

# SCENARI

# TENDENZE

## OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

PROMOSSO DA



CONFINDUSTRIA  
Brescia



CAMERA DI COMMERCIO  
INDUSTRIA, ARTIGIANATO E AGRICOLTURA  
BRESCIA

PATROCINIO



ANIMA  
CONFINDUSTRIA  
MECCANICA VARIA



ASSOCIAZIONE NAZIONALE DEI COMMERCianti IN FERRO E ACCIAIO,  
METALLI NON FERROSI, ROTTAMI FERROSI, FERRAMENTA E AFFINI

ASSOFOND  
ASSOCIAZIONE ITALIANA FONDERIE



Associazione Industriali  
Cremona



ASSOMET



CONFINDUSTRIA  
Mantova



Federacciai



FEDERCHIMICA  
CONFINDUSTRIA

COLLABORAZIONI



Laboratorio  
Dinamiche dei  
Sistemi e dei  
Mercati finanziari

siderweb  
LA COMMUNITY DELL'ACCIAIO

15:00 Apertura lavori

Elisa Torchiani - Presidente Piccola Industria Confindustria Brescia

**Le interdipendenze correnti e prospettive tra tassi, cambi e materie prime**

Achille Fornasini - Università degli Studi di Brescia

**Economia internazionale e domestica: constatazioni e aspettative**

Andrea Beretta Zanoni - Università degli Studi di Verona

**L'economia bresciana: attualità e prospettive**

Davide Fedreghini - Centro Studi Confindustria Brescia

**Cicli e tendenze dei mercati energetici, plastici, metallurgici e siderurgici**

Achille Fornasini - Università degli Studi di Brescia

Stefano Allegri - AB Service



ELISA TORCHIANI



ACHILLE FORNASINI



ANDREA BERETTA ZANONI



DAVIDE FEDREGHINI



STEFANO ALLEGRI

## 16 marzo 2021



## 34<sup>^</sup> EDIZIONE

# SCENARI

---

# TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE



## Elisa Torchiani

**Presidente Comitato Piccola Industria  
Confindustria Brescia**

**SCENARI**

---

**TENDENZE**

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

**TASSI, CAMBI E MATERIE PRIME  
LE INTERDIPENDENZE CORRENTI E PROSPETTICHE**

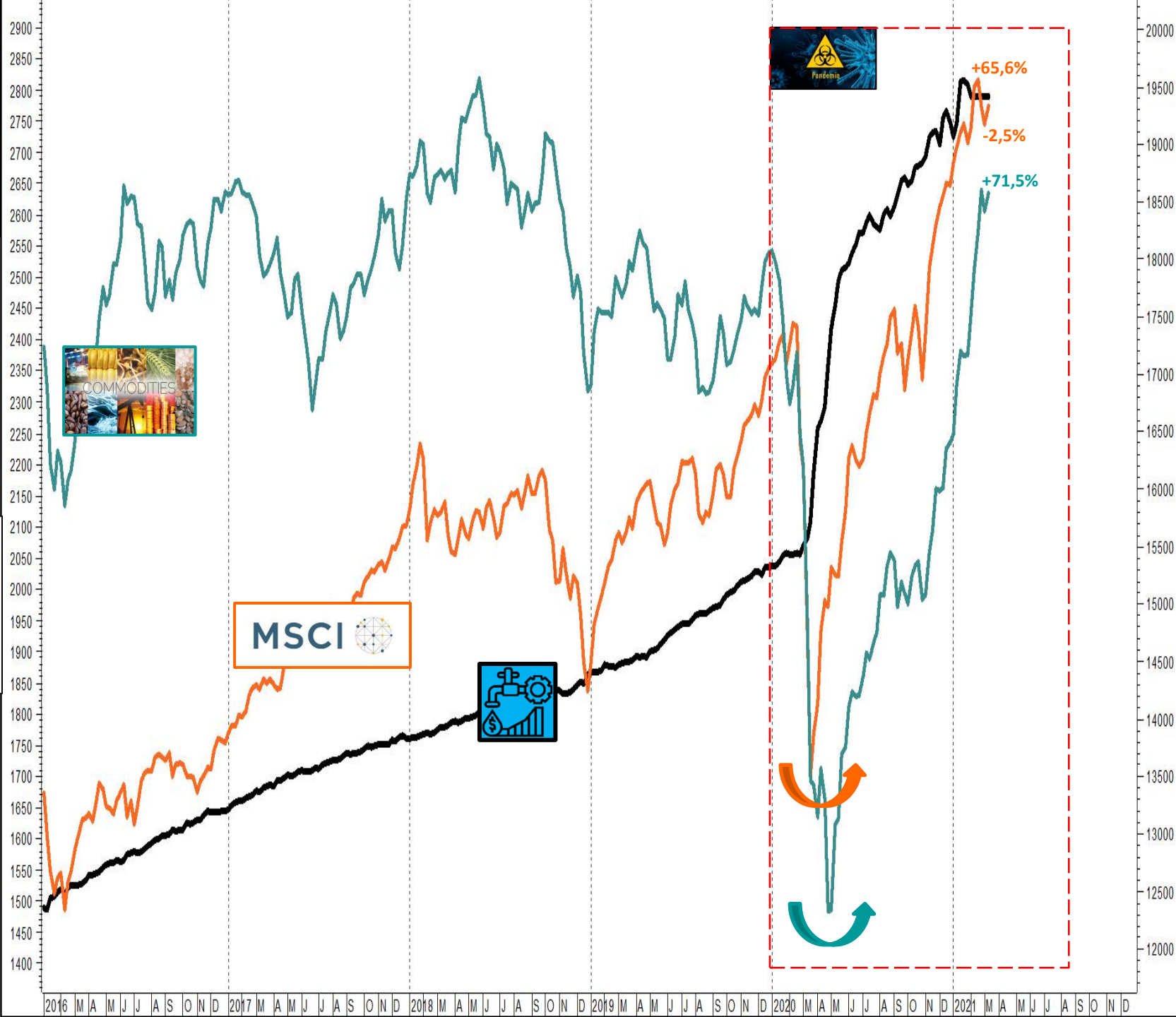
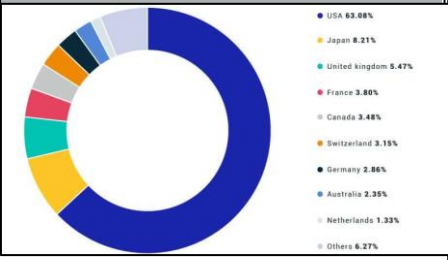
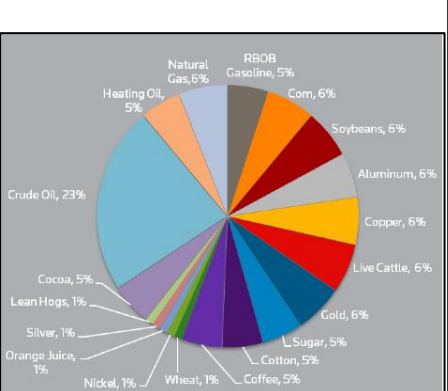


**Achille Fornasini**

**Università degli studi di Brescia**

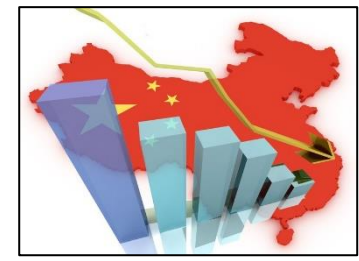
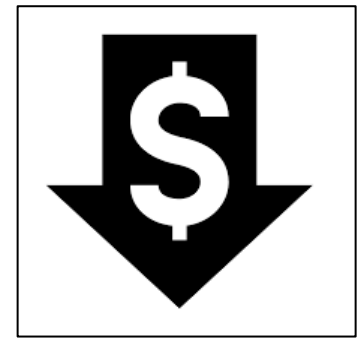


### FINANCIAL MARKETS (WEEKLY AVERAGES)



# SCENARI TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE





# COMMODITIES

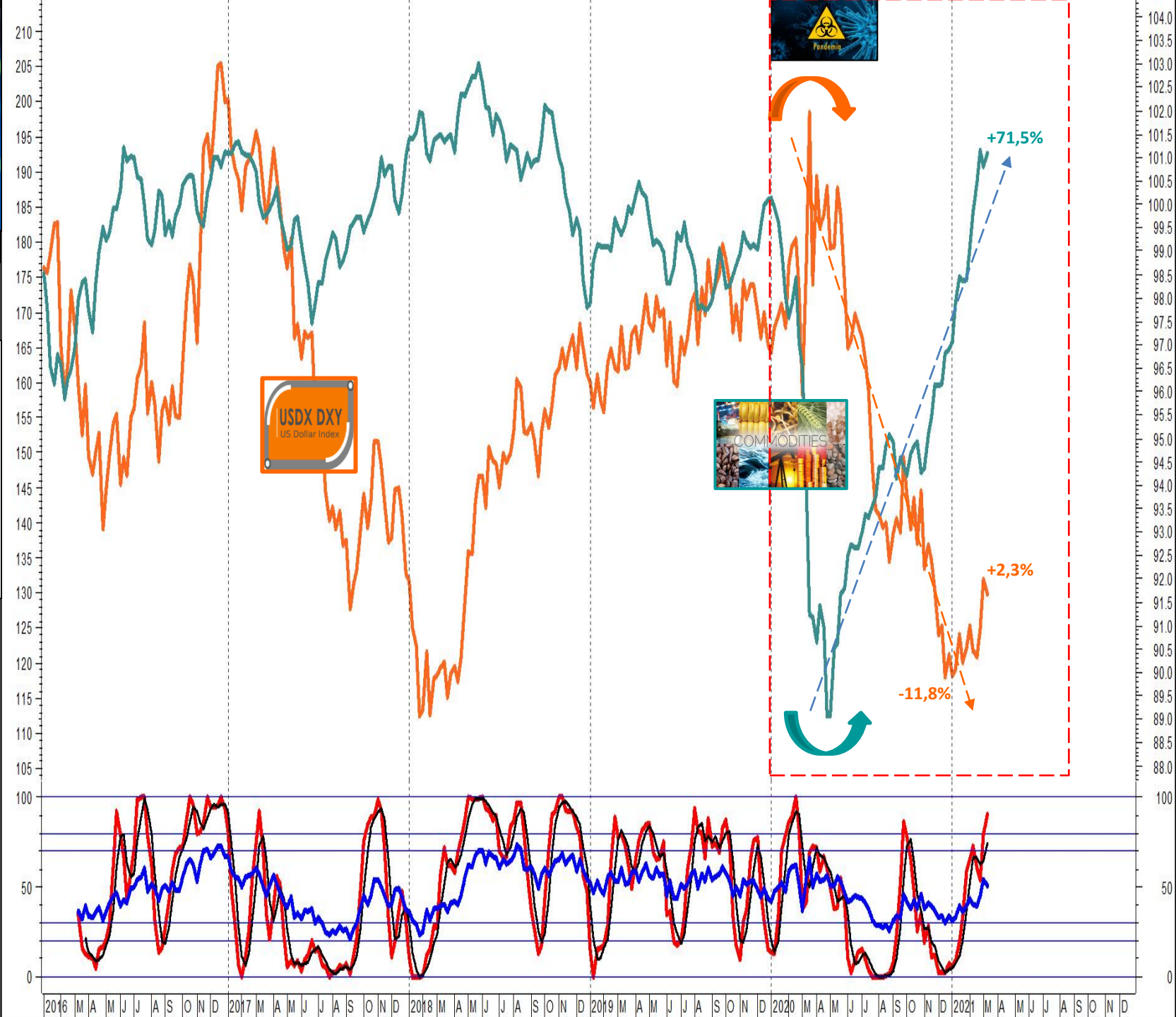
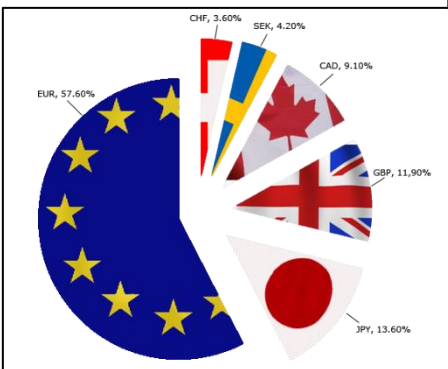
MONTHLY AVERAGES

- AGRICULTURAL RAW MATERIALS
- FOOD
- METALS
- ENERGY



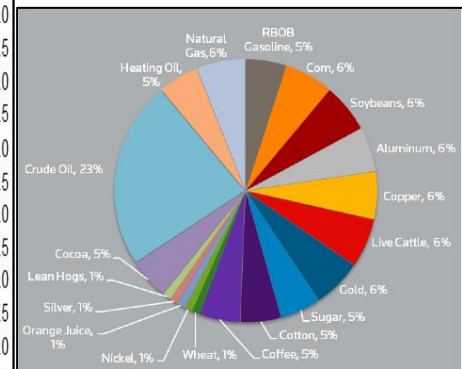


WEEKLY AVERAGES



# SCENARI TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE





BCE WEEKLY AVERAGE

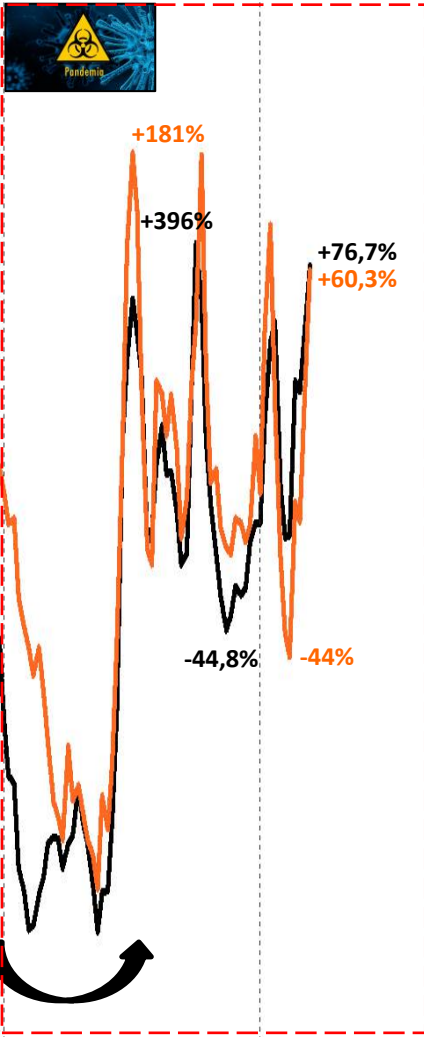




### FREIGHT WEEKLY AVERAGES



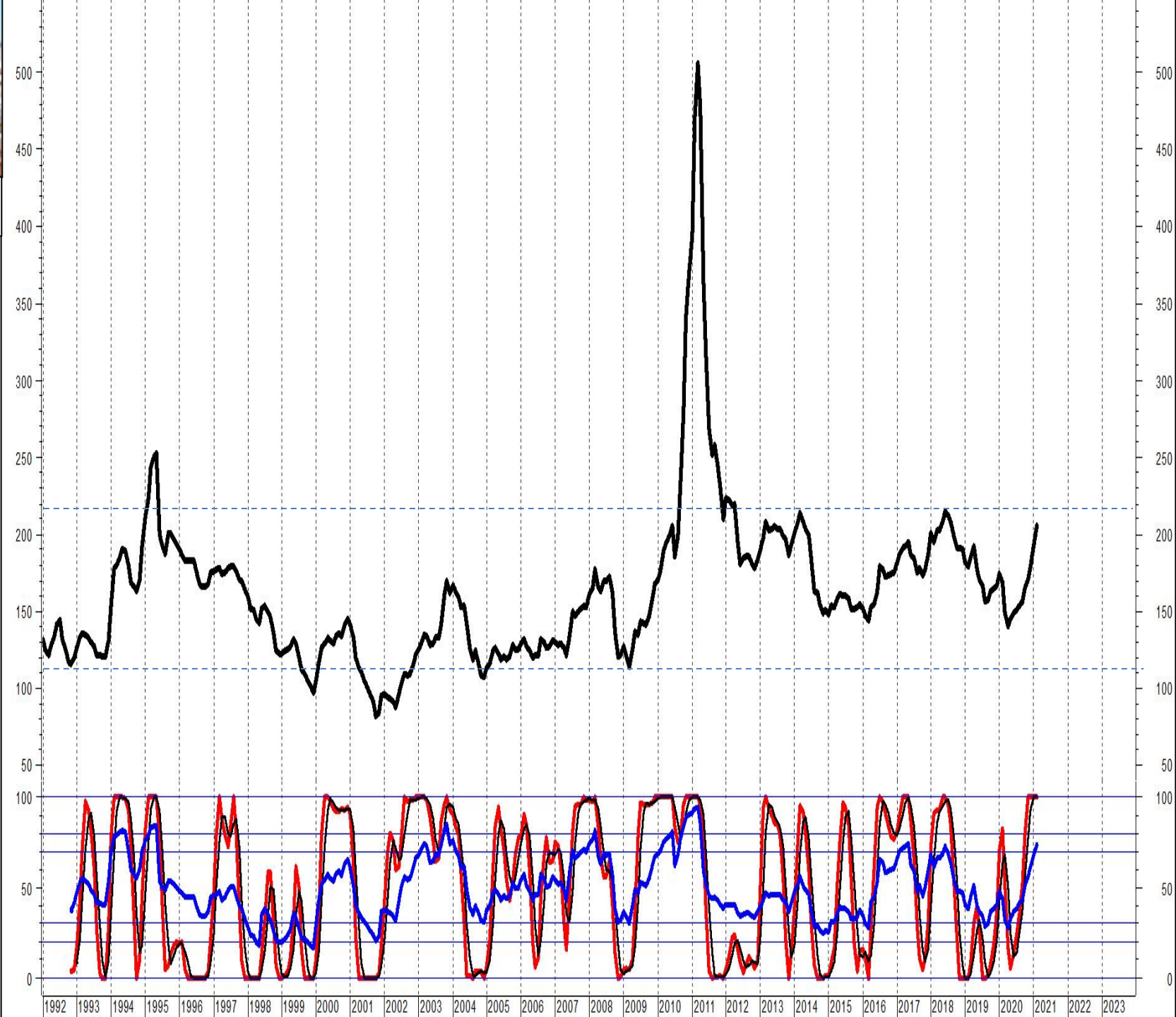
**I QUESITI DELLE IMPRESE**  
Che scenario prevedete per i trasporti dal far-east? (in particolare i noli marittimi)







