

Rapporto ISTAT sulla Competitività dei Settori Produttivi

28 marzo 2024

Commenti di Laura Rondi
Dipartimento di Ingegneria
Gestionale e della Produzione



Politecnico
di Torino

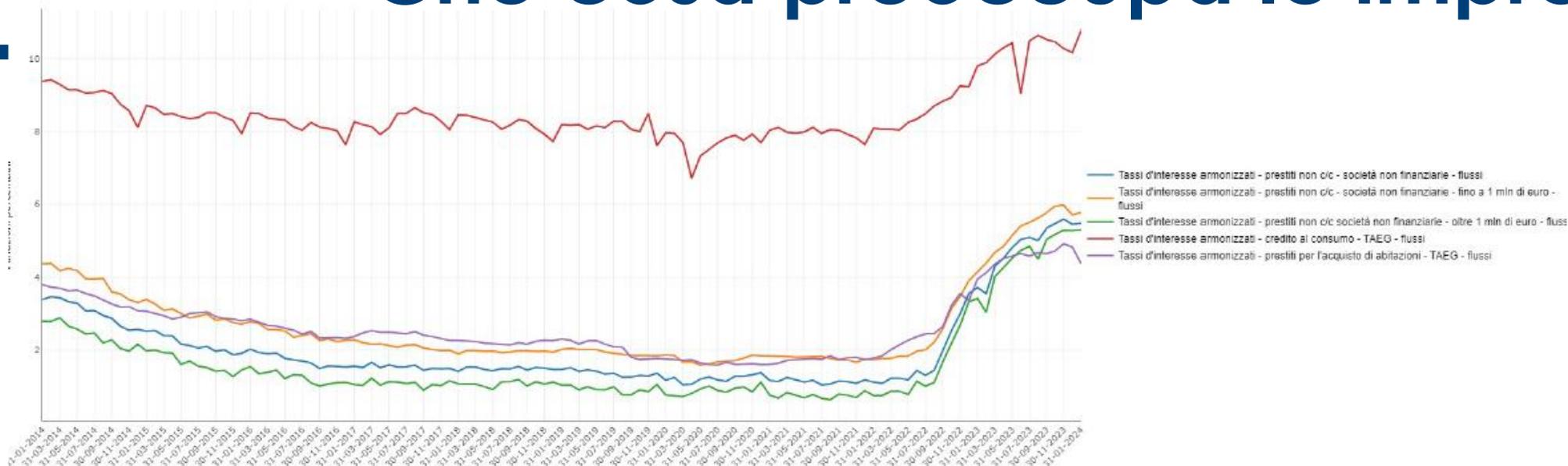


Considerazioni generali

- Parole chiave
 - Accesso al credito
 - Rafforzamento
 - Aiuti e sostegni all'economia
 - Tecnologie digitali
 - Multinazionali italiane ed estere, GVC
- Cosa fronteggiano le imprese?
 - Domanda debole e incertezza geo-politica
 - Alti tassi d'interesse
 - Cessazione/riduzione delle politiche di «sostegno»
 - Pressioni per transizione digitale ed energetica

