

Nell'Industry Forecast 2017-2019 Cerved analizza le previsioni economico-finanziarie e sul rischio di credito di ben 233 settori dell'economia italiana, tutti con segno più

CERVED: TRASPORTI, CHIMICA E METALLURGIA TRAINANO LA CRESCITA

Migliorano quasi tutti gli indicatori economici delle imprese italiane: fatturato e valore aggiunto aumentano di oltre 3 punti (3,2% e 3,1%), +8,2% gli investimenti, in leggero incremento la redditività (da 8,4% a 8,5%) e la sostenibilità del debito. Stabile la patrimonializzazione al 33,8%.

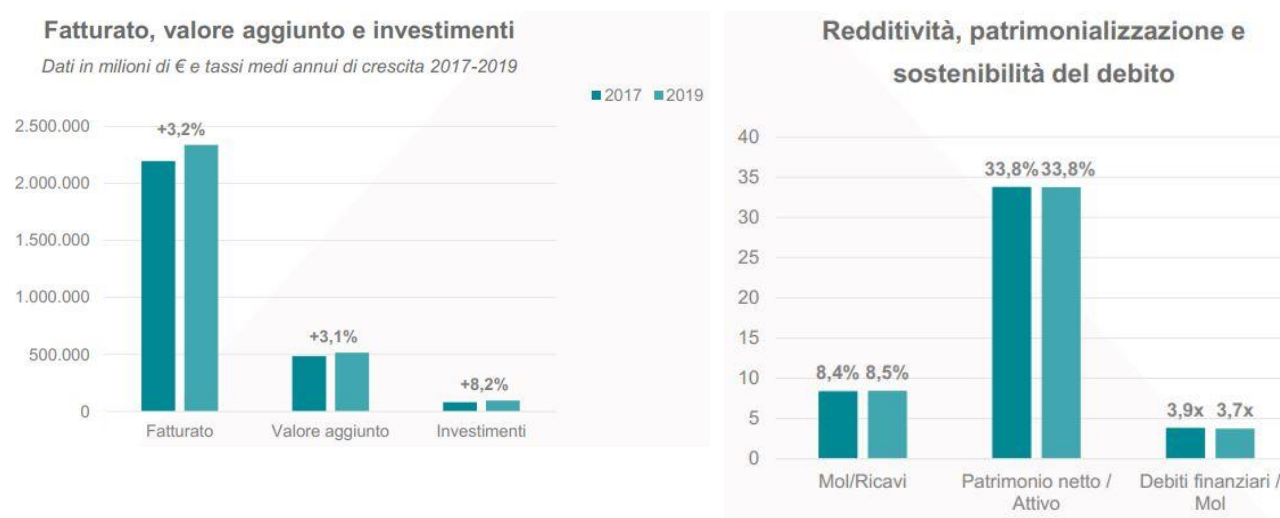
La gestione aeroporti è il primo microsettore per crescita del fatturato, ultimo l'editoria; chimica e farmaceutica il comparto col debito più sostenibile, i consorzi agrari sono i più indebitati

Milano, febbraio 2018 – Si consolida la ripresa economica del Paese e con essa migliorano anche i conti delle imprese italiane. Nel triennio 2017-2019, infatti, quasi tutti i principali indicatori economici delle aziende registrano il segno più, con fatturato e valore aggiunto che crescono di oltre il 3% (3,2% e 3,1%) e gli investimenti che segnano un aumento di ben otto punti percentuali (+8,2%). Più contenuti l'incremento della redditività - il rapporto fra il margine operativo lordo (MOL) e i ricavi -, che passa dall'8,4% all'8,5% (+0,1%), e della sostenibilità del debito - il rapporto fra i debiti finanziari e il MOL -, che nel 2019 varrà 3,7 volte il MOL (contro le 3,9 del 2017). Rimane stabile, invece, la patrimonializzazione, il rapporto fra il patrimonio netto e gli attivi, pari al 33,8%.

E' quanto emerge dalla più recente edizione dell'**Industry Forecast**, le previsioni economiche-finanziarie e sul rischio di credito di 223 settori dell'economia italiana, di **Cerved**, primario operatore in Italia nell'analisi del rischio del credito. La ricerca analizza lo scenario macroeconomico per elaborare previsione sul rischio di credito e sui bilanci di singole imprese, settori produttivi e aree geografiche.

La ripresa economica ha premiato alcuni settori più di altri: fra i macrosettori, il primo per crescita del fatturato è quello dei mezzi di trasporto, mentre è la moda a registrare la variazione inferiore; il comparto con il debito meno sostenibile è la logistica, mentre la chimica e farmaceutica è il settore meno esposto. Fra i microsettori, invece, la gestione aeroporti registra la maggior crescita del fatturato, mentre l'editoria si colloca in ultima posizione. Le grandi aziende chimiche hanno il debito più sostenibile, i consorzi agrari sono i più indebitati.

Previsioni economico-finanziarie al 2019 (Fonte Cerved)



“Le buone performance delle imprese italiane si inseriscono in un contesto di crescita dell'economia nazionale che si sta consolidando, sostenuta dagli investimenti e dall'export, mentre la domanda interna stenta ancora a decollare”, commenta **Marco Nespolo**, Amministratore delegato di Cerved. L'aumento degli

investimenti, sia pubblici sia privati, sta spingendo la domanda di macchinari e favorisce una crescita dei settori altamente tecnologici. L'incremento del prezzo delle materie prime, inoltre, sta avendo effetti positivi su tutti i settori produttori, anche se i comparti utilizzatori vedranno progressivamente svanire i benefici effetti di cui hanno goduto negli anni precedenti.

Lo scenario macroeconomico (Fonte: Previsioni Cerved su dati Istat, IMF, BCE)

Variabili reali (var. e valori %)	2016	2017 (f)	2018 (f)	2019 (f)
PIL	1,0	1,6	1,6	1,5
Consumi	1,3	1,3	1,2	1,2
Investimenti	3,0	4,1	4,0	3,6
Esportazioni	2,6	2,9	3,9	3,7
Importazioni	3,1	3,1	3,8	3,4
Tasso di inflazione	-0,1	1,4	2,0	2,1
Tasso prestiti alle imprese	3,1	3,5	4,0	4,6
Tasso di disoccupazione	11,7	11,5	11,2	10,9
Prezzo petrolio Brent Crude Oil	41,3	52,6	54,7	56,9
PIL mondiale	3,1	3,2	3,3	3,4

Fonte: Previsioni Cerved su dati ISTAT, IMF, BCE.



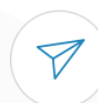
Ripresa del PIL

Crescita del PIL stabilmente oltre l'1,5%



Investimenti

Crescita sostenuta per gli investimenti, parte più dinamica della domanda insieme all'export



Export

Si rafforza la crescita delle esportazioni



Consumi interni

Continua ad essere fiacca la domanda interna. Lontano lo spettro della deflazione

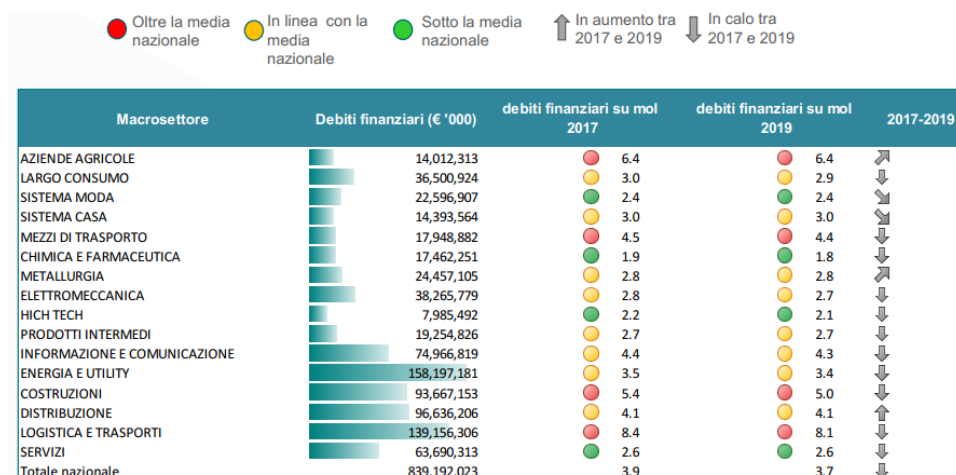
I settori – La seconda edizione dell'Industry Forecast di Cerved ha stilato una classifica dei macro e micro settori più in salute e più in sofferenza sui fronti dell'aumento del fatturato e della sostenibilità del debito. I primi macrosettori per crescita del fatturato sono i mezzi di trasporto (+4,5%), la metallurgia (+4,2%), la logistica e l'elettromeccanica (entrambi registrano un +3,5%), con un incremento superiore alla media nazionale. Gli ambiti che invece aumentano il fatturato a un ritmo più lento, inferiore alla media italiana, sono la moda (+1,6%), le aziende agricole (+1,8%) e il comparto informazione e comunicazione (+2%).

Previsioni del fatturato per macrosettore (Fonte Cerved)

Macrosettore	fatturato (€ '000)	variazione media annua fatturato 2017-19	driver principali
AZIENDE AGRICOLE	30.138.794	1,8%	corsi materie prime bassi ma in leggero recupero
LARGO CONSUMO	117.032.345	2,2%	elevata stabilità della domanda
SISTEMA MODA	80.247.372	1,6%	debolezza domanda interna
SISTEMA CASA	47.081.132	3,0%	bonus mobili, ristrutturazioni, export
MEZZI DI TRASPORTO	141.491.782	4,5%	buon andamento ordinativi per cantieristica; automotive ancora "tonico"
CHIMICA E FARMACEUTICA	72.339.773	3,3%	ripresa mercato nazionale per la chimica; export
METALLURGIA	86.171.903	4,2%	domanda interna in crescita; dazi all'importazione Ue; recupero prezzi di vendita
ELETTROMECCANICA	136.899.379	3,5%	crescita investimenti; export
HI TECH	31.680.675	2,5%	buona domanda da automotive; potenziamento reti tlc
PRODOTTI INTERMEDI	59.996.686	3,5%	ripresa domanda interna
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	81.569.195	2,0%	ancora calo nelle tlc
ENERGIA E UTILITY	325.678.704	2,5%	prezzi del petrolio; prospettive ancora incerte per il termoelettrico
COSTRUZIONI	139.870.329	3,2%	segnali di avvio di un nuovo ciclo espansivo, ma quadro incerto per le opere pubbliche
DISTRIBUZIONE	549.169.535	3,4%	lieve ripresa dalla domanda interna, cambiamenti strutturali
LOGISTICA E TRASPORTI	113.346.356	3,5%	conferma ripresa domanda interna, crescita strutturale grazie all'e-commerce
SERVIZI	183.948.970	3,3%	ripresa domanda interna
Totale nazionale	2.196.662.930	3,2%	

La classifica cambia parzialmente se si considera la sostenibilità del debito. Logistica e trasporti, uno dei macrosettori con le migliori prestazioni in termini di crescita del fatturato, si rivela il più in sofferenza, con debiti finanziari pari a 8,4 volte il MOL, seguito dalle aziende agricole (6,4), dalle costruzioni (5,4) e dai mezzi di trasporto (4,5), tutti comparti che registrano risultati peggiori della media italiana. Chimica e farmaceutica (1,9), HiTech (2,2), Moda (2,4) e Servizi (2,6) sono gli ambiti col debito più sostenibile, con performance migliori della media nazionale.

Sostenibilità dei debiti per macrosettore (Fonte Cerved)



Per quanto riguarda i microsettori, invece, i primi per crescita del fatturato sono la gestione aeroporti (+9%), la cantieristica (+8,3%) e il commercio online (+8%), mentre chiudono la classifica l'editoria di quotidiani e periodici (228°, -2,6%), la gestione degli interporti (227°, -1,7%) e i sistemi di difesa (226°, -0,6%).

Primi 10 settori per crescita del fatturato (Fonte Cerved)

Rkg	Crescita media annua 2017-2019	Settore	Driver
1	9,0%	GESTIONE AEROPORTI	domanda in crescita, rinnovi tariffari
2	8,3%	CANTIERISTICA	conferma buon andamento ordinativi sia per cantieristica che nautica da diporto
3	8,0%	COMMERCIO ON LINE	fase espansiva strutturale dell'e-commerce
4	7,3%	LAVORAZIONE A FREDDO DELL'ACCIAIO	ripresa della domanda, recupero prezzi di vendita
5	6,9%	AGENZIE IMMOBILIARI	ripresa delle compravendite
6	6,6%	MACCHINE PER IL LEGNO, MARMO E PIETRA	ripresa mercato nazionale grazie incentivi fiscali; export
7	6,5%	PIASTRELLE	buon andamento dell'export e ripresa del mercato interno
8	6,0%	ORGANI DI TRASMISSIONE	crescita delle immatricolazioni di automobili e veicoli commerciali e industriali
9	5,6%	VETRO PIANO	crescita delle immatricolazioni di autoveicoli e ripresa degli investimenti in edilizia
10	5,6%	TUBI IN ACCIAIO	ripresa della domanda, recupero prezzi di vendita

Ultimi 10 settori per crescita del fatturato (Fonte Cerved)

Rkg	Crescita media annua 2017-2019	Settore	Driver
228	-2,6%	EDITORIA DI QUOTIDIANI E PERIODICI	sofferenza della componente legata al mercato pubblicitario
227	-1,7%	GESTIONE INTERPORTI	domanda in sofferenza
226	-0,6%	SISTEMI DI DIFESA	domanda stagnante
225	-0,5%	INDUSTRIA COTONIERA	elevata concorrenza paesi low cost; domanda debole
224	-0,4%	TRASPORTI FERROVIARI	domanda sostanzialmente stabile
223	-0,4%	INDUSTRIA SERICA	domanda debole; prezzi materie prime in crescita
222	-0,2%	CARTA PER USI GRAFICI	tecnologie digitali riducono strutturalmente la domanda di carta
221	0,0%	NOBILITAZIONE TESSILE	domanda interna debole
220	0,3%	FIBRE CHIMICHE	mercato interno debole e forte concorrenza paesi low cost
219	0,6%	PRODUZIONE DI CEREALI	debolezza dei prezzi di vendita

I microsettori con il debito più sostenibile sono le grandi aziende chimiche diversificate, con debiti finanziari pari a sole 0,2 volte il MOL, l'industria discografica (0,6) e le grandi aziende del largo consumo (0,8), mentre i settori più in difficoltà sono i consorzi agrari, con un rapporto debiti/MOL equivalente a 369,4 (228°), l'estrazione di idrocarburi (227°, 28,3) e cemento e calce (226°, 20,3).

Il quadro che emerge dalla ricerca è dunque piuttosto disomogeneo, con alcuni settori, quelli più innovativi e ad alto contenuto tecnologico, che riescono ad avvantaggiarsi della congiuntura economica positiva e degli investimenti produttivi per migliorare quasi tutti i propri parametri economici, ed altri che stentano a ripartire. Un'ambivalenza che si nota anche all'interno dello stesso macrosettore, come nel commercio, dove all'ascesa dell'eCommerce, che sta modificando profondamente le caratteristiche e i confini dell'interno settore, si affianca la debolezza del commercio tradizionale, stretto fra la stagnazione dei consumi e la forte concorrenza di realtà più dinamiche.

Primi 10 settori per sostenibilità del debito (Fonte Cerved)

Rkg	Debiti finanziari / Mol 2019	Settore
1	0,2	GRANDI AZIENDE CHIMICHE DIVERSIFICATE
2	0,6	INDUSTRIA DISCOGRAFICA
3	0,8	GRANDI AZIENDE DEL LARGO CONSUMO
4	0,9	GIOCHI E SCOMMESSE
5	0,9	VENDITA DI ENERGIA ELETTRICA
6	0,9	BIRRA
7	1,0	VEICOLI COMMERCIALI, INDUSTRIALI E AUTOBUS
8	1,1	COSMETICI E PRODOTTI PER LA CURA DELLA PERSONA
9	1,1	MICROELETTRONICA E ALTRI COMPONENTI ELETTRONICI
10	1,2	CALZETTERIA

Ultimi 10 settori per sostenibilità del debito (Fonte Cerved)

Rkg	Debiti finanziari / Mol 2019	Settore
228	369,4	CONSORZI AGRARI
227	28,3	ESTRAZIONE IDROCARBURI
226	20,3	CEMENTO E CALCE
225	19,6	OPERATORI MULTIMODALI
224	14,6	AZIENDE MULTIUTILITY
223	14,2	GESTIONE INTERPORTI
222	13,4	COMMERCIO ON LINE
221	13,3	MATTONI, TEGOLE E ALTRI PRODOTTI IN TERRACOTTA PE
220	11,7	CONCESSIONARI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI
219	11,0	MAGLIERIA E BIANCHERIA INTIMA

Per informazioni alla stampa:

Ufficio stampa Cerved
d'I comunicazione

Stefania Vicentini – 335 5613180 - sv@dicomunicazione.it

Piero Orlando – 335 1753472 - po@dicomunicazione.it

www.dicomunicazione.it