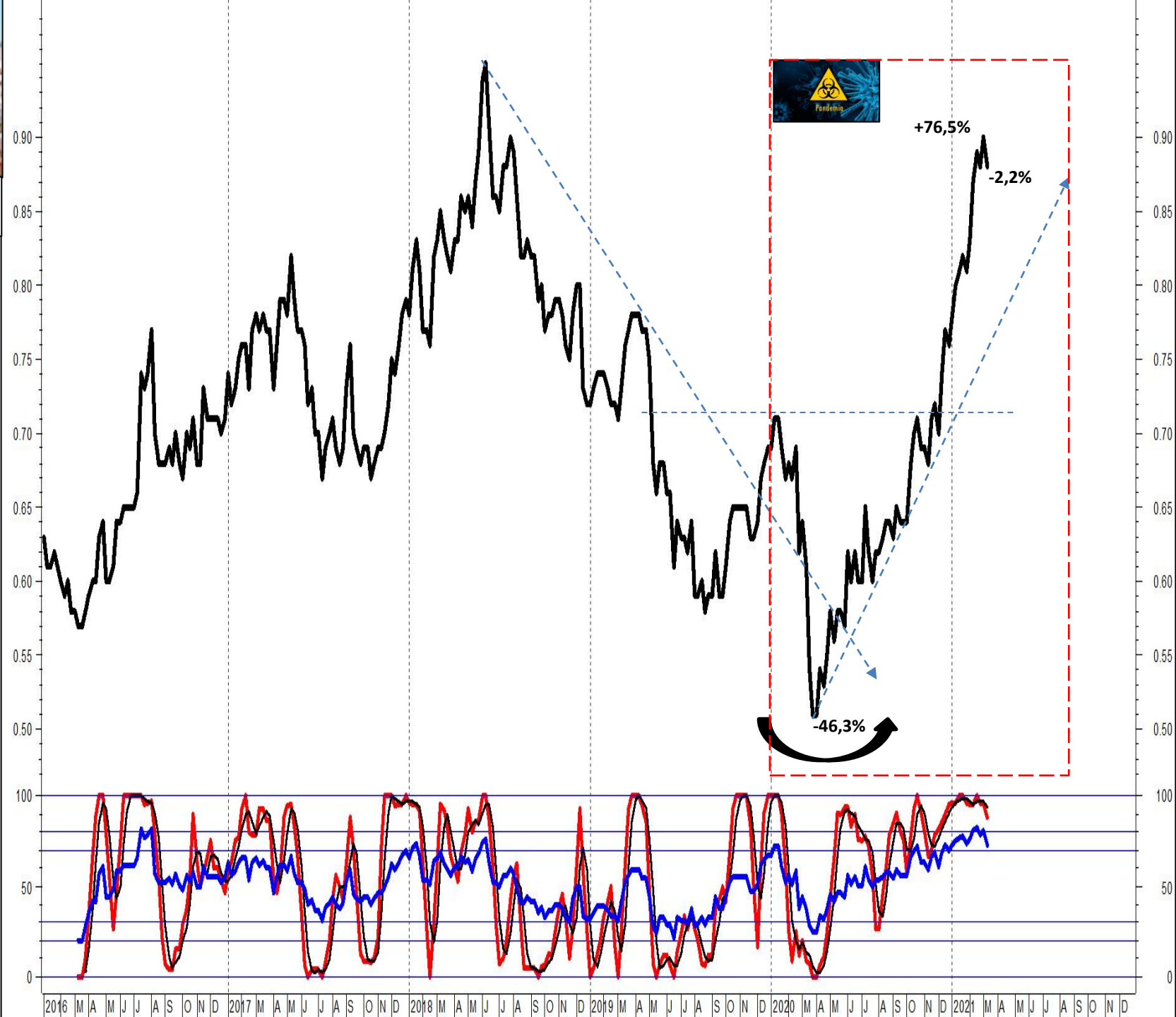
**COTTON**  
WEEKLY AVERAGES (US\$/TON)



**I QUESITI DELLE IMPRESE**  
Il prezzo del cotone è in costante aumento. Quale pensate possa essere la tendenza di tale materia prima per i prossimi mesi del 2021? E' lecito attendersi una riduzione?



**COTTON**  
WEEKLY AVERAGES (US\$/TON)



**I QUESITI DELLE IMPRESE**  
Il prezzo del cotone è in costante aumento. Quale pensate possa essere la tendenza di tale materia prima per i prossimi mesi del 2021? E' lecito attendersi una riduzione?

**SCENARI**

---

**TENDENZE**

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

**ECONOMIA INTERNAZIONALE E  
DOMESTICA: COSTATAZIONI E ASPETTATIVE**

**Andrea Beretta Zanoni**

Università degli studi di Verona



## Gli ultimi outlook

- ◆ Gli indici di fiducia PMI resi pubblici il 1 marzo 2021 sono incoraggianti: **a febbraio l'indice in Italia si attesta 56.9 (valore più alto da tre anni)**; a livello Europeo indice a 57,9 (anche in questo caso dato migliore da febbraio 2018).
- ◆ Nel complesso possiamo affermare che il manifatturiero italiano (ed europeo) ha «tenuto»: nell'ultimo trimestre del 2020 il volume di fatturato dell'industria è cresciuto anche rispetto al trimestre precedente (+1,5%), con riduzione delle scorte a magazzino (e quindi attese di crescita degli indici di produzione per il 21).

## Gli ultimi outlook

- ◆ Bene soprattutto **il canale estero** (Cina, Asia emergente, USA e in parte America Latina) e i **beni strumentali intermedi**. Per il nostro manifatturiero forte il traino dell'export tedesco. Più in difficoltà a causa delle chiusure del *retail* i beni finali. Proiezioni di crescita PIL 2021 + 4% (ma dipende da molte variabili, tra cui anche i primi impatti del Recovery).
- ◆ Una considerazione: **dal 2008 al 2018 sono scomparse circa 82.000 unità produttive**. L'intero sistema manifatturiero è uscito più forte e resistente (con un processo riallocativo che quindi ha sostanzialmente funzionato). Si stima che negli ultimi 5 anni la produttività manifatturiera italiana abbia avuto un andamento simili a quello tedesco (la produttività di sistema invece è un'altra cosa).

## Gli ultimi outlook

- ◆ A livello globale molto rilevante il nuovo piano di aiuti di Biden (1.900 mld) con una stima **OCSE per USA 2021 a + 6,5%** (più che raddoppiata rispetto alle stime precedenti). Si stima che la maggiore crescita americana avrà un impatto significativo su tutte le economie.
- ◆ Sempre secondo le ultime stime OCSE l'area Euro crescerà nel 21 del 3,9% (con la Francia al 5,9% e la Germania al 5%). UK + 5,1%. Tutte stime in rialzo. Leggero ritocco al ribasso invece per la Cina (+7,8%).

## Inflazione ?

- ◆ Una ripresa relativamente rapida (o comunque più rapida rispetto alle previsioni) ha avuto come effetto collaterale un aumento dei tempi e dei costi medi delle forniture. I prezzi pagati per le materie prime sono aumentati al tasso più veloce in quasi dieci anni. Si aggiungano gli impatti delle misure di sostegno (USA e Europa) e la politica monetaria ultra espansiva.
- ◆ **Possibili infiammazioni inflazionistiche ?** . In effetti il primo marzo l'Istat ha fotografato una crescita dell'inflazione dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Il dato è quasi il doppio rispetto alle previsioni di *consensus* (+0,6%). Fenomeno analogo anche in Germania con una crescita dell'1,3% (contro attese dell' 1,2%).
- ◆ Il timore di breve periodo è il solito: attese inflazionistiche possono indurre le banche centrali ad accelerare i tempi di rientro della politica monetaria ultra espansiva. **Per la maggioranza degli economisti tuttavia al momento il problema non esiste (manca l'anello forte della «catena inflattiva»: l'aumento dei salari).**

## Debito, pubblico e privato

- ◆ *L'Institute of International Finance* ha stimato che alla fine del 2021 il debito globale arriverà a circa il 365% del PIL globale (nel 2019 questo rapporto, già storicamente molto alto, era arrivato al 320%). Si può in estrema sintesi parlare a ragione di una **diffusa fragilità finanziaria globale**.
- ◆ **Lato privato**. Le imprese in USA, in Cina e in Europa hanno innalzato il livello di indebitamento e tra esse il numero dei debitori a rischio elevato è aumentato e aumenterà nel prossimo futuro (anche se non raggiungerà il picco del 2012): con la fine delle misure di emergenza i tassi di deterioramento cresceranno al 4,3% nel 2021 (contro 2,5% del 2020) per poi assestarsi al 3,7% nel 2022. Il picco del 2012 fu del 7.5% (servizi ed edilizia i comparti più colpiti).



## Debito, pubblico e privato

- ◆ **In questo scenario continua ad essere fondamentale evitare i prestiti zombie** (sia relativamente alla ristrutturazione dei vecchi prestiti, sia relativamente alla concessione dei nuovi). Funzionalità del processo riallocativo delle risorse.
- ◆ **Debito pubblico**. A livello globale stiamo arrivando a circa il 75% del Pil globale. Il debito pubblico italiano è destinato a crescere nei prossimi mesi fino alla soglia del 160%. Va detto, che oltre il 20% è tenuto in portafoglio dalla BCE/BKI. E' una forma di «sterilizzazione» di fatto: la possibilità di un cambio di strategia da parte della BCE (mancato rinnovo o vendita dei titoli) rimane una possibilità molto remota. Unico rischio teorico: fiammata inflazionistica con conseguente contrazione monetaria.

## Considerazioni di sintesi

- ◆ *Con il Covid.. per il Covid.....* Dati ufficiali Istat: nel 2020 oltre 100 mila morti in più rispetto alla media del quinquennio precedente. Mai così tanti dalla Seconda Guerra Mondiale.
- ◆ Entro fine aprile deve essere presentato alla UE il Recovery Plan. Totale di 191,5 miliardi, di cui 65,4 sussidi. Il totale di Next Generation per l'Italia è a 203 miliardi (ovviamente «condizionati»).
- ◆ Occasione unica: interventi *hard* e interventi *soft* con una **chiara strategia di innalzamento totale della produttività di sistema**

**SCENARI**

---

**TENDENZE**

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

**ATTUALITA' E PROSPETTIVE DELL'ECONOMIA BRESCIANA**



**Davide Fedregghini**

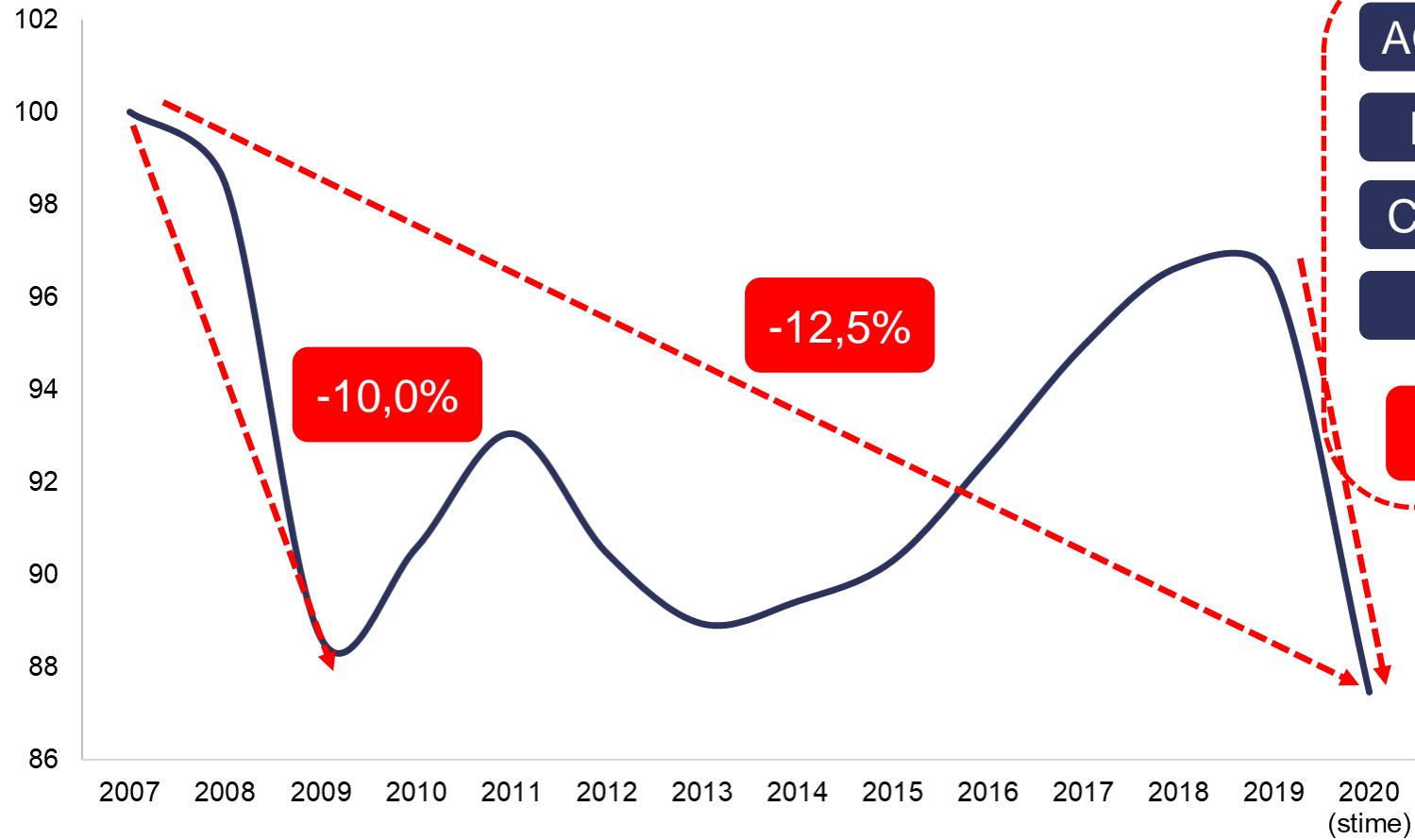
**Confindustria Brescia**

# LA DINAMICA DEL PIL

Il prodotto ritorna ai livelli del 2009

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

Valore aggiunto totale



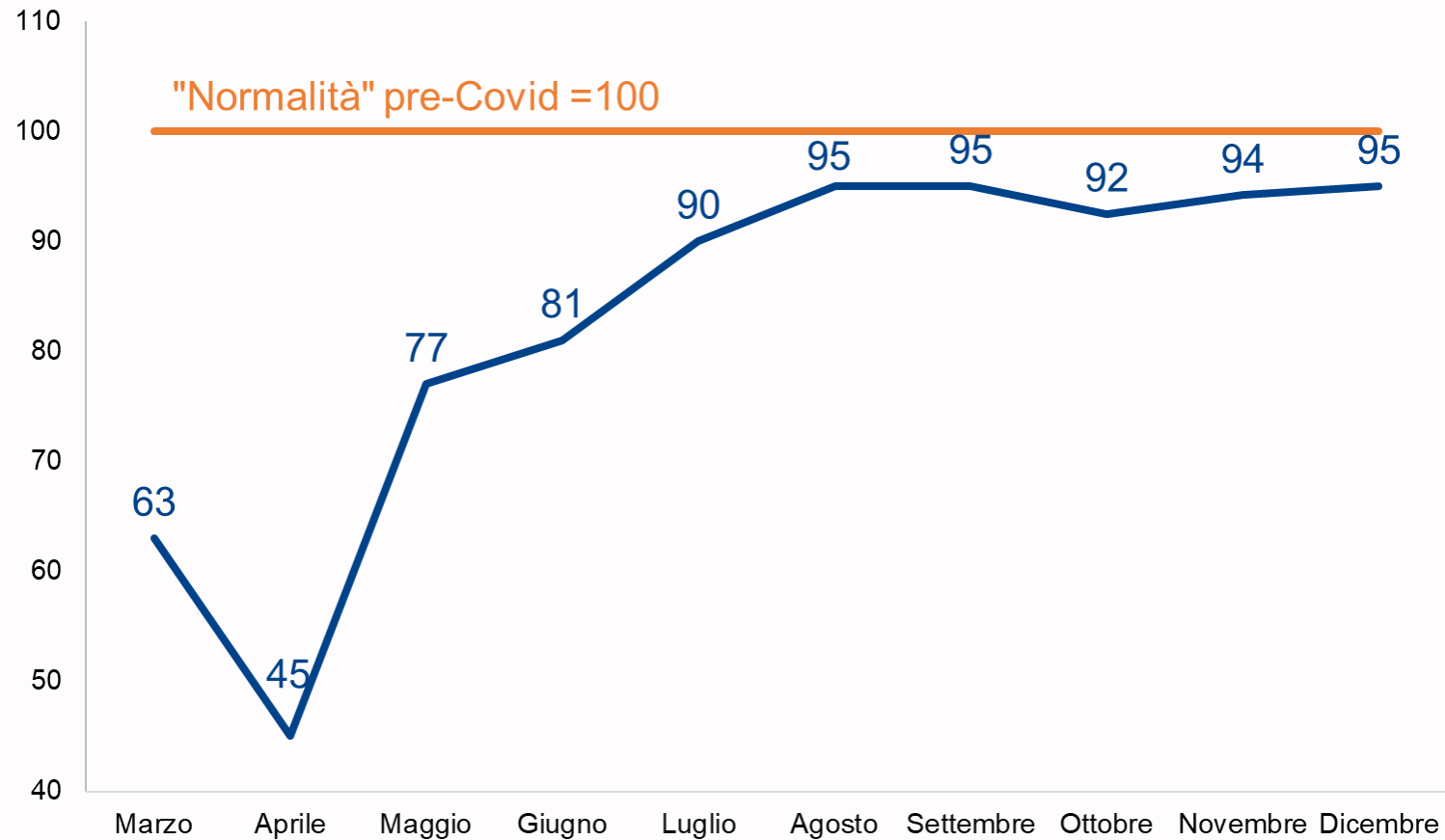
Anno 2007=100. Serie costruita su valori concatenati anno 2015.  
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati ISTAT e Prometeia.

