



prometeia

pisa

5 novembre 2009

una crisi che viene da lontano?

alcuni segnali dai bilanci delle
imprese per classe dimensionale

claudio colacurcio

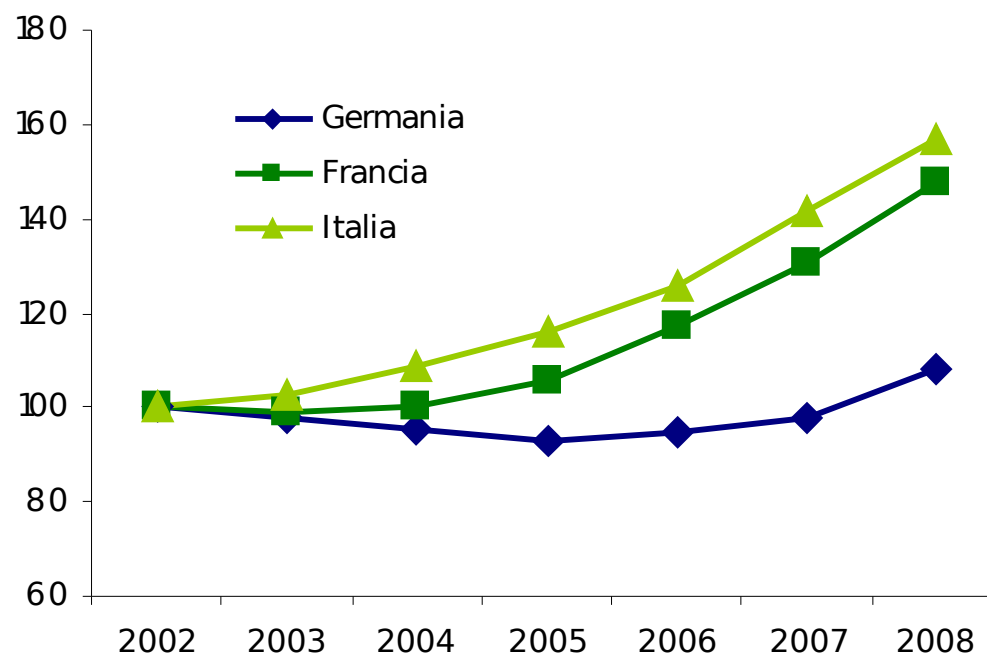
agenda

- 1 | l'industria italiana prima della crisi
- 2 | problemi di competitività?
- 3 | le implicazioni sullo scenario oggi
- 4 | quali prospettive per le imprese

i presupposti | il credito all'italia, per regola o per eccezione?



prestiti alle imprese, 2002 = 100

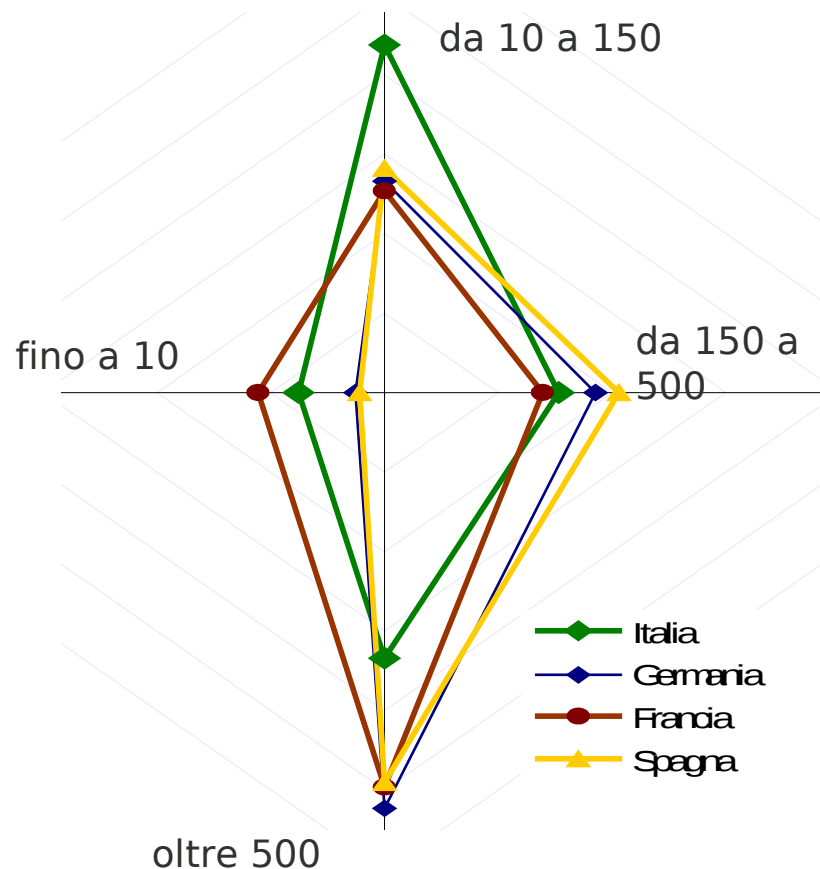


fonte: elaborazioni su dati BCE

per eccezione | la metafora del paese “sbagliato”



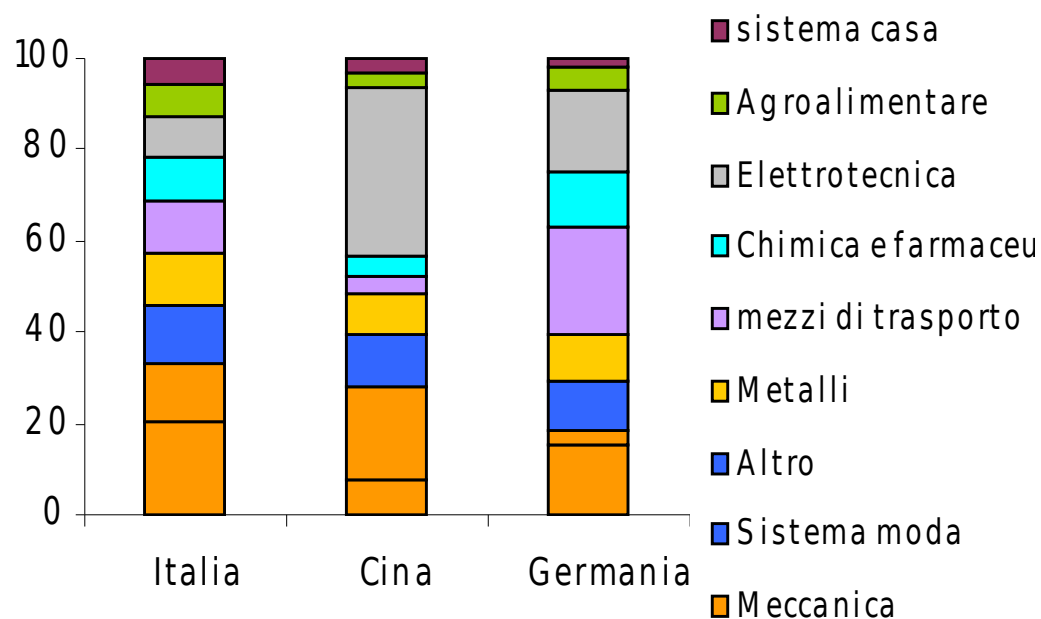
distribuzione % del fatturato



fonte: elaborazioni su dati BACH

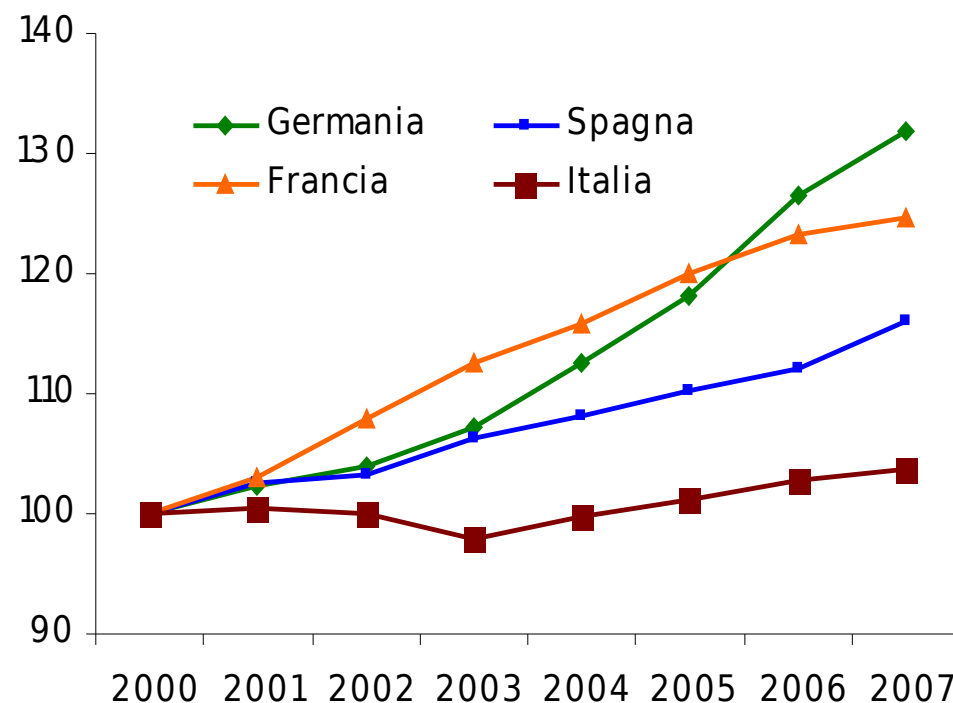
per eccezione | problemi di specializzazione e produttività

