

Che rischio tira?

Rischi e opportunità nei settori italiani

I trimestre 2022

Secondo il Barometro, l'indicatore SACE che monitora l'andamento dei settori italiani*, i rischi nella manifattura sono risultati nuovamente in rialzo nel primo trimestre del 2022, rispetto allo stesso periodo del 2021. Prosegue infatti il peggioramento della rischiosità per i mezzi di trasporto e logistica e le apparecchiature elettriche; si segnala un incremento dell'indice anche per i prodotti in metallo e la meccanica strumentale, che mantengono un profilo di rischio rispettivamente medio e medio-alto. Per alcuni comparti prosegue invece il miglioramento, sostenuto dalla ripresa della domanda (è il caso del Sistema Moda) e anche dagli incentivi fiscali (come per le costruzioni). Nel complesso i rischi per l'industria italiana sono risultati in lieve calo su base annua, compensati dalla riduzione registrata per il comparto dei prodotti raffinati e energetici.



6 settori migliorano

Tra cui:

- Costruzioni e materiale da costruzione
- Pelli e calzature



Down

12 settori peggiorano

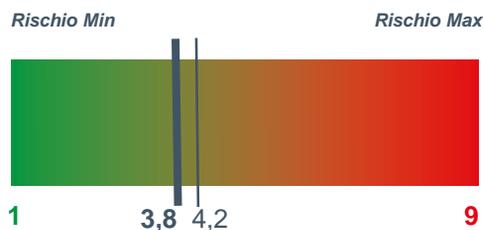
Tra cui:

- Legno, carta, stampa e mobili
- Prodotti in metallo
- Meccanica strumentale



Focus on

COSTRUZIONI E MATERIALI DA COSTRUZIONE



2022 T1

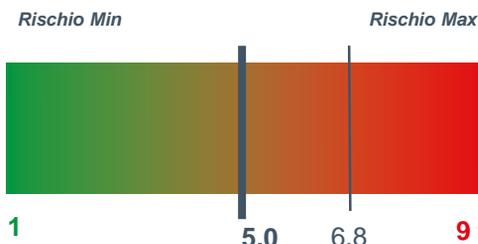
2021 T1

□ **Come va.** Nel primo trimestre del 2022 è proseguita la dinamica positiva dell'aggregato delle costruzioni, che si posiziona **tra i settori con il profilo di rischio più basso** secondo il nostro Barometro.

□ **Variabili chiave.** Il lieve miglioramento tendenziale è spiegato prevalentemente dall'andamento della **produzione** sostenuta anche dagli incentivi fiscali per la riqualificazione del patrimonio immobiliare. Contribuiscono positivamente all'indice totale anche le componenti di fatturato, demografia d'impresa e sofferenze bancarie (pur rimanendo sostanzialmente stabili).

□ **Prospettive.** Il rinnovo degli stimoli governativi sostiene la **domanda futura**, sebbene le difficoltà di approvvigionamento degli input produttivi e l'aumento dei costi dei materiali rappresentino un fattore di rischio.

PELLI E CALZATURE



2022 T1

2021 T1

□ **Come va.** Il comparto pelli e calzature ha registrato una **riduzione del livello di rischiosità** su base tendenziale e congiunturale, a conferma della ripresa in corso per il Sistema Moda (estesa anche a tessile e abbigliamento). Il profilo di rischio scende così **da medio-alto a medio**.

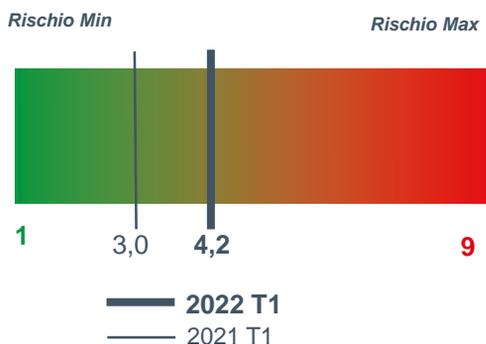
□ **Variabili chiave.** Sul punteggio ottenuto ha inciso il **miglioramento** degli score relativi alle **componenti di produzione, fatturato e sofferenze bancarie**; permangono invece criticità per la demografia d'impresa e la dinamica dei prezzi alla produzione risulta ancora meno favorevole rispetto a quella rilevata per gli altri settori.

□ **Prospettive.** Il pieno ritorno alla socialità ha permesso una **ripresa delle vendite** e le **attese rimangono positive**, malgrado la presenza di **rischi al ribasso** legati all'esposizione del settore **verso il mercato russo e quello cinese** (limitato dai recenti lockdown diffusi in Cina).