# LA CONGIUNTURA NELL'INDUSTRIA

Dopo l'inedita caduta fra marzo e aprile, l'attività ha velocemente recuperato buona parte di quanto perduto

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

*Livelli di attività rispetto alla "normalità" pre-Covid*



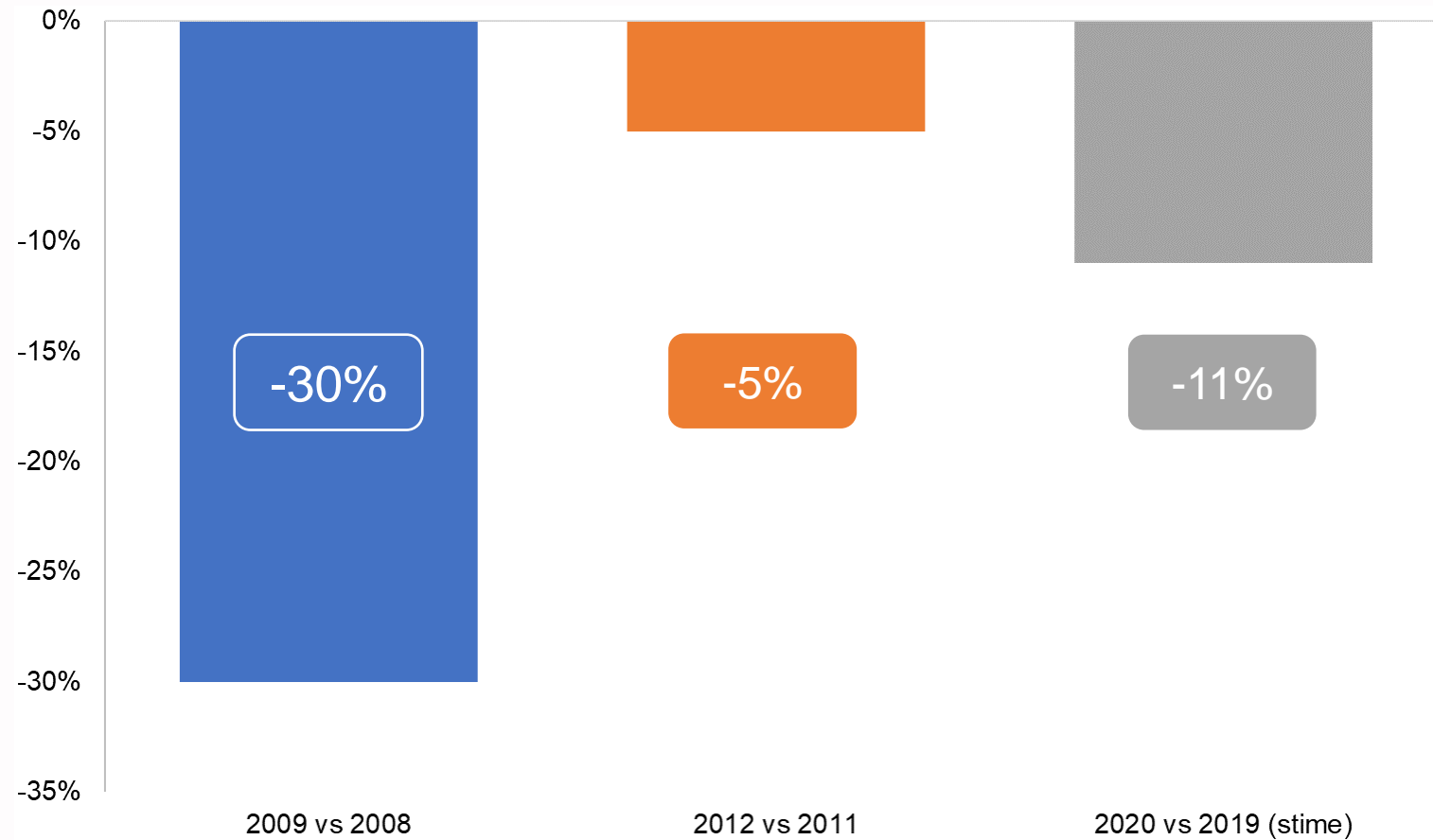
Fonte: Indagine Congiunturale Trimestrale, Centro Studi Confindustria Brescia.

# LA CONGIUNTURA NELL'INDUSTRIA

Il volume d'affari è in forte flessione. Tuttavia, si tratta di un calo di intensità minore di quello rilevato nel 2009

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

*Evoluzione del fatturato nel 2020 e nelle precedenti crisi*



Fonte: Centro Studi Confindustria Brescia.

# LA CONGIUNTURA NELL'INDUSTRIA

Gli investimenti sono in calo, non quelli in ICT e CSR

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

## Investimenti per area di destinazione



Saldi fra imprese con variazioni in aumento e quelle con variazioni in diminuzione.

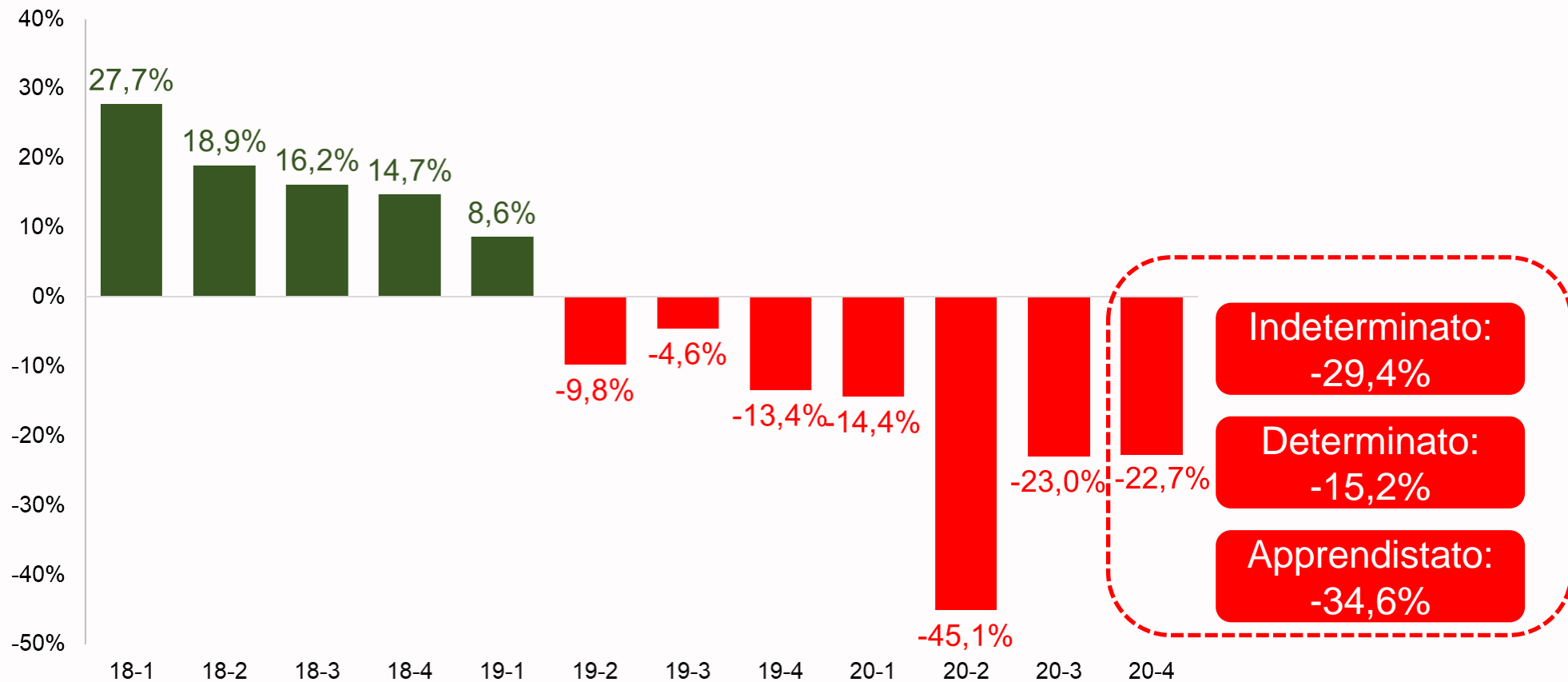
Fonte: Indagine Congiunturale Trimestrale, Centro Studi Confindustria Brescia.

# IL LAVORO

Nel 2020 si acuisce la contrazione della dinamica delle assunzioni

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

## Assunzioni alle dipendenze nell'industria



Variazioni tendenziali.

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati Comunicazioni Obbligatorie Regione Lombardia.

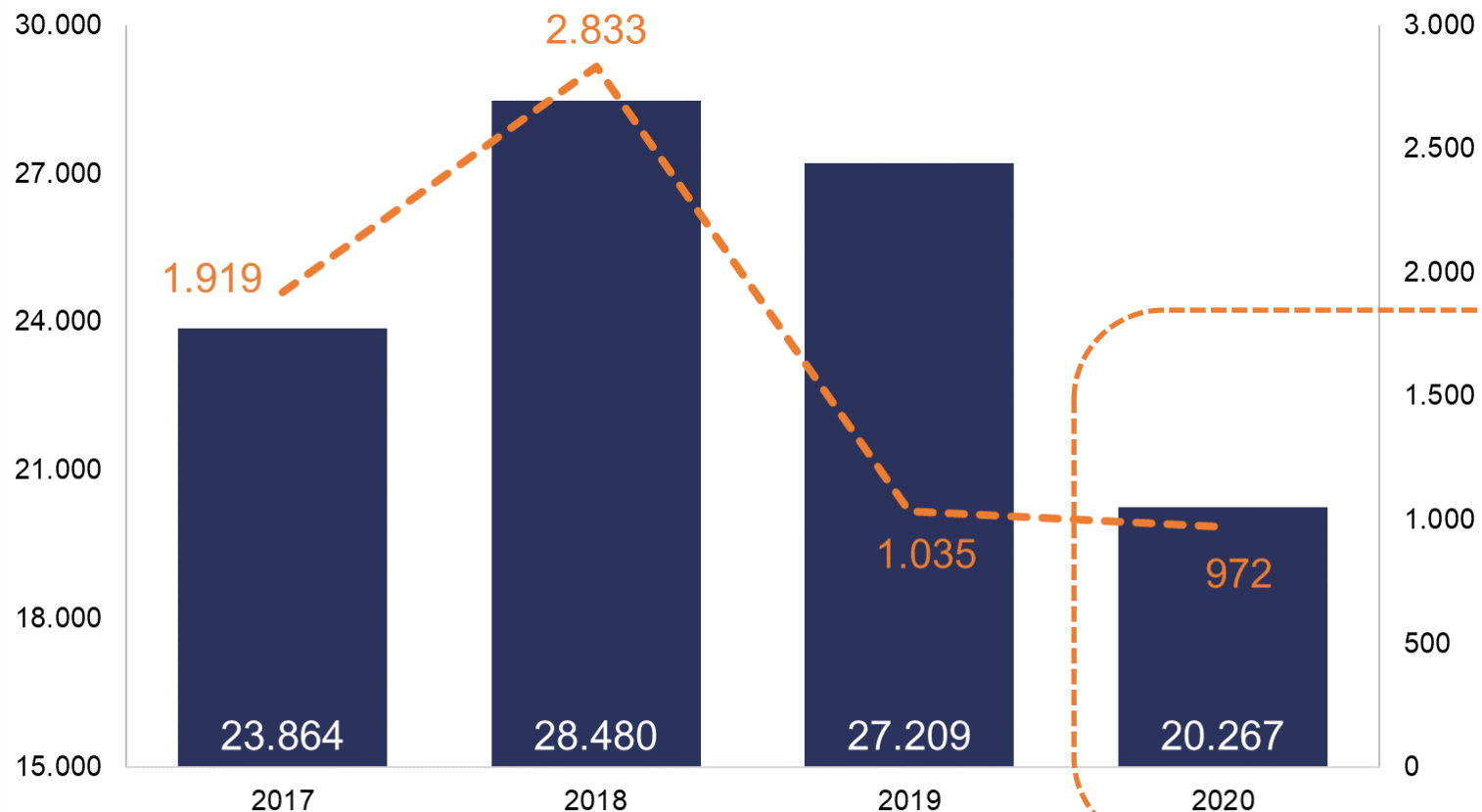


# IL LAVORO

Il saldo assunzioni - cessazioni rimane positivo, ma ai minimi degli ultimi anni

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

Assunzioni alle dipendenze e saldi assunzioni - cessazioni nell'industria



2018 vs 2017:  
+19,3%

2019 vs 2018:  
-4,5%

2020 vs 2019:  
-25,5%

Indeterminato:  
-2.494

Determinato:  
+2.807

Apprendistato:  
+659

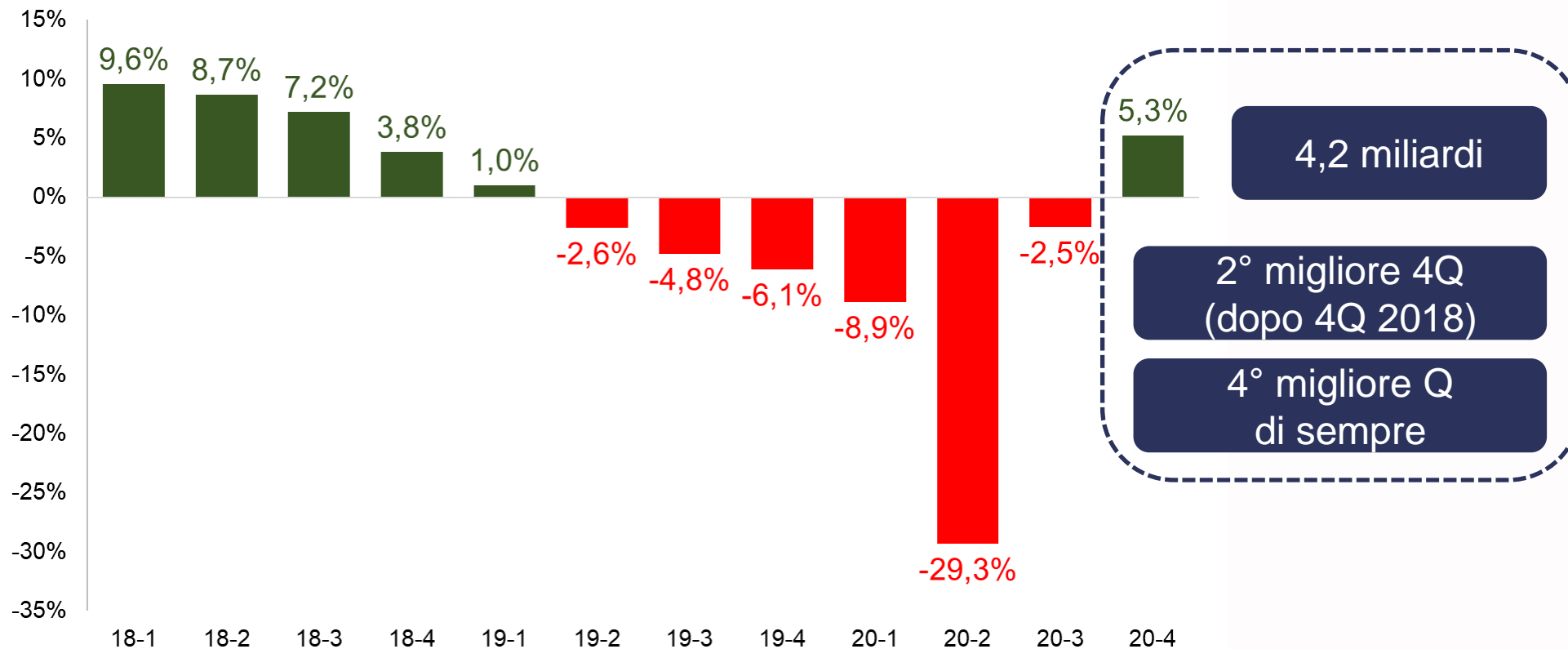
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati Comunicazioni Obbligatorie Regione Lombardia.

■ Assunzioni (scala sx.)    - - - Saldo Assunzioni-Cessazioni (scala dx.)

# IL COMMERCIO CON L'ESTERO

Nel quarto trimestre del 2020 la dinamica delle vendite all'estero torna positiva

## Export



Variazioni tendenziali.