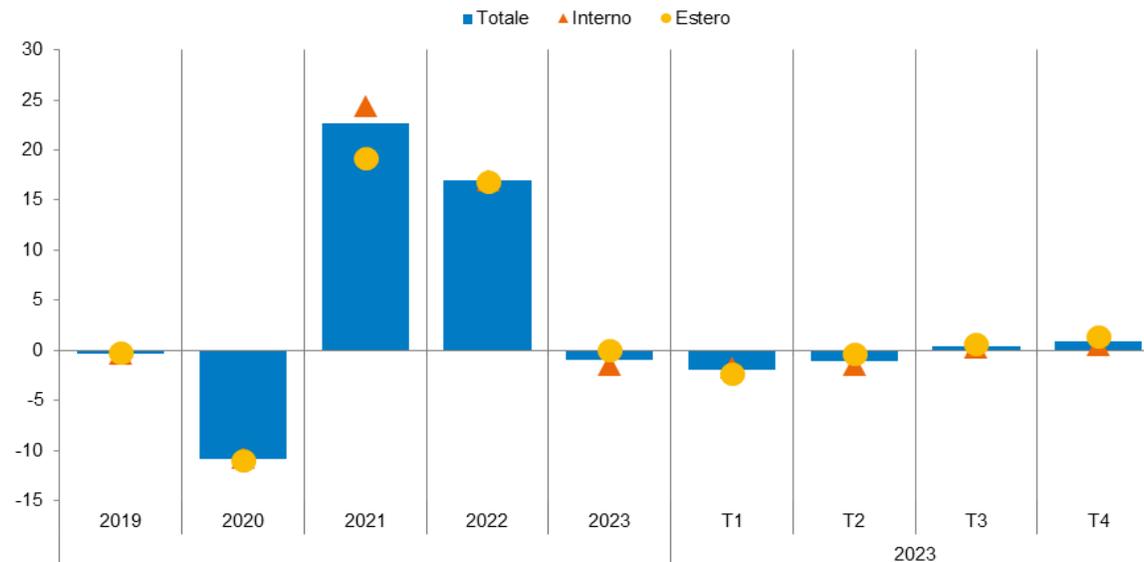
Che cosa preoccupa le imprese

Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro: nuove operazioni



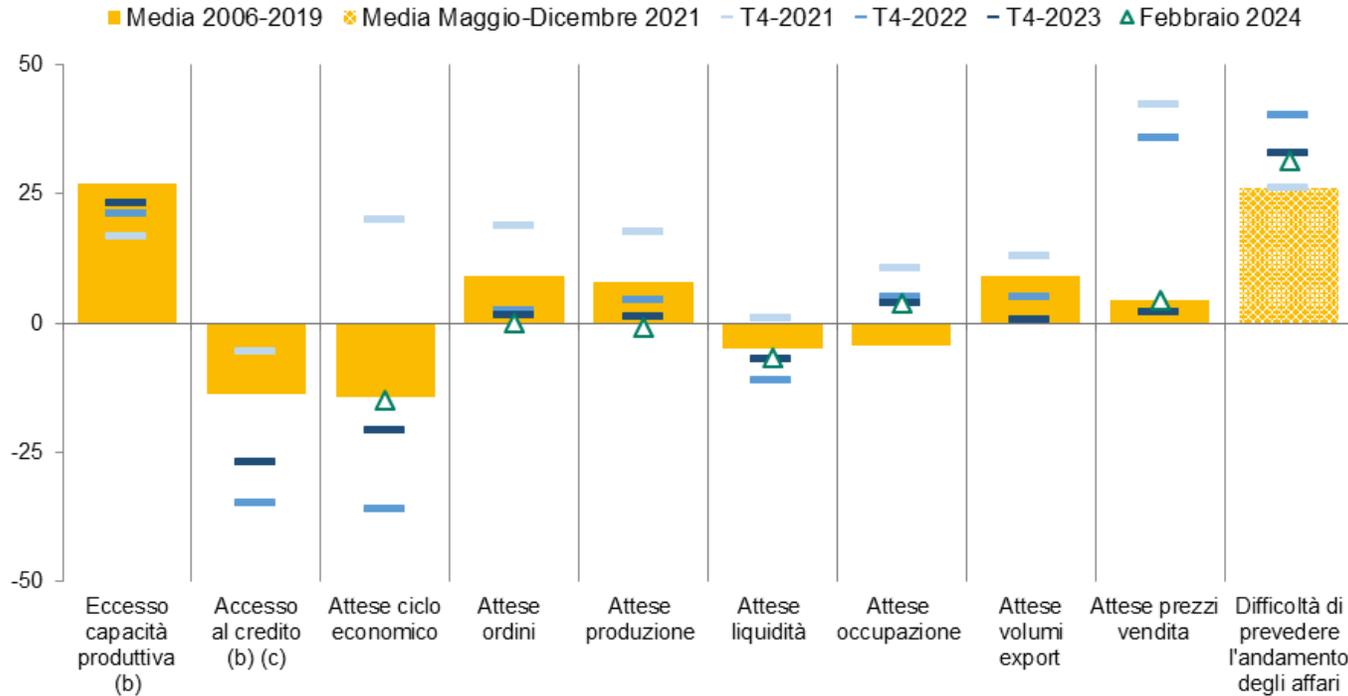
Tassi d'Interesse (Bdi) – Var. %

Figura 2.1
Var. % del fatturato
Industria in
senso
stretto.
2019-2023



Che cosa preoccupa le imprese

Figura 2.6 – Giudizi e attese delle imprese manifatturiere su alcuni aspetti dell'attività aziendale – Anni 2006-2019, 2022, 2023 e febbraio 2024 (dove non altrimenti specificato: dati destagionalizzati e saldi in punti percentuali) (a)



Fonte: Elaborazioni su dati Istat, indagine sul clima di fiducia delle imprese manifatturiere

- L'incertezza su scenario economico e geo-politico mina il **clima di fiducia**:
 1. Domanda interna debole, malgrado i sostegni, il Bonus 110%, il PNRR e l'aumento del deficit
 2. Accesso al credito e i tassi d'interesse

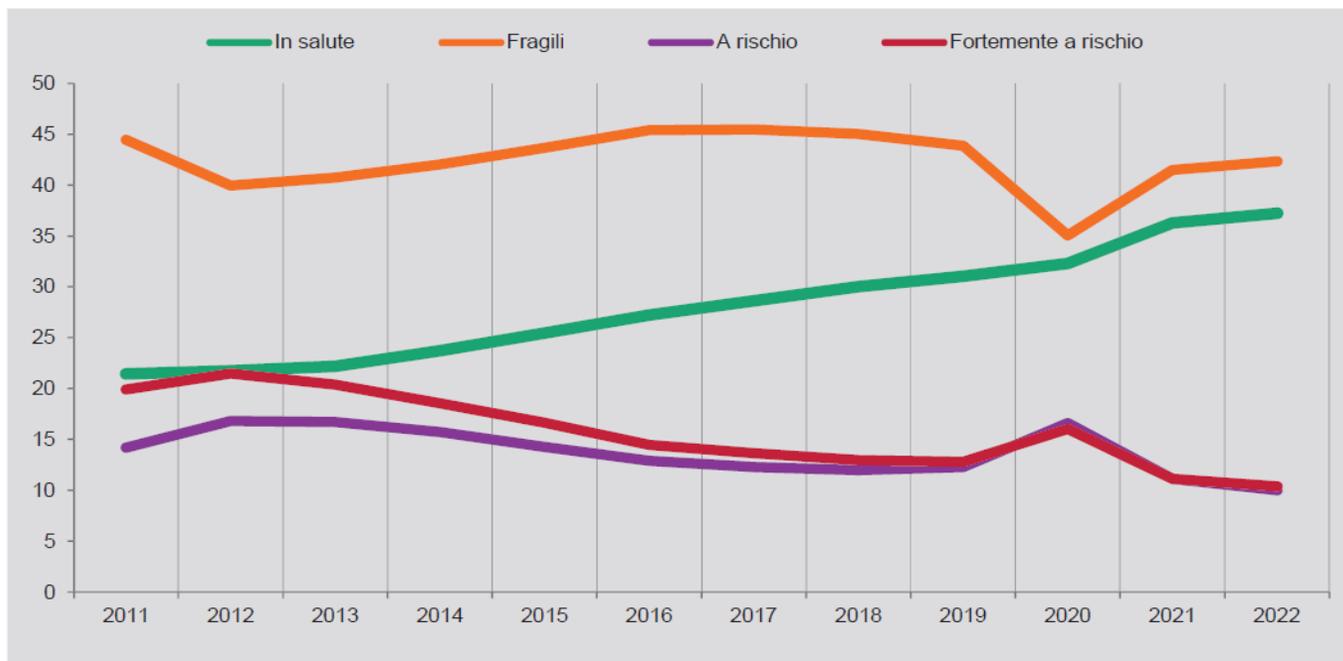
- Eccesso di capacità produttiva e Alti tassi → aspettiamoci pochi investimenti
- Difficoltà di prevedere l'andamento degli affari → capacità manageriali



Mutamenti strategici e strutturali: ISEF

- Imprese in Salute, fragili, a Rischio, Fortemente a Rischio

Figura 3.13 - Composizione delle classi di sostenibilità economico-finanziaria. Società di capitali con almeno un addetto. Anni 2011-2022 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati di bilanci camerali e su dati Istat, Registro esteso Frame-Sbs

Sostenibilità

Redditività, Solidità e Liquidità

- In-Salute ↑ 36%
- In-Salute+ Fragili = 80%
- «A Rischio» ↓
- Rafforzamento della struttura?
- Pandemia: i sostegni hanno impedito alle «A rischio» di crescere troppo

- Fragili sono quasi il 50%
- Imprese a «A Rischio» in risalita dal 2022

- Due domande →

(1) Imprese «a rischio»: perché aumentano?

Accesso al credito

Figura 2.8 - Andamento dell' accesso al credito bancario. Saldo tra condizioni di finanziamento più e meno favorevoli.

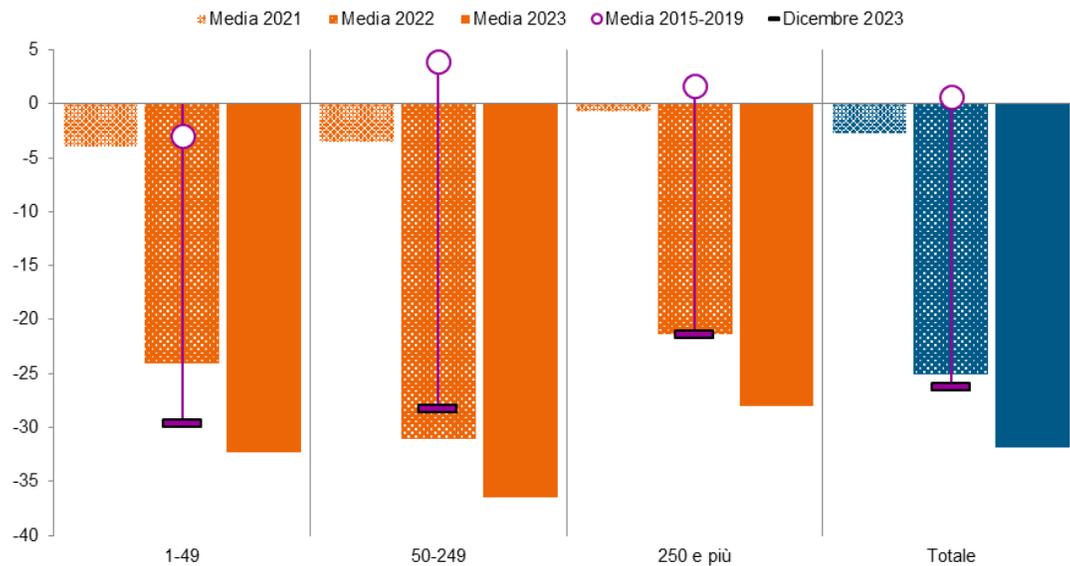
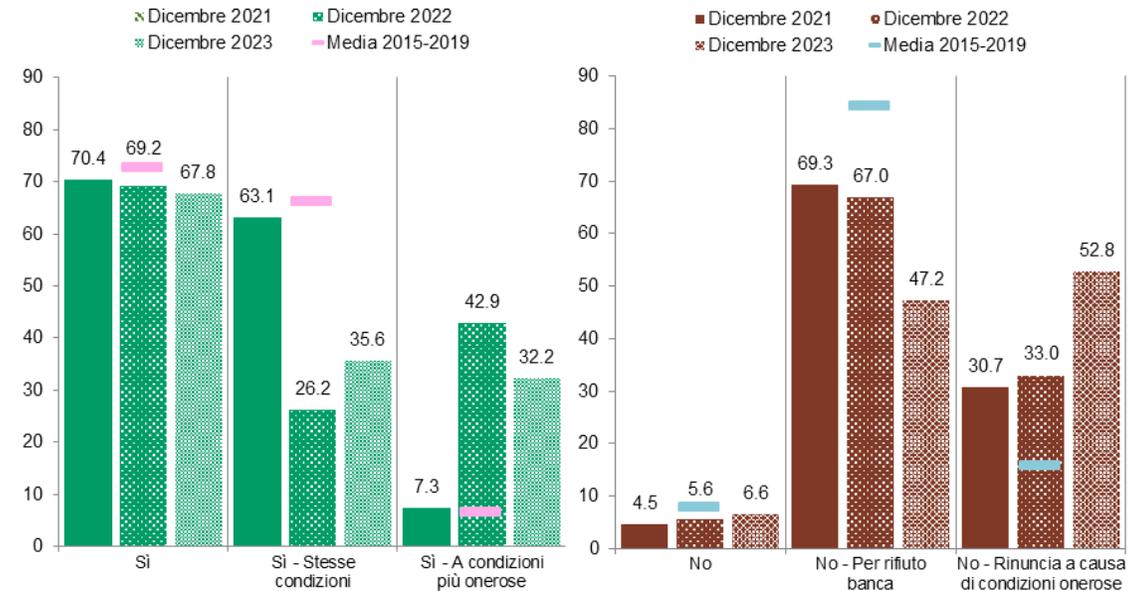


Figura 2.10. Ottenimento di credito e condizioni del finanziamento. Manifattura, 2015-23. Tre anni di «stretta»



Domanda «scoraggiata»: rinunciano a chiedere il finanziamento

Causa del peggioramento? I tassi più elevati

Chi peggiora di più? Piccole e medie; sistema moda, stampa e coke; ricerca e sviluppo (!)

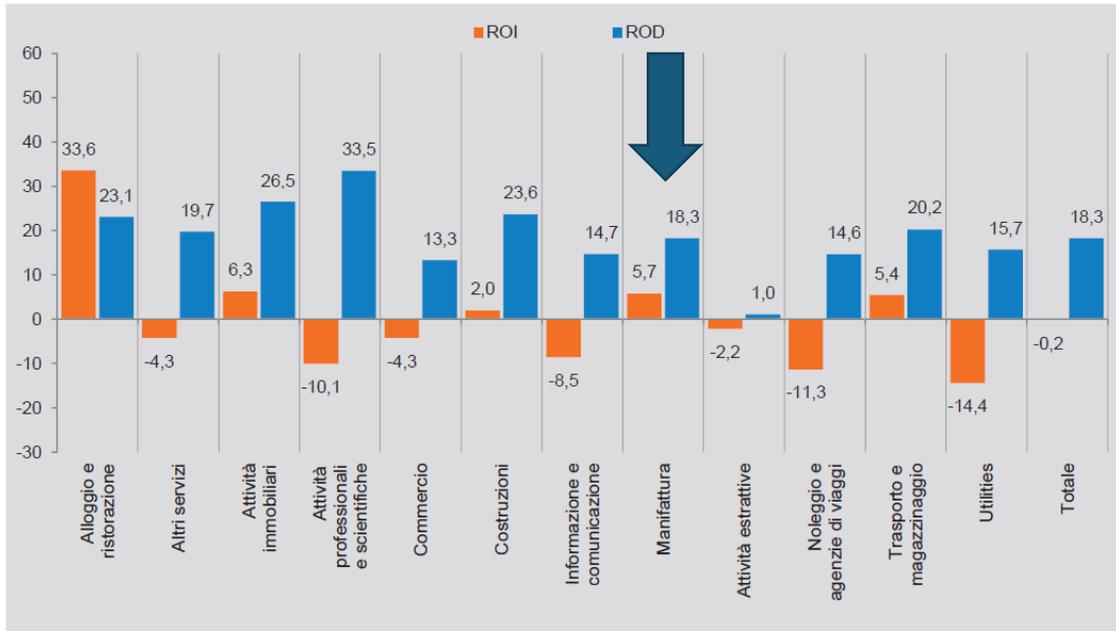
Da 12/2023, migliora specie per le medie. Previsti ribassi da giugno 2024: il peggio è passato?

Imprese «a rischio»: chi potrebbe diventarlo?

Sostenibilità economico-finanziaria

Simulazione dell'impatto dell'aumento del costo del debito sulla redditività

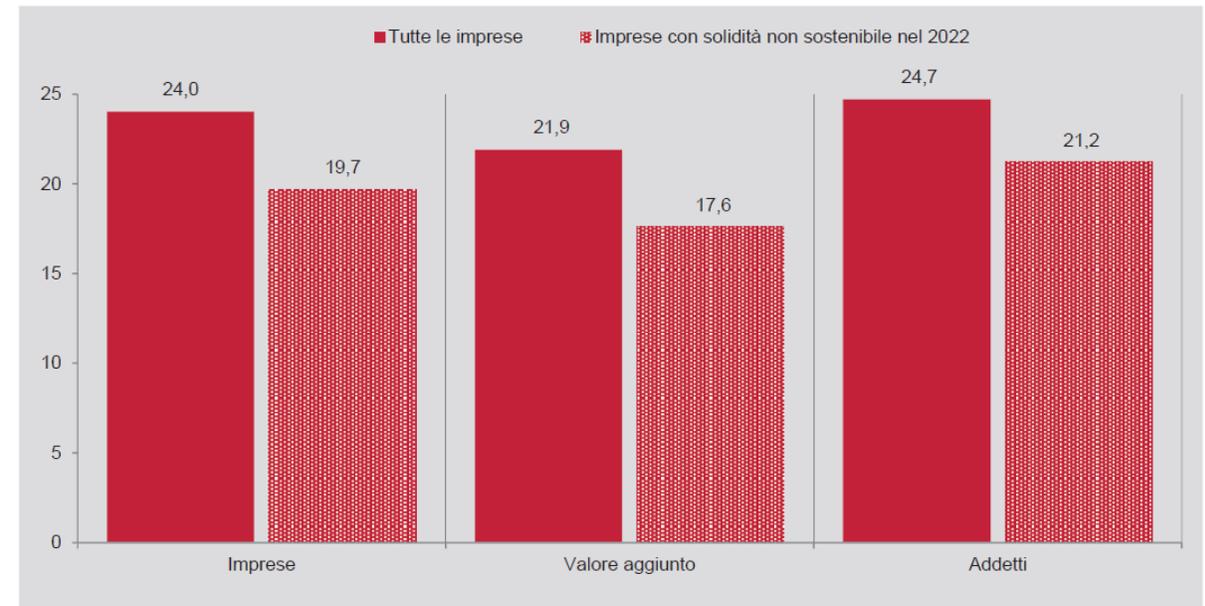
Figura 3.17 - Variazioni del ROI e ROD per settore economico. Società di capitali con almeno un addetto. Anni 2021/2022 (valori percentuali)



La leva finanziaria preoccupa: nel 2021-22, il costo del debito è aumentato più del ROI.

Il prolungarsi della stretta è un rischio →

Figura 3.18 - Simulazione: imprese, valore aggiunto e addetti delle imprese con redditività sostenibile nel 2022 che potrebbero non esserlo nel 2023 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazione su dati Istat e bilanci camerali

¼ delle imprese possono diventare «a rischio»: sono quelle poco liquide, a bassa solidità patrimoniale. (Piccole, bassa produttività, senza fonti alternative)

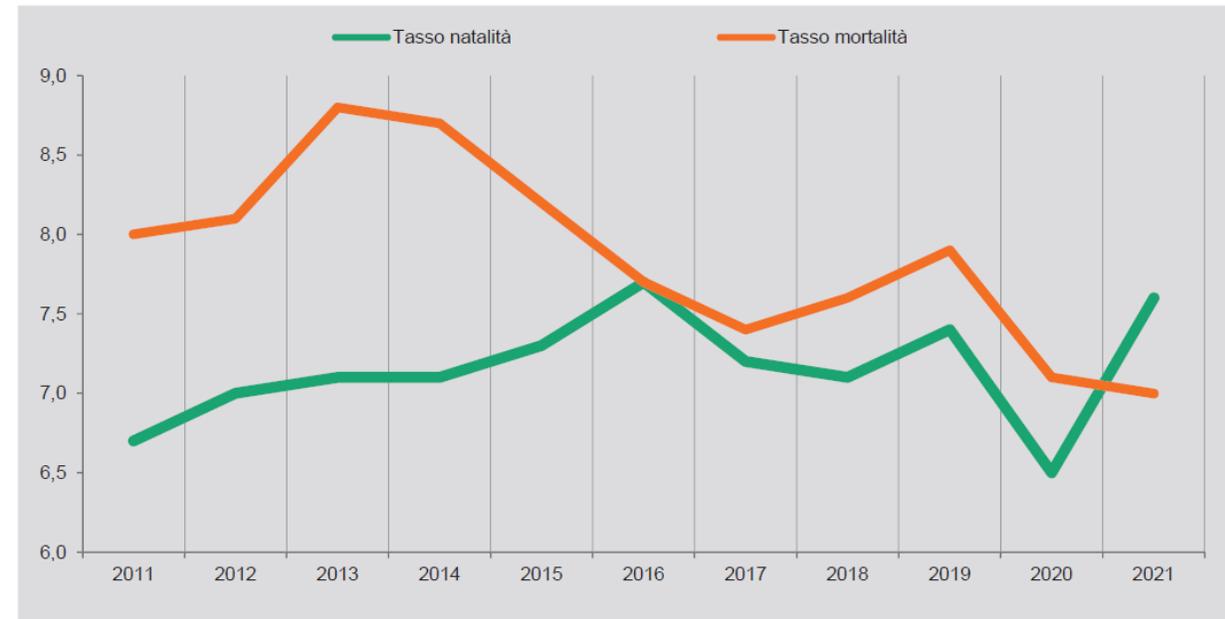
(2) Selezione competitiva o aiuti dietro al consolidamento?

Demografia e dimensioni delle imprese

La demografia aiuta a capire:

- Crisi eco-fin e da domanda da 2008
- Risposta: QE e riduzione dei tassi
- 2018-19 la domanda rallenta, ma poi arriva il Covid...politiche di sostegno
- Covid ha spinto le tecnologie digitali (Infrastrutturali e cybersecurity)
- Shake-out dalla crisi
- Tassi d'interesse bassi frenano la mortalità e spingono la natalità

Figura 3.14 - Tassi reali di nascita e mortalità delle imprese. Anni 2011-2021 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati Istat

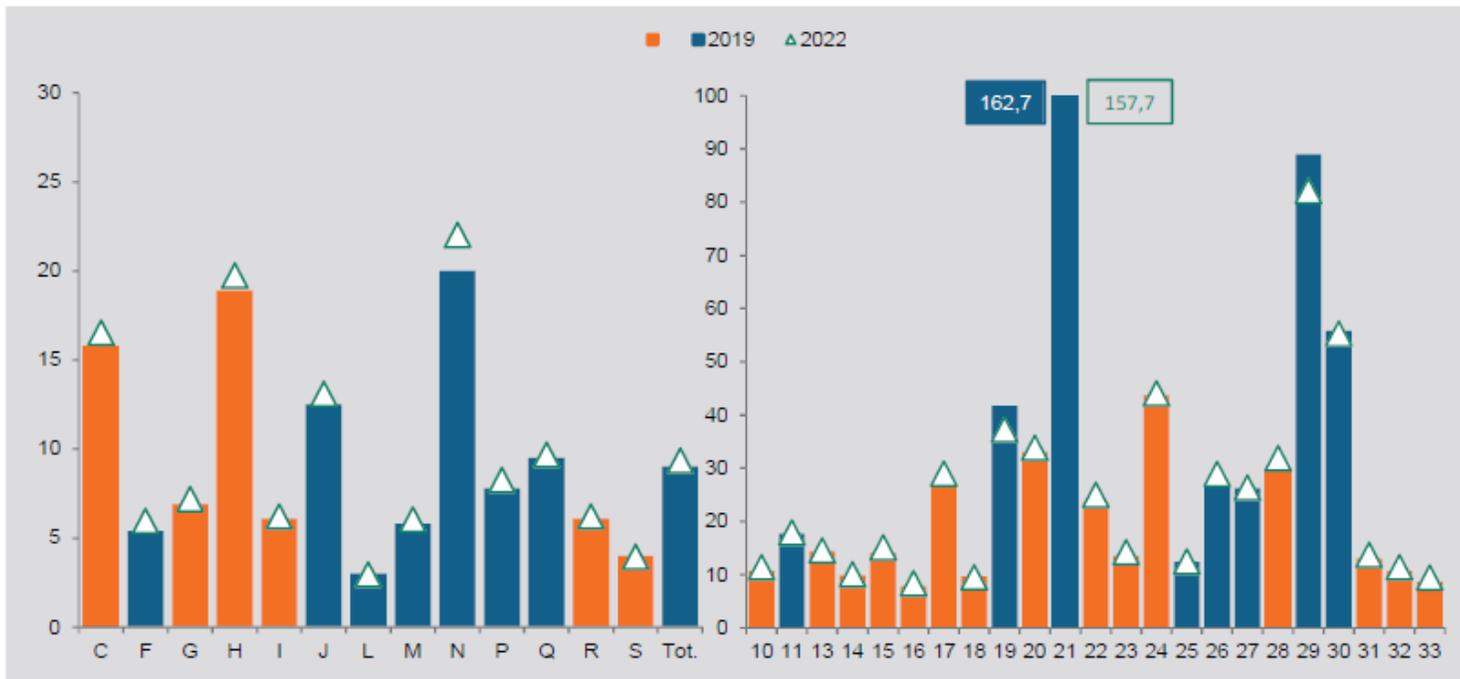
NB. Mortalità più alta della natalità...

Impatto sulla dimensione?

La «questione dimensionale»

- La dimensione media è più bassa che nei paesi EU di riferimento ma è leggermente aumentata dal 2019 al 2022

Figura 3.3 - Dimensione media d'impresa, per settore di attività economica. Manifattura e servizi. Anni 2019-2022 (addetti) (a) (b) (c)



Dove cresce?

- Metallurgia
- Macchinari
- Made-in-Italy: pelli, tessile e mobili
- Chimica e Carta
- Servizi (Logistica)

Nell'industria, in molti settori, cresce per riduzione del n. di imprese

→ Selezione competitiva?

Perché la dimensione è un problema

Indicatore ISTAT di «dinamismo strategico»

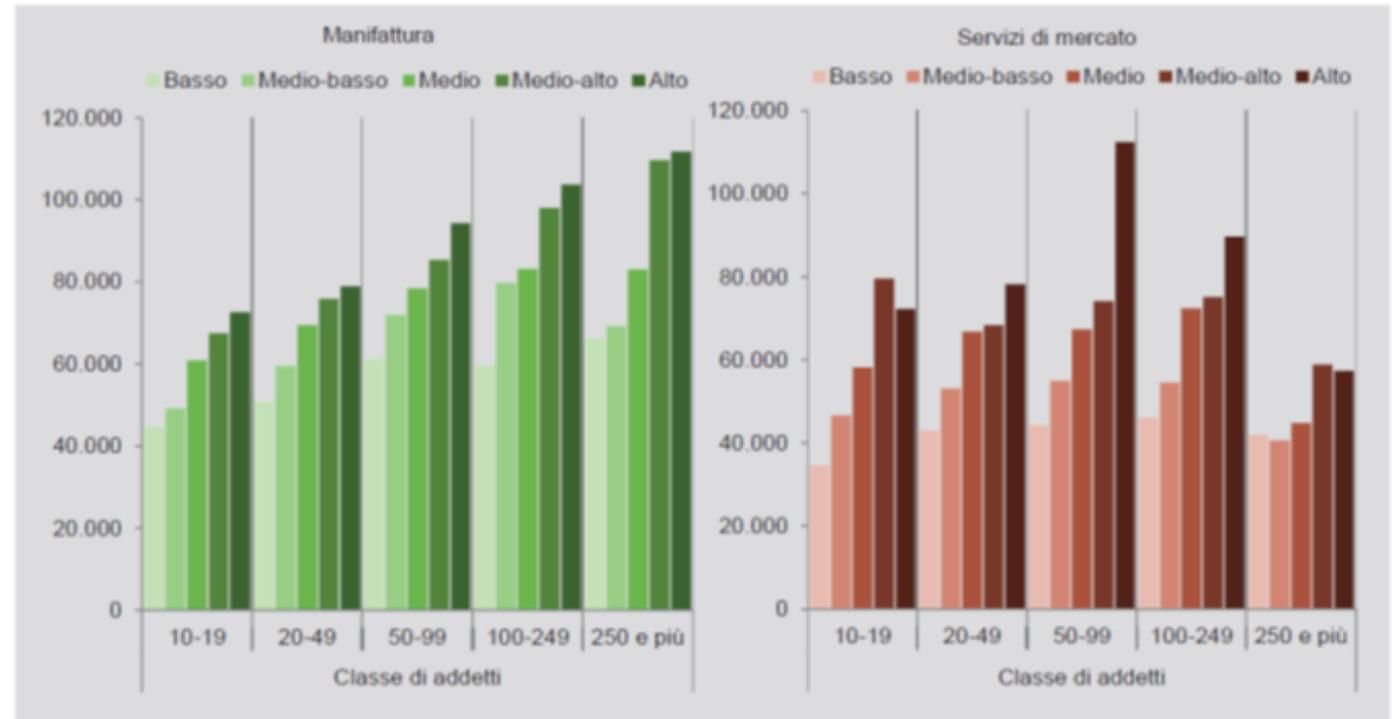
Sintetizza:

- Innovazione (digitale)
- Formazione e capitale umano
- Organizzazione e managers
- Diversificazione delle fonti

Peso delle classi (VA e Addetti):

↑ Basso dinamismo ↓ Medio ↑ Alto

Figura 3.4 - Produttività del lavoro per grado di dinamismo e classe di addetti. Manifattura e servizi di mercato. Anno 2022 (imprese con almeno 10 addetti; valore aggiunto per addetto, euro)



Fonte: Elaborazioni su dati Istat, Censimento permanente sulle imprese e registro esteso Frame-Sbs

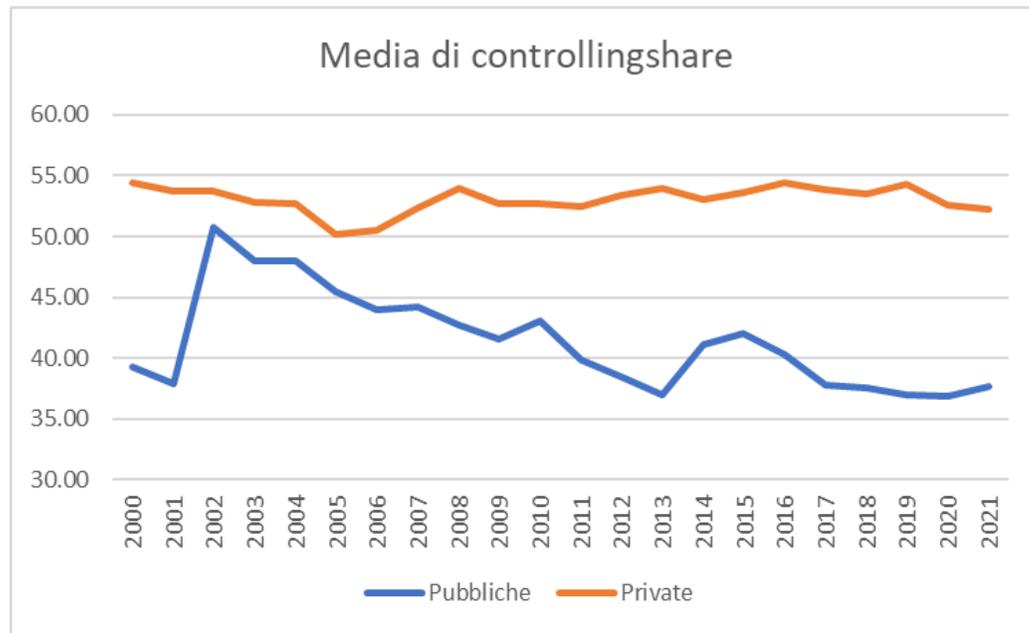
Nella manifattura, il dinamismo è correlato con la dimensione d'impresa e la produttività → competitività



Il sentiero stretto della crescita

L'impresa cresce se riesce a finanziare progetti di crescita → Ricorso a fonti esterne (soci) riducendo la quota di controllo. Non tutti sono disposti a farlo.

Quota di maggioranza nelle imprese quotate e non quotate



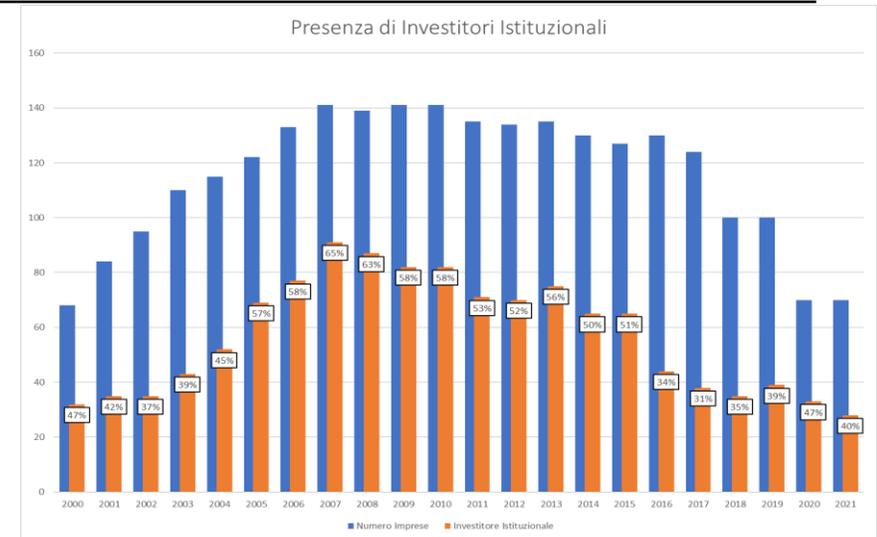
Ns. elaborazioni su dati Consob

Indebitamento finanziario

Tra le imprese a «controllo familiare», maggiore è la quota di controllo, maggiore è il debito

Non-quoted firms	1993	2005	2016
Largest Shareholder (average)	66.0	66.9	66.0
2 nd and 3 rd largest Shareholders	27.0	25.0	25.0

Dati Banca d'Italia



Presenza e quota degli investitori istituzionali in quotate



Conclusioni

- Siamo a un bivio: Il peggio è passato o deve ancora venire?
- Grande capacità di reazione (più rapida di altri → flessibilità), ma serve il consolidamento e ... la pazienza per perseguirlo
 - Capacità di tenuta: sapremo mantenerla?
 - Opportunità: sapremo sfruttarle?
 - Fragilità: sapremo superarle?
- Punti critici:
 - Dimensioni d'impresa
 - Diversificazione delle fonti
 - Capacità/dinamismo manageriale
- Convitato di pietra: la transizione energetica

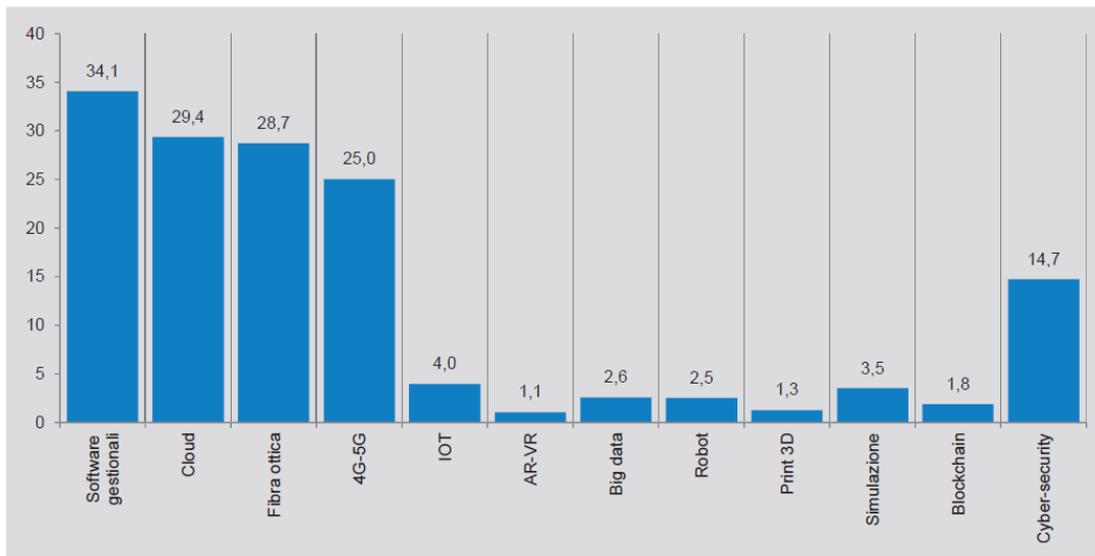


Politecnico
di Torino

Grazie dell'attenzione!

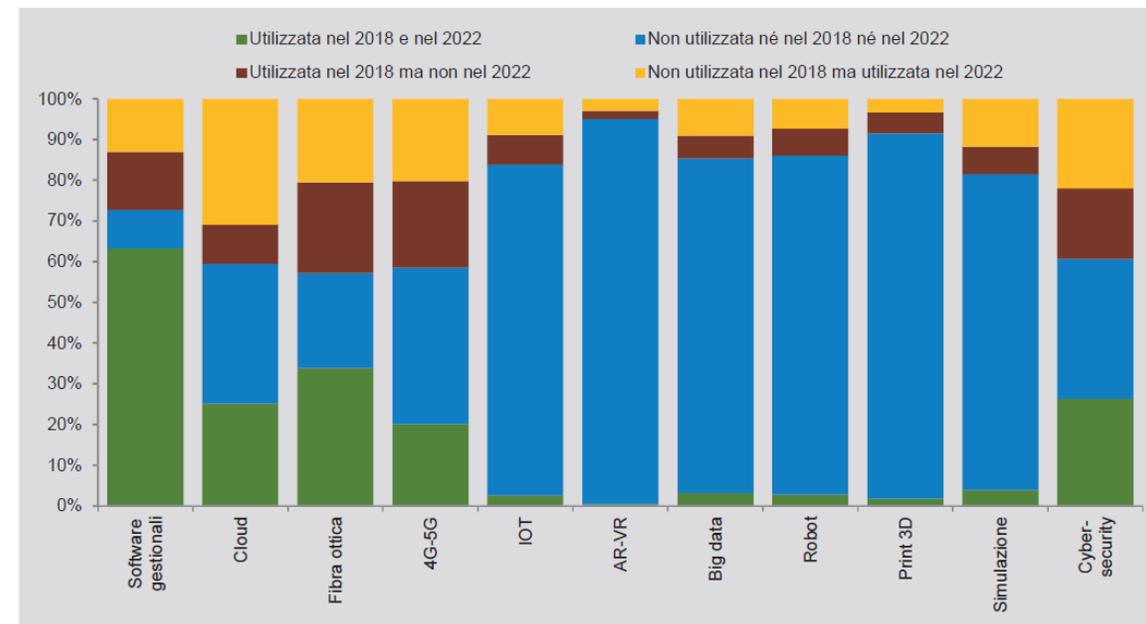
Il sentiero stretto della tecnologia

Figura 3.5 - Quota di imprese che utilizzano tecnologie digitali, per area tecnologica digitale. Anni 2021-2022 (valori percentuali) (a)



Fonte: Elaborazioni su dati Istat, Censimento permanente sulle imprese

Figura 3.11 - Evoluzione nell'utilizzo di tecnologie digitali. Imprese con almeno 10 addetti presenti in entrambi gli anni 2018 e 2022 (valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati Istat, Censimento permanente sulle imprese

Evoluzione tra 2018 e 2022

Infrastrutturali e Cybersecurity in aumento. Il Covid, è stato «A blessing in disguise»?

Applicative, + impattanti su performance, richiedono capitali, formazione e managerial skills. Ancora troppo bassa