

Report Economia 2023

Shock finanziario dei prezzi e dei mercati

Le imprese alla prova della resilienza

Analisi CNA Trend e focus sui bilanci

Alessio Monticelli

Local Global sas

7 Luglio 2023



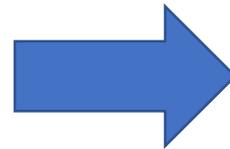
Obiettivi dell'indagine e contenuti della presentazione

Obiettivi dell'indagine

I. verificare l'andamento del ciclo economico attraverso i "conti" delle aziende iscritte a CNA (2017-2022): ricavi, costi e investimenti

II. Focus sui bilanci delle società di capitale: sviluppo, redditività e solidità (2020-2021)

III. Analizzare la dinamica delle variabili-chiave delle imprese per testarne la resilienza, le prospettive di crescita e le possibili criticità



Contenuti della presentazione

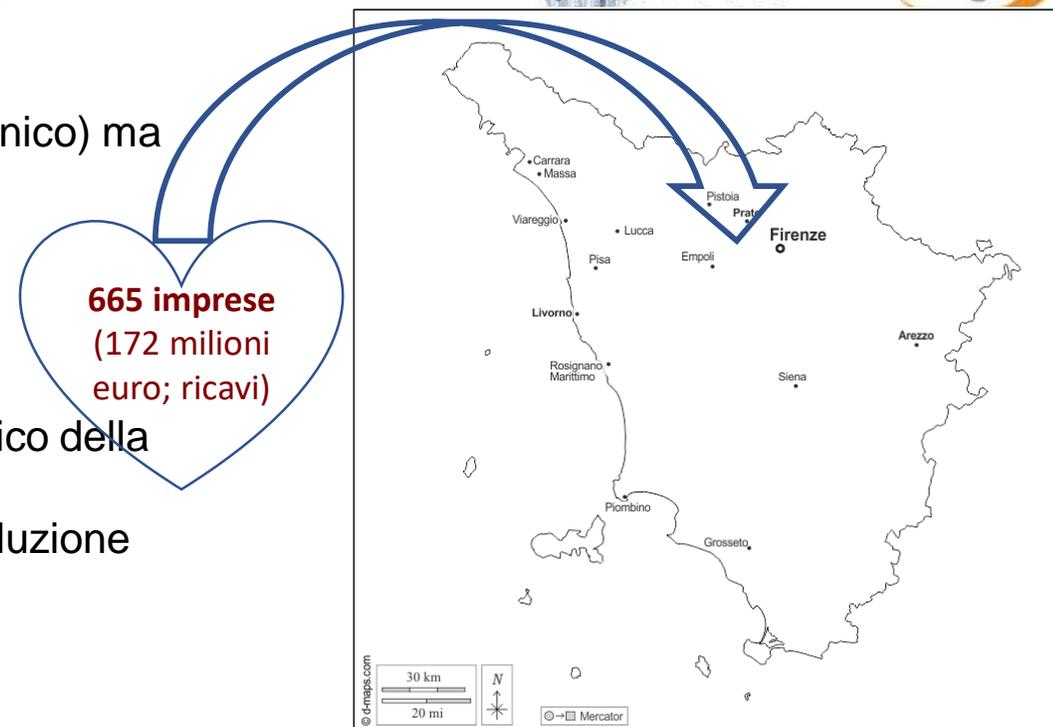
1. Caratteristiche del campione Trend
2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend
3. Focus sui bilanci
4. Sintesi e conclusioni



1. Caratteristiche del campione Trend

Campione "contabile" per l'analisi della congiuntura: "ciclo-trend"

- Consumativi contabili di un "campione" (non statistico in senso tecnico) ma "significativo" e "robusto" (campione "chiuso" 2017-2022)
 - 665 IMPRESE
 - 172 MILIONI DI EURO DI RICAVI (2022)
 - BUONA COPERTURA SETTORIALE
- Obiettivo ricerca: monitorare ed analizzare l'andamento economico della micro e piccola impresa toscana (area Pistoia-Prato)
- Evidenza economica CNA Trend → caratteri di resilienza ed evoluzione (post-covid e shock inflazionistico)



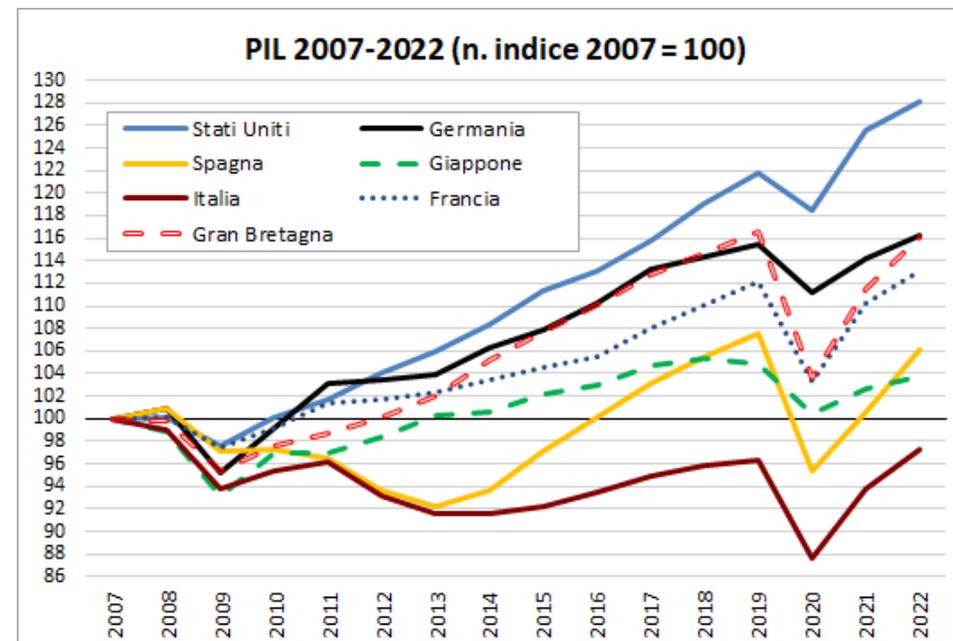
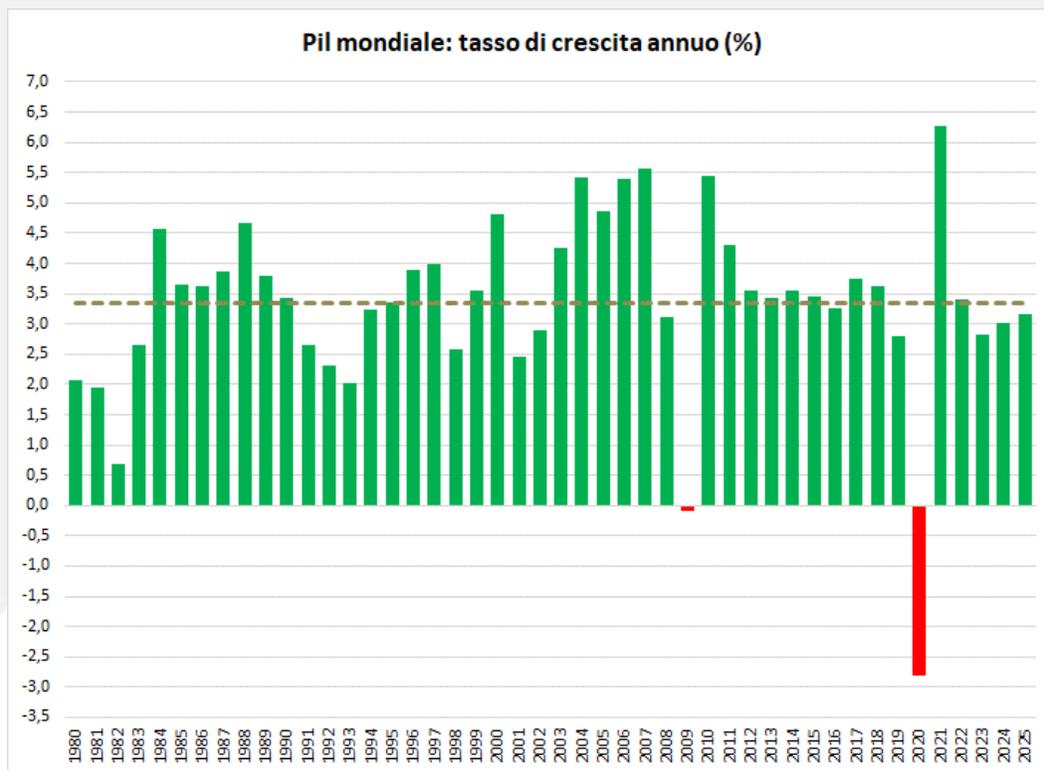
La congiuntura "letta" attraverso il campione CNA Trend

	Manifatturiero	Costruzioni	Servizi	Altro	Totale
Totale CNA Toscana Centro	201	209	251	4	665
Ricavi contabili (euro)	60,8 milioni	44,1 milioni	65,0 milioni	2,1 milioni	172,0 milioni

7 Luglio 2023



2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend



Lo scenario economico di medio-lungo periodo

- Economia mondiale: crisi 2008-2009; crisi 2020
- Crisi economiche: fenomeni non più "eccezionali" (probabile "convivenza" con i fenomeni di crisi)
- Economia avanzate nell'analisi post-2008: +28,1% Stati Uniti; -2,8% Italia
- Economia italiana torna su livelli superiori al 2019, ma inferiori al 2007

7 Luglio 2023

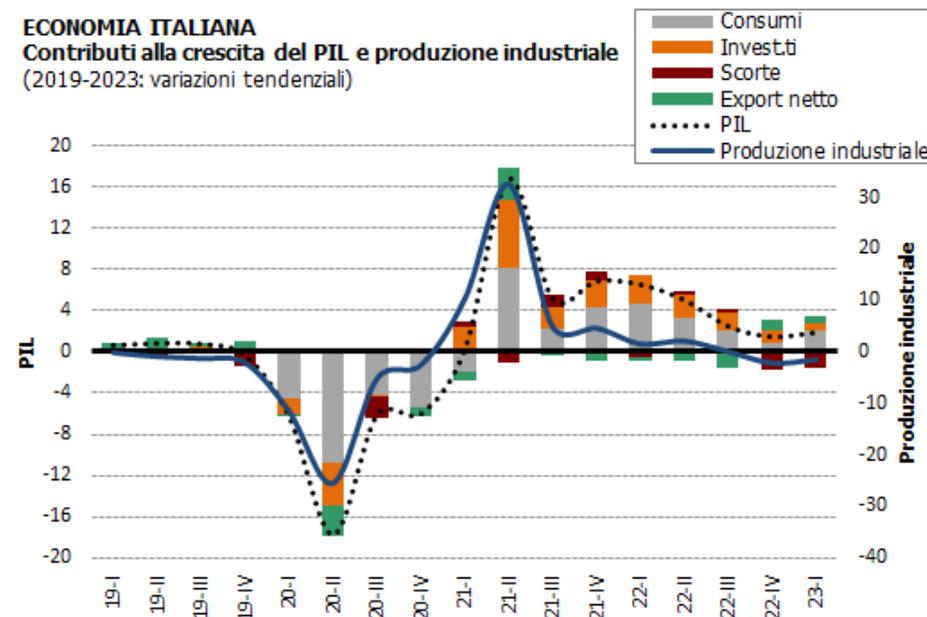


2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend

	WEO - update aprile 2023					Differenze da WEO gennaio 2023	
	2020	2021	2022	2023*	2024*	2023	2024
Prodotto mondiale	-2,8	6,3	3,4	2,8	3,0	-0,1	-0,1
Economie avanzate	-4,2	5,4	2,7	1,3	1,4	0,1	0,0
Stati Uniti	-2,8	5,9	2,1	1,6	1,1	0,2	0,1
Eurozona	-6,1	5,4	3,5	0,8	1,4	0,1	-0,2
Germania	-3,7	2,6	1,8	-0,1	1,1	-0,2	-0,3
Francia	-7,9	6,8	2,6	0,7	1,3	0,0	-0,3
Italia	-9,0	7,0	3,7	0,7	0,8	0,1	-0,1
Economie emergenti	-1,8	6,9	4,0	3,9	4,2	-0,1	0,0
Cina	2,2	8,5	3,0	5,2	4,5	0,0	0,0
Giappone	-4,3	2,1	1,1	1,3	1,0	-0,5	0,1
Commercio mondiale	-7,8	10,6	5,1	2,4	3,5	0,0	0,1
Prezzi mat.prima non-fuel	3,2	4,7	8,7	7,0	4,9	0,4	0,6

Dati International Monetary Fund - maggio 2023

ECONOMIA ITALIANA
Contributi alla crescita del PIL e produzione industriale
(2019-2023: variazioni tendenziali)



Elaborazioni su dati Istat (2023)

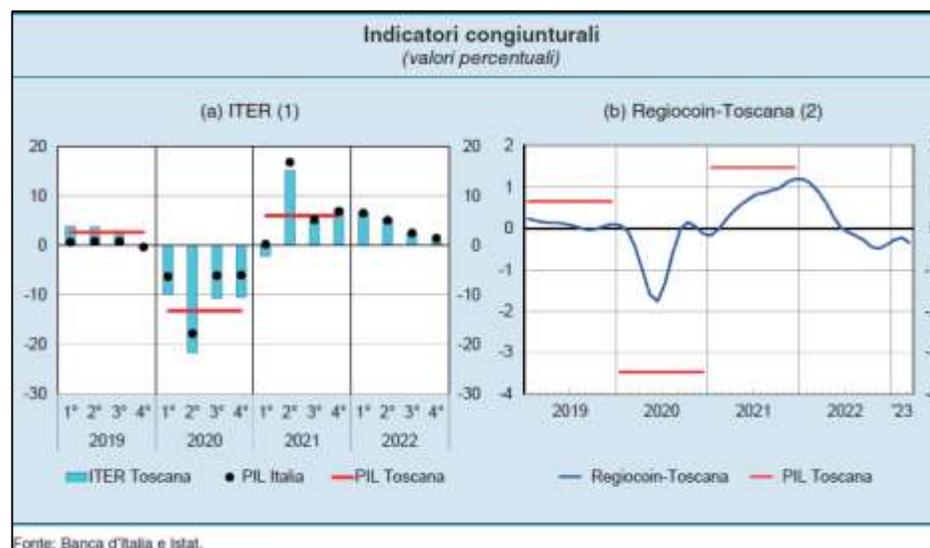
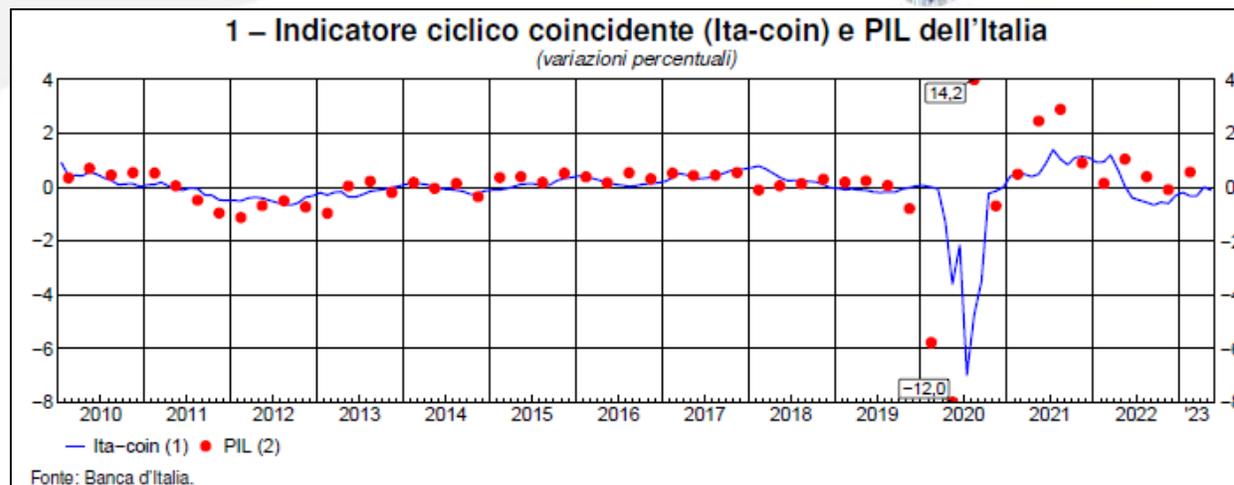
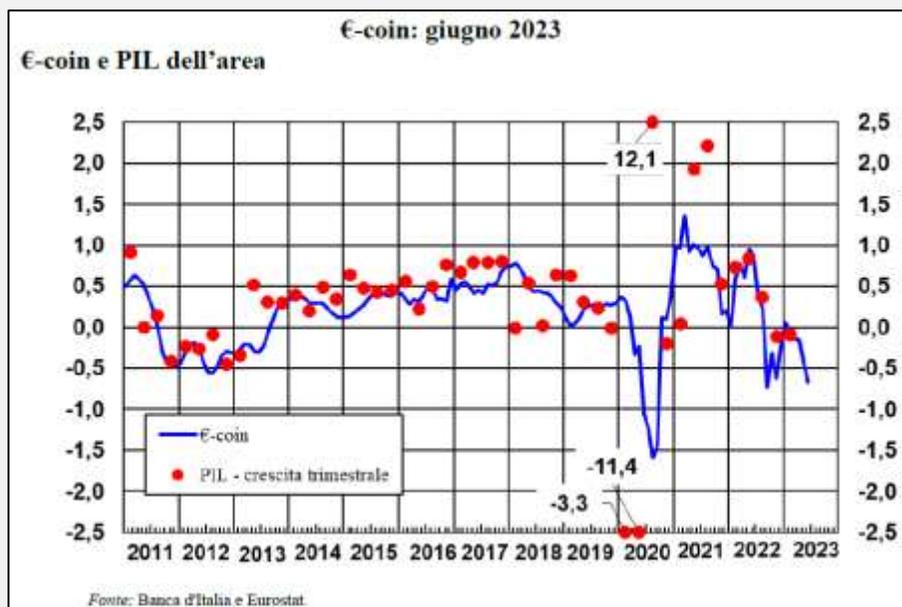
Congiuntura economica: il contesto attuale di riferimento

- PIL 2022: economia mondiale (+3,4%) → in rallentamento 2023 (+2,8%) → limatura (-) IMF
- In generale, il 2023 doveva essere migliore grazie al rientro delle tensioni inflazionistiche ("normalizzazione" catene globali di fornitura)
- Incertezze: inflazione diminuisce meno del previsto + policy monetarie restrittive
- Economia italiana (Pil: +3,7%) "meglio" dell'Eurozona nel 2022 e "ciclo" positivo
- ...e nel 2023 durerà? → (+) **rientro inflazione: migliorano bilanci (famiglie – imprese)**
→ (-) **incertezze ciclo-costruzioni + rallentamento servizi + scenario economico internazionale meno favorevole (produzione e scambi)**

7 Luglio 2023



2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend



Congiuntura economica: la fase ciclica (Bankitalia)

- €-coin in calo (-0,66; giu-23) (valore più basso da nov-22) (-0,42; mag-23)
- ITA-coin: +0,19 (giu-23) da -0,12 (mag-23)
- ITER e Regiocoin-Toscana: rallentamento della crescita (II sem-22); dinamica negativa (inizio 2023) [PIL Toscana: 2022 (+4,1%); 2023 (+1,1%): Irpet 2023]
- Produzione industriale italiana: fase "recessiva" (calo consecutivo da 2 trimestri: 22q4 e 23q1)

7 Luglio 2023

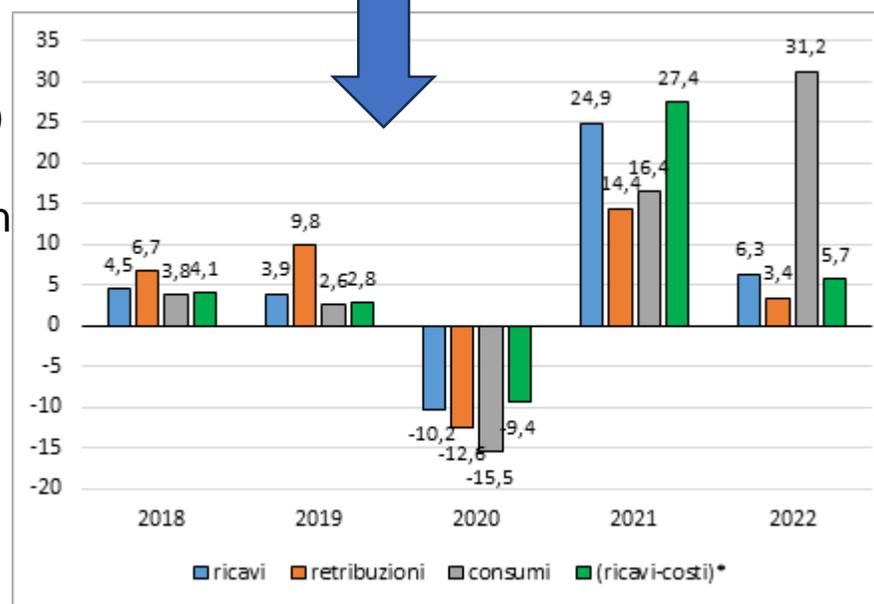


2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend

Principali indicatori Trend: var.% tendenziali (2022/2021)	Totale Toscana Centro* (Pistoia+Prato)
Ricavi	6,3 (PT: 8,0; PO: 8,6)
Investimenti	9,8
Consumi	31,2
Retribuzioni	3,4

Congiuntura 2022 e analisi serie storica

- Ricavi (+): +6,3% (22/21);
- Costi (+): consumi (+31,2%); retribuzioni (+3,4%)
- Investimenti (+): +9,8%
- Risultati TREND coerenti col contesto generale in ottica di medio periodo
- Ciclo economico MPMI Toscana Centro: **netto rimbalzo 2021 (+24,9%) + stabilizzazione della crescita nel 2022 (+6,3%) (2020: -10,2%; Covid)**
- Ripresa 2021-2022 → costi (+)
 - elemento (+): ripresa dell'attività produttiva
 - elemento (-): +31,2% consumi → tensioni (possibili) sui margini



7 Luglio 2023



2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend

Ricavi per settori (var.% annue) (prezzi costanti)

Settori	2022/2021
Moda	-0,6
<i>di cui: Tessile</i>	9,9
<i>di cui: Confezioni-abbigliamento</i>	-25,6
<i>di cui: Cuoio-pelletteria</i>	17,1
Meccanica	-13
Manifatturiero totale	-10
Costruzioni	15,8
Servizi totale	7,2
Totale	6,3

Fonte: elaborazioni da dati contabili CNA Toscana-Centro

Congiuntura 2022 (ricavi)

- Servizi (+7,2%) → effetto domanda interna
- Costruzioni (+15,8%) → effetto domanda interna + spinta bonus di settore
- Ciclo MPMI servizi e costruzioni: crescita dei ricavi dopo il rimbalzo 2021
- Manifatturiero in "stabilizzazione" (-1%)
- Manifatturiero → performance differenziate
- Tessile in crescita: +9,9% (dopo +16% del 2021) (ricavi: 24,9 milioni di euro a prezzi correnti – dati contabili 2022)
- Meccanica in "stabilizzazione" (-1,3% nel 2022; +18,7% nel 2021)

7 Luglio 2023



2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend

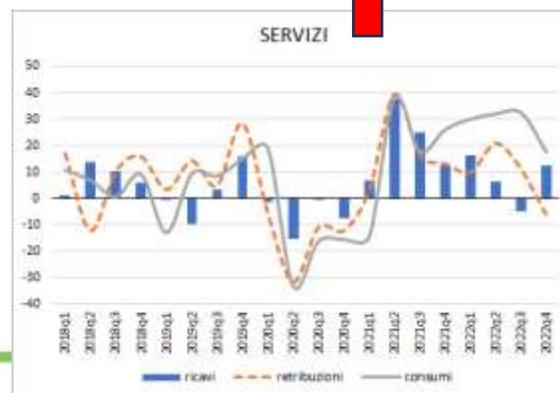
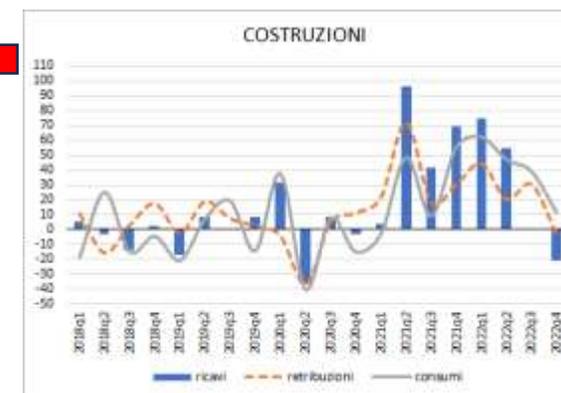
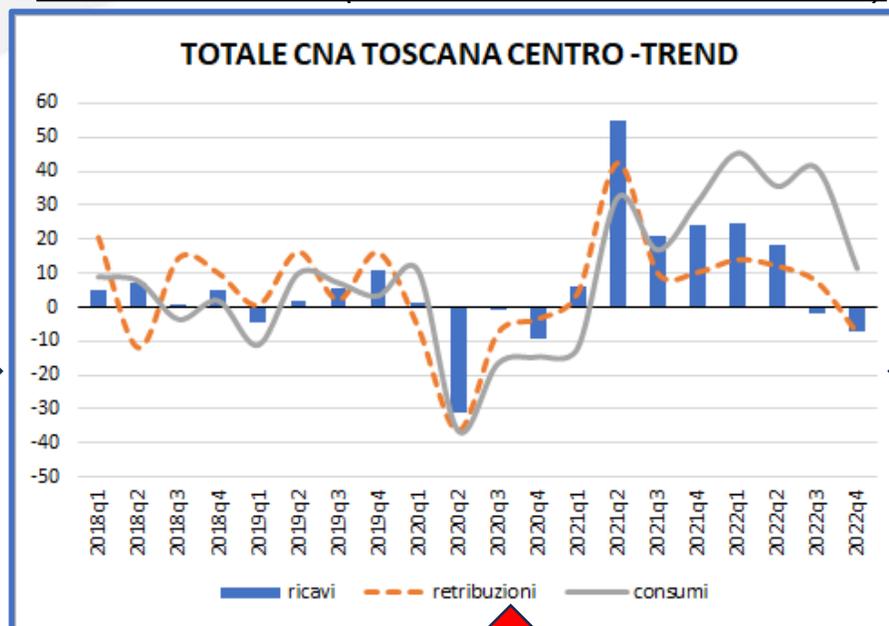
Congiuntura 2022

- In modo coerente con gli indicatori "coincidenti" regionali: *decalage* dei ricavi
 - 22q1 (24,5%); 22q2 (18,1%)
 - 22q3: -1,9%; 22q4: -7,3%

Congiuntura 2022

- 22q4: fase "negativa" soprattutto nell'universo delle costruzioni (22q4: -20,9%) e nel sistema manifatturiero (-17,9%)
- La recente "debolezza" dal lato della domanda + dinamica dei costi (consumi ancora in aumento) → (-) margini

Indicatori Trend (var.% tendenziali trimestrali)

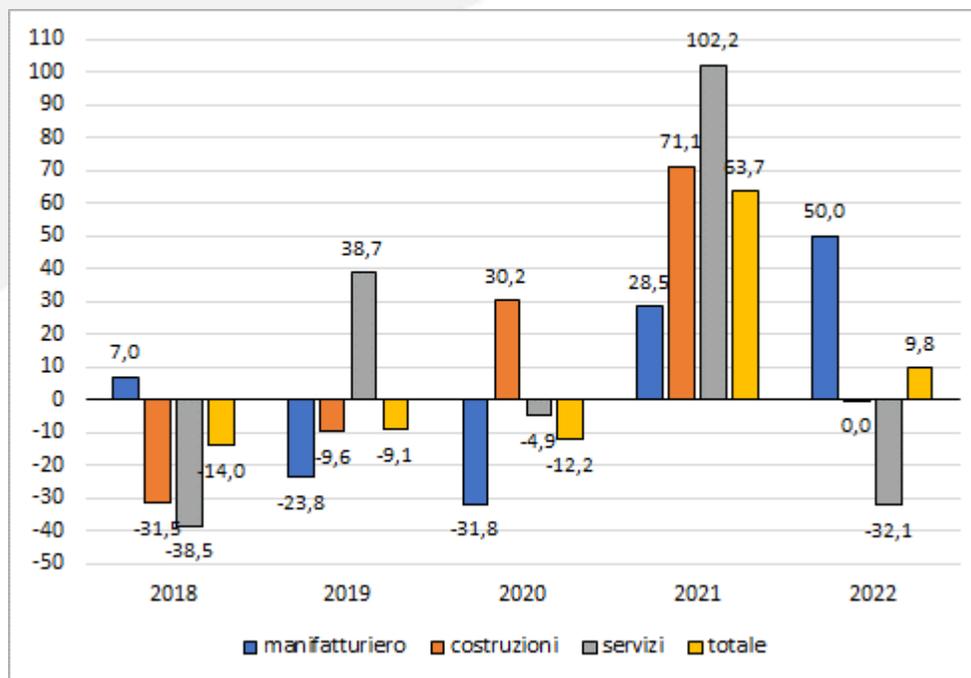


7 Luglio 2023



2. Congiuntura economica e analisi CNA Trend

Investimenti (var.% annue) (2018-2022)



Congiuntura 2022: Prospettive

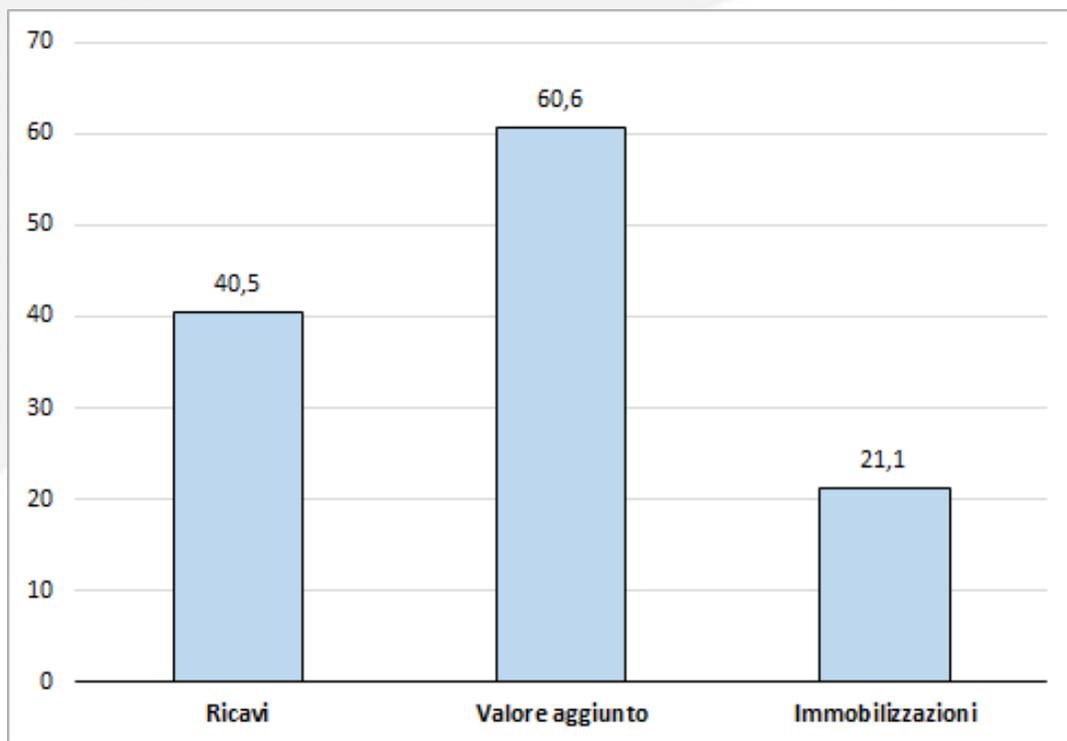
- Investimenti componente "strategica del ciclo economico" (Keynes: "causa causans")
- **Crescita della spesa per nuovi investimenti nel biennio 2021-2022 (+63,7% e +9,8% rispettivamente nel 2021 e nel 2022)**
- Ottima performance nel sistema manifatturiero (+50%; 2022/2021)
- 2022: stabilizzazione nelle costruzioni ("variazione zero") e diminuzione nei servizi (-31,2%)
- **Segnali d'inversione ciclica (-): 22q4 (-3,1% su base tendenziale)**

7 Luglio 2023



3. Focus sui bilanci

Sviluppo aziendale (var.% annue) (2018-2022)



Analisi dei dati di bilancio (società di capitali)

- Campione chiuso 2020-2021
- Piccolo campione (35 società)
- Focus su 3 direttrici di analisi
- Sviluppo aziendale, redditività e solidità

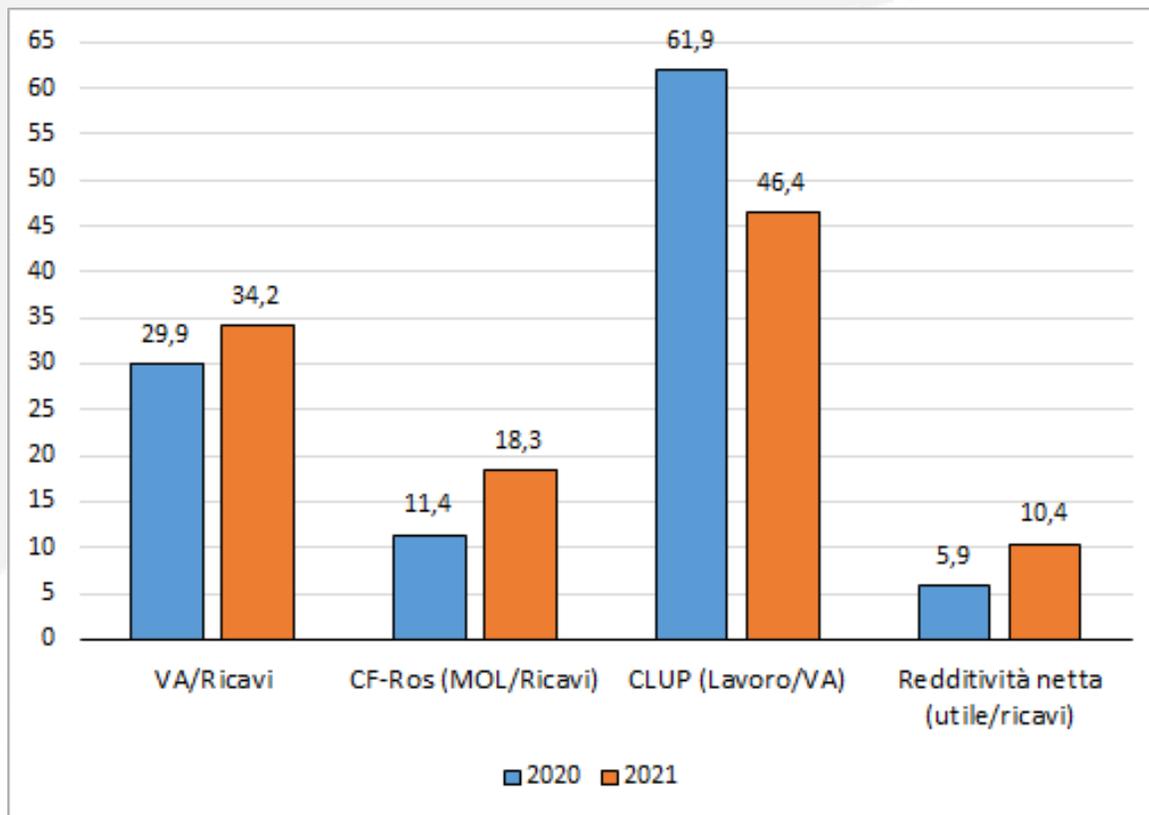
- Sviluppo aziendale 2021 (vs. 2020)
- Crescita dei ricavi, valore aggiunto e immobilizzazioni
- Crescita del valore aggiunto superiore ai ricavi
- Dinamica ricavi e immobilizzazioni coerente con i dati contabili Trend del campione robusto di 665 imprese (tra cui molte società di persone e ditte individuali)

7 Luglio 2023



3. Focus sui bilanci

Redditività aziendale (valori %) (2020-2021)



Analisi dei dati di bilancio (società di capitali)

- Redditività 2020-2021
- Andamento positivo di tutti gli indicatori
- Cresce il valore aggiunto in rapporto ai ricavi e ciò contribuisce all'aumento del margine operativo lordo (MOL)
- Cash Flow-ROS (CF-Ros: MOL/Ricavi %) in aumento di quasi +7 p.p. (18,3% nel 2021)
- Produttività in aumento: CLUP in calo (46,4% nel 2021)
- Redditività netta finale (risultato d'esercizio): 10,4% (2021)

7 Luglio 2023



3. Focus sui bilanci

Ownership, Debiti, Oneri finanziari e Coverage (indicatori di solidità)

	2020	2021
Ownership (Patrimonio netto/Attivo) (%)	42,1	38,9
Finanziamento del fatturato (Debiti/ricavi)	0,44	0,46
Incidenza oneri finanziari (OF/ricavi) (%)	0,50	1,58
Coverage (MOL/OF)	22,7	11,6

Fonte: elaborazioni su dati di bilancio Infocamere-Registro Imprese (2023)

Analisi dei dati di bilancio (società di capitali)

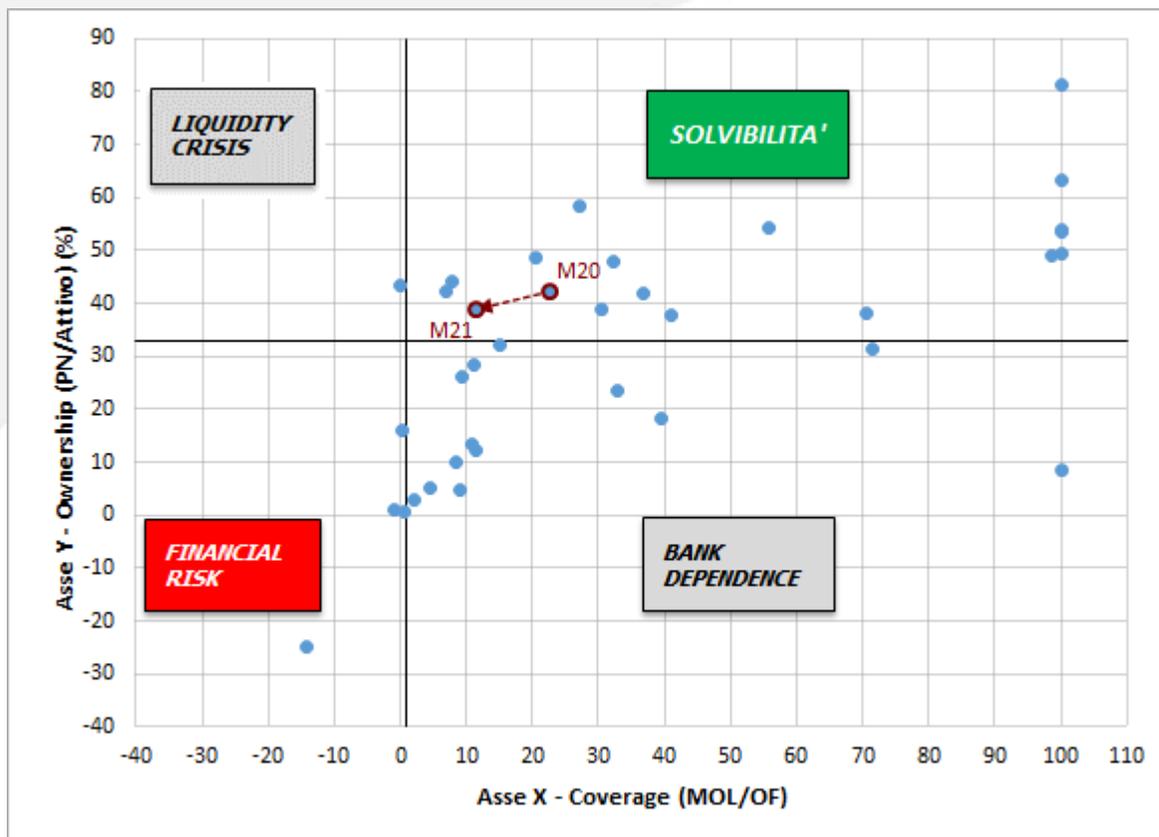
- Solidità patrimoniale 2020-2021 → per comprendere l'equilibrio della struttura finanziaria delle aziende
- Ownership (patrimonializzazione) su buoni livelli medi (no risk) (superiori ad un valore parametrico di circa il 33%)
- Area no-risk anche con riferimento al finanziamento del fatturato, incidenza degli oneri finanziari e livelli medi di coverage (copertura degli oneri finanziari attraverso il MOL)
- Le diminuzioni del 2021 trovano sostanzialmente spiegazione nella "ripresa" dell'attività post-Covid

7 Luglio 2023



3. Focus sui bilanci

Matrice del posizionamento finanziario (dati medi aggregati e dati aziendali (Ownership – asse y; Coverage – asse x))



Analisi dei dati di bilancio (società di capitali)

- Profilo di analisi "micro"
- Fotografia 2021: situazione positiva in cui il 47,1% delle imprese si colloca nell'area di piena solvibilità
-, inoltre il 38,2% si colloca nell'area di "bank dependence"
- Pochi casi di *financiali risk* e *liquidity crisis*

7 Luglio 2023



4. Sintesi e conclusioni

Sintesi e conclusioni: analisi CNA Trend

- Dati contabili del campione chiuso di 665 imprese (2017-2022) evidenziano una situazione economica sostanzialmente positiva → si conferma la resilienza del tessuto economico-produttivo
- Dopo il crollo dei ricavi del 2020 (effetto-covid: -10,2%) → rimbalzo produttivo 2021 (+24,9%) e stabilizzazione della crescita dei fatturati aziendali nel 2022 (+6,3%)
- Performance di mercato differenziate a seconda dei settori (meglio costruzioni e servizi)
- Recenti dinamiche inflazionistiche (2022) → progressivo assottigliamento dei margini operativi → minor autofinanziamento aziendale (soprattutto nel manifatturiero)
- Crescita della componente strategica del ciclo: gli investimenti (2022/2019: +57,8%)



4. Sintesi e conclusioni

Sintesi e conclusioni: Focus bilanci

- Conferma della resilienza del tessuto economico-produttivo locale
- Buoni livelli di sviluppo aziendale nel 2021 (rimbalzo post-covid): ricavi (+40,5%); valore aggiunto (+60,6%); immobilizzazioni (+21,1%)
- Aumenta il valore aggiunto operativo, la produttività (Clup: 46,4%) e il MOL (MOL/Ricavi 2021: 18,3%)
- Buoni livelli medi di solidità aziendale (patrimonializzazione: 38,9%; debiti/ricavi: 0,46; incidenza of/ricavi: 1,58%; Mol/Oneri finanziari: 11,6)
- Ottica "micro" di analisi "finanziaria" → risultati più complessi
- Prevale la "solvibilità" (47,1%), tuttavia se consideriamo la "dipendenza dalle banche" (38,2%) e le poche imprese in area di "rischio finanziario" e "crisi di liquidità" il quadro è meno positivo, più fragile e, soprattutto, suscettibile di repentini cambiamenti → cambiamenti che possono anche essere "negativi" soprattutto se consideriamo le tensioni inflazionistiche, le conseguenze sul piano dell'erosione dei margini operativi e gli attuali incrementi dei tassi d'interesse imposti dalle policy monetarie restrittive delle banche centrali



GRAZIE PER L'ATTENZIONE

7 Luglio 2023