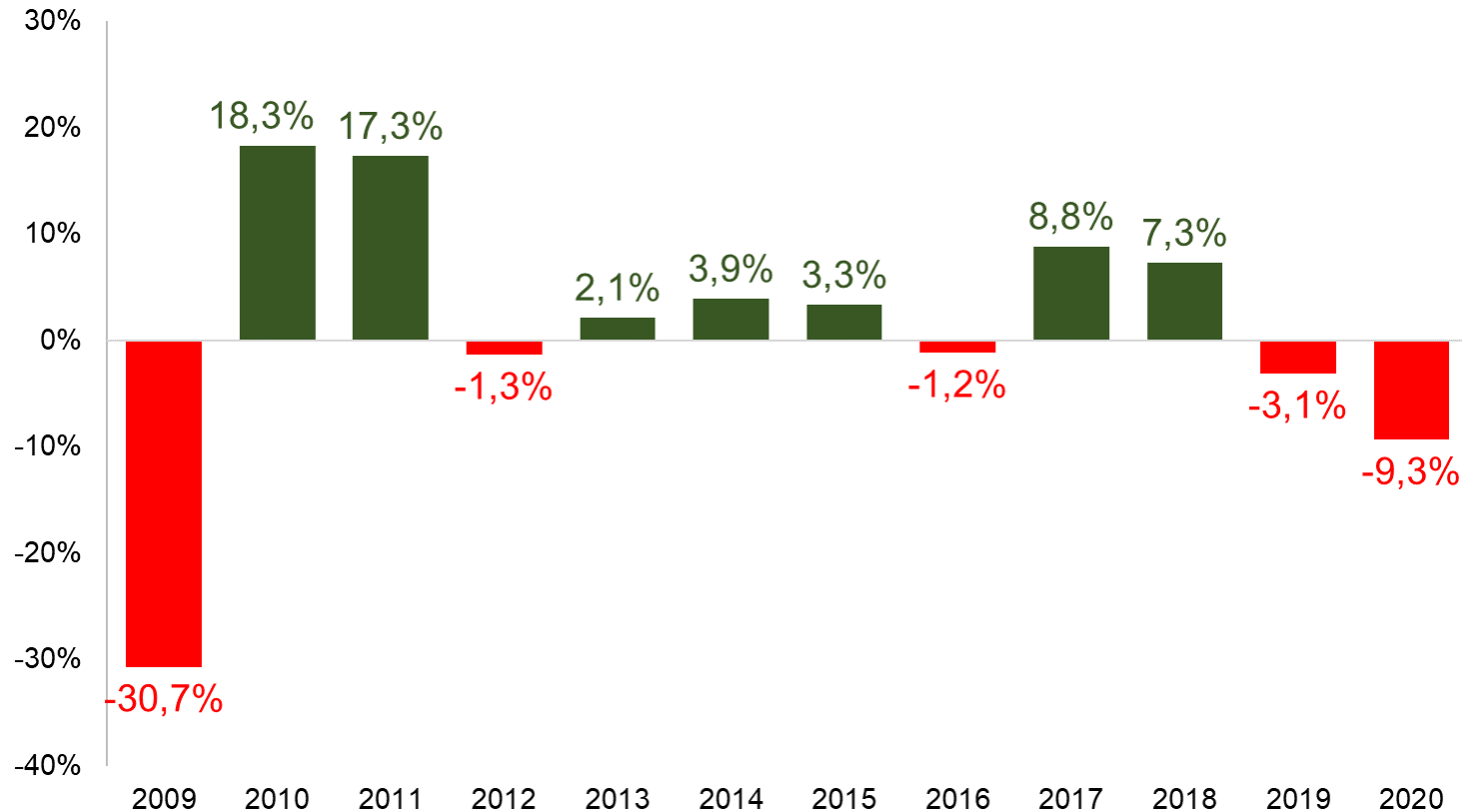
Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati ISTAT.

# IL COMMERCIO CON L'ESTERO

Il 2020 si chiude con la variazione più negativa dal 2009.

SCENARI  
TENDENZE  
OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

## Export



### Saldo commerciale nella manifattura

#		Mld.
1	VI	9,4
2	BS	8,1
3	MO	7,2
4	BO	7,2
5	FI	7,0

### Export

#		Mld.
1	MI	39,8
2	VI	16,8
3	TO	16,5
4	BO	15,1
5	BS	14,9

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati ISTAT.

- Nel 2020 il **valore aggiunto** ha registrato il **calo più intenso dalla «grande recessione»**. Il prodotto si è così attestato su **livelli minimi dal 2009**, andando a vanificare un decennio di crescita del «made in BS».
- Nell'ambito del settore manifatturiero, la **produzione ha velocemente recuperato buona parte di quanto perduto la scorsa primavera**, ma il gap con la «normalità pre-Covid» non si è ancora del tutto colmato.
- Il **fatturato** delle imprese industriali si caratterizza per un **calo «a doppia cifra»**, tuttavia di una entità significativamente minore di quanto rilevato nel 2009. In un contesto di generalizzato **ridimensionamento degli investimenti**, le aziende hanno privilegiato quelli in ICT e CSR.
- Le **assunzioni alle dipendenze** nell'industria mostrano un'evoluzione **fortemente negativa**, solo in parte attenuatasi nel secondo semestre dell'anno. Il saldo fra avviamenti e cessazioni è comunque maggiore di zero, ma è influenzato dal blocco dei licenziamenti tuttora in atto.
- Le vendite all'estero seguono l'evoluzione degli altri aggregati. **La ripresa del commercio mondiale ha favorito il rimbalzo dell'export nell'ultimo trimestre dell'anno**. Nonostante la pandemia, Brescia si conferma una delle province italiane a più intensa vocazione internazionale.

# SCENARI

---

# TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

## CICLI E TENDENZE DEI MERCATI

PRIMA PARTE: PETROLIO, ENERGIA, MATERIE PLASTICHE



# Achille Fornasini

Università degli studi di Brescia



**BRENT OIL**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/BARREL)



**Petrolio record, Opec e sauditi non riaprono i rubinetti**

**ENERGIA**  
Al vertice vince la linea dura e il prezzo del barile vola con rischi per l'inflazione.

Riadi, «Il mercato non si sazia della tagli volentieri in vigore finché ci aggiriamo».

**Finali del petrolio**

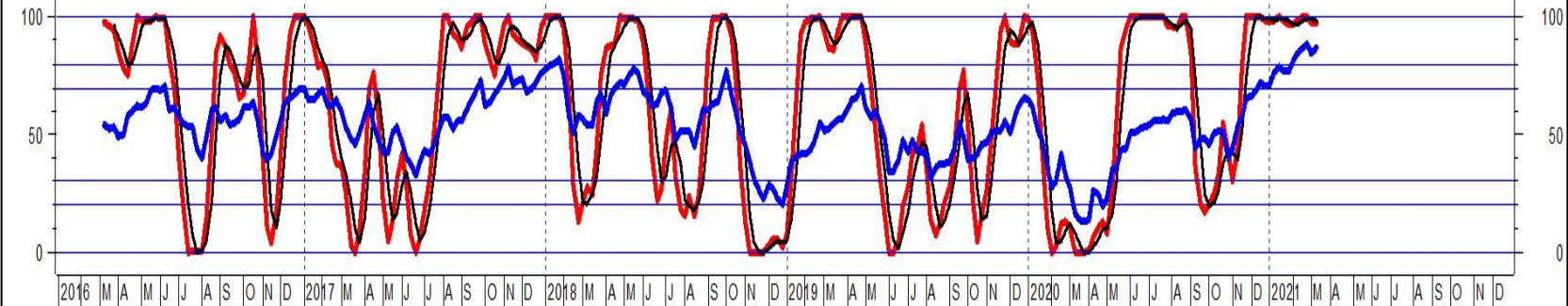
Tutti brontolano perché l'Opec ha deciso di non tagliare la produzione di petrolio, ma i mercati si agitano per il rialzo del prezzo del barile. Il vertice di Riadi, in Arabia Saudita, si è chiuso con un verdetto che ha lasciato tutti insoddisfatti. Il prezzo del petrolio è salito a 74,26 dollari al barile, il più alto da quasi un anno.

**La vendita del Brent**

Per il 1° gennaio, il Brent è salito a 74,26 dollari al barile, il più alto da quasi un anno.

**Ugolev**

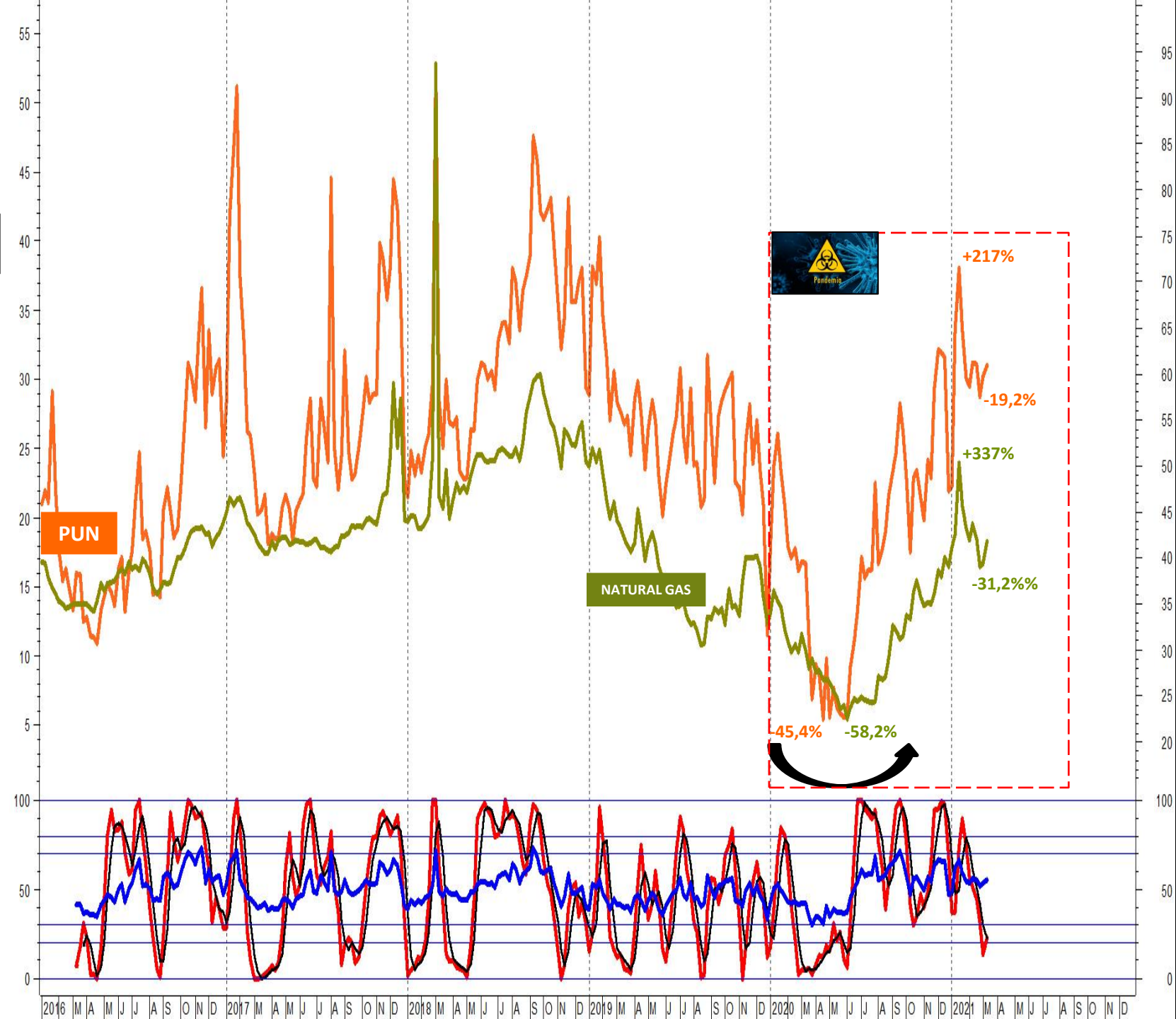
Ugolev ha preferito la linea dura, e a questo punto rischia di accendere il petrolio. Il prezzo del petrolio è salito a 74,26 dollari al barile, il più alto da quasi un anno.





# ENERGY MARKETS

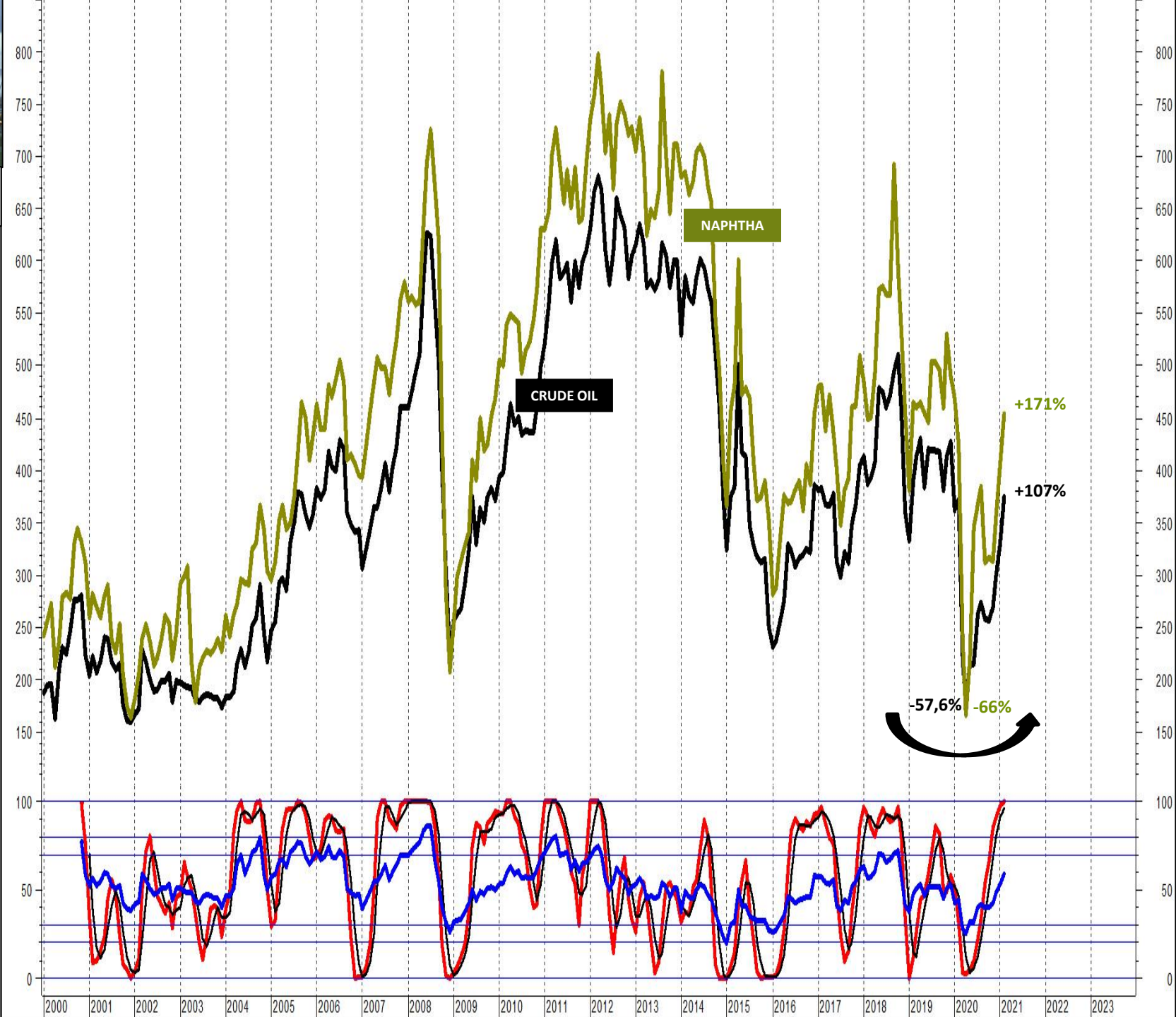
WEEKLY AVERAGES (EURO/MWh)





# PLASTICS MARKET

MONTHLY AVERAGES (EURO/TON)

