



CONFINDUSTRIA
Bergamo



CONFINDUSTRIA
Brescia

NEL CUORE DELLA MANIFATTURA

Un'analisi economico-finanziaria

dei primi 200 gruppi industriali di Bergamo e Brescia

21 NOVEMBRE 2023

MASSIMO LONGHI
PIETRO FRECASSETTI

DAVIDE FEDREGHINI
TOMMASO GANUGI

LE DINAMICHE ECONOMICO-FINANZIARIE DEI GRUPPI INDUSTRIALI BERGAMASCHI E BRESCIANI NEL BIENNIO 2021-2022

IL CONTESTO MACROECONOMICO NEL 2022

Lo scoppio del conflitto nell'ex Unione Sovietica e l'impennata del costo del gas delineano un quadro di forte incertezza

Tasso di crescita del PIL (variazioni %)

	2021	2022
Mondo	+6,3	+3,5
Economie avanzate	+5,6	+2,6
USA	+5,9	+2,1
Area euro	+5,6	+3,3
Germania	+3,2	+1,8
Francia	+6,4	+2,5
Italia	+7,0	+3,7
Paesi emergenti	+6,9	+4,1
Russia	+5,6	-2,1
Cina	+8,5	+3,0
India	+9,1	+7,2
Brasile	+5,0	+2,9

Fonte: IMF.

Tasso di crescita del commercio internazionale (variazioni %)

2021	2022
+10,4	+3,2

Fonte: CPB.

Prezzi delle materie prime industriali ed energetiche (variazioni %)

	Var. 22/21 (in €)	Var. 22/19 (in €)
Brent	+59,2	+65,7
Alluminio	+22,9	+60,3
Rame	+6,4	+56,1
Zinco	+30,2	+45,1
Nichel	+57,1	+97,4
Rottame ferroso	+6,6	+63,6
Gomma	-1,8	+17,3
Gas naturale (TTF)	+178,0	+809,9

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati EIA, LME, Siderweb, SICOM, GME e BCE.

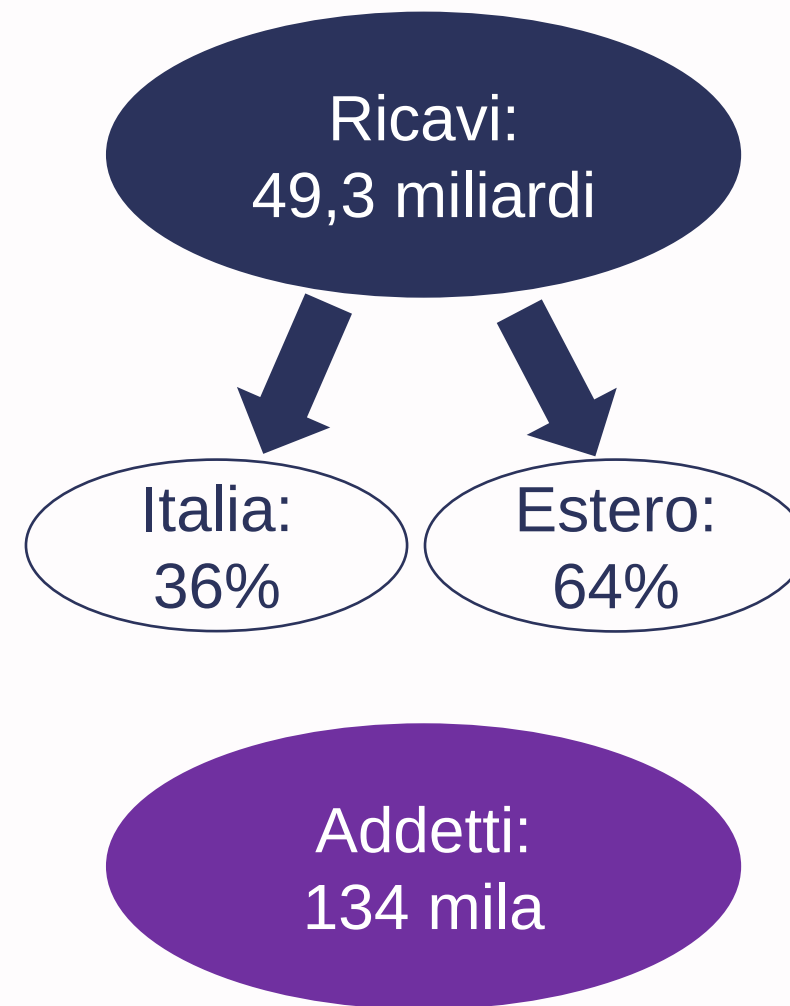
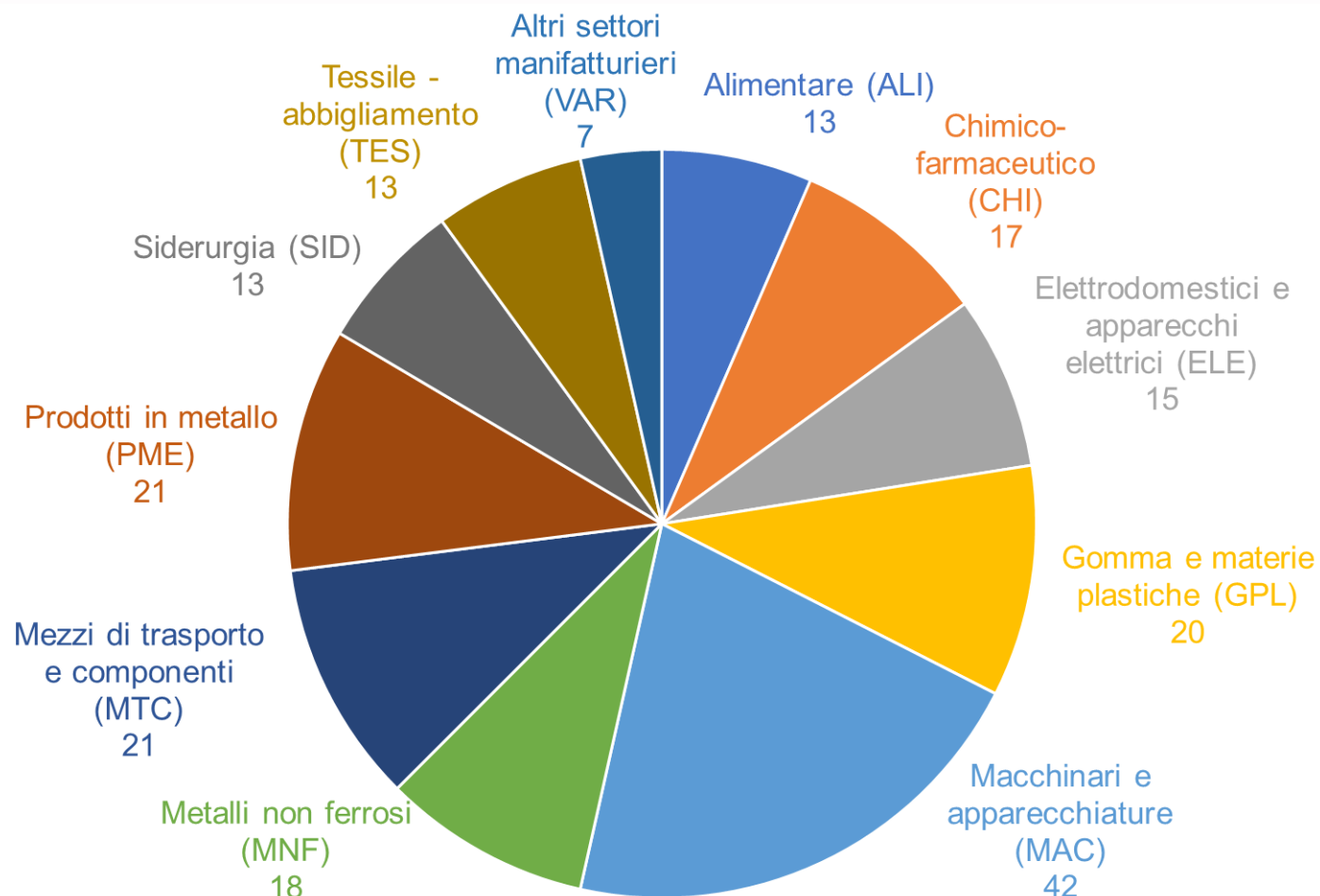
Nel 2022 l'economia mondiale è cresciuta a un tasso moderato, in fisiologico rallentamento rispetto a quanto sperimentato nel 2021. Il sorgere della guerra fra Russia e Ucraina ha generato un'inedita impennata del prezzo del gas naturale che, unito alla continua crescita delle quotazioni delle materie prime industriali, ha alimentato nuove pressioni inflattive su scala globale.

Come risposta a tale scenario, le principali banche centrali hanno avviato, dopo tanti anni, politiche monetarie restrittive, con l'obiettivo di «raffreddare» la corsa dei prezzi.

IL CAMPIONE

200 gruppi industriali, punta di diamante di una piattaforma manifatturiera rinomata a livello internazionale

Gruppi per settore di attività



IL CAMPIONE

Realtà fortemente diversificate a livello produttivo



609
BG+BS

1.761
imprese incluse
nell'area di
consolidamento

847
Produttive



228
Italia

597
Commerciali



924
Estero

317
Altre attività



La metodologia di lavoro qui adottata fa prevalentemente riferimento a indici di bilancio calcolati su valori aggregati (il cosiddetto «**bilancio somma**»).

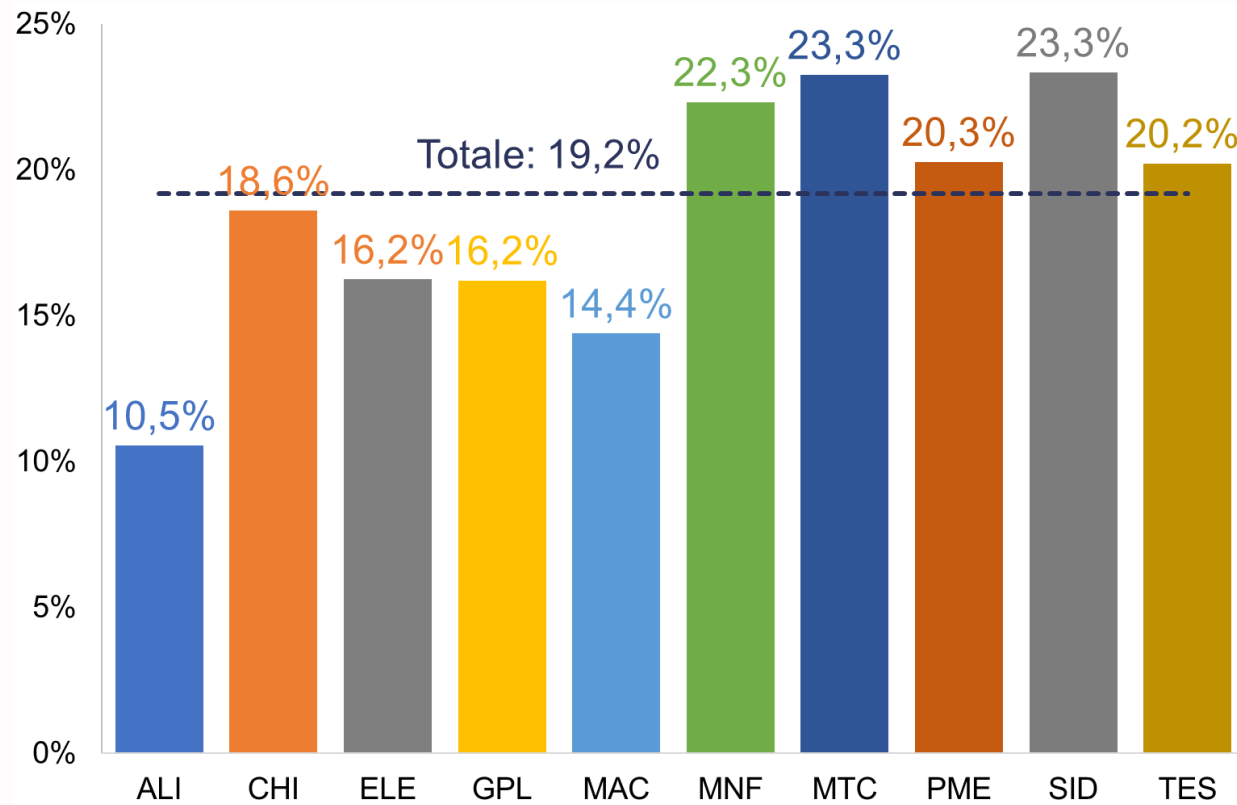
Questo procedimento tende necessariamente a sovrappesare i valori relativi alle realtà di maggiori dimensioni rispetto a quelli delle minori. Le medie così calcolate risultano degli **efficaci indicatori di sintesi**, sebbene si paghi un prezzo in termini di perdita di informazioni sulla distribuzione delle variabili relative ai singoli gruppi. Con l'obiettivo di fornire un quadro più completo, in alcuni casi si è provveduto a realizzare una fotografia relativa alla **distribuzione degli indici** all'interno del panel.

L'analisi offre, quando ritenuto opportuno, un dettaglio settoriale, mentre, per esplicita volontà del gruppo di lavoro, **non sono inclusi riferimenti alle eventuali differenze territoriali**.

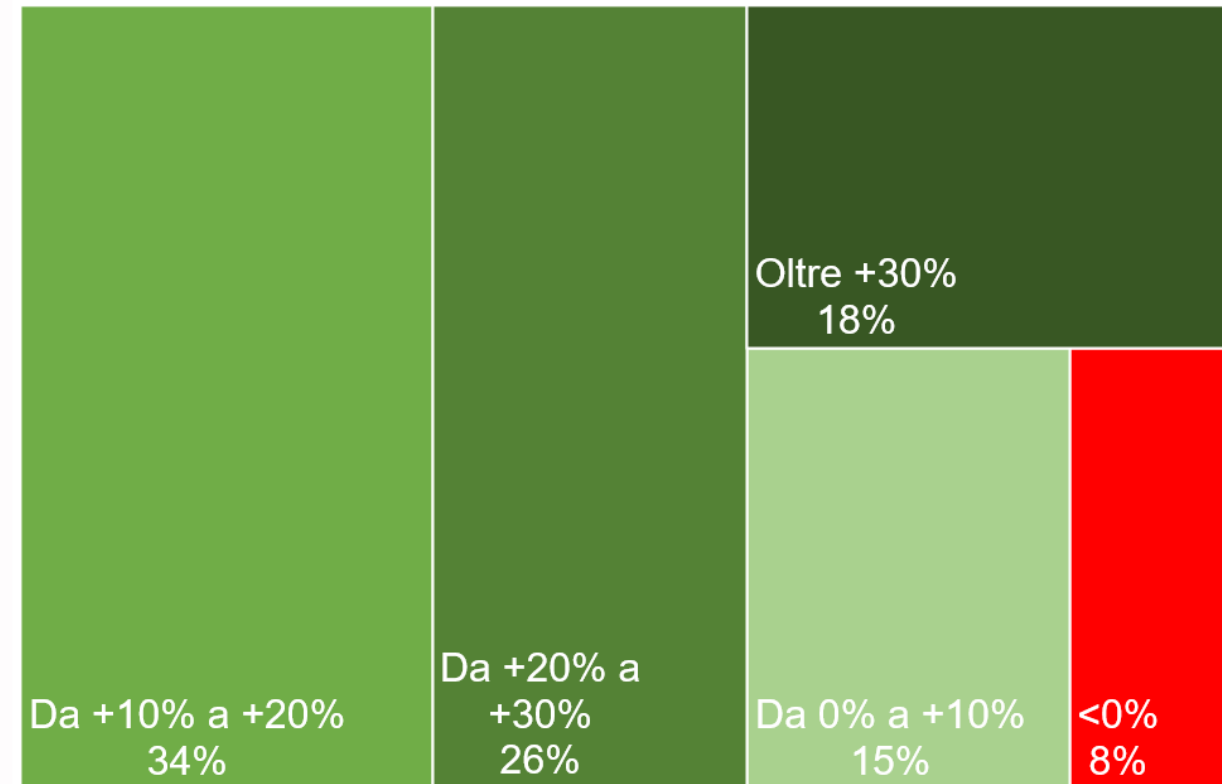
I RISULTATI: RICAVI

Il fatturato registra un forte incremento, grazie all'aumento dei quantitativi venduti e dei prezzi di vendita