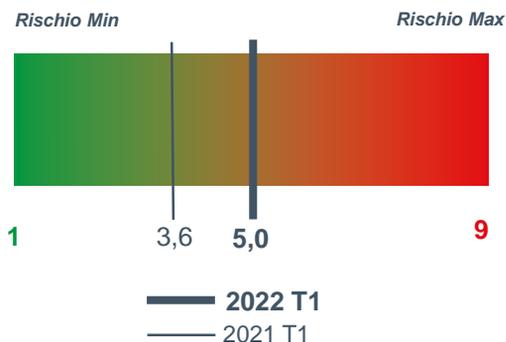
Focus on **Down**

LEGNO, CARTA, STAMPA E MOBILI



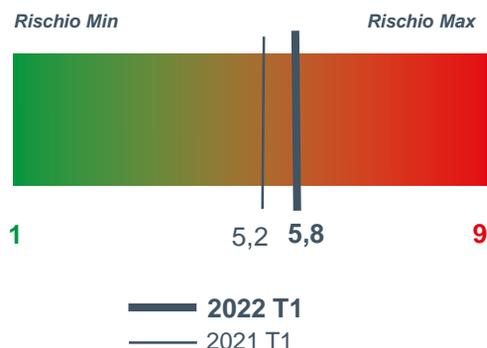
- Come va.** Il settore ha registrato un **aumento dell'indice** nel primo trimestre del 2022, rispetto a un anno prima, **sebbene la rischiosità permanga su livelli medio-bassi**.
- Variabili chiave.** A contribuire principalmente sul profilo di rischio complessivo è stato il **punteggio relativamente alto** registrato dalle componenti di **produzione e prezzi**, che ha più che compensato quelle ottenuto dalle altre variabili considerate nell'indicatore.
- Prospettive.** Il contesto di **incertezza** e le **tensioni sui prezzi** condizionano **in negativo le aspettative future**. Il **calo del reddito disponibile** da parte dei consumatori potrà contenere le richieste di questi beni.

PRODOTTI IN METALLO



- Come va.** È **proseguito il peggioramento del profilo di rischio su base tendenziale e congiunturale** per i prodotti in metallo, che risentono in particolare delle criticità lungo le catene di fornitura internazionali in un contesto macroeconomico globale fortemente incerto.
- Variabili chiave.** Si segnala, in particolare, un incremento della rischiosità per le componenti di **produzione (piuttosto marcato), prezzi e demografia di impresa**.
- Prospettive.** Dopo un 2021 in media molto dinamico, il settore ha risentito degli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina. Si teme un **deterioramento della domanda** che fa seguito al rincaro dei costi dell'energia e ai problemi nella fornitura di materie prime.

MECCANICA STRUMENTALE



- Come va.** Il rischio associato al settore della meccanica strumentale è risultato **in leggero aumento** nei primi tre mesi dell'anno rispetto allo stesso periodo del 2021, collocandosi **tra i settori mediamente rischiosi** (nonostante la sua solidità strutturale).
- Variabili chiave.** A eccezione delle sofferenze bancarie, il punteggio di rischio di tutte le variabili che compongono l'indice è risultato in peggioramento (o invariato come nel caso della demografia d'impresa). In particolare, **la difficoltà di approvvigionamento degli input produttivi** (ad esempio i *chip*) si riflette su **produzione e fatturato**.
- Prospettive.** La fase rialzista dei prezzi delle **commodity pesa sui margini delle imprese**, attesi in riduzione non essendo sempre possibile trasferire sui clienti finali gli aumenti dei costi subiti.

Appendice

		Score				
		2022 T1	2021 T4	2021 T3	2021 T2	2021 T1
Metallurgia	○	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4
Costruzioni e materiali da costruzione	○	3,8	4,8	4,2	4,4	4,2
Legno, carta, stampa, mobili	○	4,2	3,8	4,0	4,0	3,0
Estrattiva, raffinati, energia e acqua	○	4,6	4,8	4,8	5,2	6,4
Tessile e abbigliamento	○	4,8	5,4	6,4	6,6	7,2
Chimica, farmaceutica, gomma e plastica	○	5,0	4,6	4,6	5,4	5,0
Pelli e calzature	○	5,0	5,4	5,4	6,0	6,8
Prodotti in metallo	○	5,0	4,2	3,4	3,8	3,6
Servizi di informazione	○	5,0	5,3	3,7	4,3	4,0
Agricoltura e alimentari	○	5,6	4,8	4,6	5,0	4,4
Meccanica strumentale	○	5,8	5,4	4,8	5,2	5,2
Commercio all'ingrosso specializzato	○	6,3	6,7	6,3	5,7	6,3
Apparecchi elettrici ed elettronica	○	6,6	6,2	4,8	4,6	3,4
Commercio all'ingrosso di altri prodotti	○	6,7	6,3	5,3	4,7	5,3
Altra manifattura	○	6,8	5,8	4,0	3,2	3,8
Commercio all'ingrosso di beni di consumo finale	○	7,0	7,7	6,7	6,3	6,7
Commercio al dettaglio	○	7,3	6,7	6,7	6,0	6,0
Mezzi di trasporto e logistica	○	7,8	7,2	6,8	4,2	3,6
Manifattura	○	5,6	5,2	4,6	5,0	5,0
Industria in senso stretto	○	5,2	5,0	4,6	5,0	5,6

Score 2022 T1 vs 2021 T1 ○ Peggiorato ○ Migliorato ○ Invariato

Nota metodologica: Il Barometro SACE valuta il rischio in 18 settori italiani (+2 aggregati: manifattura e industria in senso stretto) in un determinato trimestre con delle variazioni tendenziali (i.e. rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Il rischio è misurato su una scala da 1 a 9, con 9 rischio massimo, ed è calcolato come media di cinque variabili (produzione, fatturato, prezzi alla produzione, demografia e sofferenze).