



Giovanni Barone

Responsabile Servizio Studi
UBI Banca

Congiuntura, credito e analisi settoriale

La ricerca in UBI Banca

Ambiti di ricerca svolti dal Servizio Studi (CFO - Area Corporate Strategy)



Global Macro &
Financial Markets Research



Analisi
Geosettoriale



Modelli Econometrici
e Analisi Quantitativa



Equity
Research

Overview

❑ Scenario e proiezioni macroeconomiche

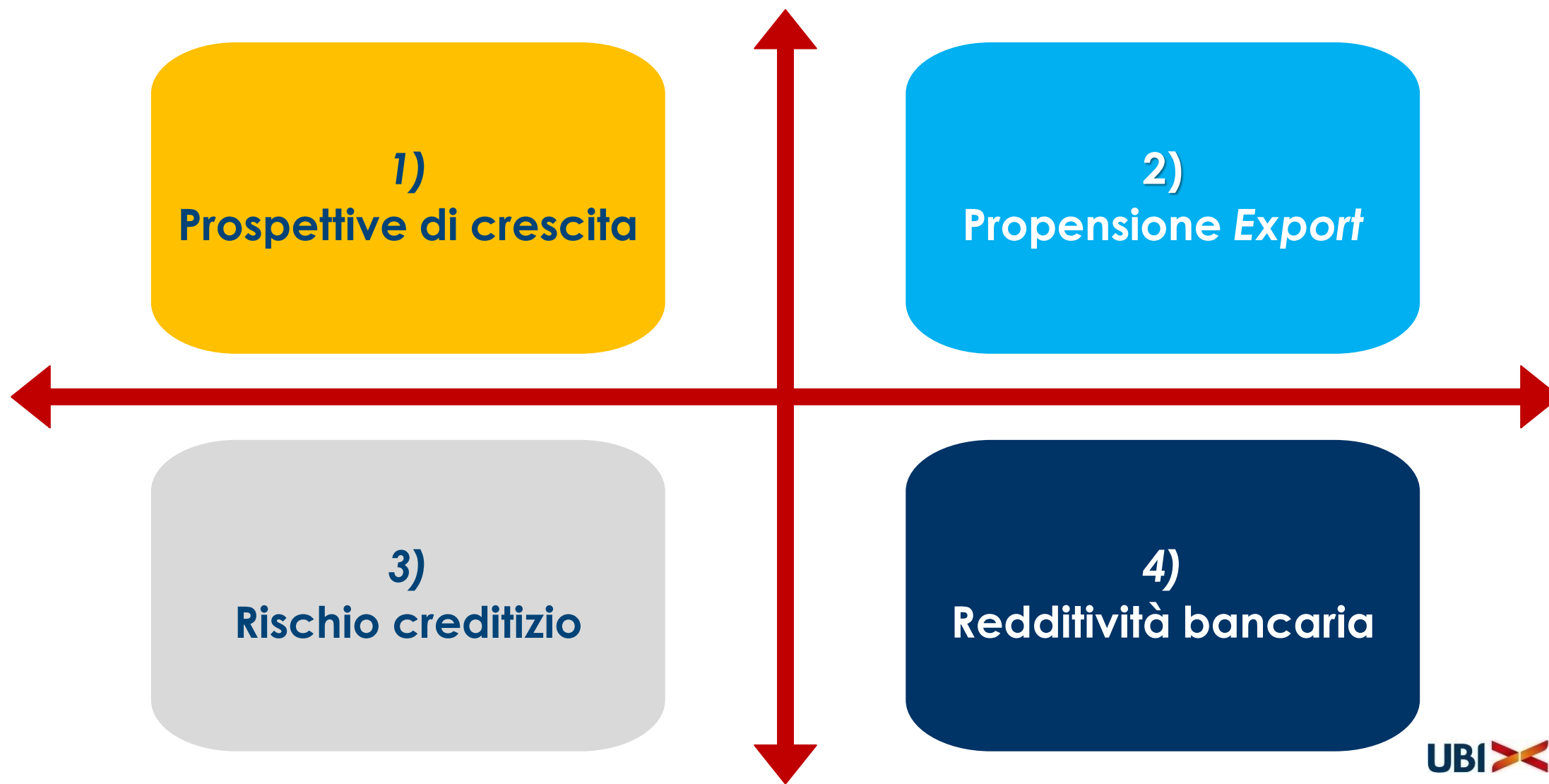
- ✓ La pandemia da Covid-19 determinerà una **grave recessione a livello globale nel 2020** e le prospettive si caratterizzano per un elevato grado di incertezza per entità e durata della crisi.
- ✓ Le attuali proiezioni macroeconomiche vedono nello scenario *baseline* un **effetto cumulato nel biennio sul PIL italiano del 4.8%, in ragione della contrazione del 2020 e del recupero nel 2021**. Permangono ad ogni modo numerosi fattori di incertezza e si provvederà ad un attento monitoraggio dello scenario.
- ✓ Gli effetti delle chiusure per bloccare la pandemia si sono dimostrati particolarmente severi dal punto di vista economico e una nuova ondata di contagi – non inclusa nello scenario *baseline* – potrebbe ulteriormente deteriorare il quadro macro.
In un'ottica prospettica, il Q2 2020 dovrebbe essere il trimestre più negativo dell'anno e nel Q3 il segno in termini di crescita è atteso in positivo, per poi estendersi al quarto trimestre e al 2021. Gli imponenti **stimoli monetari e fiscali** hanno creato un *framework* costruttivo sui mercati finanziari, a prescindere dalle statistiche economiche rilevate. Sull'Italia i temi principali sono due, uno qualitativo su come saranno spesi i fondi messi a disposizione da BCE e UE, l'altro relativo all'impatto sui fondamentali nel prossimo futuro, con un debito/Pil che si aggirerà intorno al 160% e col rischio di azioni volte al contenimento da parte del Governo in un'ottica 2021.

❑ Analisi e prospettive dei settori produttivi italiani

- ✓ Le prospettive per il 2020 restano dense di rischi per tutti i comparti - **manifatturiero, terziario e costruzioni** - colpiti dal duplice shock di domanda e di offerta indotto da **COVID-19**; si prevede da un lato il peggioramento del tasso di crescita fatturato e dall'altro un significativo rimbalzo per il 2021 sebbene non in grado di compensare le perdite economiche dell'anno in corso. Sull'intensità della ripresa gravano rischi al ribasso derivanti da eventuali nuove fasi di *stop and go* che potrebbero prospettarsi con il ritorno di focolai in autunno del virus. Ulteriori rischi sono possibili sul fronte del **commercio internazionale**, già colpito nel 2019 dalle guerre tariffarie tra Stati Uniti e Cina, e che potrebbe registrare nuove tensioni legate alla diffusione della pandemia. Il superamento della crisi sanitaria spingerà anche verso mutamenti nelle preferenze di spesa delle famiglie, quali un'elevata attenzione all'igiene personale/della casa e alla sanità.
- ✓ Il rafforzamento del valore della casa come luogo da vivere, comporterà infatti un aumento delle spese per il *comfort* domestico (arredi e beni elettronici a supporto di *smart working*, didattica a distanza, *home entertainment*). La fase di crisi accelererà inoltre nel medio periodo alcuni processi di innovazione già avviati dal Piano Industria 4.0 e che troveranno continuità solo se incentivati dagli investimenti (maggior ricorso all'automazione nella gestione degli stabilimenti produttivi e della logistica, incremento delle attività in remoto, spinta alla digitalizzazione).
- ✓ Ai fini del presente documento, data l'impossibilità di valutare nel breve periodo l'impatto dell'emergenza Covid-19 sull'export domestico, si conferma che il 2° driver (*Export dei beni*), pur costantemente monitorato, anche per questa *release* non concorrerà all'individuazione dei settori *target*.
- ✓ Alla luce degli eventi recenti si è ritenuto opportuno aggiornare la presente analisi settoriale sulla stima di un ulteriore shock della crescita economica rispetto all'edizione precedente, indotto dal Covid-19. Shock che coinvolge le **previsioni prospettiche del fatturato** dei 28 settori, delle statistiche previsionali relative ai **tassi di decadimento** degli impieghi del sistema bancario, nonché delle **valutazioni qualitative** sulle prospettive settoriali. Si conferma, infine, come 4° driver l'adozione della **redditività bancaria corretta per il rischio**.

Outlook dei settori

Metodologia - *Driver* per l'analisi dei settori



1° driver: prospettive di crescita (1/3)

Previsioni quantitative del fatturato**DRIVER: CAGR 2020-2021**

(dinamica media annua del fatturato - var. %)

		Switch quartile	CAGR '20-'21 ediz. mag'20
CHIMICA/FARMACEUTICA	2,5		1,5
AGRICOLTURA	0,2		1,2
ALIMENTARE	-0,2	↑	-0,5
ATTIVITA' IMMOBILIARI (1)	-0,2		-0,1
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	-0,4		0,8
ELETTRONICA	-1,0		-0,4
TELECOMUNICAZIONI	-1,1	↑↑	-2,4
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	-1,3	↑	-1,2
ATTIVITA' MANIFATTURIERA RESIDUALE	-1,4		-1,0
CARTA	-1,5		-0,6
COSTRUZIONI	-1,9	↓	0,1
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO	-1,9	↑↑	-2,5
COMMERCIO	-2,0	↑	-1,7
ATTIVITA' PROFESSIONALI	-2,2	↓	-0,0
FORNITURA ENERGIA E GAS	-2,5	↓	-0,9
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	-2,6	↓	-0,6
MINERALI NON METALLIFERI	-2,6		-1,0
MACCHINARI	-2,6		-2,2
GOMMA E PLASTICA	-2,9	↑	-2,4
PRODOTTI IN METALLO	-3,1		-1,4
RAFFINAZIONE PETROLIO	-3,6	↓	-1,0
MOBILI	-4,2	↓	-2,0
METALLURGIA	-4,3		-2,5
ESTRAZIONE MINERALI	-5,0	↓↓	-1,0
MEZZI DI TRASPORTO	-5,3		-3,0
AGENZ. VIAGGIO, NOLEGGIO	-6,4		-5,2
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	-6,8		-5,3
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	-14,4		-7,8
Media ponderata 28 settori	-2,6		-1,7

VAR. % ANNUA

	2020	2021
CHIMICA/FARMACEUTICA	-0,5	5,7
AGRICOLTURA	-1,4	1,8
ALIMENTARE	-2,8	2,5
ATTIVITA' IMMOBILIARI	-2,2	1,8
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	-1,7	0,9
ELETTRONICA	-21,5	24,9
TELECOMUNICAZIONI	-3,4	1,2
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	-18,9	20,2
ATTIVITA' MANIFATTURIERA RESIDUALE	-15,0	14,3
CARTA	-10,3	8,2
COSTRUZIONI	-23,8	26,2
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO	-26,2	30,3
COMMERCIO	-13,3	10,7
ATTIVITA' PROFESSIONALI	-14,4	11,7
FORNITURA ENERGIA E GAS	-11,5	7,5
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	-13,9	10,3
MINERALI NON METALLIFERI	-24,4	25,3
MACCHINARI	-27,2	30,1
GOMMA E PLASTICA	-19,7	17,4
PRODOTTI IN METALLO	-26,3	27,5
RAFFINAZIONE PETROLIO	-25,3	24,5
MOBILI	-25,0	22,2
METALLURGIA	-28,5	28,1
ESTRAZIONE MINERALI	-36,2	41,5
MEZZI DI TRASPORTO	-29,7	27,6
AGENZ. VIAGGIO, NOLEGGIO	-24,9	16,7
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	-33,8	31,3
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	-51,2	50,2
TOTALE	-17,9	15,6



(1) Riferito alle agenzie immobiliari, alla compravendita di beni immobili di proprietà e alla locazione immobiliare di beni propri o in leasing.

1° driver: prospettive di crescita (2/3)

Previsioni quantitative del fatturato



2019	VALORE AGGIUNTO (prezzi base - valori concatenati)		FATTURATO (stima 2019 - prezzi correnti)		
	mln €	peso %	mln €	peso %	
CHIMICA/FARMACEUTICA	21,7	1,9%	80,1	2,6%	
AGRICOLTURA	32,9	2,8%	43,7	1,4%	
ALIMENTARE	29,7	2,6%	141,9	4,6%	
ATTIVITA' IMMOBILIARI (1)	214,0	18,5%	38,6	1,2%	
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	15,0	1,3%	36,5	1,2%	
ELETTRONICA	8,5	0,7%	20,7	0,7%	
TELECOMUNICAZIONI	18,5	1,6%	35,1	1,1%	
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	11,5	1,0%	41,0	1,3%	
ATTIVITA' MANIFATTURIERA RESIDUALE	19,2	1,7%	45,0	1,5%	
CARTA	14,4	1,2%	33,8	1,1%	
COSTRUZIONI	68,5	5,9%	167,5	5,4%	
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO	24,3	2,1%	83,9	2,7%	
COMMERCIO	182,3	15,8%	1.087,6	35,1%	
ATTIVITA' PROFESSIONALI	98,9	8,6%	104,3	3,4%	
FORNITURA ENERGIA E GAS	23,5	2,0%	177,6	5,7%	
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	39,4	3,4%	71,6	2,3%	
MINERALI NON METALLIFERI	8,8	0,8%	30,4	1,0%	
MACCHINARI	38,8	3,4%	125,4	4,0%	
GOMMA E PLASTICA	13,9	1,2%	46,9	1,5%	
PRODOTTI IN METALLO	27,8	2,4%	83,3	2,7%	
RAFFINAZIONE PETROLIO	1,5	0,1%	38,0	1,2%	
MOBILI	4,0	0,3%	23,2	0,7%	
METALLURGIA	11,2	1,0%	59,2	1,9%	
ESTRAZIONE MINERALI	6,8	0,6%	42,9	1,4%	
MEZZI DI TRASPORTO	24,0	2,1%	97,1	3,1%	
AGENZ. VIAGGIO, NOLEGGIO	48,9	4,2%	92,6	3,0%	
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	88,1	7,6%	166,6	5,4%	
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	59,6	5,2%	82,8	2,7%	
sub-totale	1.155,7	100,0%	3.097,2	100,0%	
AMM. PUBBLICA, FINANZA ASSICURAZIONI E ALTRO	393,9				
TOTALE	1.549,6				

(1) L'elevato peso del valore aggiunto dell'**immobiliare** è dovuto all'inclusione nel conteggio degli affitti effettivamente pagati e di quelli figurativi (casa di proprietà).

1° driver: prospettive di crescita (3/3)

Previsioni qualitative: quadro sinottico dei 28 e 34 settori



		Prospettive ben orientate	Capacità di tenuta	Segnali di debolezza	Debolezze strutturali	Crisi imminente o accertata
AGRICOLTURA						
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO						
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	- Software ed informatica - Attività editoriali e media			downgrade		
TELECOMUNICAZIONI						
ALLOGGIO E RISTORAZIONE					(1)	(2)
FORNITURA ENERGIA ELETTRICA E GAS (UTILITIES)						
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI						
ATTIVITÀ IMMOBILIARI					(3) downgrade	(4) downgrade
ATTIVITÀ PROFESSIONALI						
AGENZIE DI VIAGGIO E SUPPORTO ALLE IMPRESE						(5)
COMMERCIO (6)	- Ingrosso - GDO - Piccole superfici					
ESTRAZIONE DI MINERALI						
COSTRUZIONI				(7)		(8)
INDUSTRIE ALIMENTARI						
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO	- Tessile e abbigliamento - Pelli e calzature					
MOBILI						
CARTA E STAMPA						
RAFFINAZIONE DEL PETROLIO						
CHIMICA E FARMACEUTICA	- Chimica - Farmaceutica	(9)		(10)		
GOMMA E MATERIE PLASTICHE						
MINERALI NON METALLIFERI						
METALLURGIA						
PRODOTTI IN METALLO						
MACCHINARI ED APPARECCHIATURE						
MEZZI DI TRASPORTO						(11)
ELETTRONICA			(12)	downgrade		
APPARECCHIATURE ELETTRICHE						
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE	- Legno (esclusi mobili) - Altre industrie manifatturiere		(13)			

- (1) Ristorazione;
- (2) Alberghi;
- (3) Società di gestione e intermediazione immobiliare
- (4) Agenzie immobiliari;
- (5) Autonoleggi, agenzie di viaggio e *tour operator*, organizzazione di fiere e convegni;
- (6) Prospettive ben orientate per il microsettore del commercio *on -line*;
- (7) Interventi che godono di agevolazioni fiscali;
- (8) Nuove costruzioni;
- (9) Specialità farmaceutiche, materie prime farmaceutiche, gas industriali e medicali;
- (10) Fibre chimiche, pitture, vernici e inchiostri e chimica di base;
- (11) Automobili e motocicli;
- (12) Tecnologie per comunicazioni;
- (13) Apparecchiature medicali.

2° driver: Export dei beni

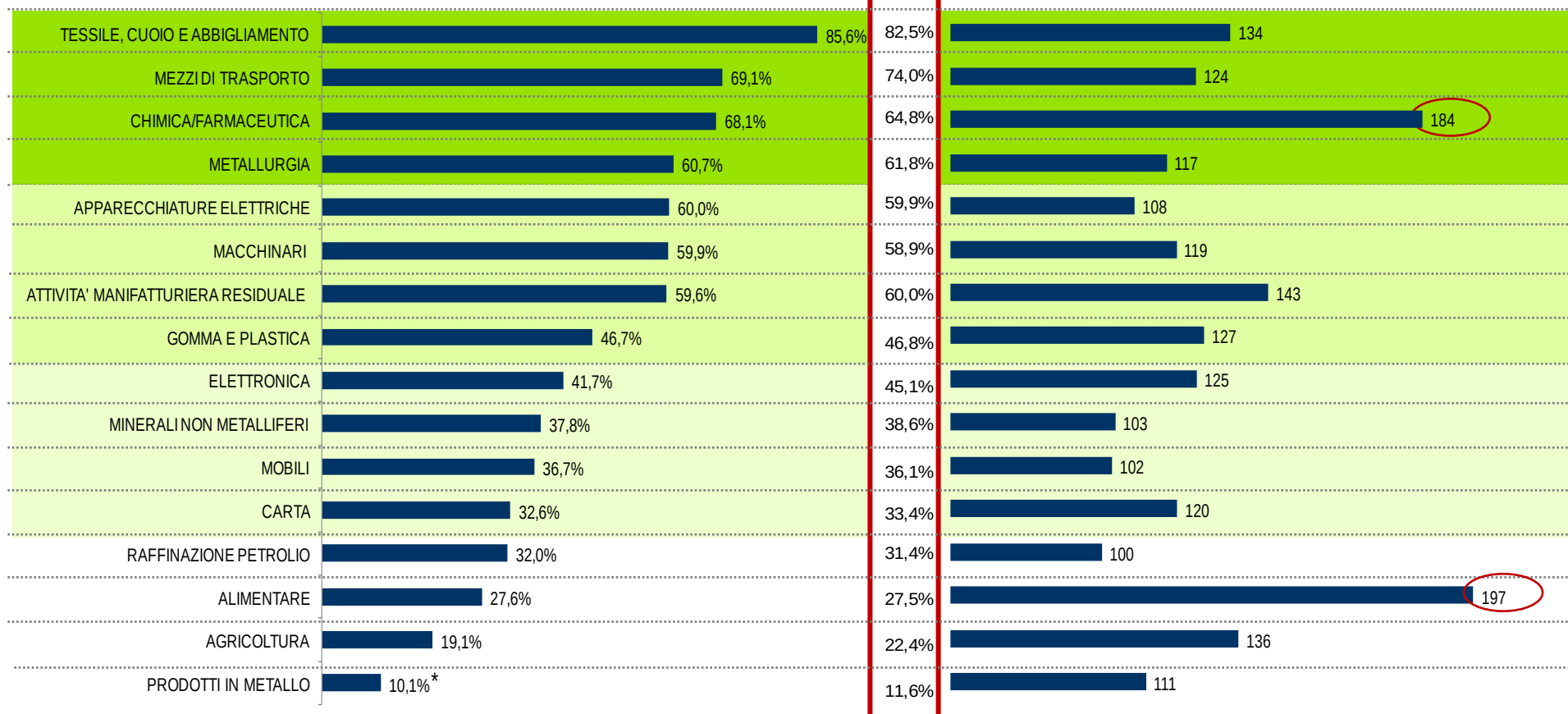
Otto settori manifatturieri realizzano quasi il 47% del fatturato all'estero...

l'alimentare e la chimica/farmaceutica vantano la più alta crescita dell'export nel periodo 2007-2019

DRIVER: Previsioni 2019 della propensione all'export
(Esportazioni 2019 / produzione 2019)

Prop.
Export
'18

Nr. indice dell'export (2007 = 100)
(Esportazioni 2019)



* Si precisa che la propensione all'export dei prodotti in metallo denota un valore così contenuto a causa della presenza al suo interno del microsettore delle lavorazioni meccaniche e metallurgiche che per sua natura concentra il proprio giro di affari in Italia.



3° driver: rischio di credito (1/3)

Previsioni settoriali dei TD degli impieghi vs le imprese (SNF + FP) – livelli di rischio



TD calcolati sui volumi degli impieghi delle imprese - valori %

	2019	2020 (E)	2021 (E)
AGRICOLTURA	1,83	1,84	1,70
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	0,75	1,52	1,64
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	0,67	0,71	0,97
- Software ed informatica			
- Attività editoriali e media			
TELECOMUNICAZIONI	0,17	0,11	0,23
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	2,21	2,45	4,99
FORNITURA ENERGIA ELETTRICA E GAS (UTILITIES)	0,34	0,25	0,25
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	0,71	1,03	1,44
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,85	8,96	9,56
ATTIVITÀ PROFESSIONALI	0,93	2,15	2,51
AGENZIE DI VIAGGIO E SUPPORTO ALLE IMPRESE	0,95	1,35	3,18
COMMERIO	1,67	4,82	4,82
- Ingrosso			
- GDO			
- Piccole superfici			
ESTRAZIONE DI MINERALI	1,25	3,89	3,06
COSTRUZIONI	5,85	10,97	11,79
INDUSTRIE ALIMENTARI	1,52	1,69	4,29
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO	2,80	3,64	3,88
- Tessile e abbigliamento			
- Pelli e calzature			
MOBILI	2,24	3,87	4,17
CARTA E STAMPA	0,71	0,97	1,00
RAFFINAZIONE DEL PETROLIO	0,96	0,07	0,04
CHIMICA E FARMACEUTICA	0,39	1,10	1,37
- Chimica			
- Farmaceutica			
GOMMA E MATERIE PLASTICHE	0,69	1,09	1,18
MINERALI NON METALLIFERI	3,21	3,64	3,50
METALLURGIA	0,61	2,55	2,09
PRODOTTI IN METALLO	1,28	2,59	2,78
MACCHINARI ED APPARECCHIATURE	1,58	1,39	1,40
MEZZI DI TRASPORTO	0,18	1,38	1,09
ELETTRONICA	0,43	5,24	4,22
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	1,00	1,83	1,69
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE	1,34	1,90	2,10
- Legno (esclusi mobili)			
- Altre industrie manifatturiere			
TOTALE IMPRESE	1,97	4,08	4,49

Legenda dei colori:

Rischio Basso	1° quartile
Rischio Medio Basso	2° quartile
Rischio Medio Alto	3° quartile
Rischio Alto	4° quartile

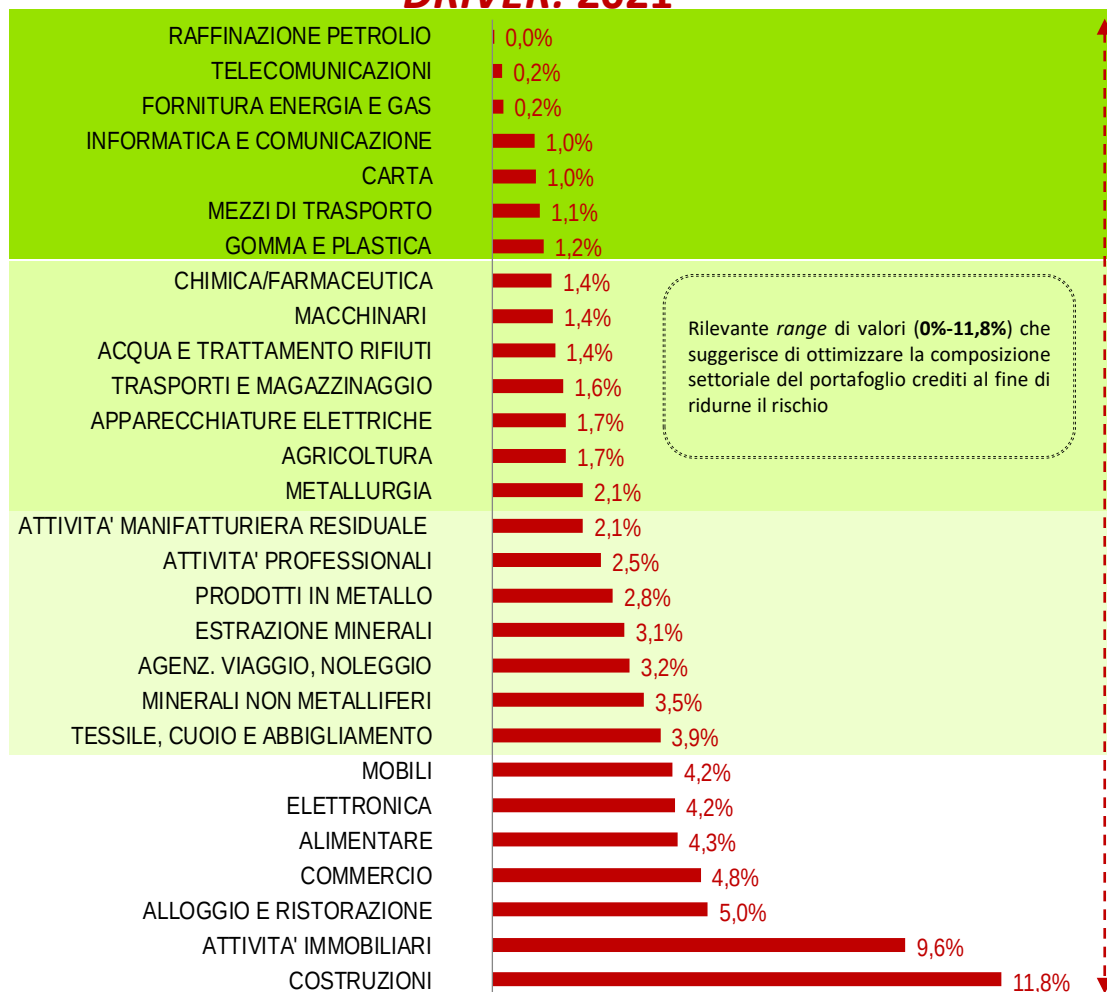
Fonte: elaborazioni Servizio Studi UBI Banca su dati Banca d'Italia, Cerved – aggiornamento maggio 2020

3° driver: rischio di credito (2/3)

Le previsioni quantitative dei TD sugli impieghi vs le imprese continuano a mostrare un ampio range di valori di rischio che coinvolge tutti i settori

SISTEMA – TD (nuove sofferenze lorde formatesi nei 12 mesi / crediti vivi di inizio periodo) – SNF+FP

DRIVER: 2021



	2021 (E)	2020 (E)	2019
RAFFINAZIONE PETROLIO	0,0%	0,1%	1,0%
TELECOMUNICAZIONI	0,2%	0,1%	0,2%
FORNITURA ENERGIA E GAS	0,2%	0,3%	0,3%
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	1,0%	0,7%	0,7%
CARTA	1,0%	1,0%	0,7%
MEZZI DI TRASPORTO	1,1%	1,4%	0,2%
GOMMA E PLASTICA	1,2%	1,1%	0,7%
CHIMICA/FARMACEUTICA	1,4%	1,1%	0,4%
MACCHINARI	1,4%	1,4%	1,6%
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	1,4%	1,0%	0,7%
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	1,6%	1,5%	0,7%
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	1,7%	1,8%	1,0%
AGRICOLTURA	1,7%	1,8%	1,8%
METALLURGIA	2,1%	2,6%	0,6%
ATTIVITA' MANIFATTURIERA RESIDUALE	2,1%	1,9%	1,3%
ATTIVITA' PROFESSIONALI	2,5%	2,2%	0,9%
PRODOTTI IN METALLO	2,8%	2,6%	1,3%
ESTRAZIONE MINERALI	3,1%	3,9%	1,2%
AGENZ. VIAGGIO, NOLEGGIO	3,2%	1,4%	0,9%
MINERALI NON METALLIFERI	3,5%	3,6%	3,2%
TESSILE, CUIO E ABBIGLIAMENTO	3,9%	3,6%	2,8%
MOBILI	4,2%	3,9%	2,2%
ELETTRONICA	4,2%	5,2%	0,4%
ALIMENTARE	4,3%	1,7%	1,5%
COMMERCIO	4,8%	4,8%	1,7%
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	5,0%	2,5%	2,2%
ATTIVITA' IMMOBILIARI	9,6%	9,0%	2,8%
COSTRUZIONI	11,8%	11,0%	5,9%

Fonte: elaborazioni Servizio Studi UBI Banca su dati Banca d'Italia e Cerved



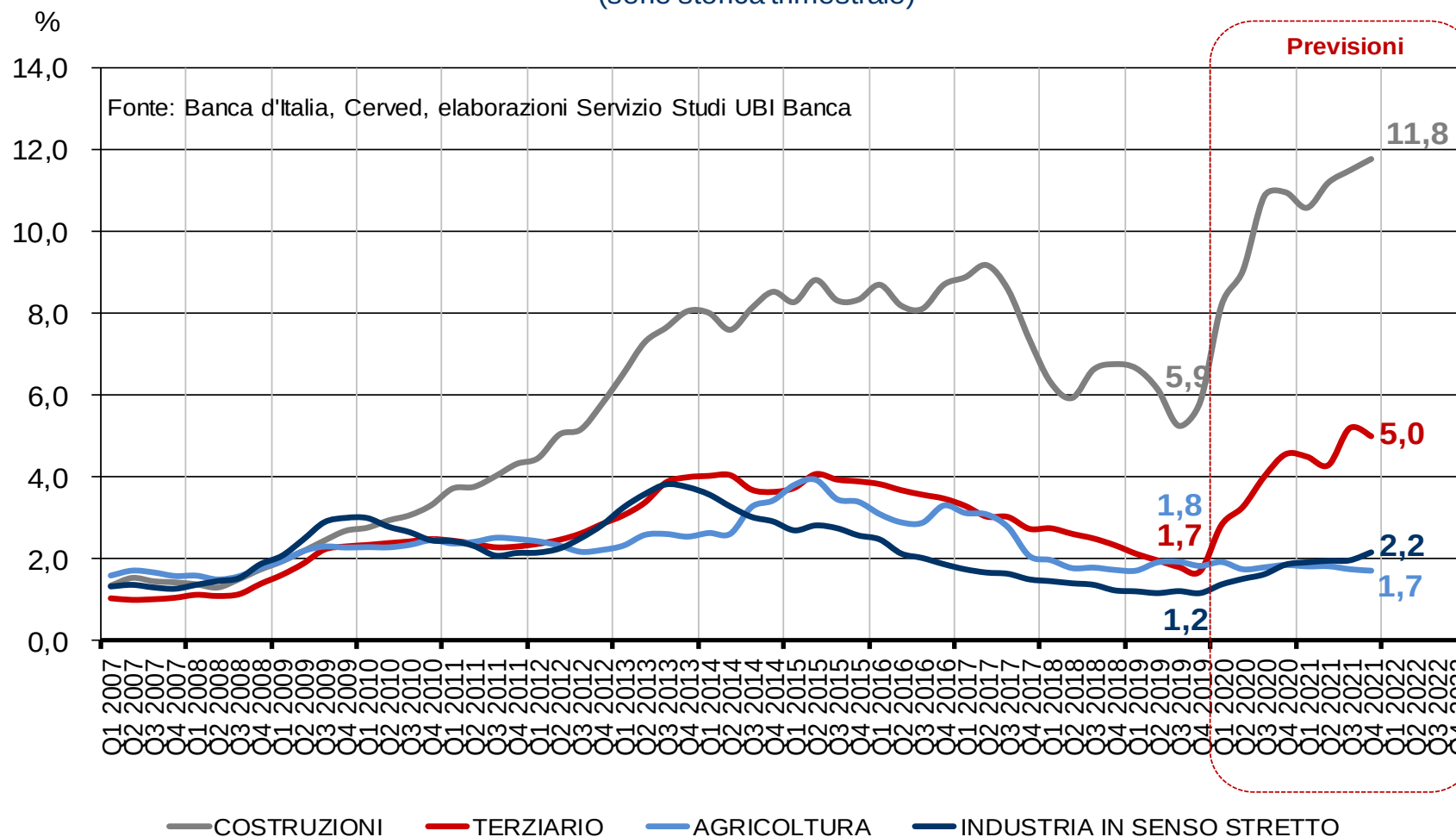
3° driver: rischio di credito (3/3)

Deciso deterioramento della qualità del credito a seguito dell'emergenza sanitaria da COVID-19, in particolare è atteso un forte peggioramento delle costruzioni e del terziario



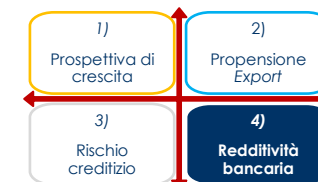
Tasso di decadimento annuo (SNF + FP)

(serie storica trimestrale)



4° driver: redditività bancaria corretta per il rischio

I settori evidenziano nel complesso una contribuzione economica appena positiva e una elevata dispersione di valori dovuta soprattutto al rischio di credito (TD)



Fonte: elaborazioni Servizio Studi UBI
Banca su dati Banca d'Italia

MARZO 2019						
	A Tassi attivi (1)	B Euribor 3 mesi (1)	C=A-B Tassi attivi - euribor 3m	D Tassi di decad. (2)	DRIVER = C-D Indice di contribuzione economica	Impieghi vivi (3)
Valori %						Composizione % Composizione % cumulata
FORNITURA ENERGIA ELETTRICA E GAS (UTILITIES)	2,74	-0,32	3,06	0,70	2,36	3,2%
TELECOMUNICAZIONI	2,16	-0,32	2,48	0,18	2,30	0,5%
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	2,60	-0,32	2,92	0,91	2,01	1,2%
PRODOTTI IN METALLO	3,12	-0,32	3,44	1,49	1,95	3,7%
ATTIVITA' PROFESSIONALI	2,46	-0,32	2,78	1,05	1,73	7,0%
RAFFINAZIONE DEL PETROLIO	2,12	-0,32	2,43	0,73	1,70	0,5%
ELETTRONICA	1,91	-0,32	2,22	0,74	1,49	0,8%
GOMMA E MATERIE PLASTICHE	1,61	-0,32	1,93	0,52	1,41	1,5%
MEZZI DI TRASPORTO	1,67	-0,32	1,99	0,58	1,41	1,3%
INFORMATICA E COMUNICAZIONE	2,18	-0,32	2,50	1,15	1,35	1,7%
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	1,81	-0,32	2,13	0,85	1,29	1,0%
CARTA E STAMPA	2,08	-0,32	2,39	1,16	1,24	1,2%
CHIMICA E FARMACEUTICA	1,61	-0,32	1,93	0,70	1,23	2,0%
INDUSTRIE ALIMENTARI	1,89	-0,32	2,20	1,04	1,17	4,6%
COMMERCIO	2,66	-0,32	2,98	1,86	1,12	18,4%
METALLURGIA	1,47	-0,32	1,79	0,79	1,00	1,9%
MOBILI	2,51	-0,32	2,83	1,96	0,87	0,7%
TESSILE, CUIO E ABBIGLIAMENTO	3,04	-0,32	3,35	2,48	0,87	2,4%
AGRICOLTURA	2,06	-0,32	2,38	1,71	0,67	5,9%
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	2,65	-0,32	2,96	2,33	0,64	4,5%
MACCHINARI ED APPARECCHIATURE	1,37	-0,32	1,68	1,16	0,53	3,2%
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	2,34	-0,32	2,66	2,18	0,48	5,1%
AGENZIE DI VIAGGIO E SUPPORTO ALLE IMPRESE	1,62	-0,32	1,94	1,80	0,13	2,4%
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE	1,83	-0,32	2,15	2,11	0,04	1,9%
ESTRAZIONE DI MINERALI	2,27	-0,32	2,59	2,96	-0,37	0,4%
ATTIVITA' IMMOBILIARI	2,18	-0,32	2,50	3,06	-0,56	11,0%
MINERALI NON METALLIFERI	1,90	-0,32	2,21	3,02	-0,80	1,2%
COSTRUZIONI	2,05	-0,32	2,36	6,84	-4,47	10,8%
TOTALE	2,30	-0,32	2,62	2,28	0,34	100,0%

Differenza tra valore max e valore min

1,75

6,66

(1) Per i tassi bancari e per l'Euribor a marzo 2019, media degli ultimi 4 trimestri.

(2) Per il tasso di decadimento è stata considerata la somma a 4 termini a marzo 2019 dei tassi di decadimento trimestrali. Il tasso di decadimento è stato inteso come proxy (per eccesso) del costo annuale della cattiva qualità del credito. Esso condiziona in maniera molto importante il margine di contribuzione economica.

(3) Impieghi al netto delle sofferenze a giugno 2019.

Valore minimo.

Valore massimo.

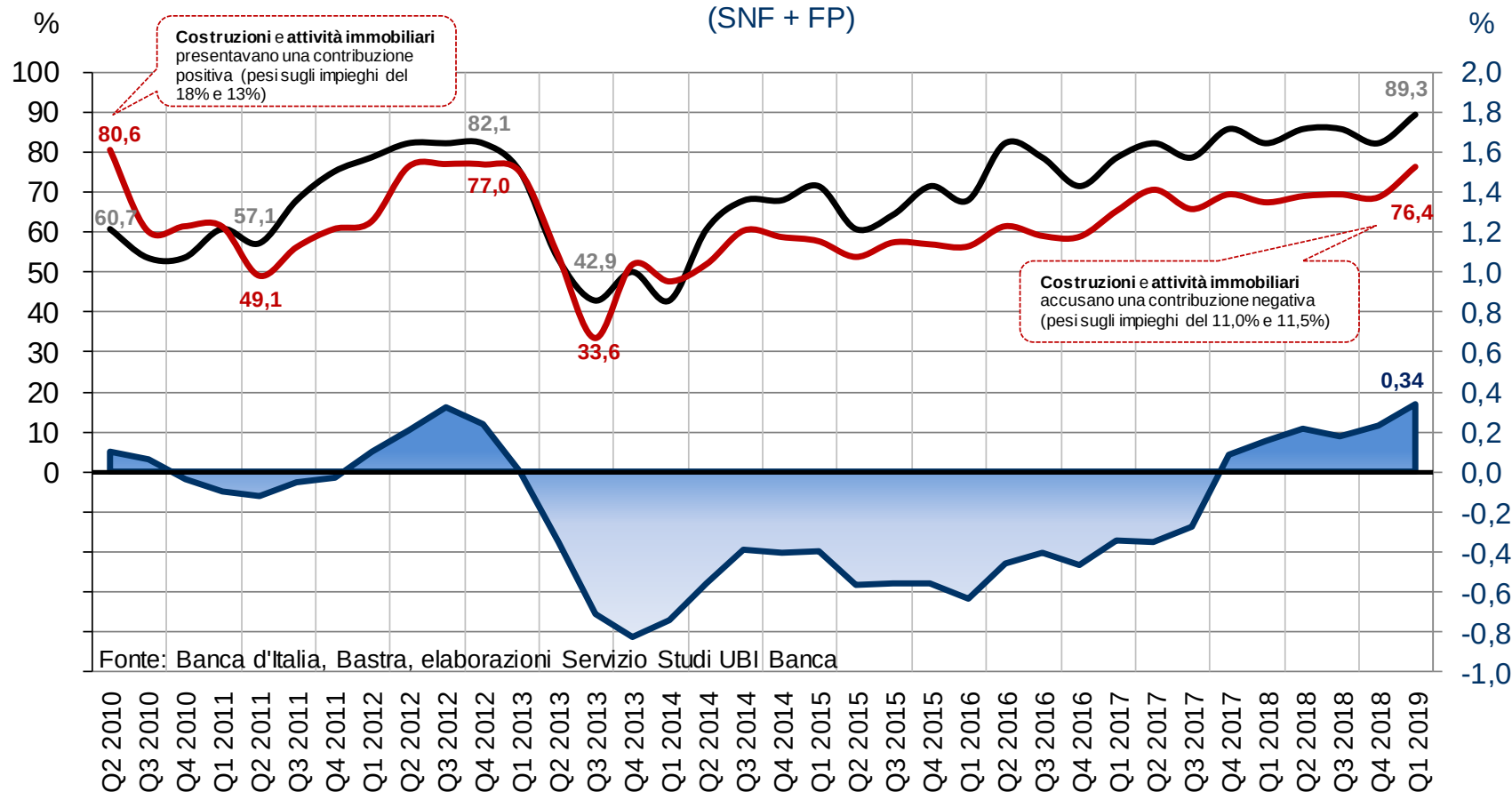
4° driver: redditività bancaria corretta per il rischio