Ricavi: variazione 2022 vs 2021



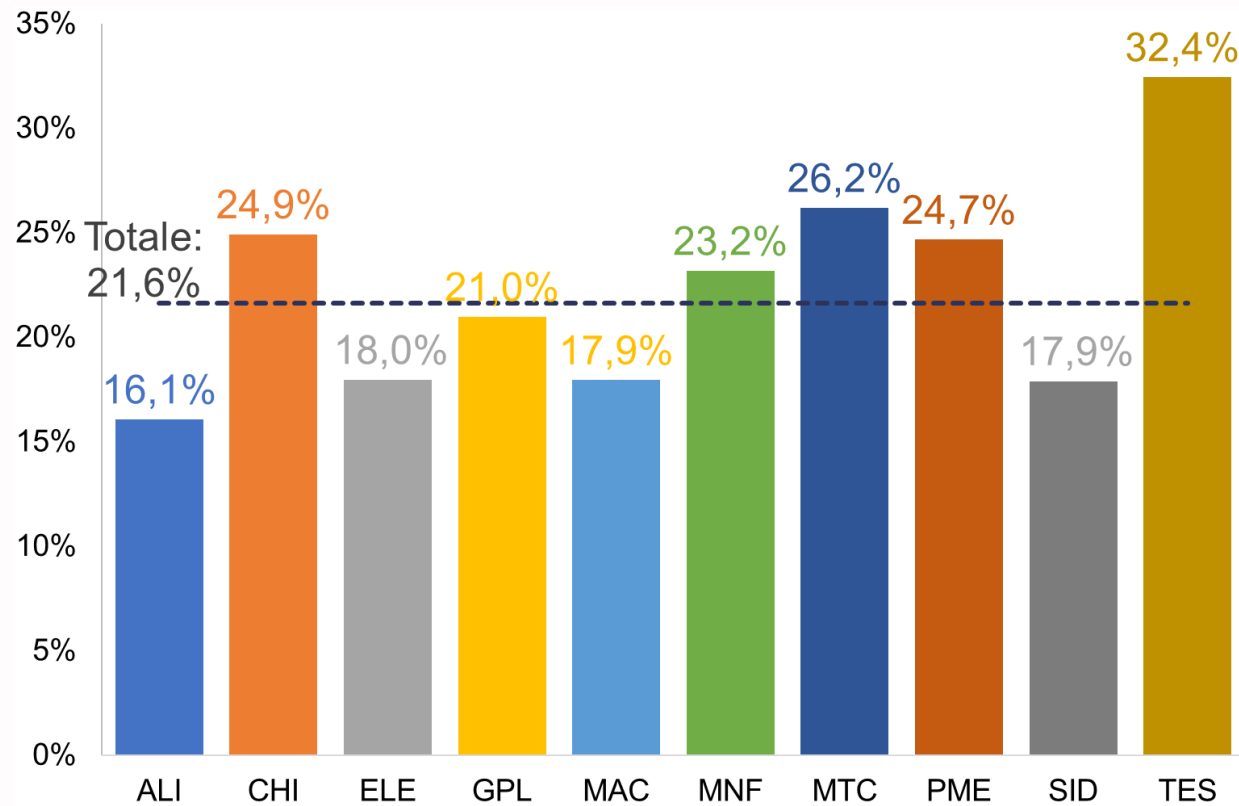
Distribuzione gruppi per variazione ricavi 2022 vs 2021



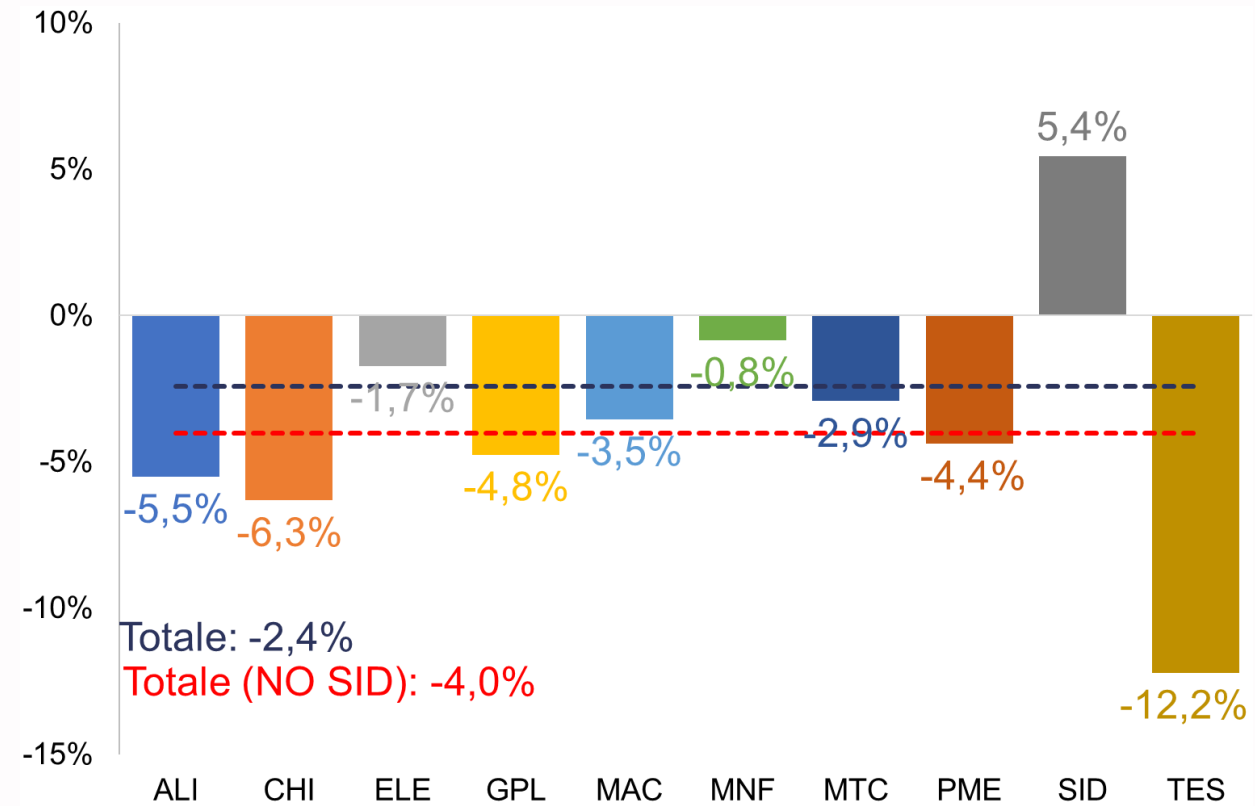
I RISULTATI: COSTI OPERATIVI

La dinamica dei costi esterni supera quella dei ricavi, determinando una perdita di marginalità nella «parte alta» del CE

Costi esterni: variazione 2022 vs 2021



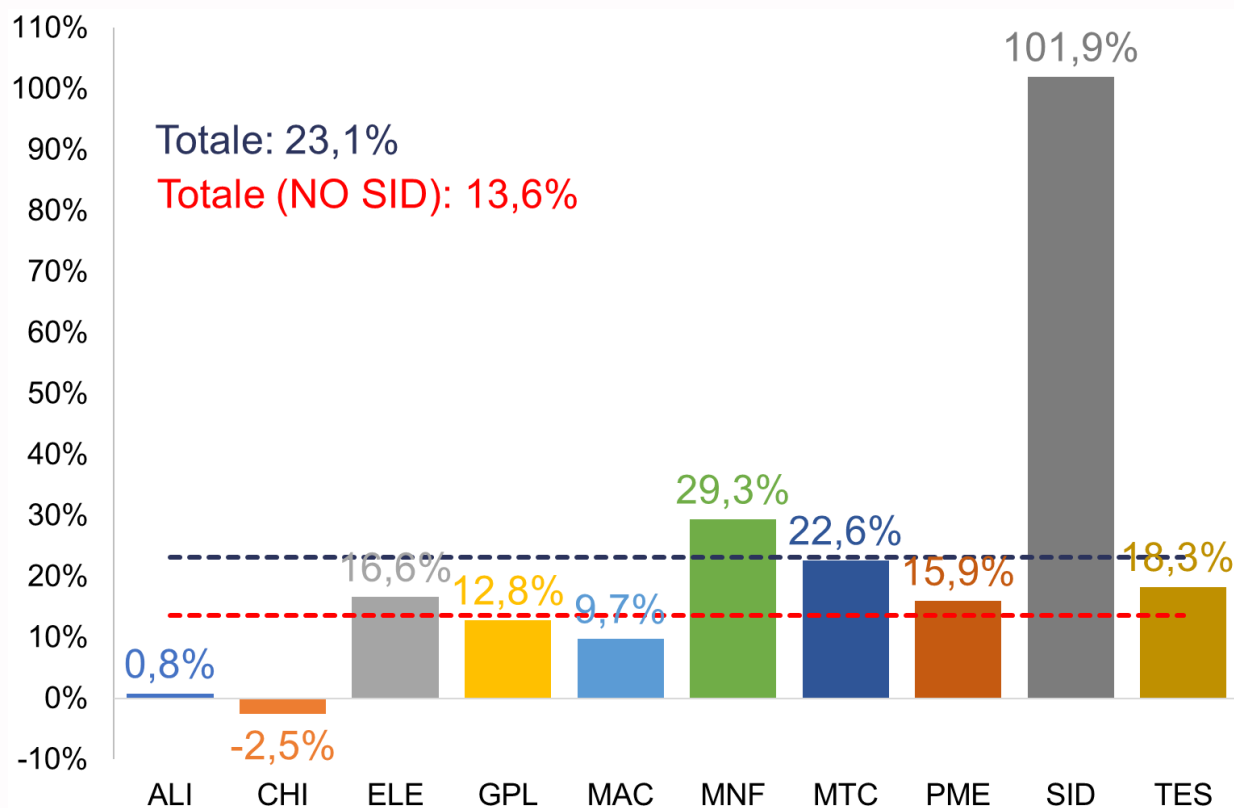
Ricavi – costi esterni: variazione 2022 vs 2021



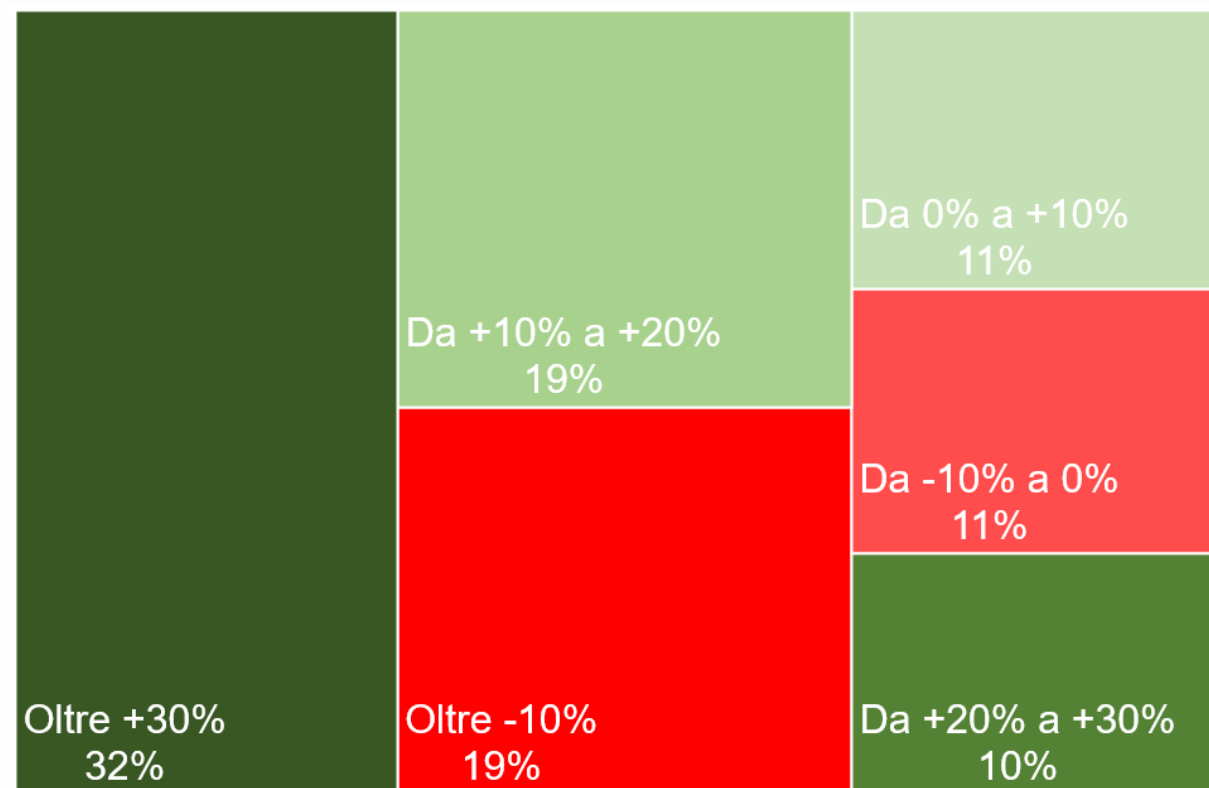
I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

L'elevata dinamica del MOL è (in parte) favorita dalla brillante performance del settore siderurgico

MOL: variazione 2022 vs 2021



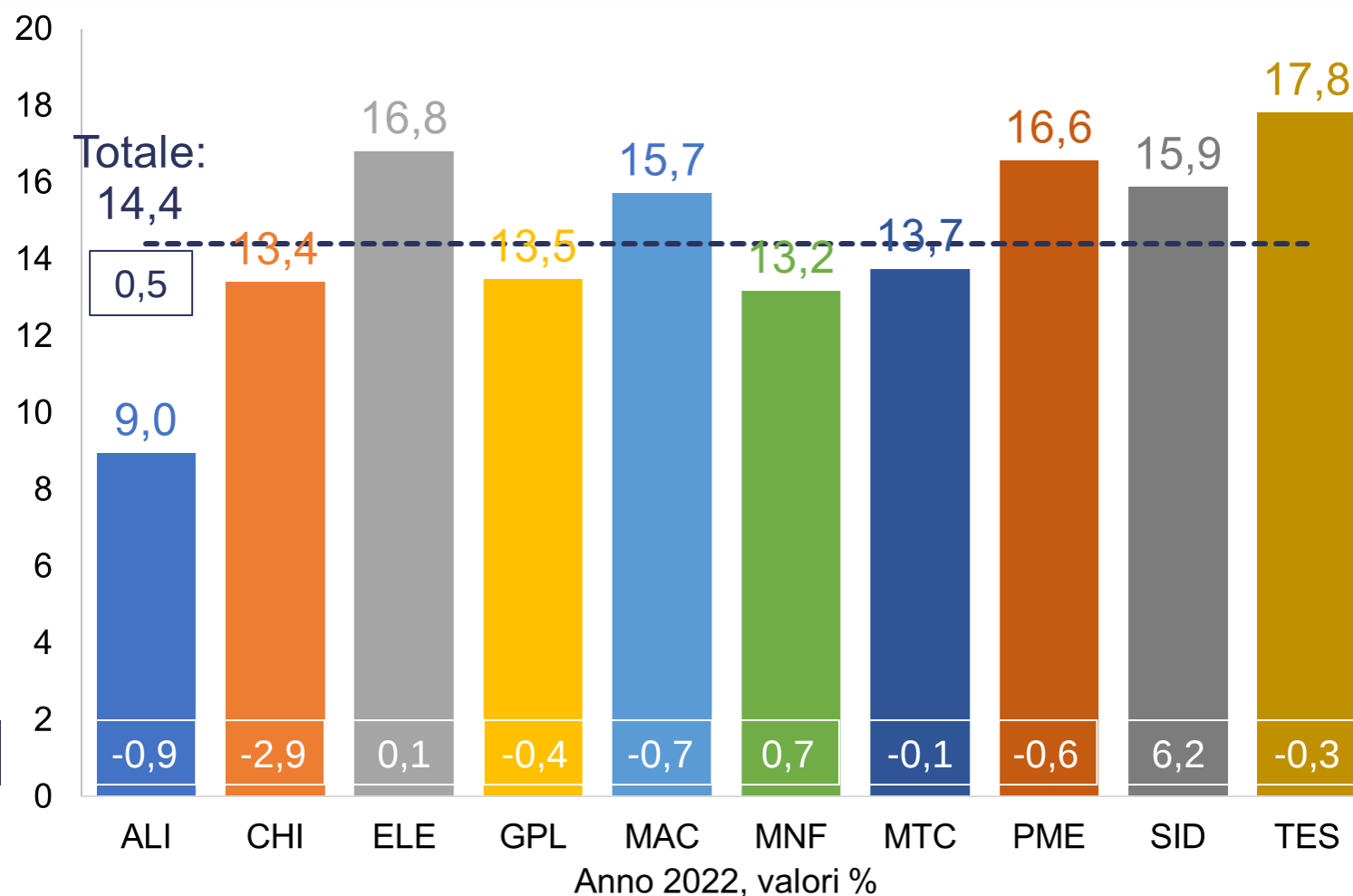
Distribuzione gruppi per variazione MOL 2022 vs 2021



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

L'incidenza del MOL rispetto ai ricavi mostra una lieve crescita e si attesta su livelli storicamente elevati

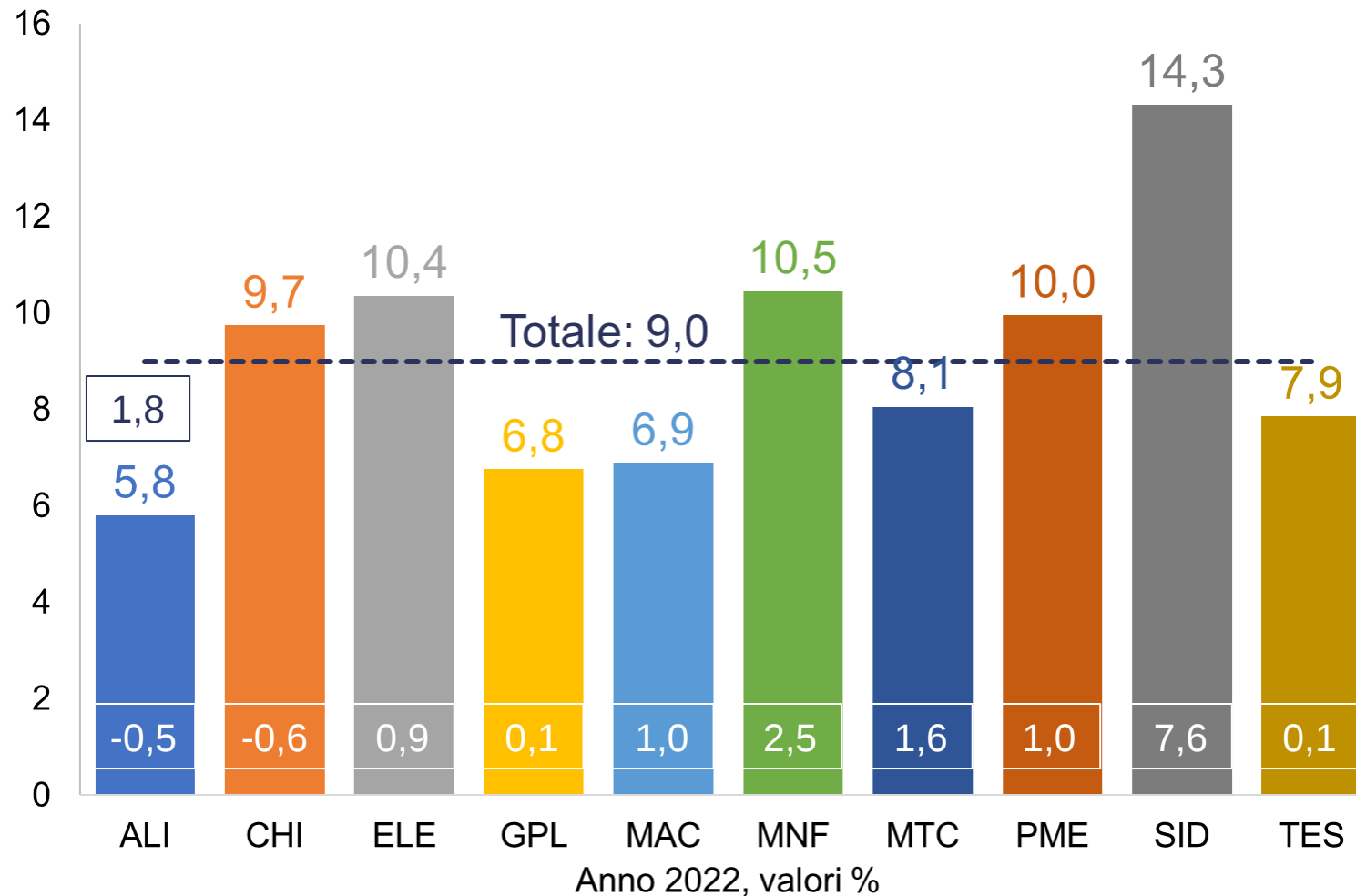
MOL / Ricavi



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

I movimenti del ROA seguono quelli del MOL, pur in presenza di una certa dispersione a livello settoriale

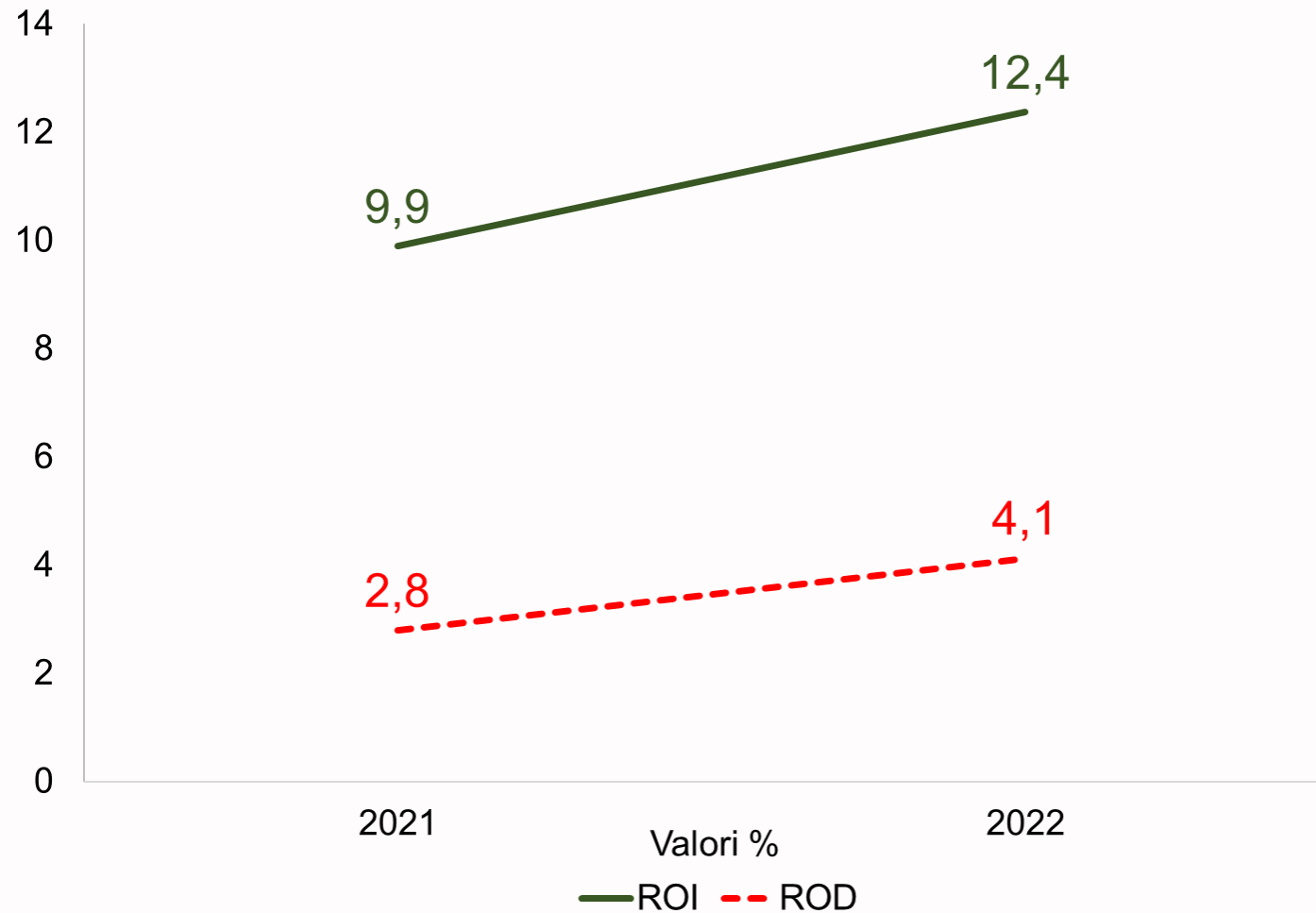
ROA



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

La salita degli oneri finanziari non frena la corsa del differenziale ROI-ROD, che si conferma su livelli di «sicurezza»

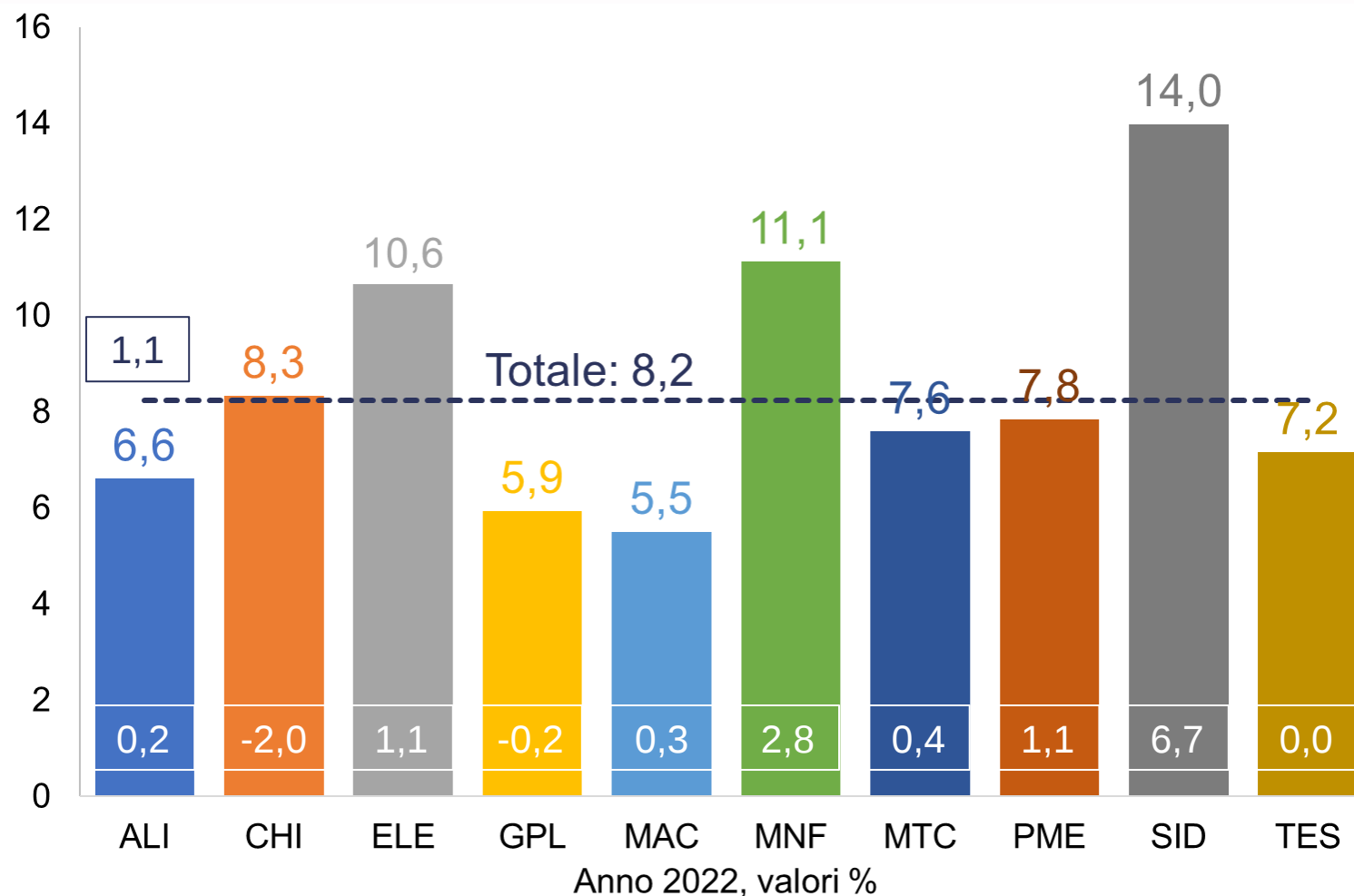
Le componenti del differenziale ROI-ROD



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

Il generalizzato rafforzamento della leva finanziaria nasconde una certa eterogeneità fra i settori considerati

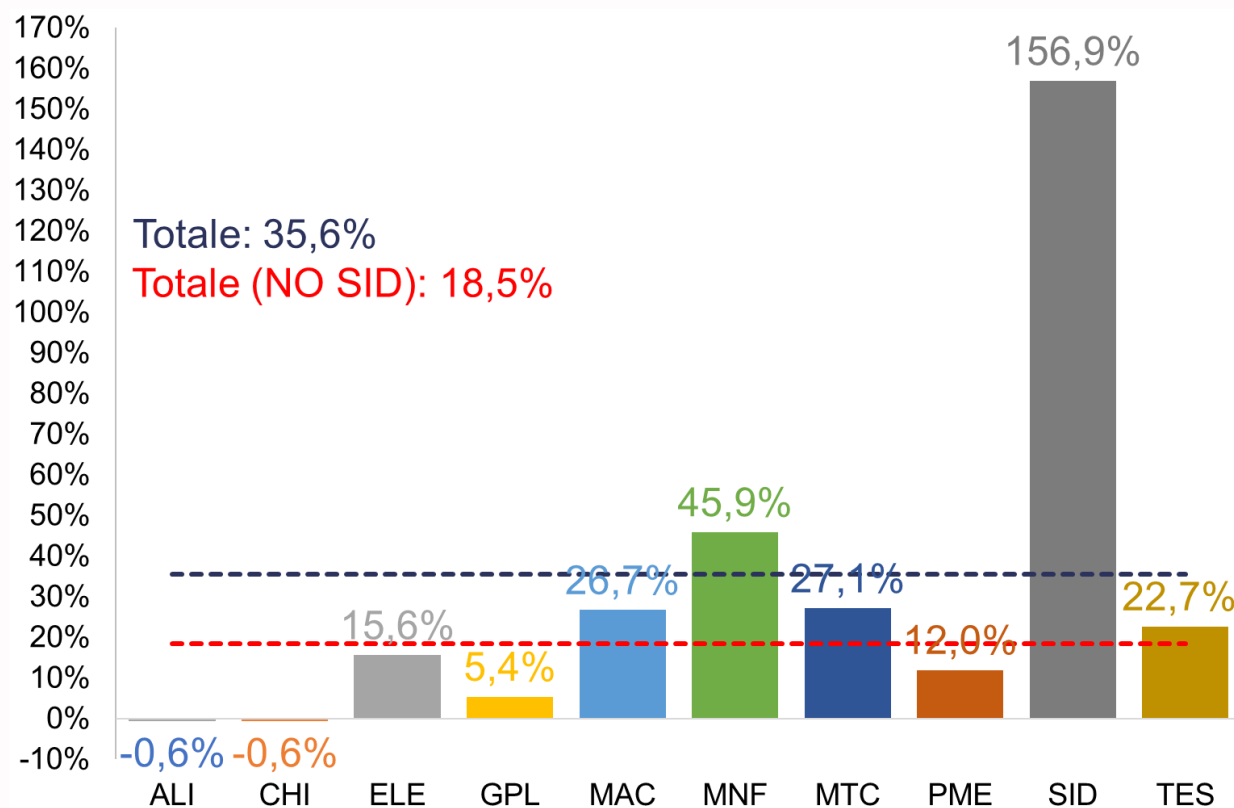
ROI-ROD



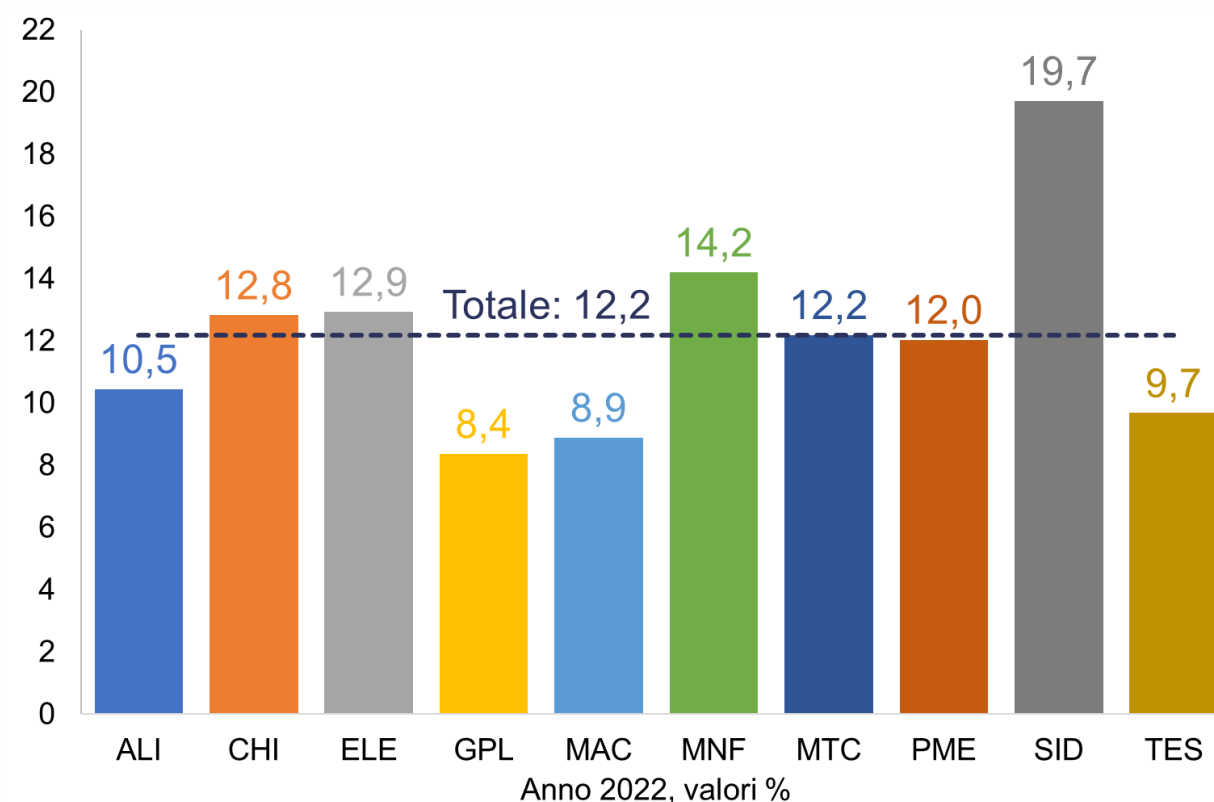
I RISULTATI: REDDITIVITÀ NETTA

Nel 2022 i gruppi hanno ottenuto utili record, sospinti dal balzo record della siderurgia

Utile: variazione 2022 vs 2021



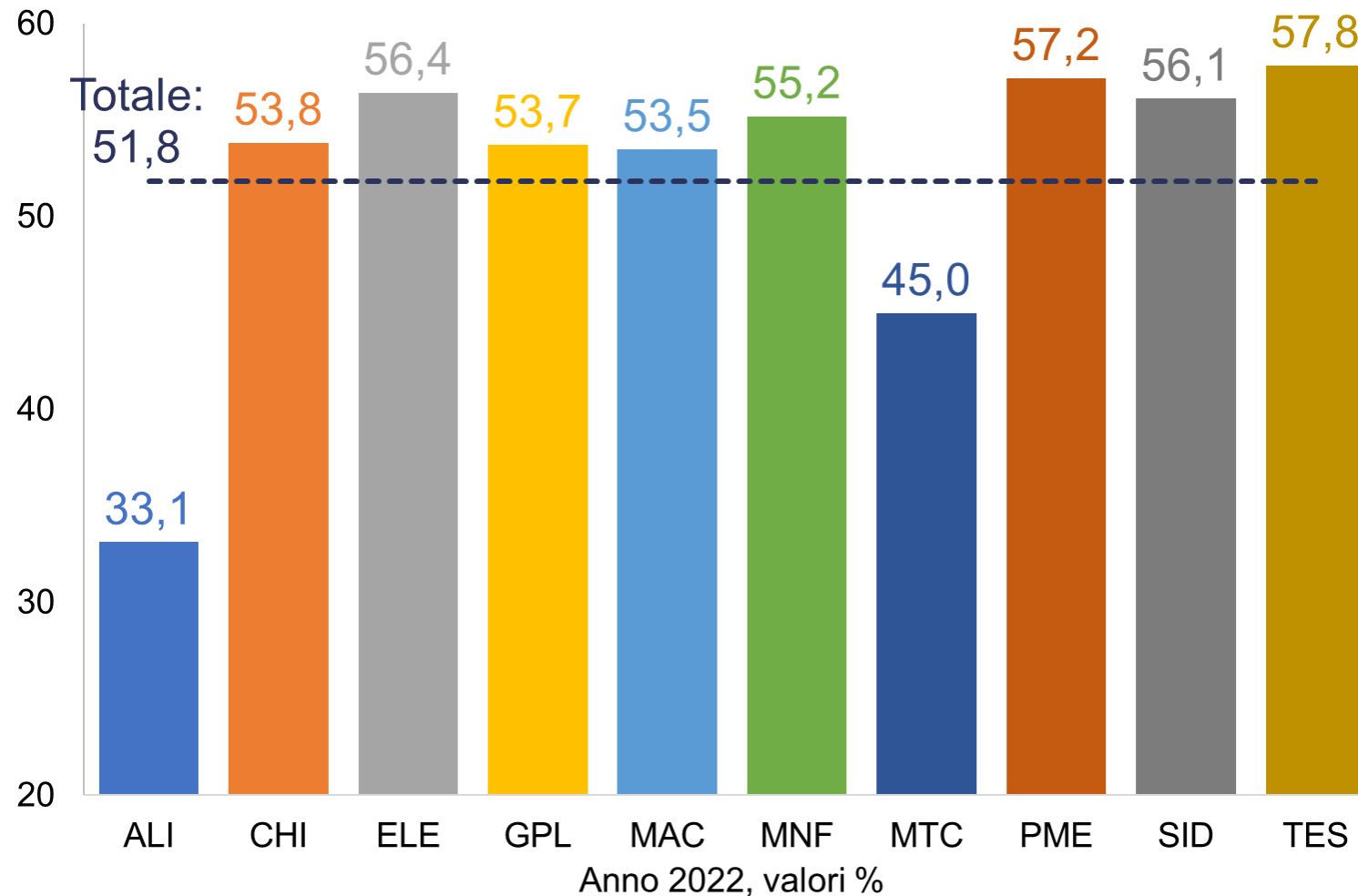
ROE



I RISULTATI: PATRIMONIALIZZAZIONE

L'elevata dotazione patrimoniale ha origini lontane e rappresenta, oggi più che mai, un punto di forza

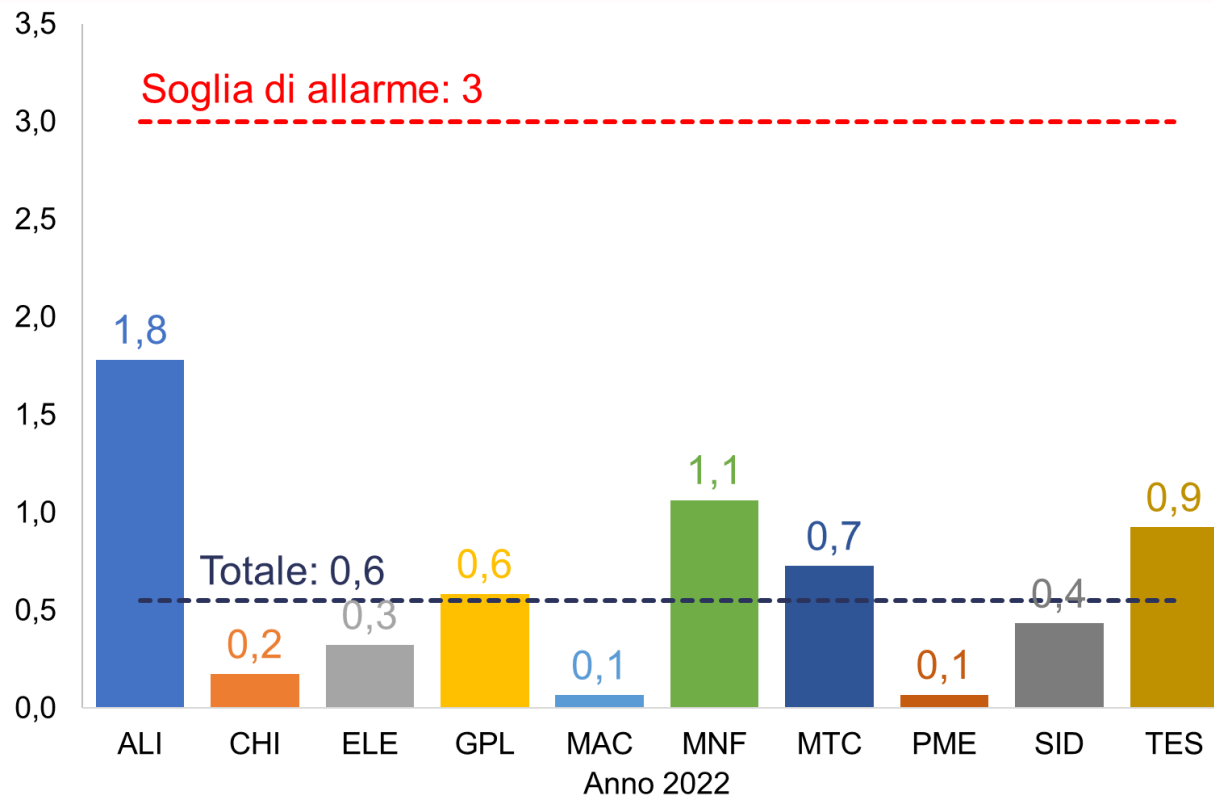
Indice di indipendenza finanziaria



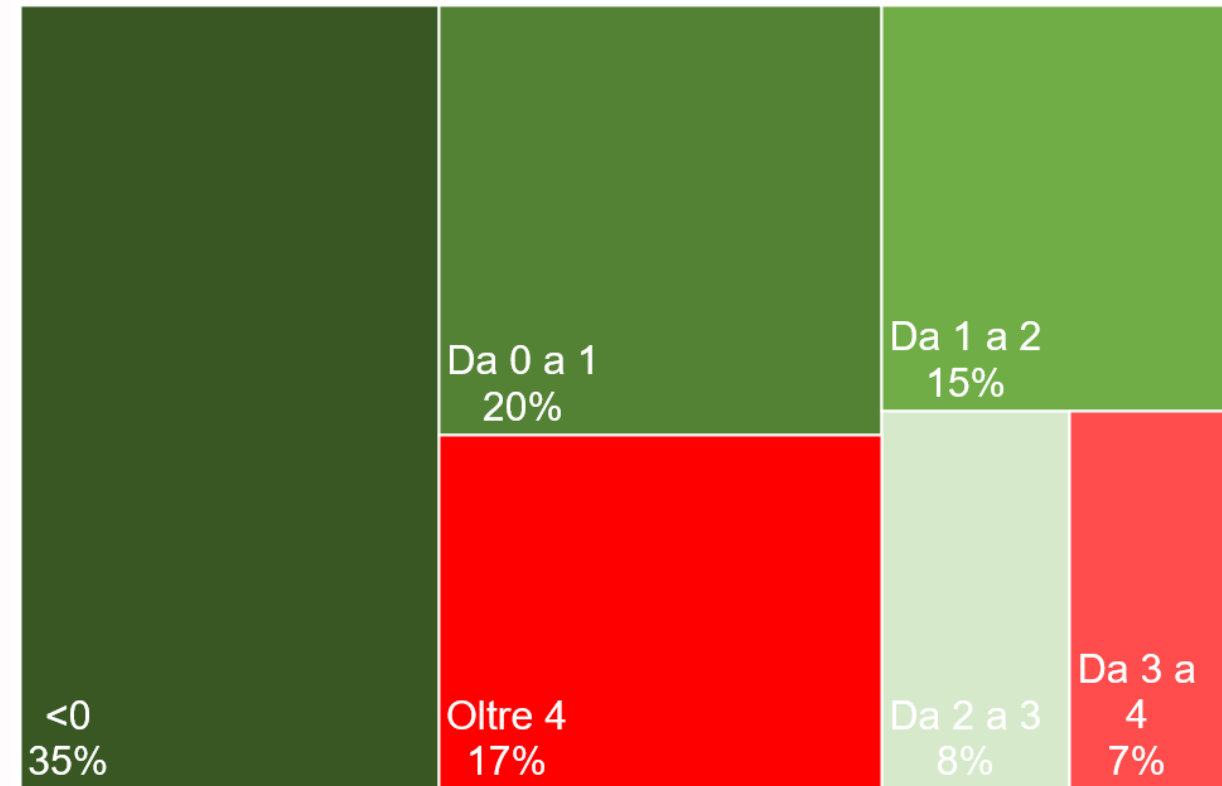
I RISULTATI: PATRIMONIALIZZAZIONE

La capacità di rimborso dei debiti finanziari si conferma un elemento rassicurante

Posizione Finanziaria Netta / MOL



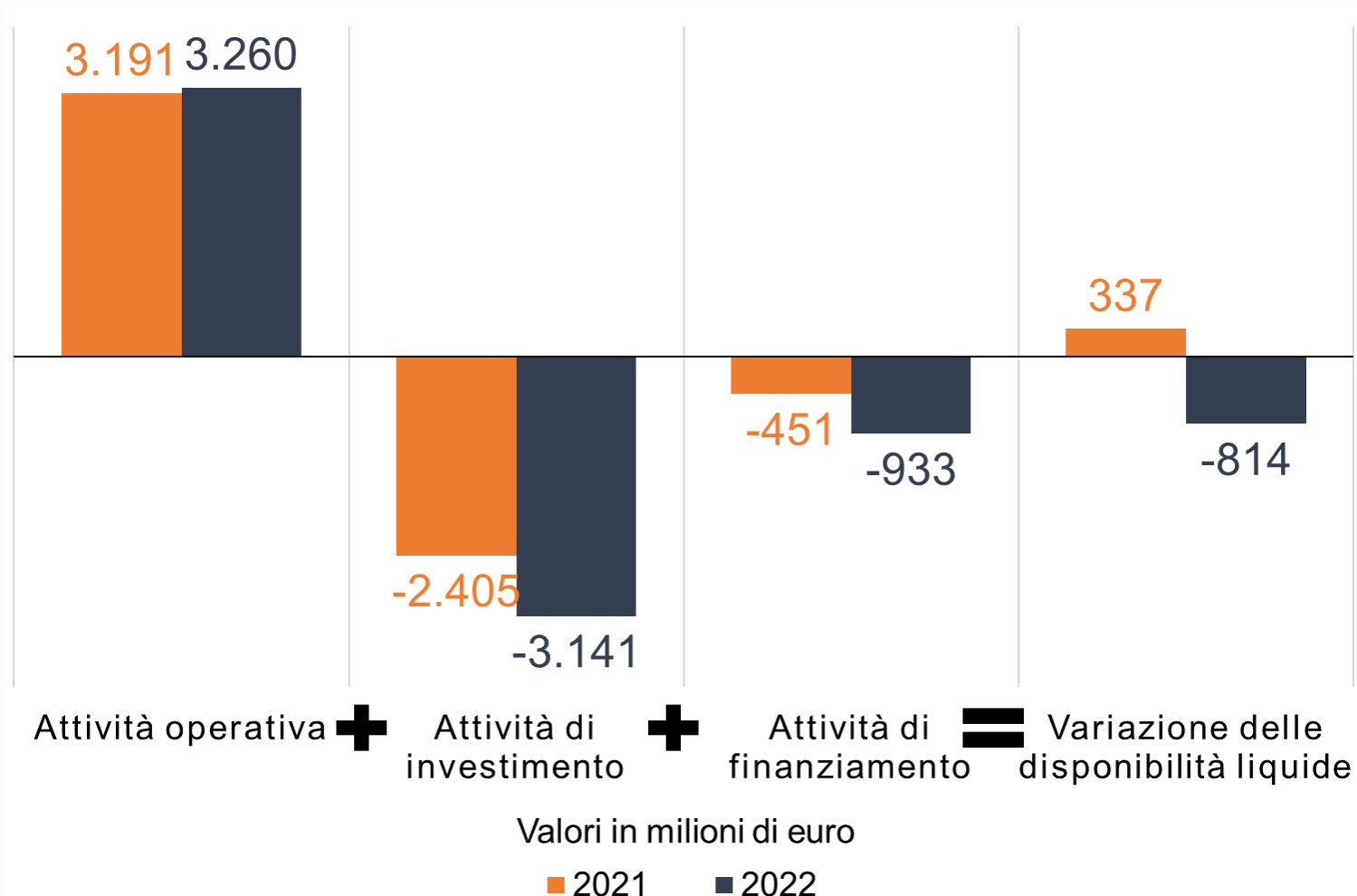
Distribuzione gruppi per Posizione Finanziaria Netta / MOL



I RISULTATI: LIQUIDITÀ

Le complessità sperimentate nel 2022 non hanno pregiudicato la capacità della gestione operativa di generare cassa

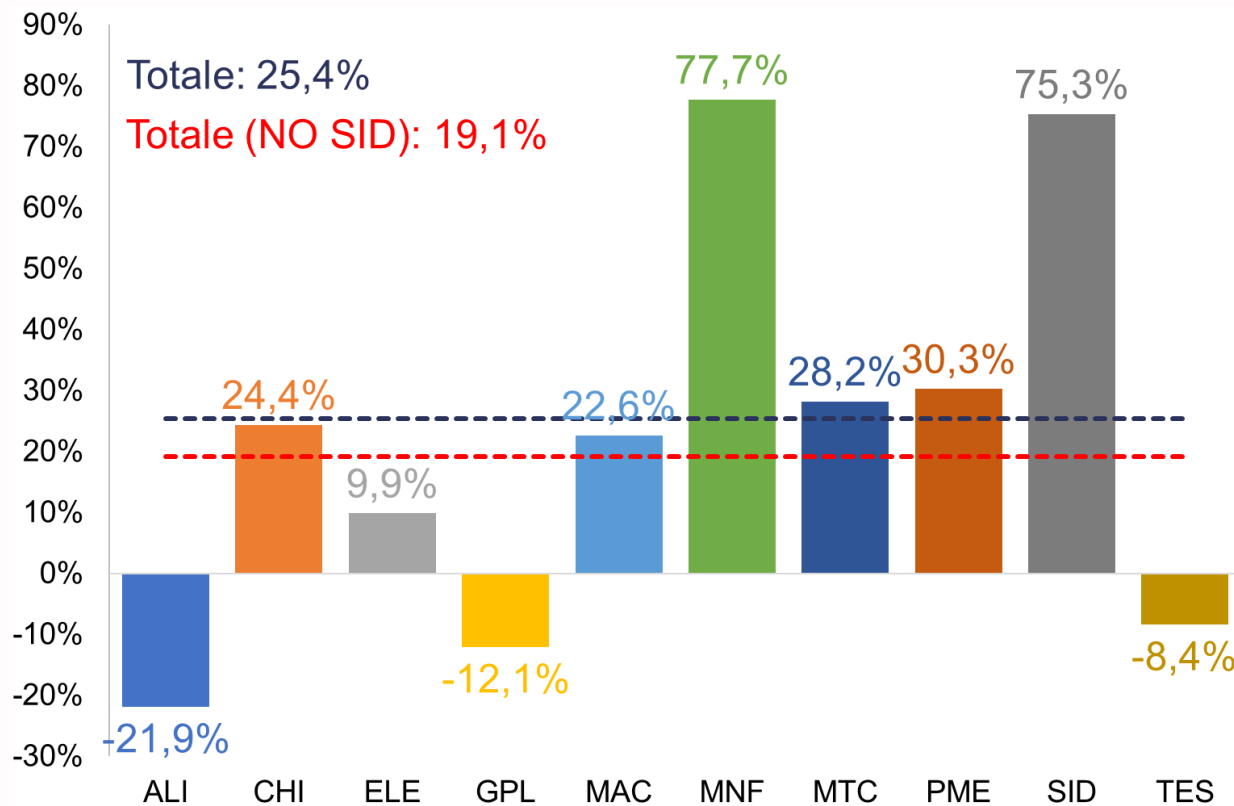
Flussi del Rendiconto Finanziario



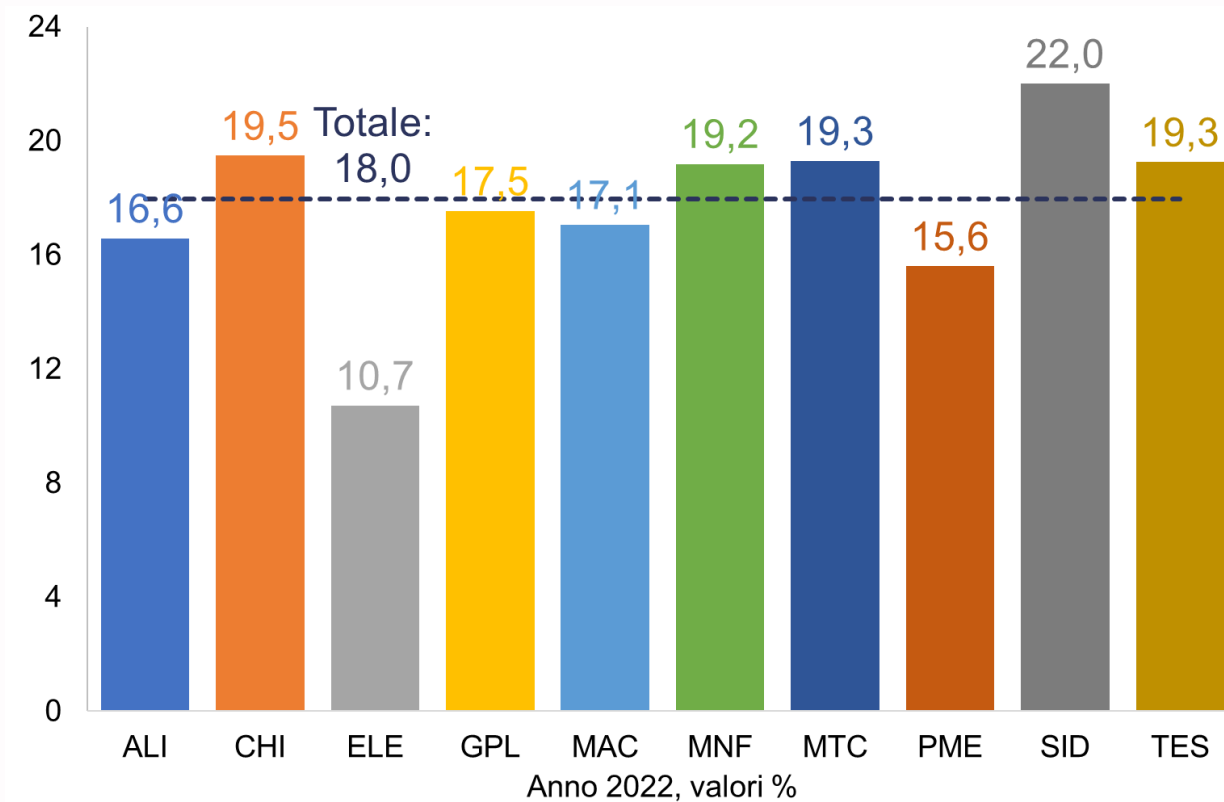
I RISULTATI: INVESTIMENTI

Gli investimenti sono in forte crescita, grazie agli sforzi sul versante della digitalizzazione e della sostenibilità

Investimenti: variazione 2022 vs 2021



Investimenti / Valore aggiunto

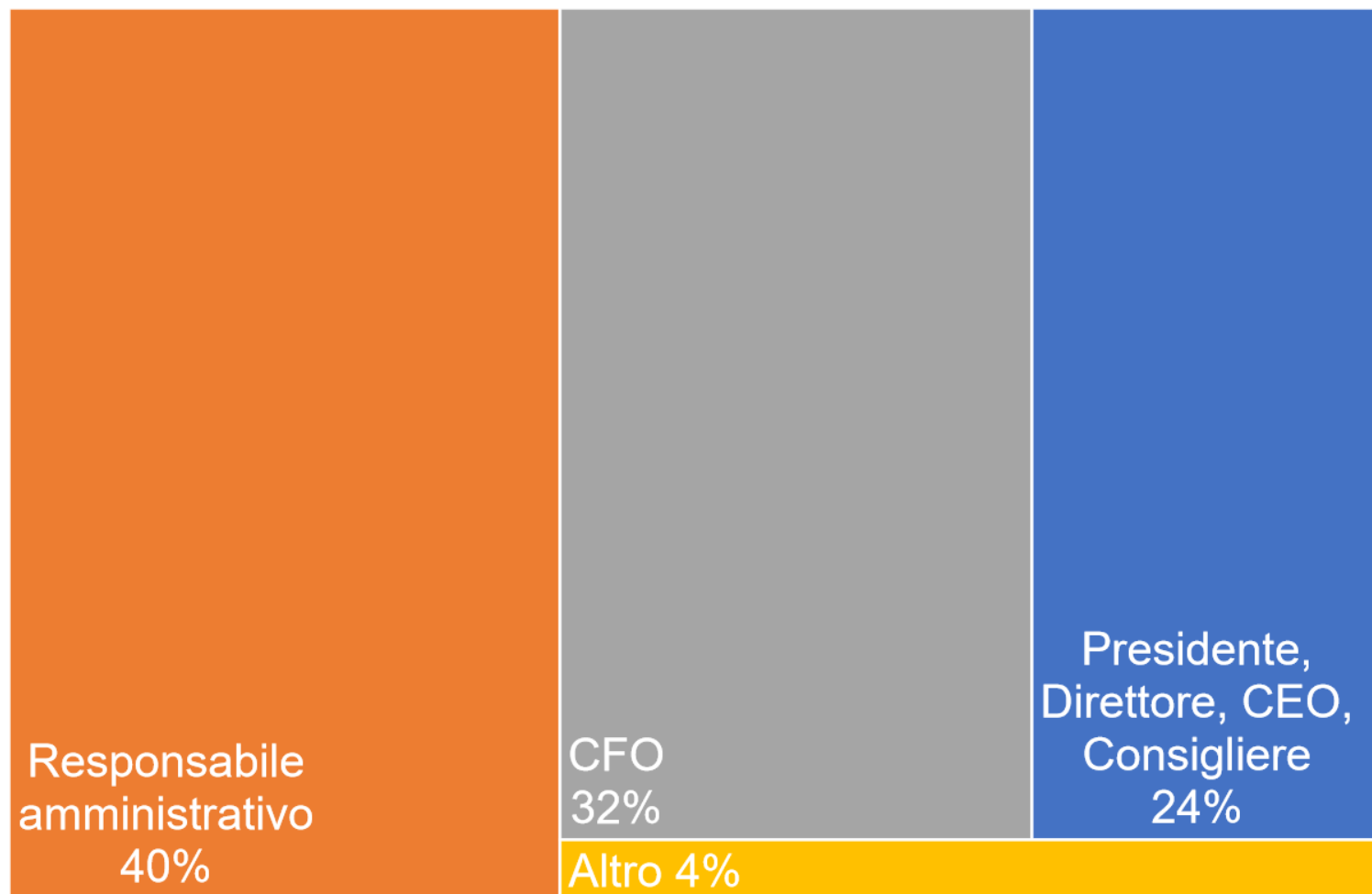


INDAGINE SULLE PROSPETTIVE
DEI GRUPPI INDUSTRIALI
BERGAMASCHI E BRESCIANI
(settembre – ottobre 2023)

L'INDAGINE

Hanno partecipato i livelli apicali: proprietà e top manager

Ruolo aziendale dei rispondenti



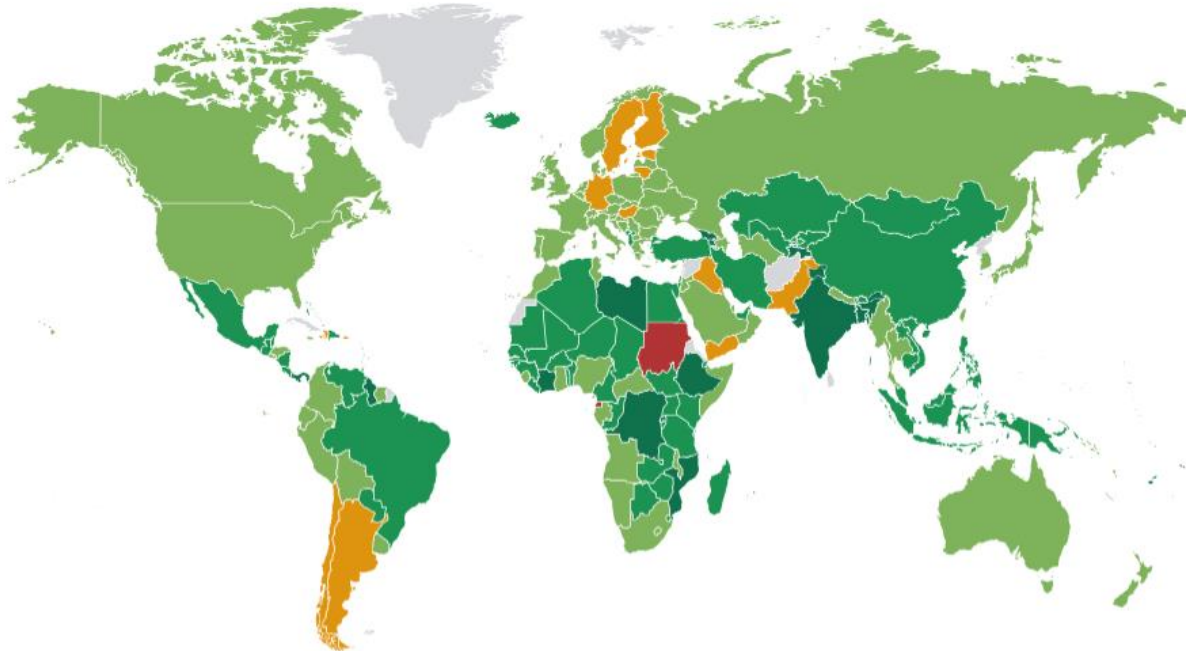
LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL PIL

La crescita globale rimane contenuta anche nel 2024

La stima di crescita del PIL 2023

(Fonte:IMF)

6% or more 3% - 6% 0% - 3% -3% - 0 less than -3% no data



World: 3,0%

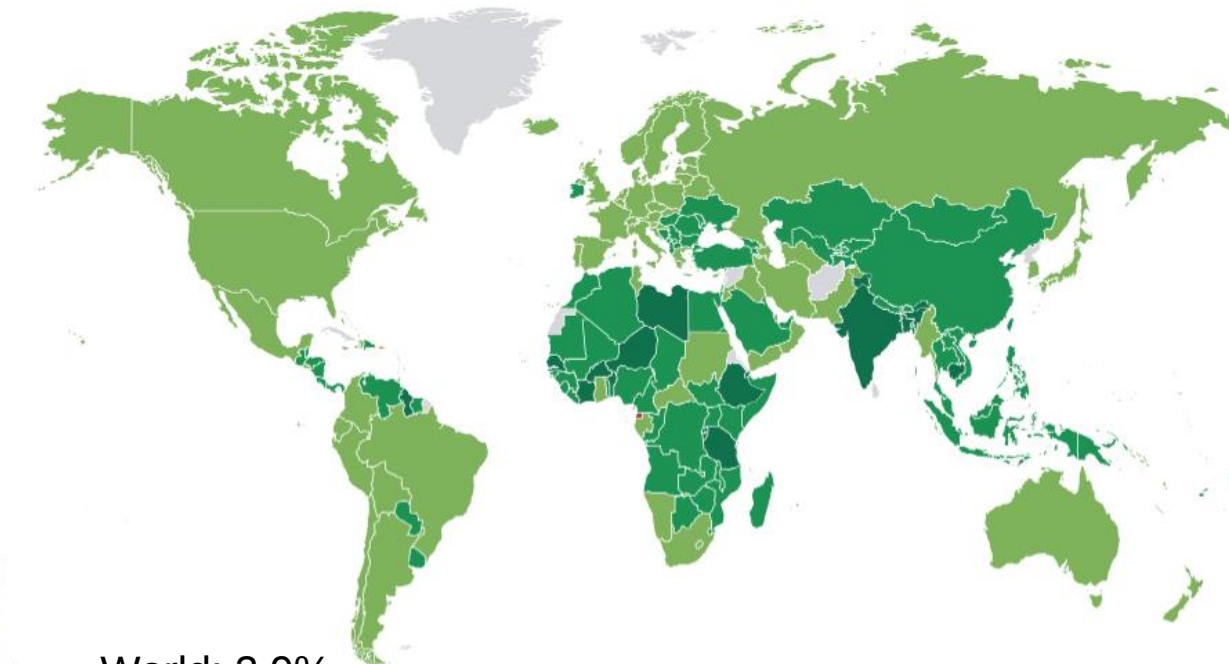
Advanced economies: 1,5%

Emerging market and developing economies: 4,0%

La previsione di crescita del PIL 2024

(Fonte: IMF)

6% or more 3% - 6% 0% - 3% -3% - 0 less than -3% no data



World: 2,9%

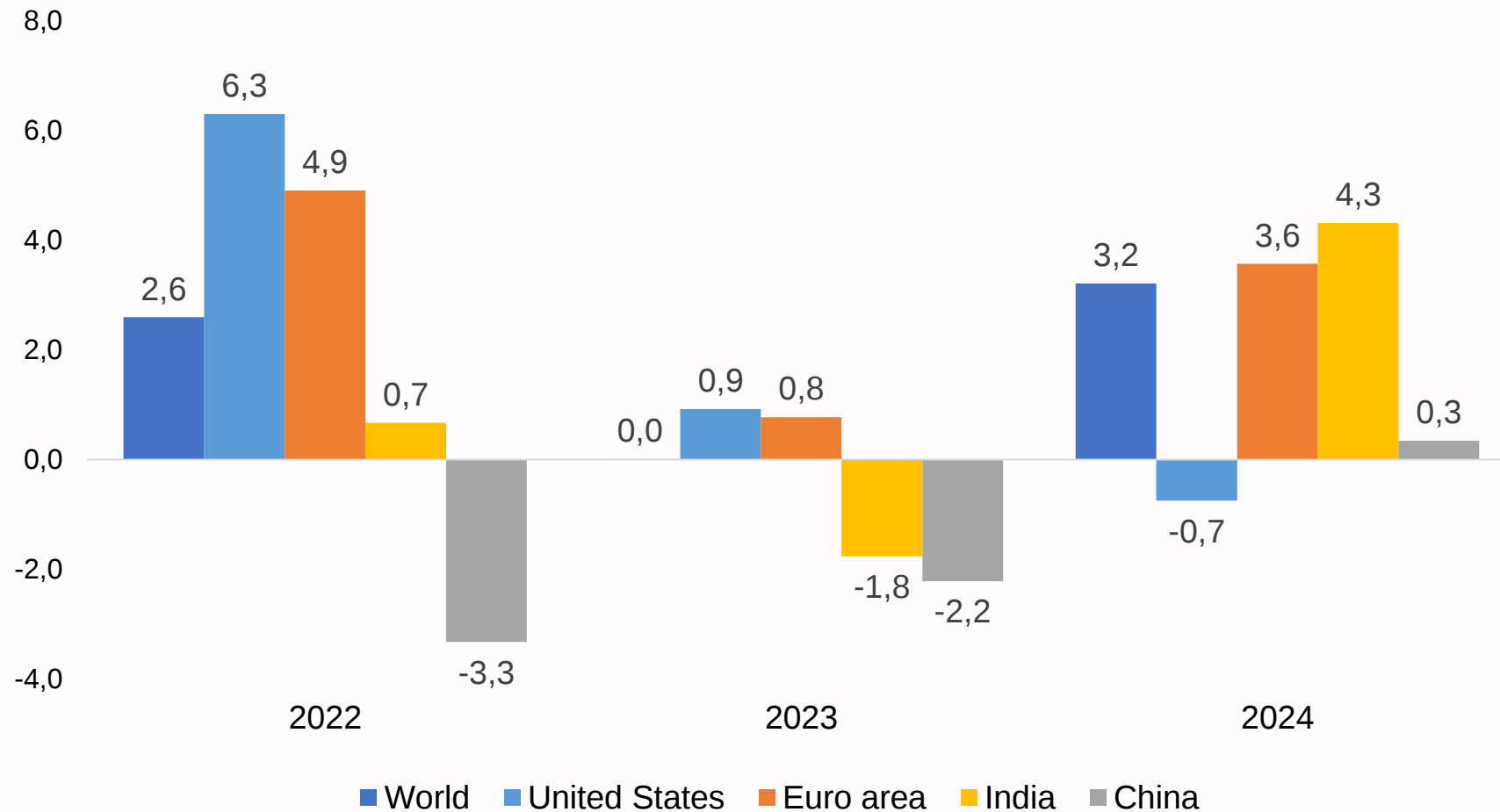
Advanced economies: 1,4%

Emerging market and developing economies: 4,0%

LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL COMMERCIO INTERNAZIONALE

Dopo la frenata del commercio internazionale nel 2023, la ripartenza sarà differenziata

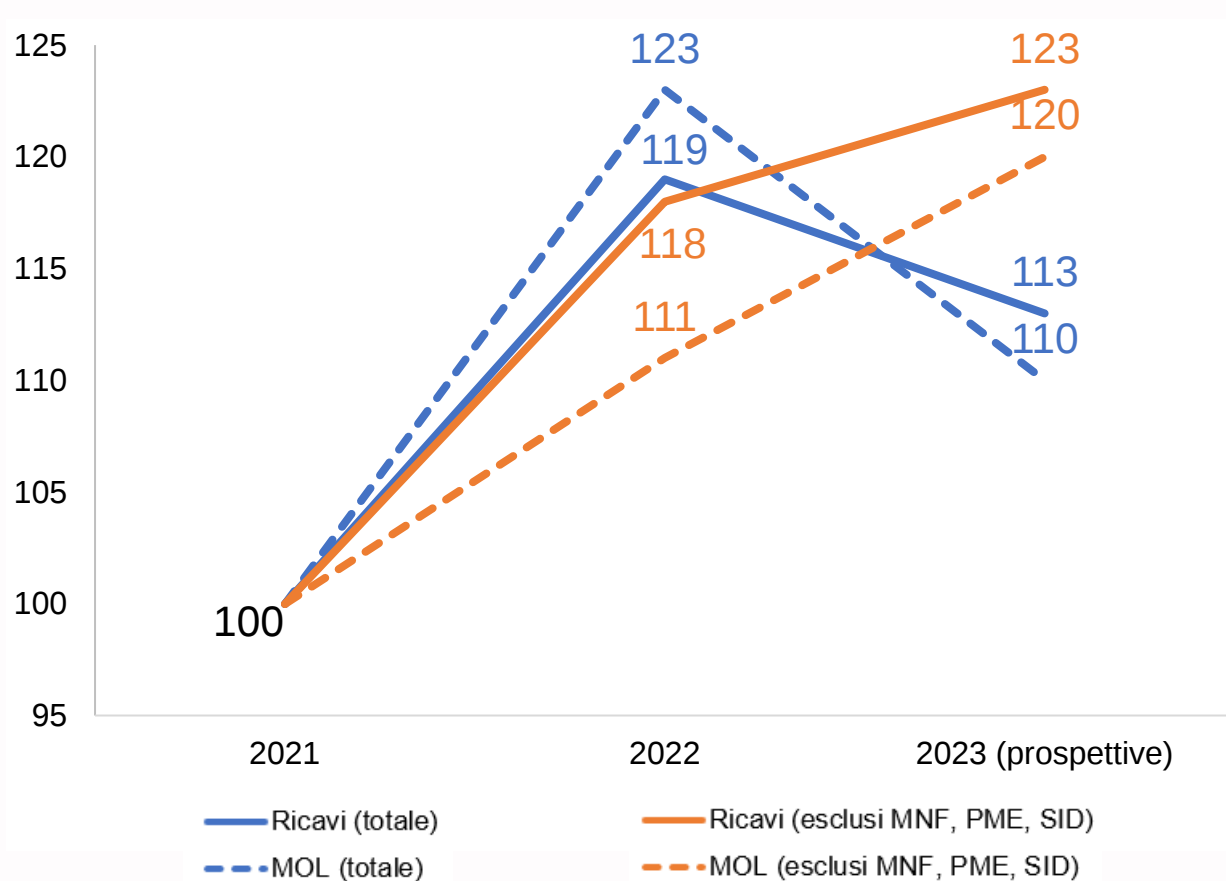
Le esportazioni di beni in volume: variazioni annuali, valori percentuali
(Fonte: IMF)



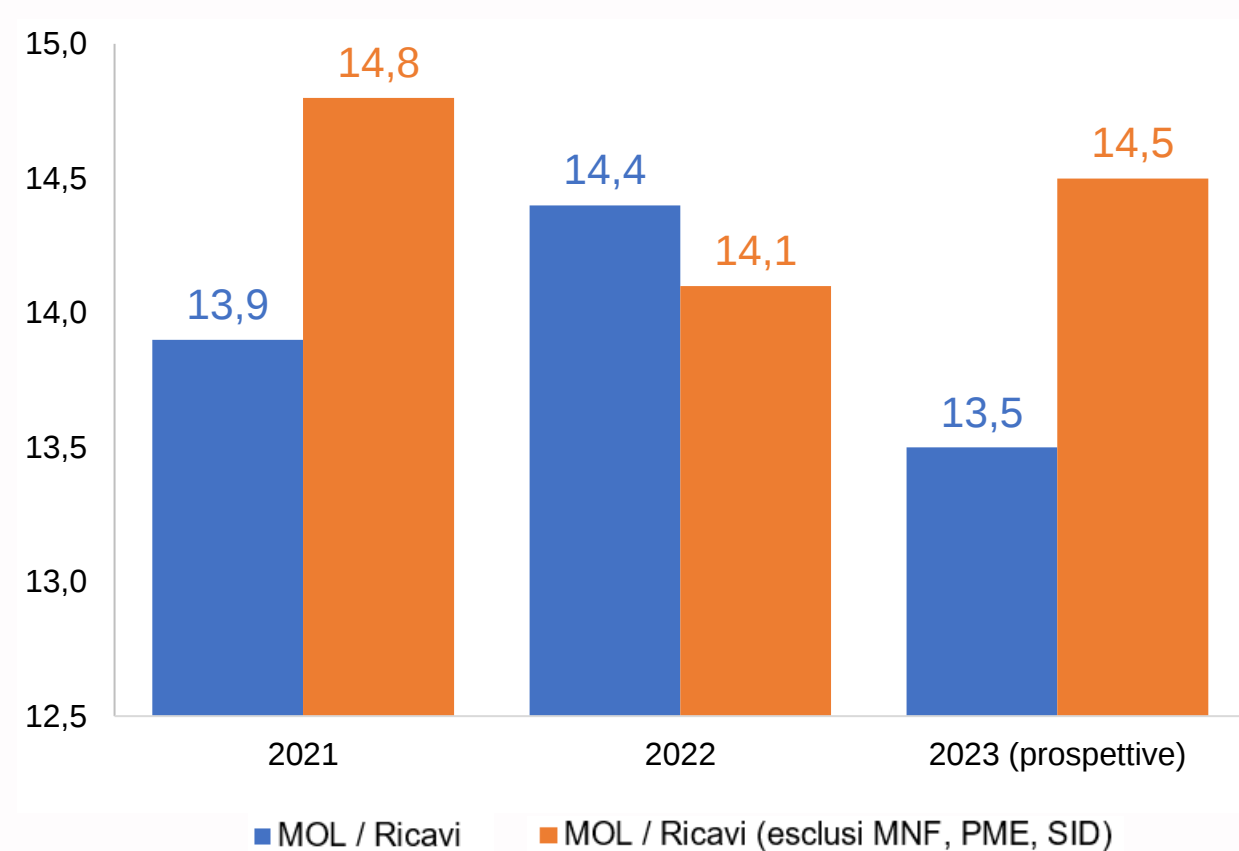
LE STIME PER IL 2023

Un calo (ricavi -5%, MOL -11%) condizionato dai comparti Metallurgia e Prodotti in metallo...

Ricavi e MOL: evoluzione 2021-2023 (2021=100)



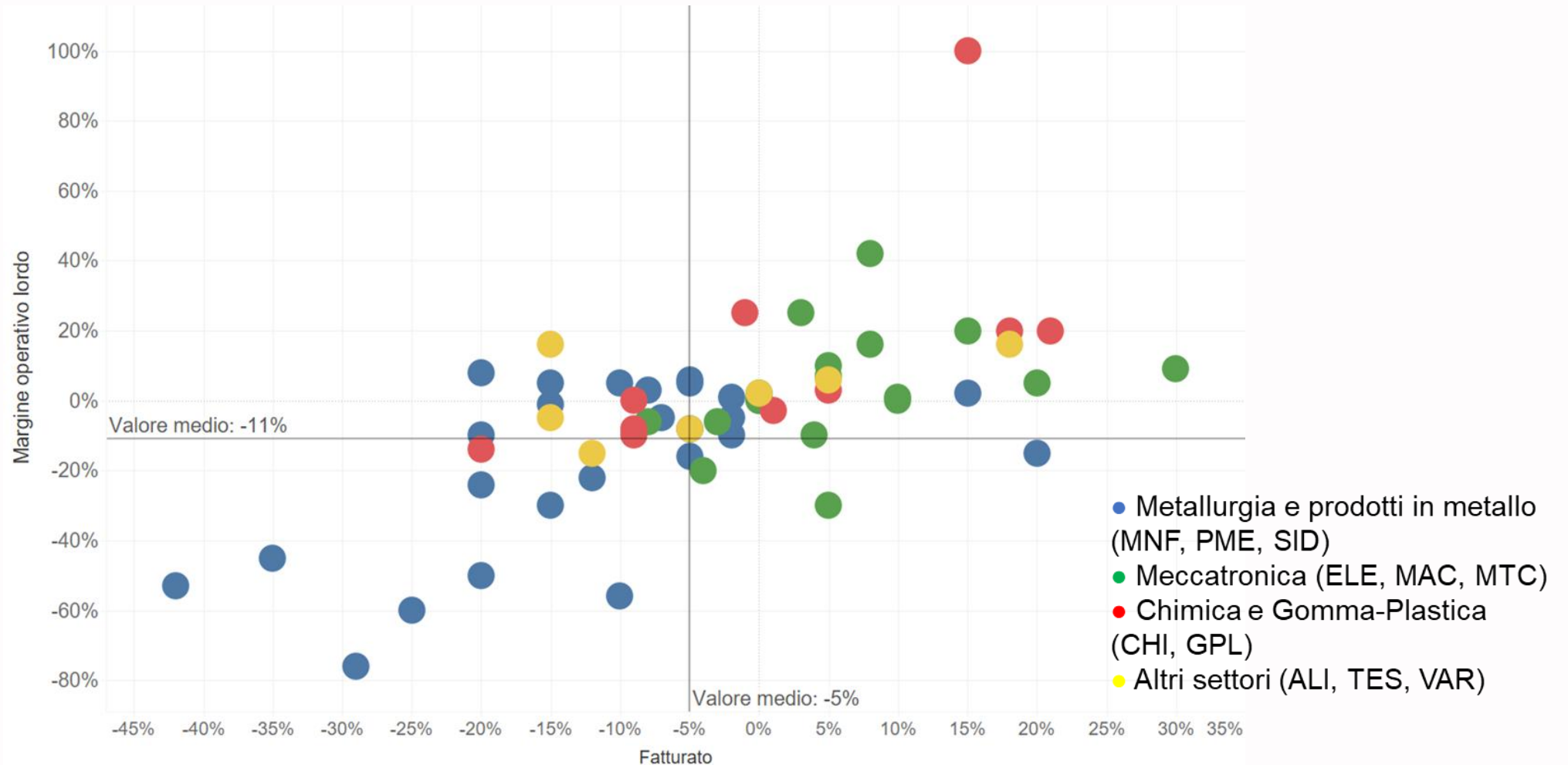
MOL / Ricavi: evoluzione 2021-2023 (valori %)



LE STIME PER IL 2023

... con un'elevata dispersione anche all'interno dei settori

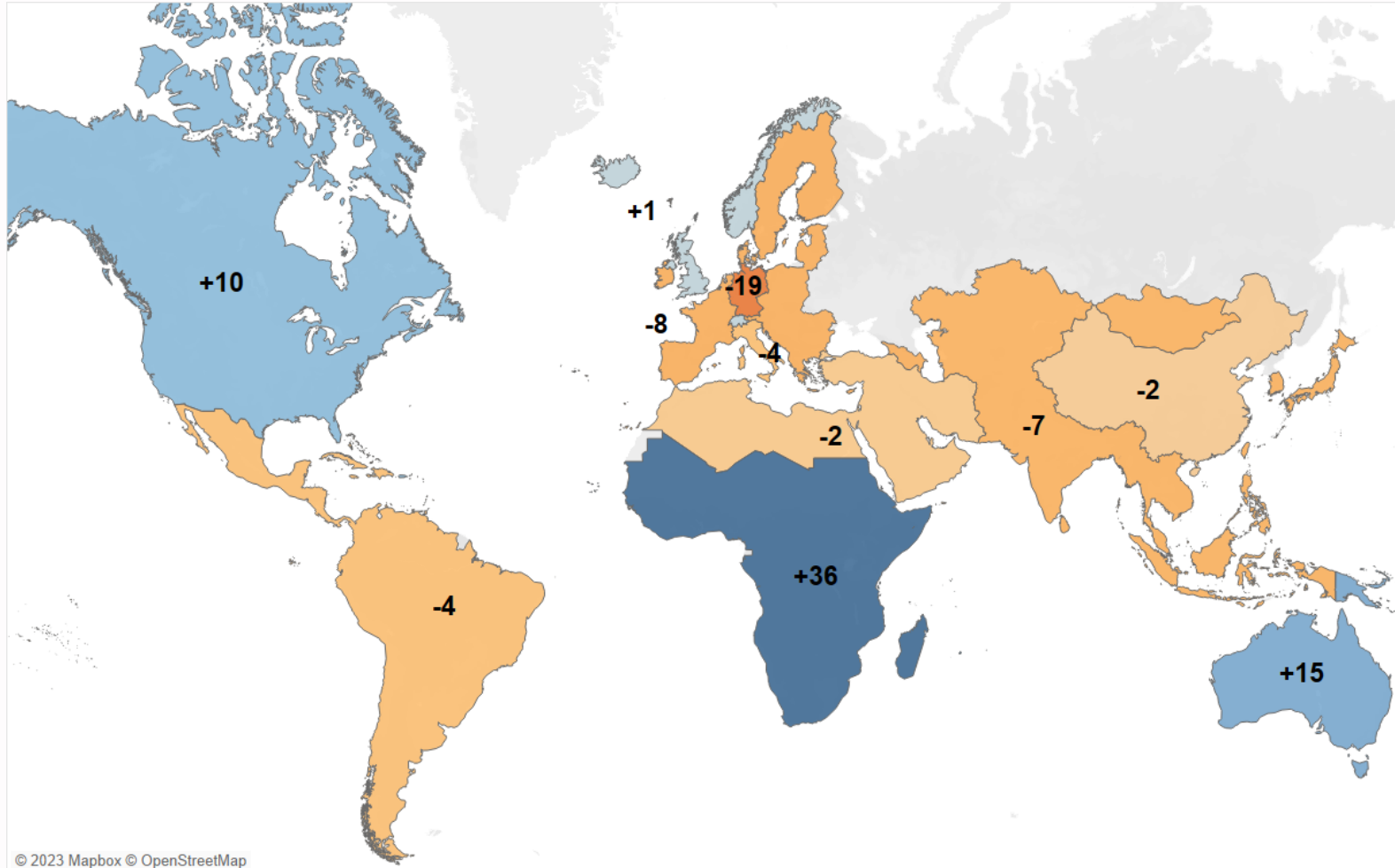
Distribuzione gruppi per variazione dei ricavi e del MOL



LE STIME PER IL 2023

Un'incertezza diffusa, in cui spiccano le opposte segnalazioni su Stati Uniti e Germania

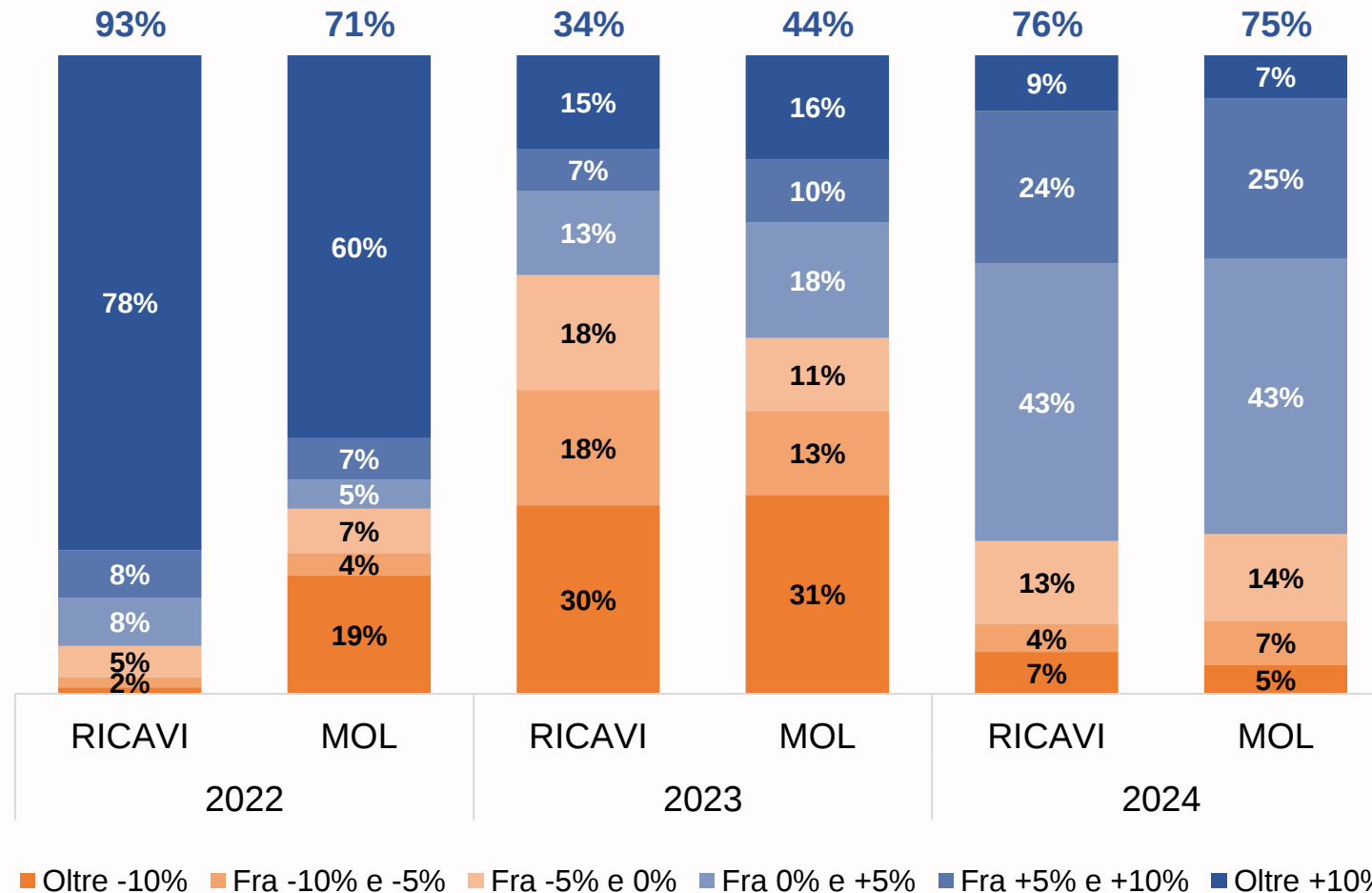
Saldi delle risposte sul fatturato stimato per aree geografiche



LE PREVISIONI PER IL 2024

Il «business sentiment» torna positivo sia per il fatturato che per la redditività

Distribuzione dei gruppi in base alle aspettative di ricavi e MOL per il 2024

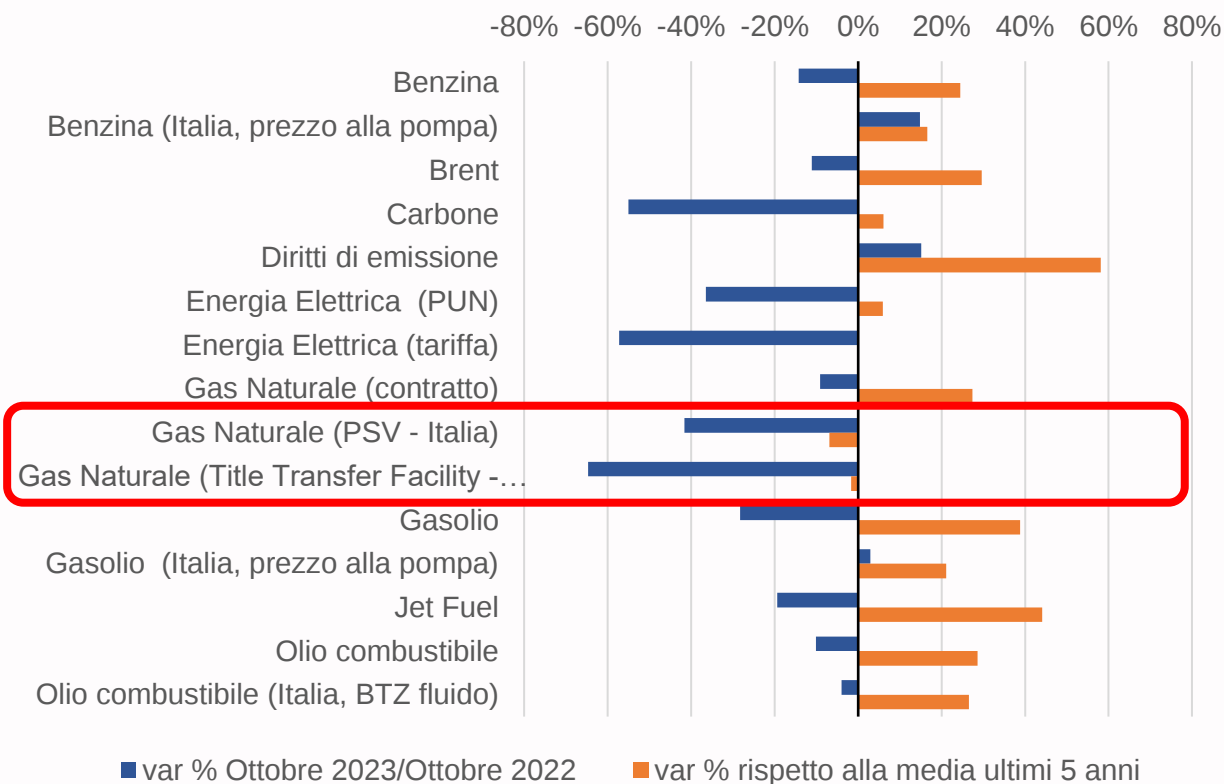


LO SCENARIO: I COSTI ENERGETICI

A partire dal 2023 si registra un assestamento, ma su valori più elevati rispetto a quelli storici

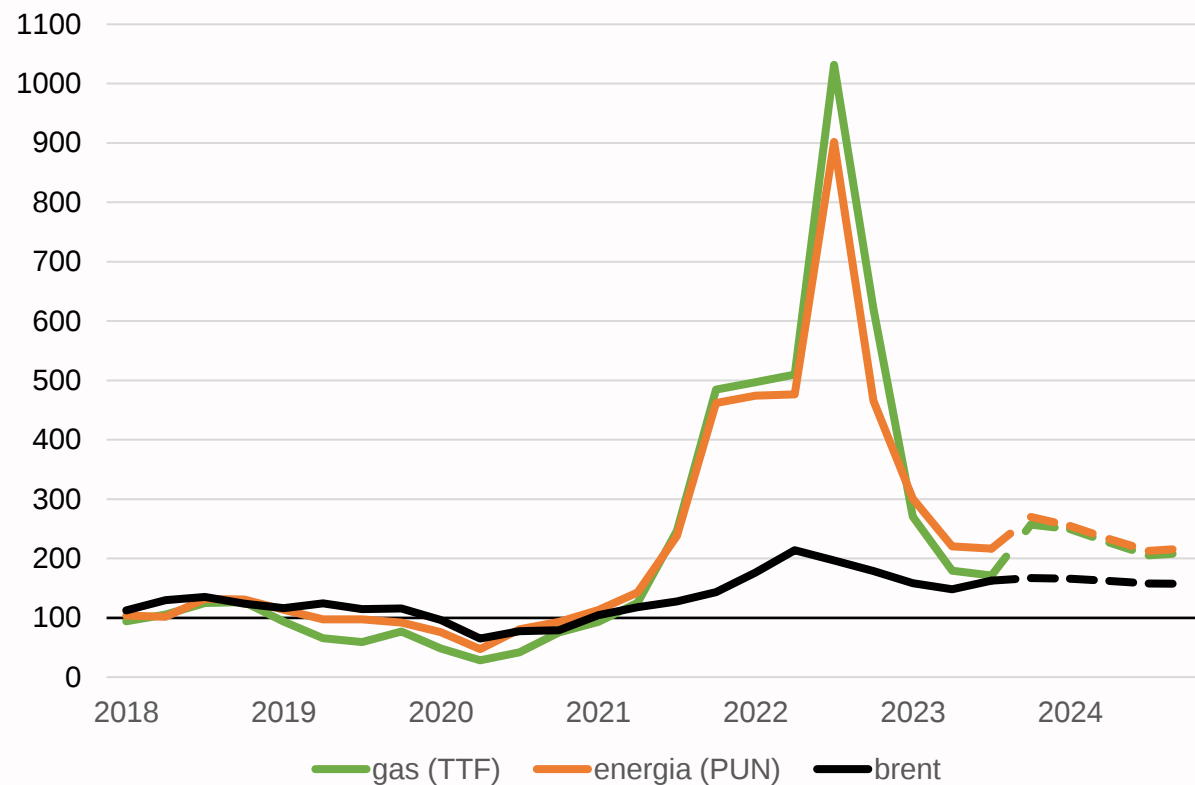
L'andamento dei costi nella filiera energia

(Fonte: Prometeia APPIA)



Le previsioni sui costi energetici

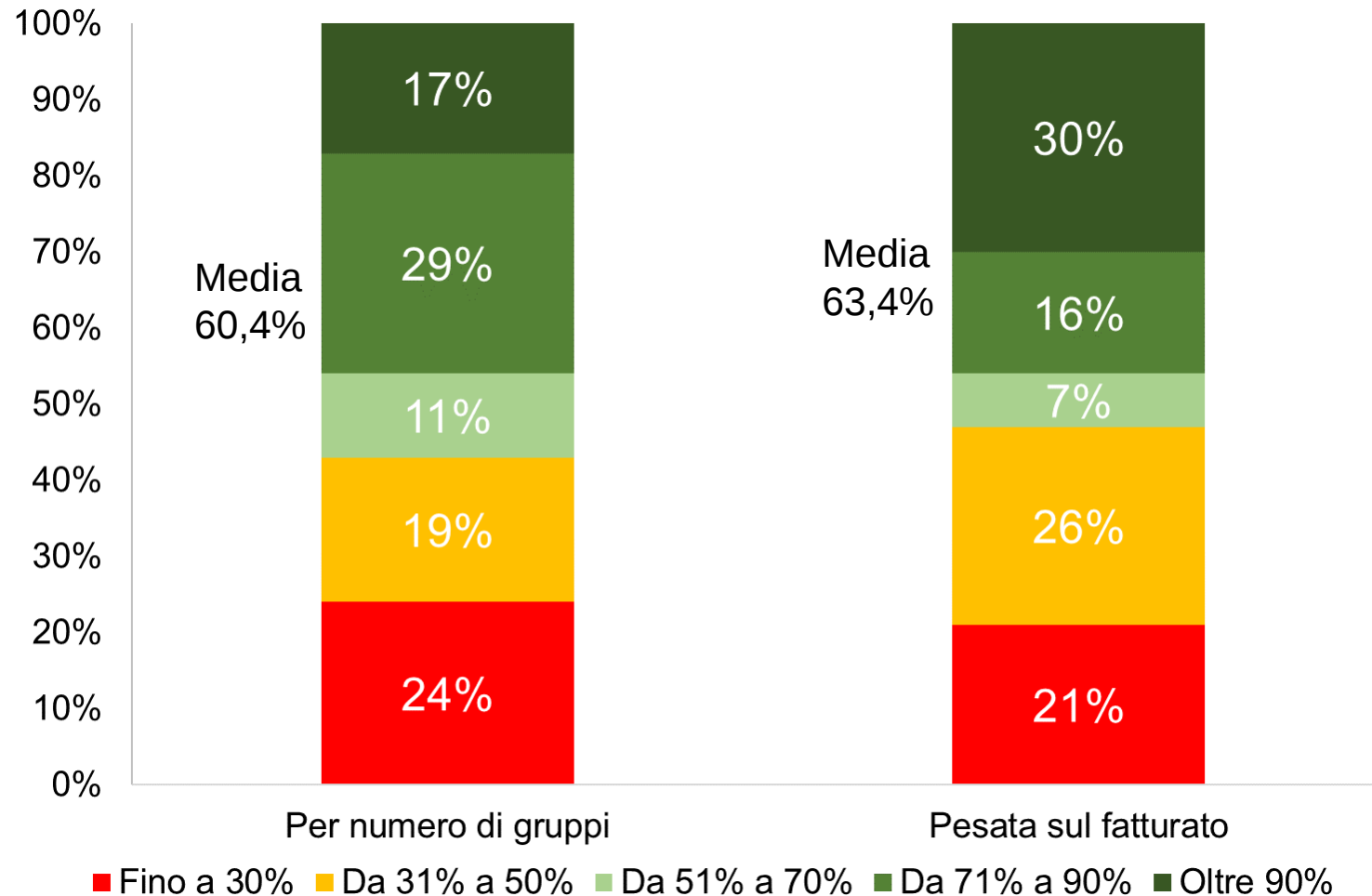
(2015=100; Fonte: Prometeia APPIA)



I COSTI ESTERNI E I RICAVI

I rincari delle commodity sono stati trasferiti mediamente per il 60%

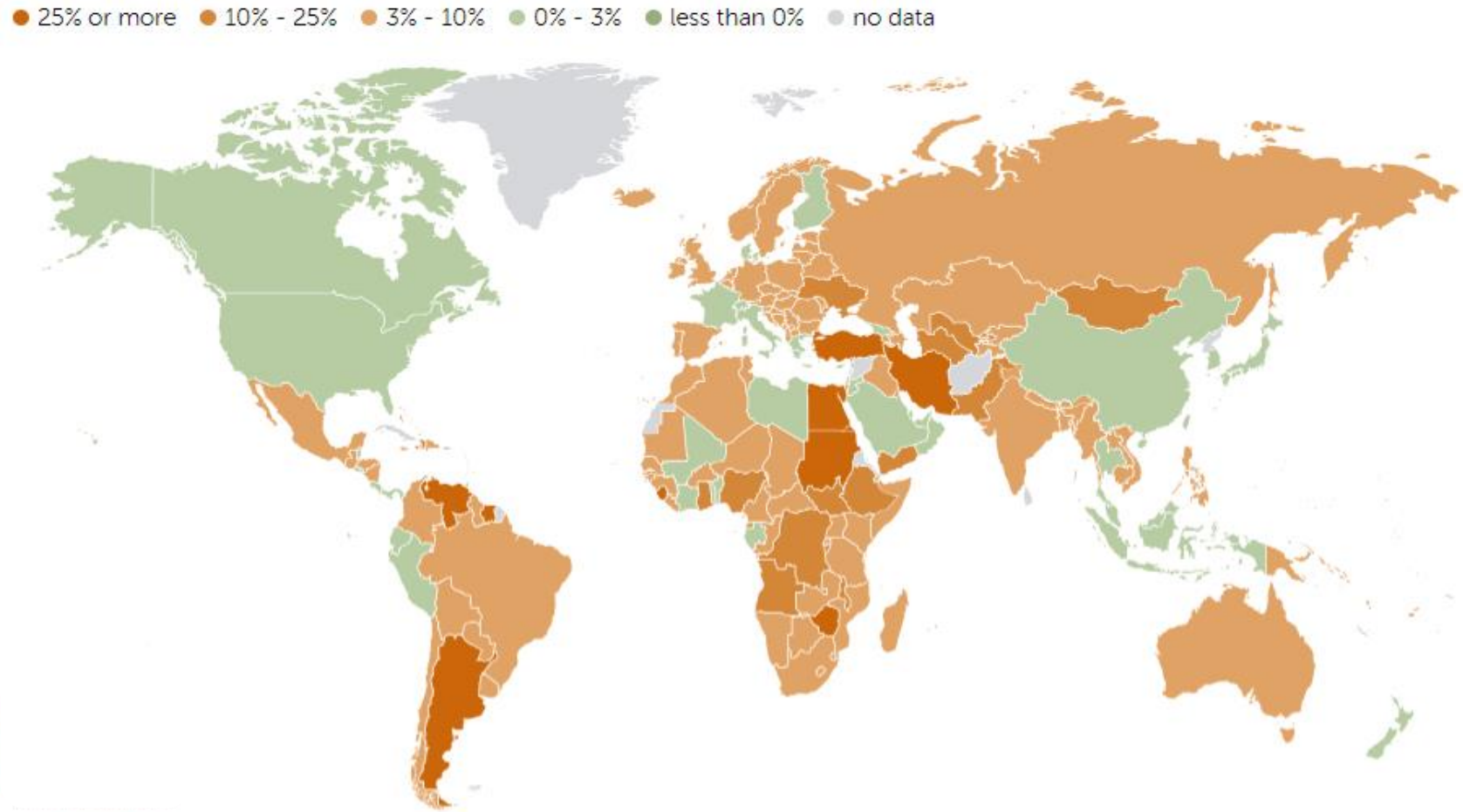
Dall'avvio della fase inflattiva, in che misura il suo gruppo è riuscito a traslare l'incremento dei costi sui prezzi di vendita applicati ai clienti?



LO SCENARIO: L'INFLAZIONE ATTESA

Nel 2024 la convergenza al 2% non è assicurata per tutti i Paesi

Le previsioni per l'inflazione 2024
(Fonte:IMF)

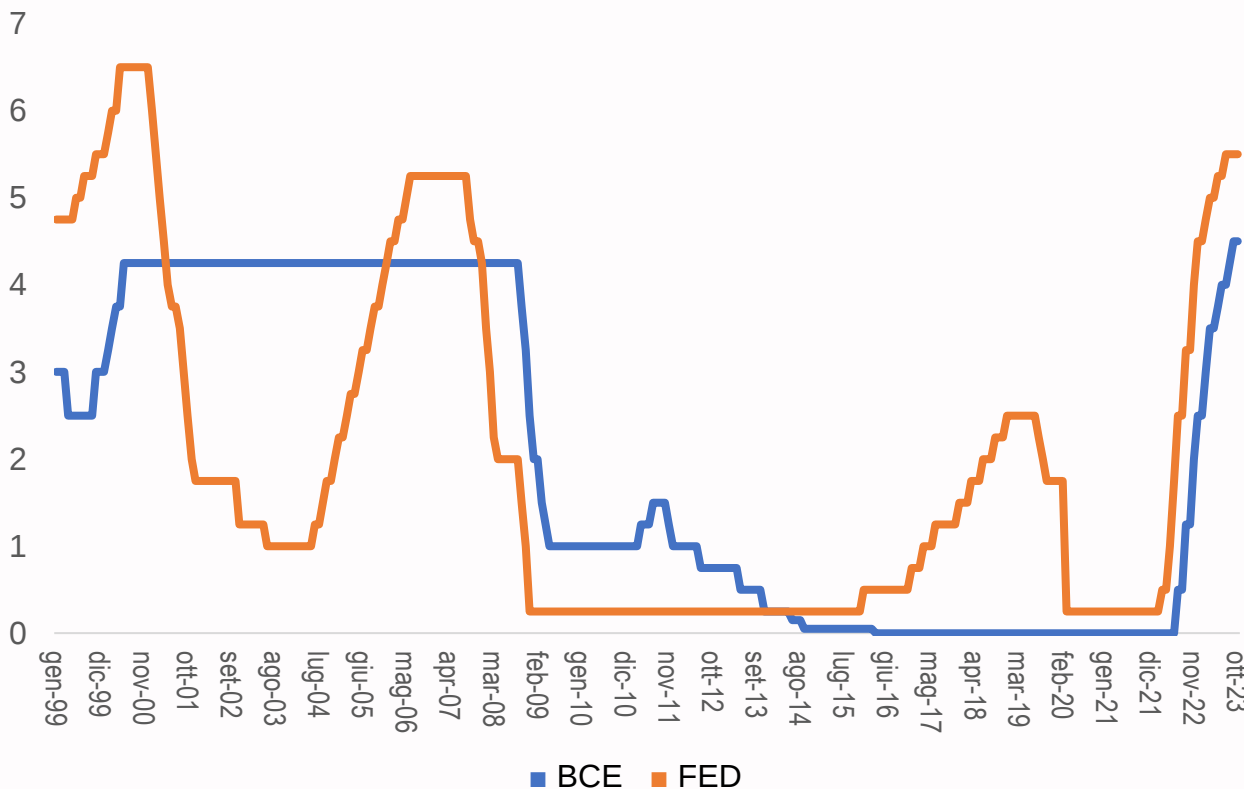


LO SCENARIO: I TASSI DI INTERESSE

I tassi di interesse tra restrizione monetaria e «atterraggio soft»

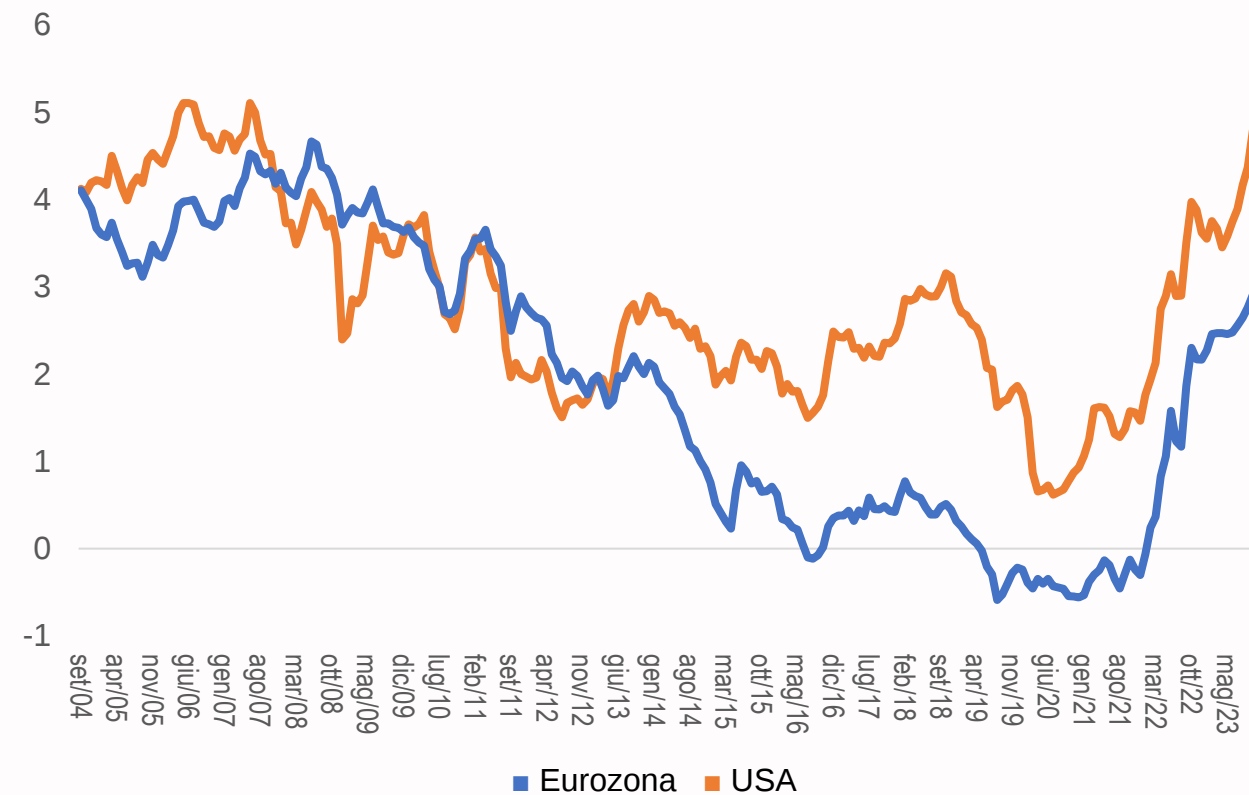
Tassi di interesse ufficiali FED e BCE

(Fonte: FED e BCE)



Tassi di interesse a 10 anni

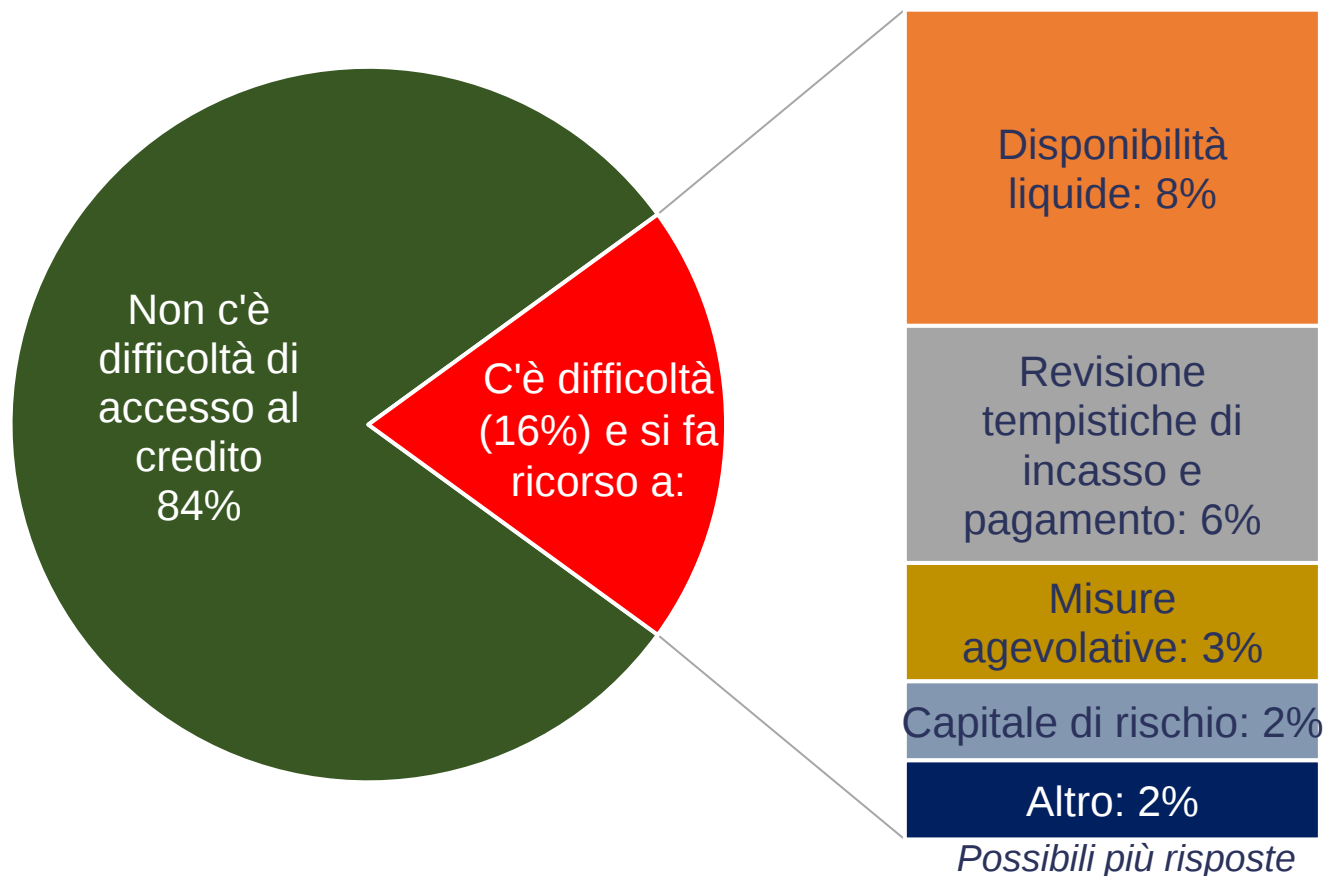
(Fonte: FED e BCE)



L'ACCESSO AL CREDITO

Il problema di carenza di liquidità sta interessando una piccola quota dei gruppi intervistati

Il suo gruppo sta registrando rigidità nell'accesso al credito? Come sta rispondendo (o risponderà)?



IL RIALZO DEI TASSI

Le strategie di contenimento adottate fanno prevalentemente riferimento a strumenti tradizionali

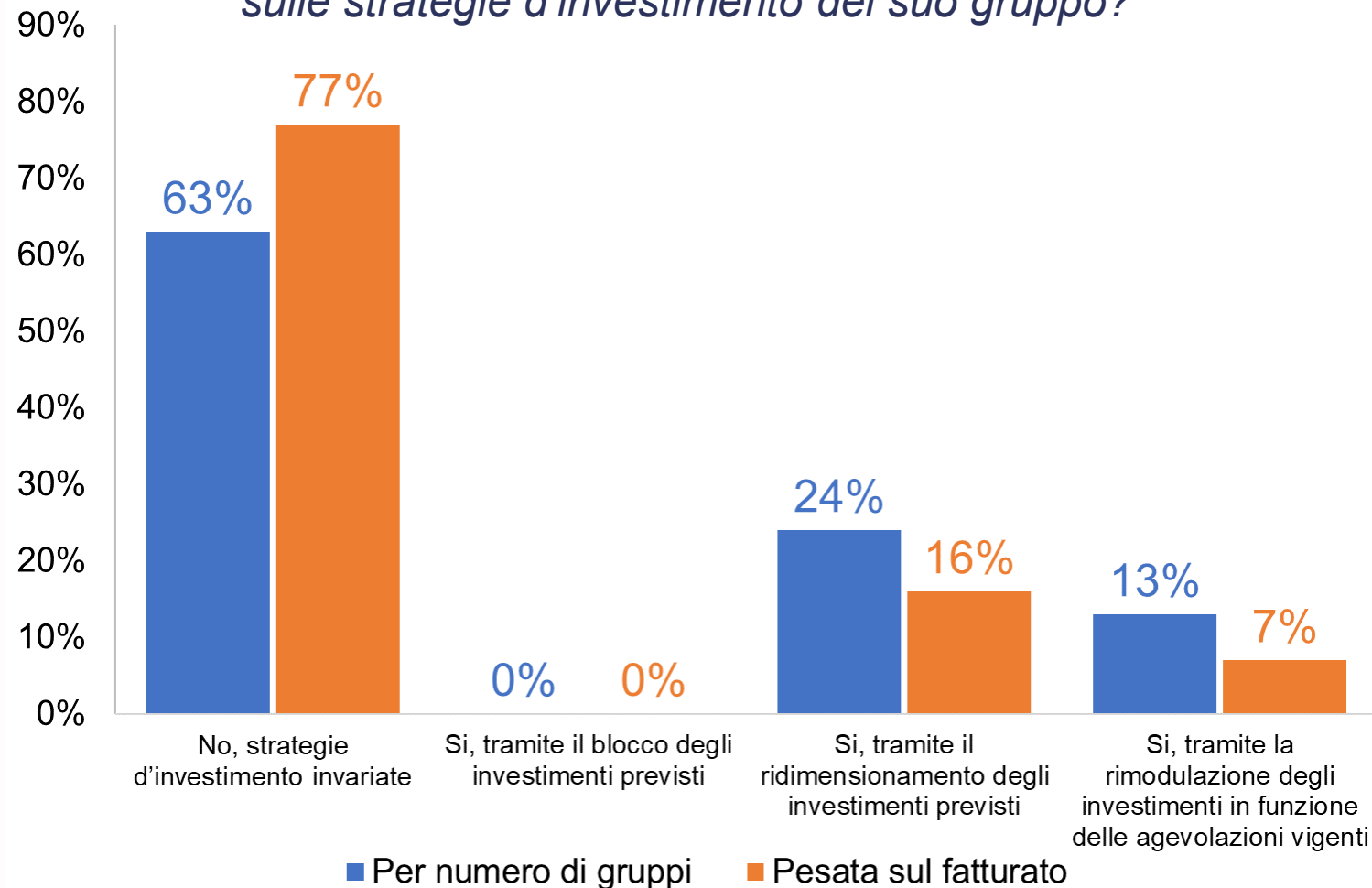
Come il suo gruppo sta rispondendo (o risponderà) all'innalzamento dei tassi d'interesse di questo periodo?



GLI INVESTIMENTI

Il ridimensionamento degli investimenti programmati colpirà un gruppo su quattro

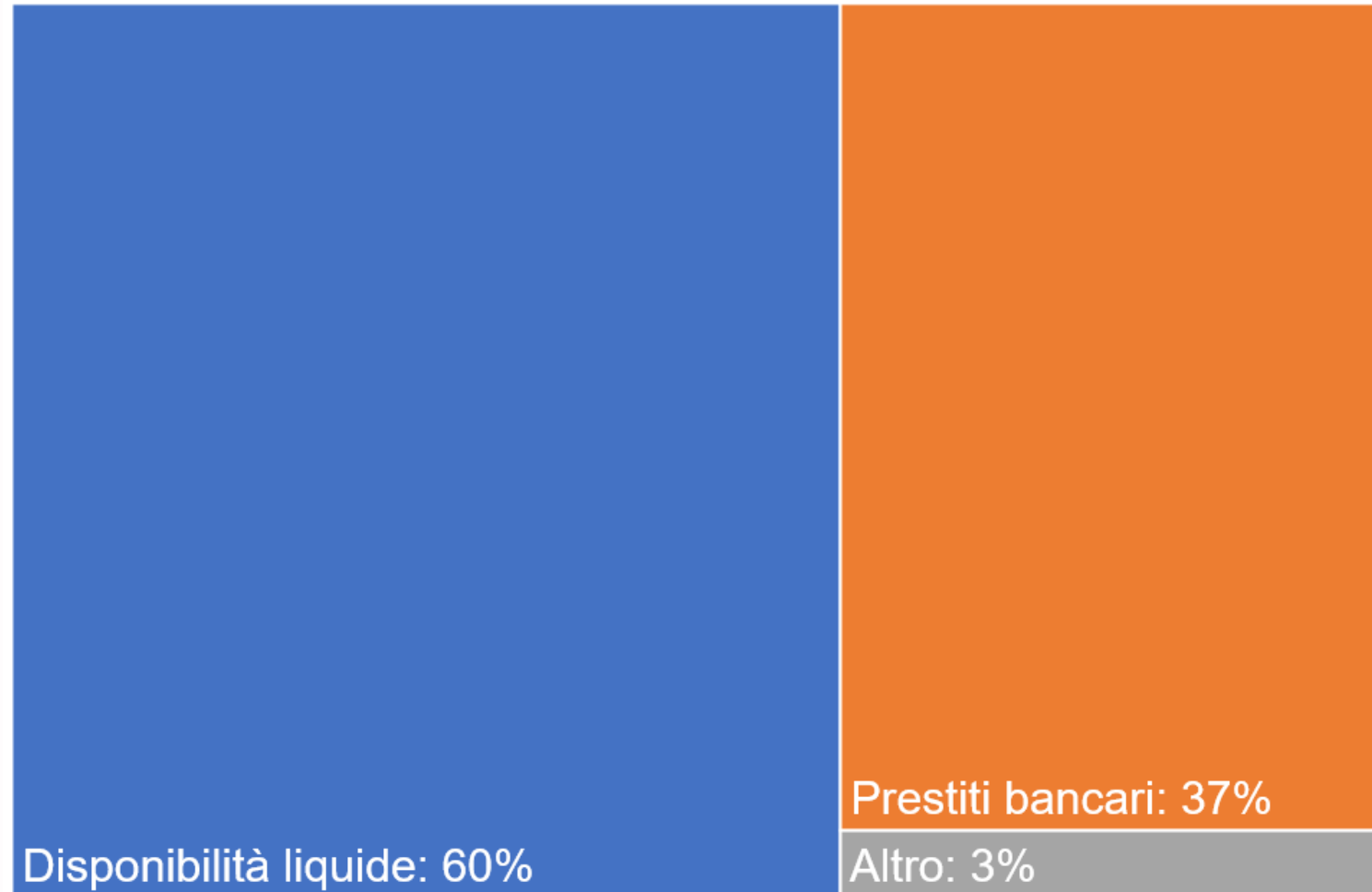
L'evoluzione recente e attesa dei tassi d'interesse sta impattando o impatterà negativamente sulle strategie d'investimento del suo gruppo?



GLI INVESTIMENTI

La liquidità garantirà la realizzazione dei prossimi piani di investimento

Con quali fonti saranno finanziati gli investimenti futuri?





CONFINDUSTRIA
Bergamo



CONFINDUSTRIA
Brescia

Grazie per l'attenzione

Massimo Longhi
Pietro Frecassetti

mail: studi@confindustriabergamo.it

Davide Fedregghini
Tommaso Ganugi

mail: studi@confindustriabrescia.it