distribuzione % delle esportazioni



Fonte: Elaborazioni su dati degli istituti nazionali di statistica

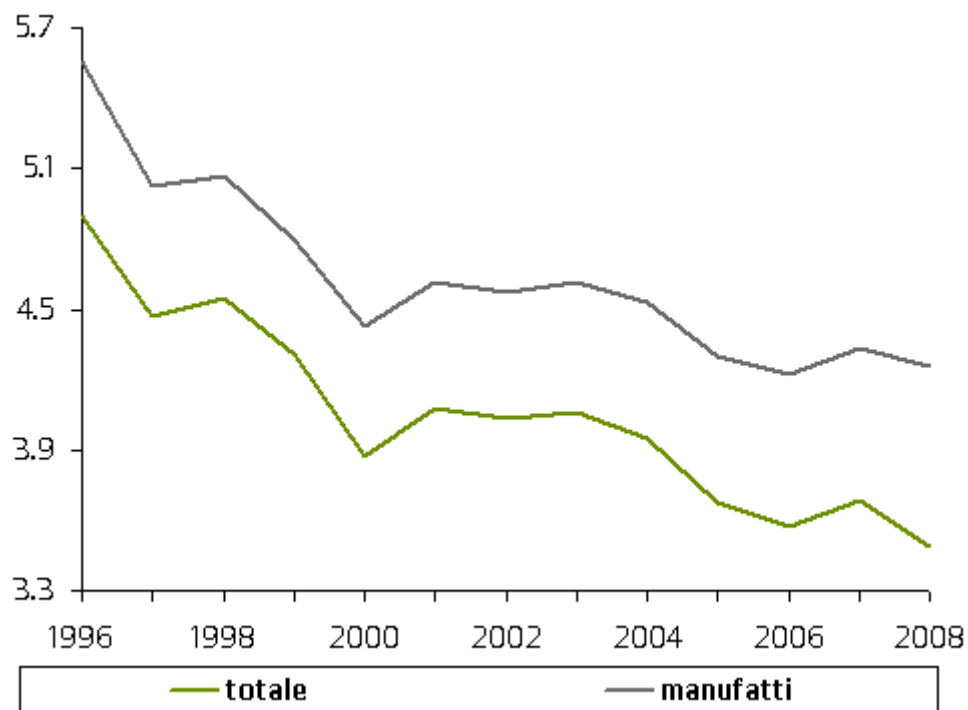
valore aggiunto a prezzi costanti / ore lavorate



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

per regola | eppur si muove...

quote di mercato dell'Italia



Fonte: Elaborazioni su dati degli istituti nazionali di statistica

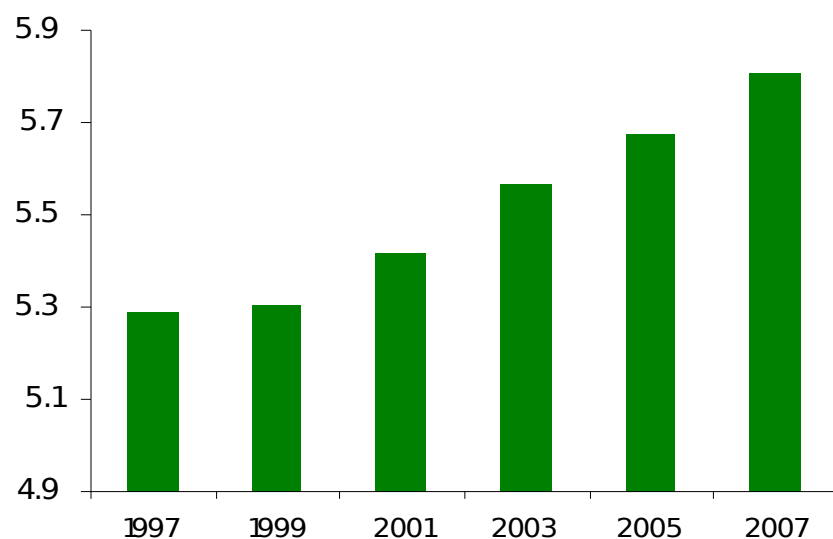
quote di mercato dell'Italia



Fonte: Elaborazioni su dati OECD

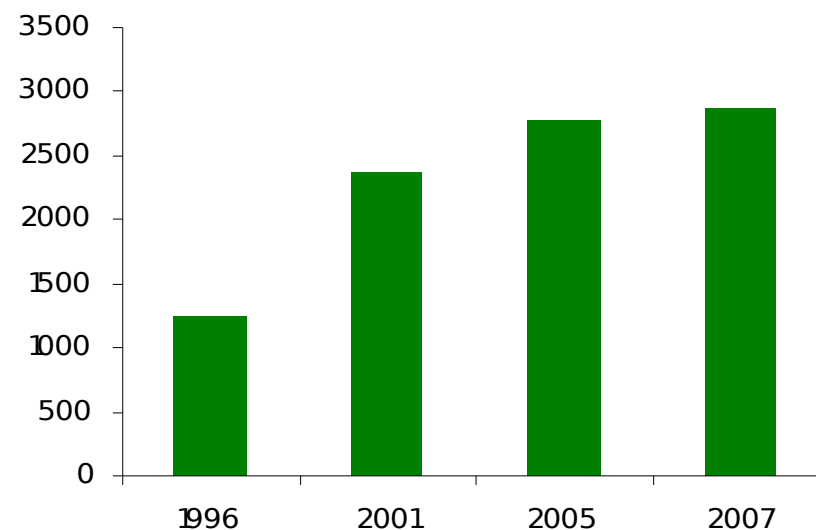
per regola | anche le PMI diventano grandi

numero medio mercati serviti



fonte: elaborazioni su dati ISTAT

numero investitori internazionali dell'industria



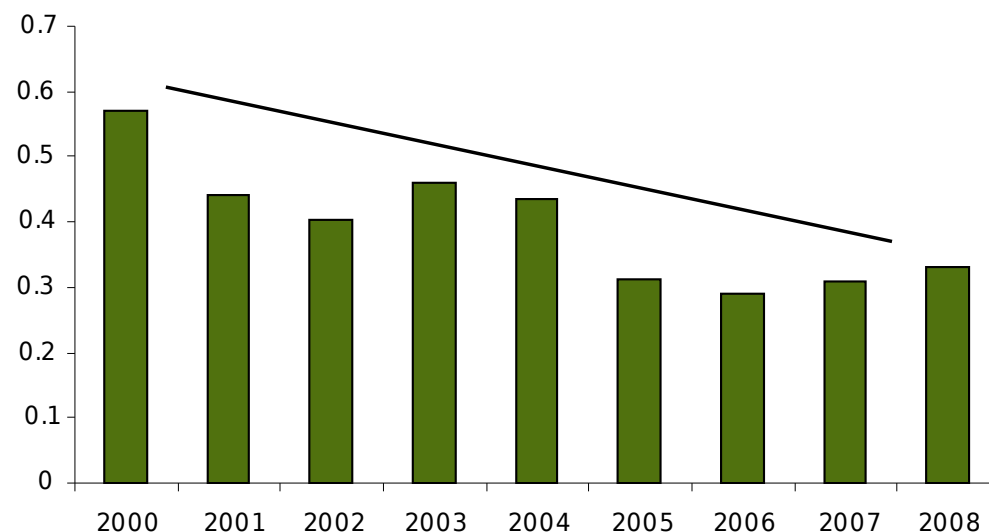
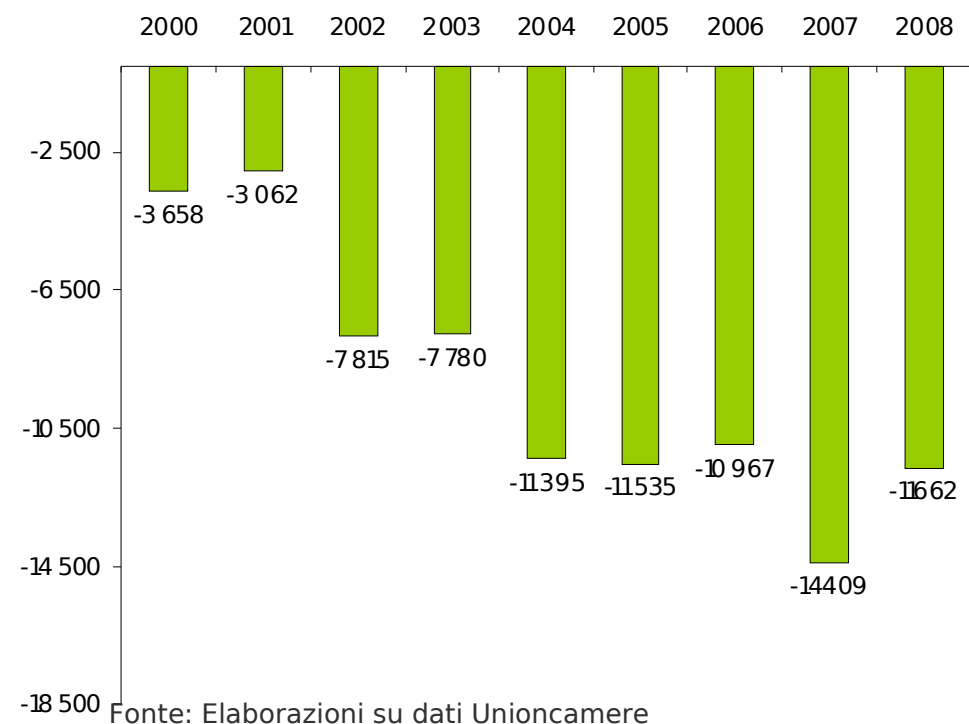
fonte: elaborazioni su dati
reprint_ICE