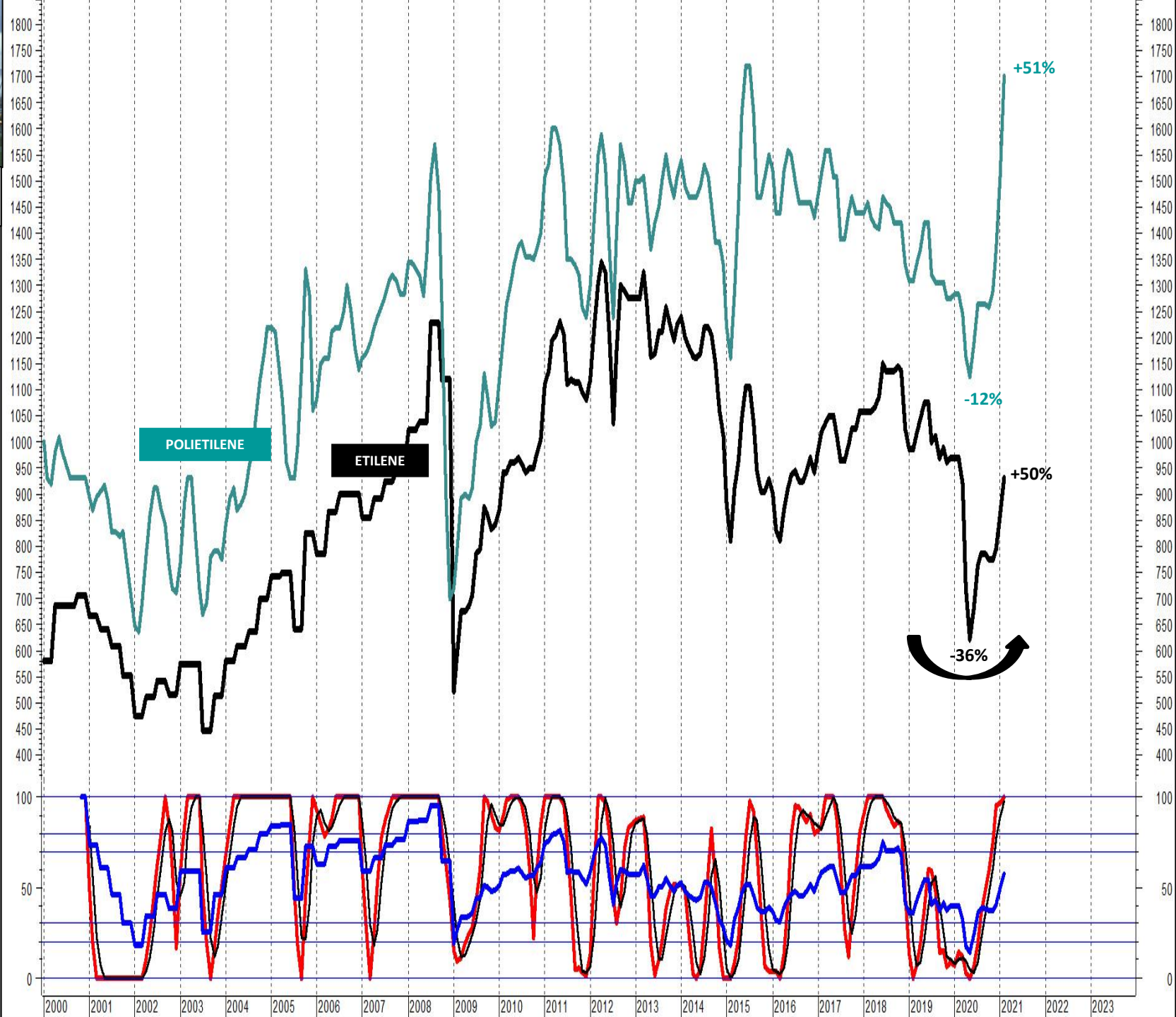






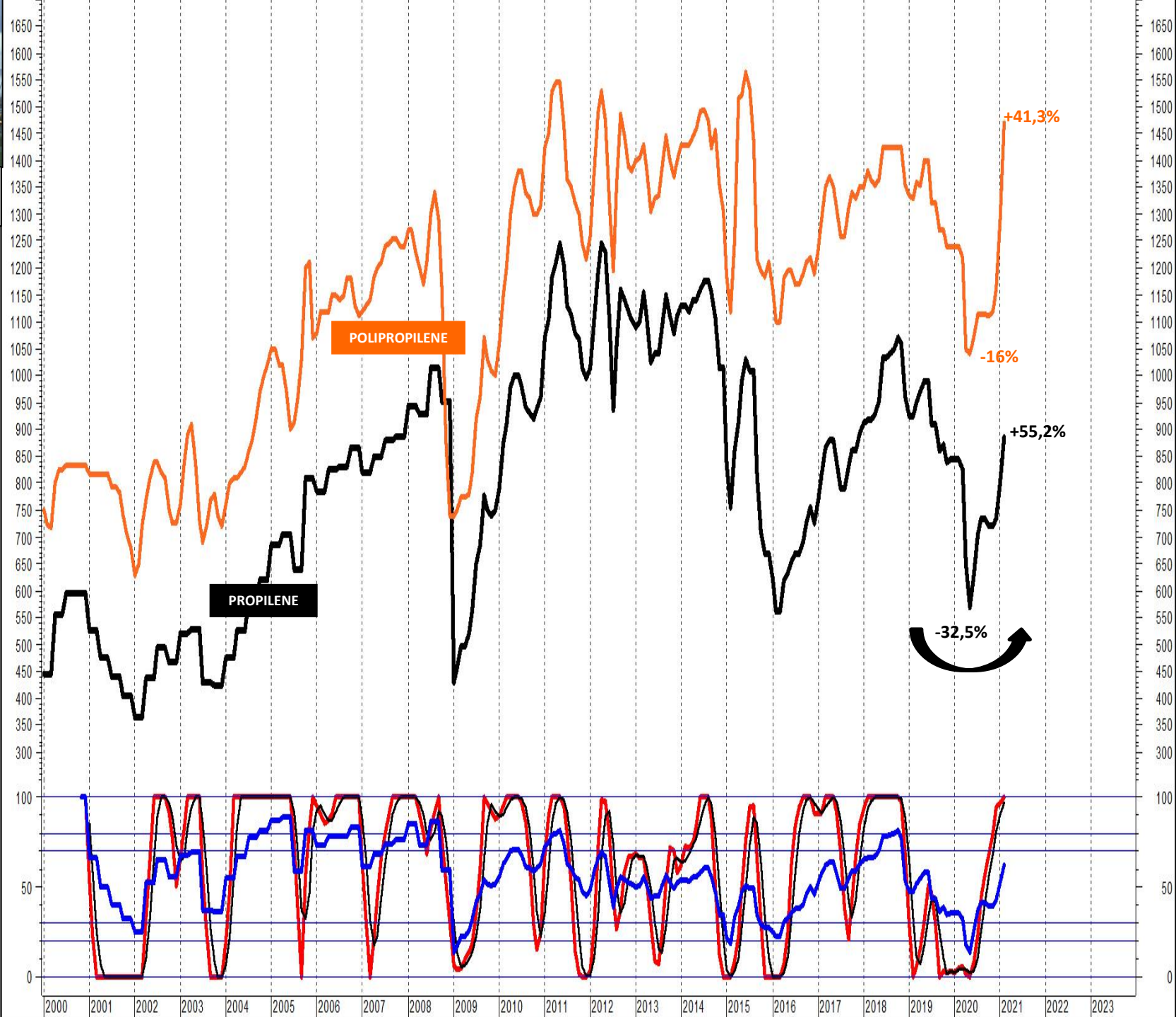
# PLASTICS MARKET

MONTHLY AVERAGES (EURO/TON)



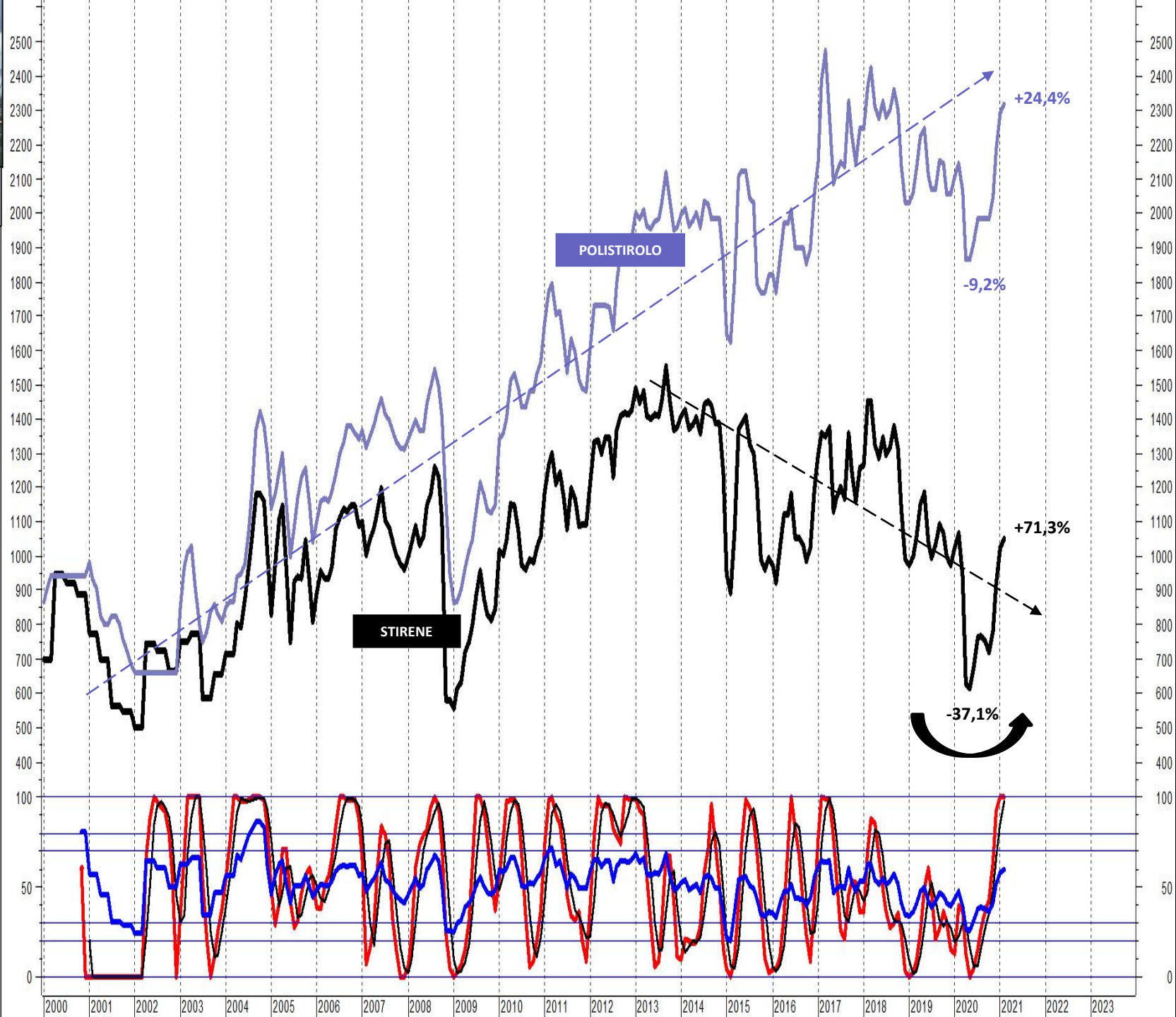


**PLASTICS MARKET**  
MONTHLY AVERAGES (EURO/TON)





**PLASTICS MARKET**  
MONTHLY AVERAGES (EURO/TON)





**NATURAL RUBBER**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)





**NATURAL RUBBER**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)



# SCENARI

---

# TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

## CICLI E TENDENZE DEI MERCATI

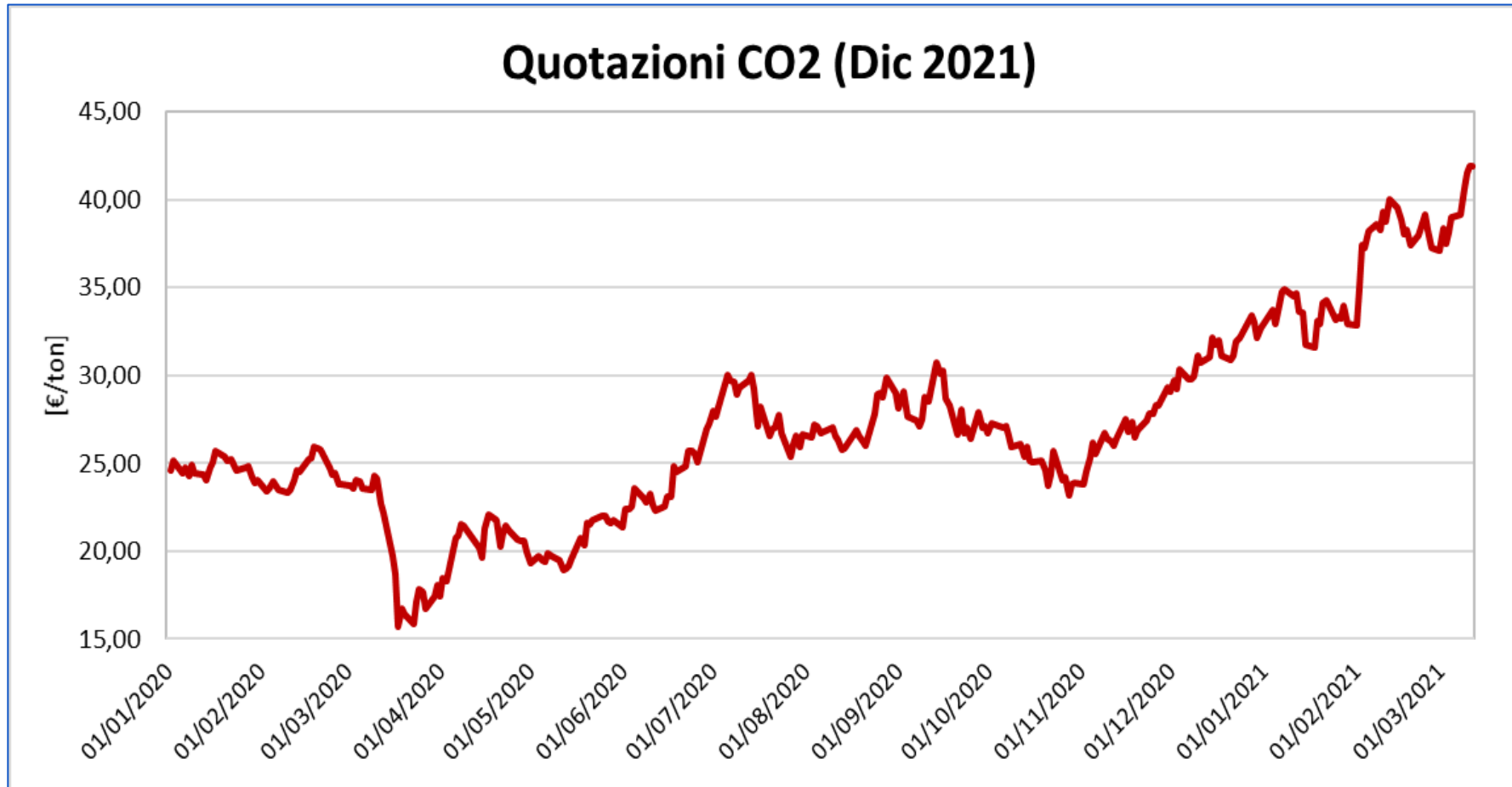
SECONDA PARTE: MERCATI ENERGETICI



## Stefano Allegri

AB Service

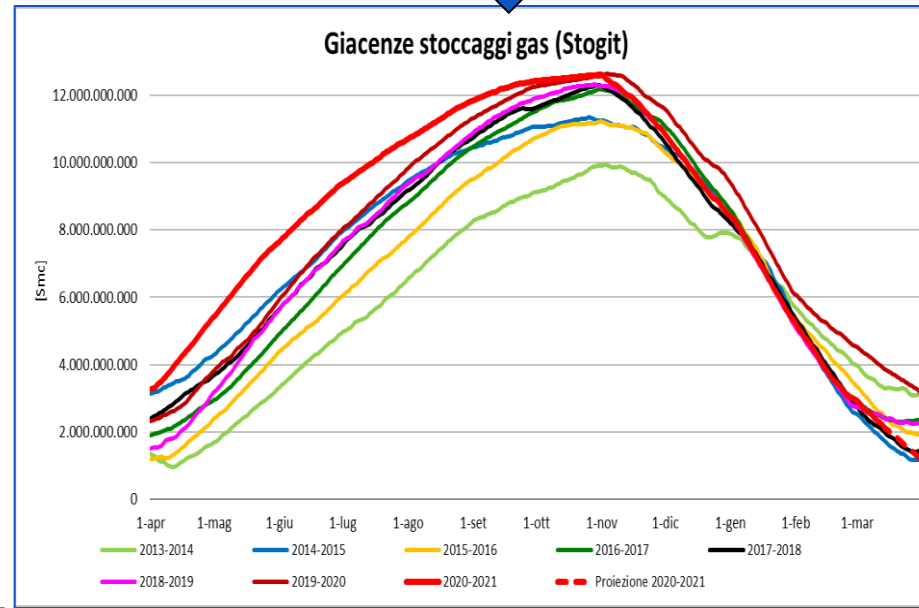
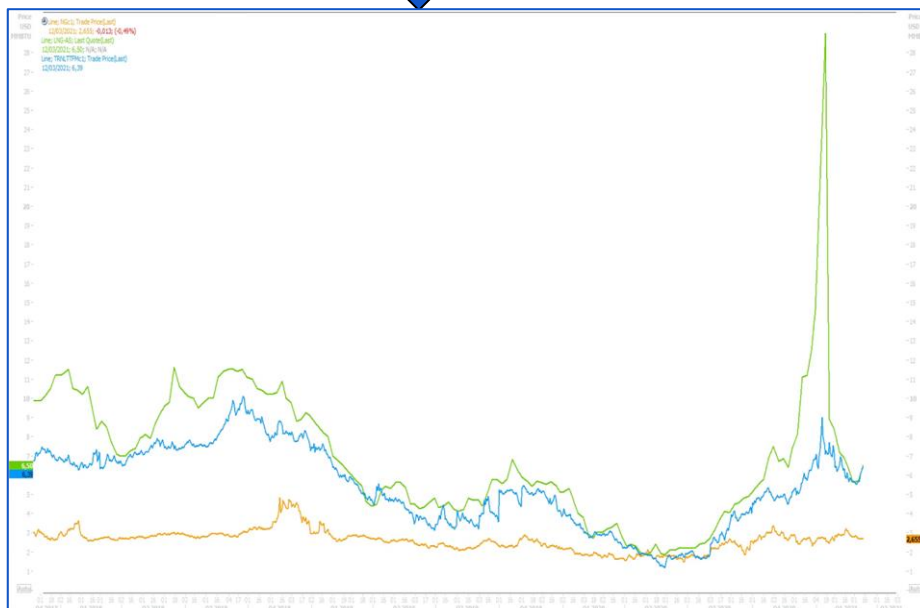
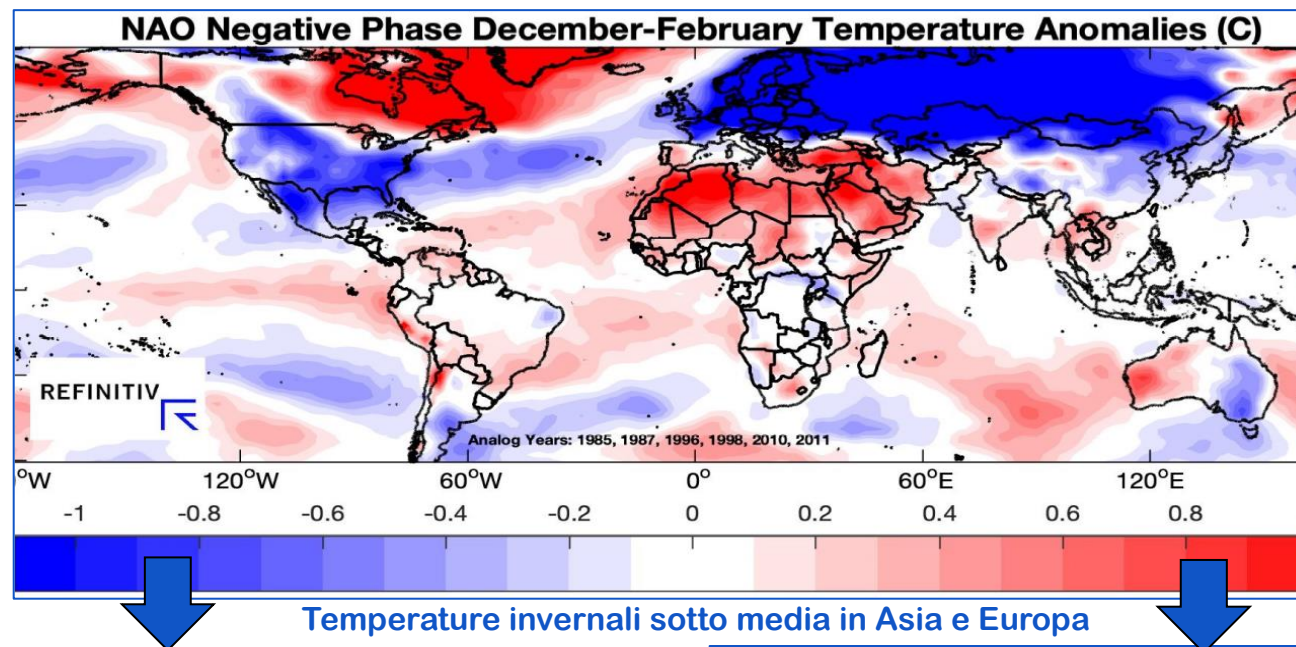
# DIRITTI DI EMISSIONE DI CO2



**Prezzi in salita da novembre per:**

- Politiche UE di riduzione delle emissioni di CO2 (-55% al 2030)
- Accordo tra UE e UK su Brexit
- Interruzione aste governative per motivi tecnici da metà dicembre 20 a fine gennaio 21
- Attesa per allocazioni gratuite Fase 4
- Scadenza compliance fine aprile per deposito certificati a copertura emissioni 2020
- Sempre maggiore presenza di operatori finanziari con logiche speculative

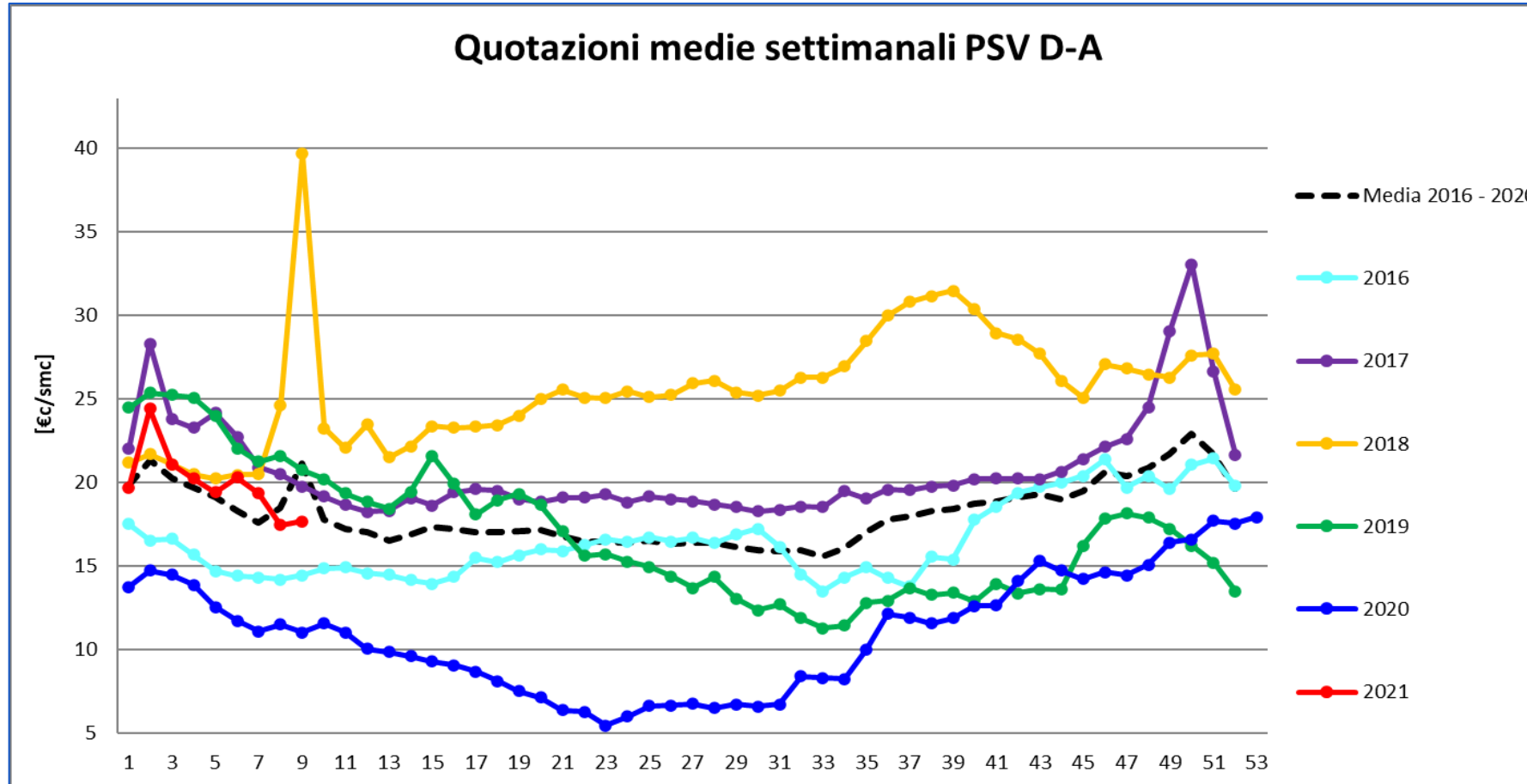
# EFFETTO METEO SUI MERCATI ENERGETICI





# SITUAZIONE ATTUALE PREZZI ENERGIA E GAS

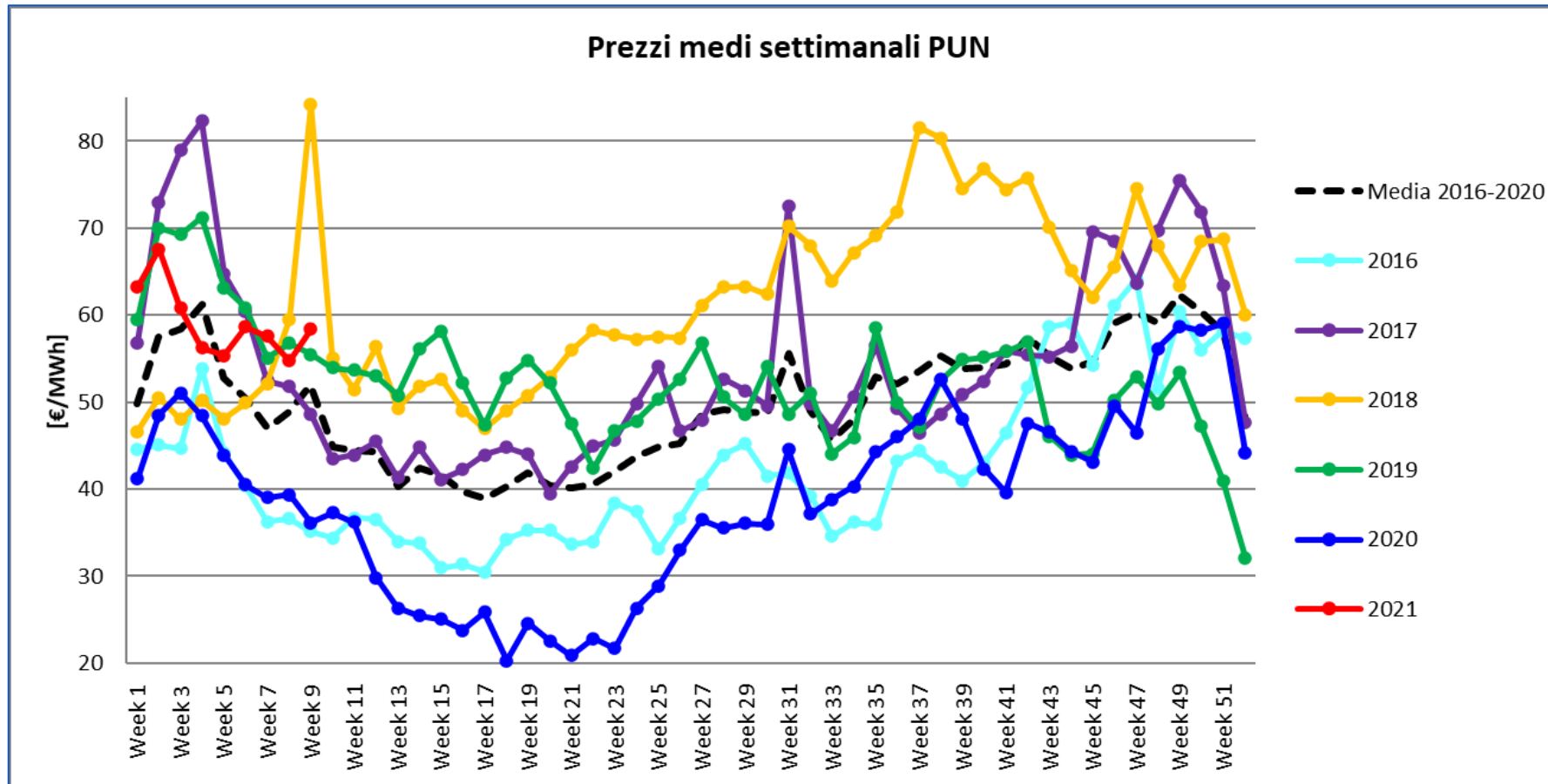
## MERCATO SPOT GAS NATURALE



- Prezzo medio 2020 ai minimi storici assoluti (inverno mite + pandemia)
- Domanda 1° bimestre 2021 vs 2020 al + 1,7% (industriale -3,2%, termoelettrico -5,9%, termico +6,5%)
- Progressiva ripresa quotazioni da novembre 2020 per: Meteo eGNL asiatico

# SITUAZIONE ATTUALE PREZZI ENERGIA E GAS

## MERCATO SPOT ENERGIA ELETTRICA



Domanda elettrica 1° bimestre 2021 in linea con 1° bimestre 2020 (-0,2% destagionalizzato)

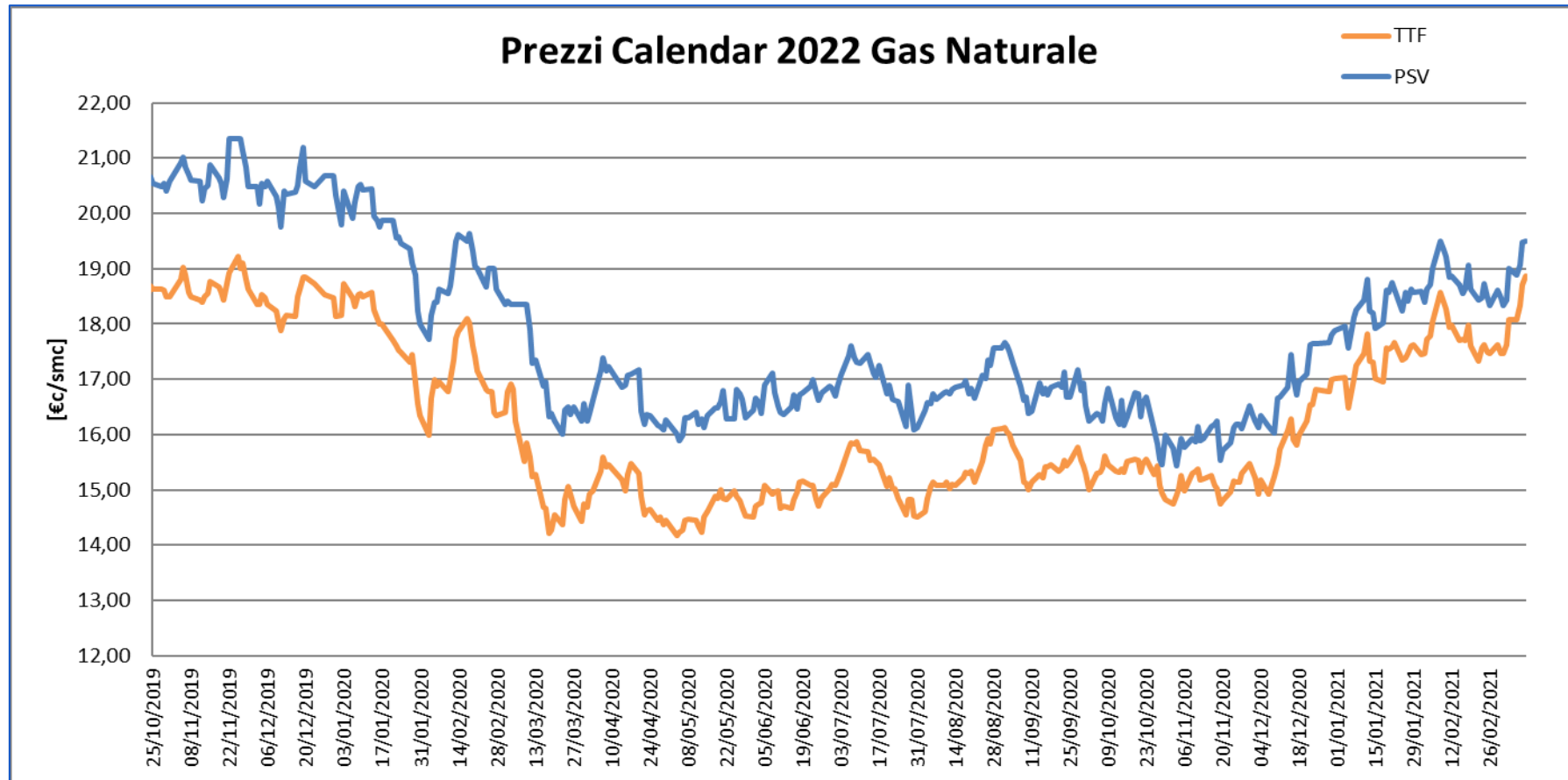
Rinnovabili nel 2020 hanno coperto circa il 38% della domanda (35% nel 2019)

PUN in salita da novembre 2020 e tendenzialmente sopra alla media a 5 anni da inizio 2021 per:

- Sostanziale tenuta consumi nonostante i lockdown
- Prezzi gas (meteo, GNL)
- Tendenziale calo delle importazioni causa aumento prezzi estero (stress test nucleari in Francia, scarso apporto rinnovabili)

# SITUAZIONE ATTUALE PREZZI ENERGIA E GAS

## PREZZI A TERMINE GAS NATURALE



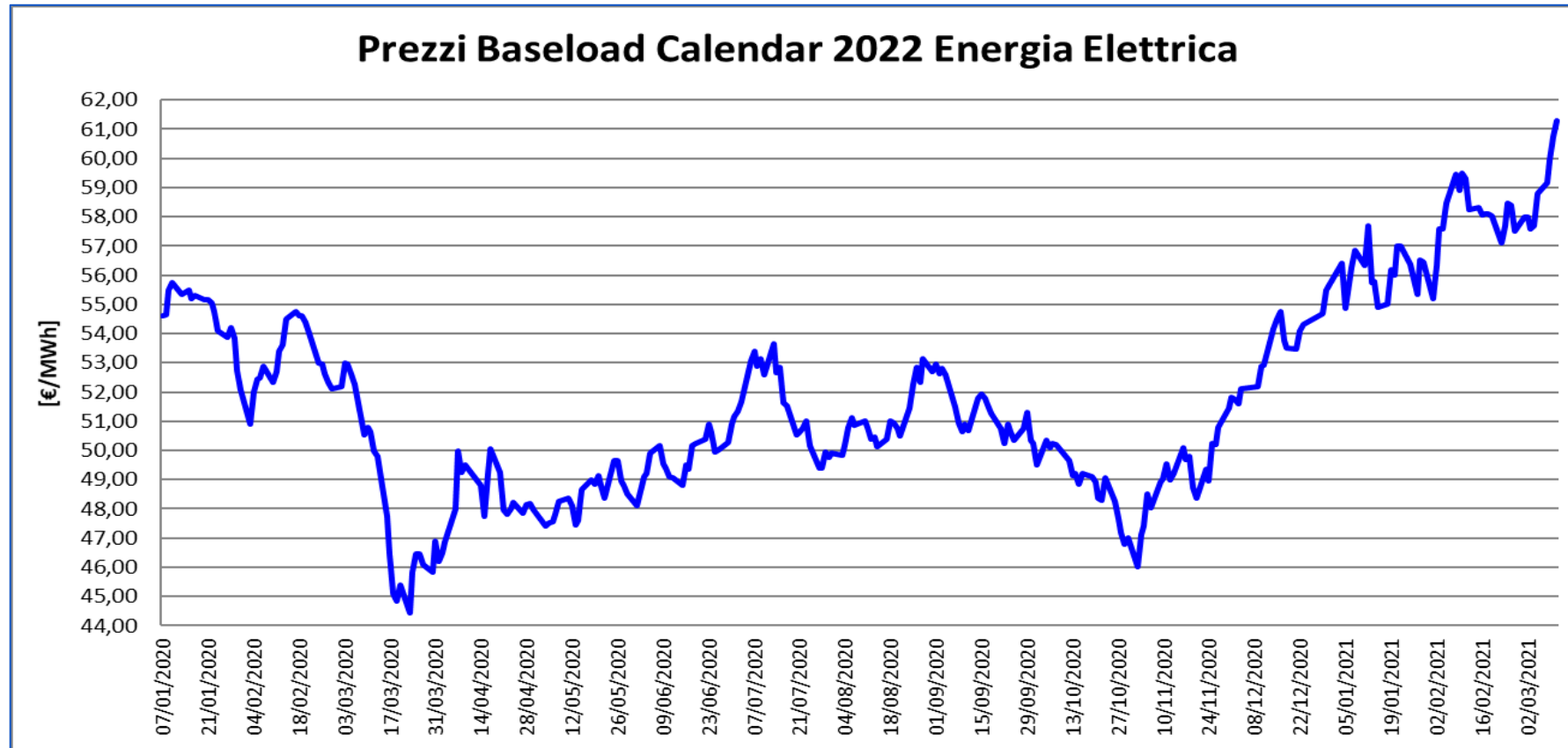
Prezzi in salita per stagione riscaldamento, dinamiche rialziste mercati finanziari e commodities energetiche (oil)  
Riduzione differenziale tra PSV e TTF (TAP, stoccaggi Italia vs UE)

Evoluzioni future legate alle condizioni che avremo a fine inverno in termini di:

- Situazione stoccaggi gas
- Stato di completamento gasdotto Nord Stream 2
- Politiche OPEC+ a sostegno prezzi oil

# SITUAZIONE ATTUALE PREZZI ENERGIA E GAS

## PREZZI A TERMINE ENERGIA ELETTRICA



Recenti dinamiche dei prezzi a termine fortemente condizionate da scenari macroeconomici, meteo e CO2.

Prezzi a termine in ripresa, comunque mai ai minimi storici anche nel 2020 per effetto dei prezzi della CO2 (+500% rispetto ai livelli di inizio 2016)

Evoluzioni future dipenderanno da:

- Situazione fondamentali gas a fine inverno (stoccaggi, apertura nuovi gasdotti)
- Disponibilità idroelettrica
- Evoluzione prezzi CO2 post-compliance (fine aprile 2021)
- Stato distribuzione vaccini

# SCENARI

---

# TENDENZE

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

**CICLI E TENDENZE DEI MERCATI**

**TERZA PARTE: SIDERURGIA E METALLURGIA**



## Achille Fornasini

Università degli studi di Brescia



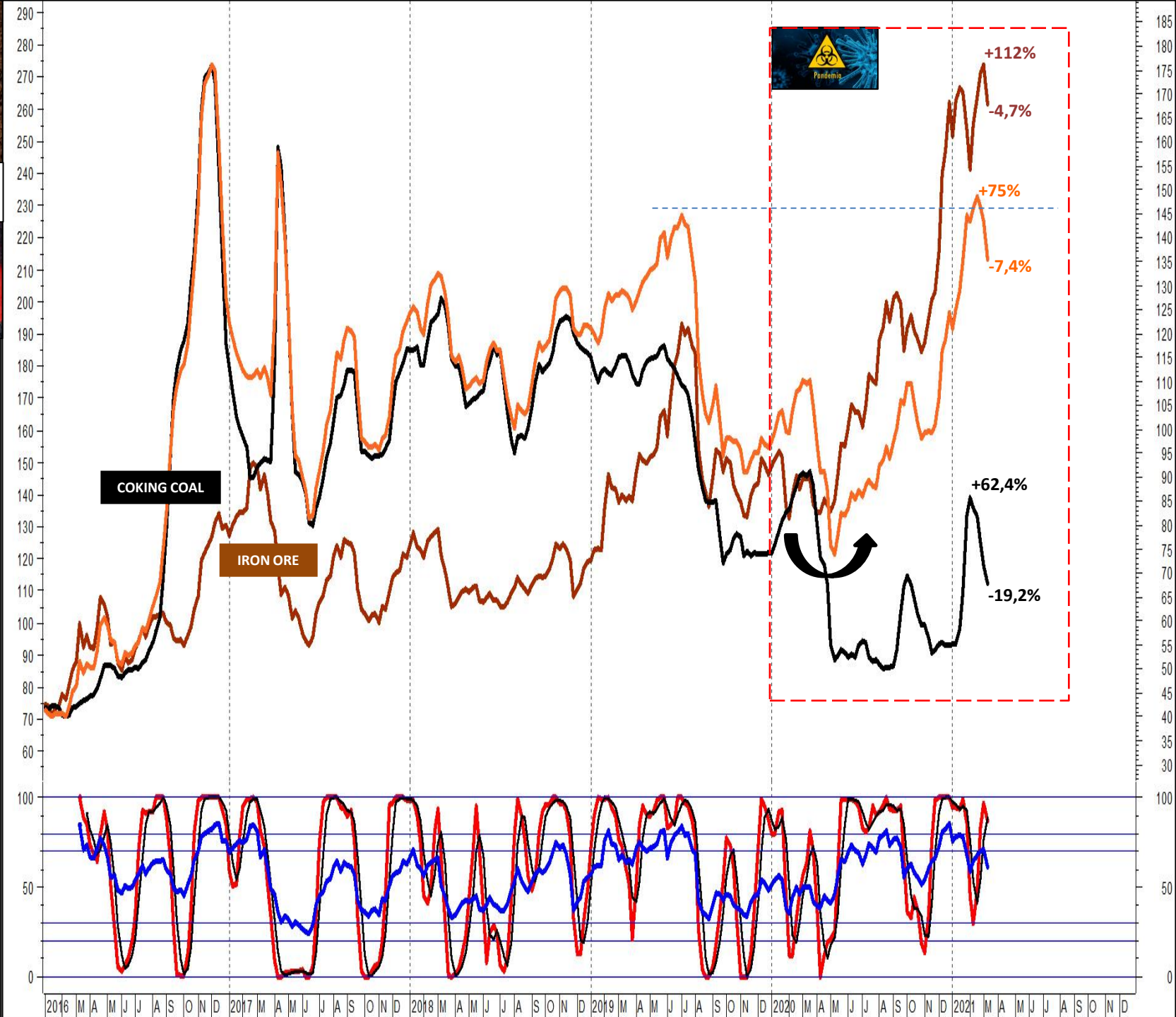
WEEKLY AVERAGES





# STEEL BASIC MATERIALS

WEEKLY AVERAGES (US\$/TON)





**HOT-ROLLED COILS**  
WEEKLY AVERAGES (US\$/TON)





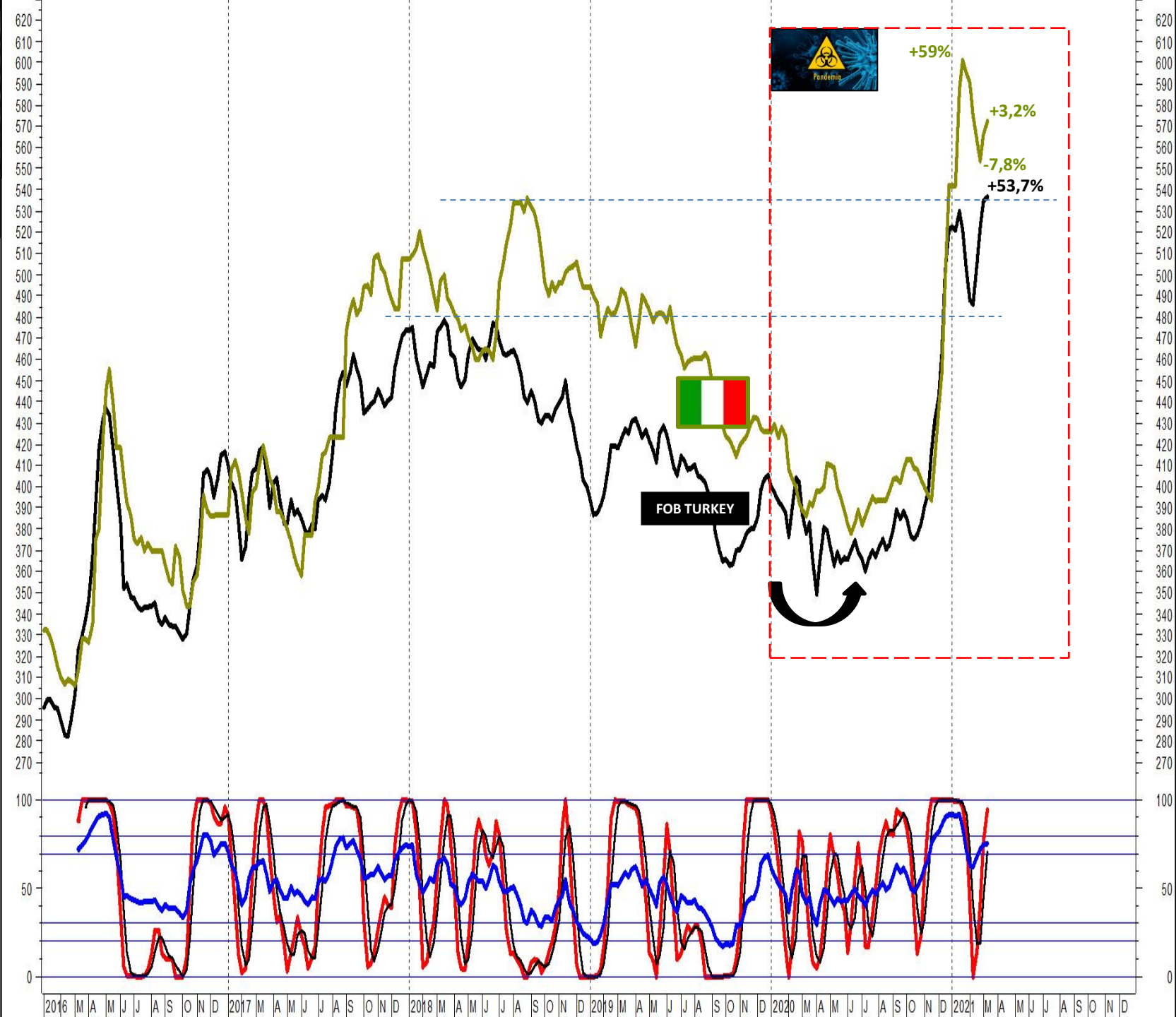


**SCRAP**  
WEEKLY AVERAGES (EURO/TON)





**REBAR**  
WEEKLY AVERAGES (EURO/TON)



FOB TURKEY

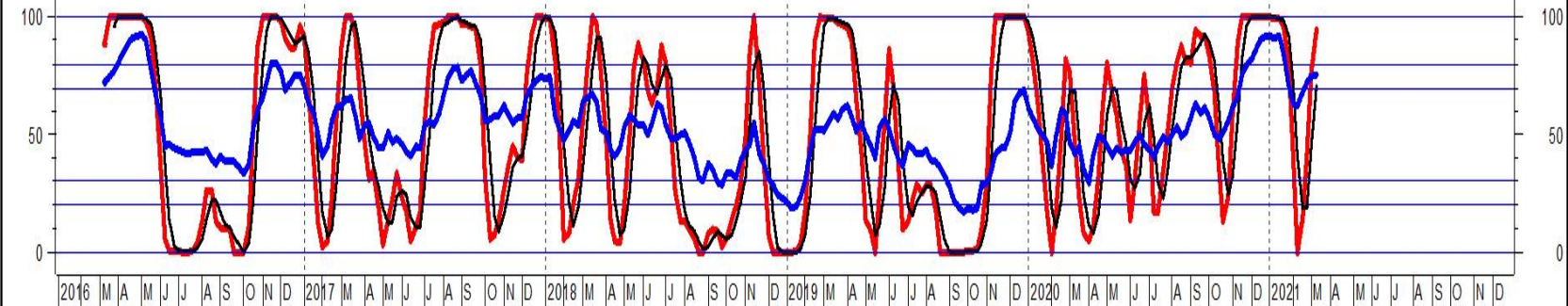


+59%

+3,2%

-7,8%

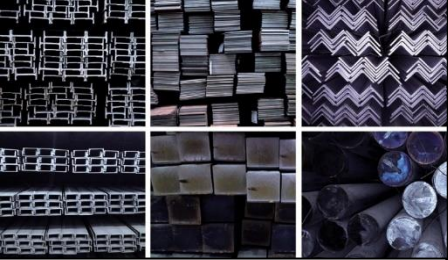
+53,7%



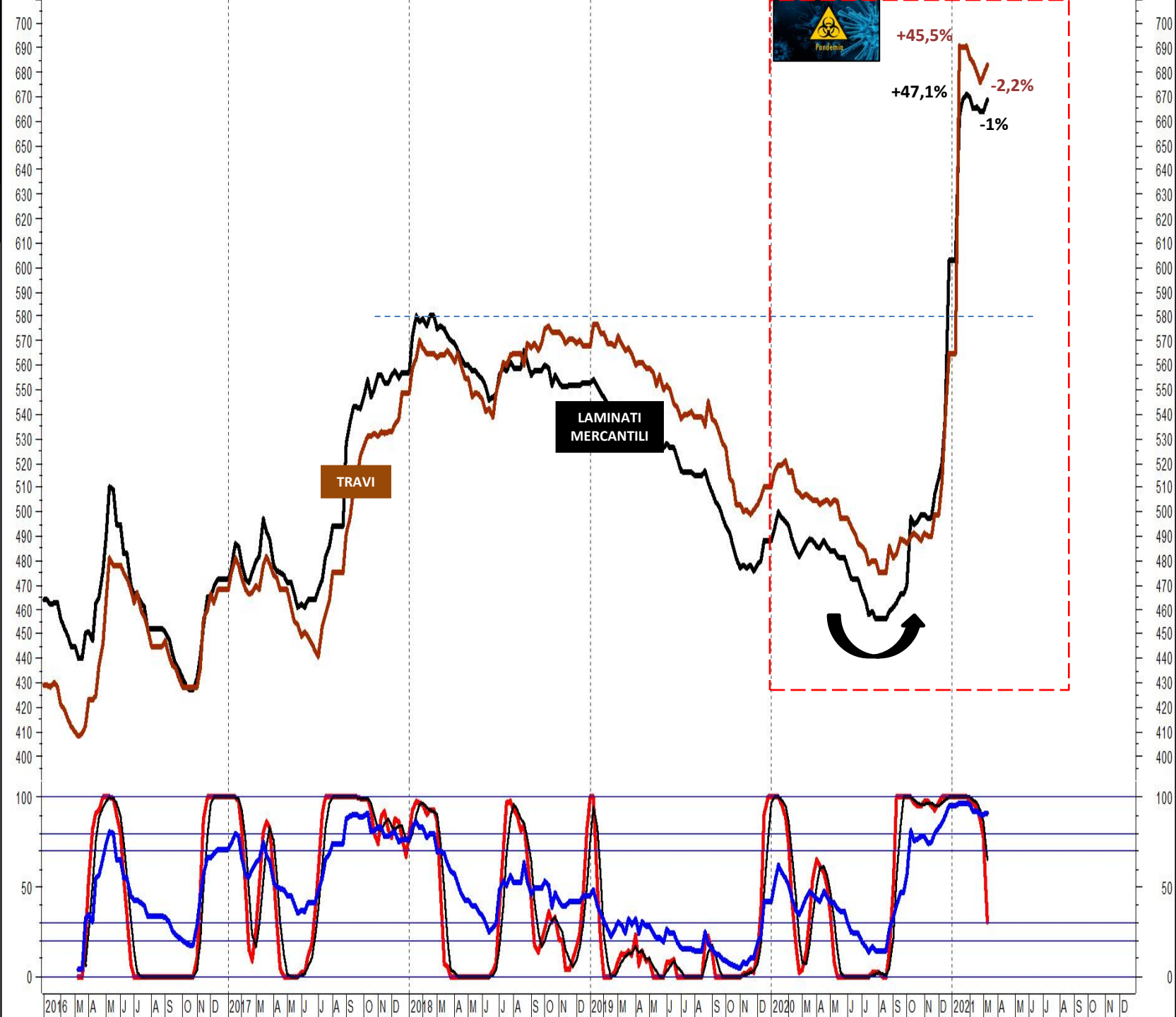


**LONG PRODUCTS**  
WEEKLY AVERAGES (EURO/TON)



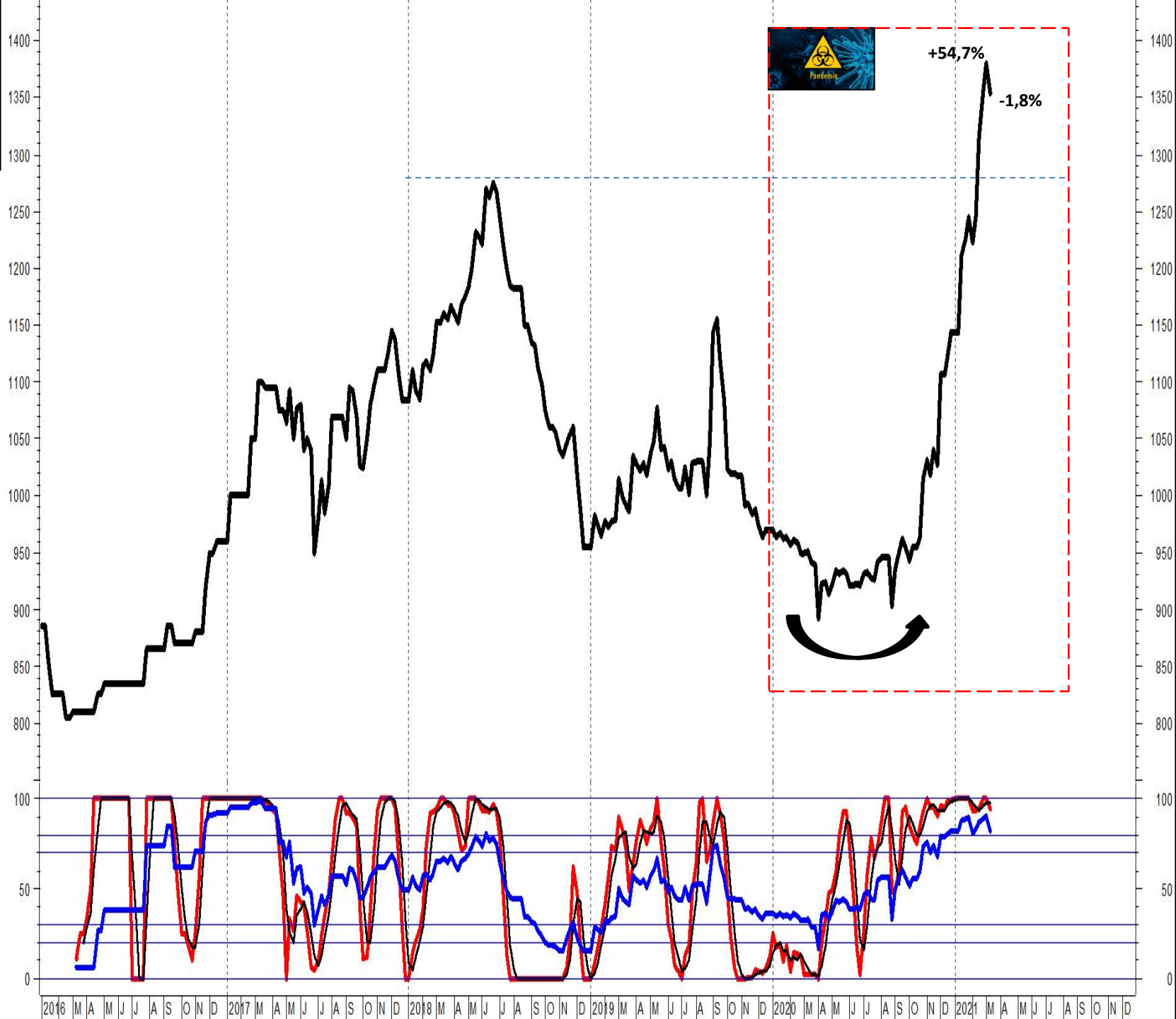


**LONG PRODUCTS**  
WEEKLY AVERAGES (EURO/TON)





**INOX SCRAP**  
WEEKLY AVERAGE (EURO/TON)



# INOX



**STAINLESS STEEL SHEET**  
WEEKLY AVERAGE (EURO/TON)



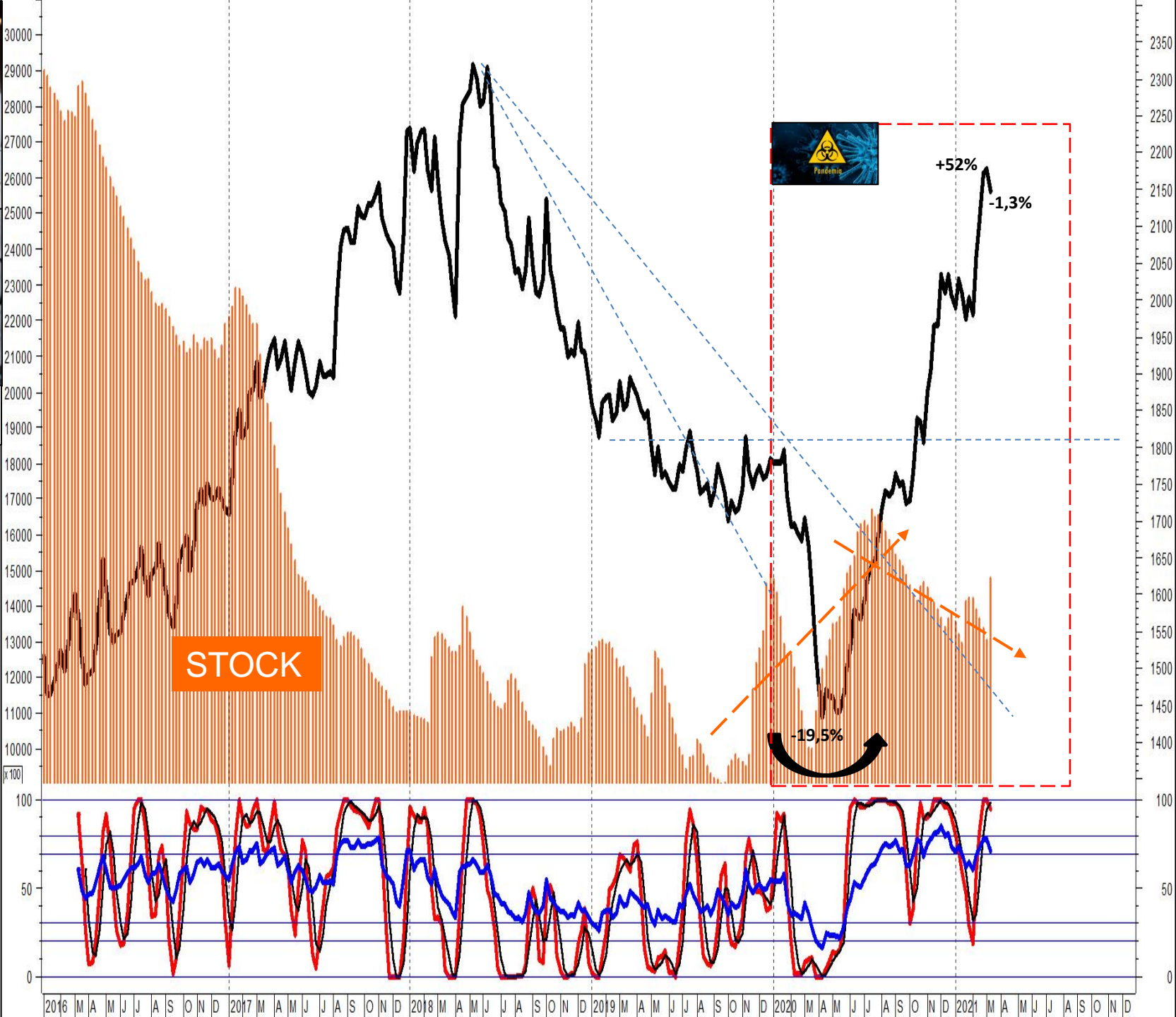


**LME NON FERROUS**  
(WEEKLY AVERAGE)





**ALUMINIUM**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)







**COPPER**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)



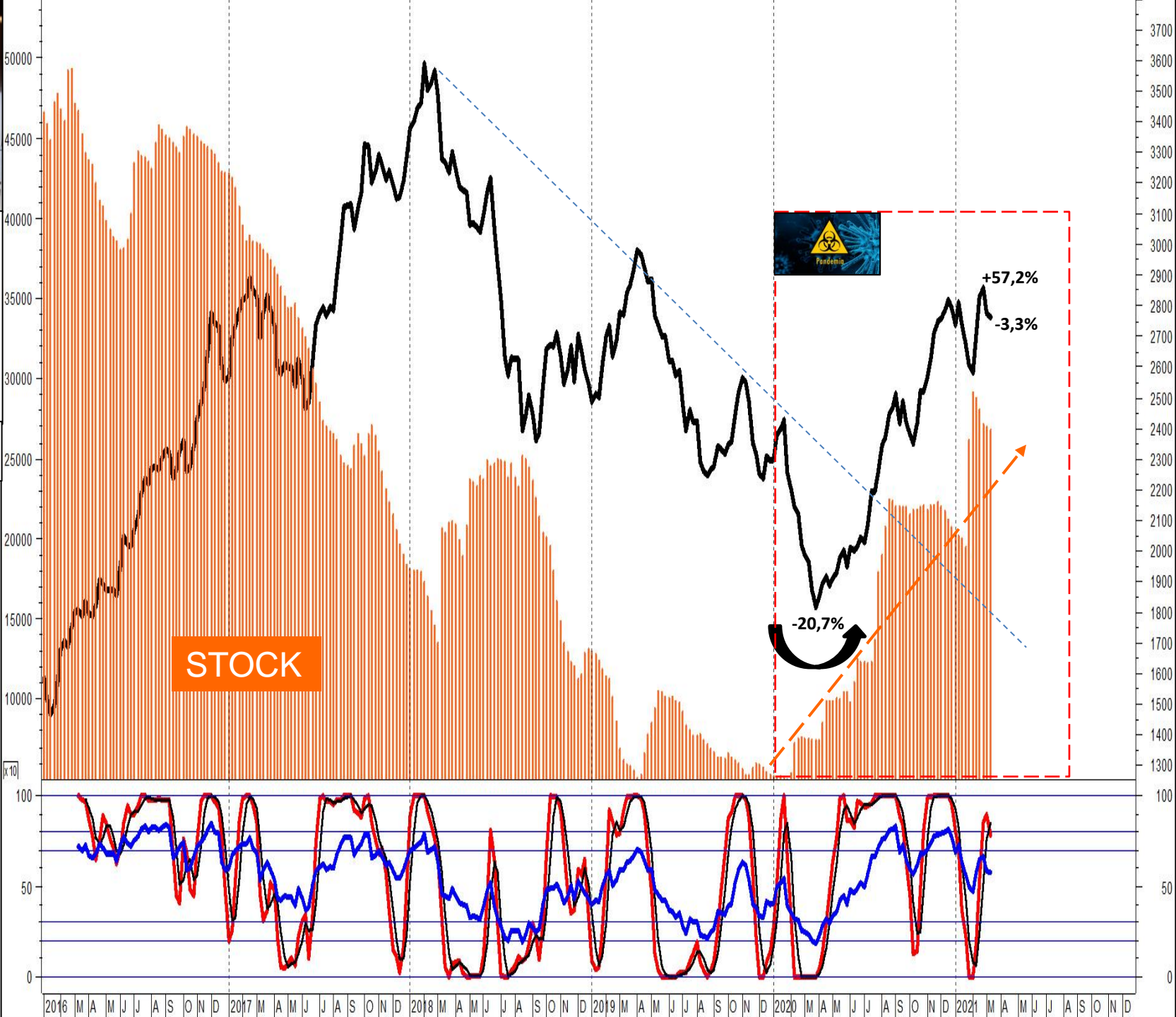


NICKEL  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)



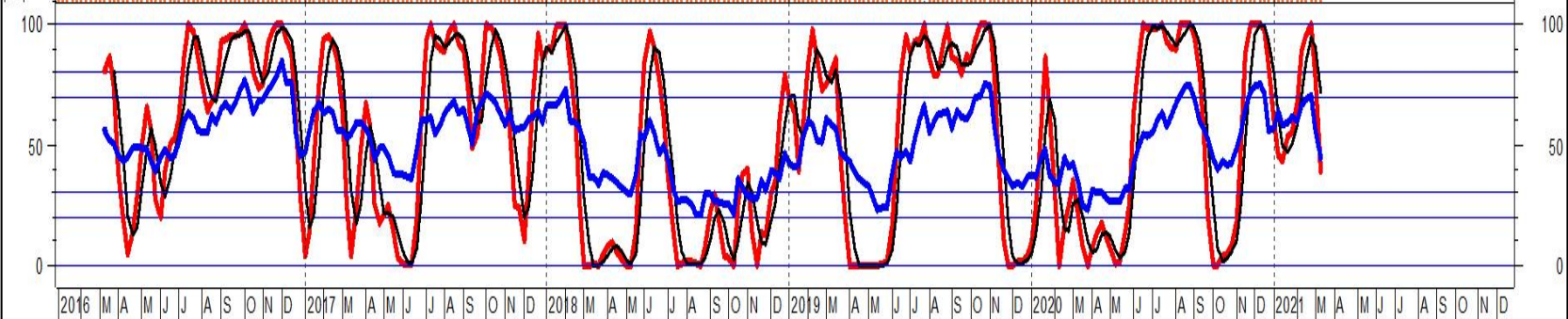
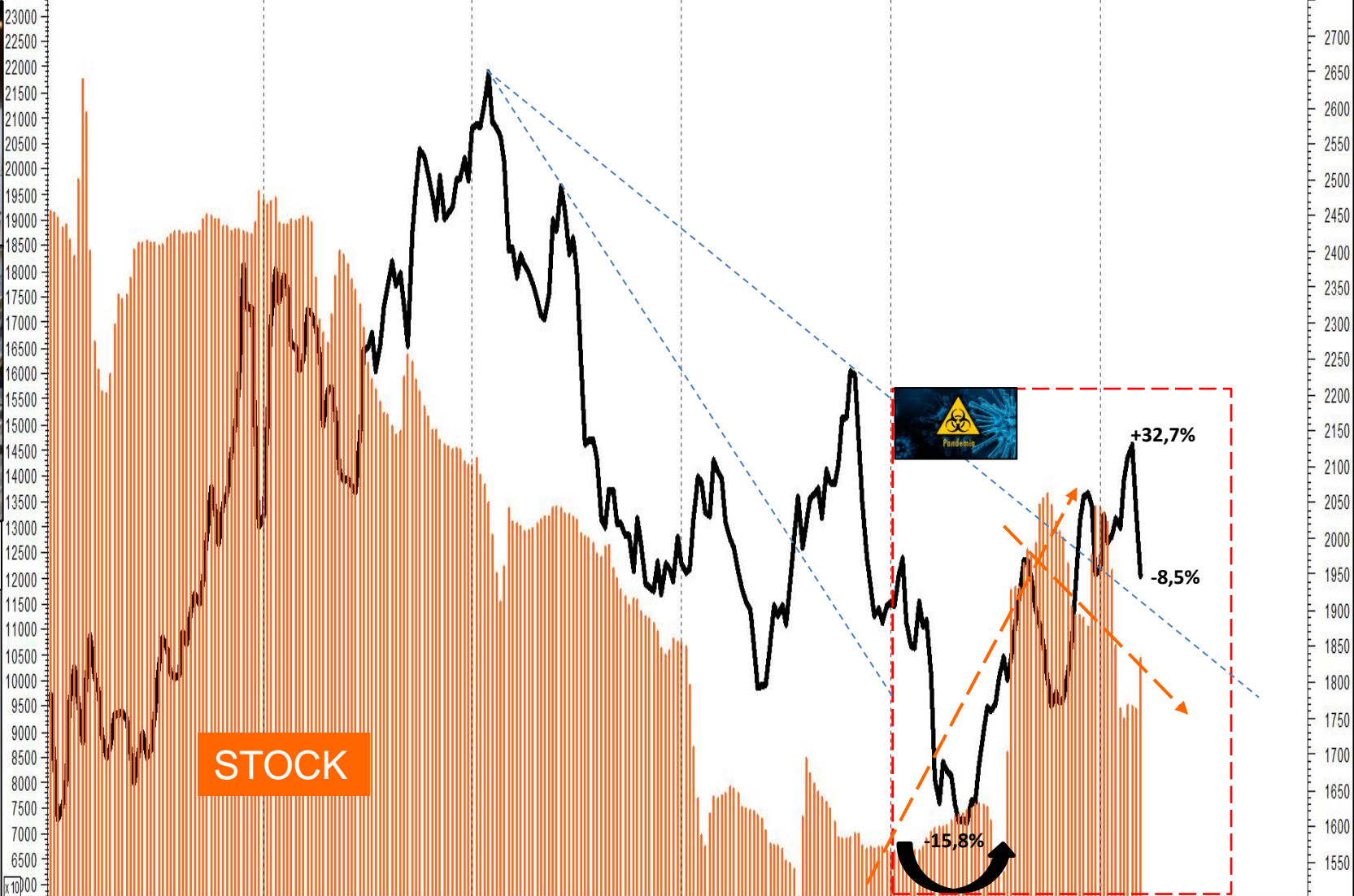


ZINC WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)



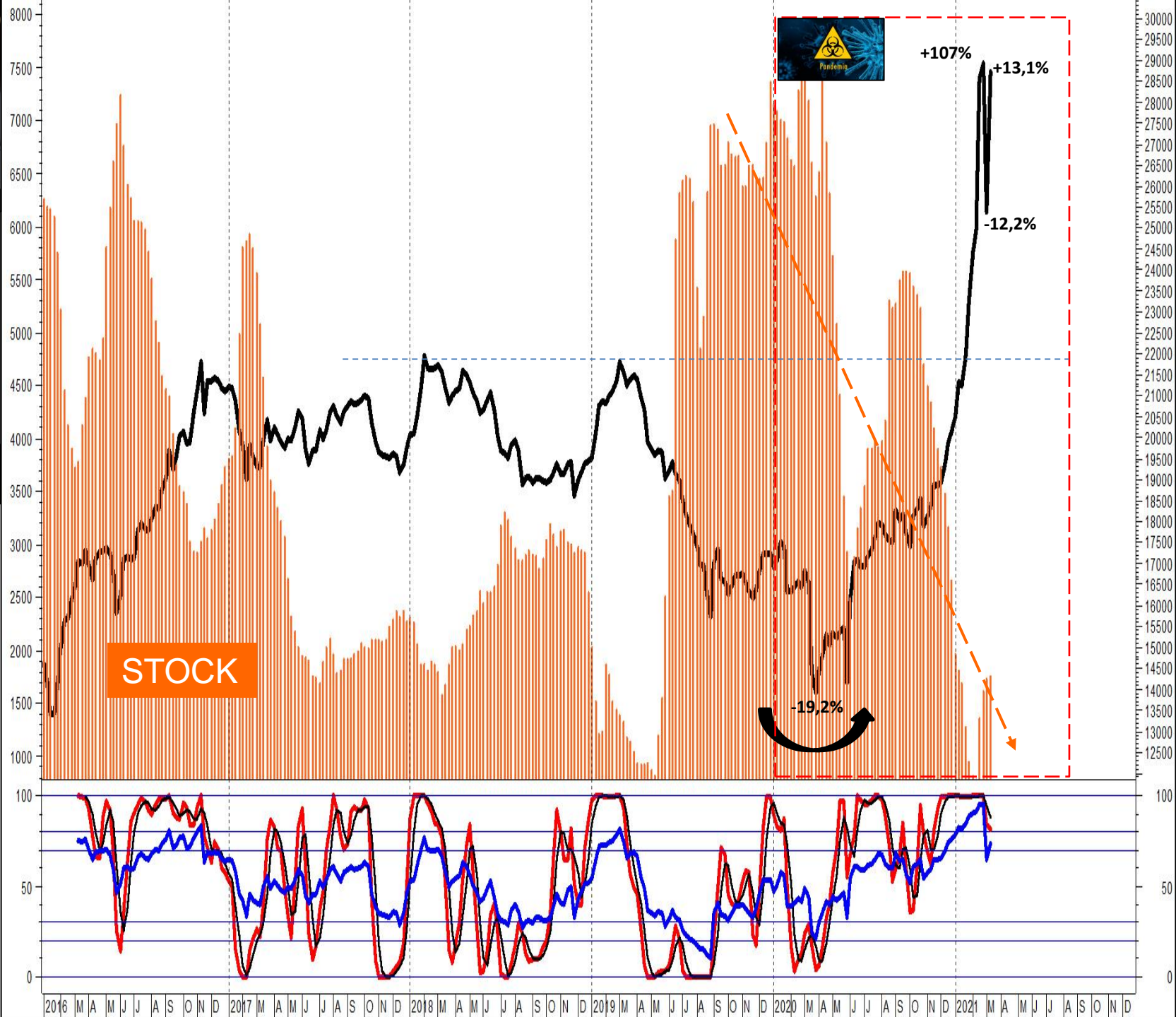


**LEAD**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)





**TIN**  
WEEKLY AVERAGE (US\$/TON)



CONTATTI



[achille.fornasini@unibs.it](mailto:achille.fornasini@unibs.it)  
[andrea.berettazanoni@univr.it](mailto:andrea.berettazanoni@univr.it)  
[fedreghini@confindustriabrescia.it](mailto:fedreghini@confindustriabrescia.it)  
[allegri@ab-service.it](mailto:allegri@ab-service.it)

