



milano
13 maggio 2013

le imprese milanesi: struttura e dinamica reddituale periodo 2007-2011

le imprese milanesi in un mondo in cambiamento

alessandra benedini



riservatezza

questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti. sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di **prometeia**

copyright © 2013 prometeia

agenda

1| un mondo in cambiamento: crescita sempre più lontana dall'europa

2| un mondo in cambiamento: costi per le imprese sempre più elevati

3| la reazione delle imprese: italiane e milanesi a confronto

il periodo esaminato | la crisi più profonda dal dopoguerra...

Italia: produzione industriale | indice 2005=100



fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

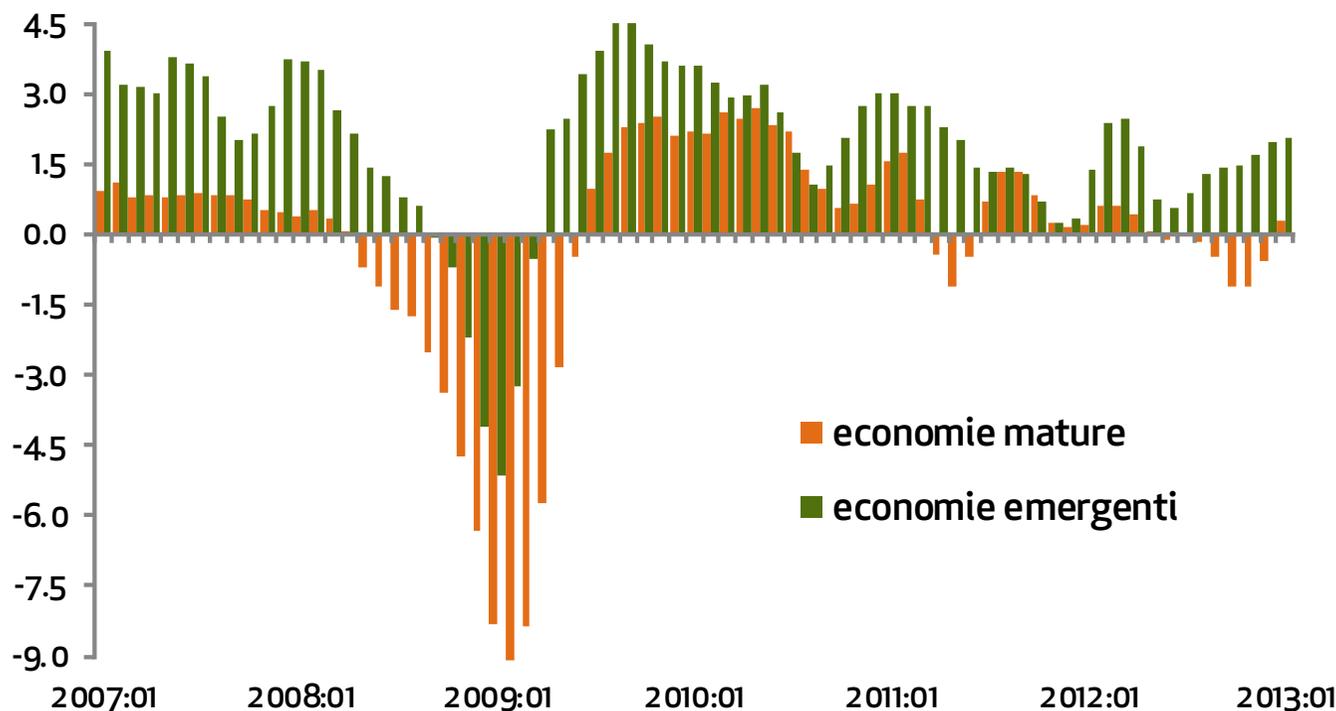
...che ha fortemente condizionato i risultati delle imprese nel periodo analizzato...

.... e i cui strascichi continueranno a condizionarli anche nel prossimo futuro...

la recessione ha colpito più duramente i paesi maturi... | dove si sono originati gli squilibri all'origine della crisi

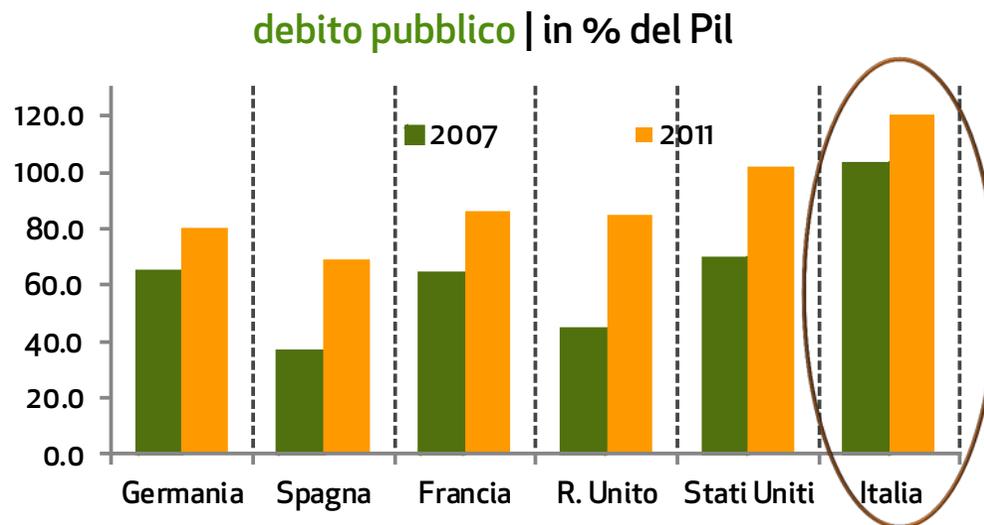
- le economie emergenti hanno mostrato una migliore capacità di tenuta e accusato meno la crisi del 2008-'09, caratterizzandosi poi per un più intenso recupero produttivo negli anni successivi

produzione industriale mondiale | var.% 3 m./3 m. precedenti



fonte: elaborazioni Prometeia su fonti statistiche nazionali

... le prospettive dei paesi maturi si confermano deboli... | dati gli elevati debiti pubblici accumulati



fonte: elaborazioni Prometeia su fonti statistiche nazionali

gli interventi attuati per fronteggiare la crisi del 2008-'09 ...

- politica fiscale espansiva per evitare l'implosione della crisi a fine 2008 (+ spese - tasse)
- salvataggio di banche e imprese
- bassi tassi di interesse e forte immissione di liquidità
- accettazione da parte delle banche centrali di asset di bassa qualità in cambio di liquidità