In aumento la percentuale di impieghi che presenta una contribuzione economica positiva



Percentuale impieghi vivi in settori a contribuzione positiva

(SNF + FP)



Fonte: Banca d'Italia, Bastra, elaborazioni Servizio Studi UBI Banca

■ Indice di contribuzione (sc. destra) — % nr. settori a contr. positiva (28 settori = 100%) — Impieghi vivi a contribuzione positiva (sc. sinistra)

Quadro d'insieme

	Parametri per l'individuazione dell'outlook settoriale				Livello di rischio	Valore aggiunto	
	1° DRIVER Prospettive di crescita:		2° DRIVER Propensione all'export (valori 2018)	3° DRIVER Rischio creditizio (valutazione qualitativa dei TD 2021)			4° DRIVER UBI - Redditività bancaria corretta per il rischio (marzo 2020)
	Fatturato (CAGR 2020-2021)	valutazione qualitativa (1)					
AGRICOLTURA	0,2%		22,4%	Medio Basso	dato non divulgabile	1,7%	2,8%
TRASPORTI E MAGAZZINAGGIO	-6,8%		n.d.	Medio Basso		1,6%	7,6%
INFORMATICA E COMUNICAZIONE di cui:	-2,6%		n.d.	Basso		1,0%	3,4%
- Software ed informatica							
- Attività editoriali e media							
TELECOMUNICAZIONI	-1,1%		n.d.	Basso		0,2%	1,6%
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	-14,4%		n.d.	Alto		5,0%	5,2%
FORNITURA ENERGIA ELETTRICA E GAS (UTILITIES)	-2,5%		n.d.	Basso		0,2%	2,0%
ACQUA E TRATTAMENTO RIFIUTI	-0,4%		n.d.	Medio Basso		1,4%	1,3%
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	-0,2%		n.d.	Alto		9,6%	18,5%
ATTIVITÀ PROFESSIONALI	-2,2%		n.d.	Medio Alto		2,5%	8,6%
AGENZIE DI VIAGGIO E SUPPORTO ALLE IMPRESE	-6,4%		n.d.	Medio Alto		3,2%	4,2%
COMMERCIO di cui:	-2,0%		n.d.	Alto		4,8%	15,8%
- Ingrosso							
- GDO							
- Piccole superfici							
ESTRAZIONE DI MINERALI	-5,0%		n.d.	Medio Alto		3,1%	0,6%
COSTRUZIONI	-1,9%		n.d.	Alto		11,8%	5,9%
INDUSTRIE ALIMENTARI	-0,2%		27,5%	Alto		4,3%	2,6%
TESSILE, CUOIO E ABBIGLIAMENTO di cui:	-1,9%		82,5%	Medio Alto		3,9%	2,1%
- Tessile e abbigliamento							
- Pelli e calzature							
MOBILI	-4,2%		36,1%	Alto		4,2%	0,3%
CARTA E STAMPA	-1,5%		33,4%	Basso		1,0%	1,2%
RAFFINAZIONE DEL PETROLIO	-3,6%		31,4%	Basso		0,0%	0,1%
CHIMICA E FARMACEUTICA di cui:	2,5%		64,8%	Medio Basso		1,4%	1,9%
- Chimica							
- Farmaceutica							
GOMMA E MATERIE PLASTICHE	-2,9%		46,8%	Basso	1,2%	1,2%	
MINERALI NON METALLIFERI	-2,6%		38,6%	Medio Alto	3,5%	0,8%	
METALLURGIA	-4,3%		61,8%	Medio Basso	2,1%	1,0%	
PRODOTTI IN METALLO	-3,1%		11,6%	Medio Alto	2,8%	2,4%	
MACCHINARI ED APPARECCHIATURE	-2,6%		58,9%	Medio Basso	1,4%	3,4%	
MEZZI DI TRASPORTO	-5,3%		74,0%	Basso	1,1%	2,1%	
ELETTRONICA	-1,0%		45,1%	Alto	4,2%	0,7%	
APPARECCHIATURE ELETTRICHE	-1,3%		59,9%	Medio Basso	1,7%	1,0%	
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE di cui:	-1,4%		60,0%	Medio Alto	2,1%	1,7%	
- Legno (esclusi mobili)							
- Altre industrie manifatturiere							
TOTALE						100,0%	

Fonte: elaborazioni Servizio Studi UBI Banca su dati di bilancio Istat, Banca d'Italia e Cerved

dato non divulgabile



- Prospettive ben orientate
- Capacità di tenuta
- Segnali di debolezza
- Debolezze strutturali
- Crisi imminente o accertata

L'**analisi** – con forti elementi *forward looking* – si concretizza nell'attribuzione di un *outlook* settoriale

