



Gli effetti della pandemia sui conti aziendali e sulle filiere di fornitura

Giovanni Foresti, Sara Giusti
Direzione Studi e Ricerche

27 ottobre 2021

Ripresa post-pandemica più rapida del previsto

1

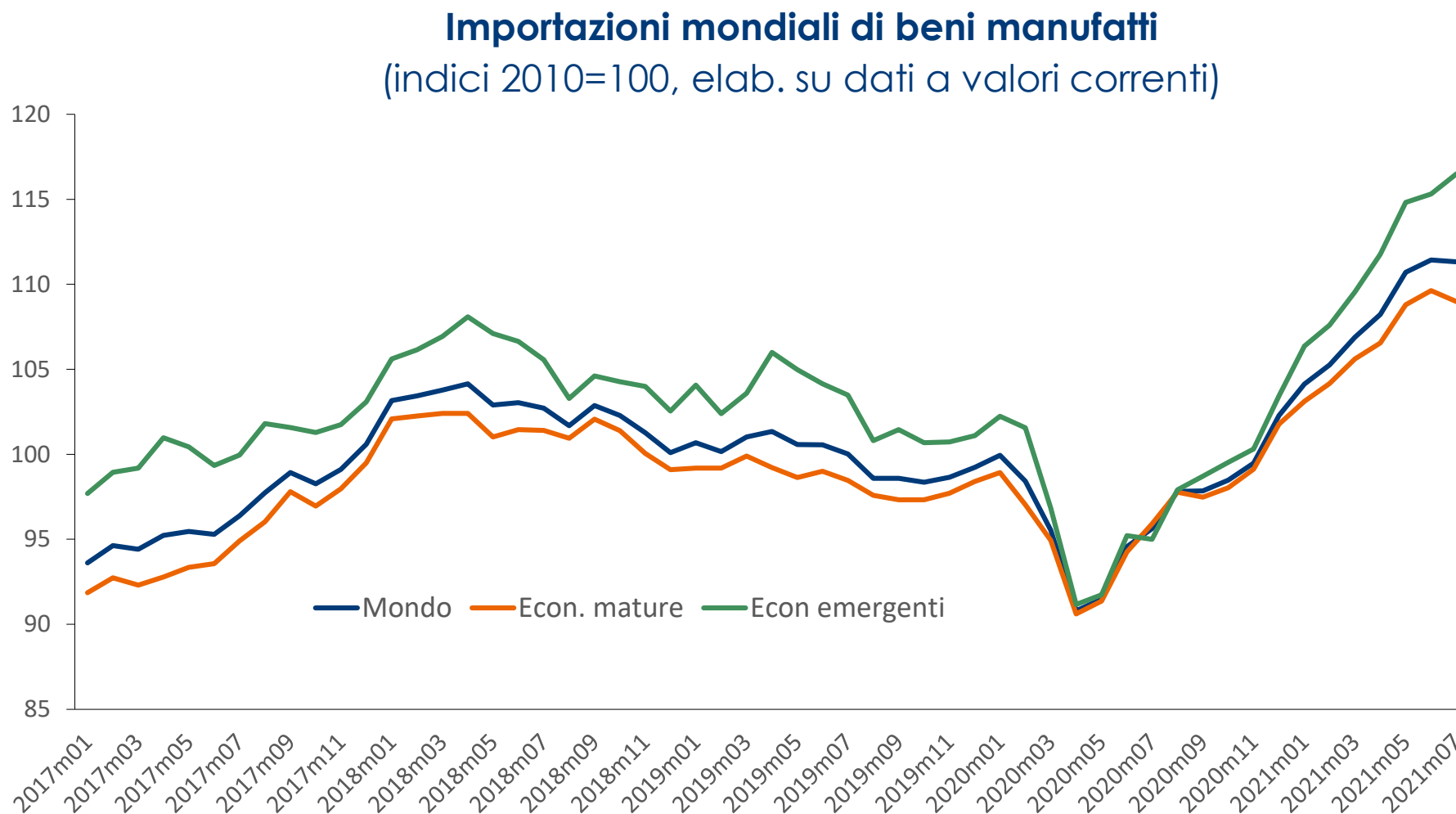
Variazione media annua del PIL

	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Stati Uniti	2.3	-3.4	5.7	3.5	2.1
Area Euro	1.6	-6.5	5.1	4.2	2.4
Germania	1.1	-4.9	2.7	4.9	2.6
Francia	1.8	-8.0	6.2	4.4	2.3
Italia	0.4	-9.0	5.7	4.0	2.4
Spagna	2.1	-10.8	5.3	6.3	2.9
OPEC	-1.5	-5.2	3.3	4.9	4.2
Europa orientale	3.0	-3.1	4.8	4.0	3.3
America Latina	1.3	-6.4	6.5	2.8	2.7
Giappone	0.0	-4.7	2.4	2.8	1.4
Cina	6.0	2.3	8.2	5.5	5.6
India	4.8	-7.0	8.2	7.0	6.2
Mondo	2.8	-3.3	5.9	4.6	3.7

Nota: aggregato PPP in dollari costanti per OPEC, Europa Orientale, America Latina, Mondo.
Variazione del PIL a prezzi costanti in moneta locale negli altri casi.

Fonte: proiezioni Intesa Sanpaolo – Macroeconomic Analysis

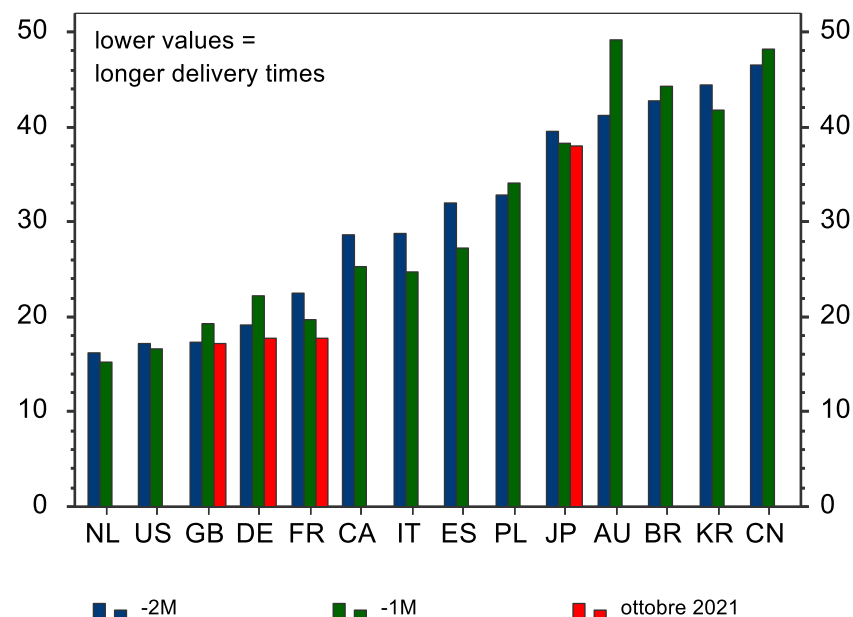
Il commercio mondiale ha recuperato i livelli pre-Covid... ²



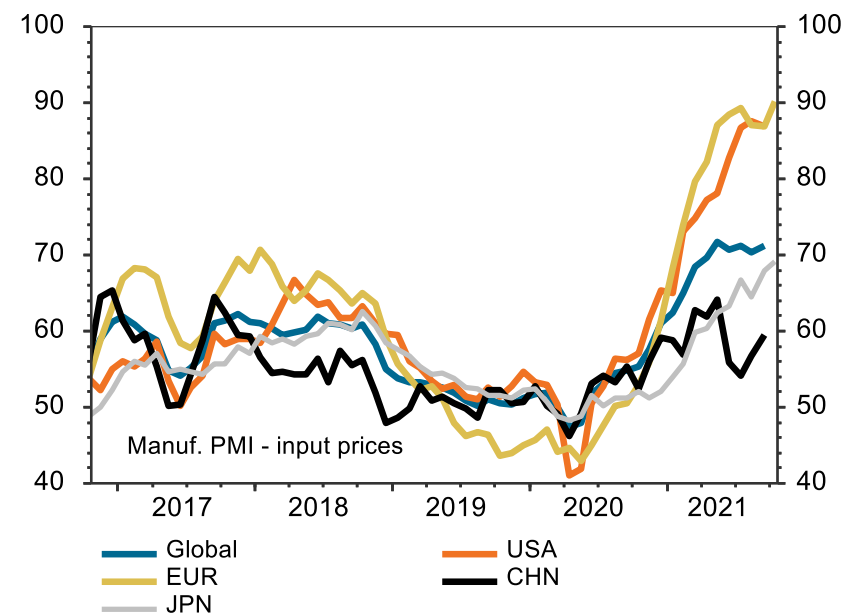
...ma restano elevate tensioni sulle forniture

L'indagine PMI di ottobre mostra tensioni sulle forniture ancora più diffuse in Europa. Le **pressioni al rialzo sui prezzi di materie prime e beni intermedi sono generalizzate in Europa e Stati Uniti**.

Persistono i problemi con i tempi di consegna in Europa e Nord America...



...con diffuse pressioni al rialzo sui prezzi dei beni intermedi



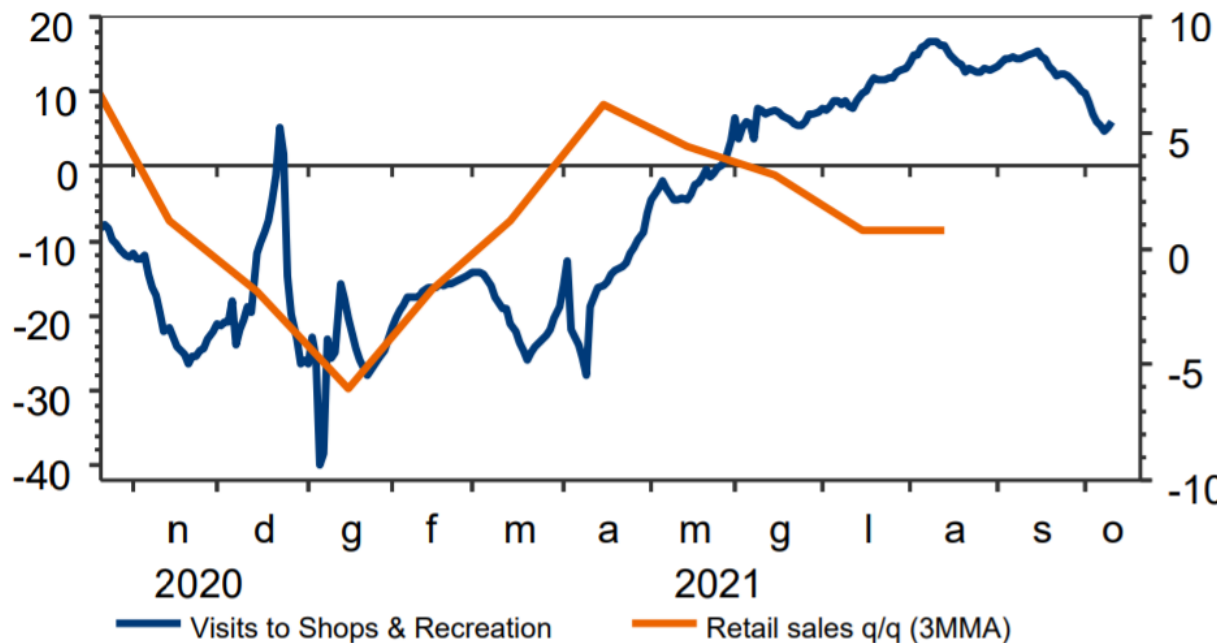
Fonte: IHS Markit

Nota: un valore pari a 50 indica che le imprese con aumento dei tempi di consegna equivalgono quelle che registrano una riduzione.

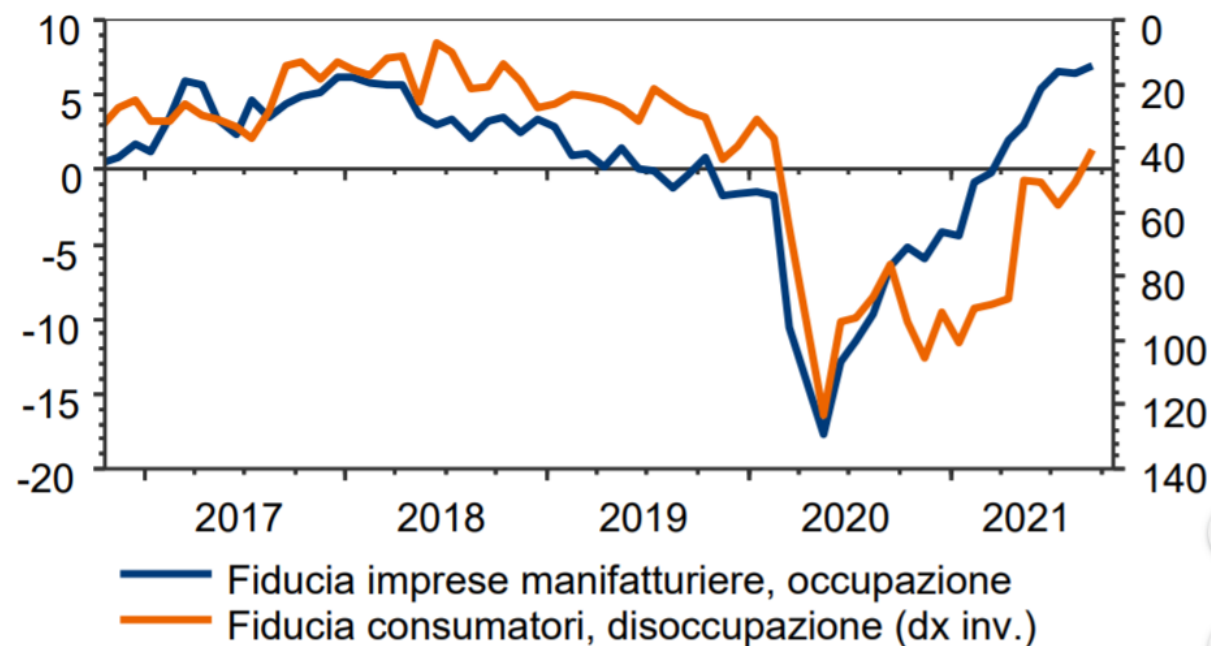
In Italia contesto favorevole per la ripresa dei consumi

Il reddito disponibile reale quest'anno è stimato in crescita dell'1,8% e in ulteriore aumento dell'1,3% nel 2022 (dopo il -2,7% del 2020). Al contempo è atteso ridursi il tasso di risparmio (al 12,7% nel 2021 e all'8,8% nel 2022), dopo il balzo dello scorso anno (quando si era portato al 15,6%).

Gli indici di mobilità verso gli esercizi commerciali segnalano ancora spazi di ripresa per le vendite al dettaglio



Le indagini suggeriscono che la crescita dell'occupazione possa rimanere positiva nei prossimi mesi

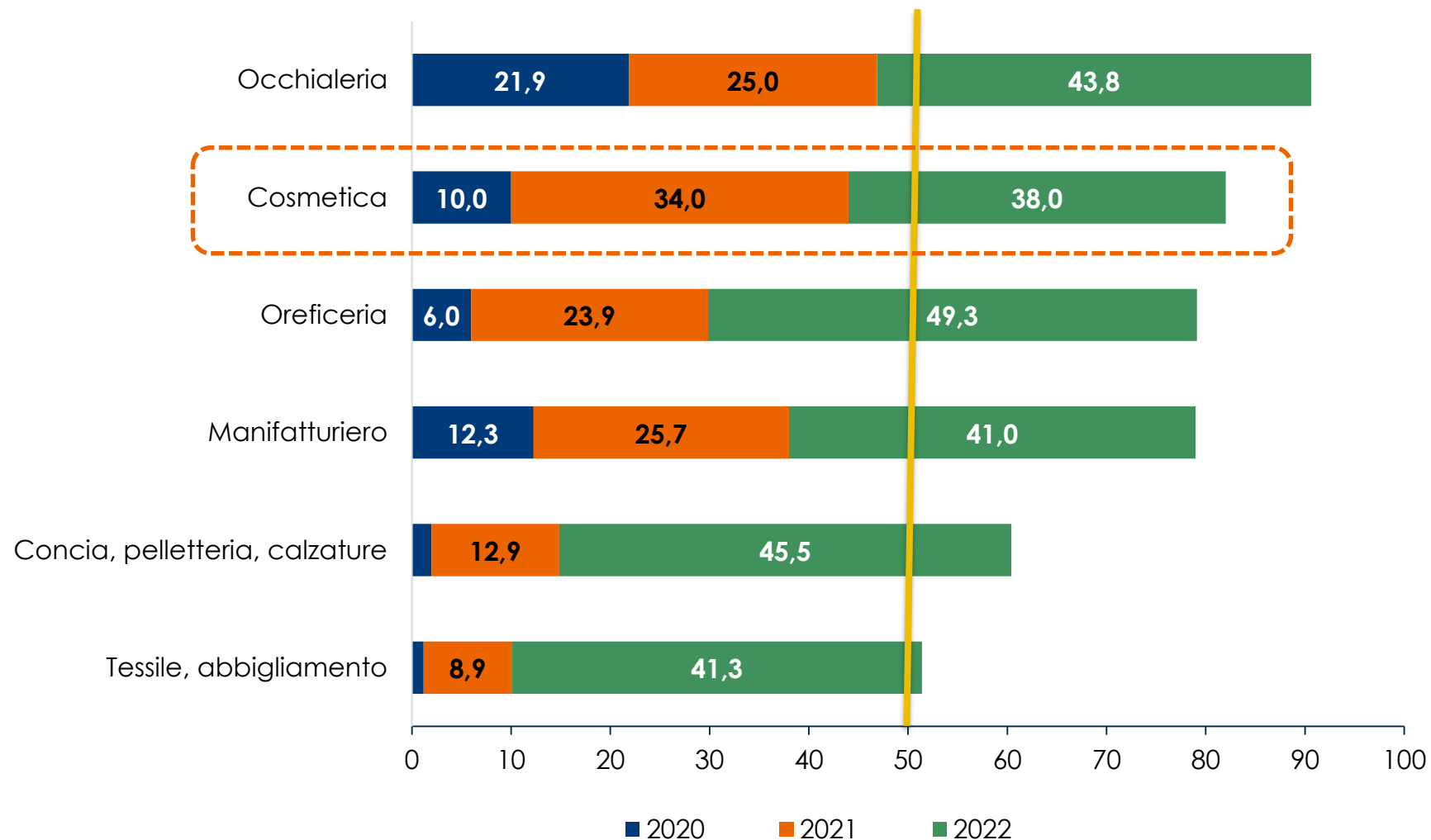


Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Refinitiv-Datastream

Quali attese per la cosmetica italiana?

5

Italia: previsioni di recupero dei livelli di fatturato 2019 nel corso del 2022
(% colleghi; al netto dei «non so»)



Gli effetti della pandemia: cosa emerge dai bilanci 2020?

6

La lettura preliminare dei bilanci aziendali

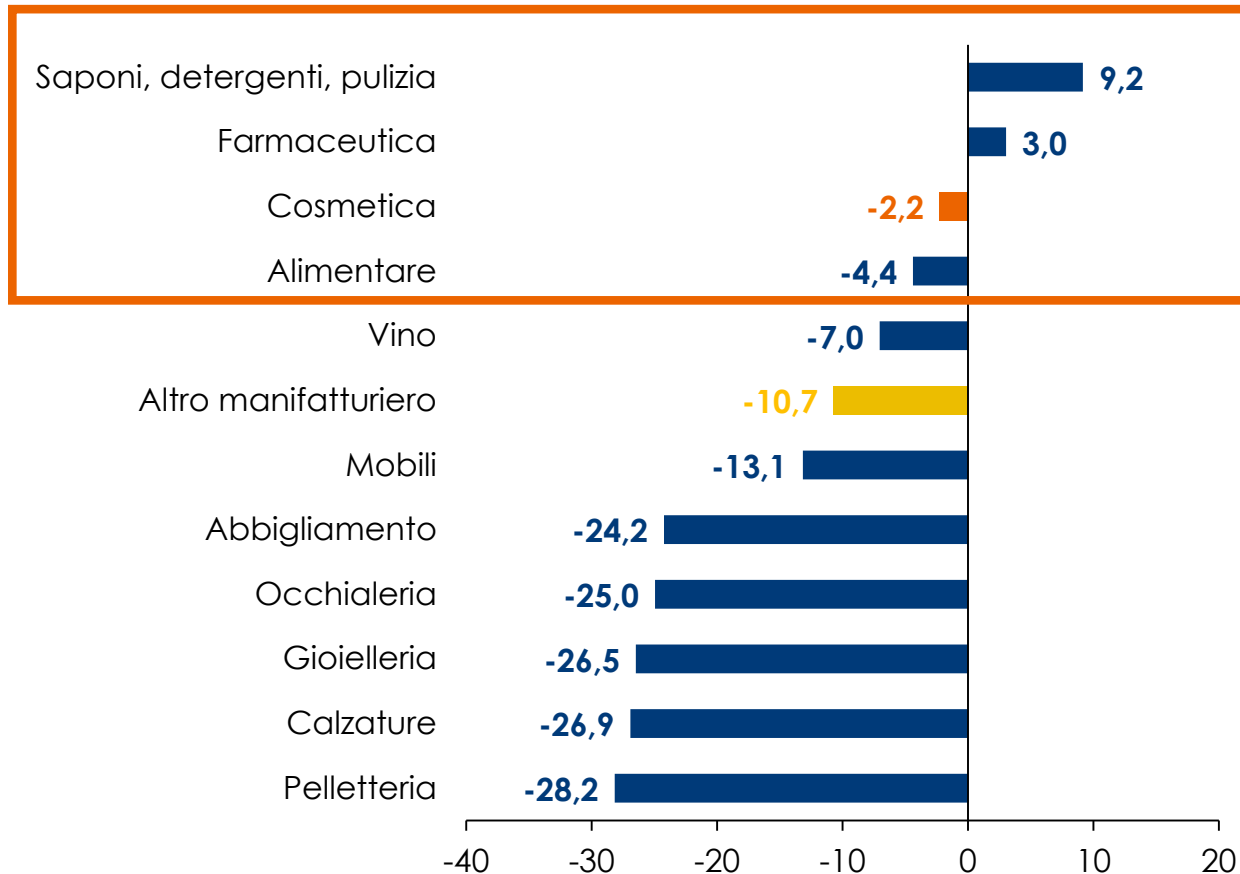
- Criteri di selezione:
 - Imprese attive dal 2018 al 2020;
 - Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2018 e a 150 mila nel 2019 e nel 2020.
- Il campione d'indagine è composto da **996 imprese con un fatturato pari a 10,5 miliardi di euro**:
 - 409 imprese di produzione di cosmetici (Ateco 2042) e 587 di commercio all'ingrosso (Ateco 4645).
 - 497 micro imprese (fatturato < €2 mln); 327 piccole imprese (fatturato tra €2 mln e €10 mln); 121 medie imprese (fatturato tra €10 mln e €50 mln); 51 grandi imprese (fatturato > €50 mln);
 - 151 start-up (nate dal 2013); 297 giovani (dal 2003 al 2012); 229 adulte (dal 1993 al 2002); 220 mature e storiche (costituite prima del 1993). Per alcune imprese il dato sull'anno di costituzione non è disponibile.
- Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese manifatturiere e del commercio all'ingrosso estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):
 - imprese abbigliamento: 2.517 (manifatturiere) e 1.833 (commercio); alimentari: 5.423 e 5.013; calzaturiere: 1.215 e 329; gioielleria: 589 e 382; mobile: 2.691 e 380; 118 occhialeria; pelletteria: 592 e 104; vino: 463 e 425; farmaceutica: 335 e 1.805; saponi, detergenti e prodotti per la pulizia: 168 e 367.
 - 49.963 imprese manifatturiere prevalentemente specializzate in beni di investimento e beni intermedi.

Tra i settori più resilienti durante la crisi pandemica, sia per crescita...

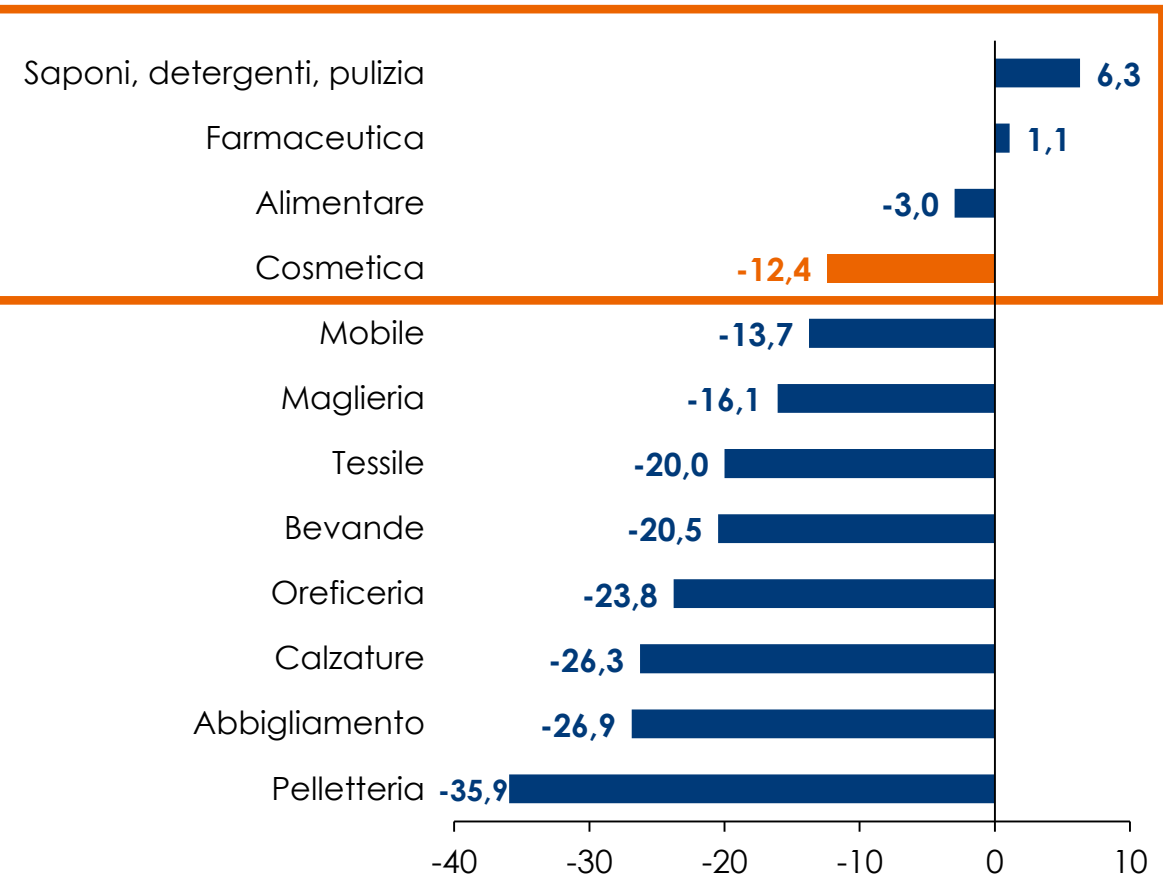
7

Evoluzione del fatturato nel 2020 a confronto (valori mediani)

