



ASSOLOMBARDA

L'economia lombarda: sviluppi recenti e prospettive future

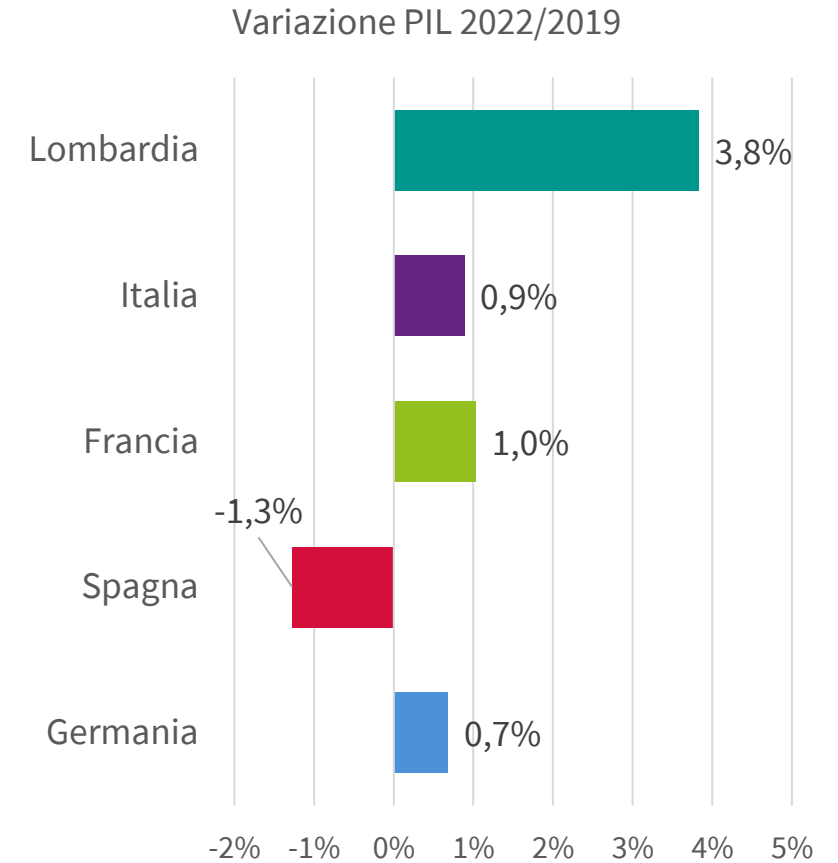
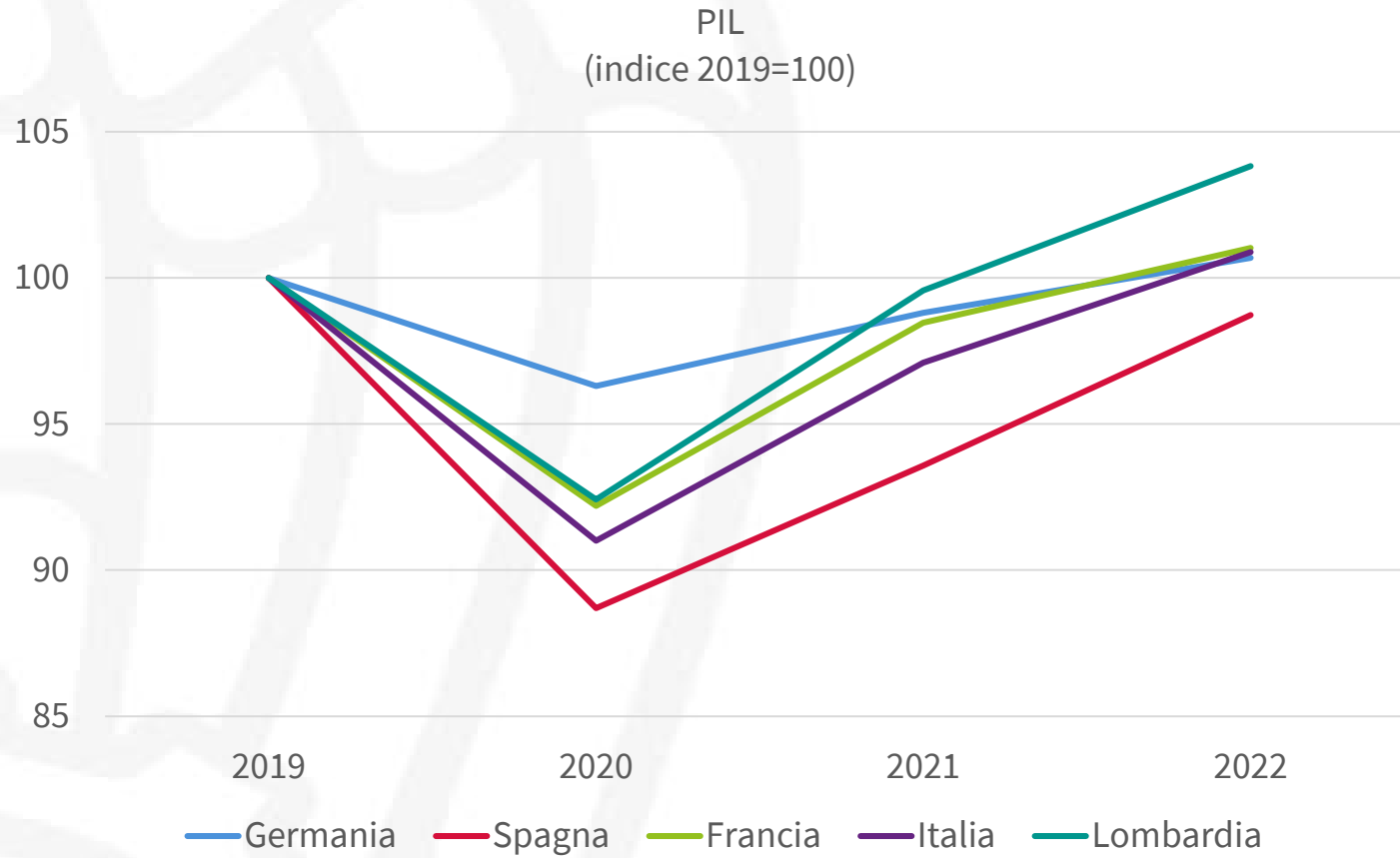
Green Future Is Now 2023

Matteo Laffi - Centro Studi Assolombarda

24 febbraio 2023

Il quadro economico

Il 2022: un anno sopra le attese, nonostante le difficoltà



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Eurostat, Commissione Europea (Winter Forecast) e Prometeia

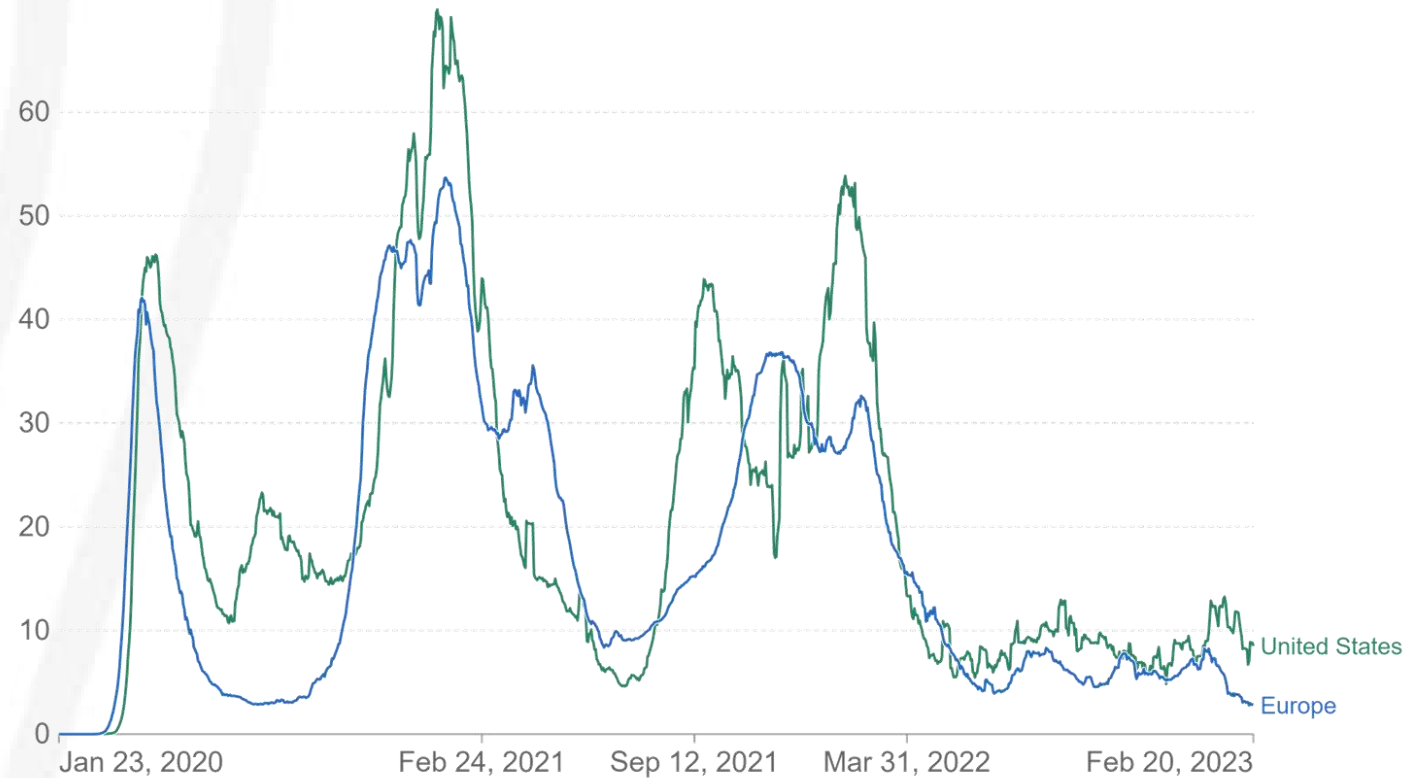
Dalla progressiva risoluzione di alcune criticità...

- In Occidente **la pandemia da Covid-19 si è ridimensionata** e non ci sono state nel corso dell'anno ondate particolarmente intense

Weekly confirmed COVID-19 deaths per million people

Our World
in Data

Weekly confirmed deaths refer to the cumulative number of confirmed deaths over the previous week. Due to varying protocols and challenges in the attribution of the cause of death, the number of confirmed deaths may not accurately represent the true number of deaths caused by COVID-19.



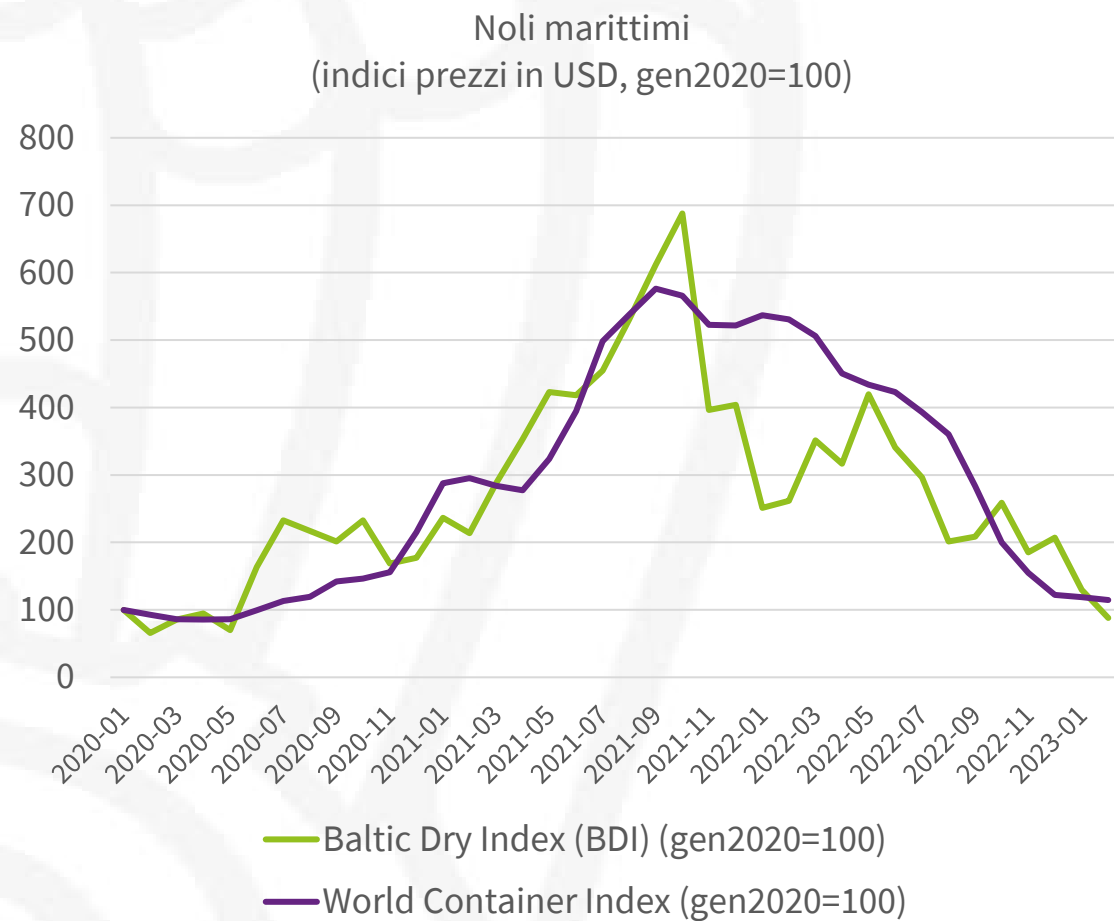
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

Fonte: Our World in Data

CC BY

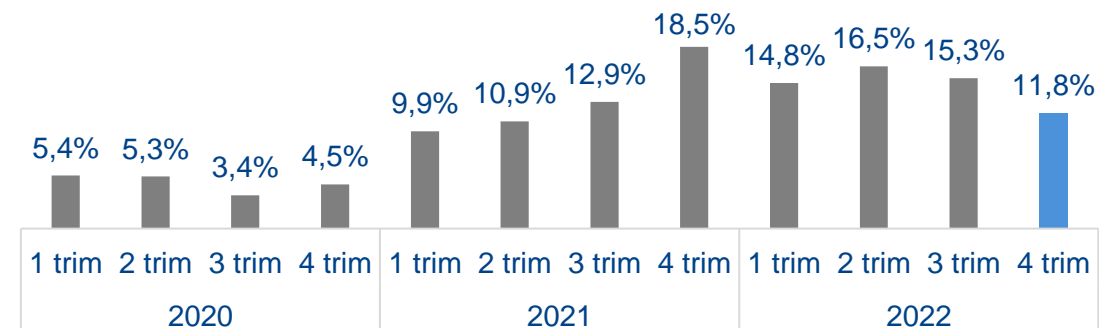
Dalla progressiva risoluzione di alcune criticità...

- Le tensioni sulle **catene di fornitura** si sono allentate nel corso del 2022



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Pricepedia.it

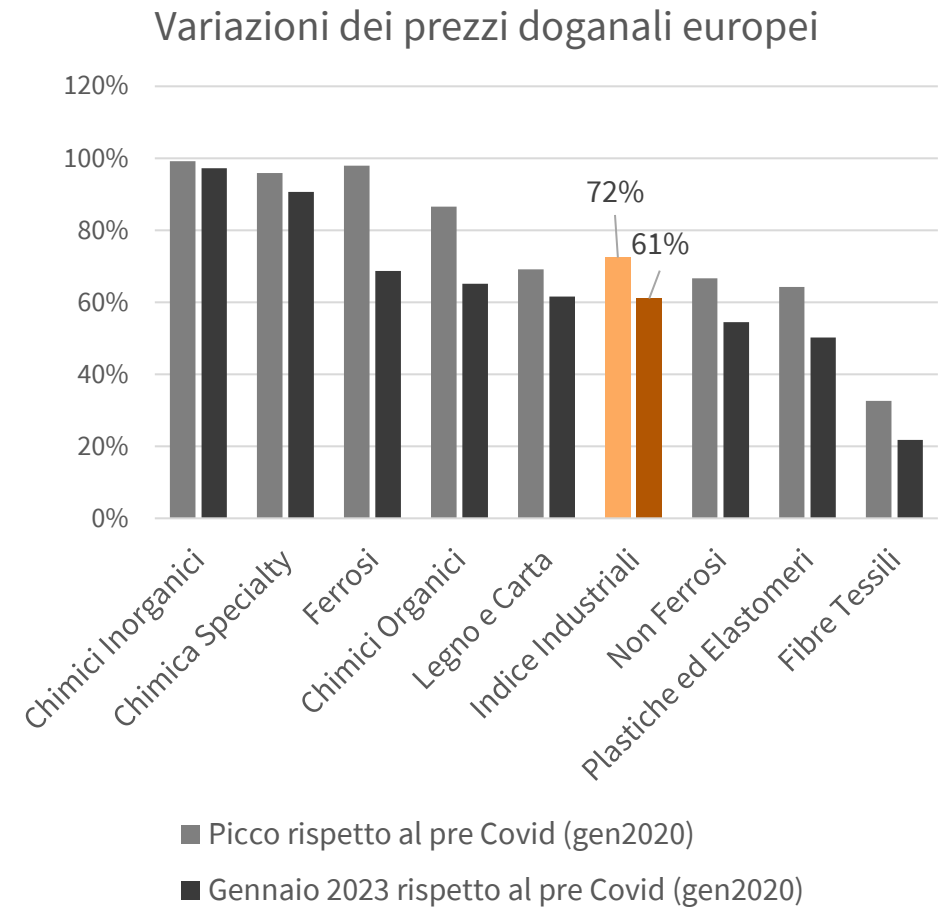
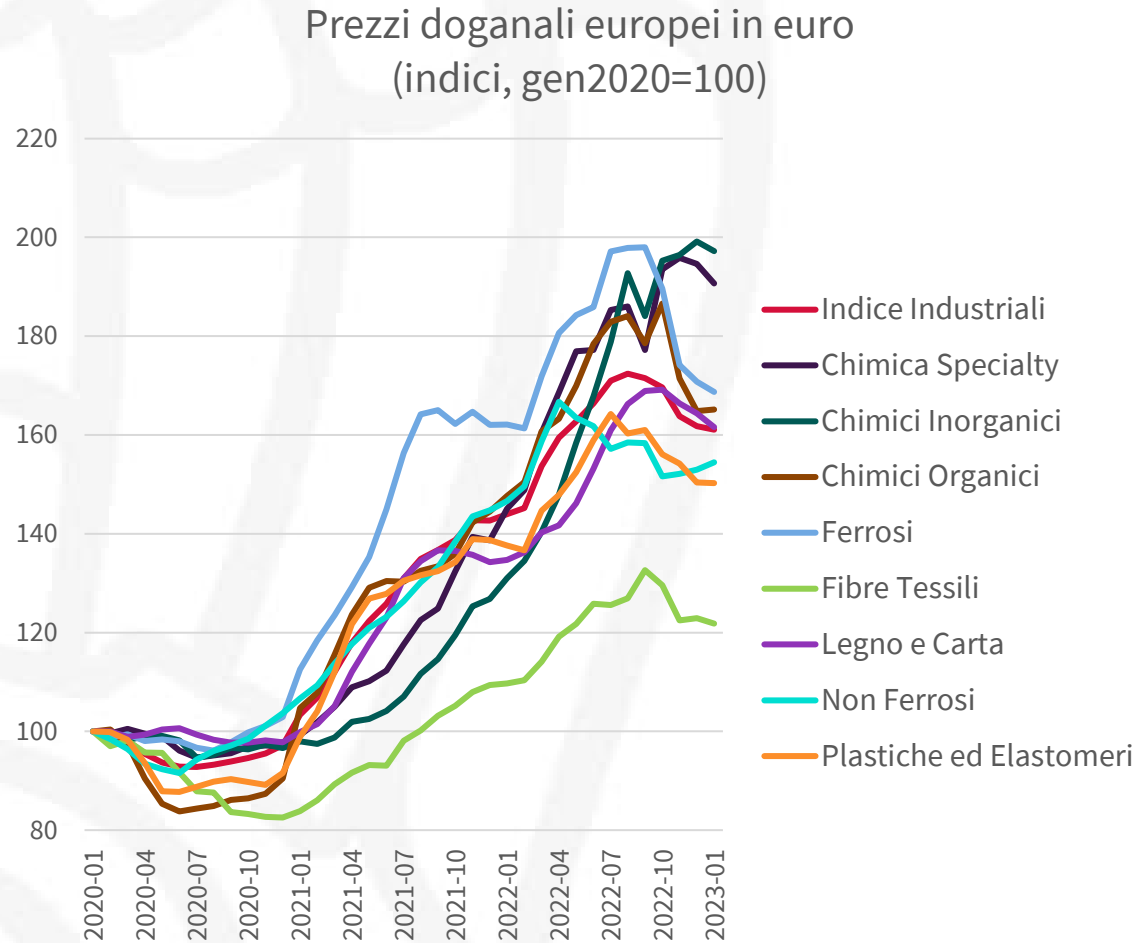
CLIMA DI FIDUCIA DEL MANIFATTURIERO – Ostacoli alle esportazioni
Allungamento dei tempi di consegna
(% imprese manifatturiere Nord-Ovest)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

Dalla progressiva risoluzione di alcune criticità...

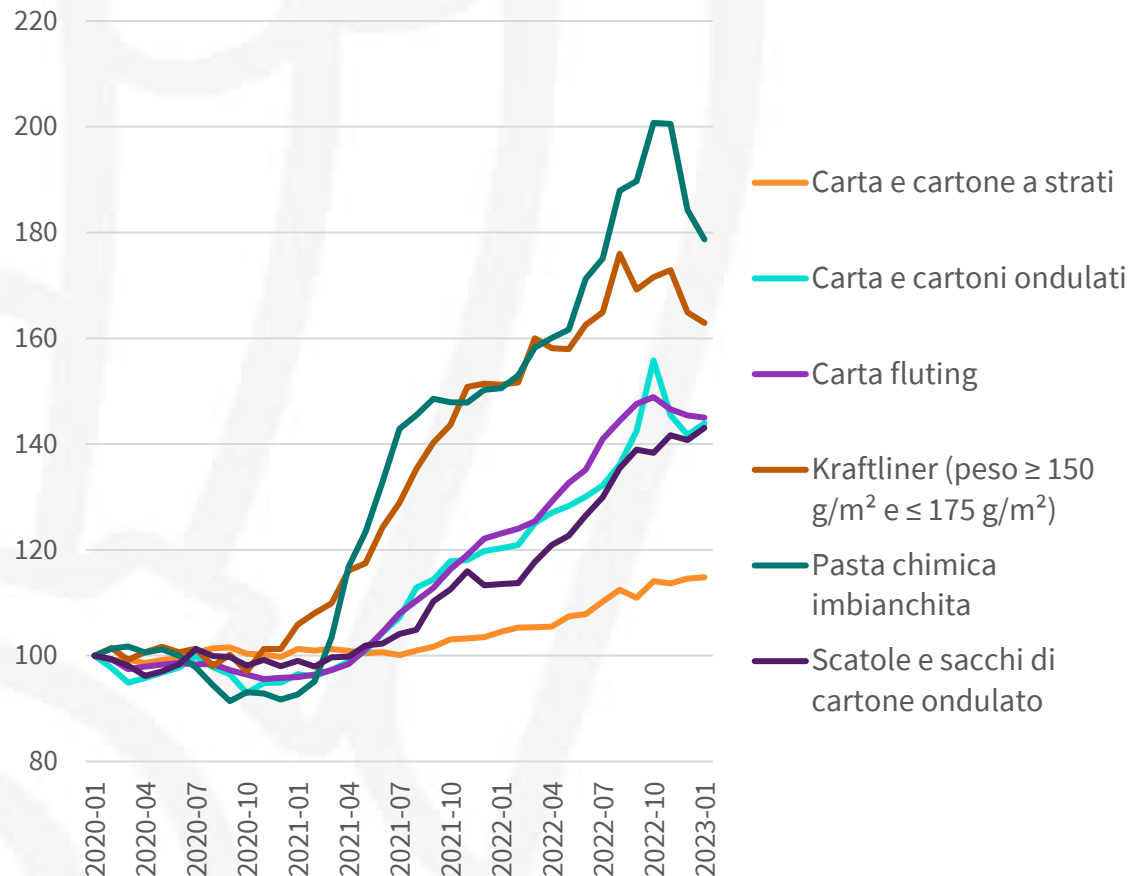
- I prezzi delle **materie prime** hanno rallentato la corsa iniziata nel post Covid, ma si mantengono su livelli storicamente alti



Dalla progressiva risoluzione di alcune criticità...

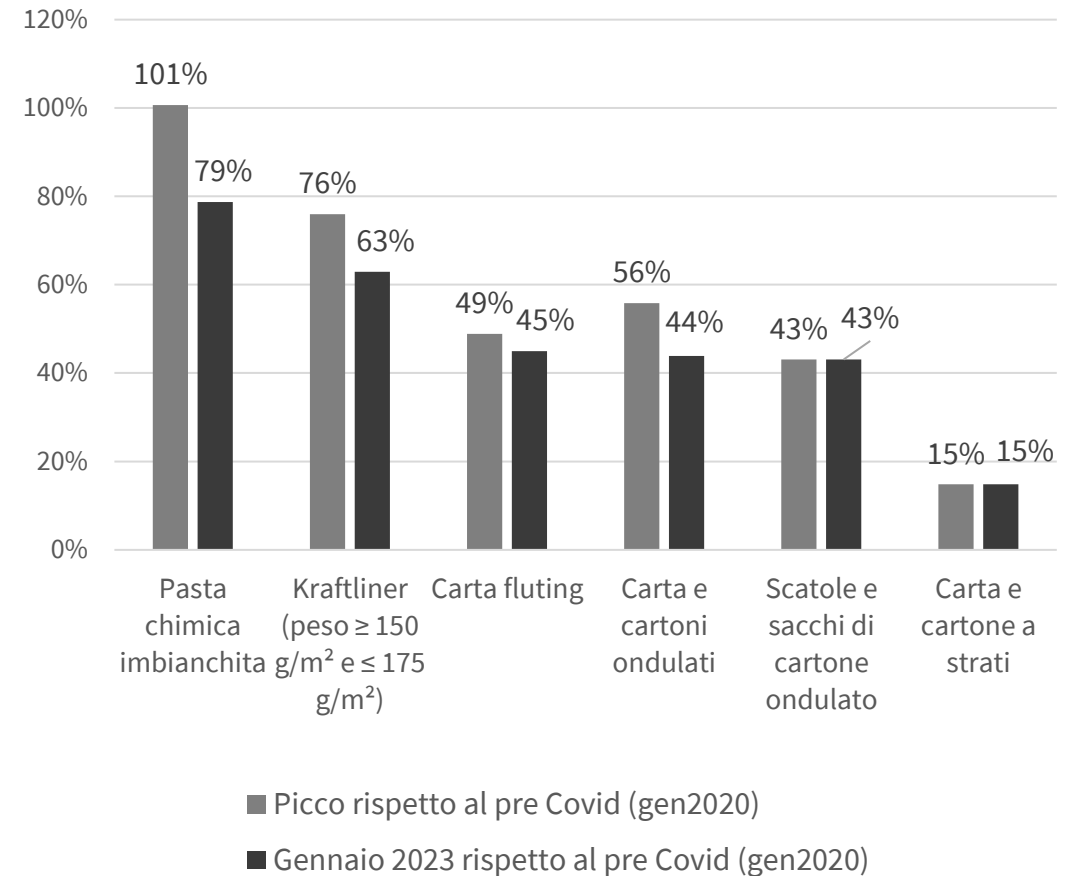
- **FOCUS:** i prezzi delle materie prime del settore della carta e dei prodotti in carta

Prezzi doganali europei in euro
(indici, gen2020=100)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Pricepedia.it

Variazioni dei prezzi doganali europei



...allo scoppio di nuovi shock

TERMINI DI ISONA (MI) | VENEZIA | TERMINI ISONA (MI)

CORRIERE DELLA SERA

24/02/2022

Presi Chernobyl, Uman e per la centrale. Gli Ie Borse: «Sanzioni devastanti»

Putin scatena la guerra

Invasa l'Ucraina, bombe e vittime. Assediata Kiev, Zelensky: «I russi sono qui, ma io resto»



FRANCESCO BELLINI - ANSA/REUTERS

SISSA A NOI TUTTI
Il Pirella Göttsche

SAPREMO REAGIRE?
Il Pirella Göttsche

LE ARMI SPUNTATE
Il Pirella Göttsche

GIANNINI
L'azienda di moda è al fronte. I rinforzi Nato

LA FAMIGLIA IN FUGA
Famiglie in fuga allarme profughi

ESPORT, INFUMO SOTTO RIFUGIO
L'export di infumo sotto rifugio

«L'Occidente è una nemica»
L'Occidente è una nemica

«Dorotei e rane dello zar»
Dorotei e rane dello zar

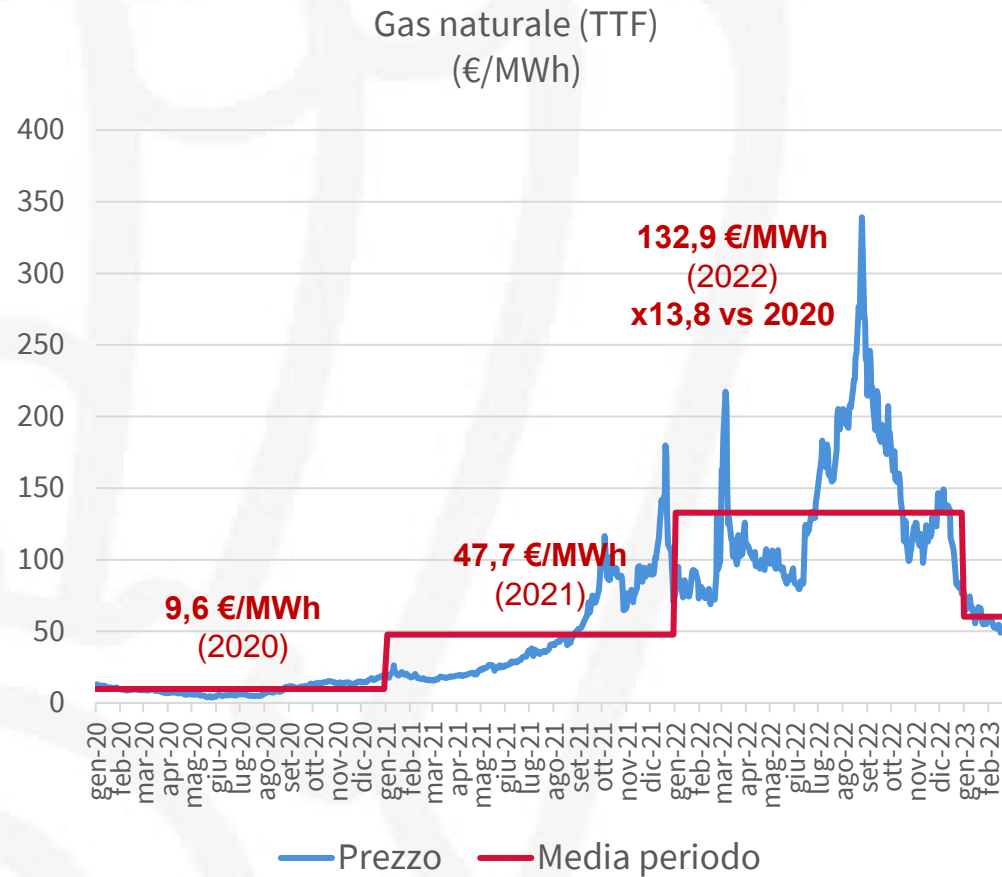
«Misure giuste, senza gli effetti»
Misure giuste, senza gli effetti

LIETO FINE MAI
Lieto fine mai

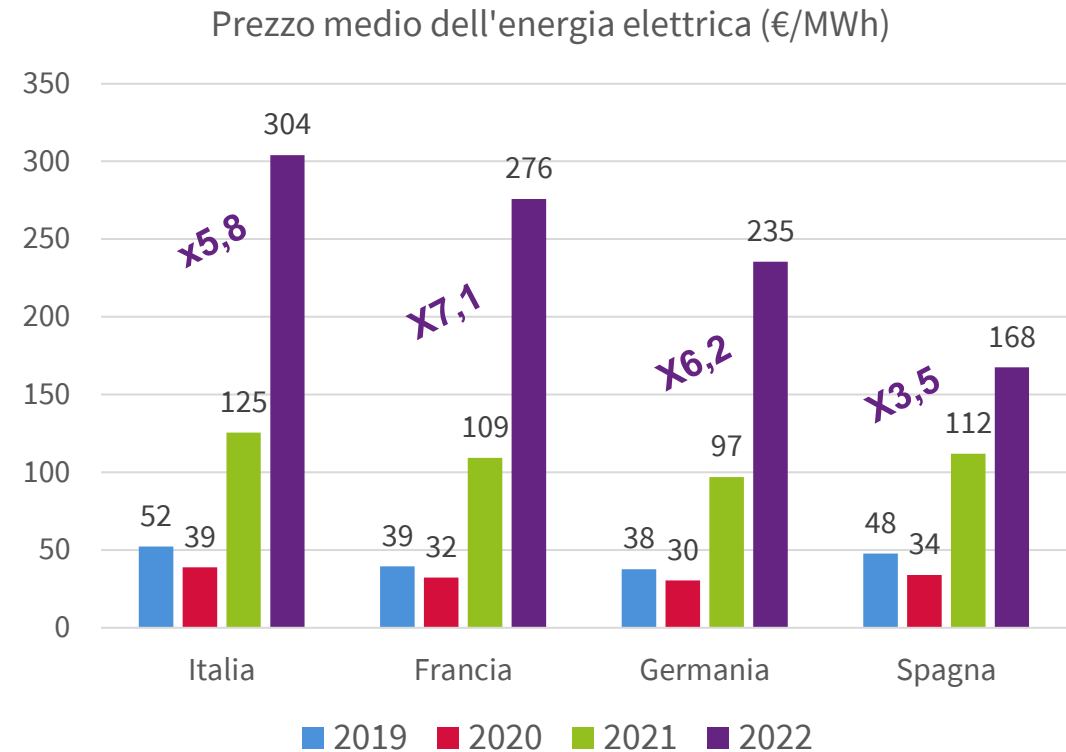


...allo scoppio di nuovi shock

- **Crisi energetica:** «weaponization» delle esportazioni russe di gas naturale in Europa
- Impatto diretto anche sul mercato dell'**energia elettrica**



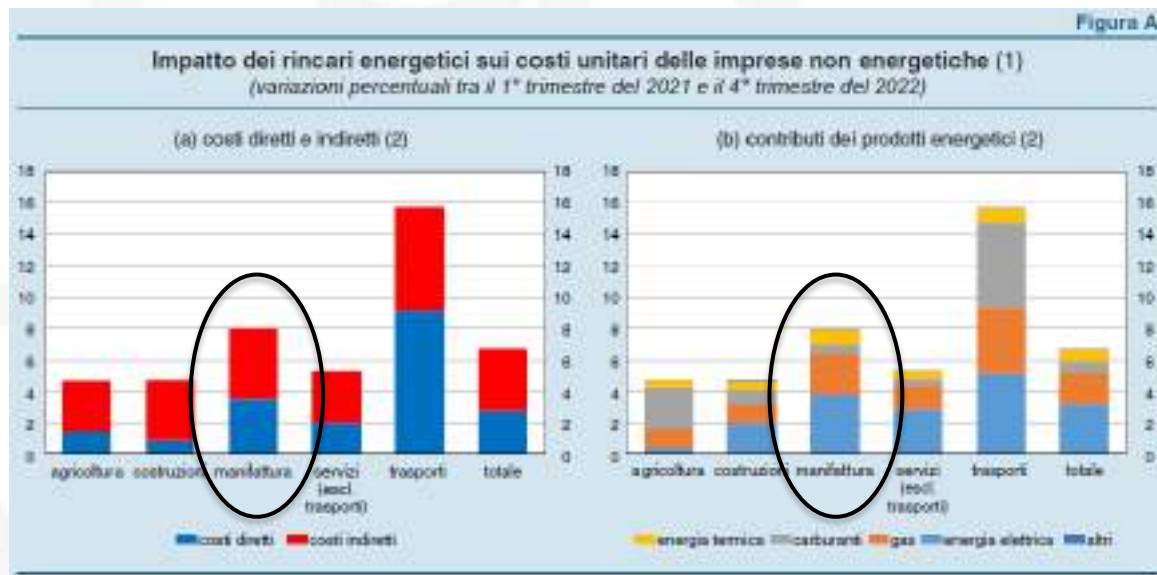
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Pricepedia.it



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati GME

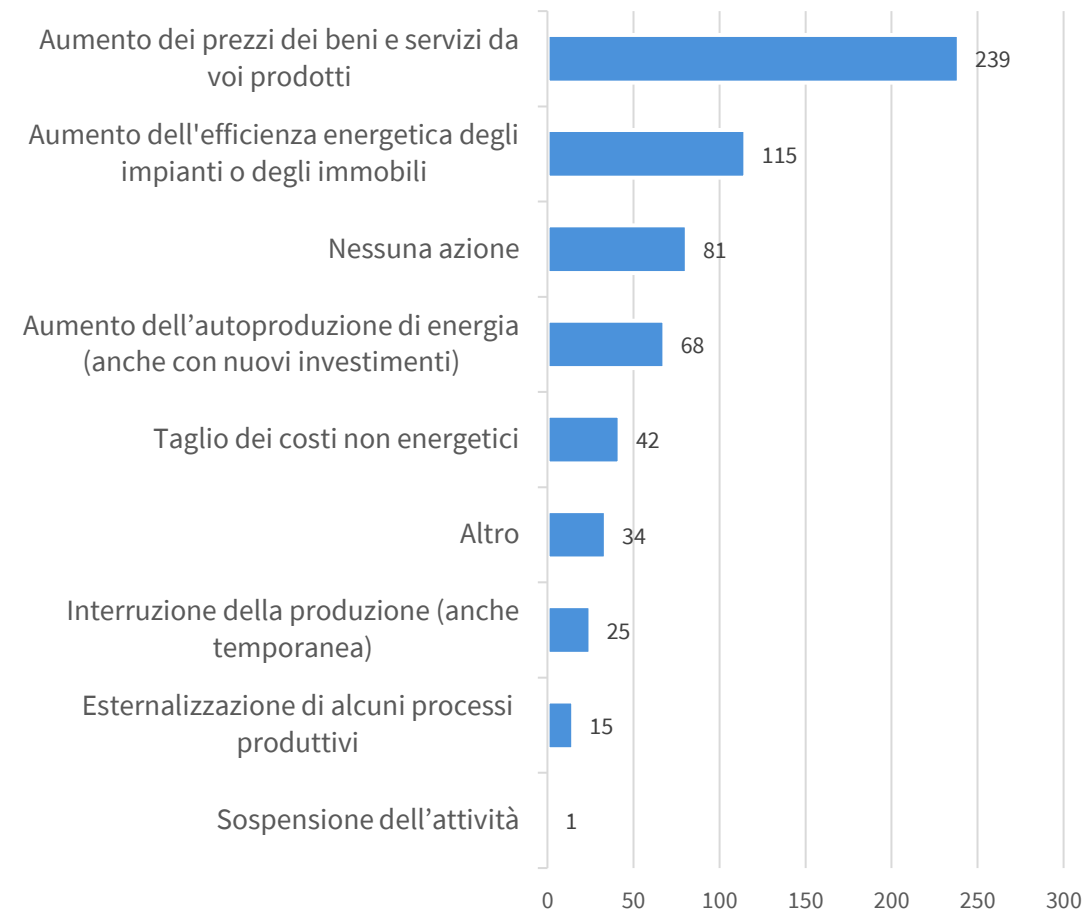
...allo scoppio di nuovi shock

- Forte impatto dei rincari sulle imprese e sulle famiglie



Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia (1/2023)

Reazione delle imprese lombarde ai rincari energetici (numero di menzioni, 533 rispondenti)



Fonte: Indagine sul cambiamento climatico e le strategie delle imprese, Assolombarda, Banca d'Italia e Confindustria Lombardia (disponibile [QUI](#))

...allo scoppio di nuovi shock

- Gli aumenti dei prezzi dei beni energetici hanno spinto al rialzo **l'inflazione**
- **Energetici in riassorbimento** → picco superato (anche se inflazione «core» salirà ancora per un po')

Figura 28



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.
(1) Variazione sui 12 mesi dell'IPCA.

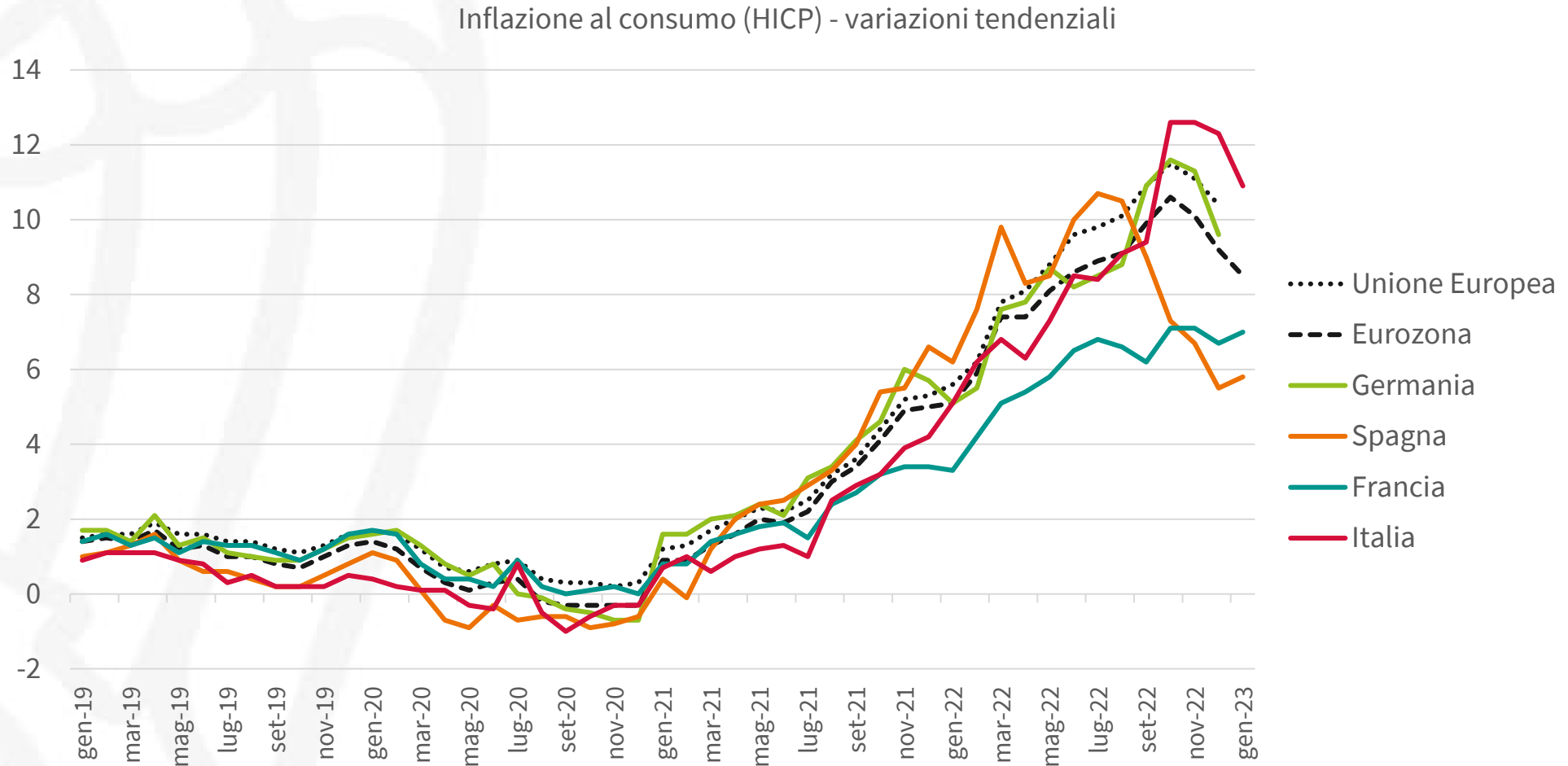
Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia (1/2023)

Gennaio 2023	Inflazione headline (IPCA)	Inflazione core (IPCA)
Italia	+10,7% (+12,3% dic22)	+5,2% (+4,8% dic22)
Eurozona	+8,5% (+9,2% dic22)	+5,2% (+5,2% dic22)

Fonte: Eurostat

...allo scoppio di nuovi shock

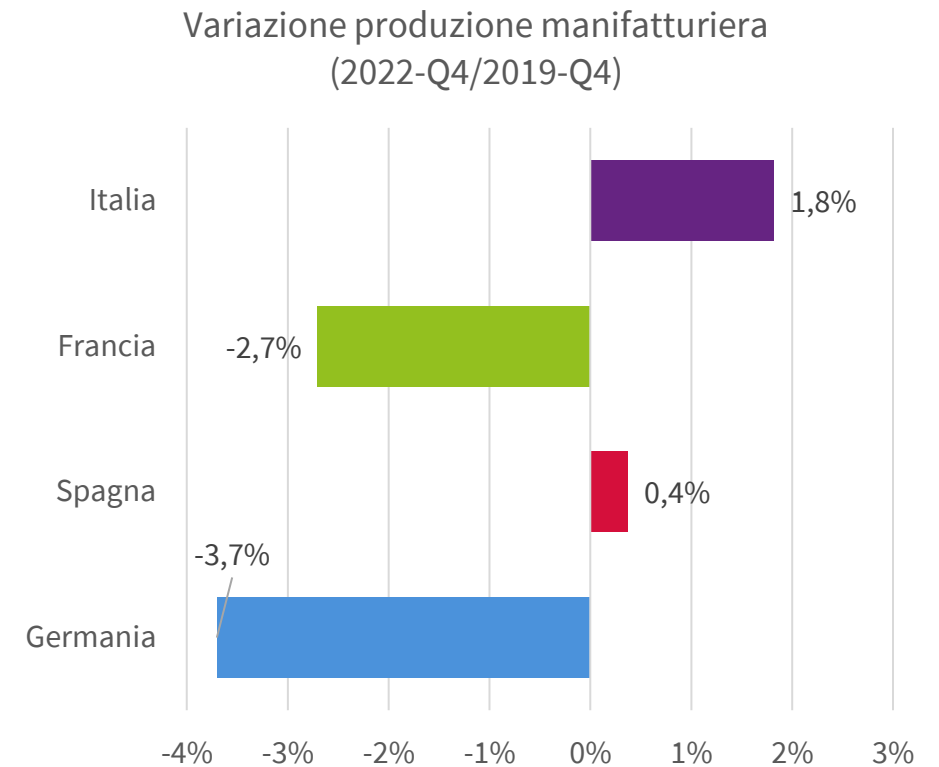
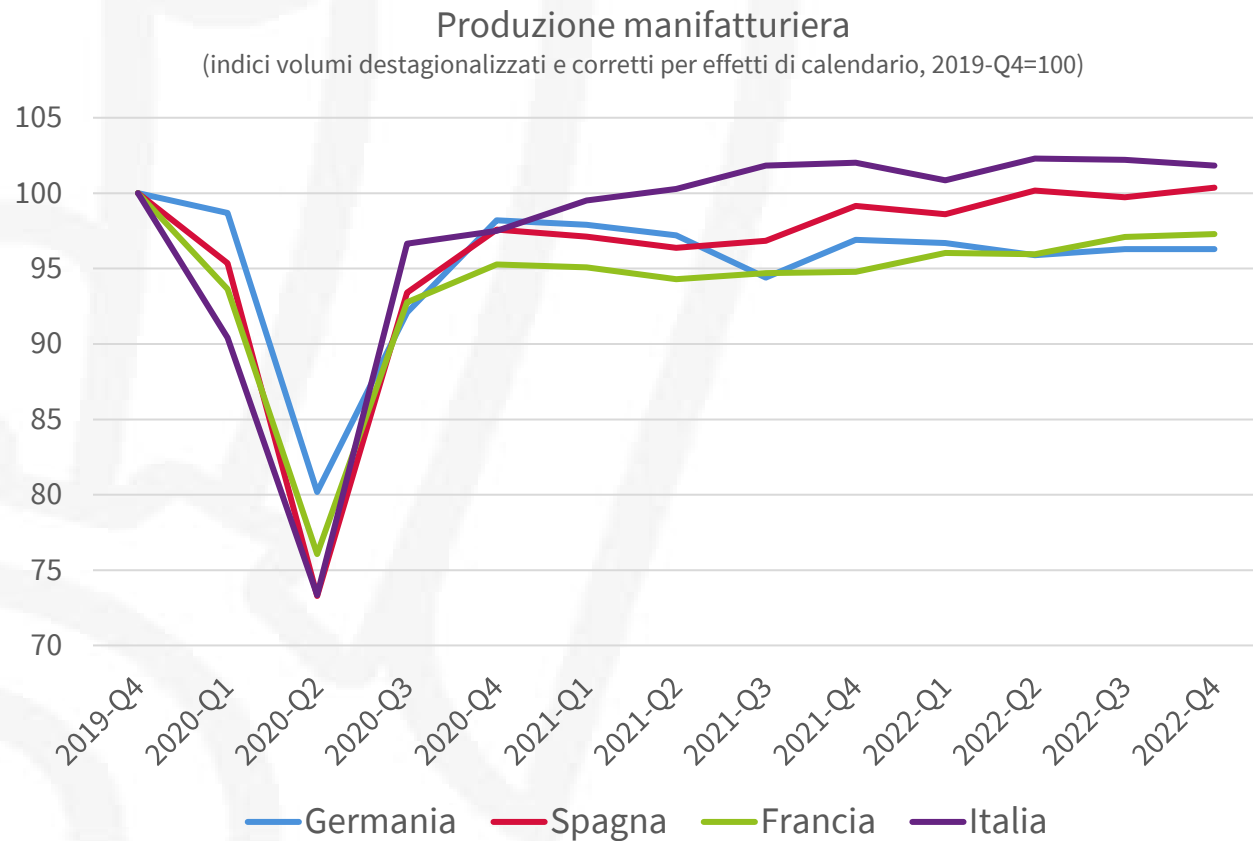
- L'inflazione non colpisce allo stesso modo i paesi europei: **impatto sulla competitività italiana**



Fonte: Eurostat

Ma le difficoltà non hanno frenato la manifattura italiana (e lombarda)...

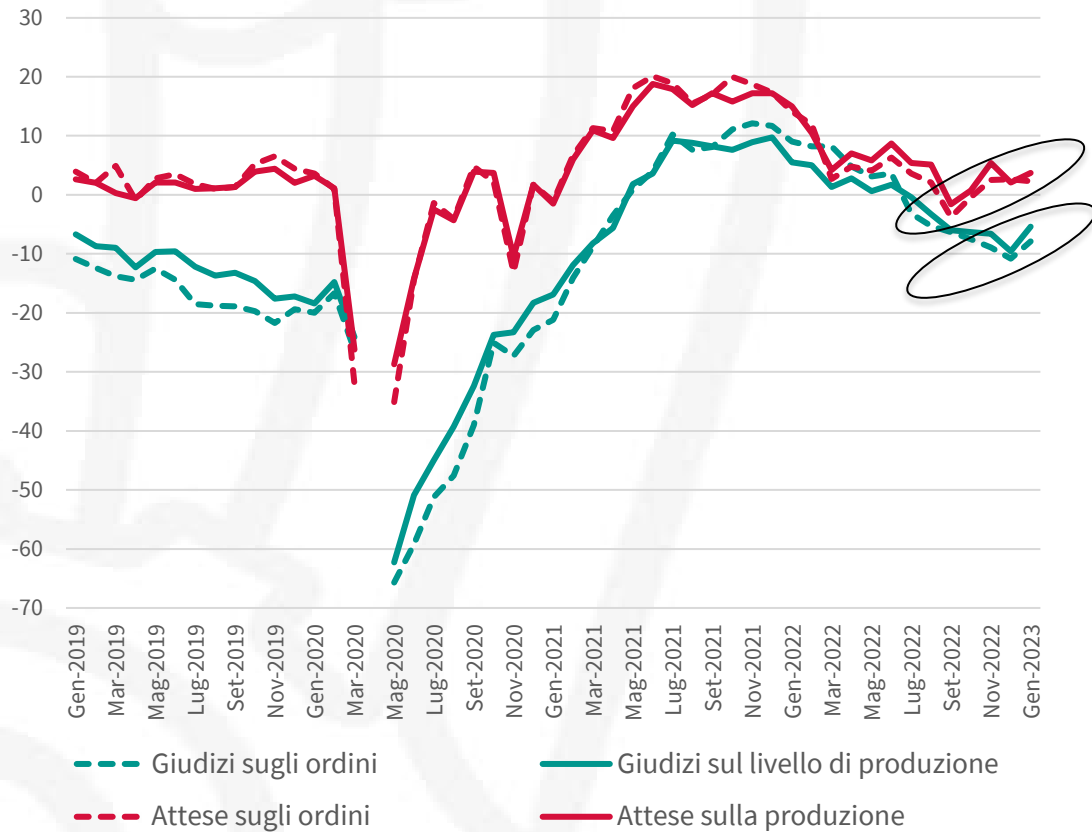
- **Italia +1,8%** rispetto al pre Covid (meglio di Francia, Spagna, Germania)
- La Lombardia ha registrato un **+11,3%** nel terzo trimestre 2022 rispetto al pre Covid



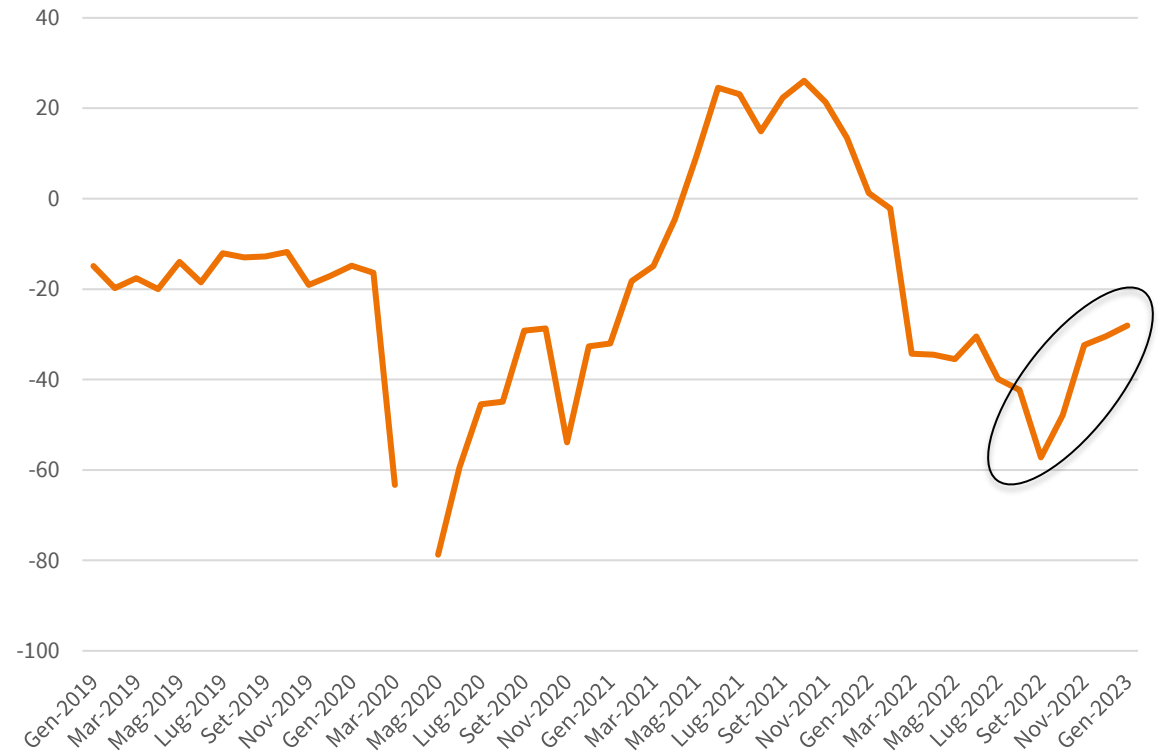
...e pare arrestarsi il deterioramento del clima di fiducia

- Dal locale...

Giudizi e attese sugli ordini e sulla produzione del manifatturiero (saldi, Nord-Ovest)

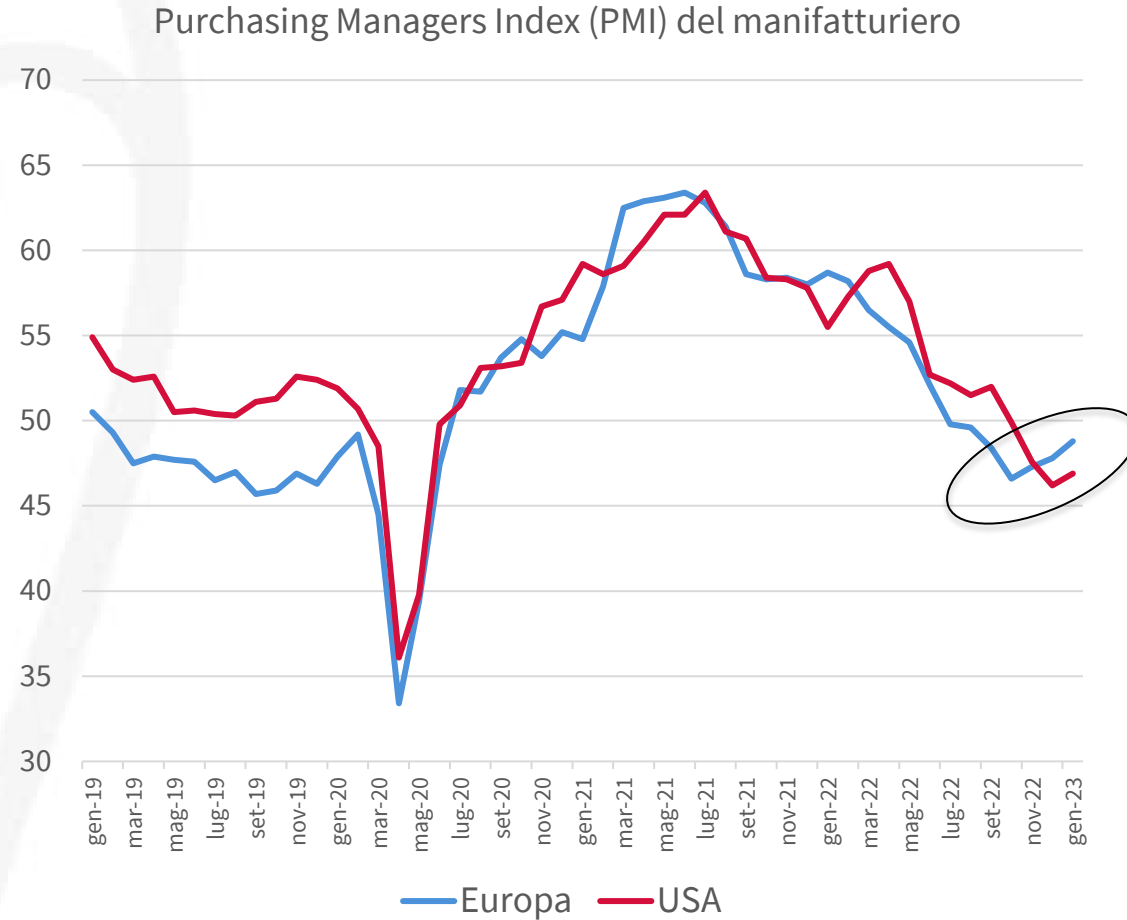


Attese sulla situazione generale dell'economia (saldi, Nord-Ovest)



...e pare arrestarsi il deterioramento del clima di fiducia

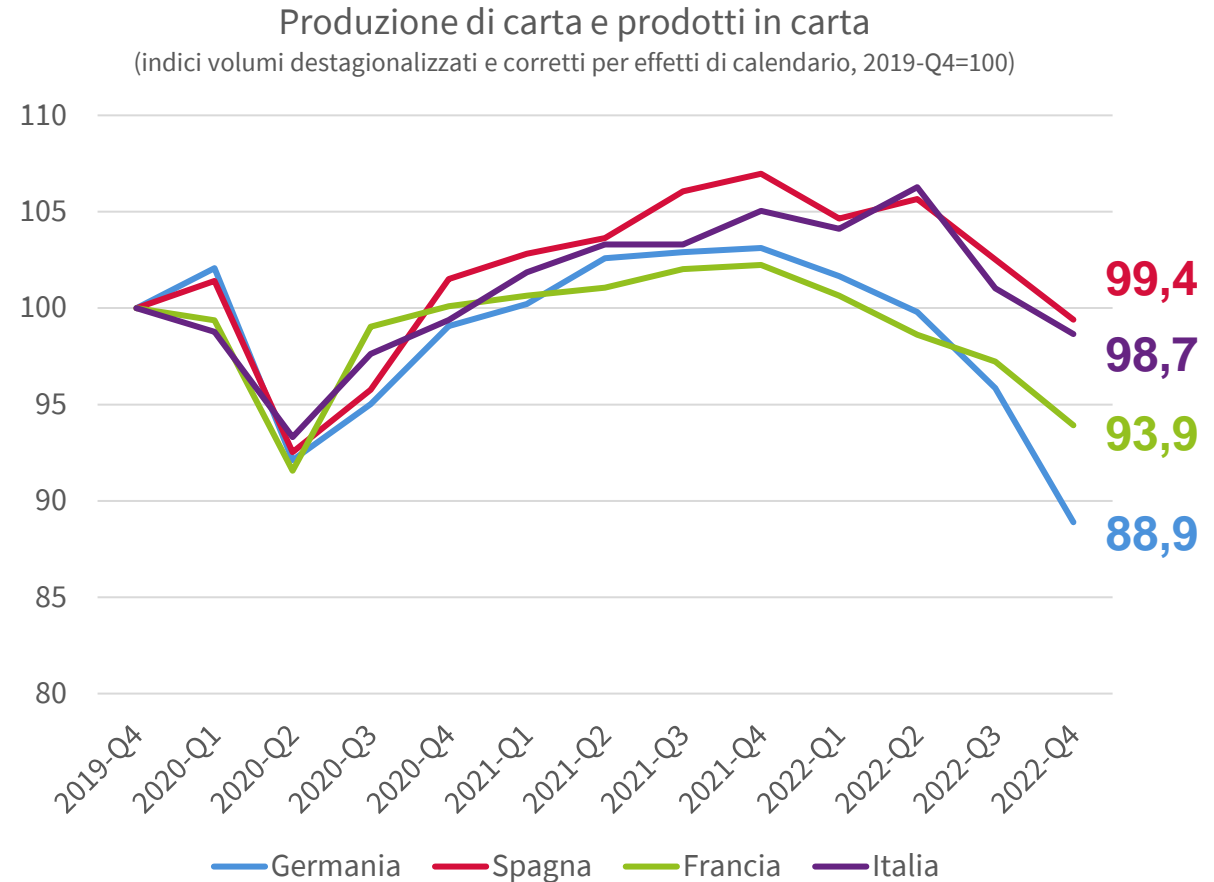
- Al globale...



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Pricepedia.it

FOCUS: Il settore della carta e dei prodotti in carta

- Produzione in contrazione nel 2022 nel contesto europeo
- Forte impatto della crisi energetica?
- Ma **imprese italiane resilienti** (più di quelle francesi o tedesche)

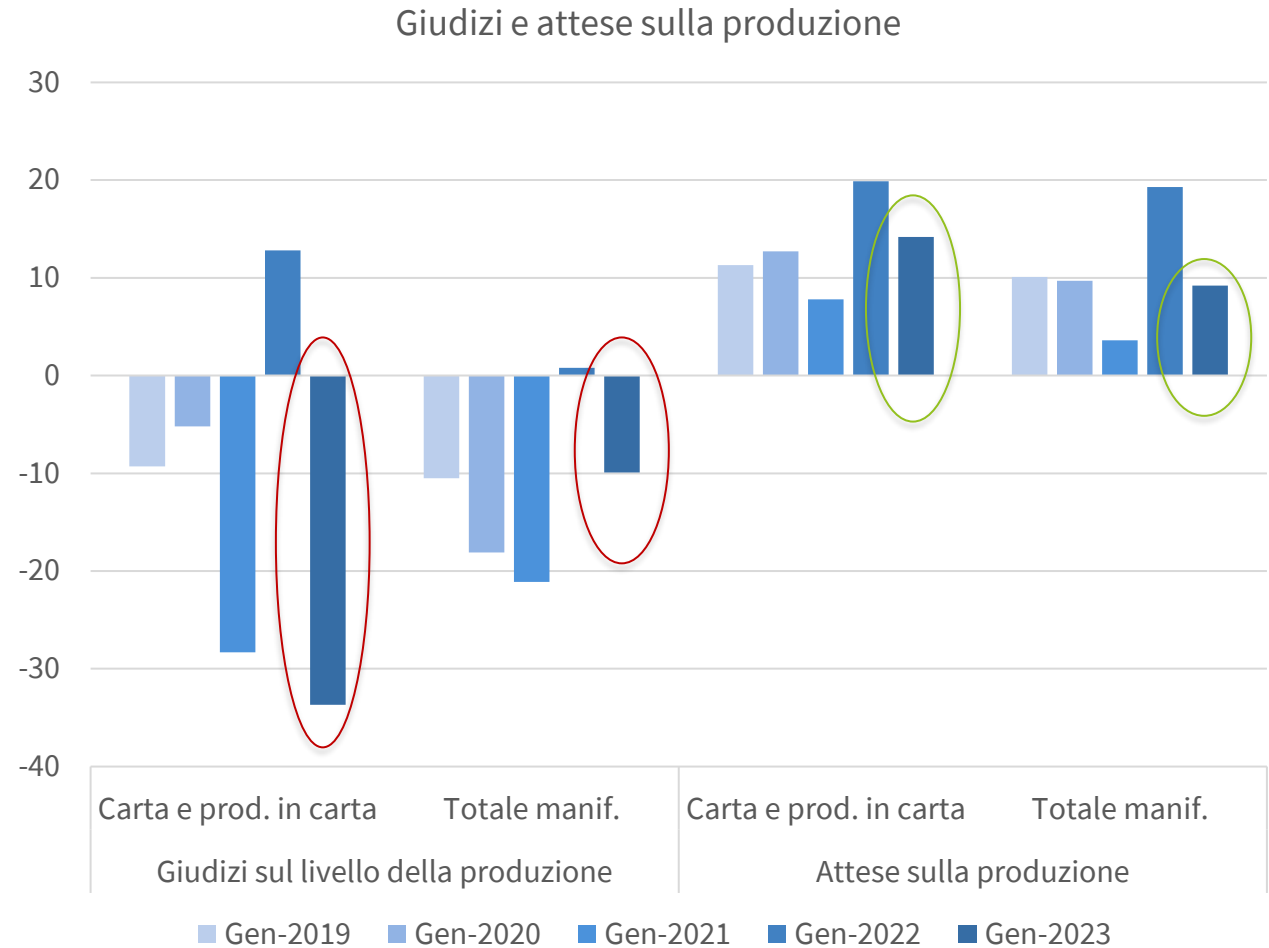


Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Eurostat

FOCUS: Il settore della carta e dei prodotti in carta

Settore della carta e dei prodotti in carta vs totale manifattura, **livello della produzione**:

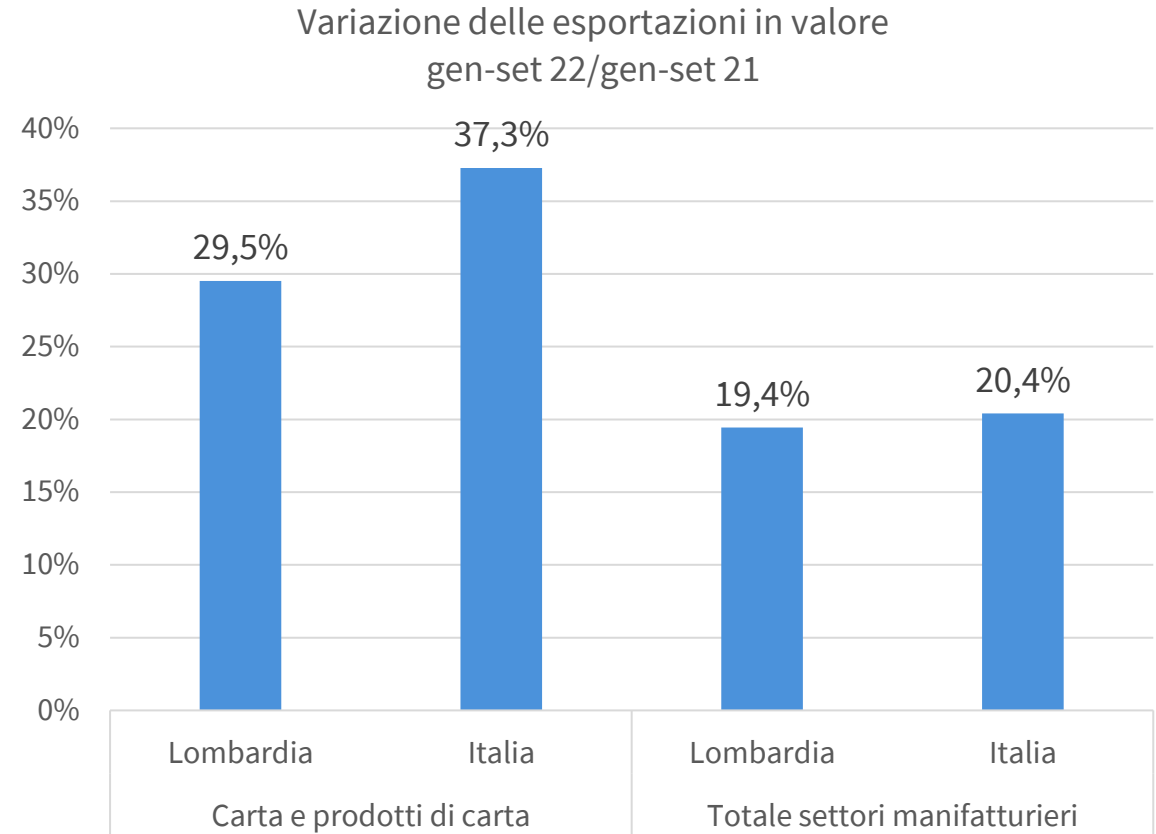
- giudizi peggiori → riflesso delle difficoltà in corso
- attese migliori → aspettative in miglioramento



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

FOCUS: Il settore della carta e dei prodotti in carta

- Le esportazioni italiane del settore sono cresciute del **+37,3%**, un tasso maggiore del **+20,4%** delle esportazioni manifatturiere complessive.
- La performance italiana è migliore di quella lombarda.
- Le esportazioni in volumi del settore sono diminuite del **-3,8%** nel periodo gennaio-novembre 2022 sullo stesso periodo dell'anno precedente → maggior valore medio unitario.



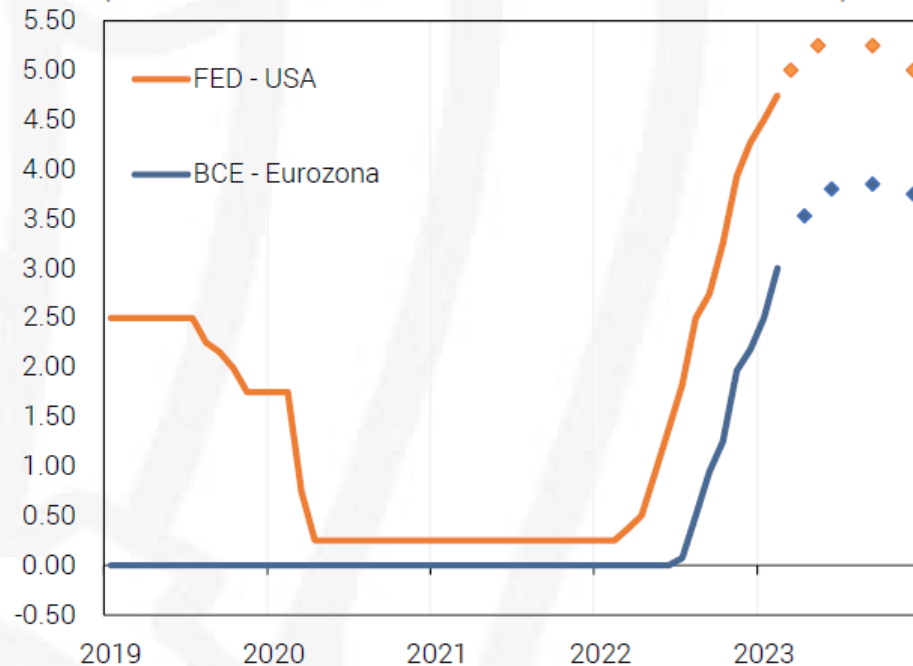
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

I trend da monitorare nel 2023

Costo del credito in aumento

- Per contrastare l'inflazione le banche centrali hanno aumentato i **tassi di interesse** di riferimento.
- Si alzano i tassi di mercato con effetti sul **costo del credito**.

Il rialzo dei tassi è atteso proseguire a breve e terminare a fine anno
(Tassi di interesse ufficiali, valori %, dati mensili e attese)



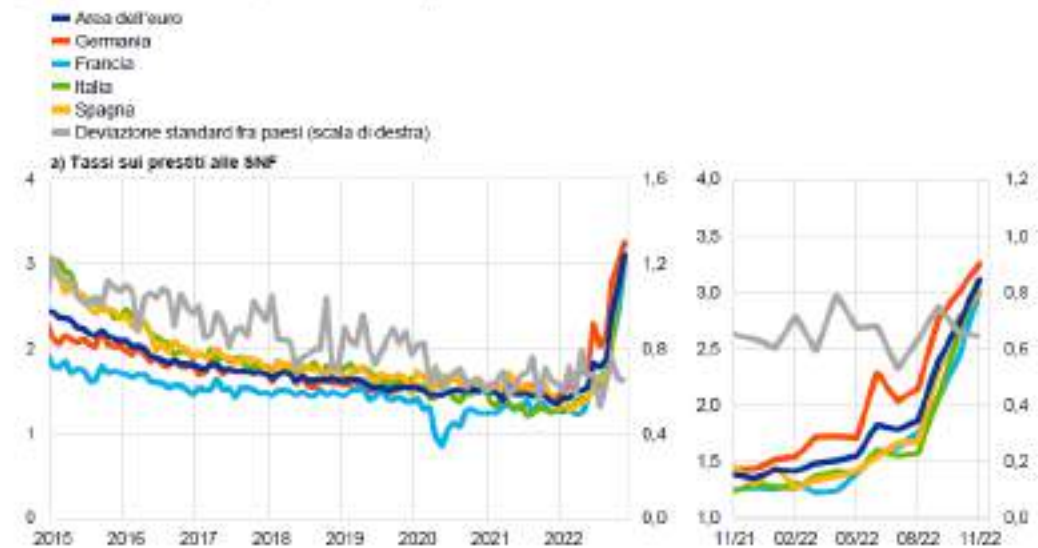
Indicatori: attese basate sui contratti *future*.

Fonte: elaborazioni CSC su dati Refinitiv.

Fonte: Congiuntura Flash, Centro Studi Confindustria, febbraio 2023

Tassi composti sui prestiti bancari alle SNF e alle famiglie in alcuni paesi

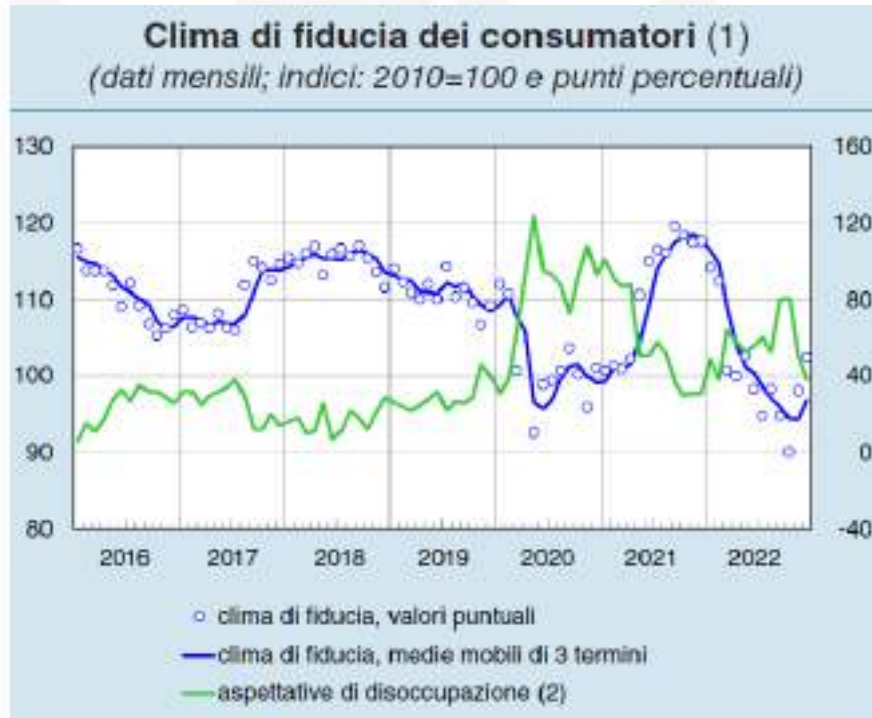
(valori percentuali sui dodici mesi, deviazione standard)



Fonte: Bollettino economico BCE (1/2023)

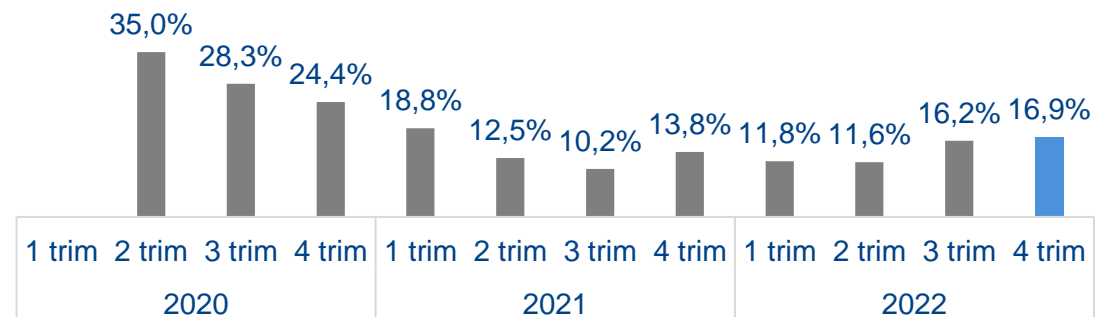
L'inflazione minaccia la domanda aggregata

- L'inflazione ha eroso il **potere d'acquisto** dei consumatori, in particolar modo dei **ceti meno abbienti**.
- Possibili ripercussioni nel medio periodo sulla **domanda aggregata**.



Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia (1/2023)

CLIMA DI FIDUCIA DEL MANIFATTURIERO – Ostacoli alla produzione
Insufficienza di domanda
(% imprese manifatturiere Nord-Ovest)

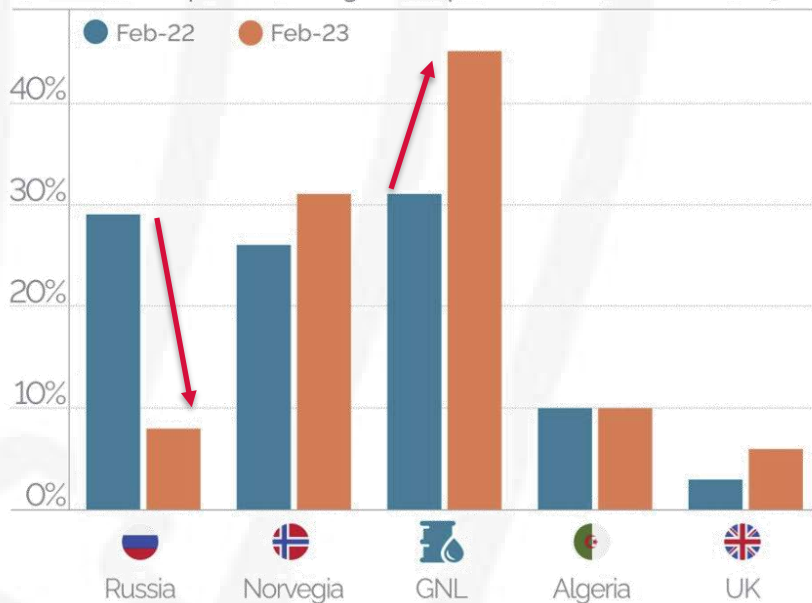


Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

La crisi energetica non è un capitolo chiuso

- In Europa l'importazione di gas russo è stata in parte sostituita con maggiori importazioni di **gas naturale liquefatto (GNL)** grazie a prezzi maggiori e a una bassa domanda cinese di GNL nel 2022 (lockdown).
- Una ripresa delle importazioni cinesi di GNL potrebbe **limitare la capacità dell'UE di assicurarsi le forniture di gas per tutto il 2023**: possibile ammanco pari al 9% del fabbisogno (stime BCE).

Quota delle importazioni di gas europee a febbraio 2022 vs 2023

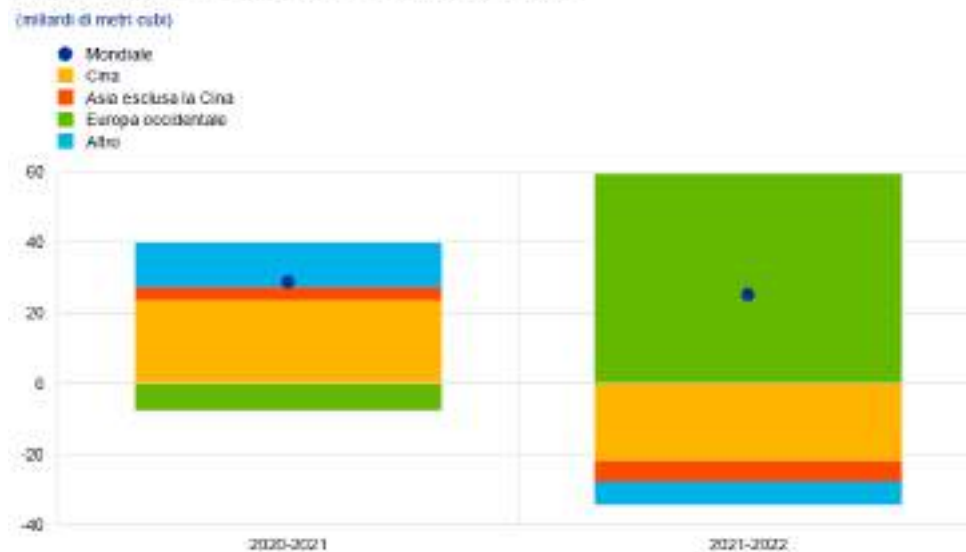


Fonte:
Elaborazioni ISPI su dati Entsog

ISPI

Fonte: Ispi

b) Variazioni annue delle importazioni mondiali di GNL



Fonte: Bloomberg ed elaborazioni degli esperti della BCE.
Nota: nel pannello b) "Europa occidentale" include Belgio, Finlandia, Francia, Gibilterra, Grecia, Italia, Malta, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia e Regno Unito.

Fonte: Bollettino economico BCE (1/2023)

Il rischio geopolitico non ci abbandonerà

Guerra in Ucraina: gli scenari dell'Ispi

1. **Conflitto militare prolungato**

- Continua il sostegno militare e finanziario all'Ucraina
- Continua la mobilitazione di massa di soldati ucraini e russi
- Ripercussioni economiche diffuse

2. **Accordo di pace instabile**

- Congelamento del conflitto sull'attuale linea del fronte
- Parziale ricostruzione ma tensioni destinate a riemergere

→ In ogni caso, i paesi europei saranno costretti a fare i conti con una accresciuta **instabilità geopolitica ai confini orientali dell'Europa**

Altri teatri: Cina-Taiwan



Fonte: Institute for the Study of War and AEI's Critical Threats Project 2022

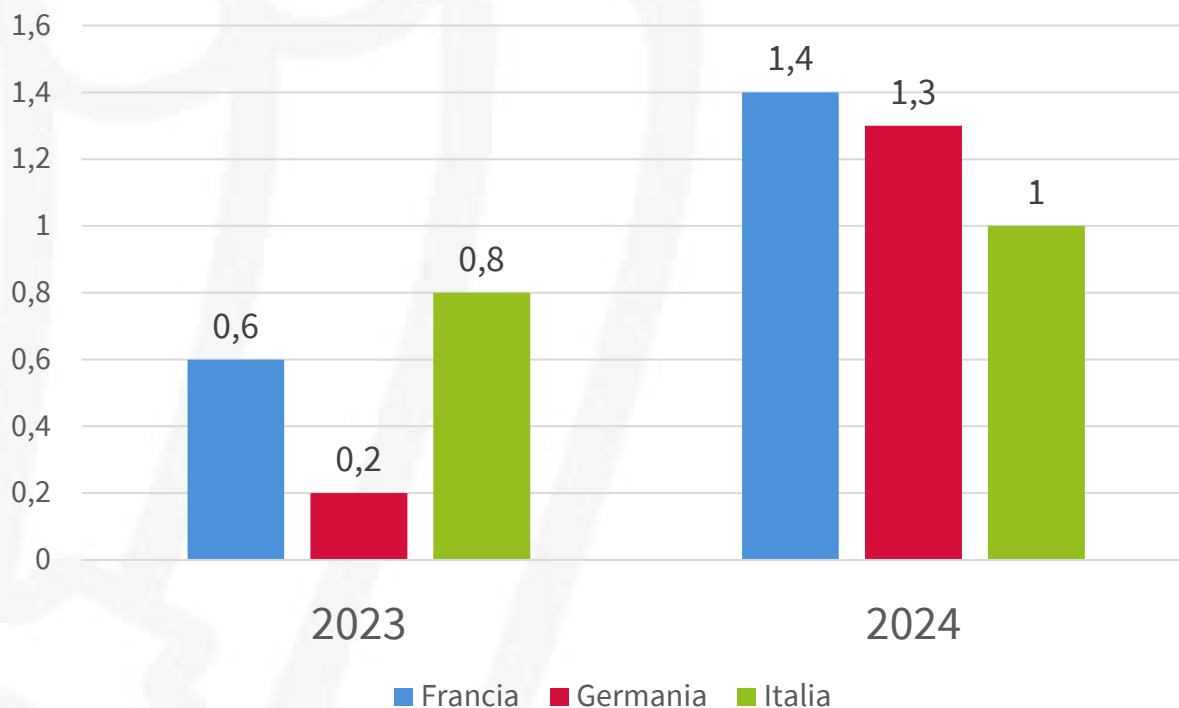
Una politica industriale per l'Unione Europea?

- Negli ultimi anni l'Unione Europea ha promosso iniziative di **politica economica e industriale** senza precedenti.
 - Si avvia un **ciclo di investimenti pubblici** e sembra affermarsi un **ruolo diverso del settore pubblico**.
- Possibili effetti positivi su **innovazione, produttività e crescita economica**.

Fattori scatenanti	Pandemia Covid-19	Cambiamento climatico	Tensioni geopolitiche
Obiettivi	Rilanciare l'economia	Promuovere la transizione ecologica	Assicurare l'approvvigionamento e/o la produzione di beni strategici
Strumenti	NextGenerationEU (806,9 mld €) Con il programma Recovery and Resilience Facility	Green Deal Industrial Plan	Chips Act (43 mld €)
Elementi innovativi	Debito comune europeo per investimenti	<ul style="list-style-type: none">• L'UE interviene proattivamente in settori strategici (net-zero industry, semiconduttori)• Approccio nuovo alla concorrenza	

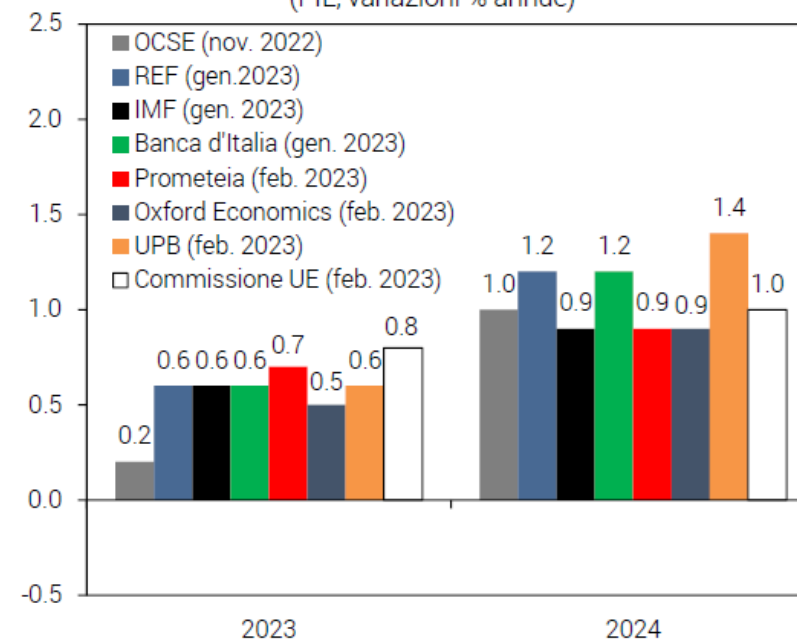
Una nota di ottimismo per il 2023-2024: PIL in (modesta) crescita

Previsioni crescita PIL
(Commissione Europea)



Fonte: Commissione Europea, Economic Forecast – Winter 2023

Italia: differenze tra i previsori, ma nessuno vede recessione
(PIL, variazioni % annue)



Fonte: elaborazioni CSC su dati di varie fonti.

Fonte: Congiuntura Flash, Centro Studi Confindustria, febbraio 2023



ASSOLOMBARDA

Grazie per l'attenzione

www.assolombarda.it

www.genioeimpresa.it

Seguici su