per regola | una selezione virtuosa e ordinata

saldo numero imprese manifatturiere

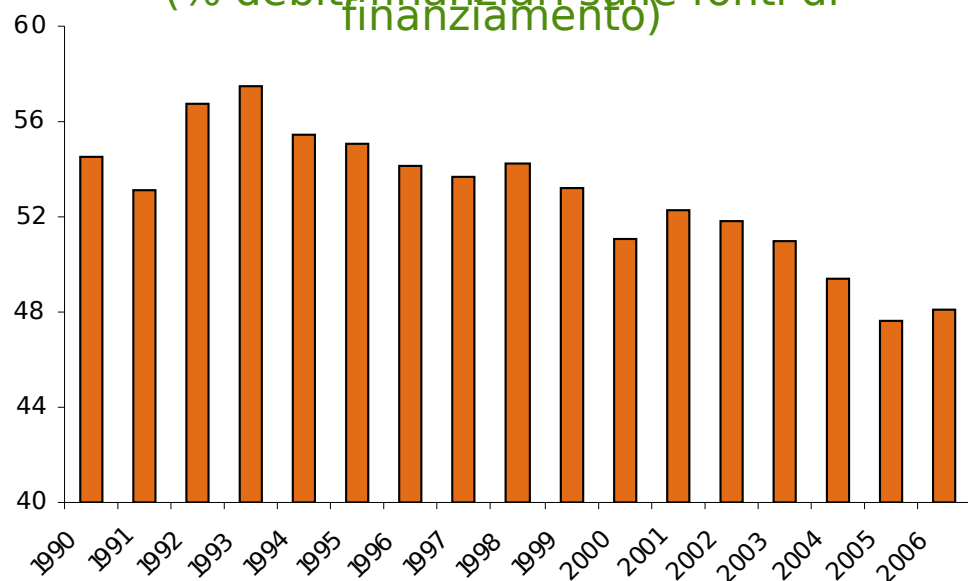
(nuove - cessate) su circa 642 000 attive nel 2008

tasso di decadimento finanziamenti imprese



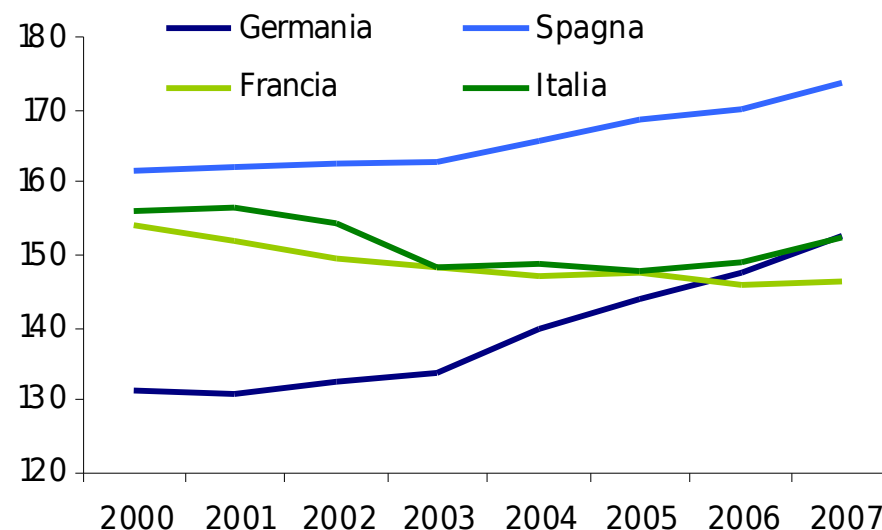
per regola | imprese più solide e competitive

il leverage delle imprese italiane
(% debiti finanziari sulle fonti di finanziamento)



Fonte: Elaborazioni su dati CeBi

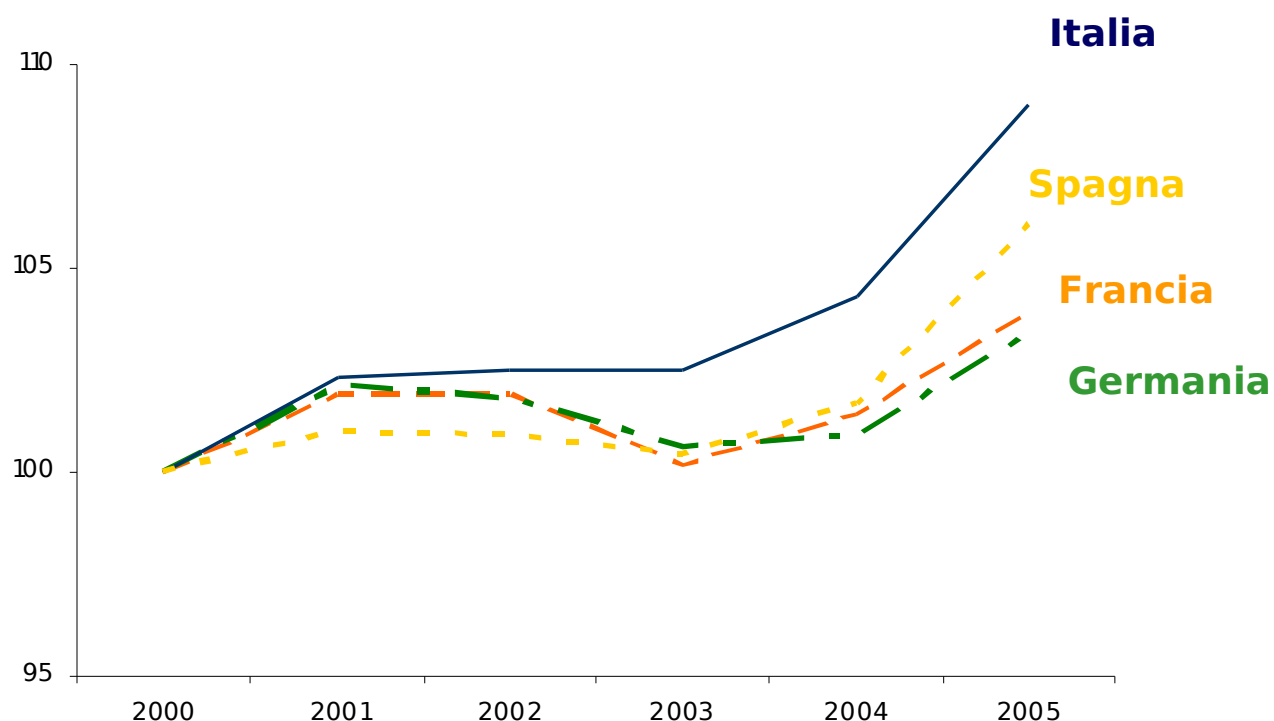
valore agg. per addetto / costo lavoro per dipendente



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

come conciliare | i segnali dai valori medi unitari

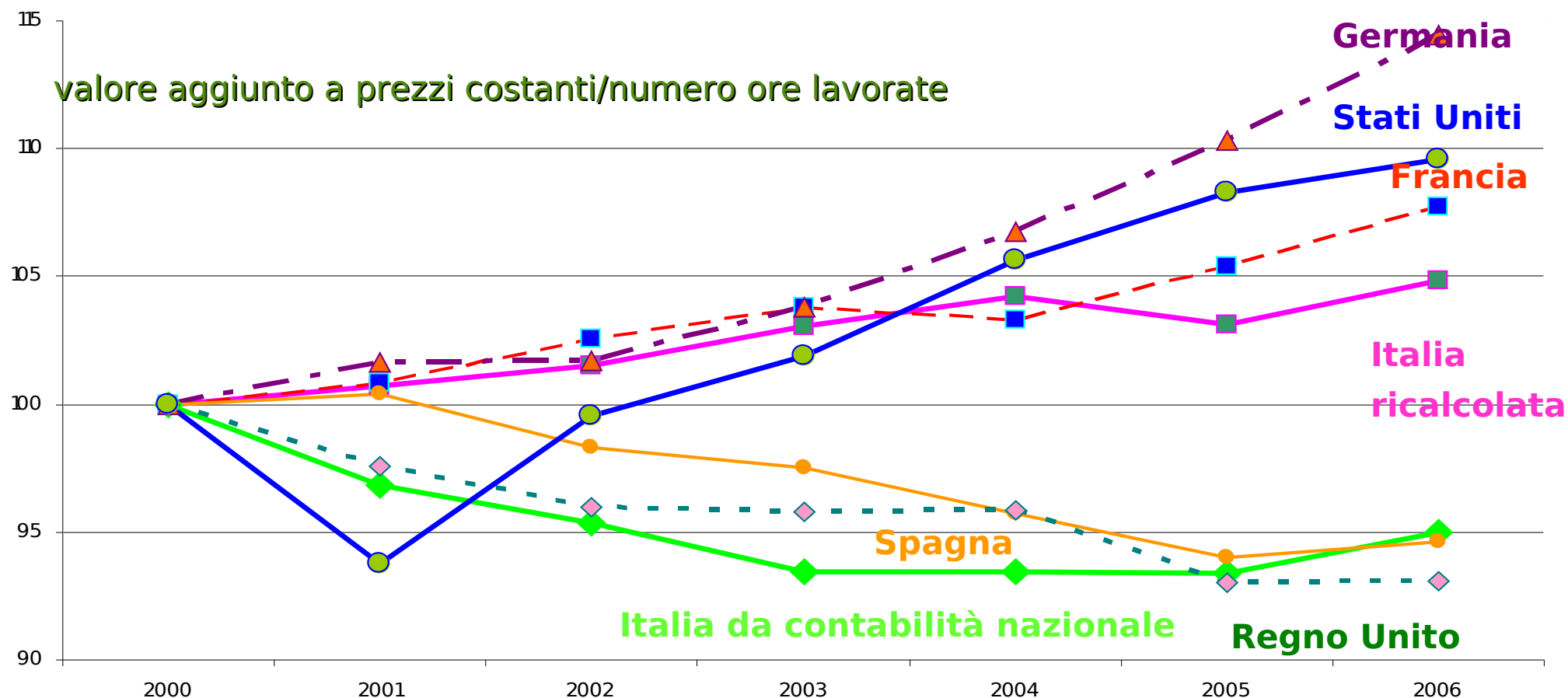
valori unitari delle esportazioni
(2000=100)



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

gli spunti | se entra in gioco la qualità, cambia il ruolo dei deflatori

valore aggiunto a prezzi costanti/numero ore lavorate

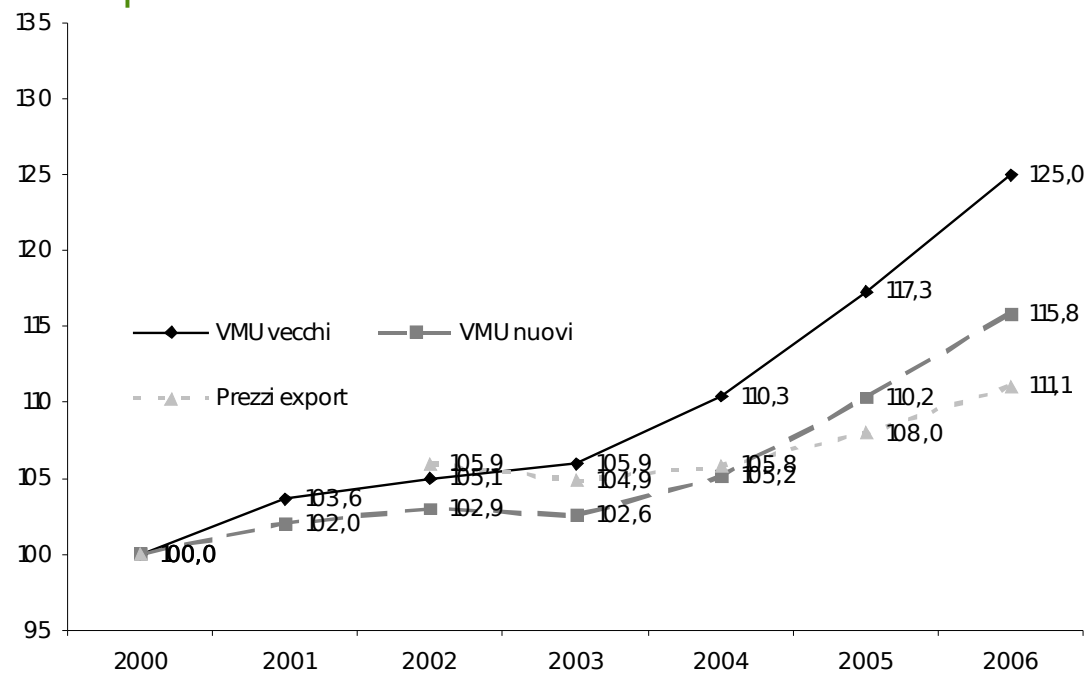


*Valore aggiunto deflazionato con la media dei deflatori dei concorrenti

Fonte: nostre elaborazioni su dati Eurostat e BEA

le ipotesi | la revisione dei VMU e i segnali dai prezzi

Valori Medi Unitari all'export, revisioni e prezzi



Fonte: Elaborazioni su dati Istat

Impatto in Europa di un deflatore armonizzato (IT,USA, prezzi edonici) sul valore aggiunto reale

NACE	Domestic	Harmonised Germany	Difference
30	5.2	60.5	55.3
30-33	3.2	6.9	3.7
15-37	1.1	1.6	0.5
Total	1.4	1.5	0.1

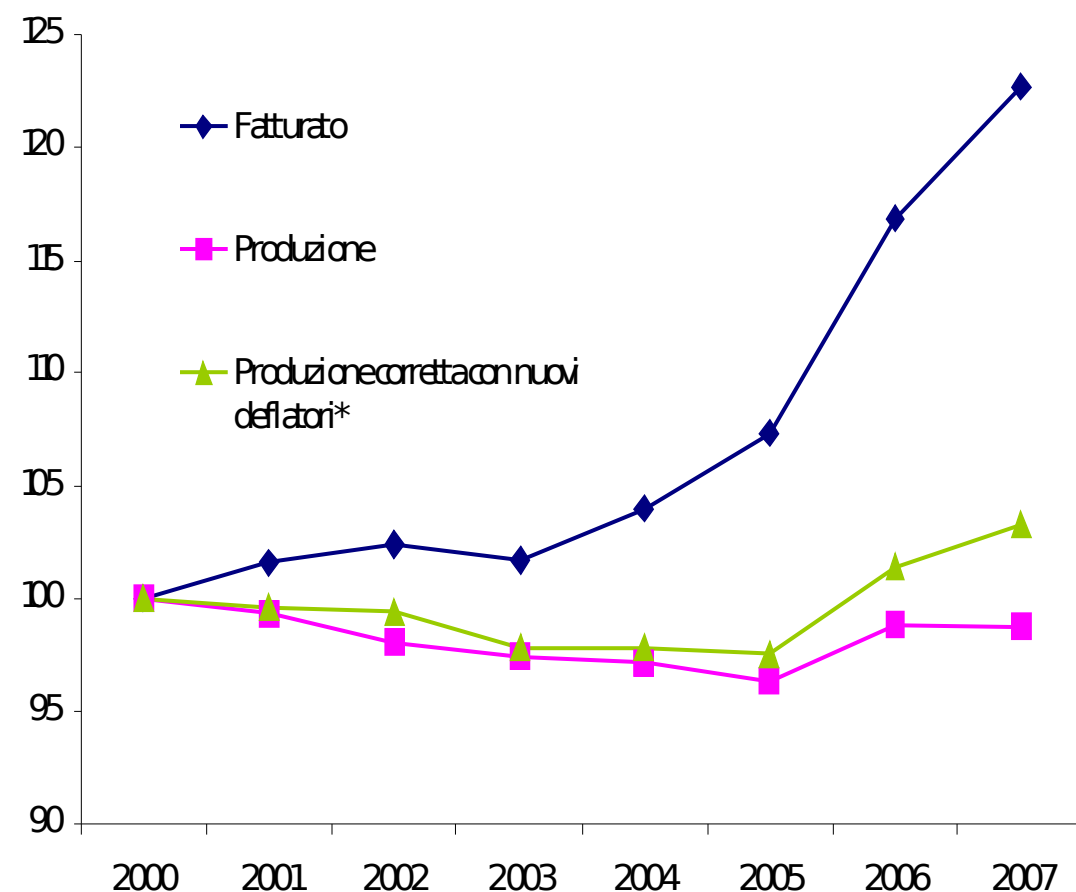
Italy			
30	-6.4	55.7	62.1
30-33	0.9	3.8	2.9
15-37	-0.1	-0.1	0.0
Total	1.4	1.4	0.0

Spain			
30	-4.4	49.9	54.3
30-33	1.2	8.3	7.1
15-37	2.4	2.7	0.4
Total	3.4	3.5	0.1

UK			
30	5.8	53.8	48.0
30-33	2.0	9.1	7.1
15-37	0.3	1.2	0.9
Total	2.8	3.0	0.2

Fonte: Commissione Europea, sectoral growth drivers and competitiveness in the european union (2009)

gli spunti | un'industria più forte su cui scommettere ancora



Fonte: Elaborazioni su dati Istat

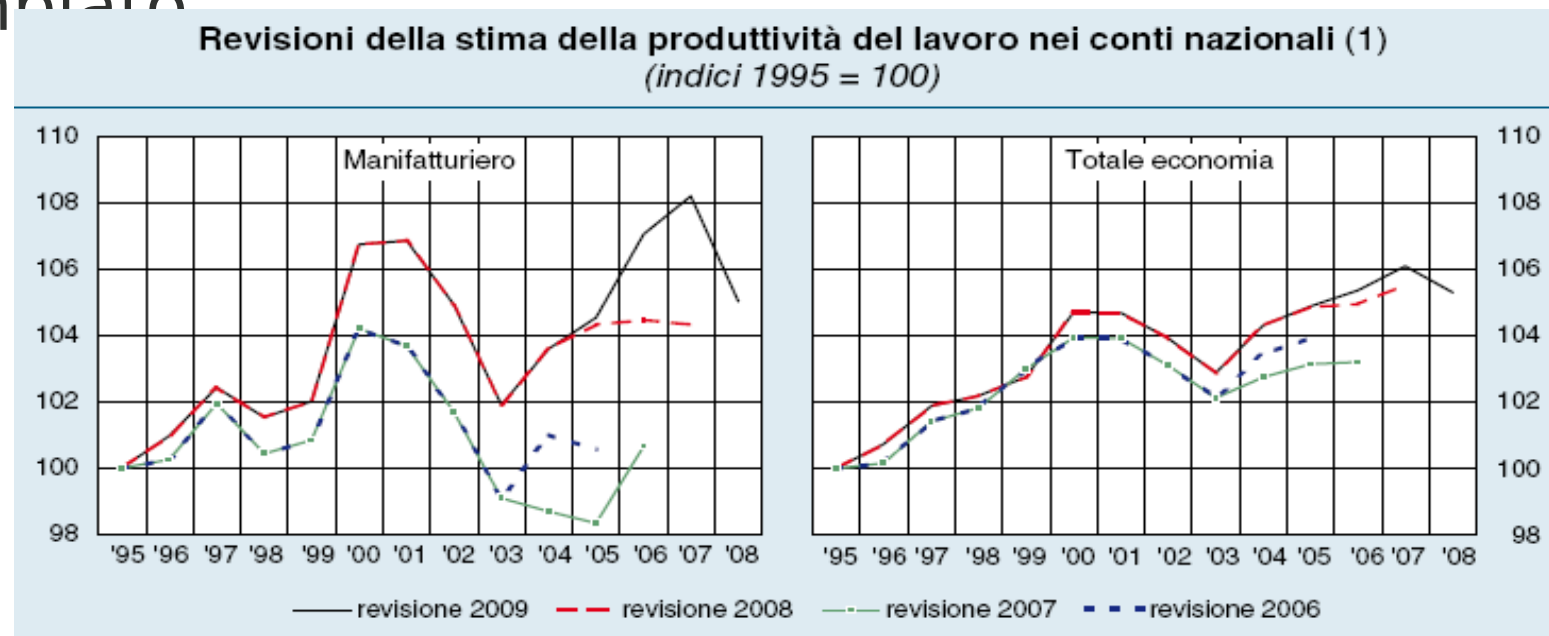
• Attraverso i PPI interni e PPI export sono stati deflazionati gli indici di fatturato nazionale e estero forniti dall'ISTAT.

• L'indice di produzione complessiva è dato da una media delle due grandezze così ottenute, ponderata per il peso dell'export rispetto al mercato interno

PRODUZIONE RICALCOLATA:
$$\left[\left(\frac{X}{P} \right) * \left(\frac{FX}{PPI_{\text{export}}} \right) \right] + \left[\left(1 - \frac{X}{P} \right) * \left(\frac{FI}{PPI_{\text{interno}}} \right) \right]$$

X/P = quota dell'export sul fatturato
FX = fatturato all'estero
FI = fatturato nazionale

le conferme | grazie alle revisioni dell'Istat qualcosa è cambiato



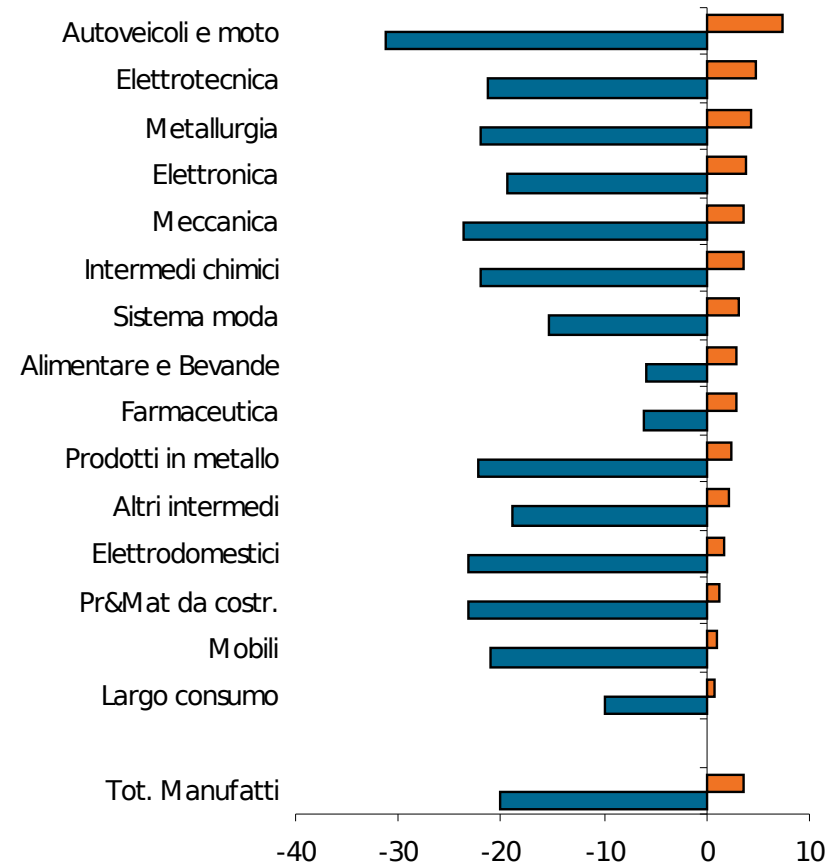
Fonte: Istat, *Conti nazionali*; cfr. nell'Appendice la sezione: *Note metodologiche*.

(1) La produttività del lavoro è misurata come valore aggiunto al costo dei fattori per unità di lavoro (quantità a prezzi concatenati).

“Nel settore manifatturiero il valore aggiunto per unità di lavoro nel biennio 2006-07 risulta ora in crescita dell'1,7 per cento all'anno, mentre appariva stagnante nei dati pubblicati lo scorso anno. Si è di conseguenza fortemente attenuata la perdita di competitività di prezzo dei prodotti italiani, con un aumento medio annuo del CLUP rivisto dal 2,6 all'1,1 per cento. Con riferimento al valore aggiunto per ora lavorata, tra il 2001 e il 2007 la produttività manifatturiera sarebbe cresciuta dell'1,2 per cento all'anno secondo i dati dell'indagine della Banca d'Italia (Invind), dello 0,4 secondo i conti nazionali...”
Relazione Banca d'Italia, maggio 2009

le implicazioni di oggi | “levare la testa dalle angustie di oggi per vedere lontano” (M. Draghi, 2009)

Evoluzione dell'export (var.% medie annue a prezzi costanti)



■ 2009 ■ 2010-11

Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat, Previsioni Prometeia

dopo la crisi | preparare le imprese al mondo di domani

Cambiano i consumatori

Per uscire dagli squilibri da cui la crisi si è generata è necessario un aumento del risparmio americano. Le famiglie necessariamente diminuiranno la loro propensione al consumo sviluppando anche modelli più frugali



Competitività a rischio

Il tasso di cambio dovrebbe penalizzare in particolare le economie europee, chiamando le imprese ad agire su leve non di prezzo



Nuovi mercati

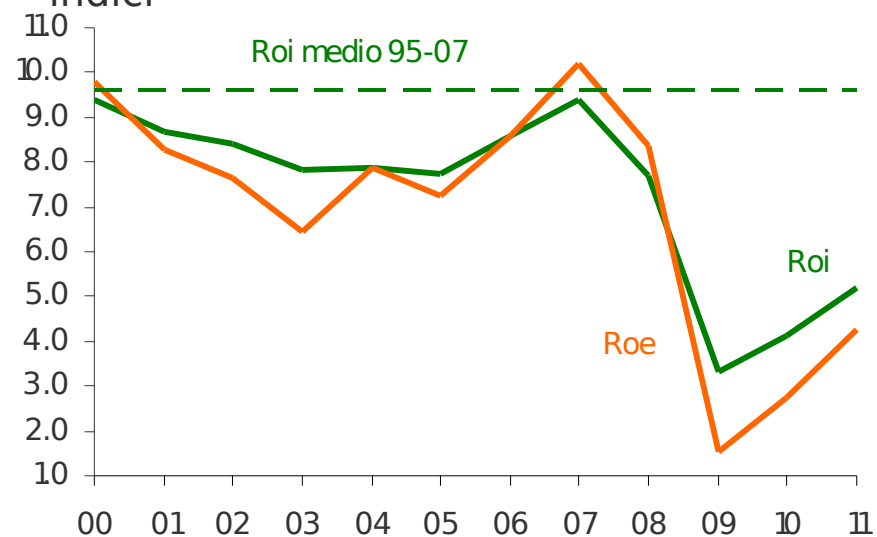
Oggi la vera novità di un mondo globale è la possibilità di allargare a dismisura la platea dei consumatori, riposizionando gli squilibri. Ma occorrono vision, risorse e coraggio.



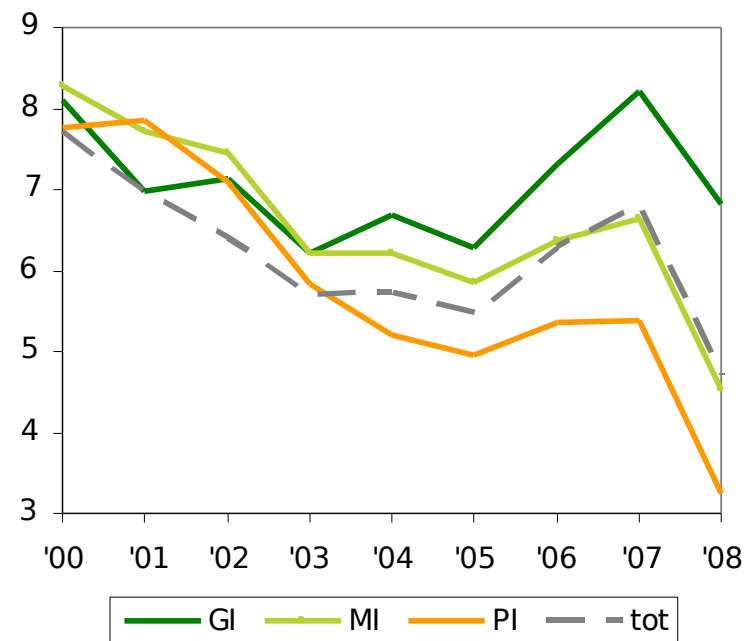
dopo la crisi| guardare alla redditività delle PMI

redditività operativa e del capitale proprio |

indici



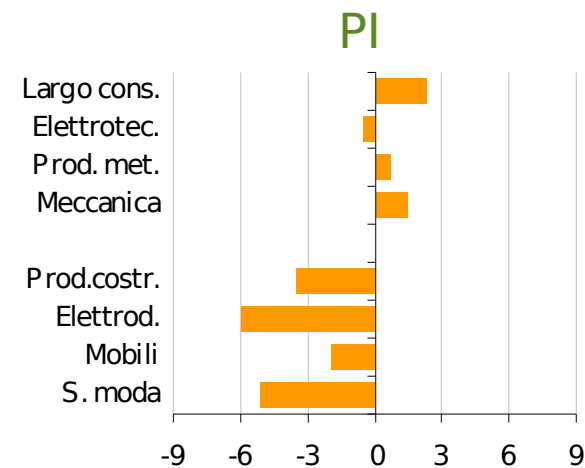
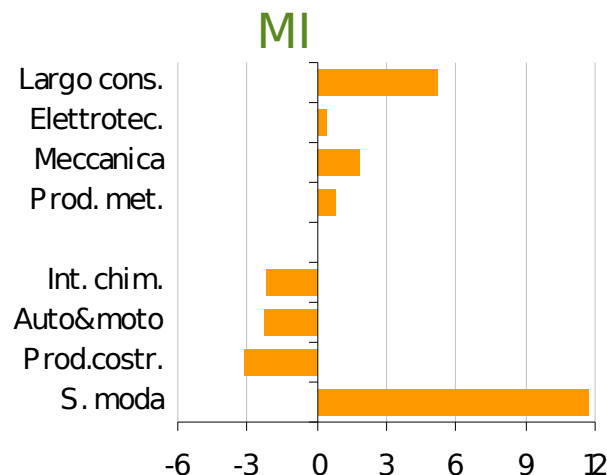
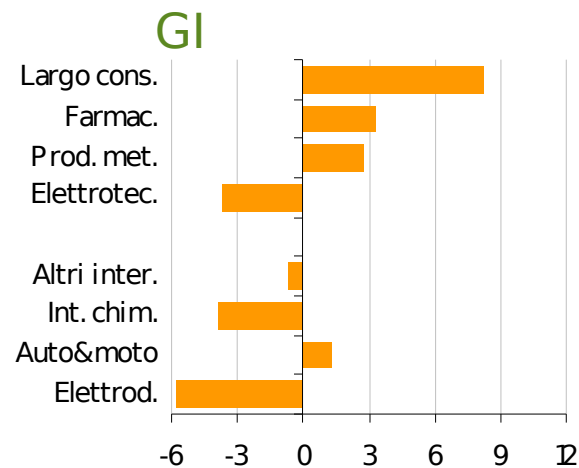
redditività operativa (Roi) per classi dimensionali



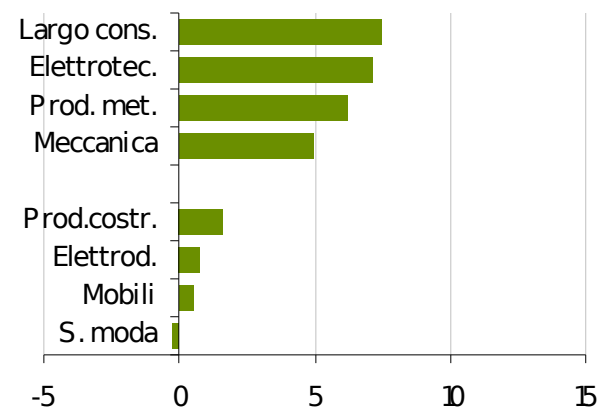
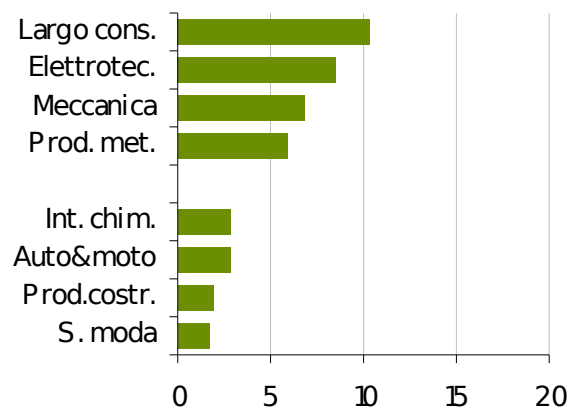
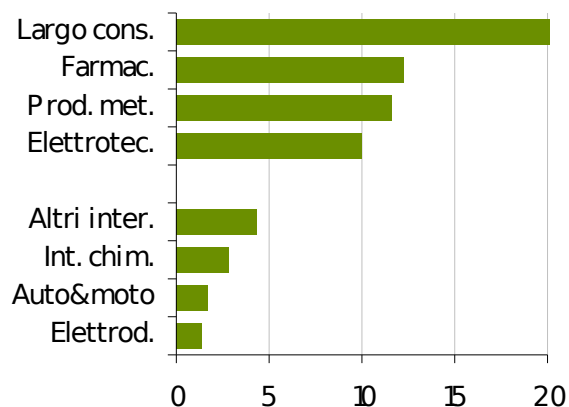
Fonte: DB bilanci Prometeia

dopo la crisi | strategie mature di controllo dei canali di vendita

var. % fatturato nel 2008



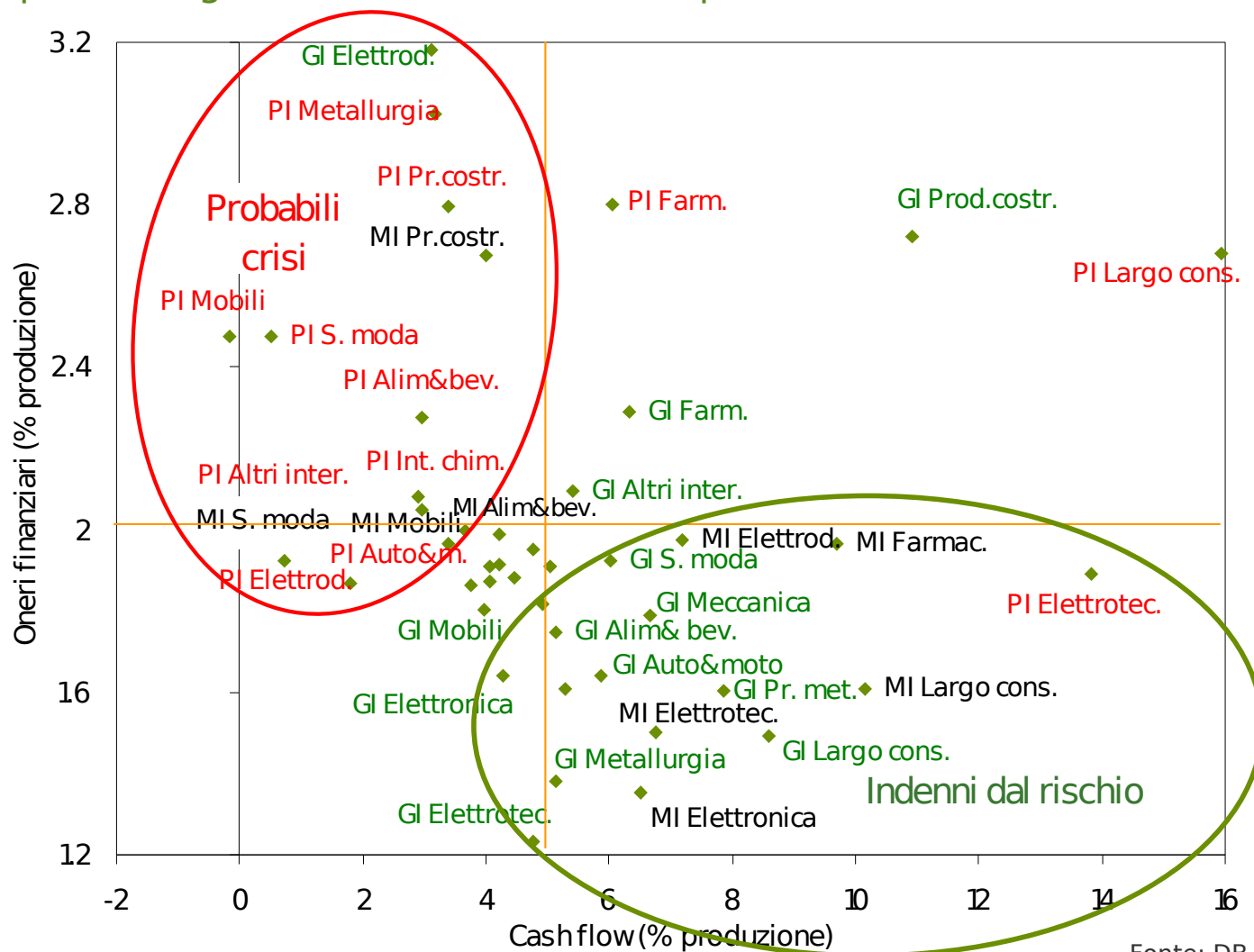
Roi nel 2008



Fonte: DB bilanci Prometeia

dopo la crisi | prevenire le probabili tensioni finanziarie per PMI

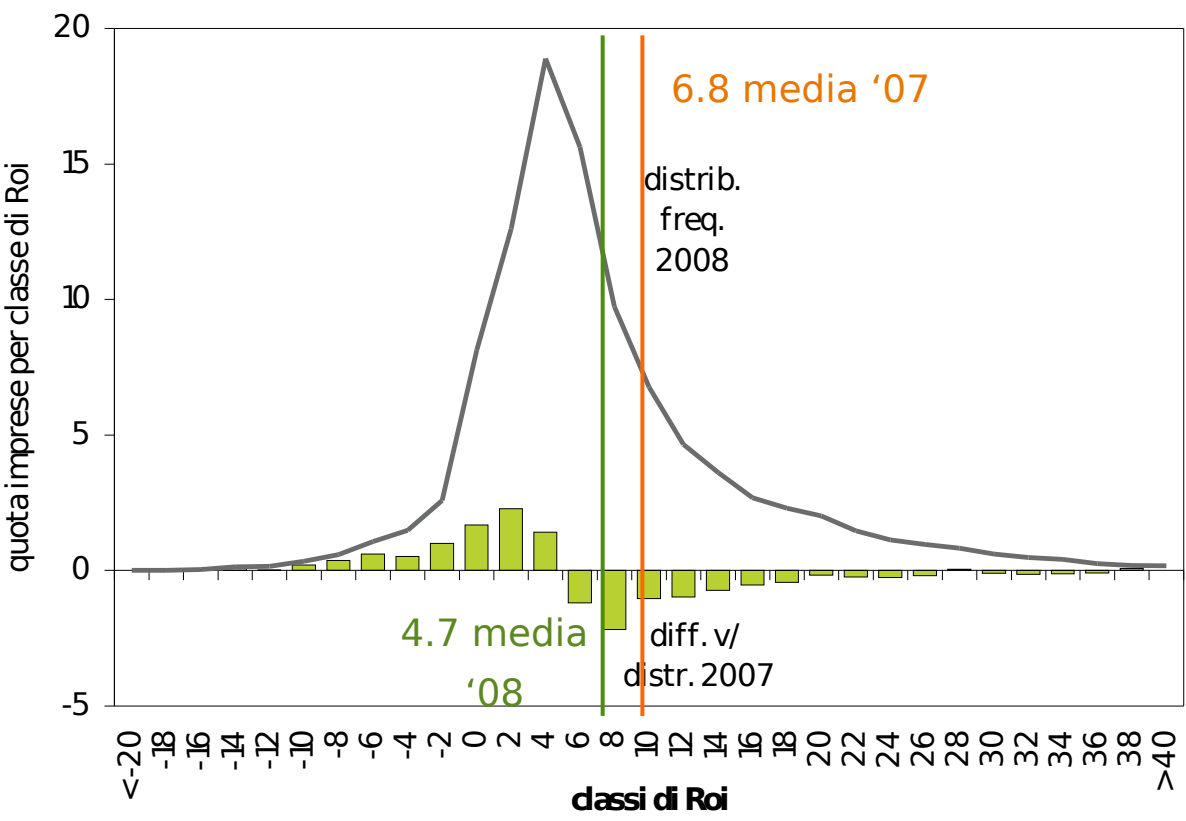
capacità di generare flussi di cassa e peso dell'indebitamento nel 2008



Fonte: DB bilanci Prometeia

dopo la crisi| premiare la maggior dispersione dei risultati

distribuzione di frequenza del Roi nel 2008



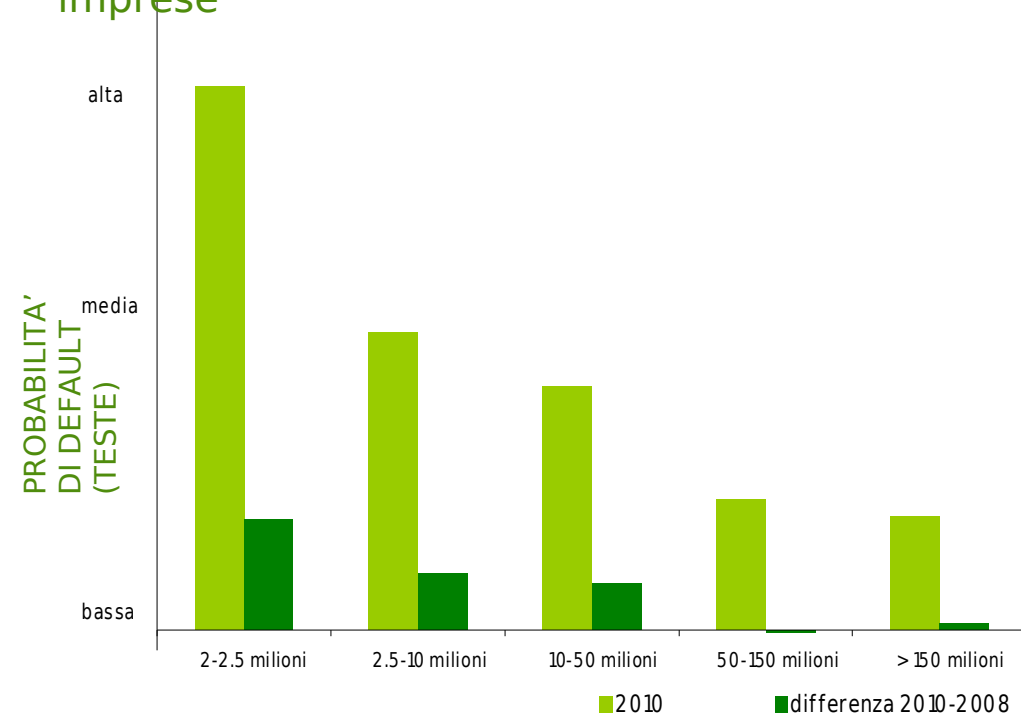
Quota imprese con Roi negativo			
	2007	2008	(ba)
	(a)	(b)	
G (50-100mil €)	52	82	30
M (10-50mil €)	34	66	32
PI (2-10mil €)	35	62	28
tot. Camp	35	64	29

Quota imprese con Roi >20%			
	2007	2008	(ba)
	(a)	(b)	
G (50-100mil €)	128	129	0.1
M (10-50mil €)	96	84	-12
PI (2-10mil €)	95	82	-13
tot. Camp	9.7	85	-12

Fonte: DB bilanci Prometeia

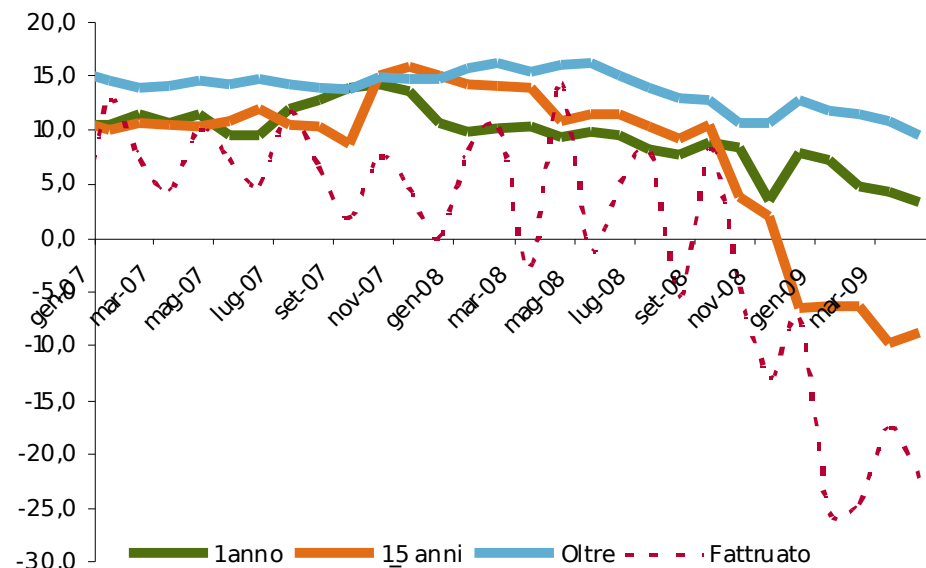
Il ruolo del credito | gestire il rischio... ma con giudizio

L'impatto atteso del ciclo sulla rischiosità delle imprese



CLASSI DIMENSIONALI DELLE IMPRESE

impieghi alle imprese e fatturato (var tendenziale)

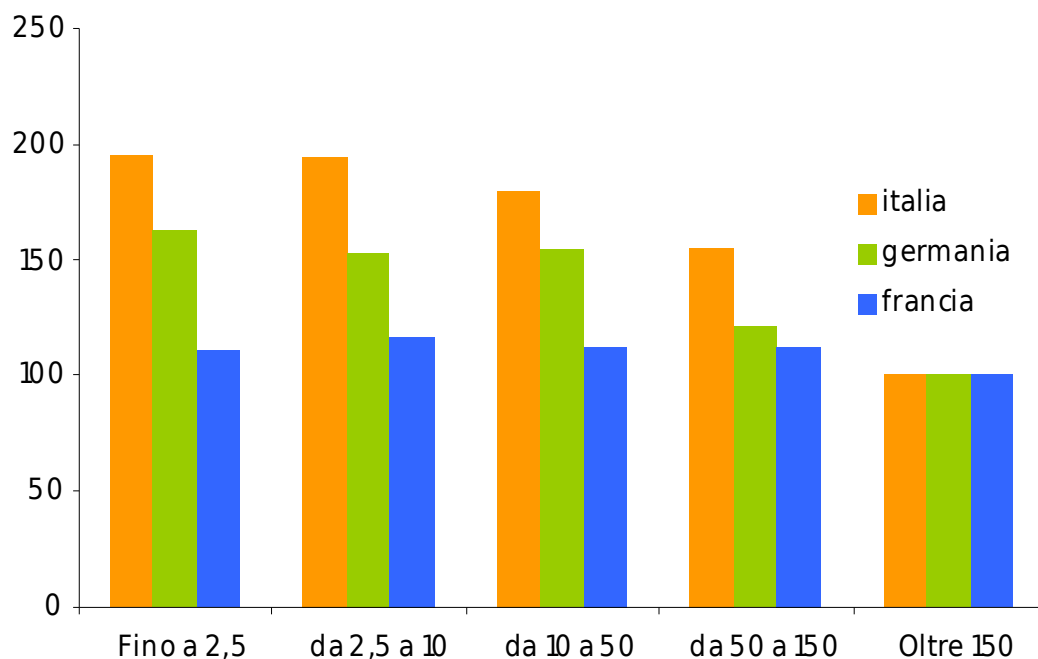


Fonte: ISTAT e Banca d'Italia

Il riequilibrio dei conti delle banche (anche quelle italiane), passa necessariamente o da un aumento dei mezzi propri, o da un riduzione dell'attivo e quindi del finanziamento all'economia. Senza adeguati processi di override (dove l'analisi industriale deve entrare) si rischia il vero credit crunch.

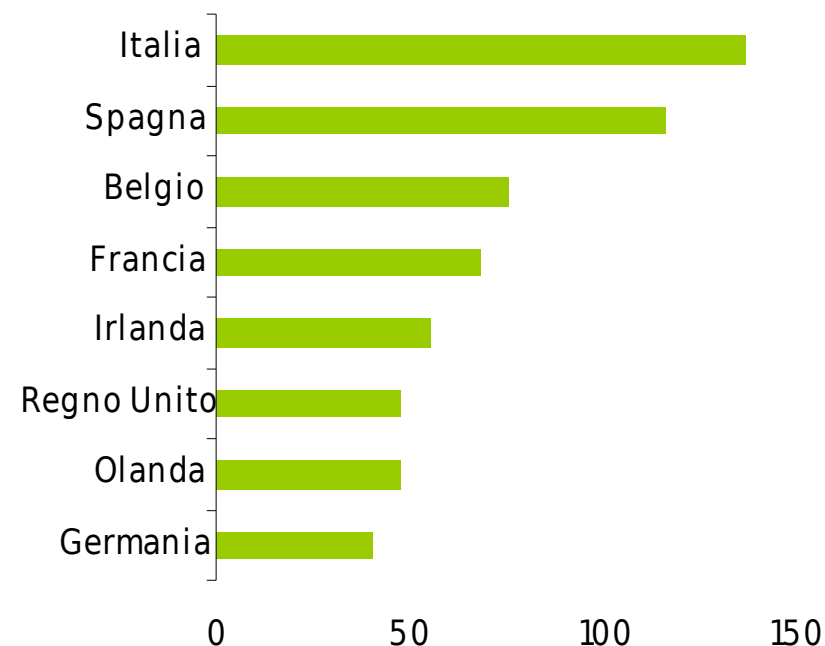
Il ruolo delle imprese leader | il gioco di squadra

giorni clienti per classe dimensionale
(livello imprese oltre 150 mln =100)



Fonte: elaborazioni su dati ORBIS, Bureau Van Dijk

Pagamenti della pubblica amministrazione,
giorni



Fonte: Commissione Europea

Il ruolo delle filiere | la tenuta dei territori

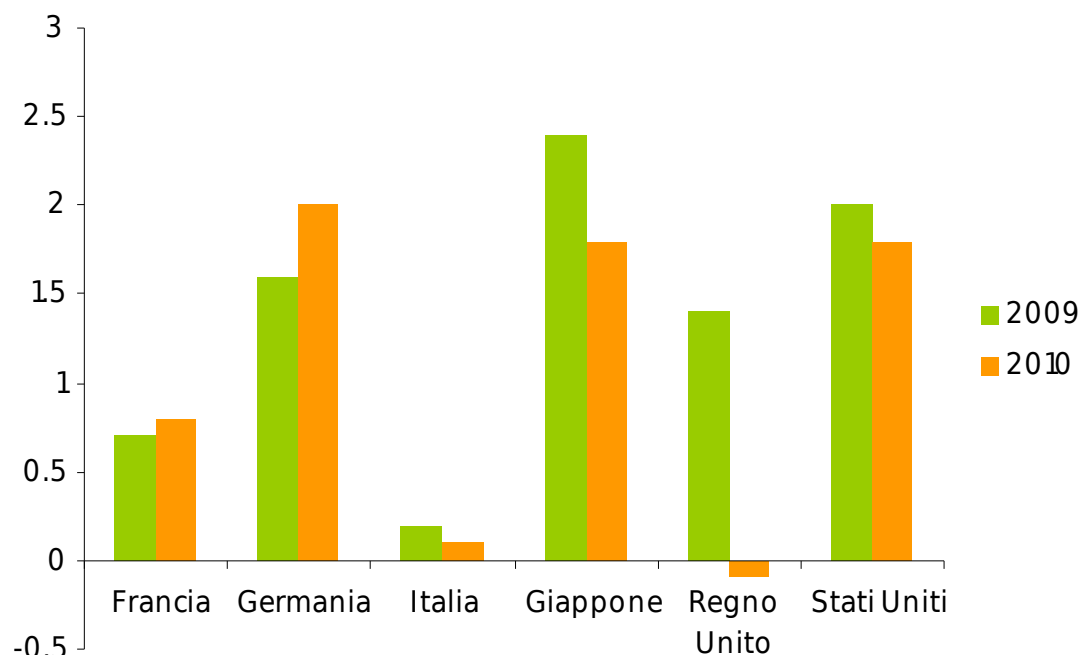
- In un mondo dove i redditi crescono meno velocemente i consumatori diventano più attenti alla qualità effettiva dei prodotti.
- L'outsourcing verso fornitori esteri non sempre preserva la qualità. Emergono i primi segnali di ritorno in patria di alcune produzioni: favoriti il legame di filiera e le PMI subfornitrici.



Fonte: Monitor dei distretti INTESASANPAOLO, settembre 2009

Il ruolo dei governi | riportare al centro la politica industriale

manovre discrezionali legate alla crisi (in percentuale del PIL)



Fonte: IMF, 26/4 2009



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.

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