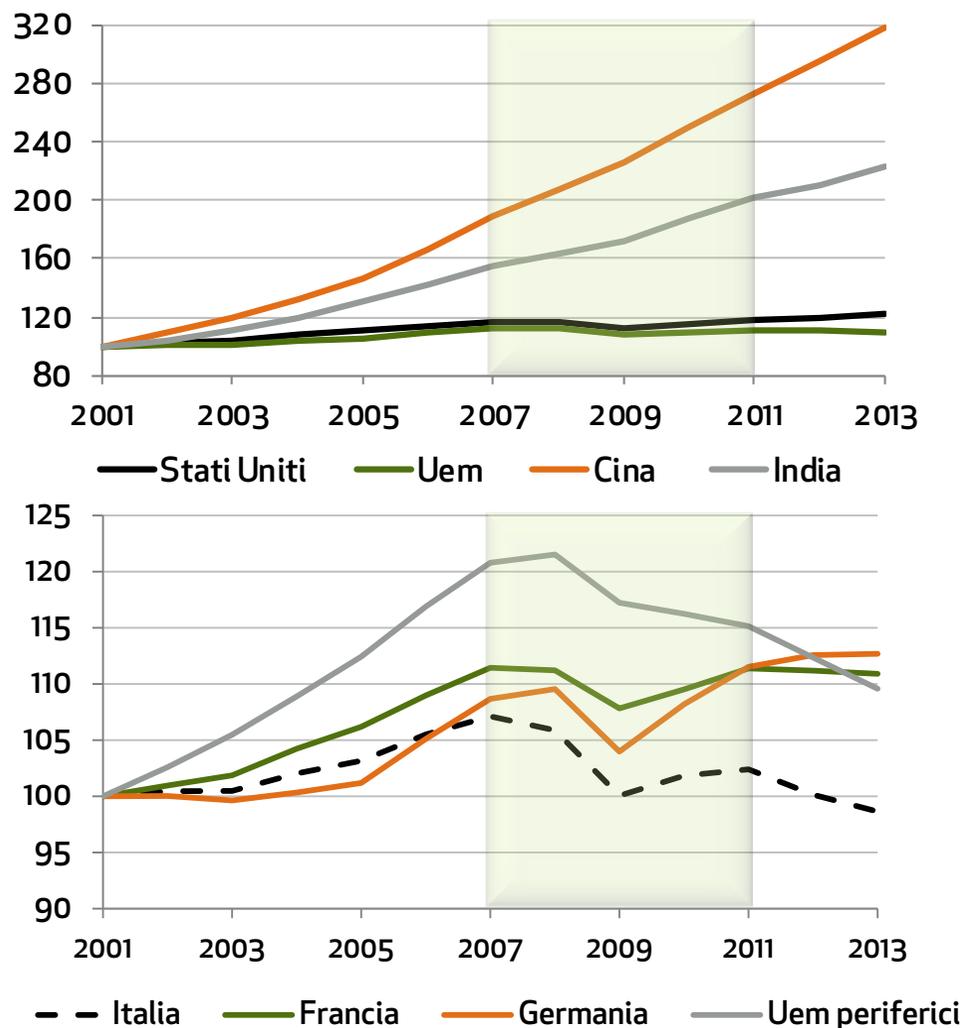


... stanno limitando gli spazi di manovra per sostenere la crescita

- accumulo di debiti pubblici ingenti
- politica fiscale che necessariamente dovrà farsi più restrittiva
- mancanza di risorse per effettuare ulteriori salvataggi
- tensioni sulla tenuta dell'euro, anche a fronte dell'incertezza politica (legata anche ai cicli elettorali)

...in particolare è debole l'area europea | che sconta le difficoltà dei paesi periferici e dell'Italia...

pil | indici 2001=100



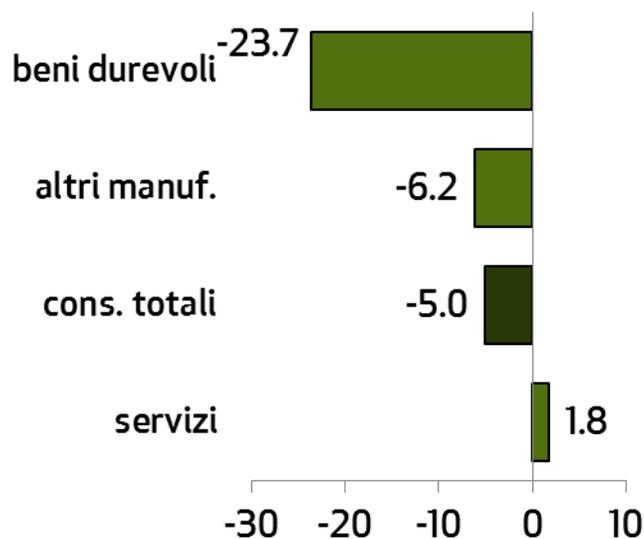
- la crisi non ha bloccato lo sviluppo delle economie emergenti (e in particolare di quelle asiatiche)
- l'economia europea si caratterizza per una strutturale maggior lentezza rispetto al Nord America accentuata, nel periodo esaminato, dalle difficoltà dei paesi periferici, la cui attività sconta lo «sboom» delle costruzioni e del credito all'origine della forte crescita del periodo 2001-'07
- per l'economia italiana i problemi sono antecedenti la crisi di fine 2008: *tutto lo scorso decennio si è infatti caratterizzato per condizioni di bassa crescita...*

fonte: elaborazioni Prometeia su fonti statistiche nazionali

...Italia: domanda interna debole dal 2001... | la caduta è proseguita anche dopo il 2009 e non si attendono significativi segnali di ripresa

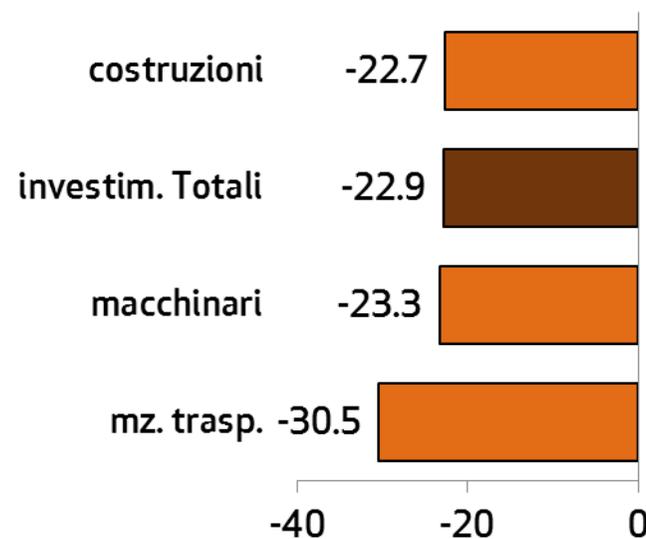
- le imprese italiane hanno dovuto fronteggiare il perdurare di condizioni di estrema debolezza sul fronte degli ordini interni anche dopo il 2009
- sia la domanda di beni di consumo – durevoli in primis – che gli investimenti hanno mostrato ulteriori forti contrazioni
- l'estrema debolezza della domanda interna rappresenta un forte vincolo allo sviluppo delle imprese italiane, in particolare per quelle che concentrano la propria attività sul mercato domestico

consumi: 2008-'12 | var.% cumulata; pz. cost.



fonte: Prometeia Club Consumo

investimenti: 2008-'12 | var.% cum.; pz. cost.



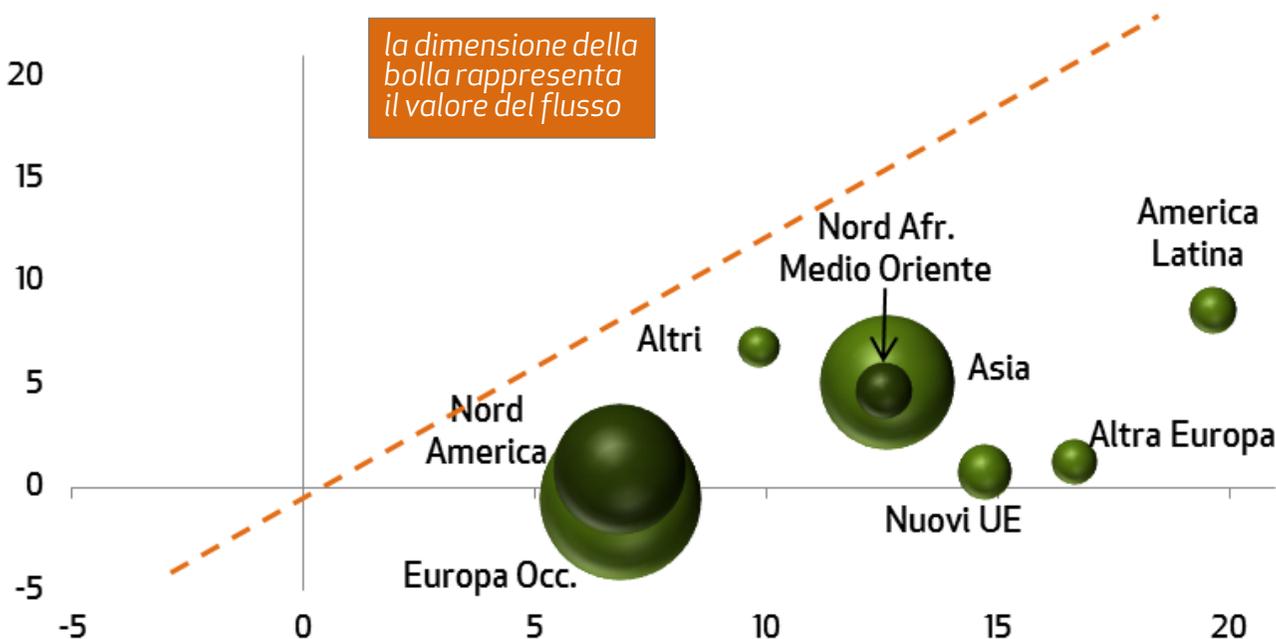
fonte: Prometeia, Analisi settori industriali

...che ha imposto alle imprese di accelerare il riposizionamento sui mercati mondiali | dinamici soprattutto nelle aree più lontane...

- benché nel periodo analizzato dall'Osservatorio tutte le principali aree mondiali abbiano registrato dinamiche meno favorevoli rispetto alla prima parte dello scorso decennio, i paesi emergenti - in particolare lontani - hanno confermato migliori opportunità, continuando a guadagnare quote sul commercio mondiale
- tale tendenza non è attesa mostrare segnali d'inversione nei prossimi anni

domanda mondiale per area | var.% m.a. dei flussi di import; pz. costanti

crescita
2007-'11



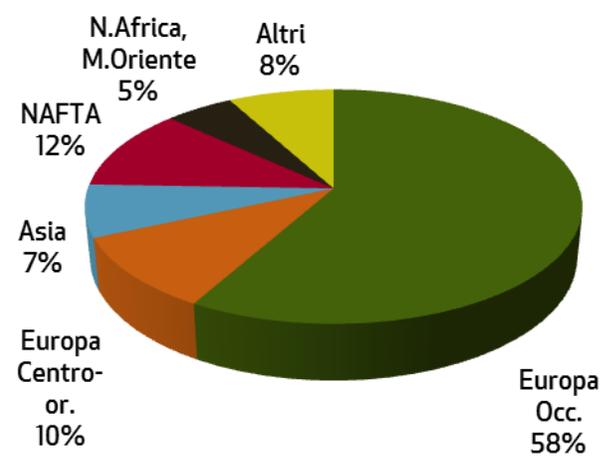
crescita 2003-'07

fonte: elaborazioni Prometeia su dati Fipice

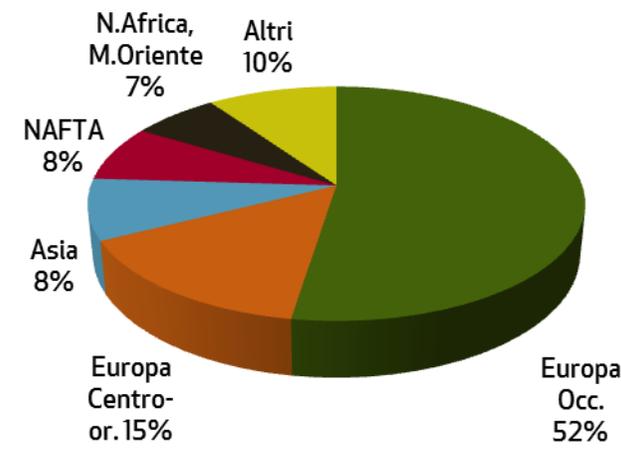
export: perdono quota gli sbocchi tradizionali | per l'area milanese l'europa occidentale scende sotto il 50% (Ue15 prossima al 38%)...

mercati di destinazione delle esportazioni | quote; euro correnti

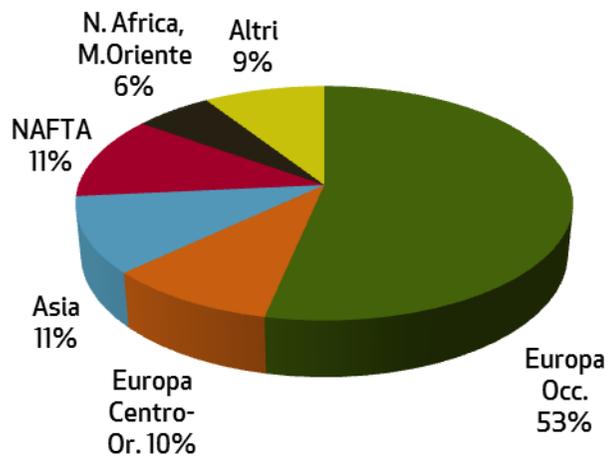
Italia: 2001



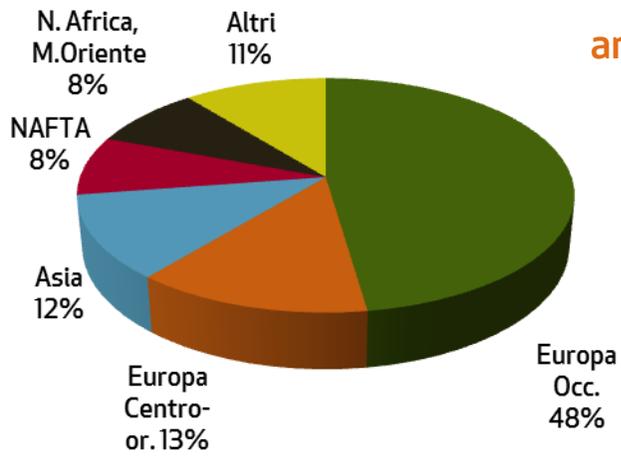
Italia: 2011



area milanese: 2001



area milanese: 2011

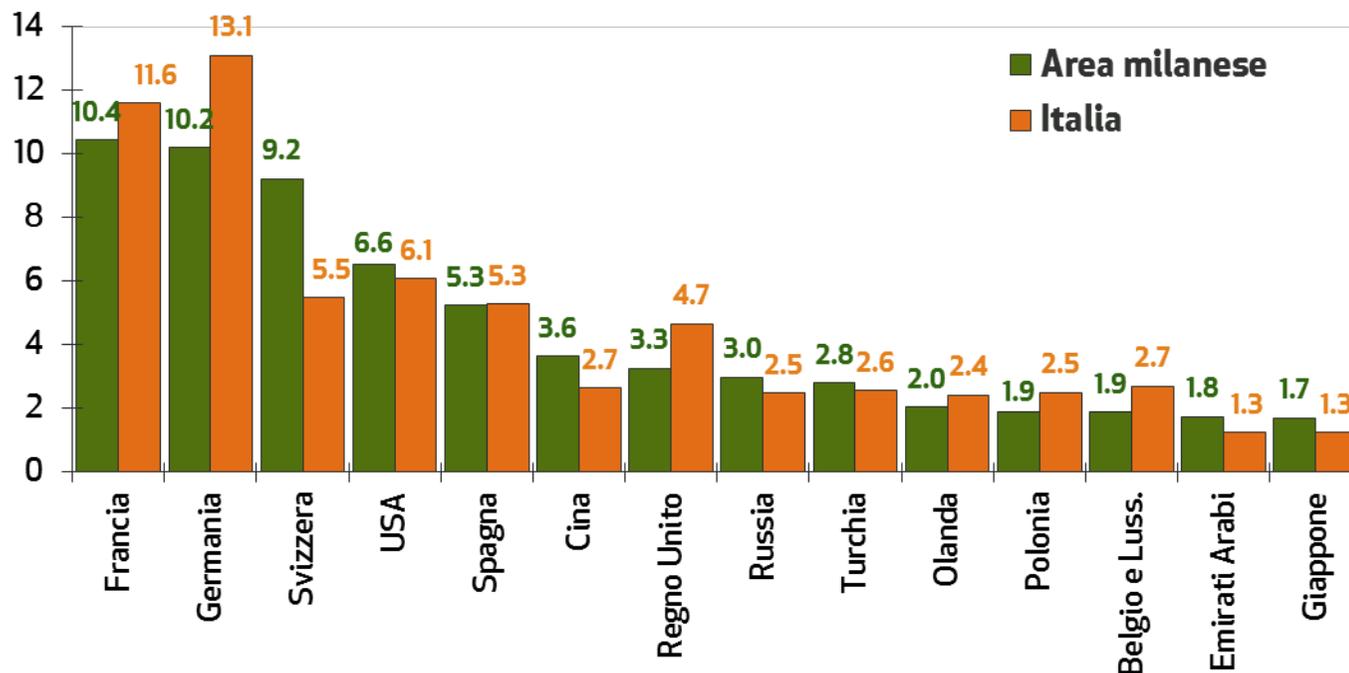


fonte: elaborazioni prometeia su dati Istat

...confermano la capacità del tessuto produttivo di cogliere la crescita dei nuovi mercati | elemento importante anche in futuro...

- l'area milanese si caratterizza per un peso dei principali paesi partner - Germania e Francia - decisamente inferiore rispetto alla media nazionale e per una maggiore importanza dei paesi emergenti (Cina, oltre a Russia e Turchia), oltreché della Svizzera, importante base logistica delle aziende della moda

esportazioni per paese nel 2011: i primi 15 paesi | quote sui dati in euro correnti



fonte: elab.
prometeia su dati
Istat

agenda

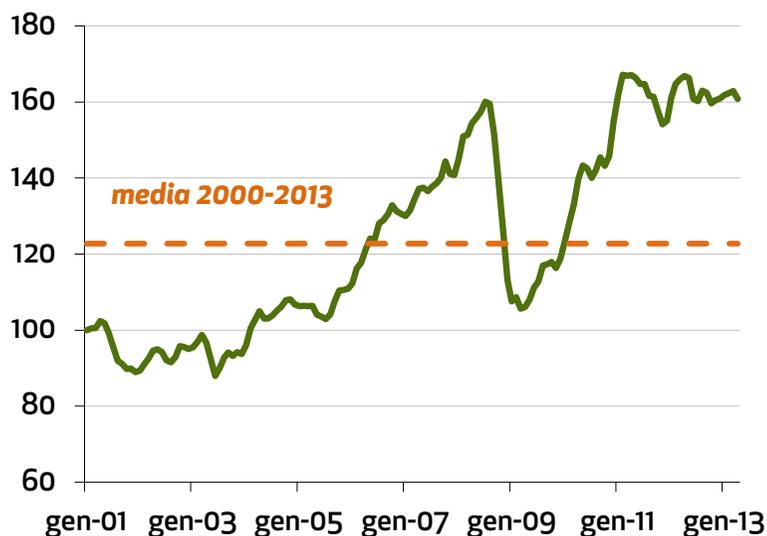
1| un mondo in cambiamento: crescita sempre più lontana dall'europa

2| un mondo in cambiamento: costi per le imprese sempre più elevati

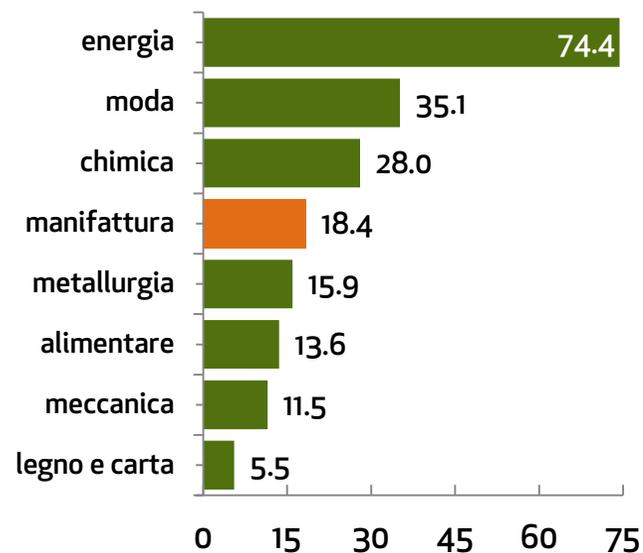
3| la reazione delle imprese: italiane e milanesi a confronto

il crollo della domanda si è associato al permanere di tensioni sui mercati delle commodity... | fortemente ciclici negli ultimi anni

indice Prometeia dei prezzi delle commodity
| in euro, indice gen-2001=100



costi di approvvigionamento per settore
industriale | indici in euro, var. % cum. 2007-2012

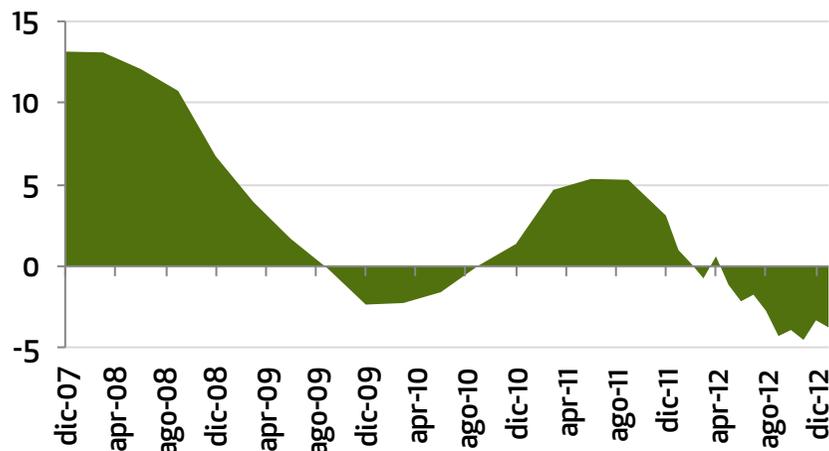


fonte: Prometeia, Rapporto commodity, aprile 2013

- il costo per l'approvvigionamento di materie prime è aumentato fortemente in tutti i settori, imponendo alle imprese la ricerca di nuovi spazi di efficienza, all'interno di un contesto che ha impedito di traslare a valle tali rincari, con effetti pertanto negativi in termini di mark up

... sul fronte del credito... | divenuto meno accessibile e più costoso nel periodo esaminato

impieghi alle società non finanziarie | var. % tend.

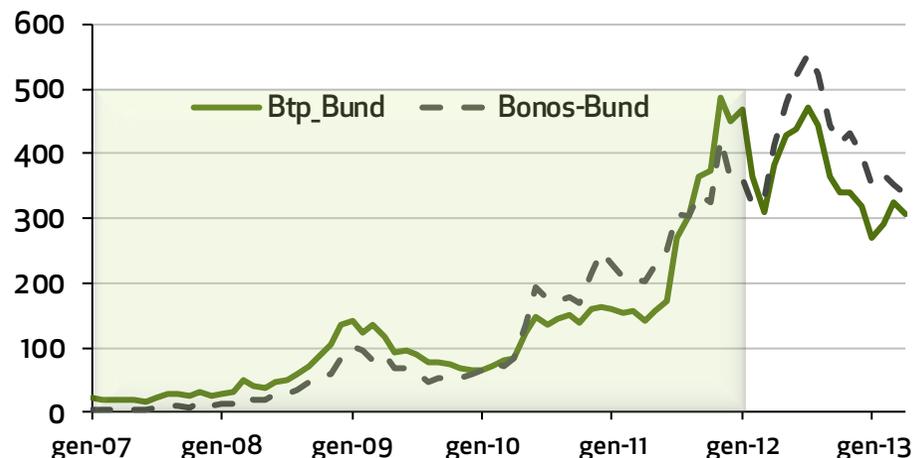


fonte: Banca d'Italia

- la maggiore rischiosità del nostro sistema e le conseguenti tensioni sui mercati finanziari - riflesse dal progressivo aumento dello spread fra titoli italiani e tedeschi nel corso del 2010 e, soprattutto, del 2011 - hanno peraltro accresciuto le difficoltà delle banche sul fronte del funding, con effetti sul costo del credito

- il deteriorarsi del merito creditizio delle imprese conseguente alla crisi e la necessità delle banche di migliorare il proprio assetto patrimoniale ha reso più stringenti i criteri di erogazione del credito rispetto allo scorso decennio, condizionando l'operatività delle aziende più esposte verso le banche

spread Btp-Bund sui titoli decennali | medie mensili, punti base

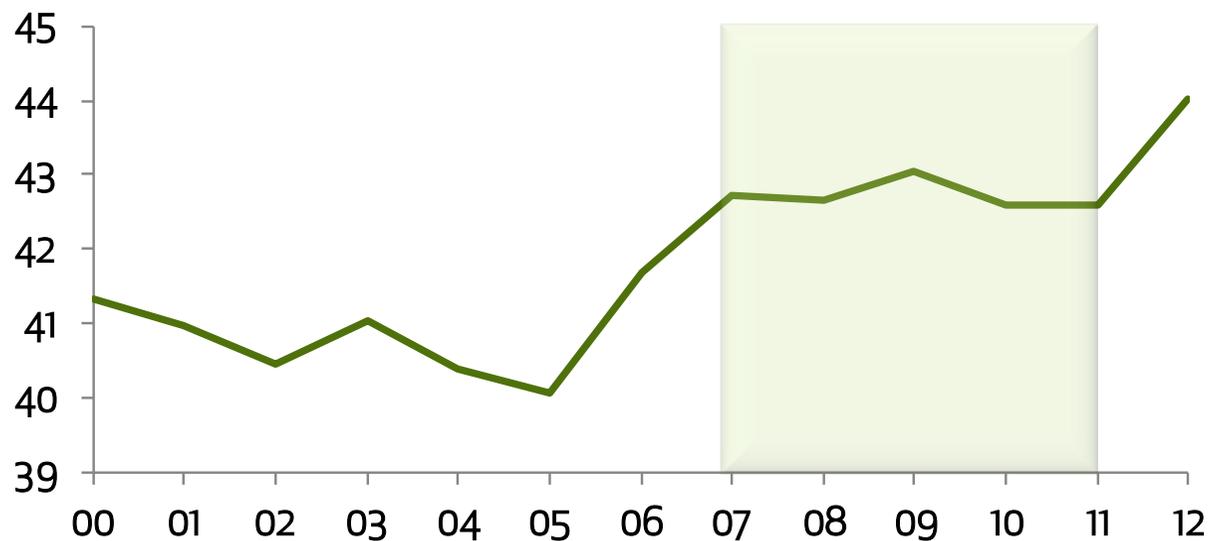


fonte: Thomson Datastream

... e al mantenimento di una elevata pressione fiscale | sia sulle imprese che sulle famiglie

- l'imposizione fiscale, inaspritasi dalla metà dello scorso decennio, si è confermata su livelli di massimo storico lungo tutto il periodo esaminato dall'Osservatorio, mostrando peraltro un sensibile incremento nel 2012

pressione fiscale in % del Pil | imposte dirette, indirette, in conto capitale e contributi sociali



fonte: Prometeia, Rapporto di Previsione, aprile 2013

agenda

1| un mondo in cambiamento: crescita sempre più lontana dall'europa

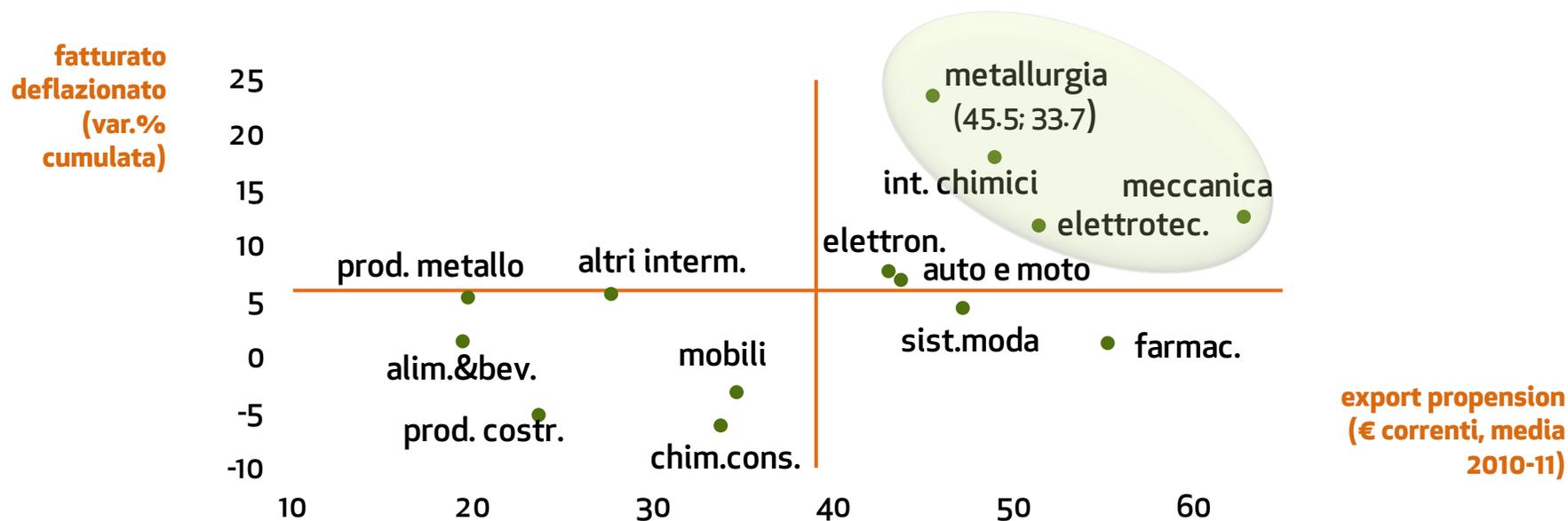
2| un mondo in cambiamento: costi per le imprese sempre più elevati

3| la reazione delle imprese: italiane e milanesi a confronto

dopo il crollo del 2009, il «recupero» ha offerto più opportunità ai settori già più attivi all'estero... | filiere mid-high tech in primis

- il blocco del commercio mondiale aveva penalizzato fortemente questi settori nella fase più acuta della crisi, ma nel periodo successivo essi hanno potuto beneficiare delle opportunità offerte dai mercati internazionali
- maggiori difficoltà per i settori legati alle costruzioni e all'edilizia e per le imprese attive solo sul mercato interno e che non disponevano di un prodotto affermato

2010-'11 | fatturato deflazionato e propensione all'export

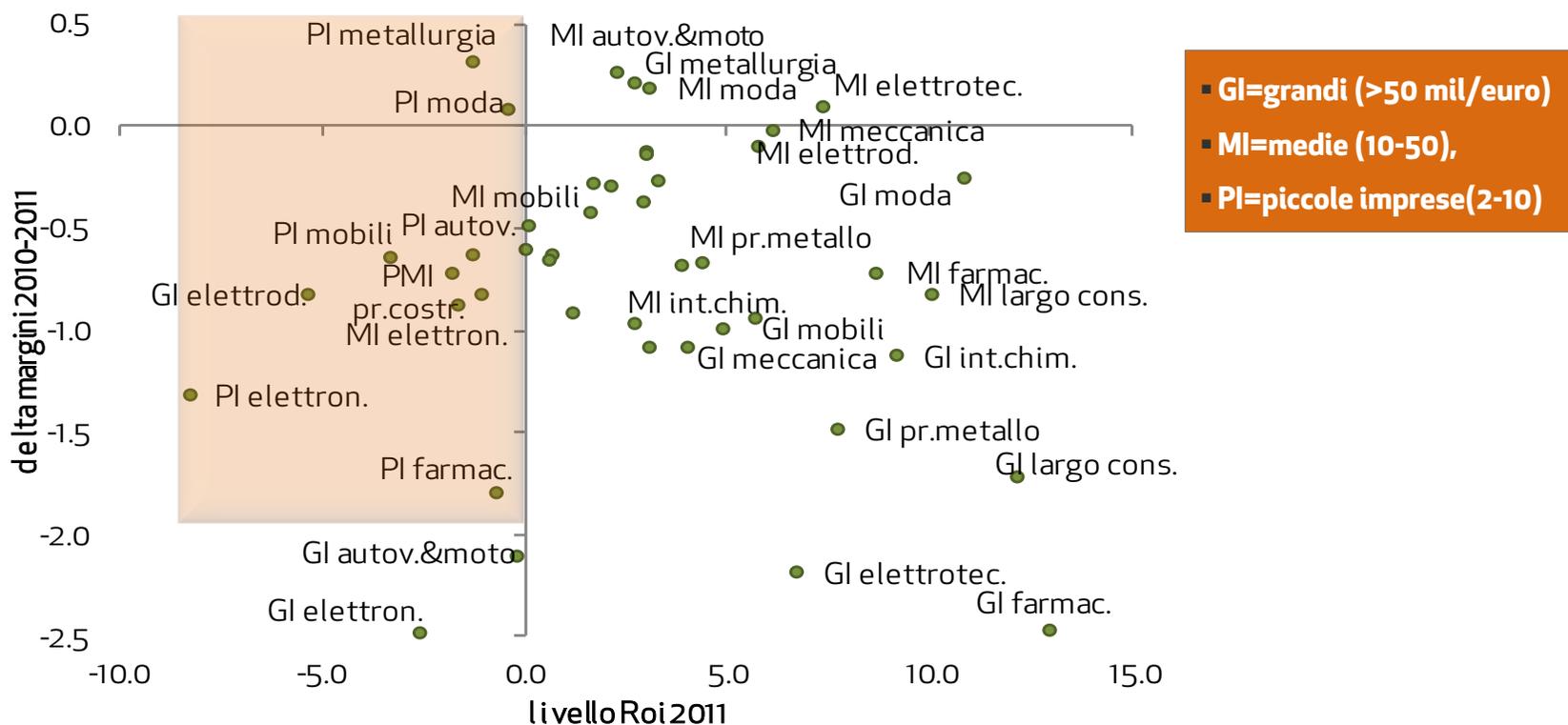


fonte: Prometeia, Analisi dei Settori industriali

...ma l'accesa concorrenza (e gli alti costi) hanno mantenuto sotto pressione i margini e la redditività | maggiori problemi per le Pmi

- le analisi sulla redditività per settore e classe dimensionale evidenziano come, nella gran parte dei segmenti produttivi, le piccole imprese si caratterizzano per una minore redditività ...
- ... e come le difficoltà degli ultimi anni le abbiano portate ad accusare un ulteriore ridimensionamento dei margini, rendendo probabile una prosecuzione dei processi di selezione

livello del Roi e variazione dei margini nel periodo 2010-'11 | dati per settore e dimensione

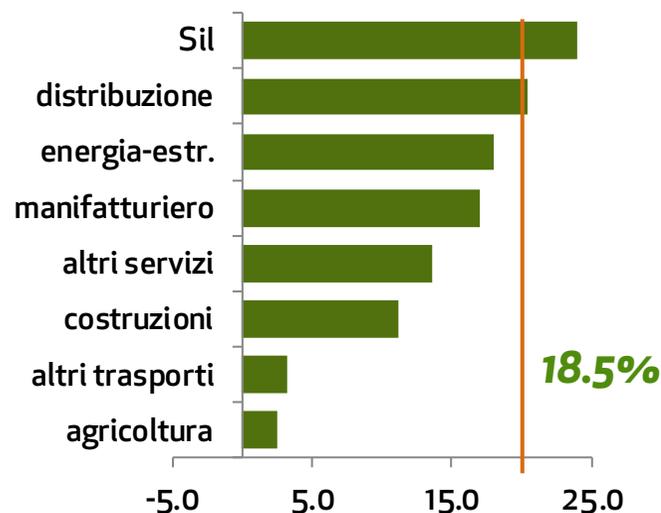


fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei settori Industriali, ottobre 2012

e le aziende dell'area milanese?

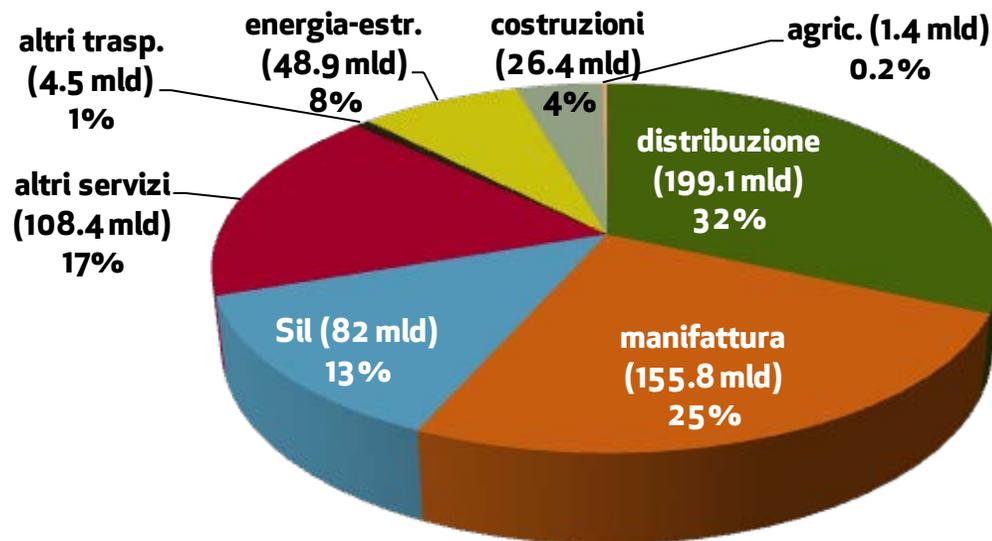
i comparti dell'area milanese | tessuto produttivo polisetoriale: servizi avanzati a fianco di un manifatturiero ancora importante...

quota % delle imprese milanesi sulla produzione nazionale | 2010; stime DBStrutt



- le imprese con sede nell'area milanese generano quasi **un quinto del valore della produzione del complesso delle imprese non finanziarie italiane**, grazie ad un tessuto produttivo molto ricco...

area milanese: peso dei diversi comparti | 2010; stime DBStrutt



- ... in cui hanno un **ruolo di grande rilievo sia le imprese del terziario** - dalla distribuzione ai servizi avanzati - **sia** le imprese del **manifatturiero**, che sviluppa tuttora circa un quarto della produzione dell'area

fonte: Prometeia, DBStrutt

area milanese | ...con rilevanti specializzazioni nella filiera chimica, nella farmaceutica e nei Sil (Servizi alle Imprese e Logistica)

comparti e settori	n° imprese	valore della produzione		
		mln €	% sul totale area	indice di specializ.
Totale comparti	401 911	626 540	100.0	100
Totale manifatturiero	37 739	155 818	24.9	92
Alimentare e bevande	2 026	14 444	2.3	63
Sistema moda	3 925	11 276	1.8	67
Legno carta	4 337	7 006	1.1	66
Chimica	876	27 158	4.3	274
Farmaceutica	166	11 229	1.8	216
Gomma plastica	1 548	7 731	1.2	99
Prodotti in metallo	7 010	25 678	4.1	93
Elettronica	690	5 130	0.8	171
Apparecchi elettrici	1 405	8 804	1.4	103
Meccanica	3 146	18 531	3.0	90
Mezzi di trasporto	359	4 336	0.7	32
Altro manifatturiero	12 250	14 494	2.3	64
Serv. imprese, logistica, editoria	99 369	82 006	13.1	130
Servizi alle imprese	88 590	56 814	9.1	132
Logistica	9 213	18 448	2.9	104
Editoria	1 566	6 744	1.1	270

l'edizione 2013 dell'Osservatorio si è focalizzata:

➤ **sul manifatturiero, suddiviso in 12 settori**; si segnala la specializzazione dell'area - oltre che nella chimica e nella farmaceutica - nell'elettronica e negli apparecchi elettrici

➤ **su 3 settori del terziario**: servizi destinati alle imprese, logistica & trasporto merci ed editoria, nei quali l'area mostra un elevato grado di specializzazione

• nel complesso i 15 settori analizzati rappresentano il **38%** del valore della produzione complessiva delle imprese dell'area milanese

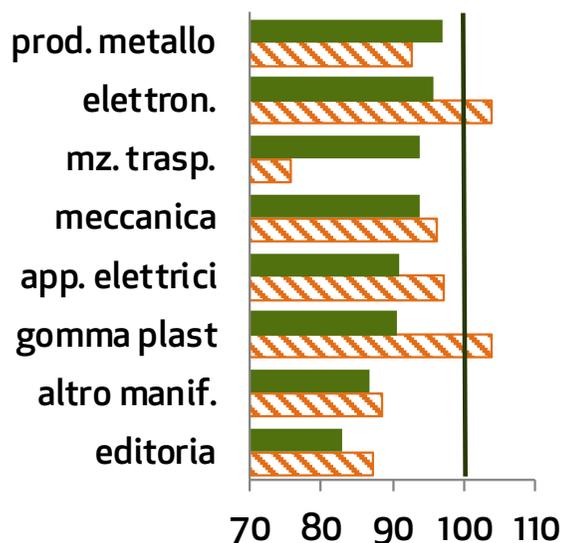
fonte: Prometeia, DBStrutt

settori in ritardo nel recupero | livelli di fatturato inferiori al 2007 per le filiere produttrici di beni d'investimento e l'editoria

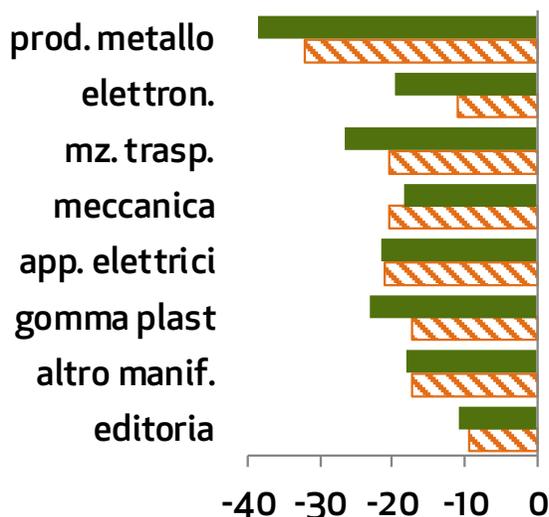
- i produttori di beni d'investimento hanno accusato fortemente il crollo della domanda interna e internazionale nel 2008-'09 e nell'ultimo biennio analizzato, pur sostenuti dal recupero delle vendite estere, hanno continuato a soffrire - direttamente e indirettamente - della debolezza del mercato interno
- spunti di recupero modesti o assenti anche nell'ultimo biennio analizzato per i settori «altro manifatturiero» - dominato da piccole imprese che destinano la propria offerta alle costruzioni e all'abitazione - ed «editoria», le cui aziende si trovano ad affrontare gli effetti congiunti della crisi e della delicata trasformazione imposta dalla digitalizzazione

fatturato del campione analizzato: i settori | elaborazioni su dati di bilancio

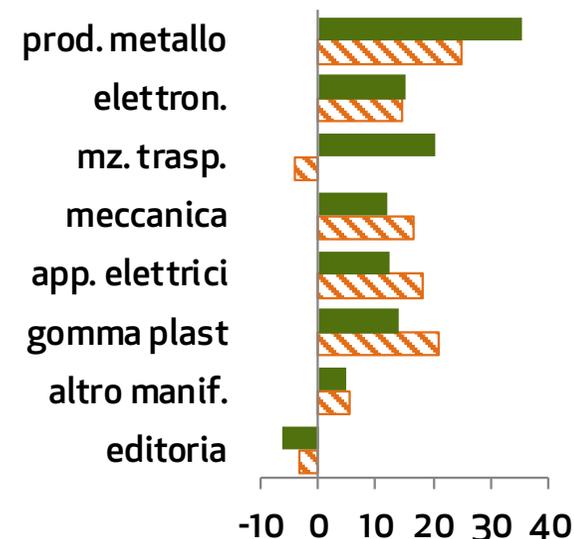
livelli 2011 (2007=100)



var. % 2008-'09



var. % 2010-'11

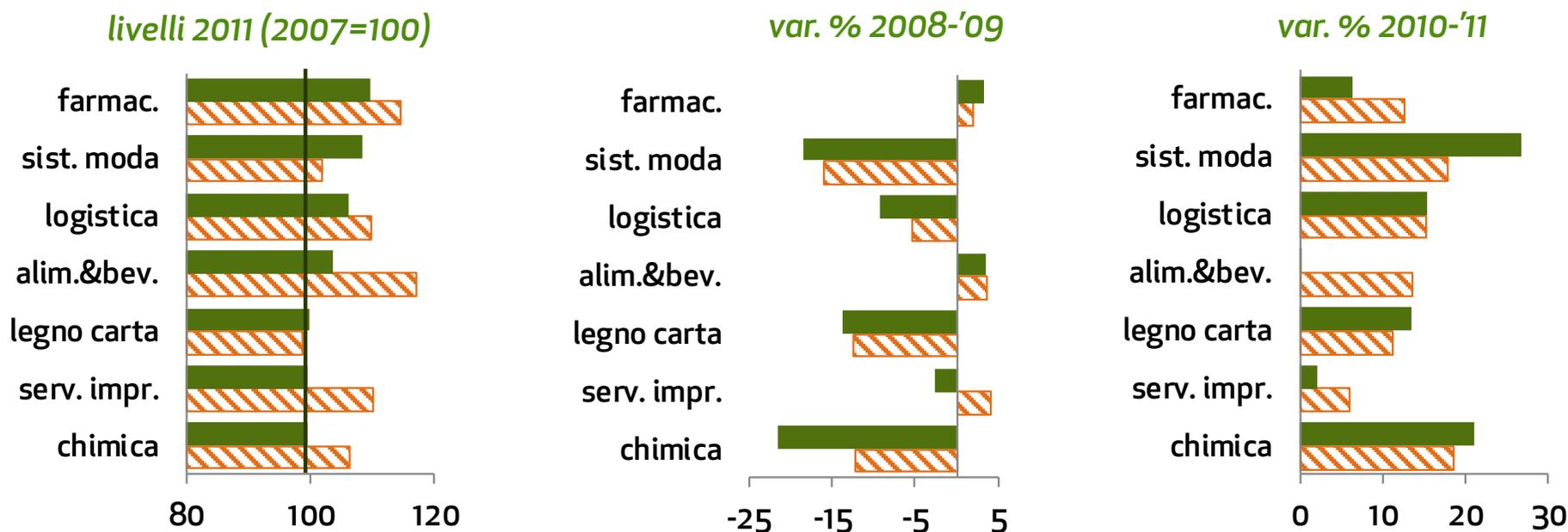


fonte: elaborazioni prometeia su dati di bilancio

settori in crescita | recuperano livelli di fatturato uguali/superiori a quelli del 2007 solo i settori a domanda meno ciclica

- tali settori hanno sofferto meno nel biennio 2008-'09 e negli ultimi anni analizzati dall'Osservatorio sono risultati avvantaggiati anche dal rialzo dei prezzi delle commodity
- da segnalare le ottime performance delle aziende del sistema moda dell'area milanese, che raggruppa molte delle grandi aziende leader del settore, a eccellente posizionamento internazionale

fatturato del campione analizzato: i settori | elaborazioni su dati di bilancio

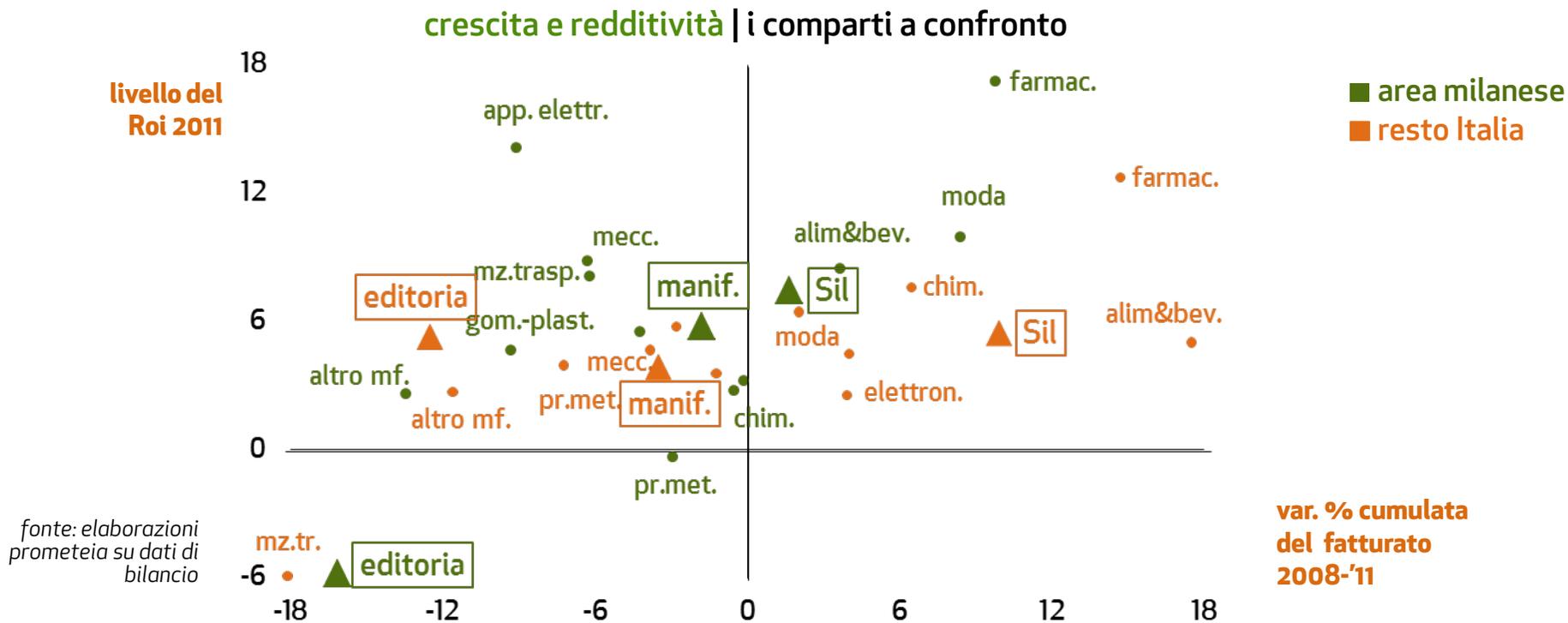


■ area milanese ▨ resto Italia

fonte: elaborazioni prometeia su dati di bilancio

imprese milanesi | più solide per redditività e risorse finanziarie

- se sul fronte della crescita le performance delle imprese dell'area non appaiono significativamente differenti da quelle del resto Italia, in termini di redditività l'analisi evidenzia risultati migliori nella gran parte dei comparti e dei settori analizzati



le imprese milanesi dispongono pertanto di maggiori risorse finanziarie - oltreché di capitale umano, asset immateriali ed esternalità positive del territorio - per fronteggiare il difficile contesto competitivo dei prossimi anni

prometeia spa

via g. marconi 43, 40122 bologna, italia

tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753

info@prometeia.it

www.prometeia.it

per informazioni e chiarimenti sui contenuti rivolgersi a:
alessandra benedini, roberta scannavini (prometeia spa)

riservatezza

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

copyright © 2013 prometeia