Settori manifatturieri



Distribuzione all'ingrosso

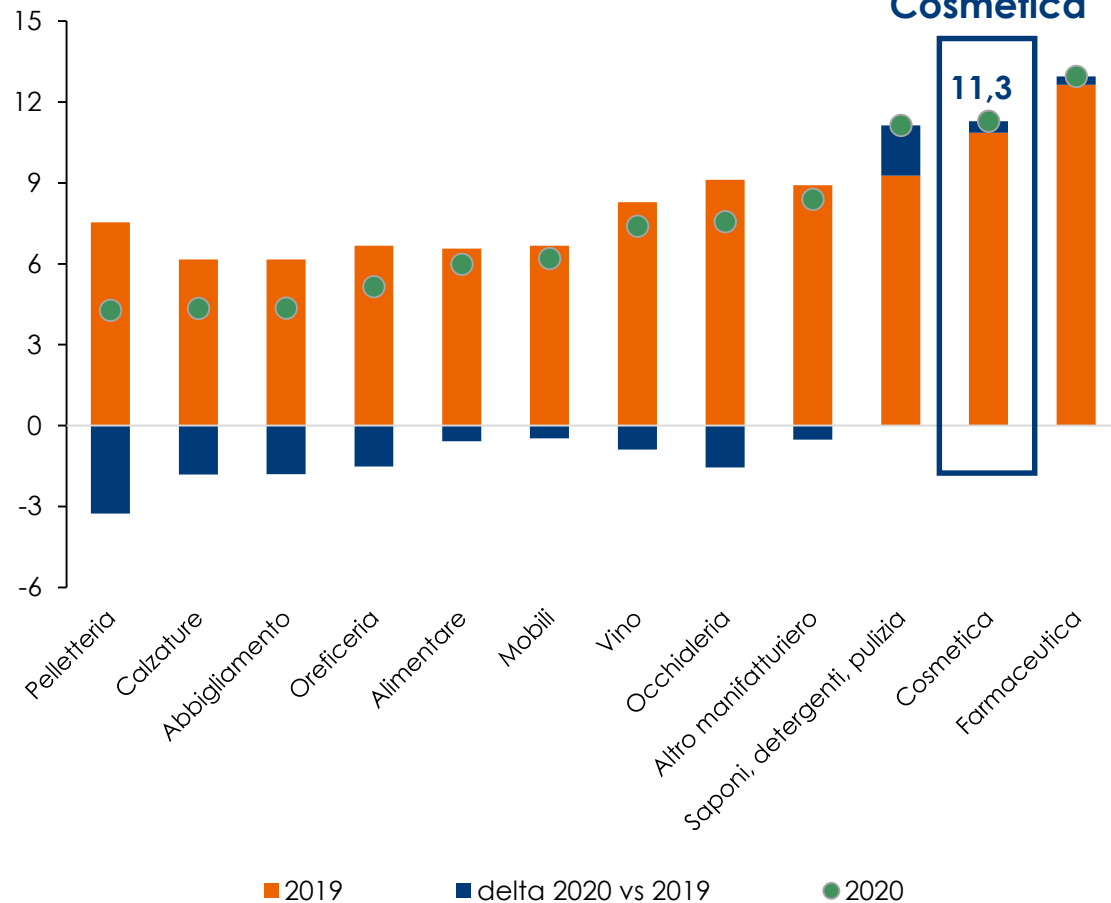


...sia per evoluzione dei margini unitari...

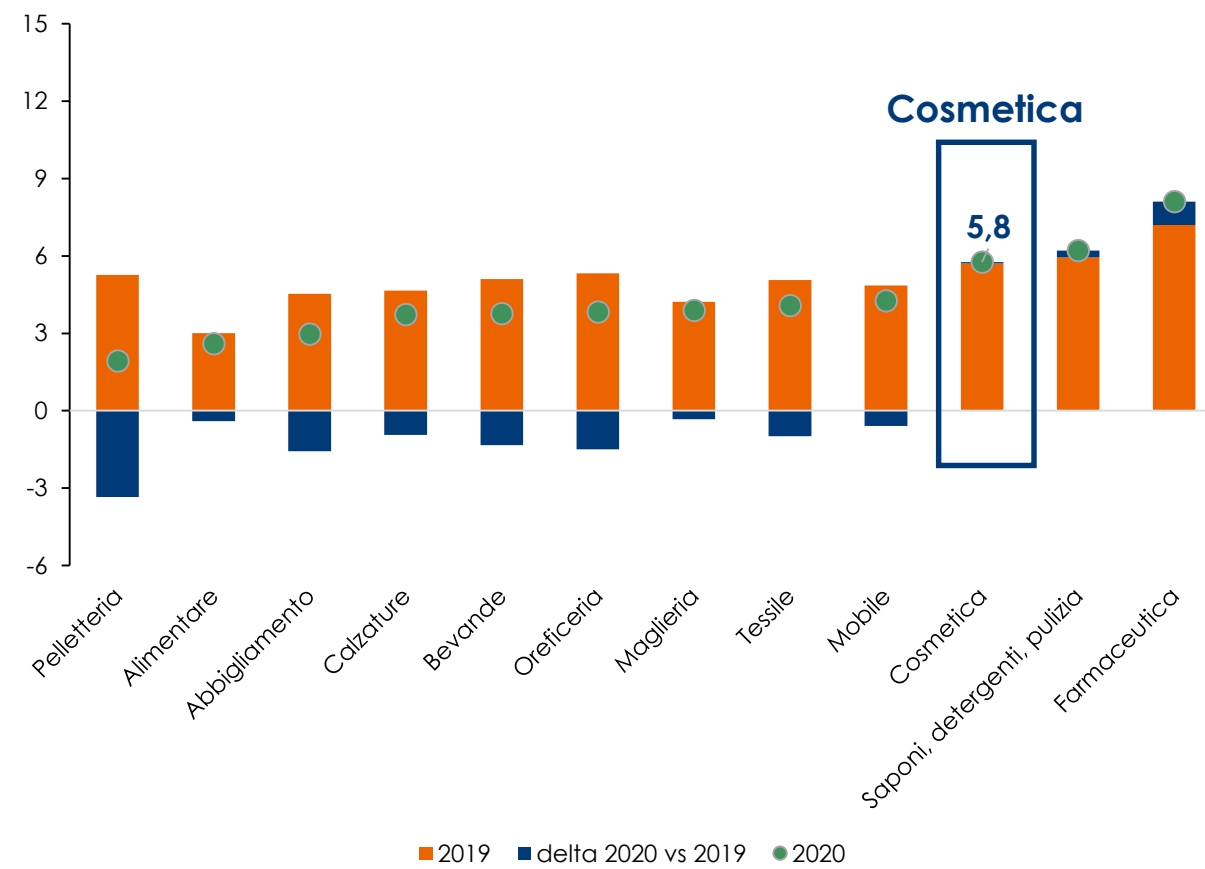
8

Evoluzione dell'EBITDA margin tra il 2019 e il 2020 a confronto (valori medi)

Settori manifatturieri



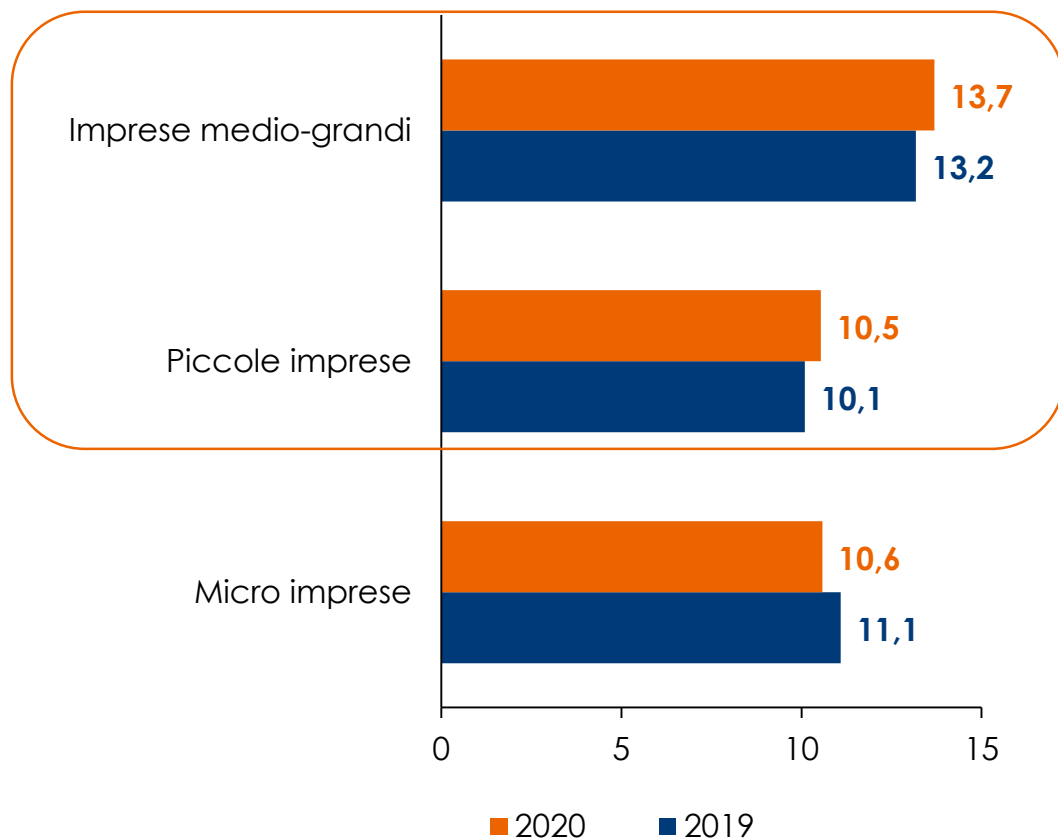
Distribuzione all'ingrosso



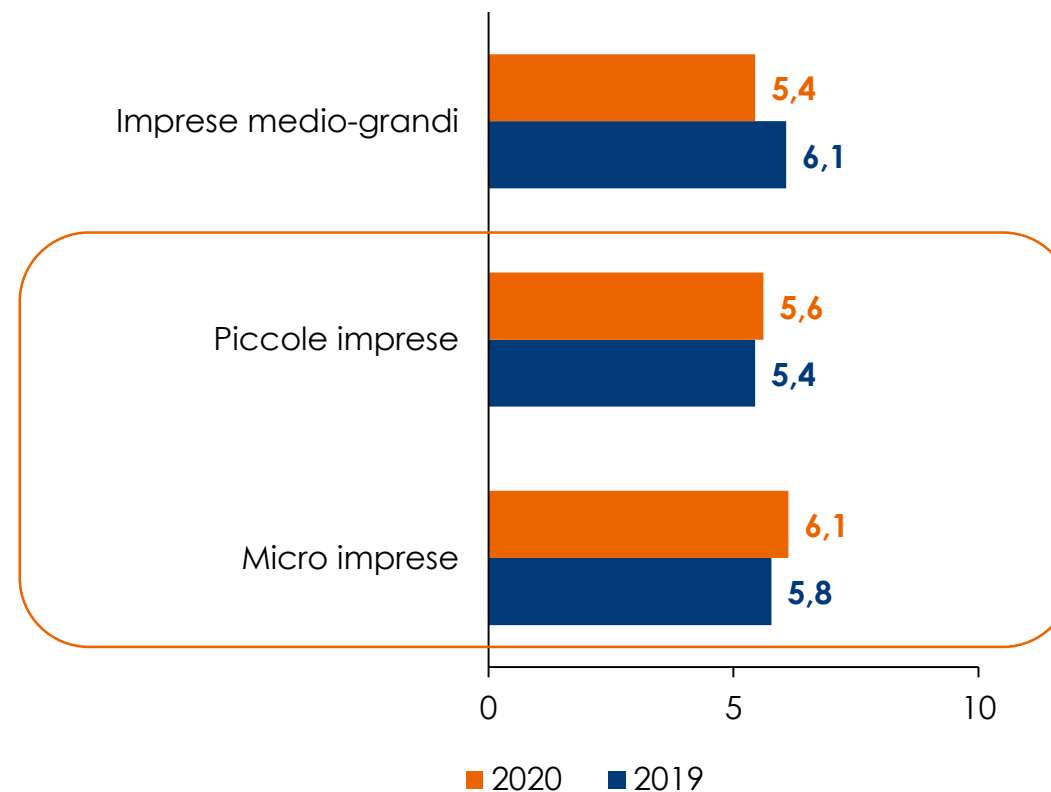
...che hanno registrato un rafforzamento (quasi) diffuso

Cosmetica: EBITDA margin per classe dimensionale (valori mediani; %)

Imprese di produzione



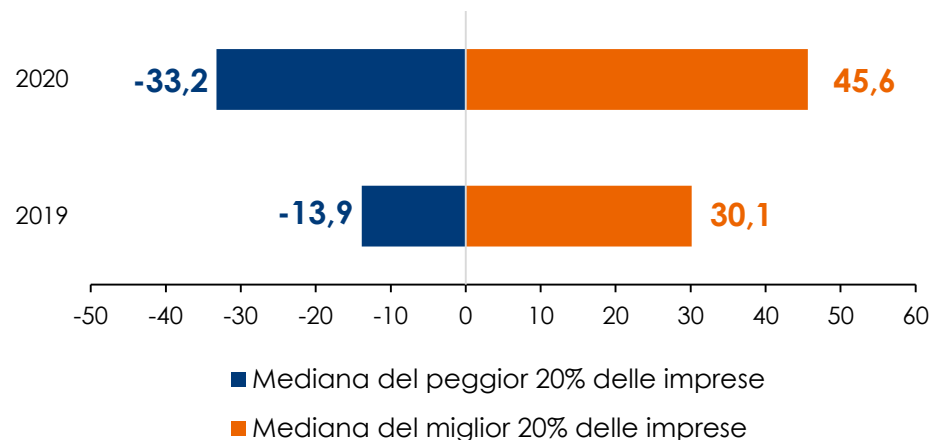
Imprese di distribuzione



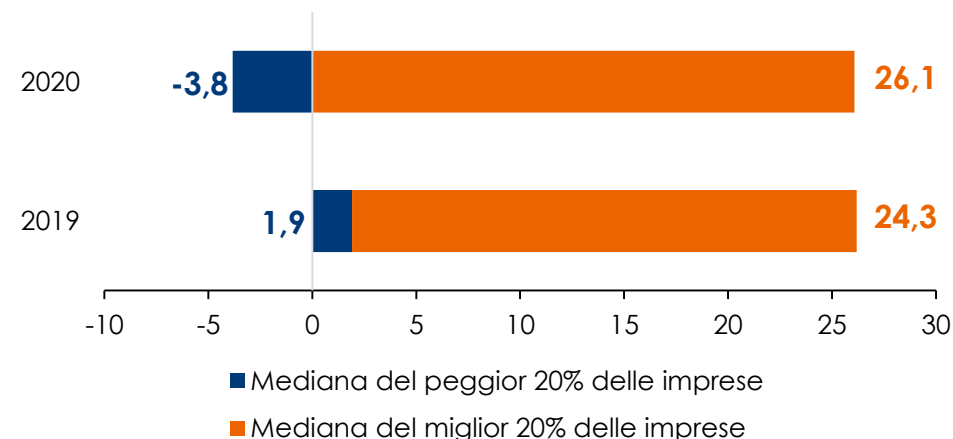
Ma si è ampliata la dispersione dei risultati

Cosmetica: mediana del miglior 20% e del peggior 20% delle imprese (%)

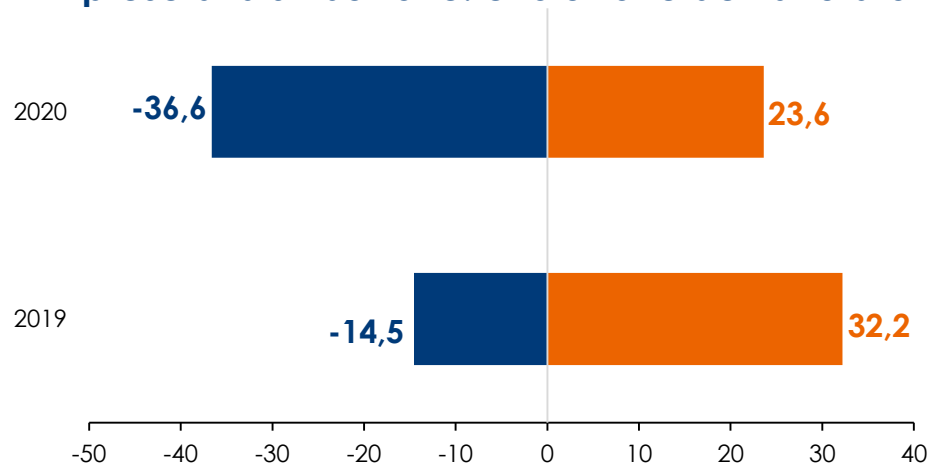
Imprese di produzione: evoluzione del fatturato



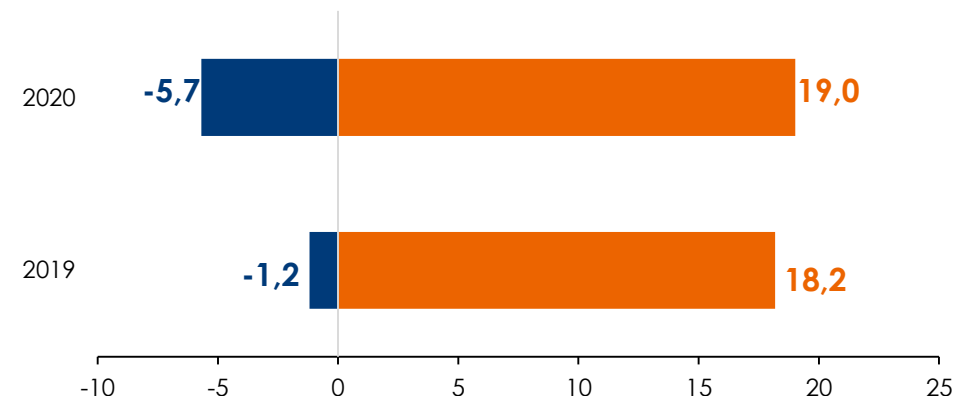
Imprese di produzione: EBITDA margin



Imprese di distribuzione: evoluzione del fatturato



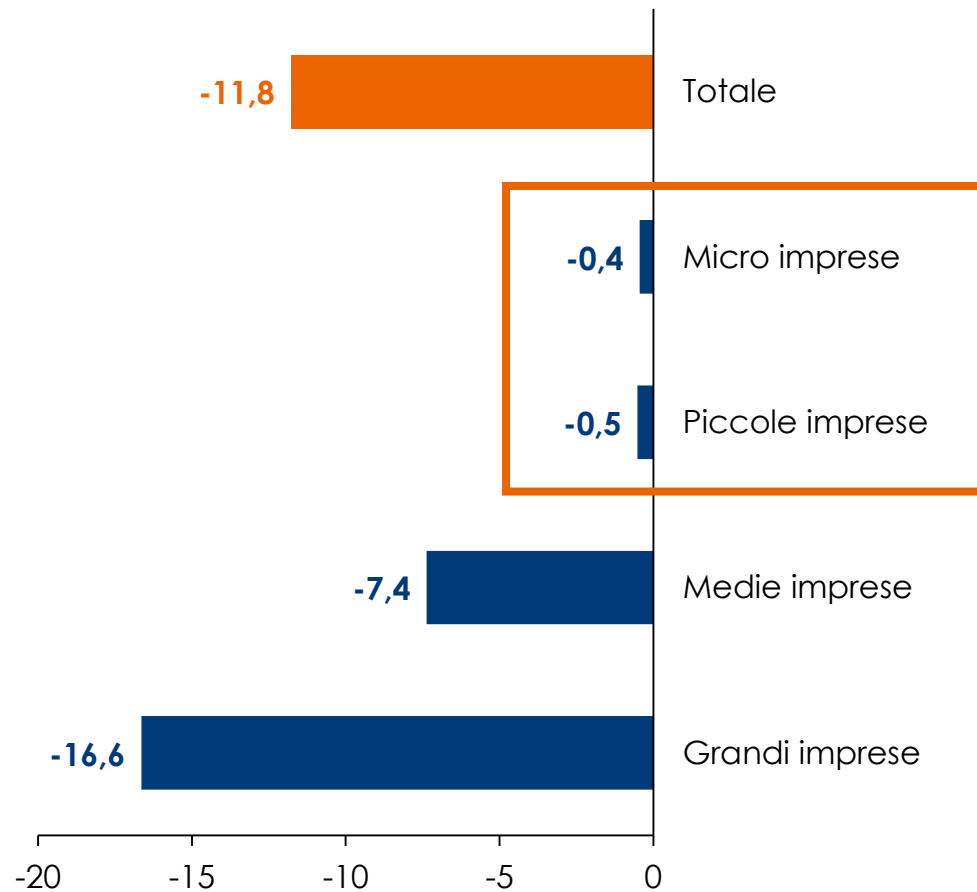
Imprese di distribuzione: EBITDA margin



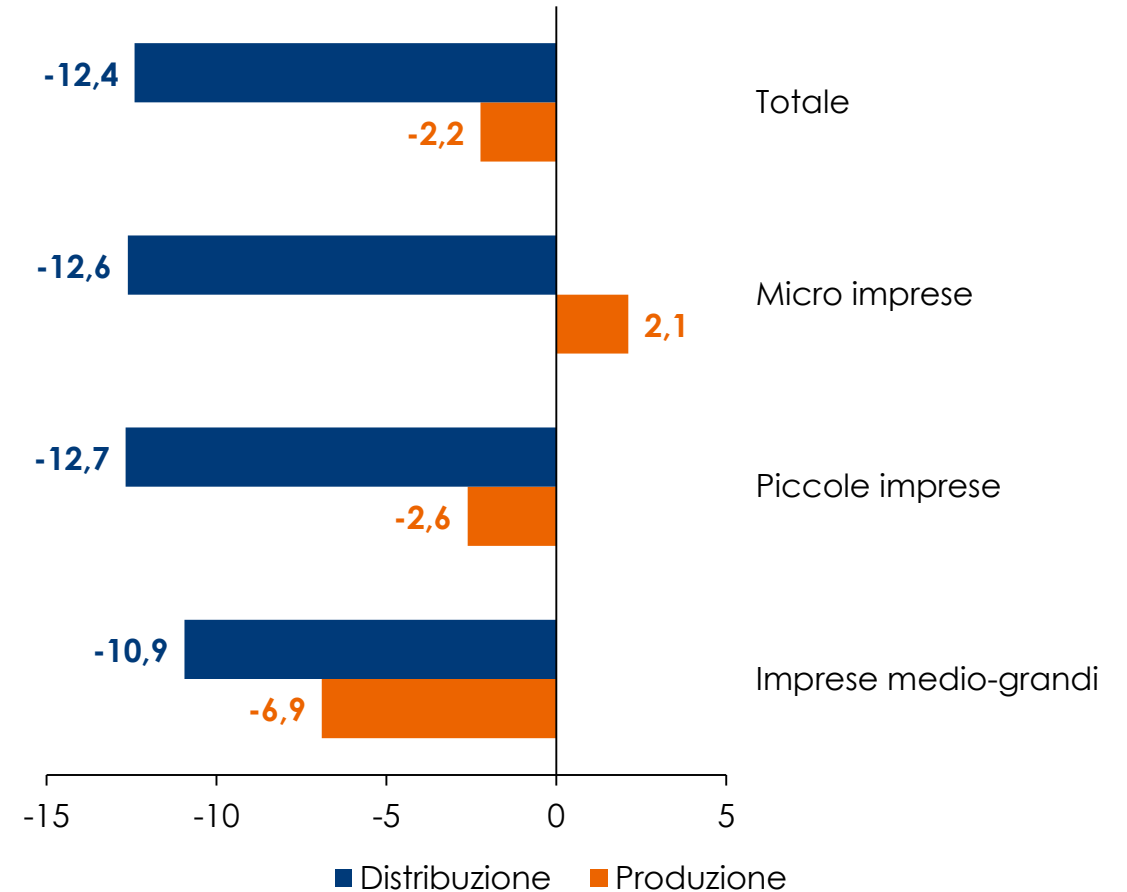
In evidenza la tenuta delle imprese più piccole di produzione...¹¹

Cosmetica: evoluzione del fatturato nel 2020 (%)

Dati aggregati



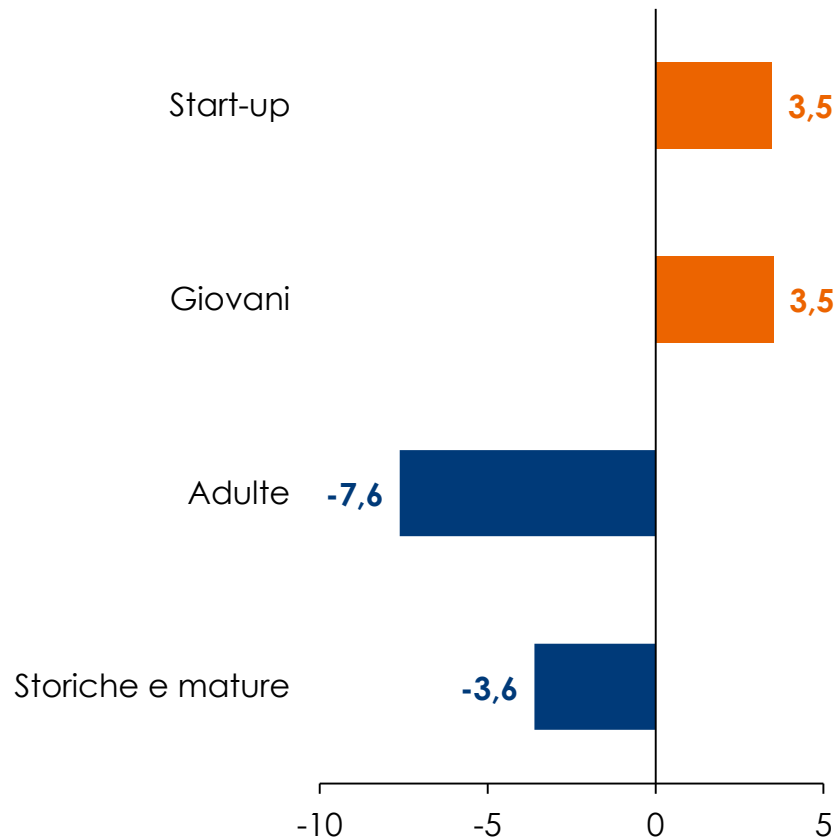
Valori medi



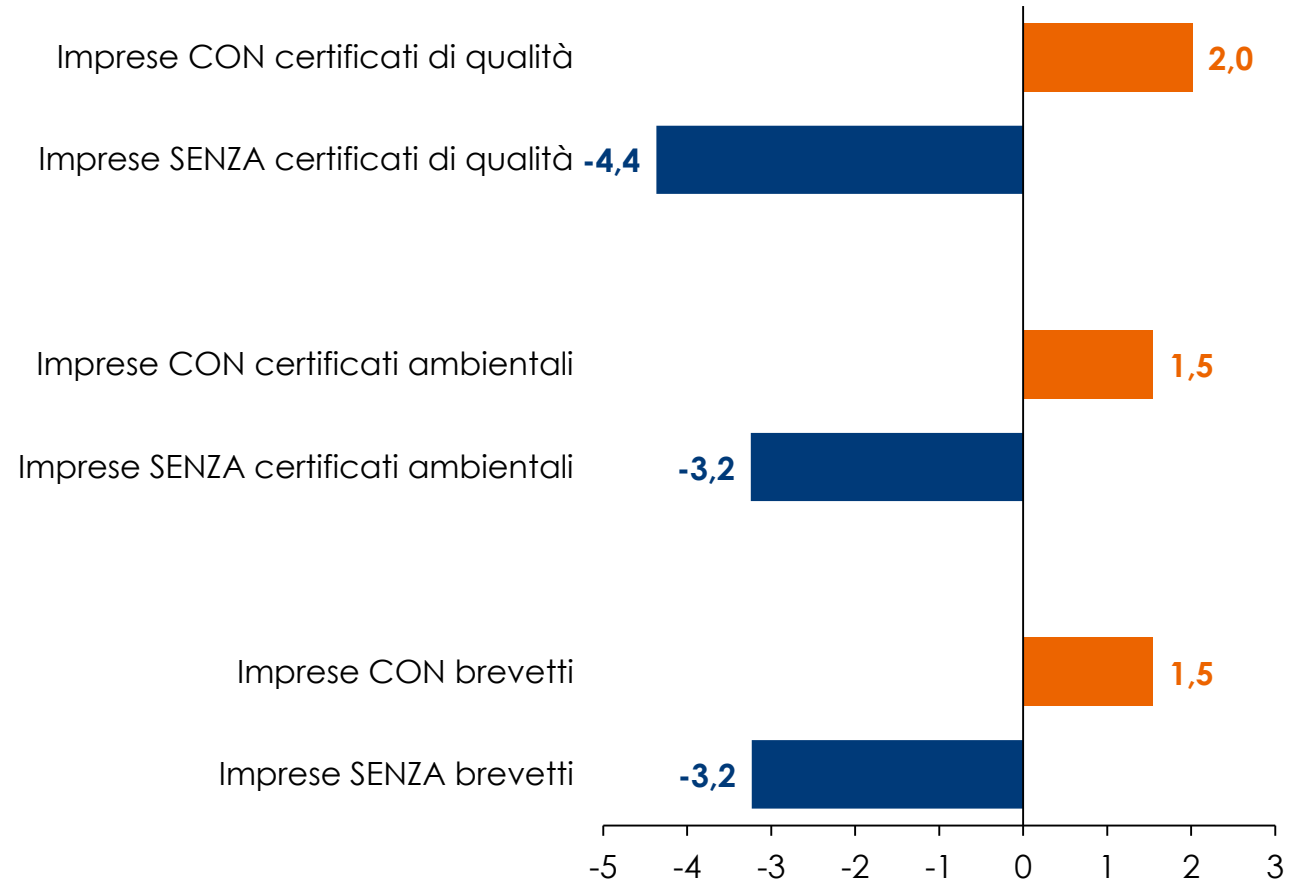
...di quelle più giovani e con strategie più evolute

Cosmetica - produzione: evoluzione del fatturato nel 2020 (valori mediani; %)

Tipologia di imprese per classe d'età



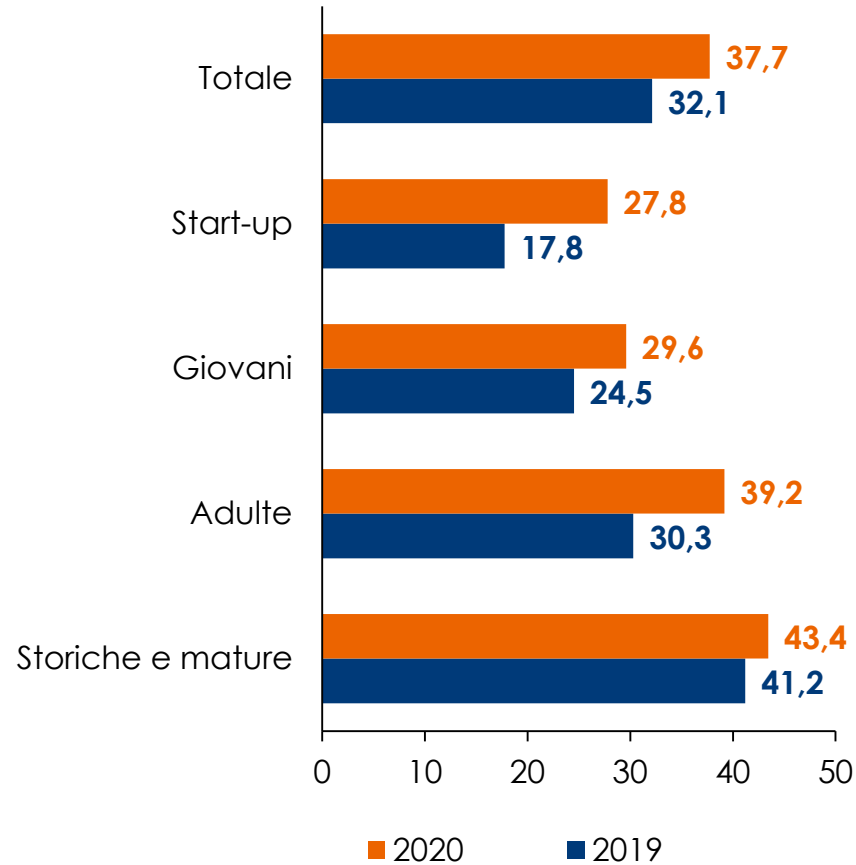
Posizionamento strategico



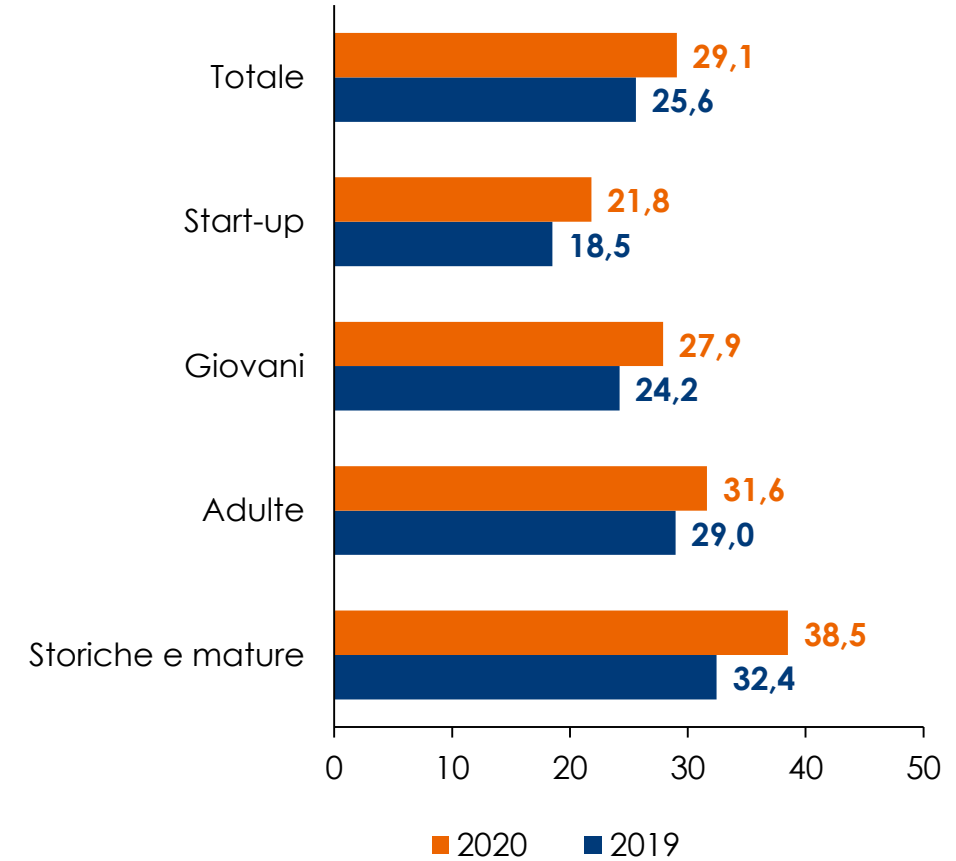
E' salito il grado di patrimonializzazione...

Cosmetica: Patrimonio netto in % del Passivo per classe dimensionale (valori mediani)

Imprese di produzione



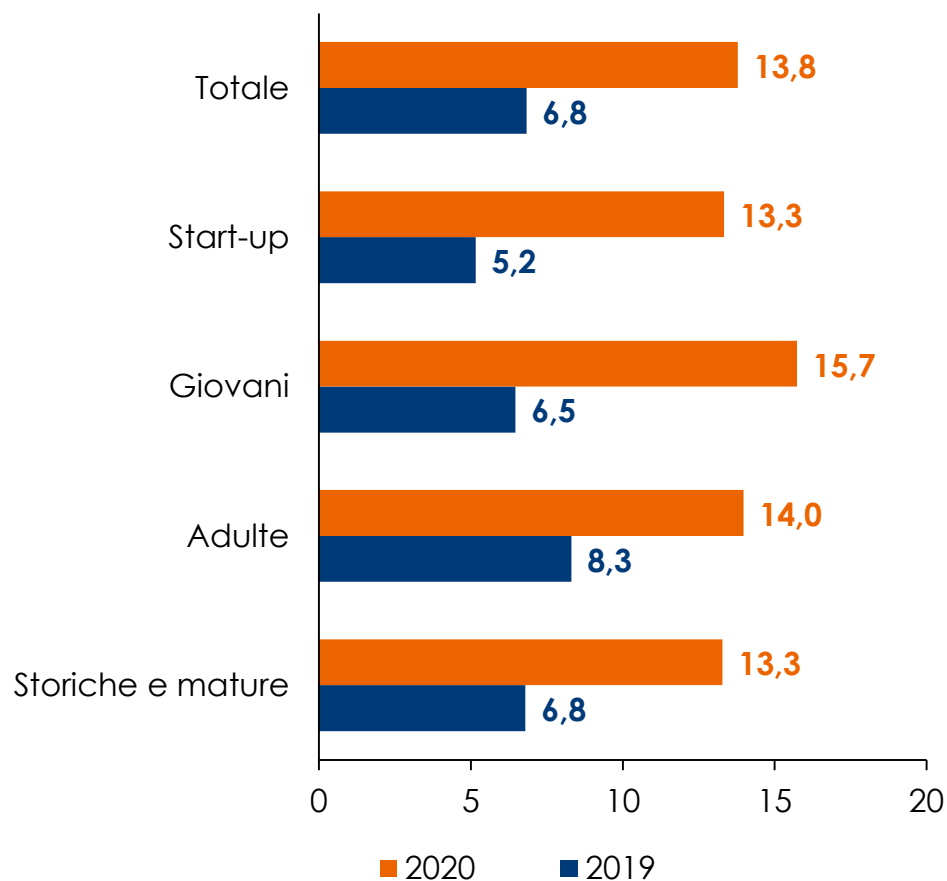
Imprese di distribuzione



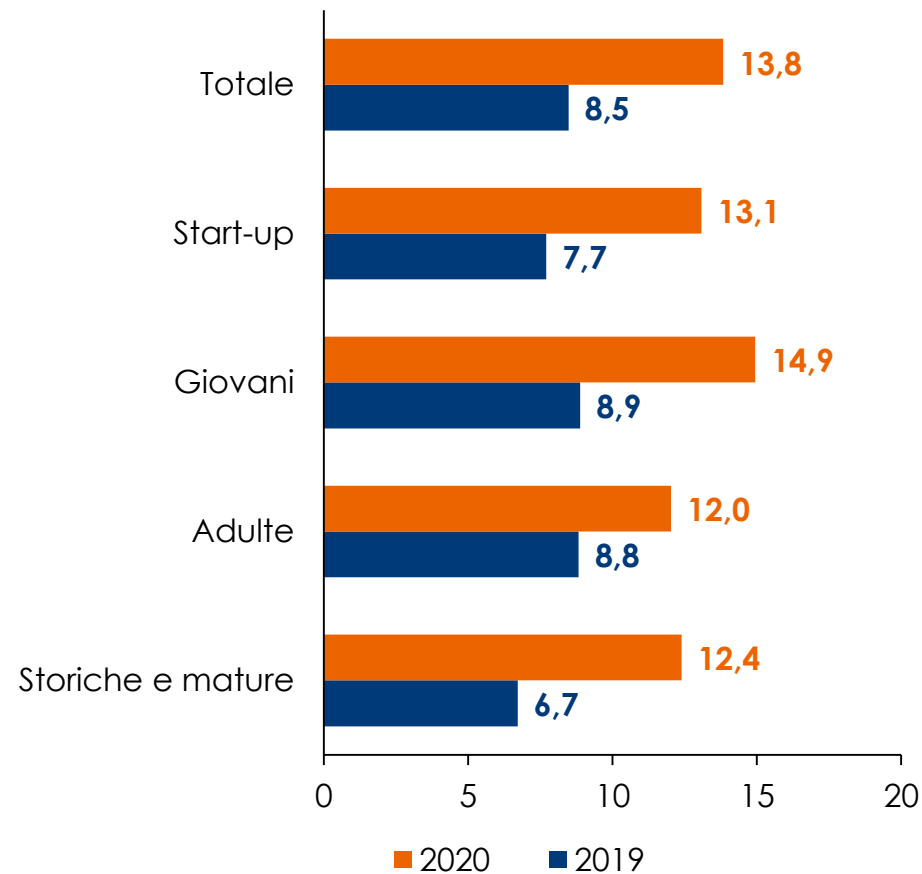
...ed è aumentata la liquidità in portafoglio

Cosmetica: Disponibilità liquide in % dell'Attivo (valori mediani)

Imprese di produzione

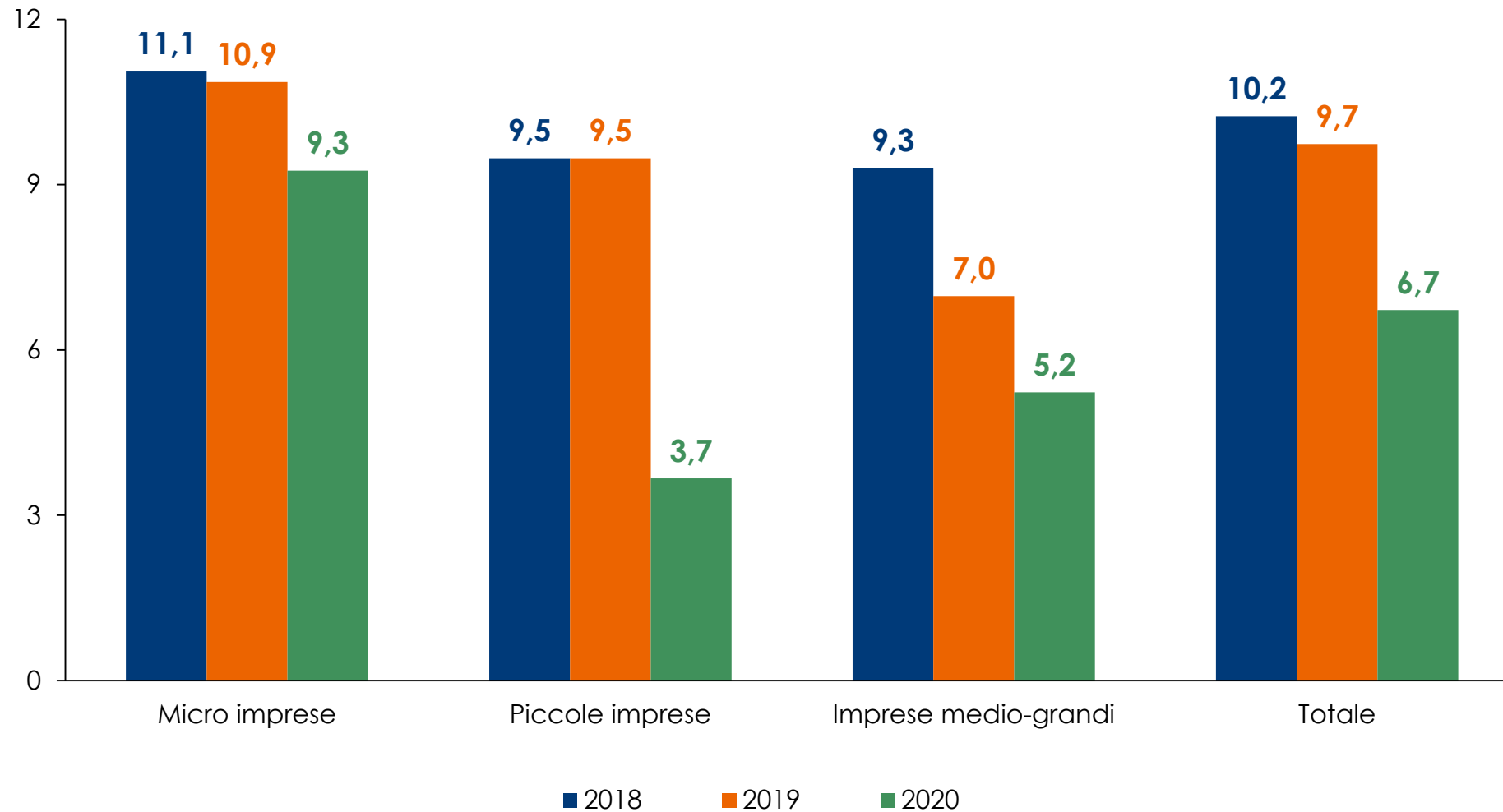


Imprese di distribuzione



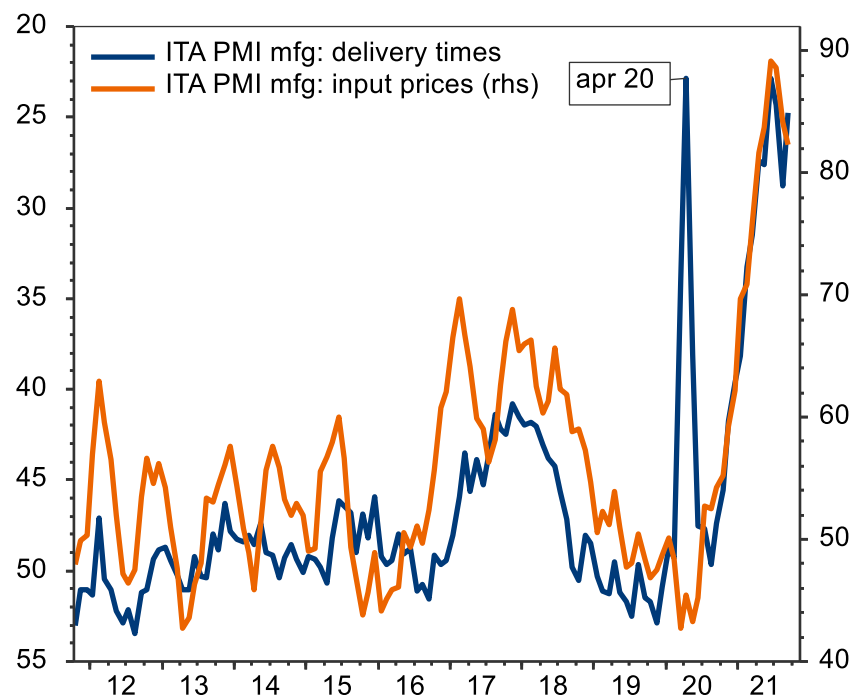
Si è ridotta la quota di imprese con squilibri finanziari

Cosmetica: quota % di imprese con passivo corrente superiore all'attivo corrente

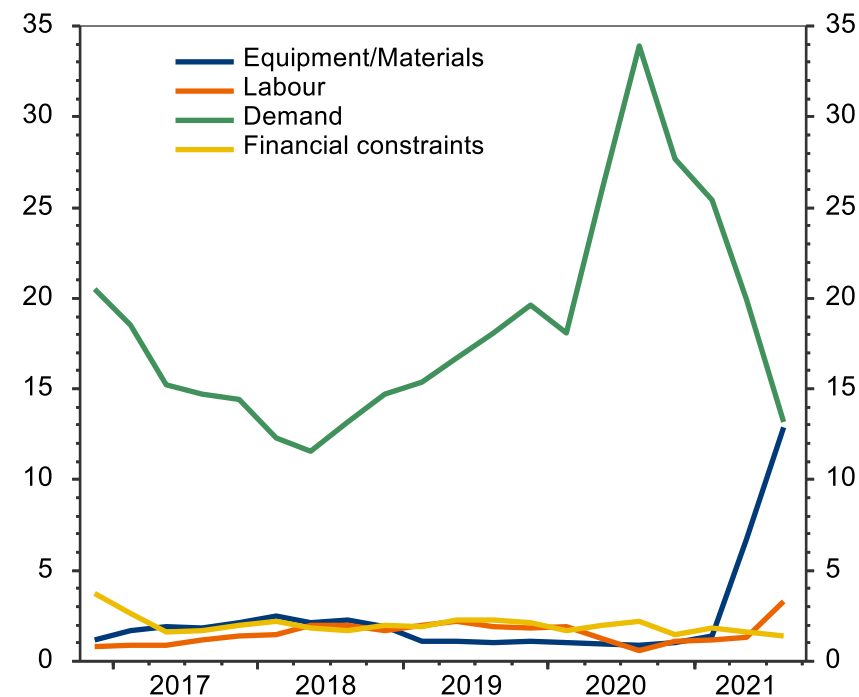


Gli effetti della pandemia: le strozzature dell'offerta. Quali riflessi sulle filiere di fornitura?

Italia: nell'industria, si stanno manifestando colli di bottiglia dal lato dell'offerta e rincari dei prezzi all'input



Italia: tra gli ostacoli alla produzione nell'industria, diminuisce l'importanza dell'insufficienza della domanda e aumenta quella della carenza di materiali



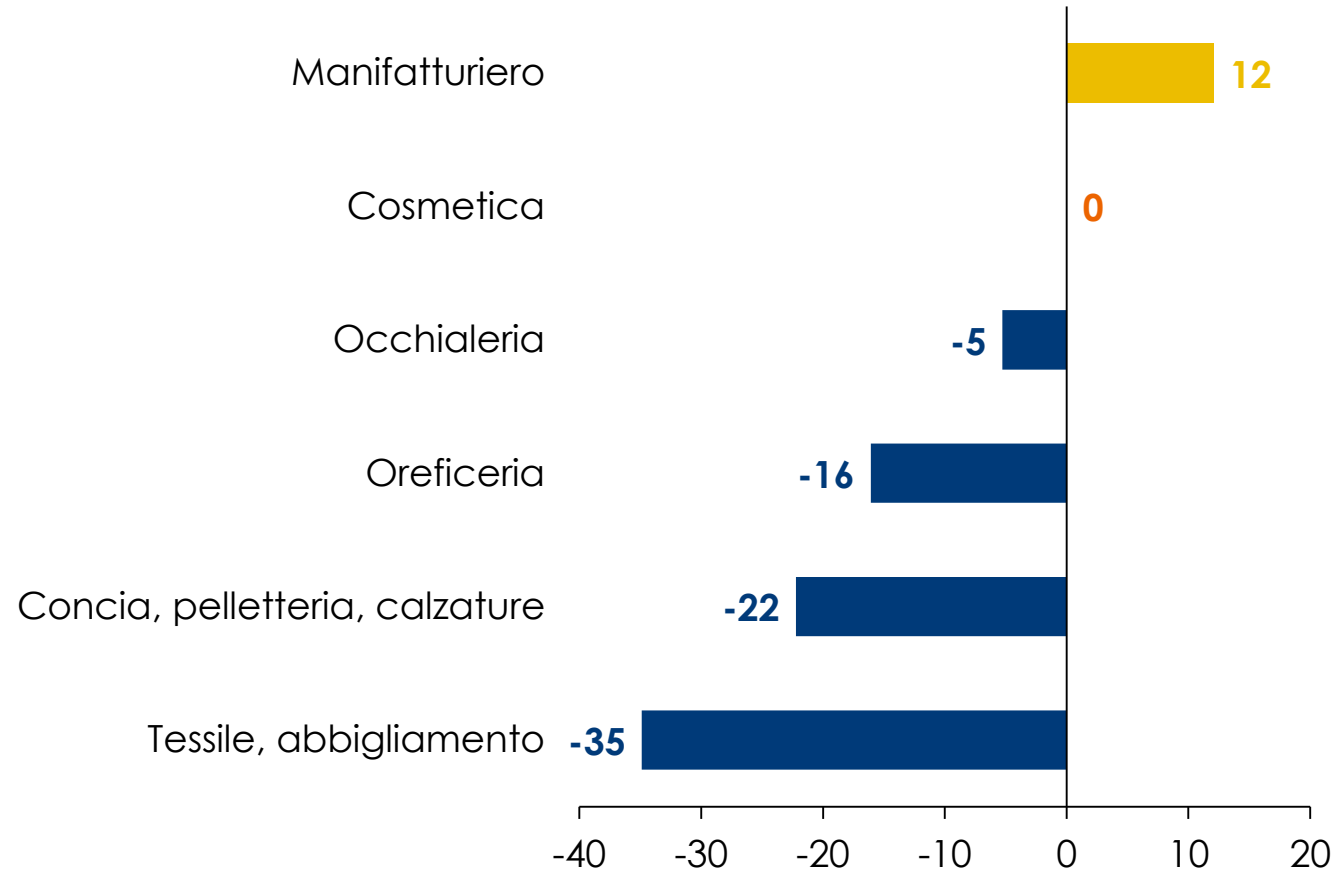
Fonte: IHS Markit, Refinitiv Datastream, elaborazioni Intesa Sanpaolo

Nota: indagine trimestrale Istat sugli ostacoli alla produzione nelle imprese manifatturiere (in % delle risposte). Fonte: Istat

Gestione del magazzino invariata (almeno in apparenza)

17

Revisione politiche di magazzino delle imprese manifatturiere
(saldo % colleghi che osservano un potenziamento o riduzione; al netto dei «non so»)

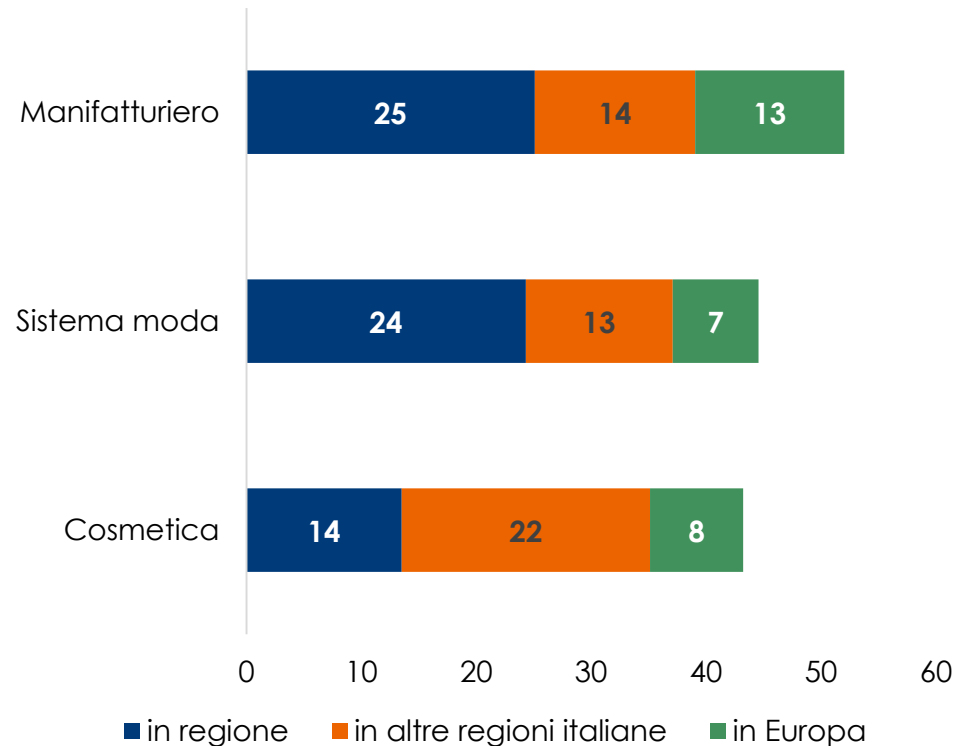


E' in corso una revisione degli approvvigionamenti a favore dei fornitori vicini

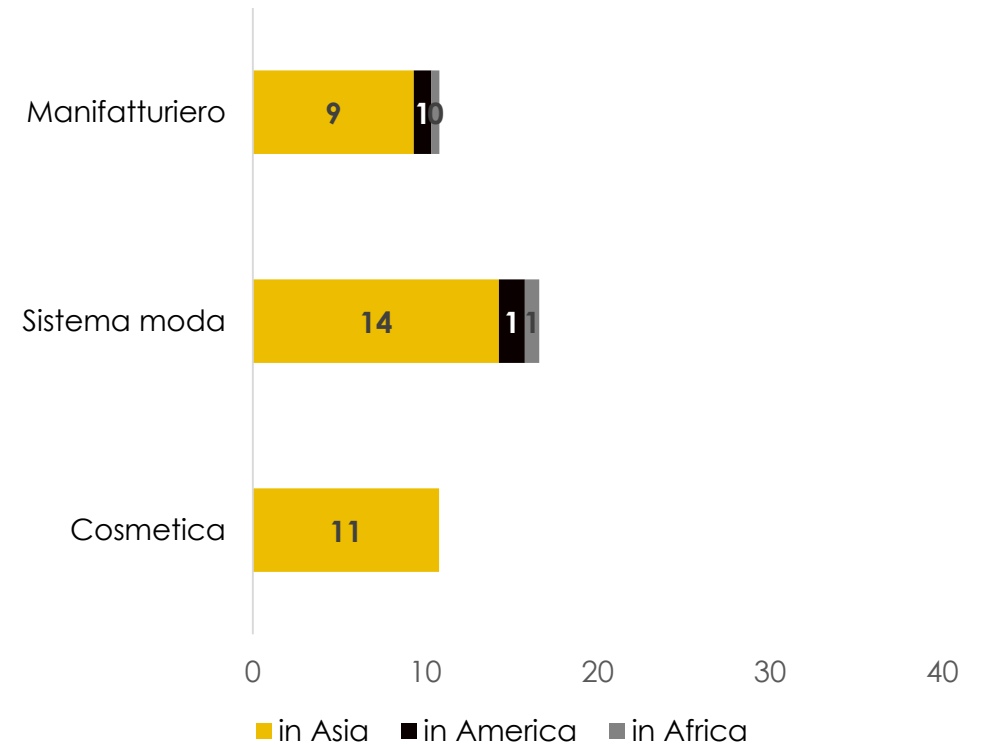
Revisione delle politiche di approvvigionamento a favore di fornitori localizzati...

(% colleghi che osservano un ripensamento delle politiche di approvvigionamento al netto dei «non so»)

In Italia o in Europa



Lontano dall'Europa

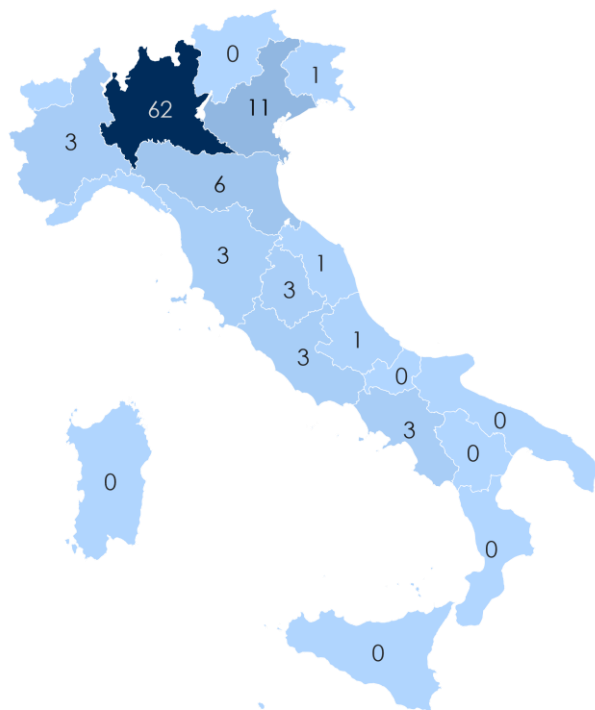


Nel 2020 acquisti da nuovi fornitori concentrati in Lombardia (per le imprese di produzione)...

19

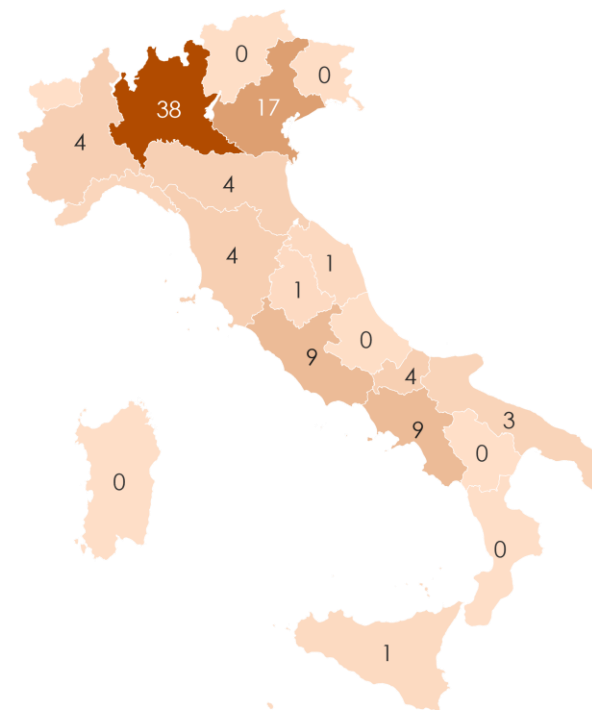
Distribuzione degli acquisti da nuove relazioni nel 2020 (% importi)

Imprese produzione



Con tecnologia Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

Imprese distribuzione ingrosso



Con tecnologia Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

Nota: sono state analizzati i pagamenti effettuati dalle imprese della cosmetica nel periodo 2016-2020 (primi nove mesi).

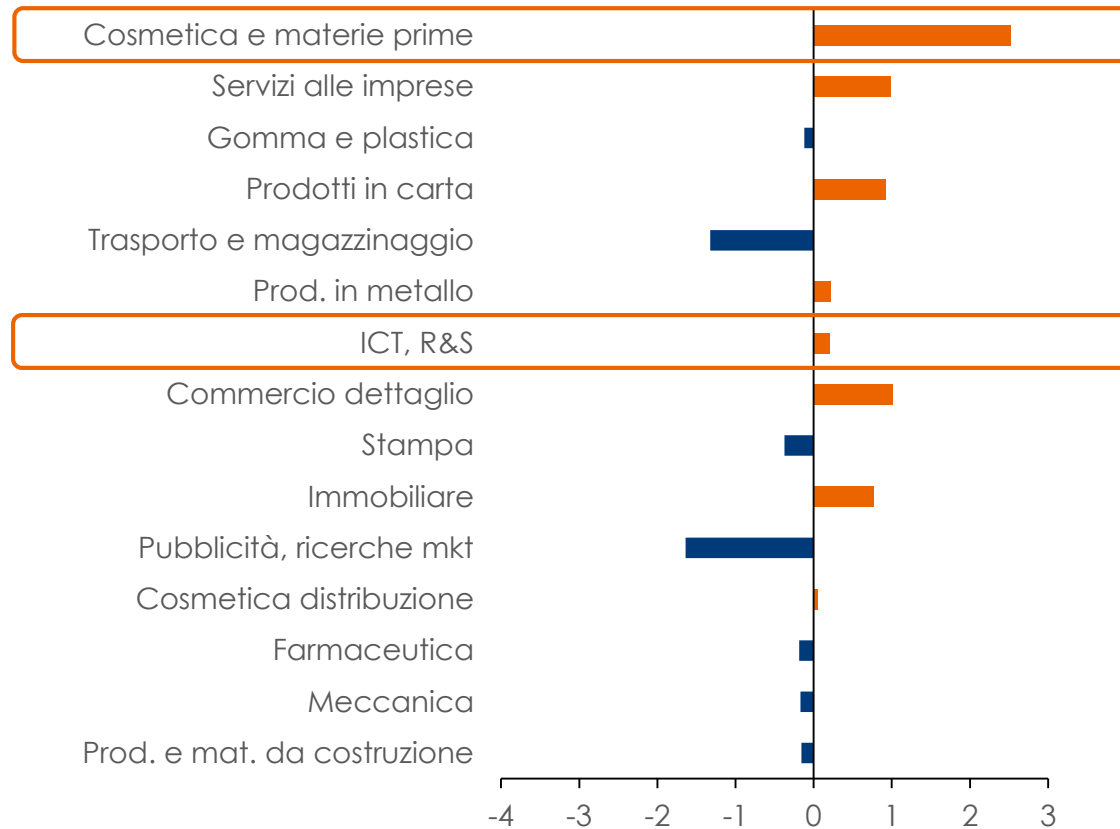
Complessivamente sono stati intercettati 3,4 miliardi di flussi per circa 403 mila operazioni a favore di 12 mila fornitori

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

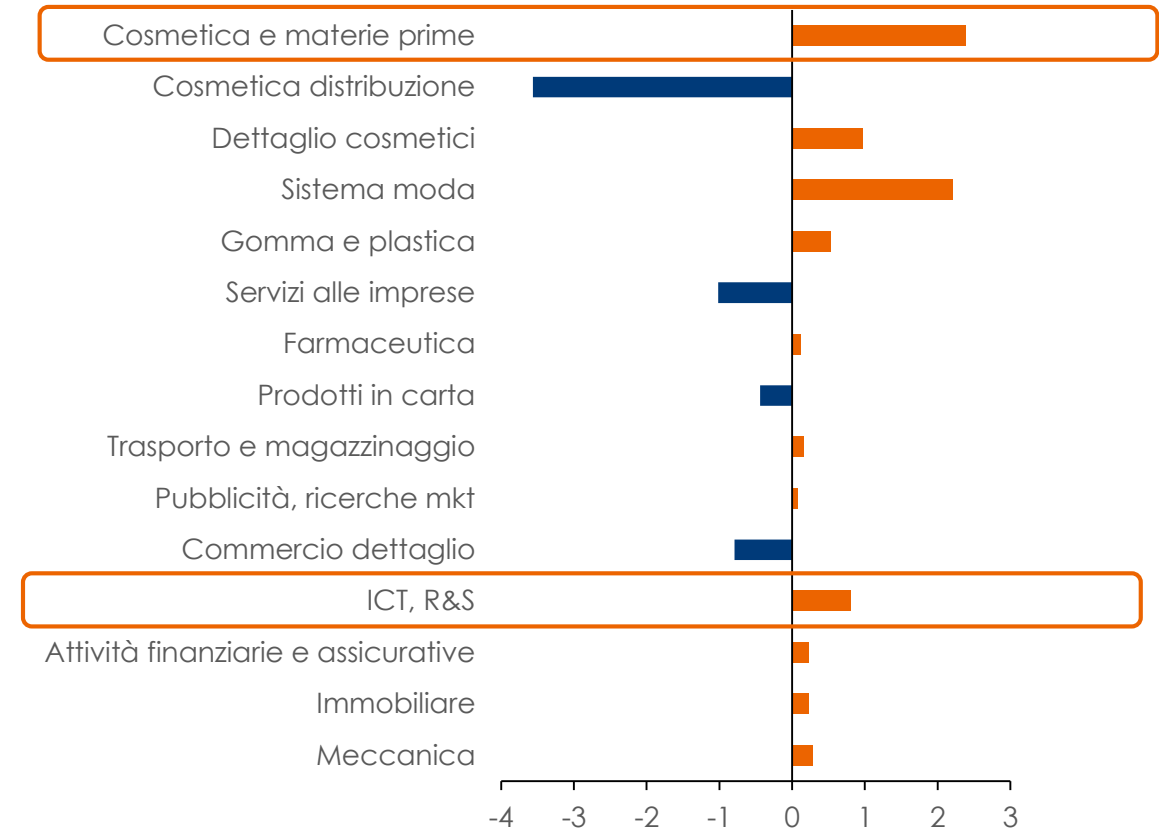
...con una revisione del paniere di beni e servizi acquisiti

Differenze tra la composizione degli acquisti nel 2020 rispetto alla media 2016-19
(% importi)

Imprese produzione



Imprese distribuzione ingrosso

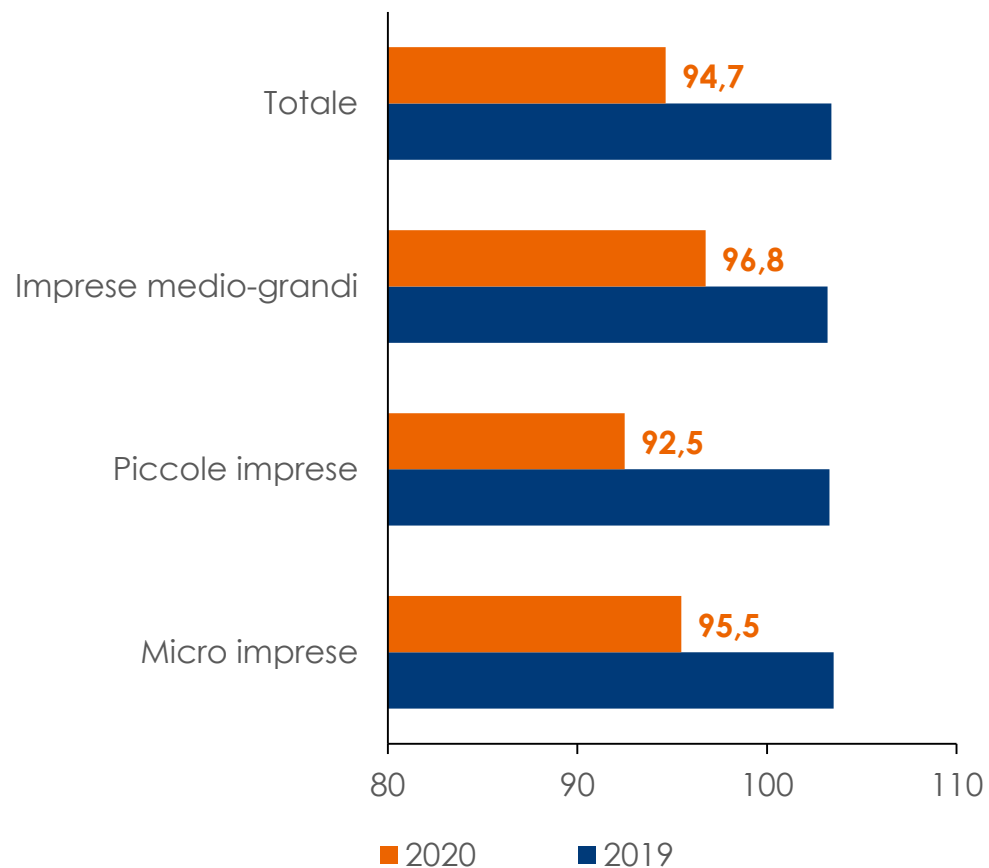


Nota: i settori del sistema moda comprendono il tessile, abbigliamento, maglieria, la filiera della pelle e l'oreficeria. Sono comprese anche le grandi maison del lusso verso le quali vengono effettuati pagamenti di diritti e royalties. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

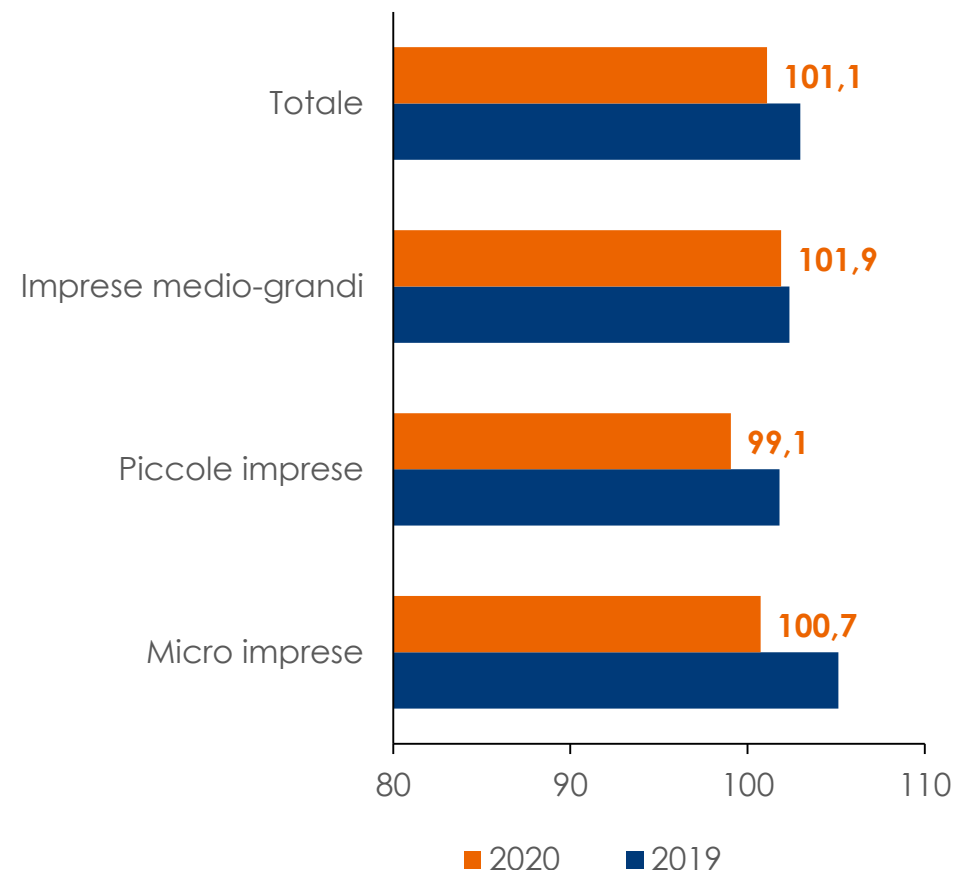
E' migliorata la gestione del circolante per le imprese di produzione...

Cosmetica: giorni clienti e giorni fornitori (valori mediani)

Giorni clienti



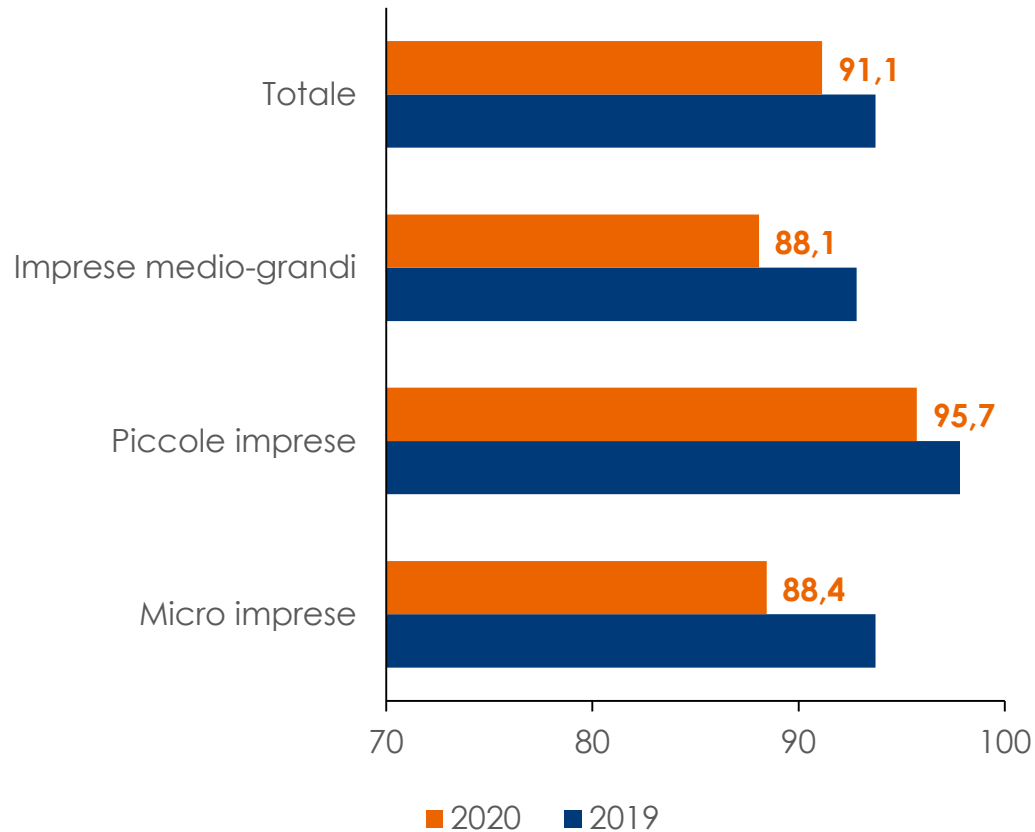
Giorni fornitori



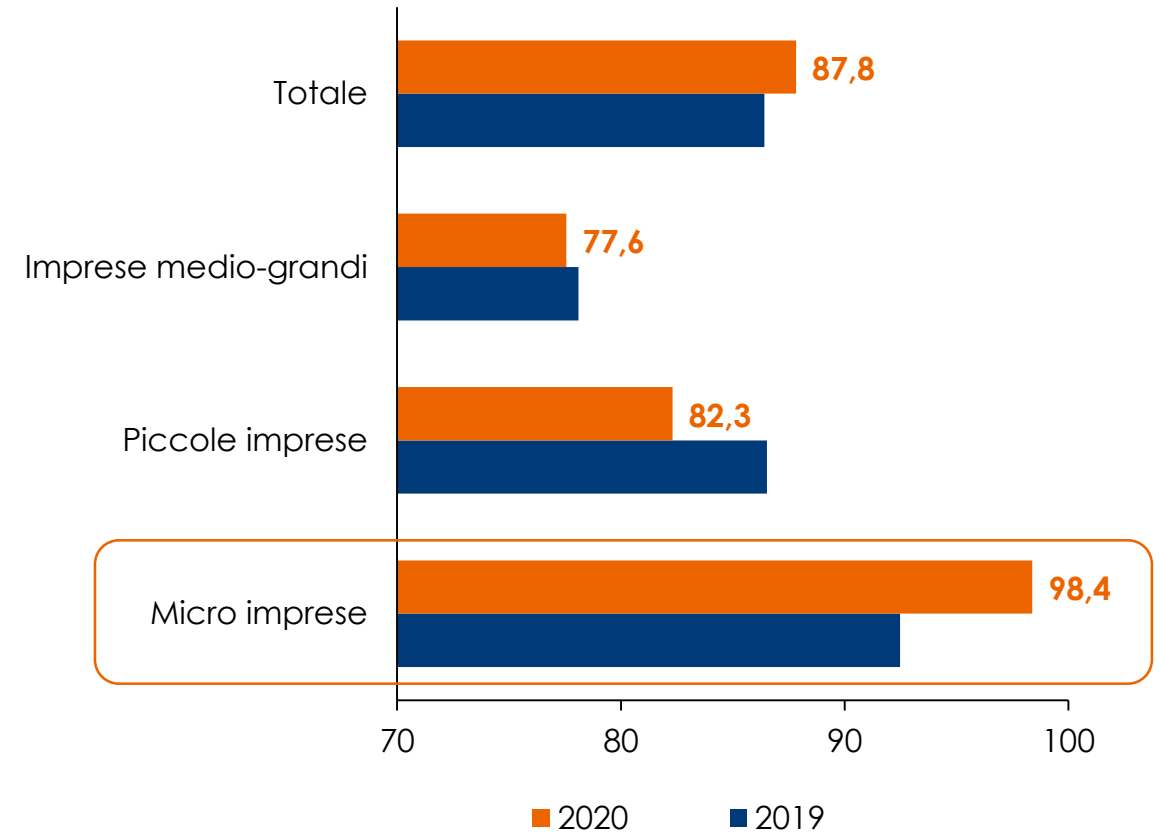
...e per quelle di distribuzione (con qualche tensione)

Cosmetica: giorni clienti e giorni fornitori (valori mediani)

Giorni clienti



Giorni fornitori



Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

A cura di:

Giovanni Foresti, Sara Giusti, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo