



Distretti industriali pronti per la ripartenza

**Presentazione del Quindicesimo Rapporto Annuale
Economia e finanza dei distretti industriali**

Direzione Studi e Ricerche

Milano, 18 luglio 2023

Agenda

1 Lo scenario macroeconomico

2 Fatturato dei distretti già oltre i livelli pre-pandemici

3 Come è stata affrontata la crisi energetica?

4 Le priorità: tecnologia e capitale umano

Il quadro macroeconomico di riferimento

- Dopo un avvio d'anno brillante, si osservano gli effetti della restrizione monetaria con dati economici più deludenti, soprattutto in **Europa**.
- **2023 migliore delle attese, ma molta incertezza sullo scenario 2024.**
- L'**inflazione complessiva** continuerà a calare nei prossimi mesi; la decelerazione dei prezzi si trasferirà poi anche all'**inflazione core**. Le dinamiche inflattive risentiranno della rincorsa salariale attesa nel 2024-25.
- Politiche monetarie sempre più focalizzate sulla riduzione dell'inflazione. **La fase di aumento dei tassi dovrebbe essere vicina alla conclusione.**
- Le **politiche monetarie rimarranno restrittive più a lungo** per recuperare credibilità.

Le proiezioni di crescita per area geografica

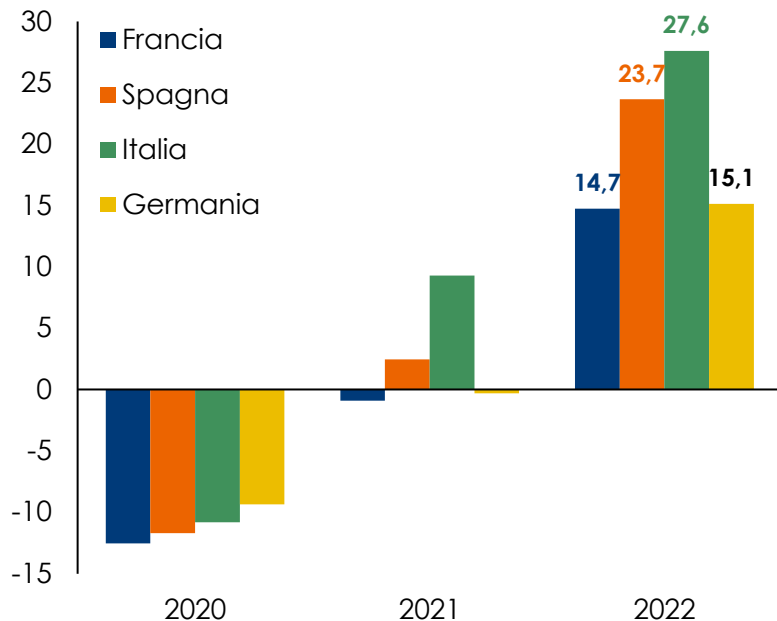
Variazione media annua del PIL

	2020	2021	2022	2023p	2024p
Stati Uniti	-2,8	5,9	2,1	1,5	0,8
Area Euro	-6,2	5,3	3,5	0,6	1,1
Germania	-4,1	2,6	1,9	-0,3	1,0
Francia	-7,7	6,4	2,5	0,6	1,1
Italia	-9,0	7,0	3,8	1,2	1,3
Spagna	-11,3	5,5	5,5	2,3	1,4
OPEC	-5,3	4,1	5,5	2,0	2,9
Europa orientale	-2,6	5,3	0,0	1,2	2,5
Turchia	1,9	11,4	5,6	2,1	1,5
America Latina	-6,1	7,8	4,1	1,5	1,5
Brasile	-3,6	5,3	3,0	1,8	1,0
Giappone	-4,3	2,3	1,0	1,0	0,8
Cina	2,2	8,5	3,0	5,5	4,8
India	-6,0	8,9	6,7	6,2	6,5
Mondo	-3,3	6,2	3,1	2,2	2,4

Nota: aggregato PPP in dollari costanti per OPEC, Europa Orientale, America Latina, Mondo.
 Variazione del PIL a prezzi costanti. Fonte: proiezioni Intesa Sanpaolo – Macroeconomic Analysis

Le difficoltà contingenti non modificano la competitività del manifatturiero italiano: investimenti...

Evoluzione del fatturato manifatturiero
(var. % rispetto al 2019; a prezzi correnti)



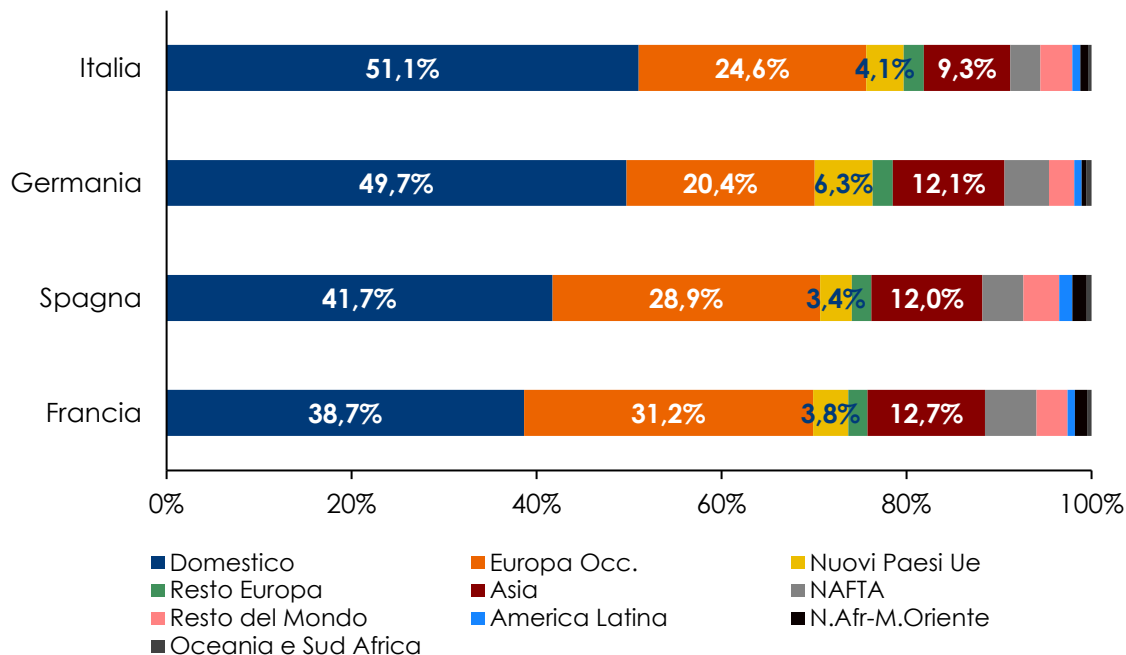
Evoluzione investimenti al netto costruzioni e mezzi di trasporto (var. % cumulata; valori concatenati)

	2008-16	2016-22	2008-22
Investimenti*			
Germania	8,5	7,5	16,6
Italia	-1,5	20,7	18,9
Macchinari e ICT			
Germania	-0,2	2,5	2,3
Italia	-10,8	25,3	11,8
Immateriali (R&S e software)			
Germania	26,4	14,2	44,3
Italia	20,2	12,6	35,3

Nota: * Investimenti al netto costruzioni e mezzi di trasporto. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

...profondità delle filiere domestiche...

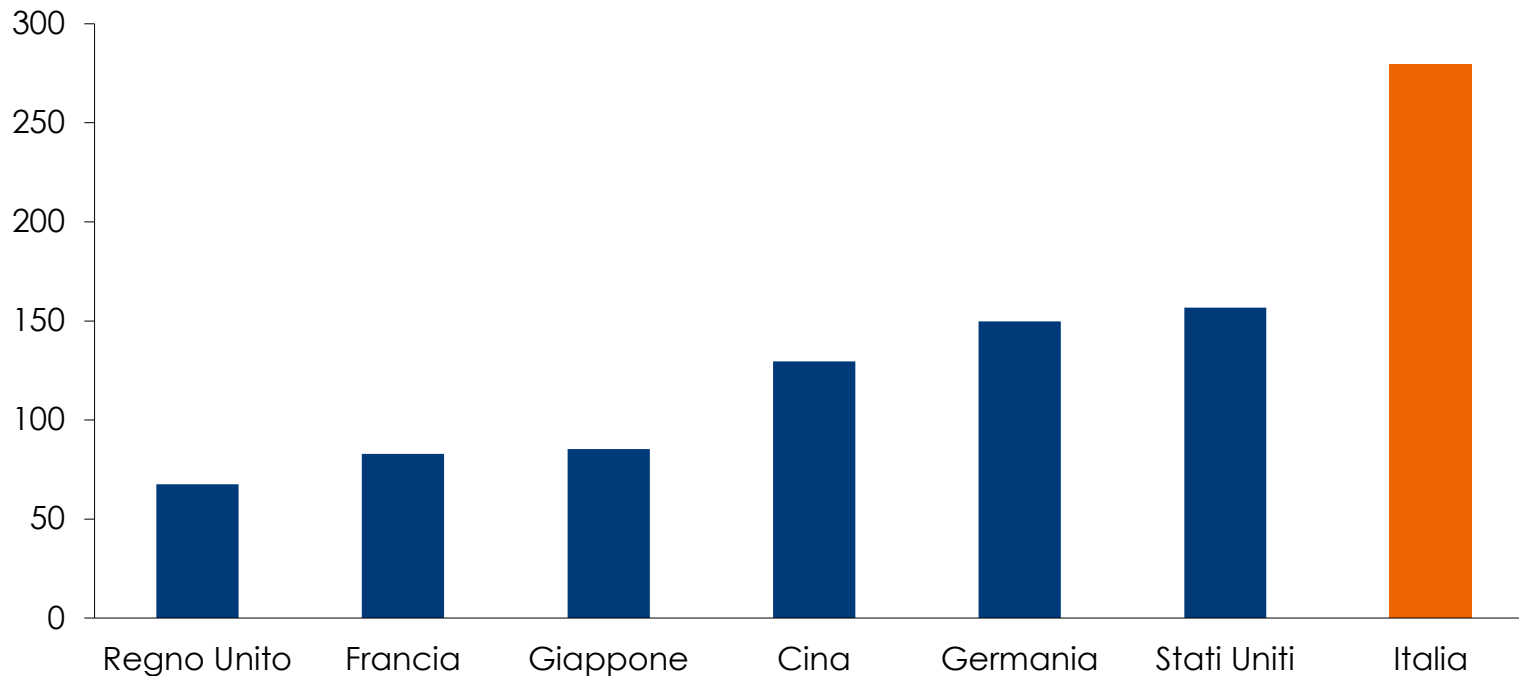
Output manifatturiero: contributo domestico e quote di valore aggiunto proveniente dalle principali aree geografiche (%)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ICIO-OECD 2021

...ed elevata diversificazione di prodotto

Diversificazione di prodotto delle esportazioni di beni manufatti
(inverso dell'indice di Herfindhal-Hirschman)



Fonte: elaborazioni su dati di commercio internazionale, BACI dataset - CEPII

Agenda

1 Lo scenario macroeconomico

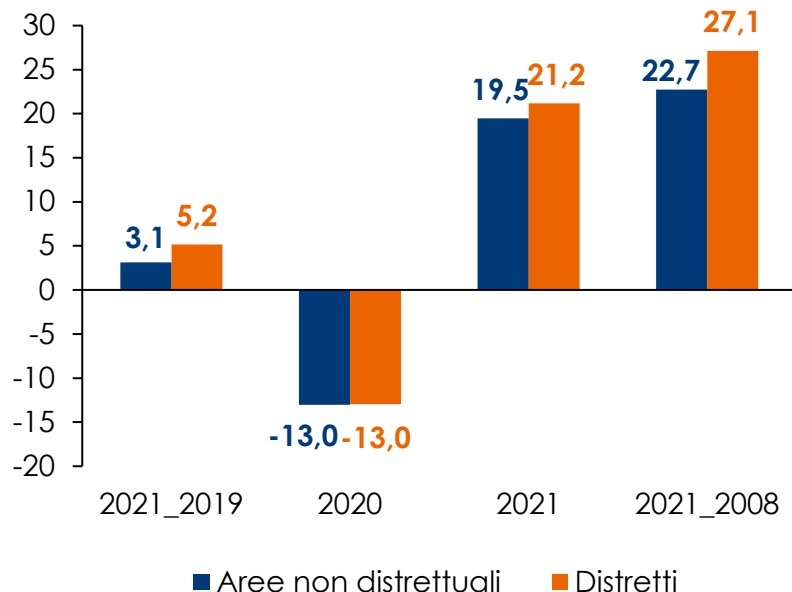
2 Fatturato dei distretti già oltre i livelli pre-pandemici

3 Come è stata affrontata la crisi energetica?

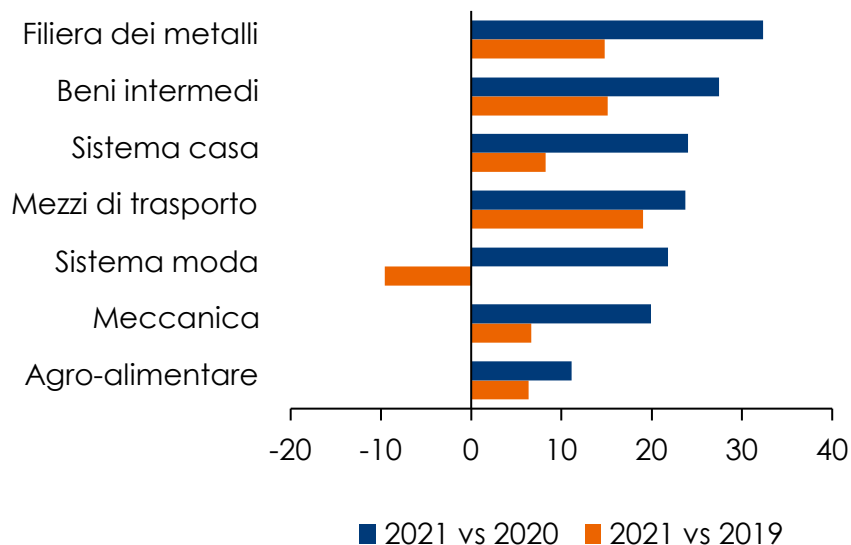
4 Le priorità: tecnologia e capitale umano

Fatturato sopra i livelli pre-pandemici già dal 2021. Sistema moda: unica eccezione

Evoluzione del fatturato a confronto
(var. % a prezzi correnti; valori medi)

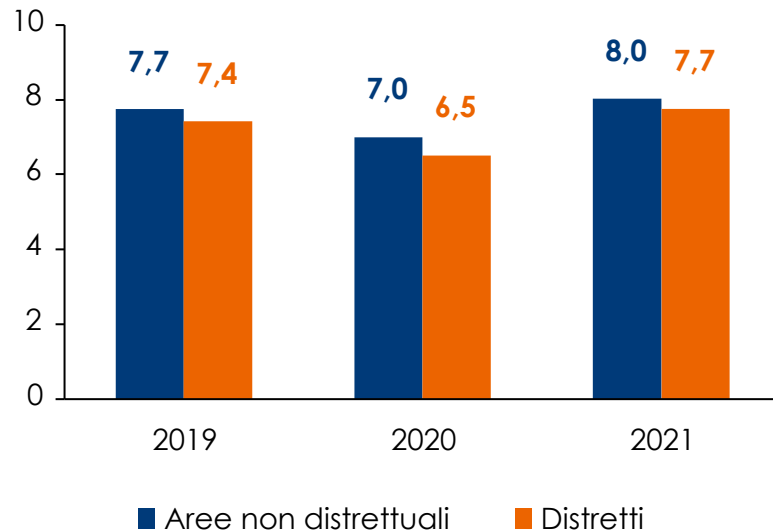


Distretti: evoluzione del fatturato per settore
(variazione % a prezzi correnti; valori medi)

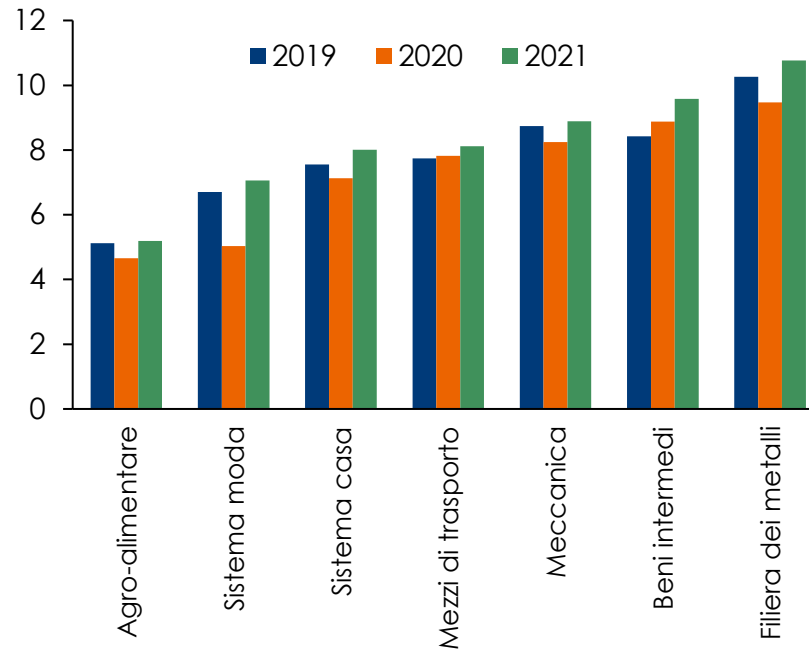


Diffuso rafforzamento dei margini unitari

EBITDA margin a confronto
(%; valori mediani)



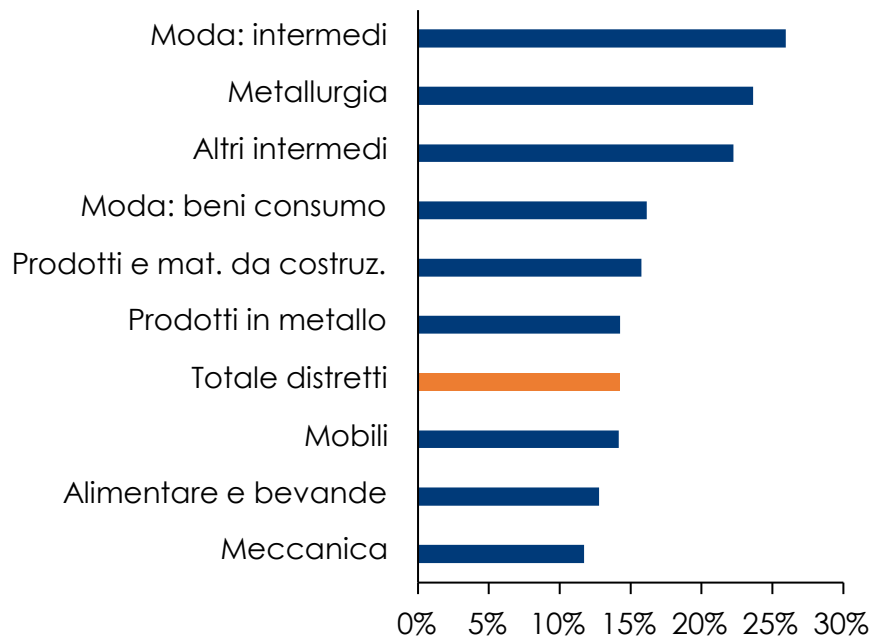
Distretti: EBITDA margin per settore
(%; valori mediani)



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Nel 2022 balzo dell'export...

Export dei distretti industriali nel 2022 per settore (%; valori correnti)

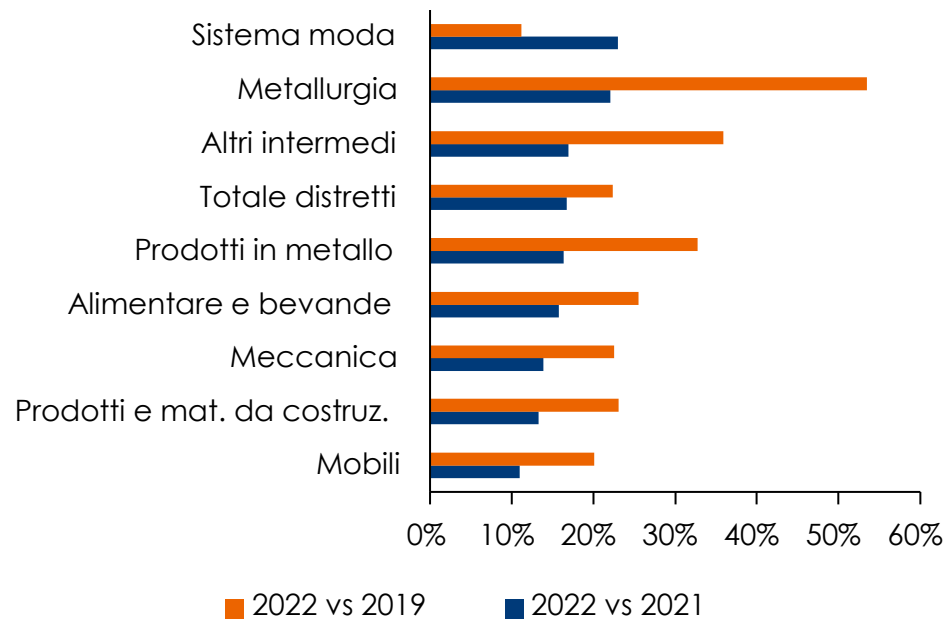


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

- **Nel 2022** le esportazioni dei distretti hanno toccato la **cifra record di 153 miliardi di euro**, 19 in più rispetto al 2021 (+14,2% a prezzi correnti).
- In evidenza il balzo verso **Stati Uniti** (+3,4 mld; +25,2%), **Francia** (+2,7 mld; +18%), **Germania** (+2,1 mld; +11,9%), **Turchia** (+0,6 mld; +30,3%).
- La **soglia dei 100 miliardi** era stata superata solo 10 anni prima.

...e fatturato in crescita generalizzata. Il Sistema moda completa il recupero sul 2019

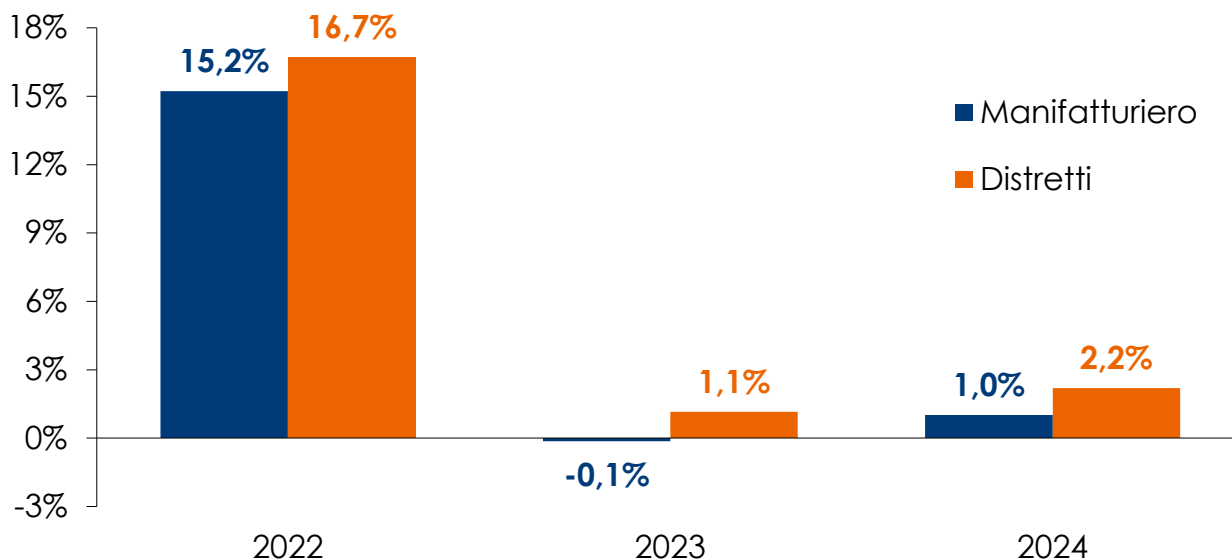
Evoluzione del fatturato delle imprese distrettuali nel 2022 (var.% su dati a prezzi correnti, mediana)



- Stimiamo che i distretti abbiano chiuso il **2022** con una crescita del giro d'affari (+16,7%, valori mediani) **più elevata rispetto al complesso del manifatturiero** (+15,2%).
- Rispetto al 2019, la crescita è del 22,3%.
- **In evidenza il Sistema moda** ritornato sopra i livelli pre-Covid.

Fatturato dei distretti più dinamico anche nel 2023-24, in un contesto di prezzi alla produzione pressoché invariati

Evoluzione del fatturato nel triennio 2022-24: imprese distrettuali e industria manifatturiera a confronto (var.% su dati a prezzi correnti, mediana)

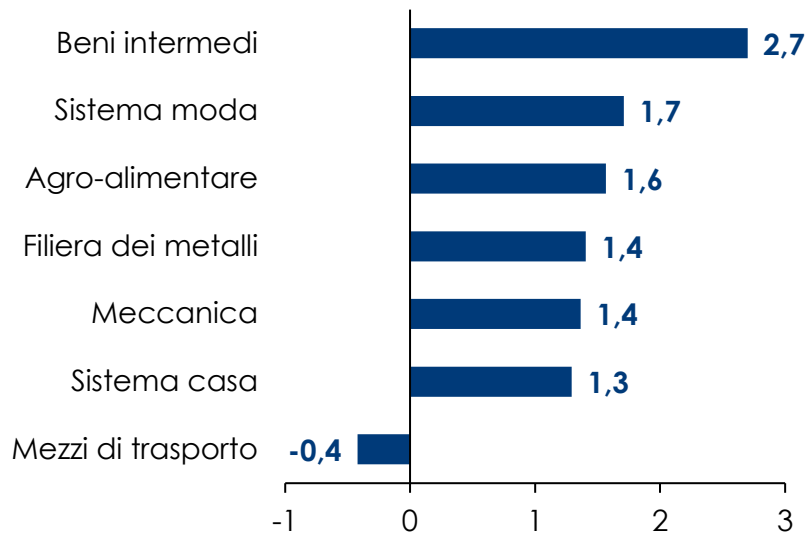


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

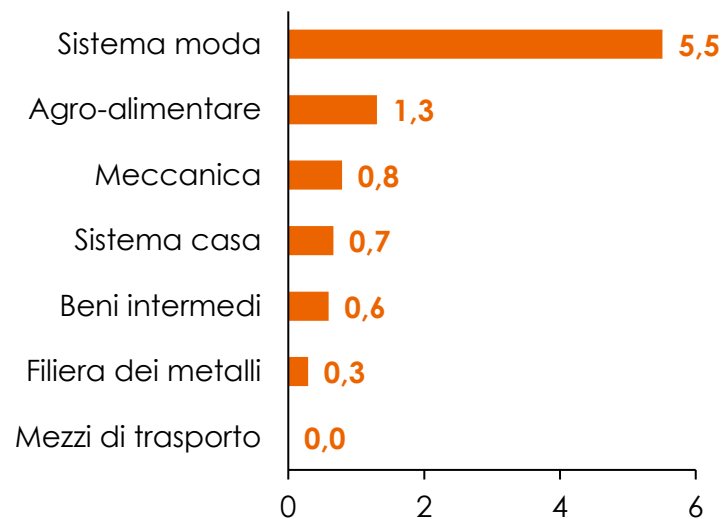
Si allarga la dispersione dei risultati

Nel 2021 la **quota di imprese distrettuali con EBITDA margin negativo** è stata pari al **10,8%** (era pari all'8,6% nel 2019). Al contempo il **12,8% di imprese** ha registrato un **EBITDA margin superiore al 20%** (11,2% nel 2019).

Distretti: delta 2021-19 della quota di imprese con EBITDA margin almeno pari al 20%

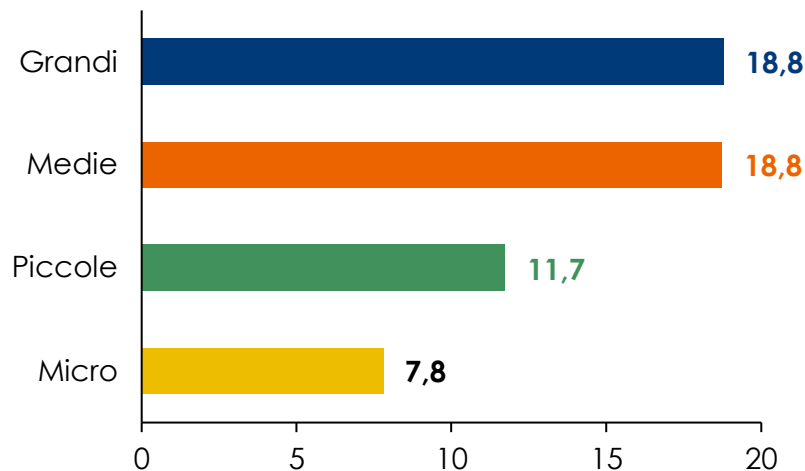


Distretti: delta 2021-19 della quota di imprese con EBITDA margin negativi, per settore

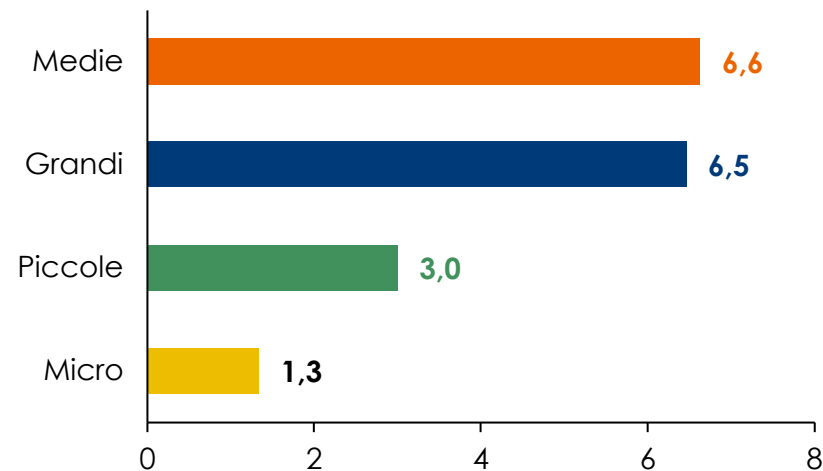


In evidenza un nucleo di imprese *champion*, soprattutto medie e grandi

Distretti: la diffusione delle imprese *champion*^(a) per classe dimensionale (%)



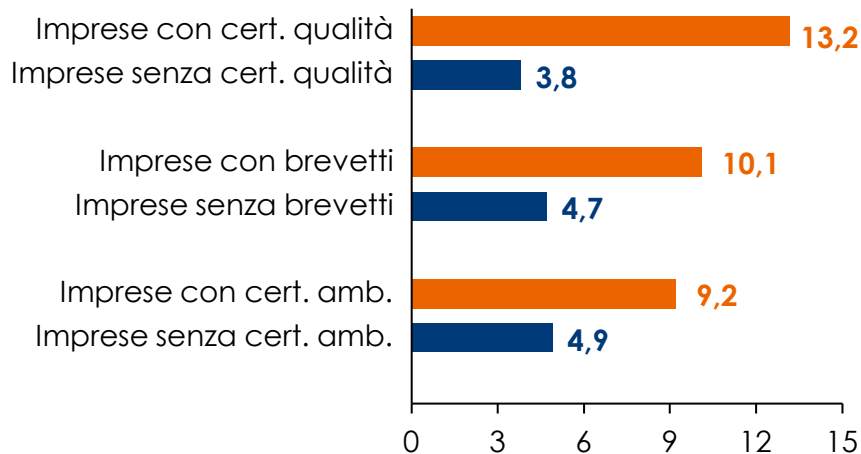
Distretti: le imprese *champion* persistenti^(b) per classe dimensionale (%)



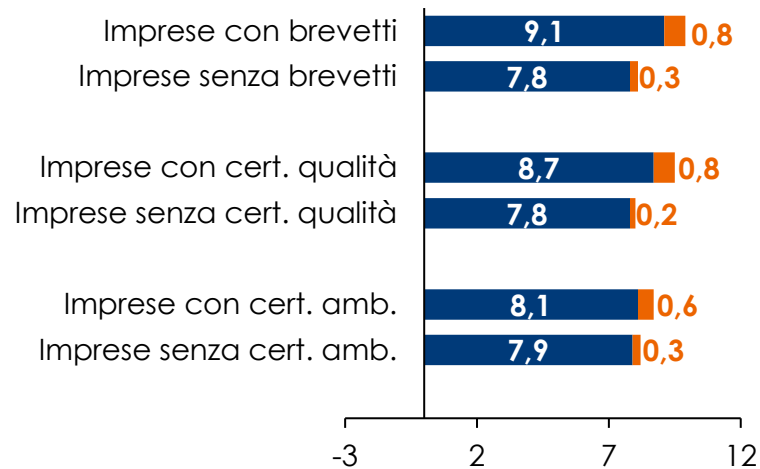
Nota: (a) Crescita del fatturato nel triennio 2019-21 almeno pari al 7%; aumento del fatturato nel 2021; EBITDA margin maggiore al 6% nel 2020 e all'8% nel 2021; aumento addetti tra il 2019 e il 2021; patrimonio netto in % passivo nel 2021 superiore al 20%. (b) Imprese *champion* nel 2017-19 che si sono confermate nel triennio 2019-21.
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Cosa fa la differenza? Il posizionamento strategico...

**Distretti: evoluzione del fatturato
tra il 2019 e il 2021 (mediana)**



**Distretti: evoluzione dell'EBITDA margin
tra il 2019 e il 2021 (mediana)**



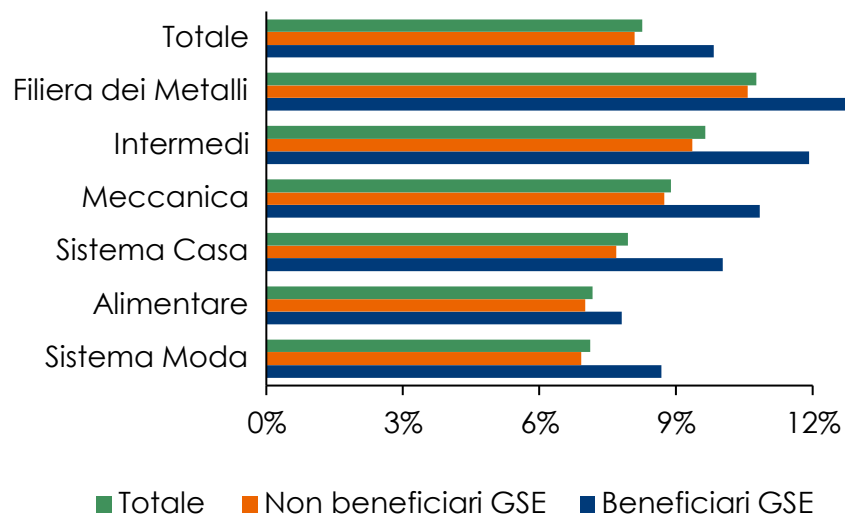
■ EBITDA margin 2019

■ EBITDA margin 2021 - EBITDA margin 2019

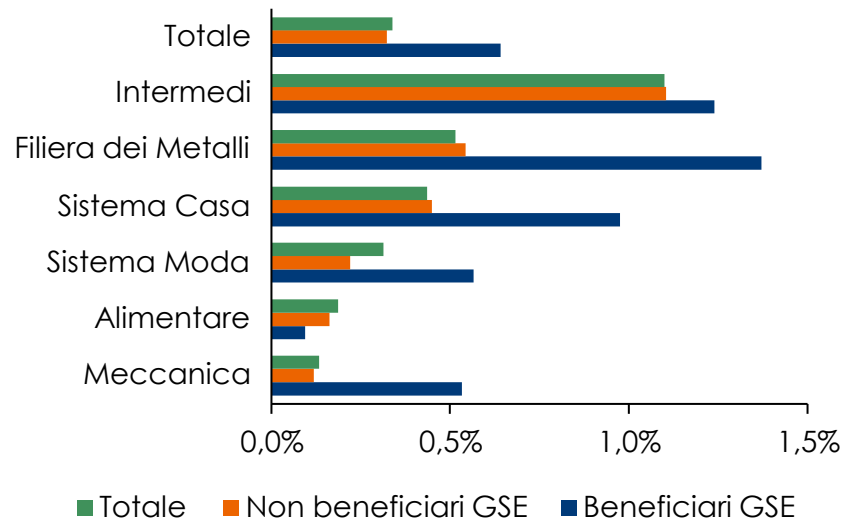
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

...gli investimenti nelle rinnovabili...

Distretti: EBITDA margin 2021 per settore
(%, valori mediani)



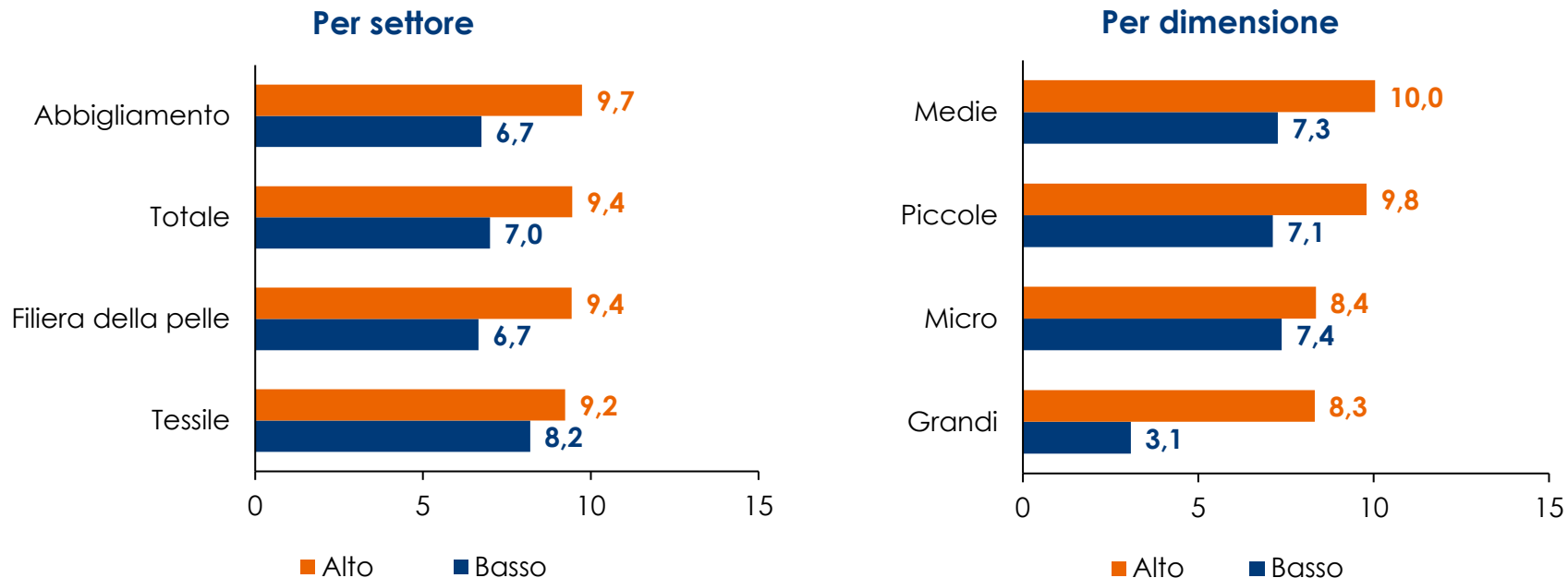
Distretti: differenza tra EBITDA margin 2019 ed EBITDA margin 2021 per settore
(%, valori mediani)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID e GSE

...e la partnership con le imprese capofila: il caso Moda

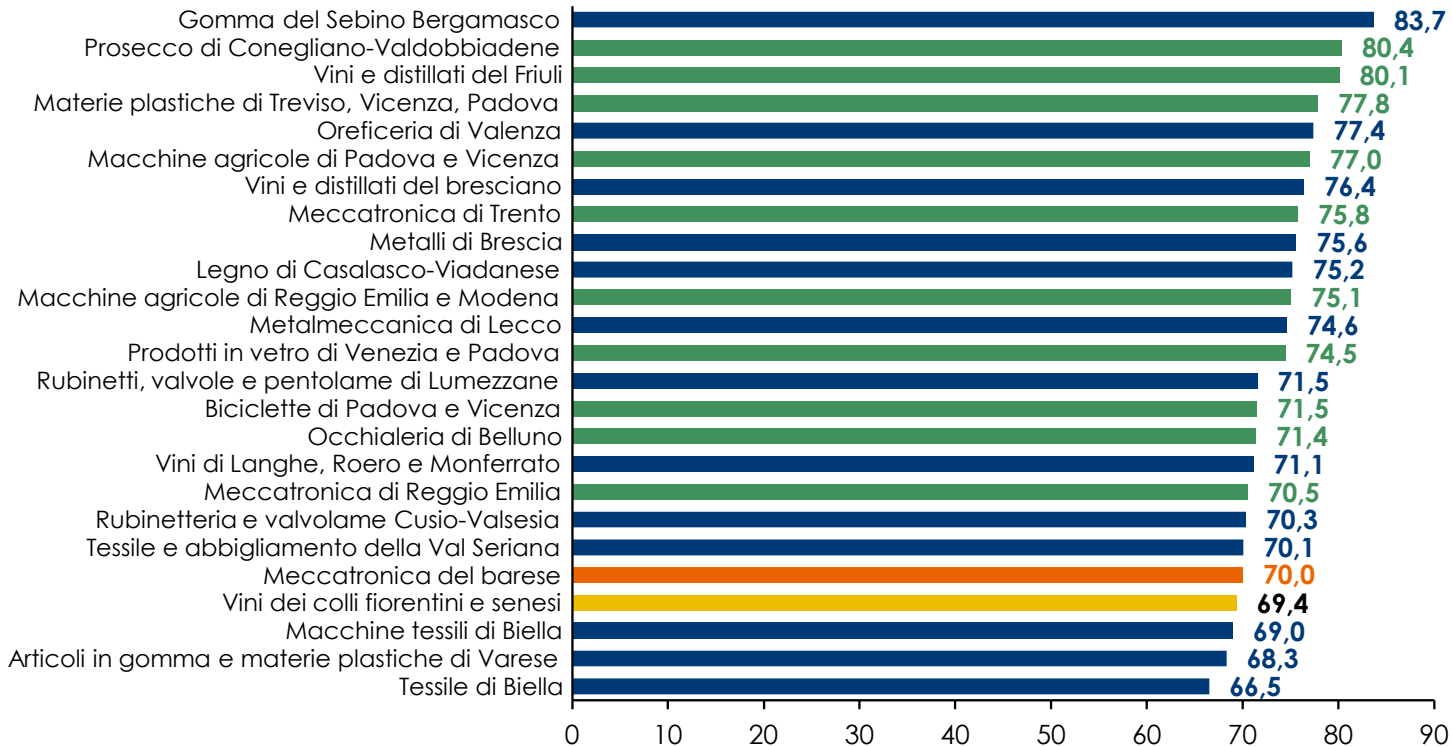
EBITDA margin 2021 delle imprese distrettuali del Sistema moda fornitrici delle capofila del lusso per grado di inserimento (*)



Nota: (*) Il grado di inserimento nella filiera del lusso tiene conto della rilevanza delle forniture e degli anni di relazione con le grandi case di moda. Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

La classifica dei migliori distretti

I distretti migliori per performance di crescita, redditività e patrimonializzazione
(punteggio da 0 a 100)



Nota: in verde Nord-Est, blu Nord-Ovest, giallo Centro, arancione Mezzogiorno.

Fonte: Intesa Sanpaolo

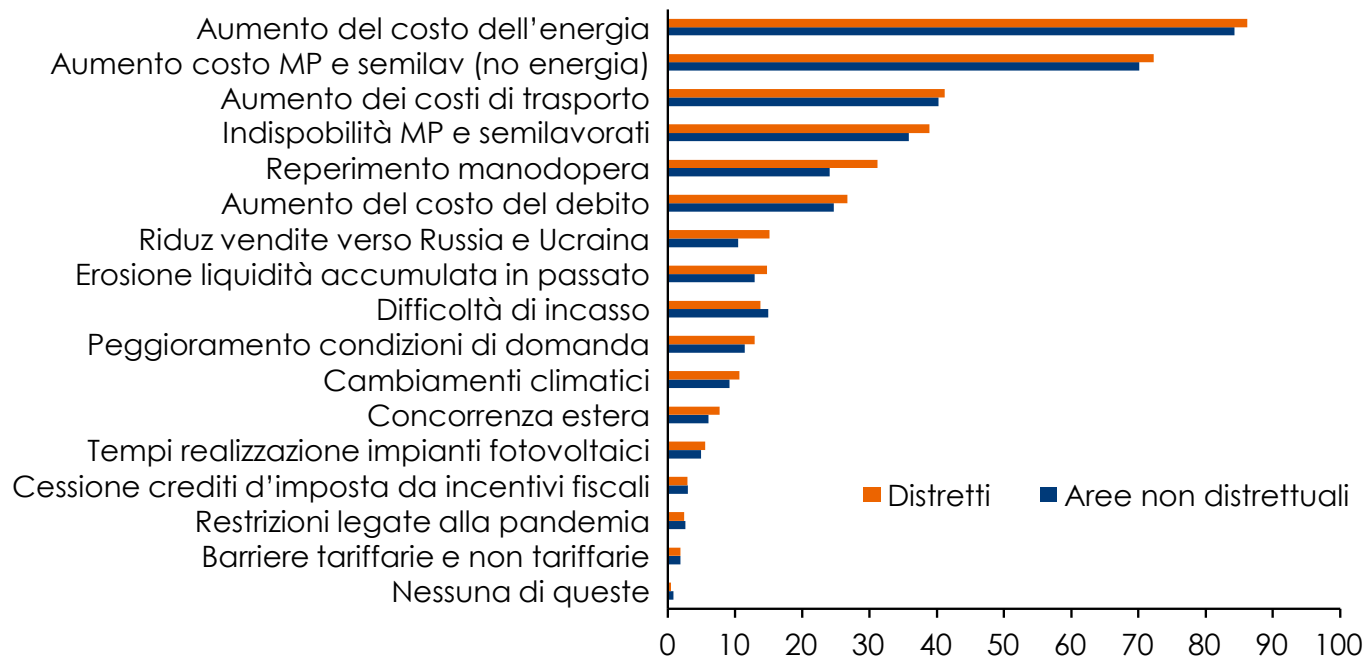
Agenda

- 1 Lo scenario macroeconomico
- 2 Fatturato dei distretti già oltre i livelli pre-pandemici
- 3 **Come è stata affrontata la crisi energetica?**
- 4 Le priorità: tecnologia e capitale umano

Le imprese hanno dovuto affrontare diverse difficoltà, a partire dall'aumento dei costi

Le principali difficoltà incontrate dalle imprese clienti

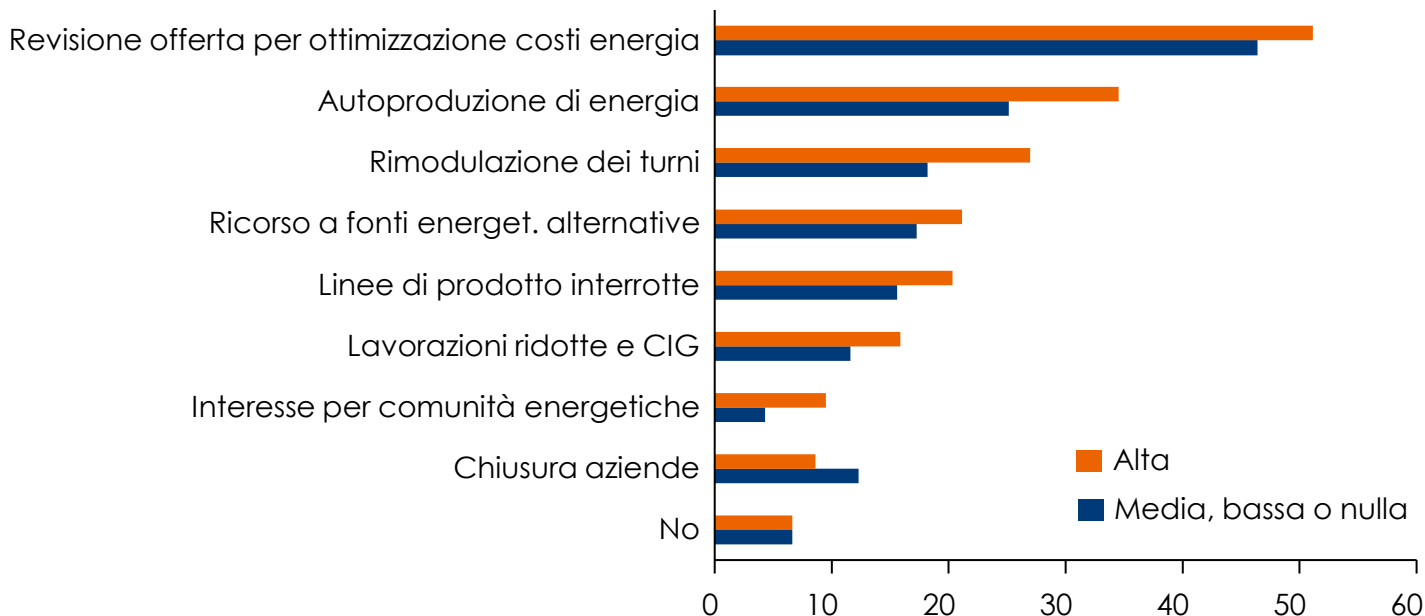
(% gestori; al netto dei "non so", possibili più risposte)



Adottato un mix di strategie: più efficienza e rinnovabili...

21

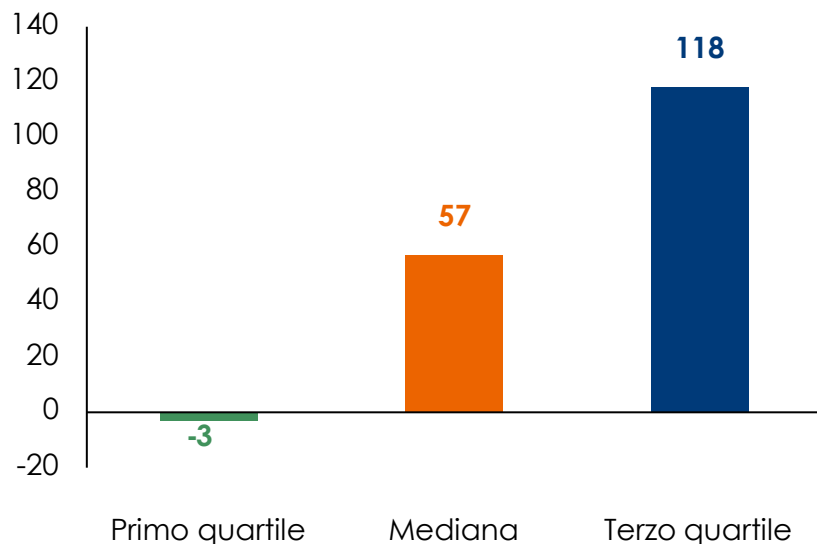
L'incremento dei costi dell'energia sta avendo effetti sull'operatività delle imprese tue clienti? (% gestori al netto dei «non so»; per intensità distrettuale)



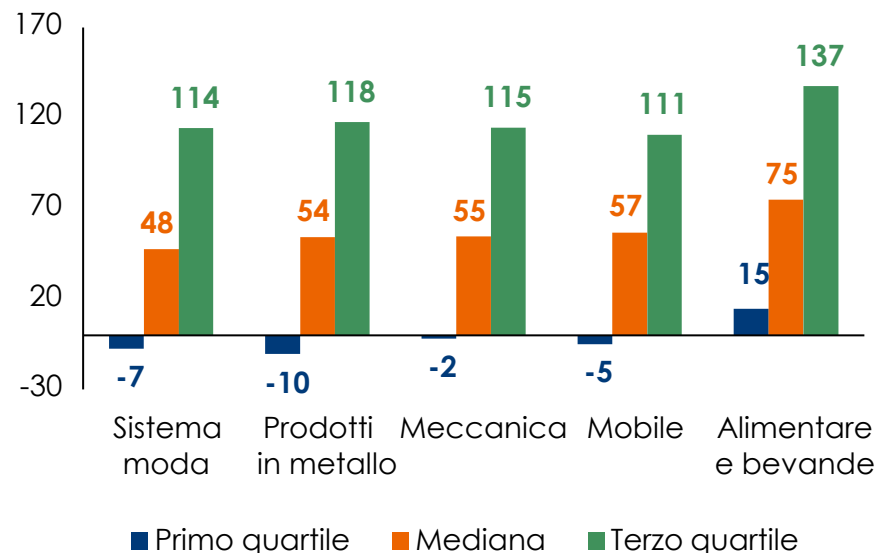
...hanno contribuito a contenere il rialzo della bolletta energetica (e ad annullarlo per un gruppo di imprese)

Imprese distrettuali: variazioni dei pagamenti effettuati a favore di utility energetiche tra il 2019 e il 2022 (quartili; %)

Totale

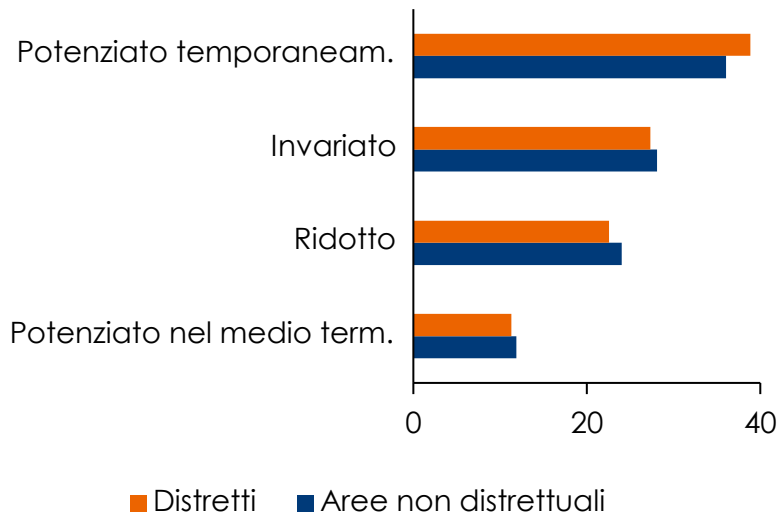


Settori

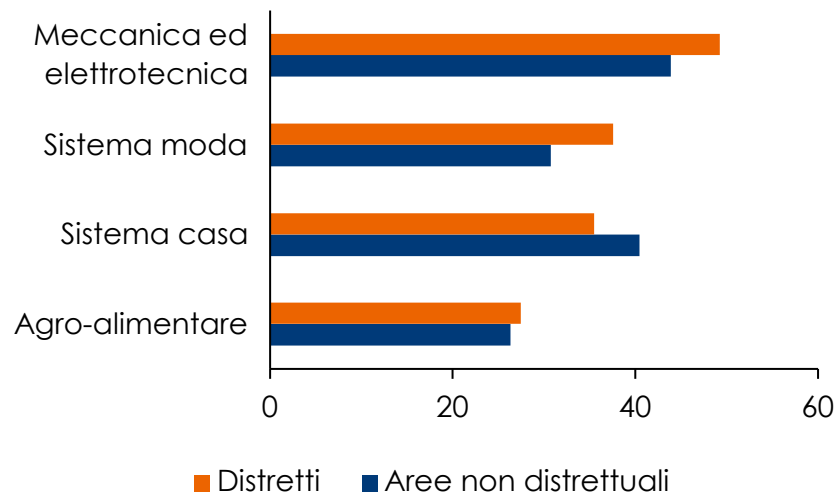


Il potenziamento temporaneo dei magazzini

Revisione delle politiche di magazzino per materie prime e semilavorati
(% gestori al netto dei «non so»)

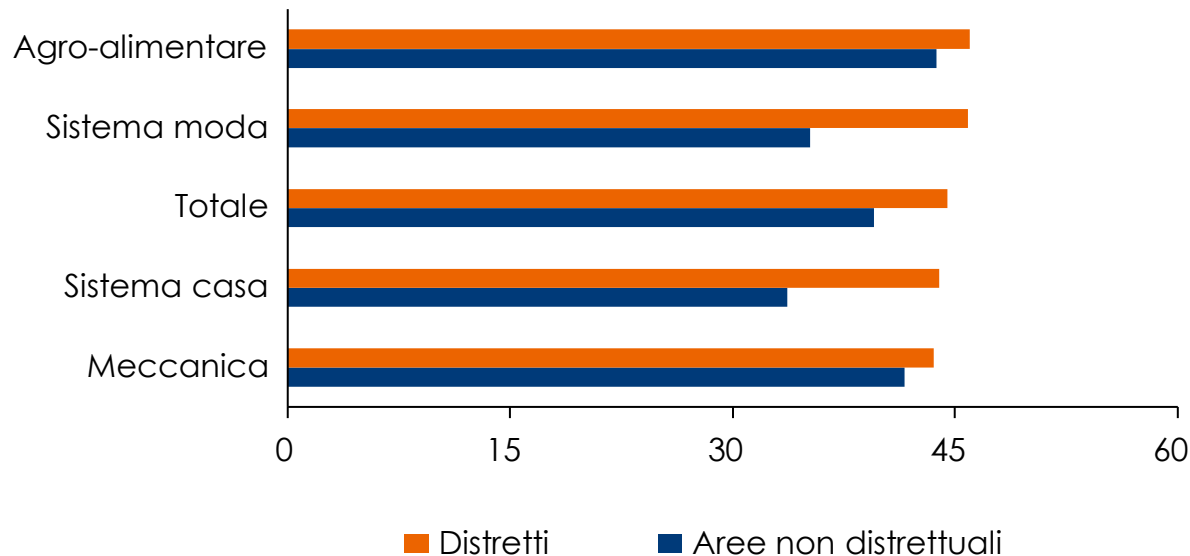


Potenziamento temporaneo delle politiche di magazzino per settore
(% gestori al netto dei «non so»)



Il sostegno offerto dalle imprese capofila, particolarmente²⁴ intenso nei distretti (dove le filiere sono più corte)

I tuoi clienti che si collocano come imprese “capofila” stanno attuando politiche di sostegno a tutela dei loro fornitori strategici?
(% risposte positive dei gestori con clienti capofila)



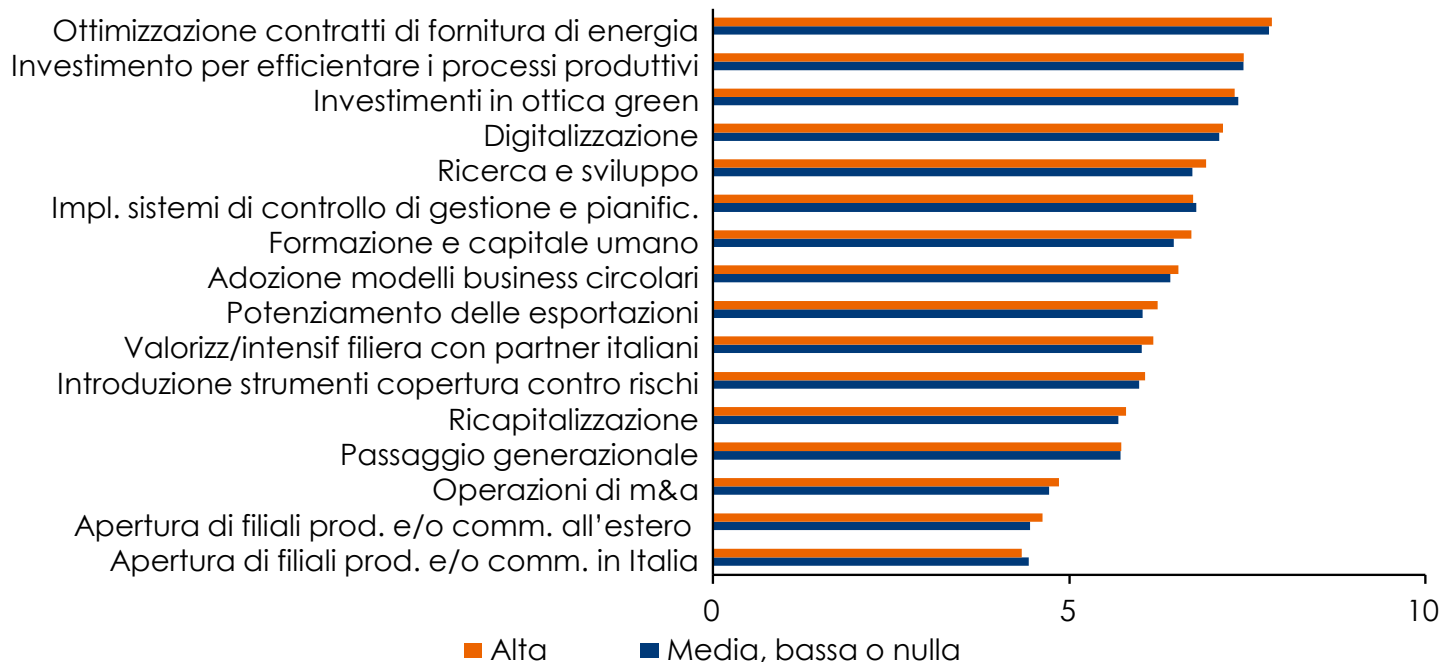
Agenda

- 1 Lo scenario macroeconomico
- 2 Fatturato dei distretti già oltre i livelli pre-pandemia
- 3 Come è stata affrontata la crisi energetica?
- 4 **Le priorità: tecnologia e capitale umano**

Digitale e capitale umano tra le priorità da affrontare

Grado di priorità assegnato dai gestori agli interventi che dovranno realizzare le loro imprese clienti

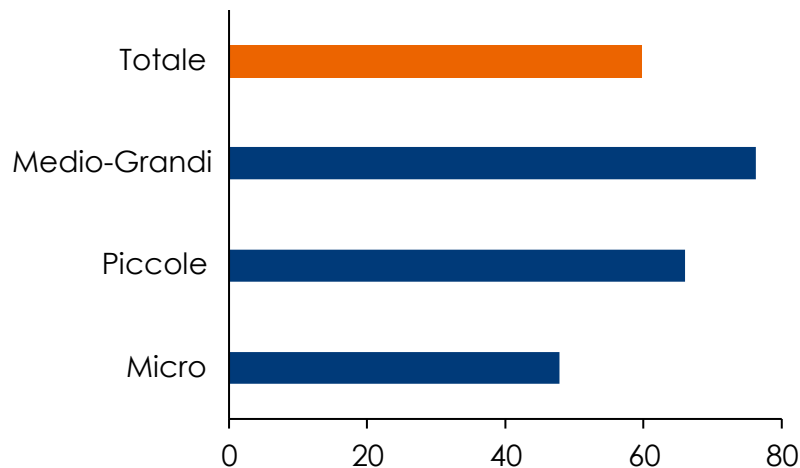
(da 1, minima rilevanza, a 10, massima; per specializzazione distrettuale)



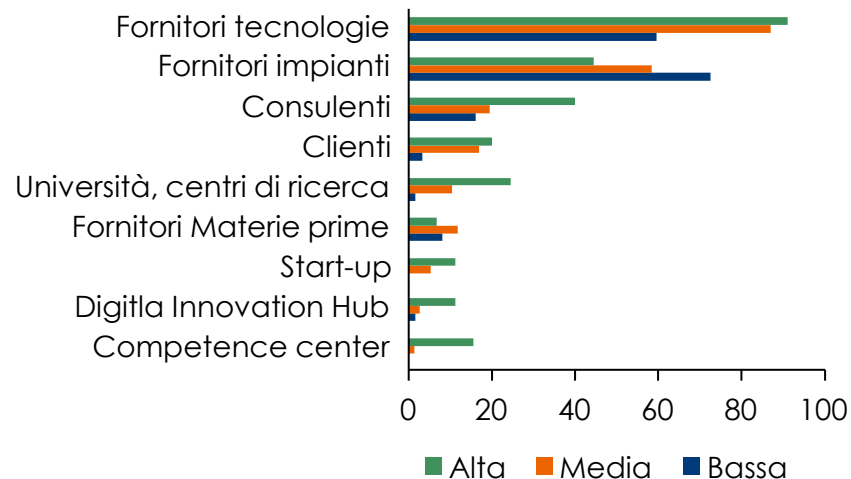
Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo edizione ottobre-novembre 2022

Tecnologie 4.0: buon potenziale di sviluppo anche attivando di più università e fornitori di tecnologia

Adozione di tecnologie 4.0 per dimensione aziendale (%)



Soggetti determinanti nel processo di adozione di tecnologie 4.0, dettaglio per livello di digitalizzazione delle imprese 4.0 (%)



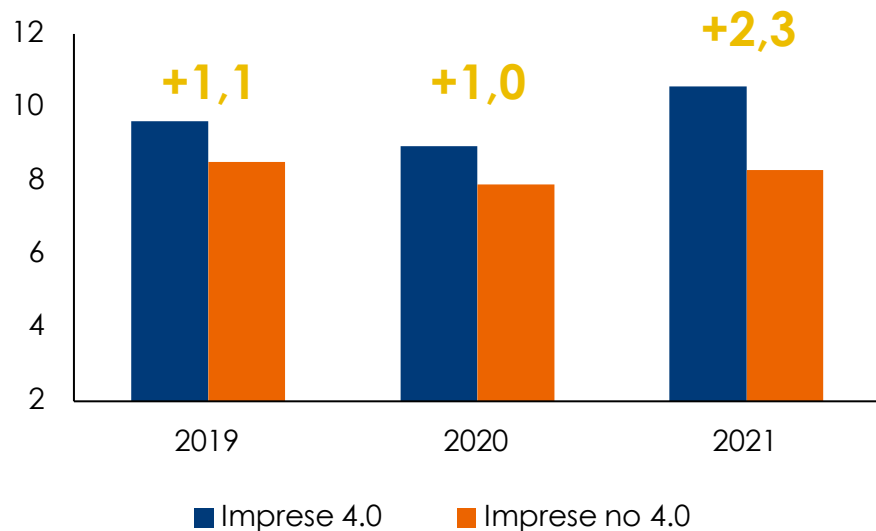
Nota: 308 risposte di imprese localizzate in Emilia-Romagna o Marche attive nei settori della metalmeccanica, ICT, servizi alle imprese, elettronica ed elettrotecnica. Il 45,5% dei rispondenti è di dimensioni micro, il 35,4% sono piccole e il 19,4% sono grandi.

Il grado di digitalizzazione delle imprese tiene conto di più fattori: investimenti ICT; tecnologie 4.0; ambiti di attività in cui sono utilizzate le tecnologie 4.0; periodo di introduzione delle tecnologie 4.0.

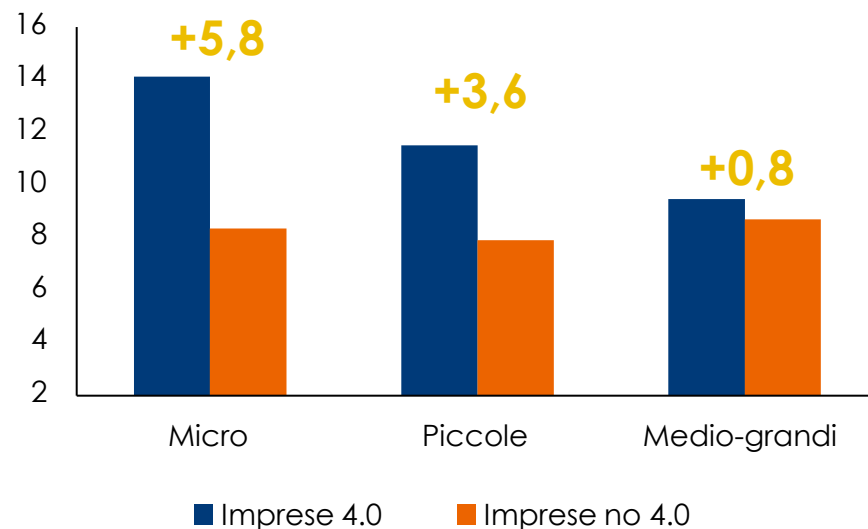
Fonte: indagine BI-REX – Intesa Sanpaolo 2022

Migliori performance per le imprese 4.0

L'evoluzione dell'EBITDA margin:
confronto tra imprese 4.0 e non nel
triennio 2019-2021 (% , valori mediani)



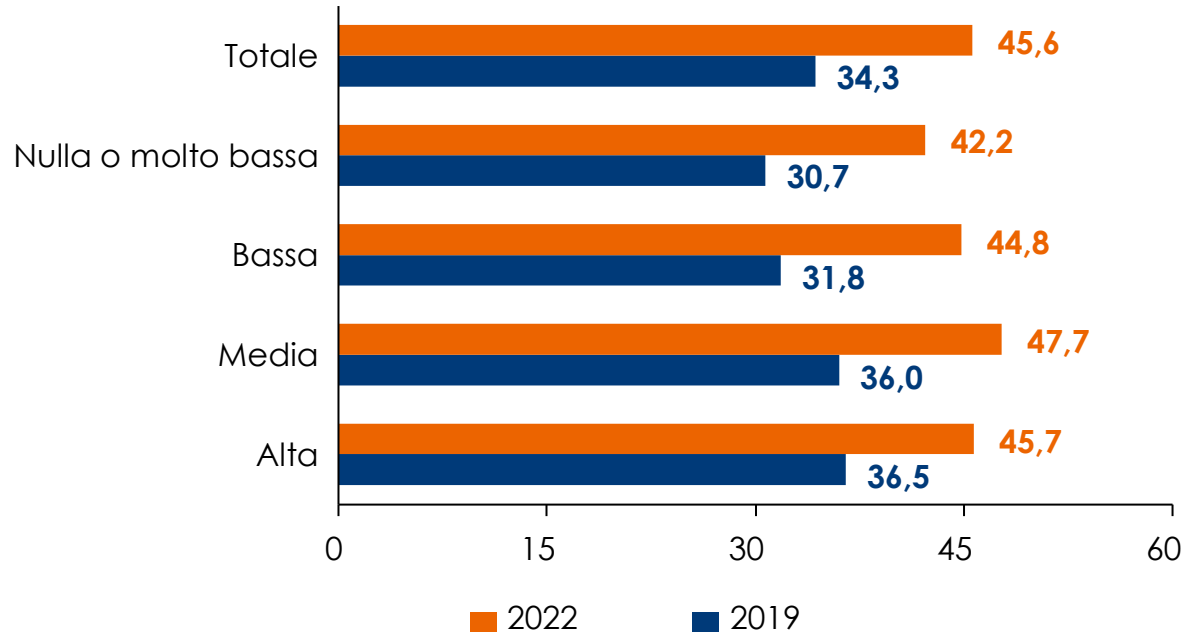
EBITDA margin 2021 per dimensione:
confronto tra imprese 4.0 e non
(% , valori mediani)



Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su indagini Intesa Sanpaolo - BI-REX – SMACT

Capitale umano: sempre più difficile trovare competenze sul territorio...²⁹

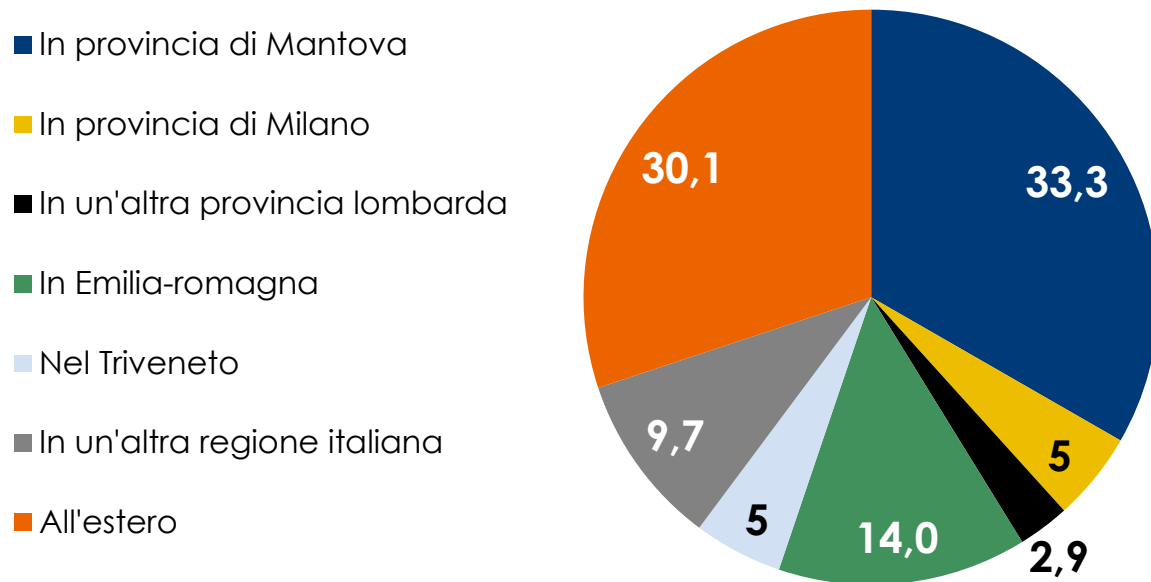
Entrate di difficile reperimento tra il 2019 e il 2022
secondo l'intensità distrettuale provinciale (%)



Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Anpal-Excelsior

...anche perché i giovani cercano lavoro altrove (il caso della provincia di Mantova)

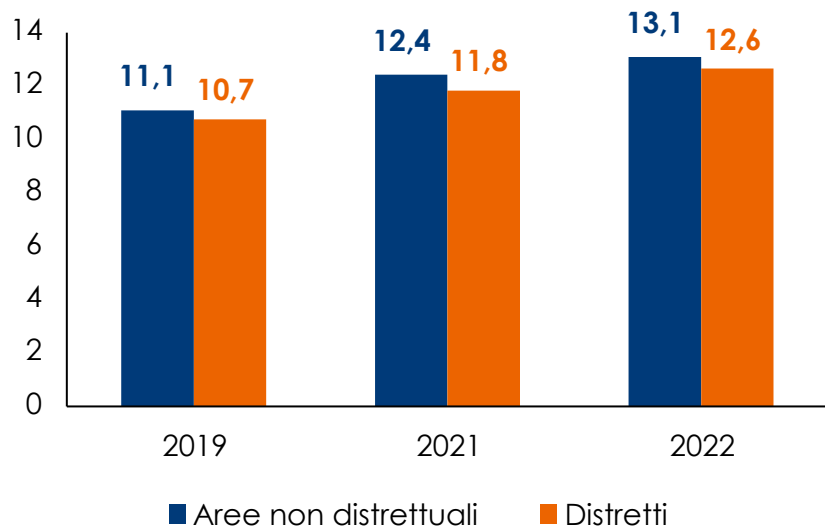
Al termine del tuo percorso di studi, dove pensi di cercare lavoro?
(% studenti di alcune scuole superiori della provincia di Mantova)



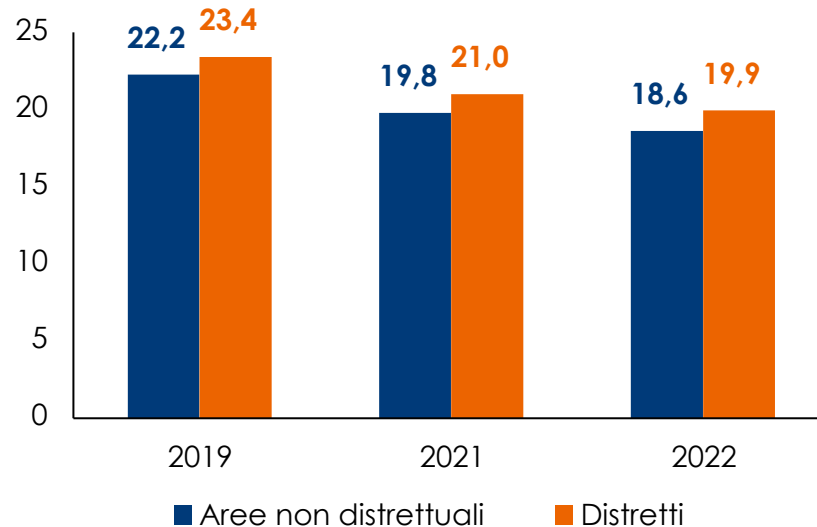
Nota: hanno risposto circa 100 studenti. Fonte: OPEN DAY 2023 "Un dialogo aperto tra scuola ed impresa" II° Edizione. Esito di un incontro con gli studenti delle scuole superiori della provincia di Mantova

Pochi giovani nei Board...

Board completamente over 65
(% di imprese)



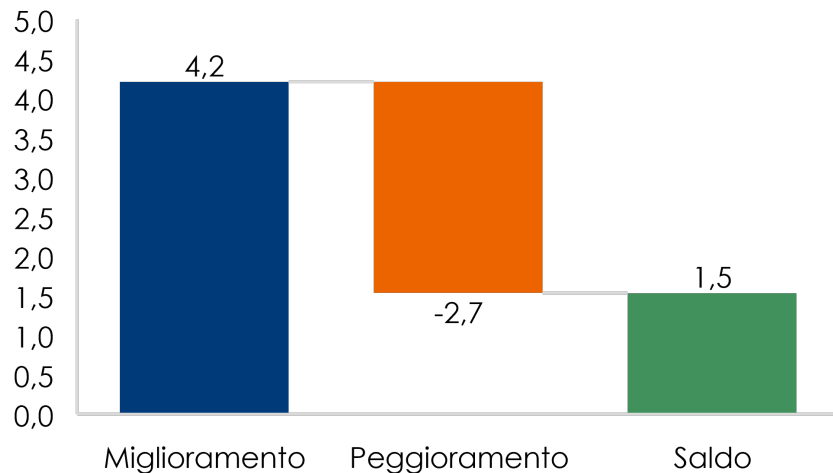
Almeno un under 40 nel board
(% di imprese)



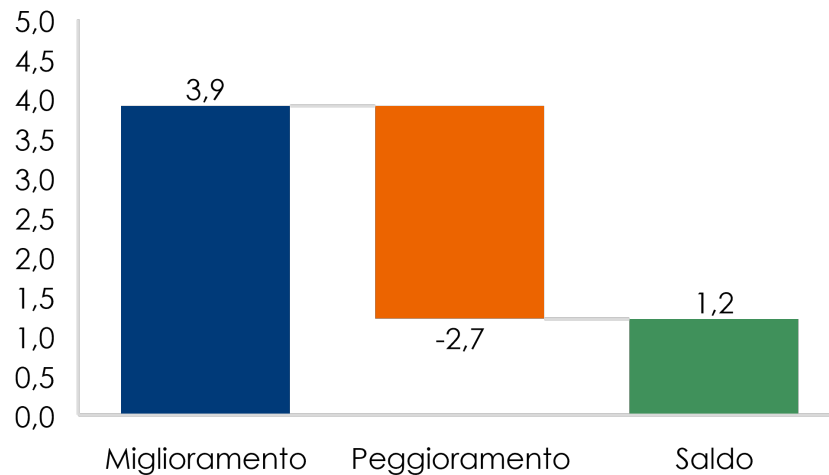
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Cerved e ISID

...e poche imprese affrontano il passaggio generazionale

Distretti: imprese che hanno “ringiovanito” il board tra il 2019 e il 2022 (%)



Aree non distrettuali: imprese che hanno “ringiovanito” il board tra il 2019 e il 2022 (%)

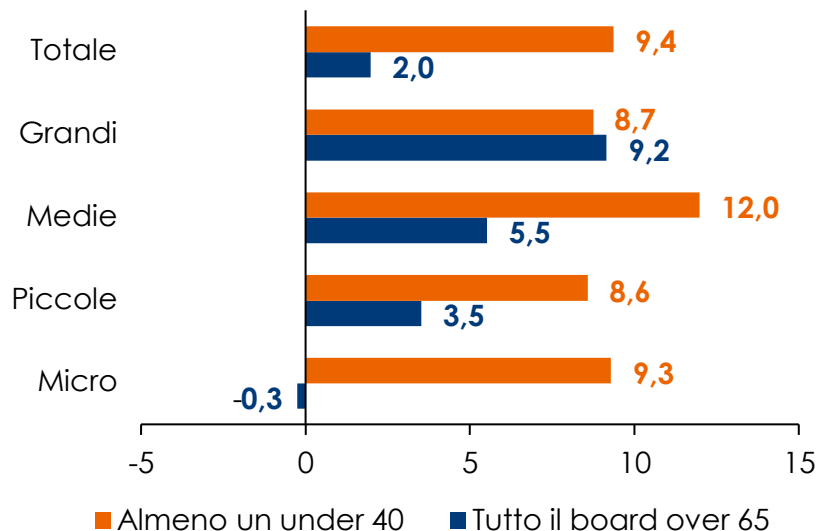


Nota: sono stati considerati in miglioramento i board composti nel 2019 solo da over sessantacinquenni e che nel 2022 avevano anche under sessantacinquenni o i board composti nel 2019 solo da over quarantenni e che nel 2022 avevano anche under quarantenni; sono stati considerati in peggioramento i board composti nel 2019 da almeno un under quarantenne e che nel 2022 avevano solo over quarantenni o i board che nel 2019 avevano almeno un under sessantacinquenne e che nel 2022 avevano solo over sessantacinquenni.

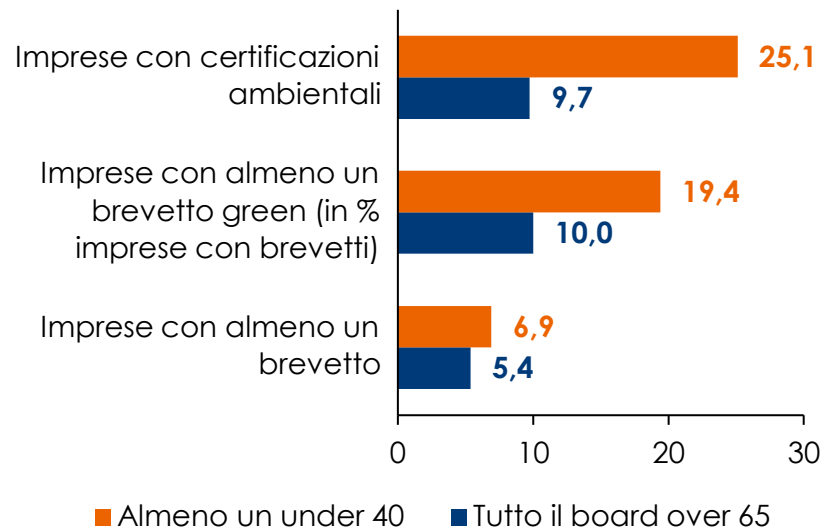
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Cerved e ISID

Tra le imprese con giovani nei CdA più crescita, attenzione all'ambiente e innovazione

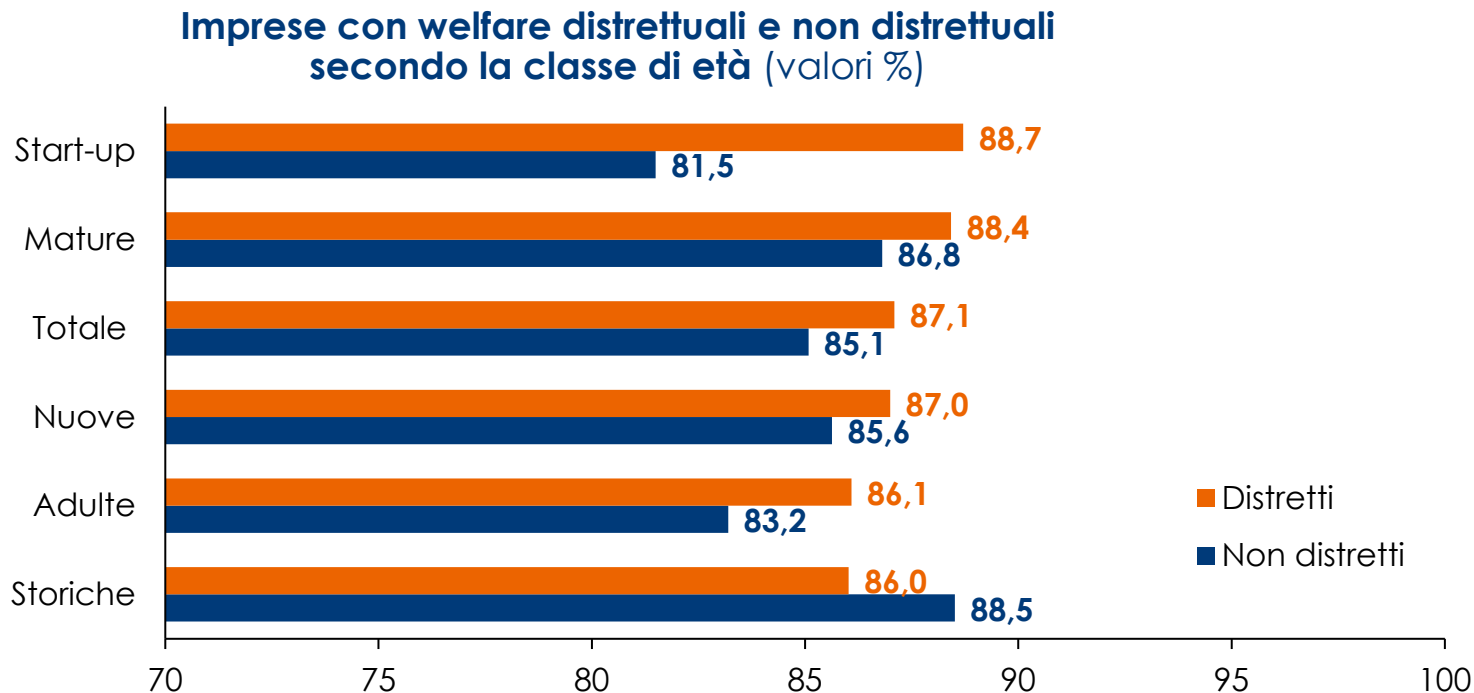
Distretti: evoluzione del fatturato tra il 2019 e il 2021 per dimensione e composizione del board (var. %; valori mediani)



Distretti: % imprese con almeno un brevetto o una certificazione ambientale; imprese con almeno un brevetto green in % imprese con brevetti



Per trattenere e attrarre giovani più welfare aziendale, che è più diffuso nei distretti (soprattutto nelle start-up)...

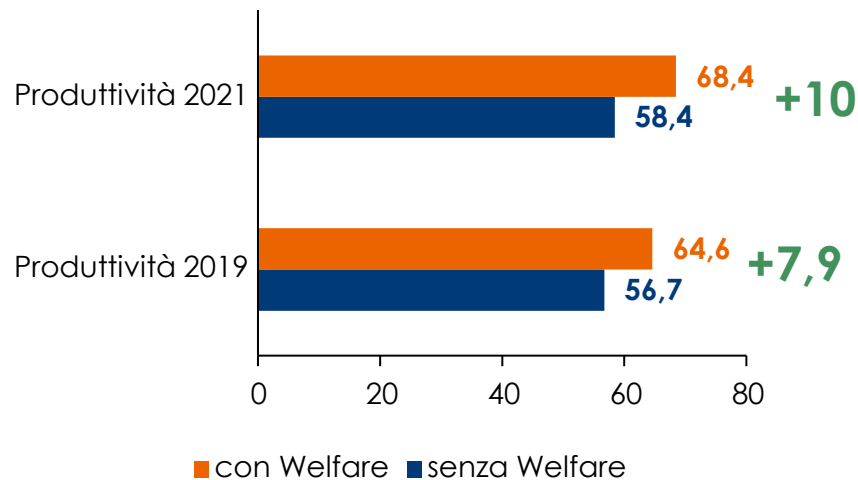


Nota: analizzati i questionari di 1.949 imprese manifatturiere che si sono candidate tra il 2019 e il 2022 ai premi "Imprese Vincenti" e "Women Value Company" di Intesa Sanpaolo.

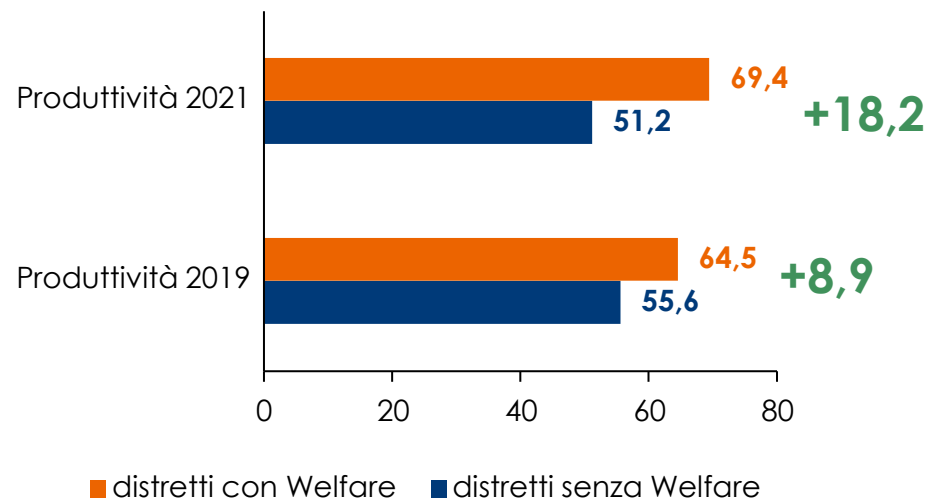
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su questionari Imprese Vincenti e Women Value Company 2019-2022 e ISID

...dove si è aperto un ampio differenziale di produttività

Produttività: imprese con welfare vs imprese senza welfare (valore aggiunto per addetto in migliaia di euro; mediana)



Produttività nei distretti: imprese con welfare vs imprese senza welfare (valore aggiunto per addetto in migliaia di euro; mediana)



Nota: analizzati i questionari di 1.949 imprese manifatturiere che si sono candidate tra il 2019 e il 2022 ai premi "Imprese Vincenti" e "Women Value Company" di Intesa Sanpaolo.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su questionari Imprese Vincenti e Women Value Company 2019-2022 e ISID

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 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 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

Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo