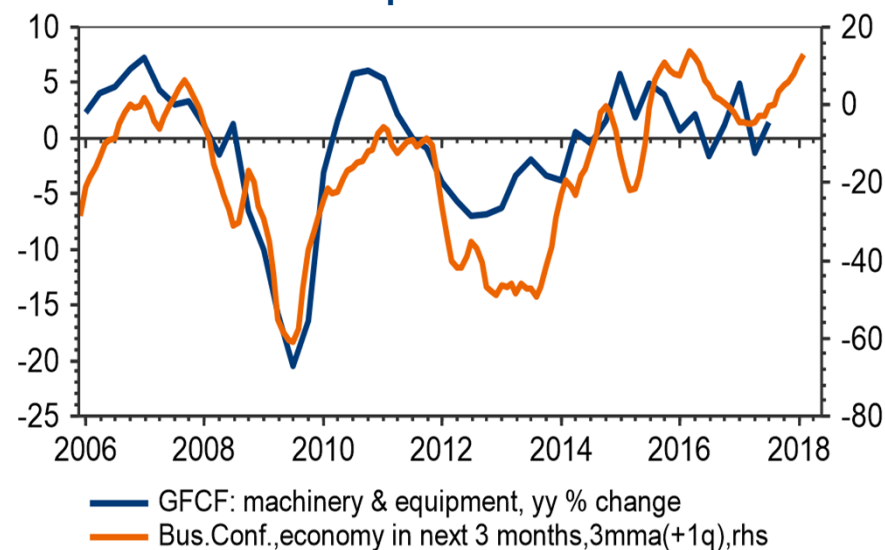
- Dopo un **andamento migliore del previsto** nel 2016 (+3%), gli investimenti hanno subito un inatteso calo a inizio 2017, non recuperato pienamente in primavera.
- I dati micro, nonché la ripresa della profittabilità e delle aspettative sull'economia, suggeriscono **ampi margini di recupero**. Gioverà il rinnovo degli **incentivi** di Industria 4.0.

Quota di profitto e tasso di investimento delle imprese non finanziarie (in % del V.A.)



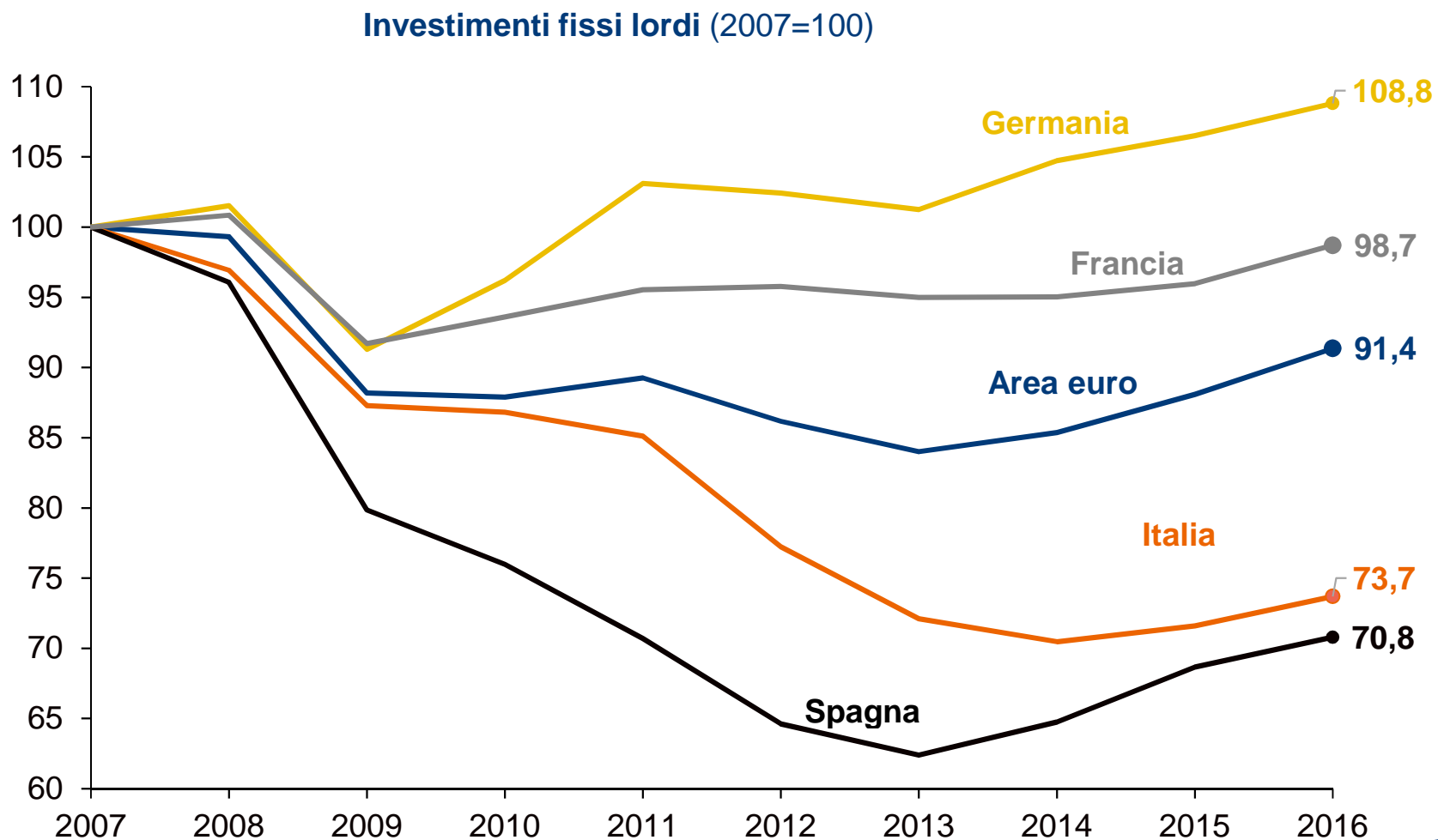
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Investimenti in macchinari e attrezzature e attese delle imprese sull'economia



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, Thomson Reuters-Datastream

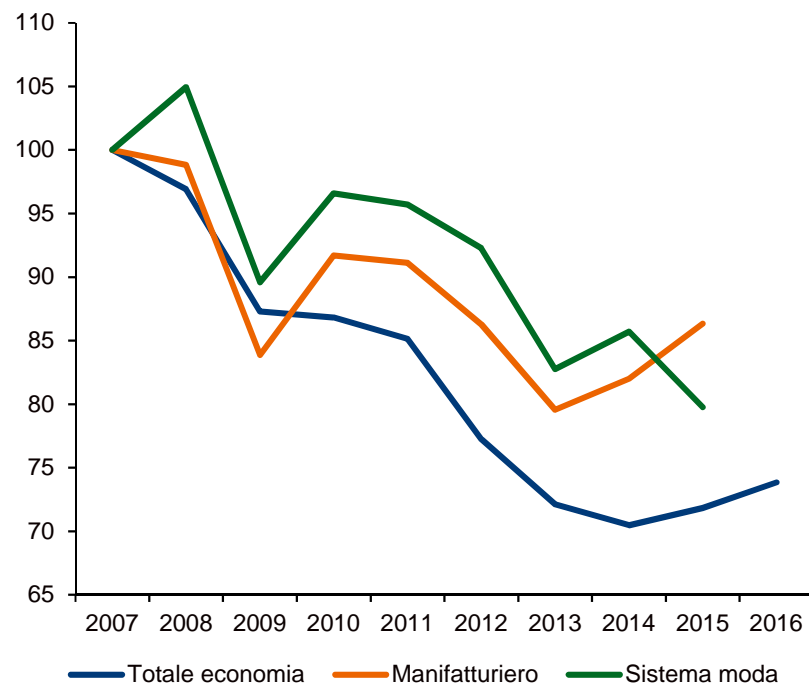
...fondamentali per rafforzare la crescita...



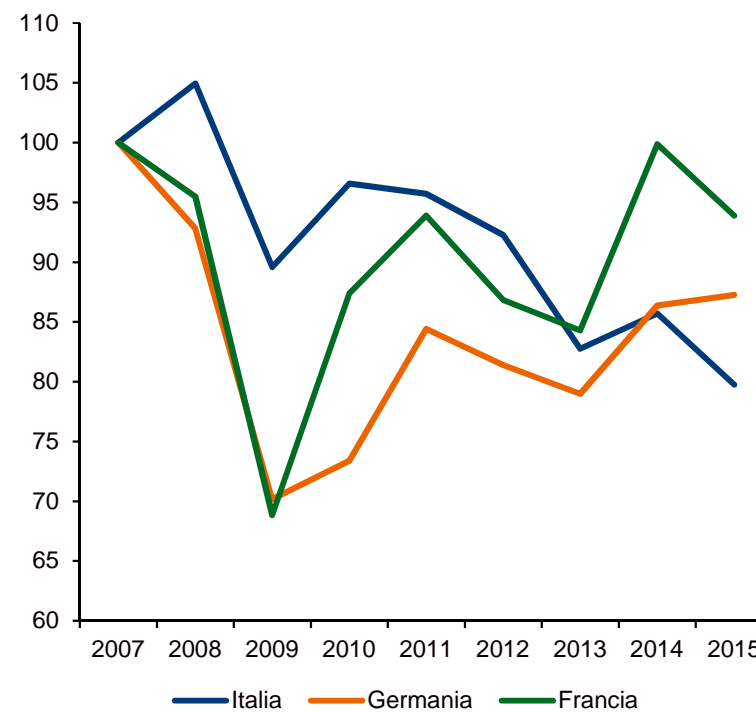
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, Eurostat

...anche nel sistema moda

**Investimenti fissi lordi in Italia
(2007=100)**



**Investimenti fissi lordi nel sistema moda
(2007=100)**

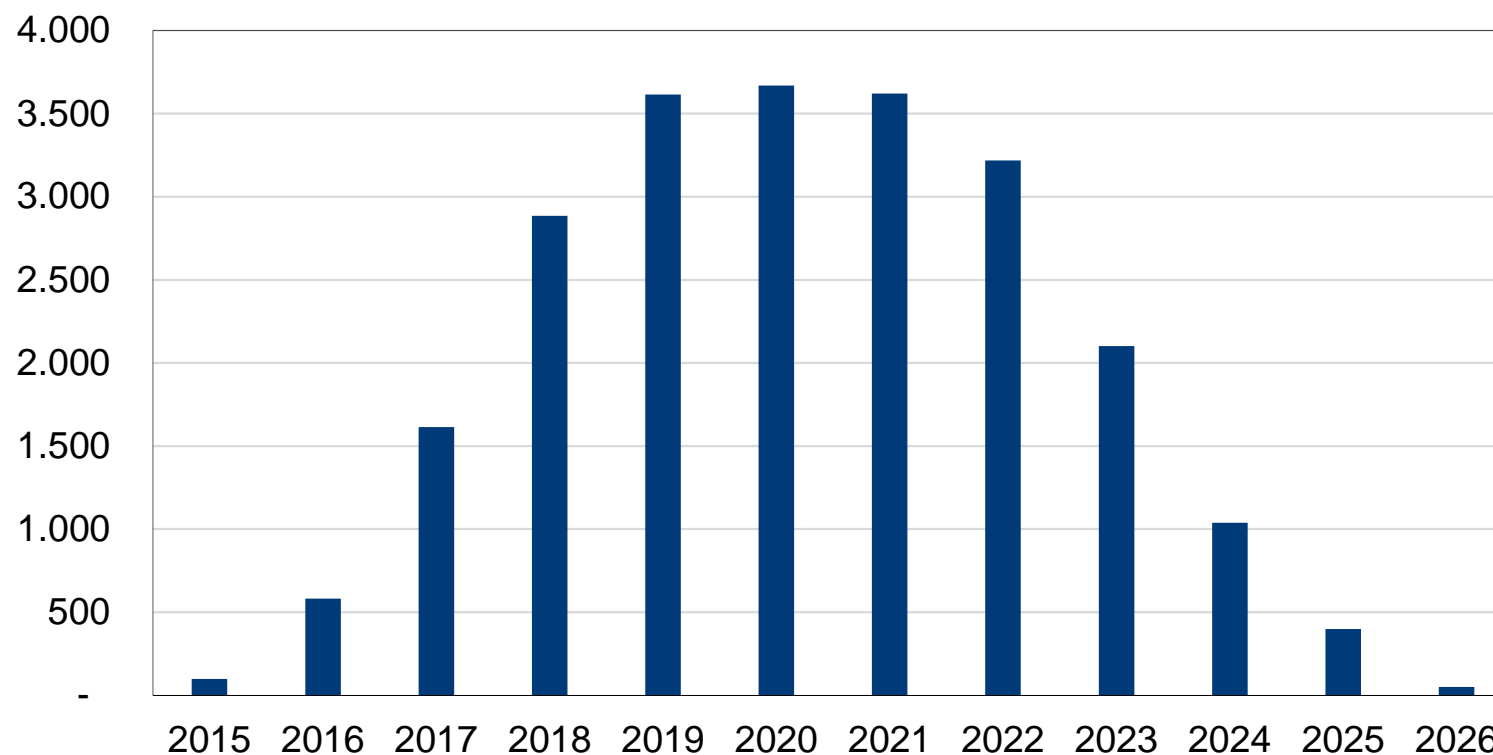


Sistema moda: Codici ATECO 13,14,15

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, Eurostat

2017 e 2018 occasione unica dal punto di vista degli incentivi offerti (pari a 23 miliardi di euro)

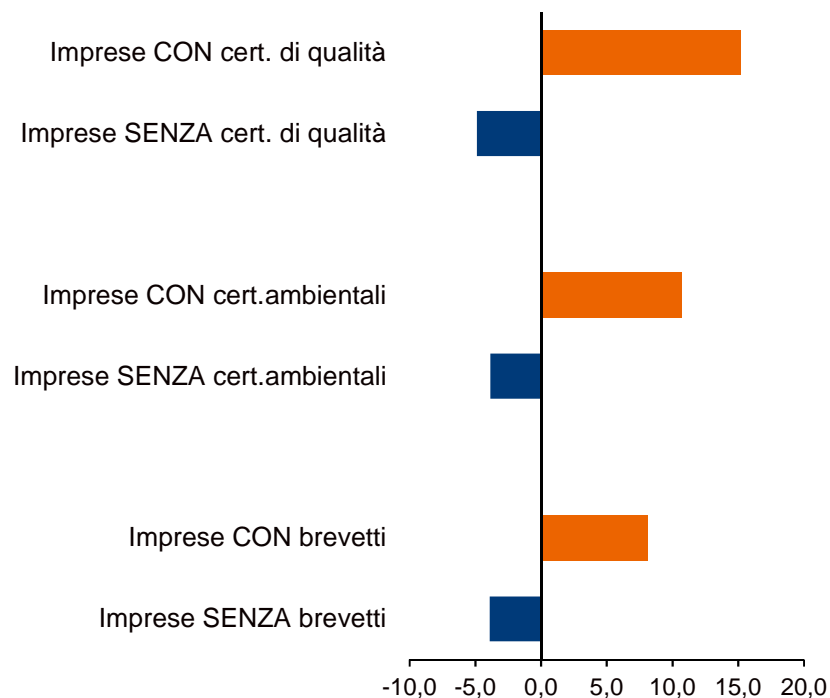
Perdita di gettito prevista dal MEF (per anno di competenza)
da super- e iper-ammortamento (mln di euro)



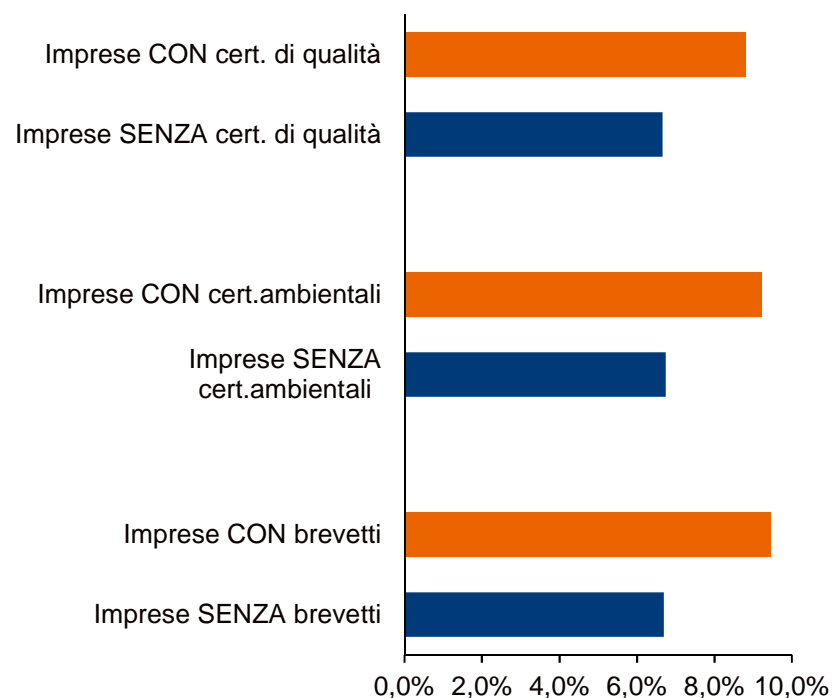
Fonte: MEF e stime Intesa Sanpaolo

Investimenti di qualità: innovazione e sostenibilità fanno la differenza

Imprese del tessile-abbigliamento
variazione % del fatturato tra il 2008 e il 2016; valori medi



Imprese del tessile-abbigliamento
Margini Operativi Lordi in % del fatturato 2016; valori medi



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su 5.185 bilanci aziendali di imprese del tessile abbigliamento (codici ATECO 13 e 14)

Conclusioni

- L'economia italiana mostra segni di accelerazione: **la stima di crescita del PIL italiano è stata rivista a +1,6%** da +1,4% nel 2017 e a 1,3% da 1,1% nel 2018.
- Alla base di questi risultati positivi vi è sicuramente la buona evoluzione delle **esportazioni** (+7,3% nei primi nove mesi dell'anno), trainata da un contesto di **domanda mondiale favorevole**, con il ritorno alla crescita delle importazioni dei paesi emergenti.
- Sul mercato interno, il testimone della crescita sta passando dai **consumi**, con ritmi in rallentamento, agli **investimenti** che sembrano finalmente intrapreso un cammino di recupero dai minimi raggiunti negli scorsi anni.
- Nella prima parte del 2017 il fatturato delle imprese del **tessile-abbigliamento** ha sofferto di una **domanda interna più lenta** rispetto ad altri settori (come la meccanica) ma anche di una **minore capacità di sfruttare il canale estero** .
- **L'export** di prodotti del tessile-abbigliamento è cresciuto del +2,9% nei primi nove mesi dell'anno (contro il +7,3% del totale), con i tessuti in contrazione (-0,3%).
- In questo contesto, diventa ancora più importante proseguire lungo la strada del rinnovo e del **rafforzamento** dei vantaggi competitivi, cogliendo le opportunità di condizioni favorevoli agli investimenti, con un migliore sfruttamento del potenziale offerto dalle **nuove tecnologie**.