



Evoluzione e prospettive dei settori manifatturieri

RUOLO DEL FACTORING NELL'ECONOMIA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

ALESSANDRA BENEDINI, ASSOCIATE PARTNER PROMETEIA

Assemblea Annuale Assifact, Milano, 25 giugno 2025



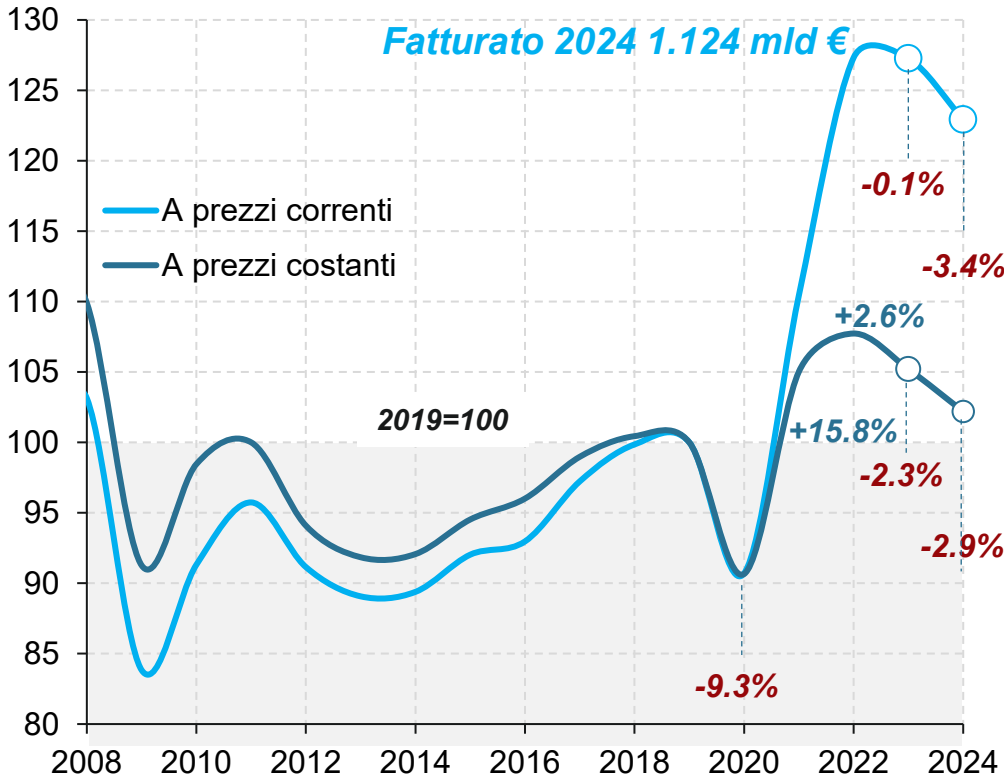
Dopo il rimbalzo post covid, l'attività manifatturiera ha mostrato un calo

Il fatturato nominale si conferma su livelli storicamente elevati, sostenendo la redditività delle imprese

Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025

Manifatturiero: Fatturato (2008-2024)

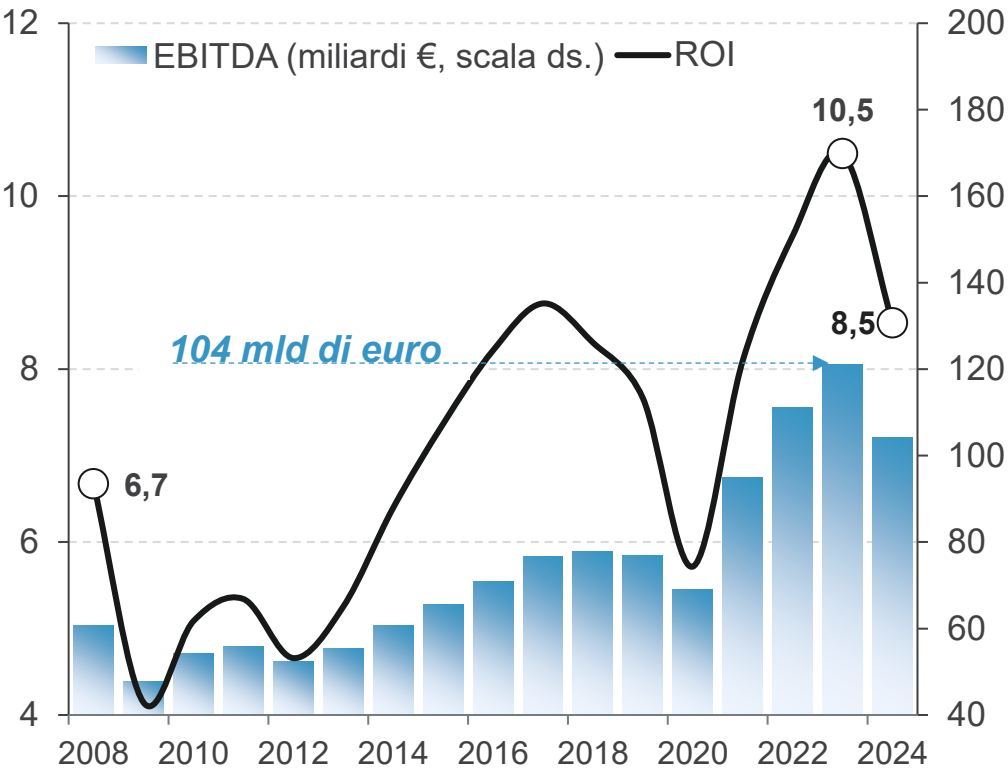
Indici 2019=100 e var % a/a



+22.9% sul 2019
+ 2.2% sul 2019

Manifatturiero: Ebitda e ROI

In miliardi di € (EBITDA) e livello dell'indice (ROI)

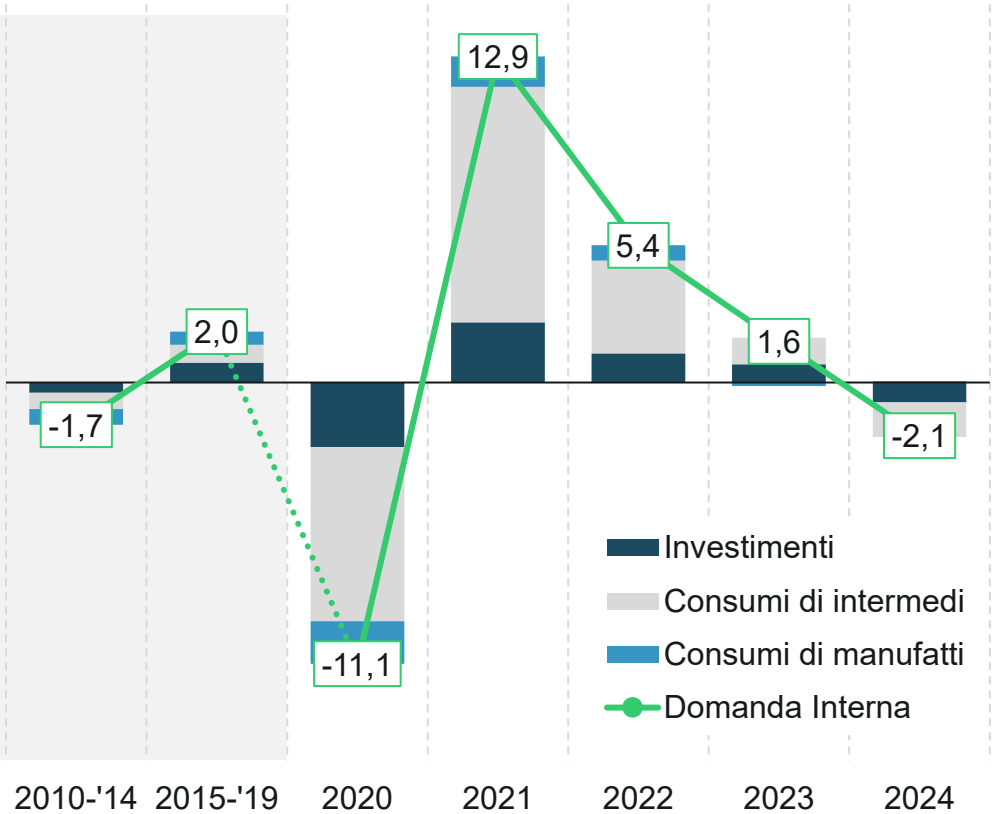


La caduta produttiva del 2023-'24 sconta l'indebolirsi della domanda interna

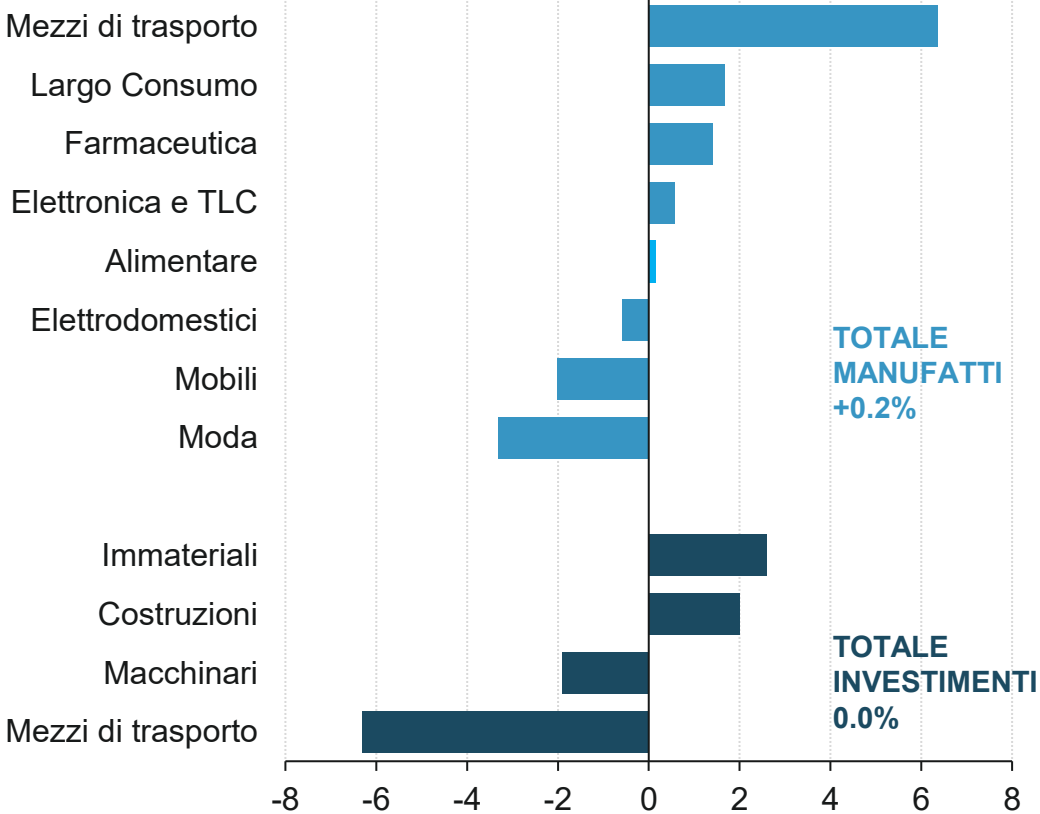
Nel 2024, investimenti e scorte hanno accusato l'acuirsi dell'incertezza; i consumi hanno tenuto, nonostante il recupero del potere d'acquisto, solo grazie ai beni incentivati (auto e moto), più innovativi e meno elastici al reddito

Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025

Domanda interna e le sue componenti
Contributi alla crescita, prezzi costanti, var % a/a



Focus investimenti e consumi (2024)
Var % a/a a prezzi costanti

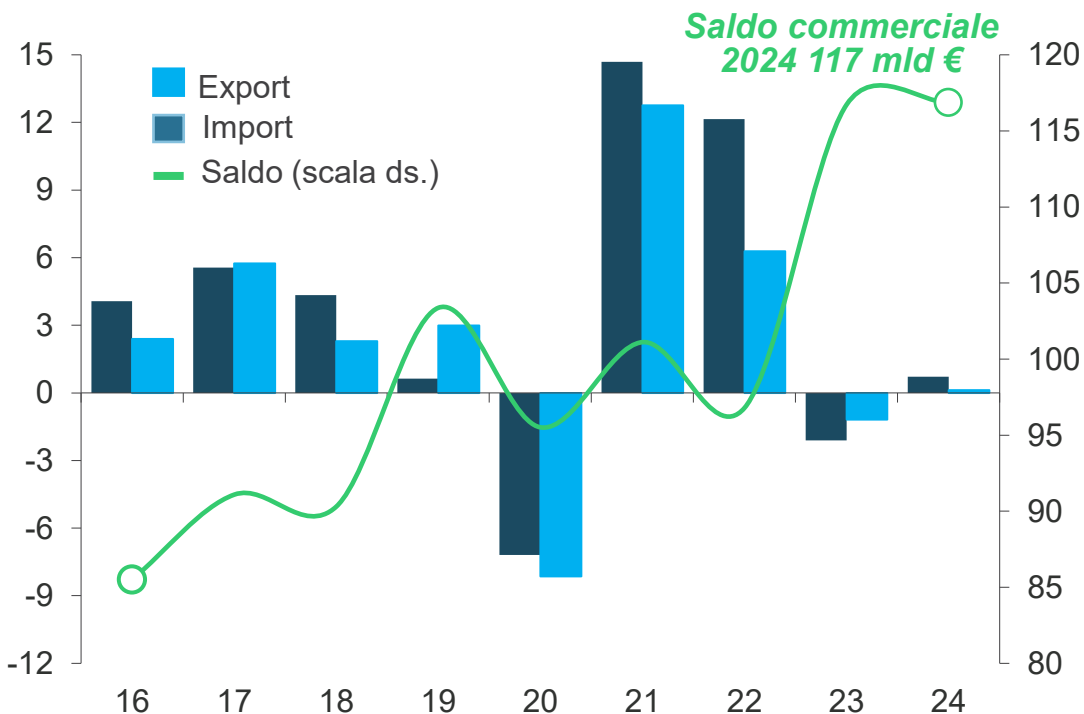


Le esportazioni (stabili) hanno beneficiato dei progressi degli ultimi anni

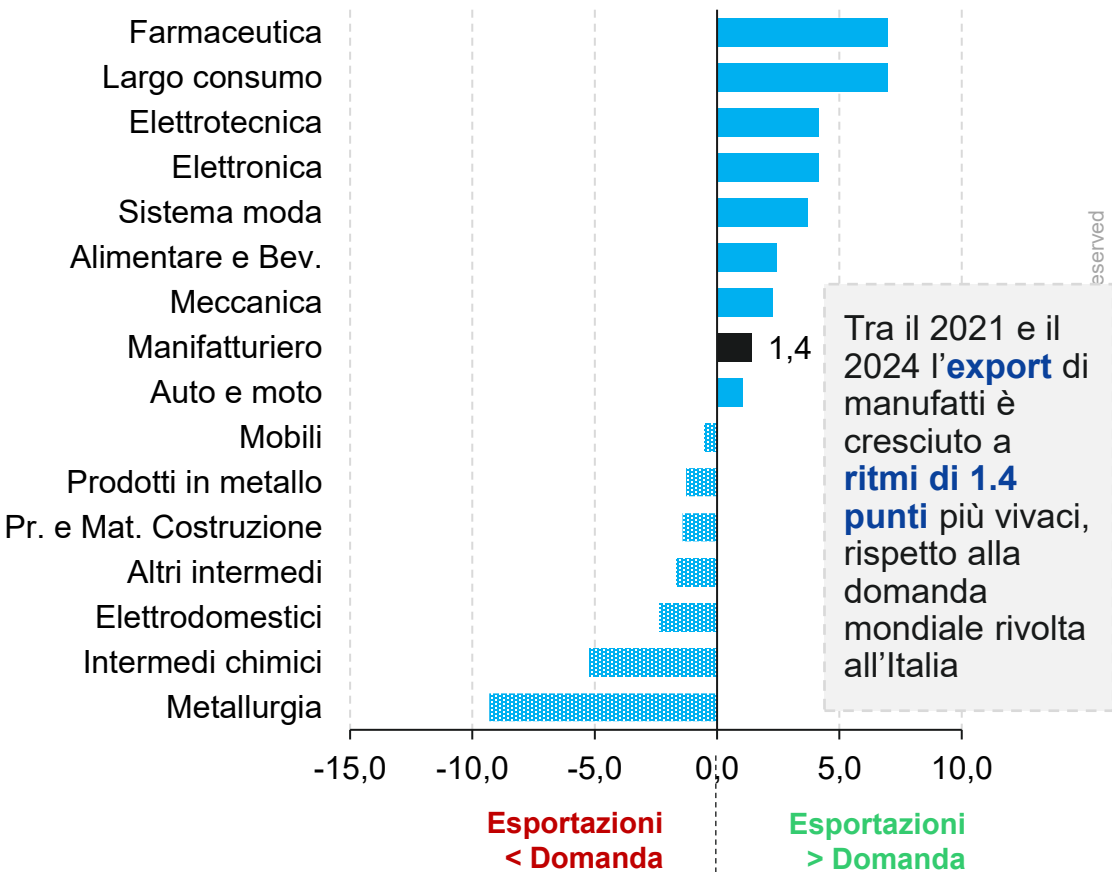
Negli ultimi anni, l'export è cresciuto a ritmi in linea o superiori alla domanda mondiale, trainato dai settori high-medium tech e dal Made in Italy e sostenendo il saldo commerciale e la propensione all'export del manifatturiero

Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025

Manifatturiero: Import, Export e saldo
Variazioni % e miliardi di euro



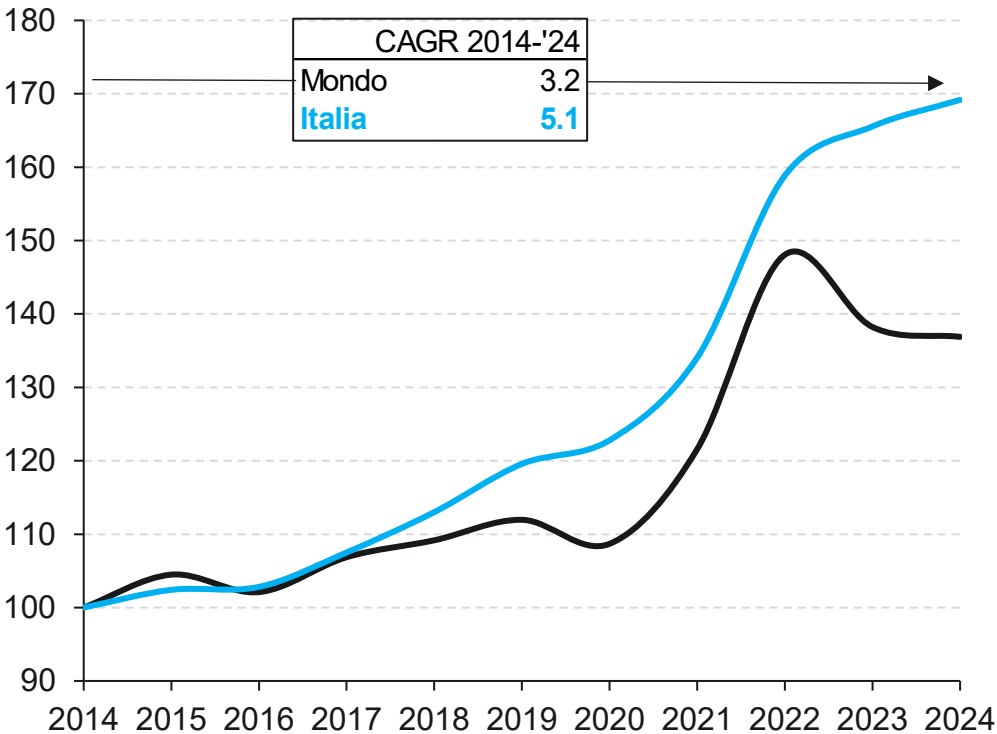
Differenza tra export e domanda mondiale rivolta all'Italia
Per settore, CAGR 2020-2024, a prezzi costanti



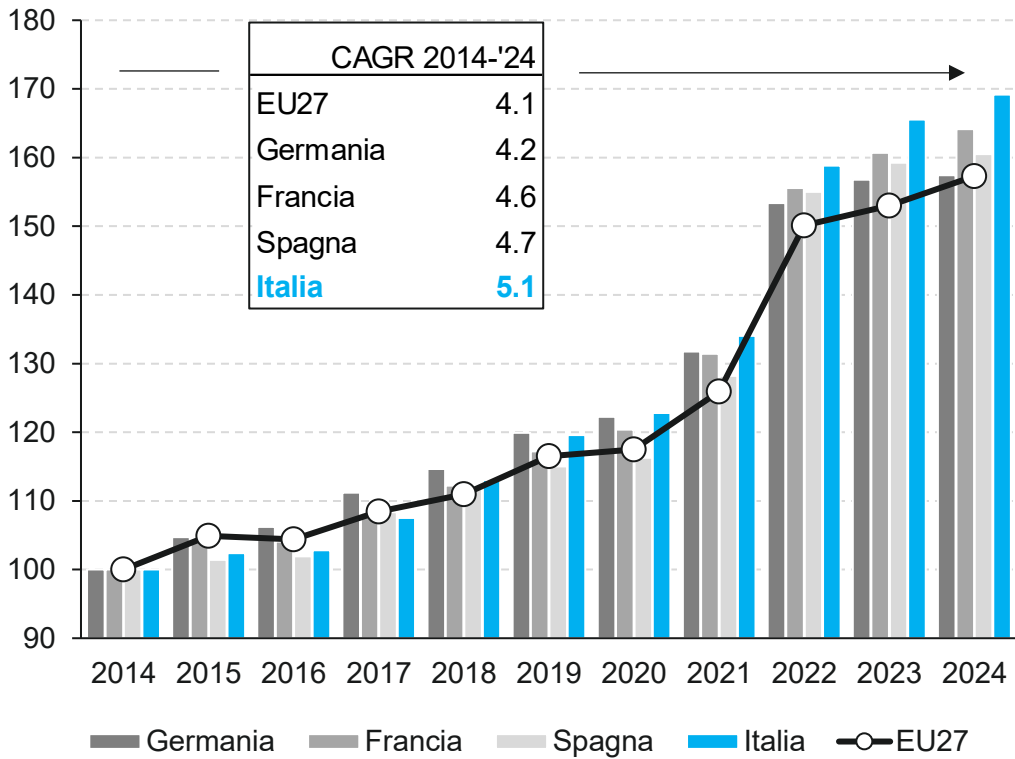
La crescita dell'export ha beneficiato della riqualificazione dell'offerta....

I v.m.u. sono aumentati a ritmi di 2 p.p. superiori rispetto ai competitor internazionali (+1 p.p. rispetto a quelli dell'UE27) nell'ultimo decennio, registrando un'accelerazione dal 2019

Valori Medi Unitari (VMU) all'export: Italia vs Mondo
Dati annuali e CAGR di periodo, in €. Manufatti. 2014=100



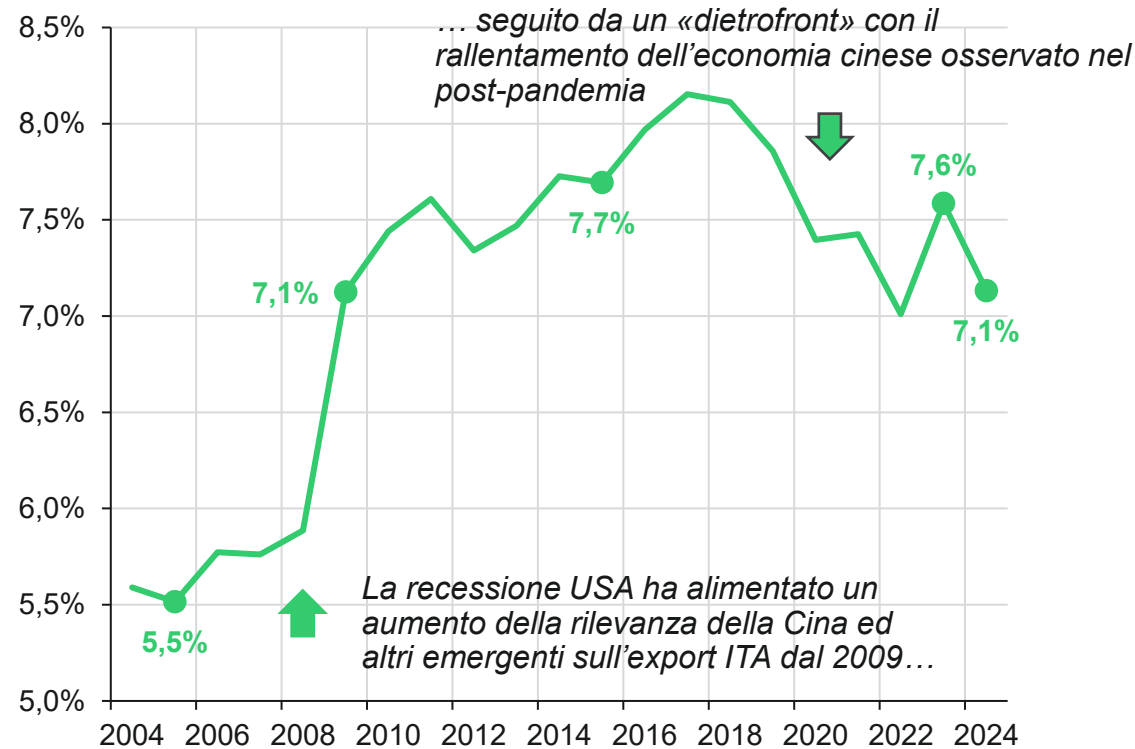
Valori Medi Unitari (VMU) all'export: UE27
Dettaglio per paese, dati annuali e CAGR di periodo, in €. 2014=100



... e della capacità di diversificare gli sbocchi commerciali, servendo nicchie a elevato valore aggiunto

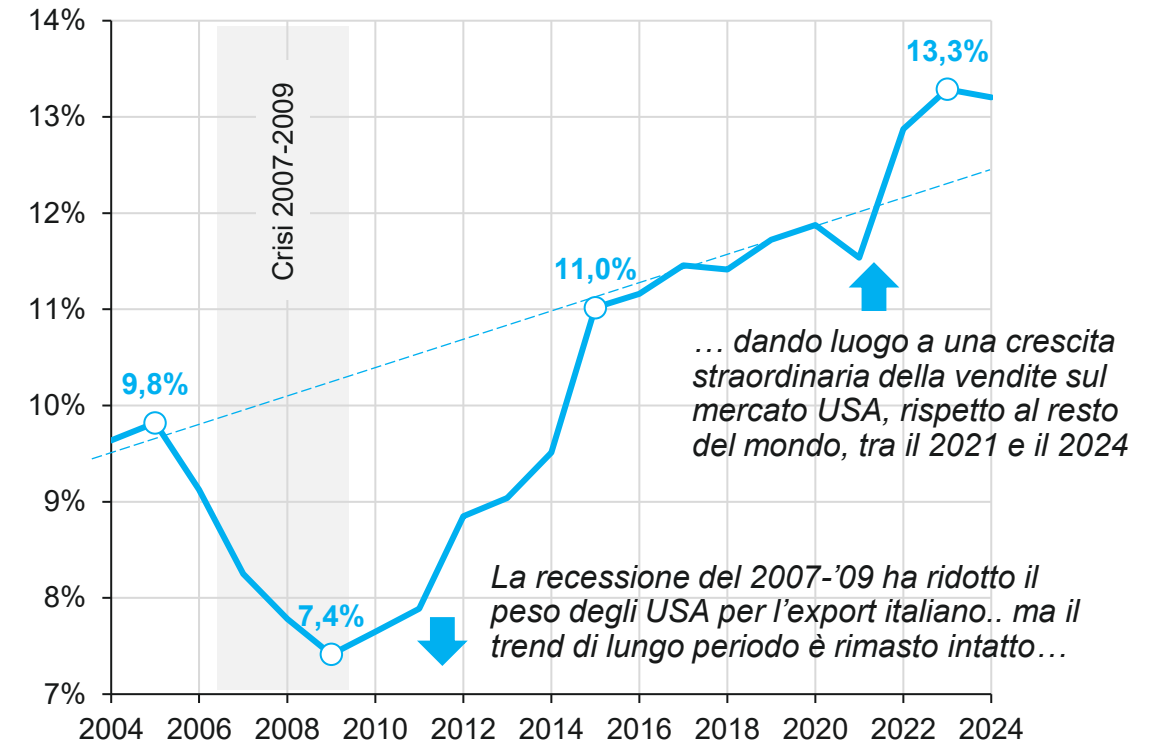
L'ultimo quinquennio ha visto un riorientamento dell'export italiano dai mercati emergenti (asiatici in primis)...
... a quelli avanzati (alto spendenti) dove spicca, in particolare, la crescita registrata negli USA

Quota dell'Asia Emergente* sull'export italiano di manufatti
In % sul valore dell'export, per anno



*Asia esclusi Giappone, Corea del Sud

Quota USA sull'export italiano di manufatti
In % sul valore dell'export, per anno



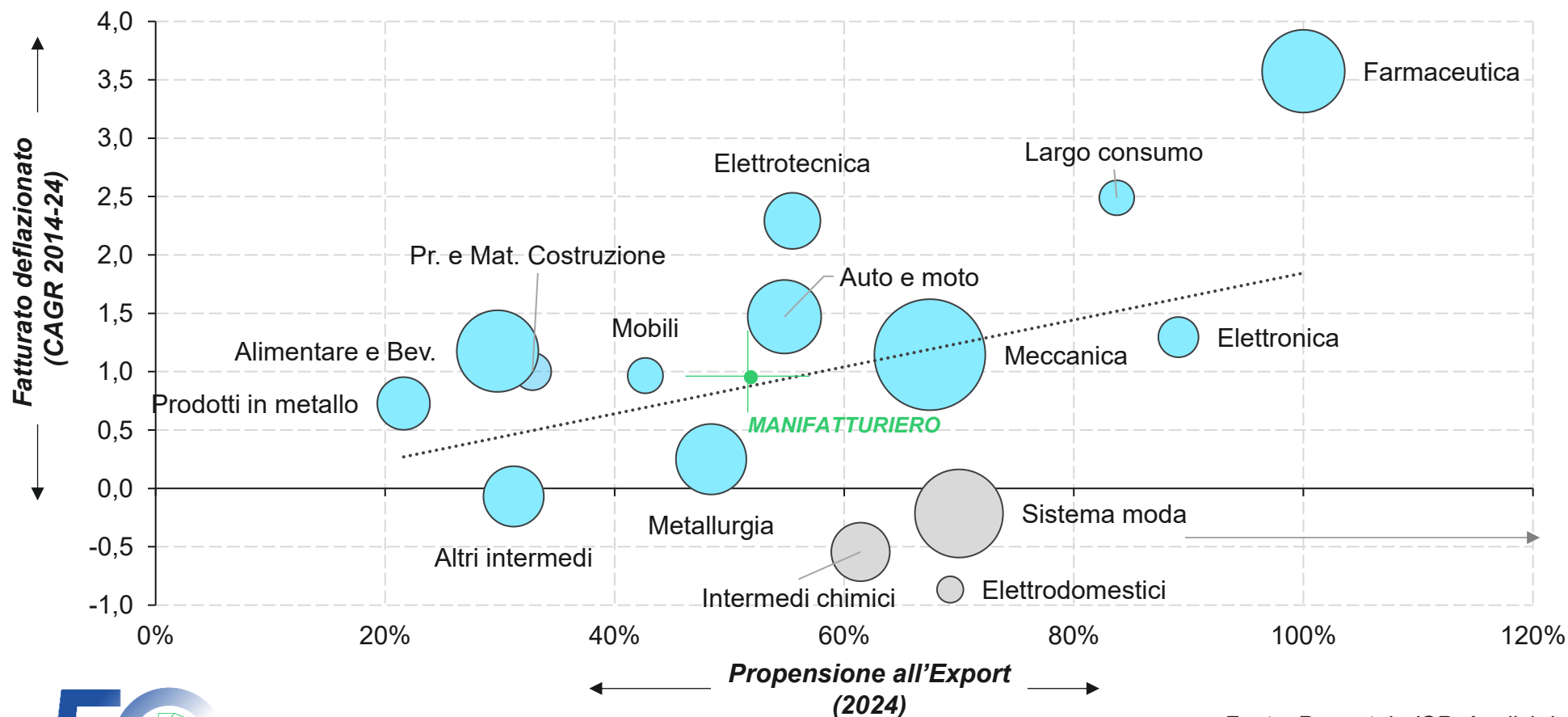
all rights reserved

I settori più forti sui mercati internazionali hanno mostrato migliore crescita...

Nell'ultimo decennio i settori con la propensione all'export più elevata hanno contribuito in misura mediamente più rilevante alla crescita dei volumi di vendita del manifatturiero

Fatturato deflazionato e export propensity

CAGR 2014-'24 (fatturato deflazionato, asse verticale) e Export Propensity (esportazioni / fatturato, asse orizzontale)



Moda, chimica (penalizzata dai problemi competitivi legati al caro energia) ed **elettrodomestici** (colpiti dal ridimensionamento della base produttiva nazionale) rappresentano le uniche eccezioni a uno scenario in cui la **maggior propensione all'export si è associata**, tra il 2014 e il 2024, a una **crescita più intensa del fatturato deflazionato**

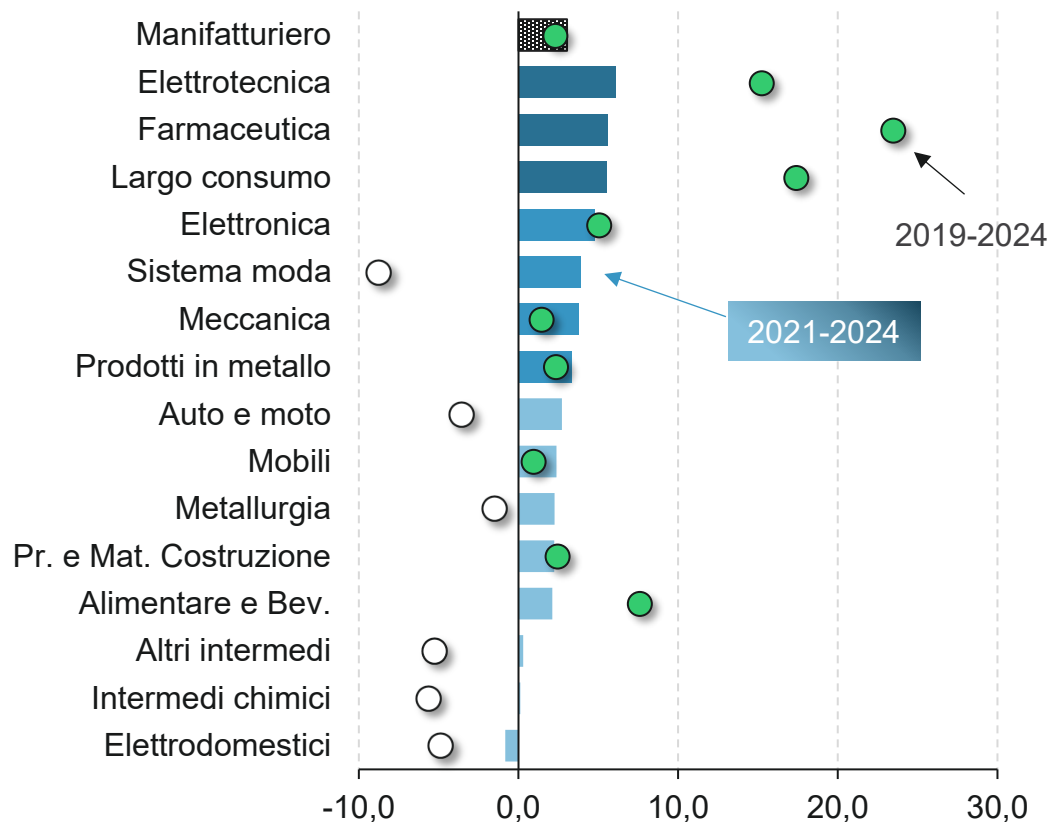
La dimensione delle bolle è proporzionale al valore 2024 dell'export del settore

...tendenza confermata anche nel post Covid

I settori più dinamici sui mercati esteri evidenziano i maggiori progressi rispetto ai livelli del 2019

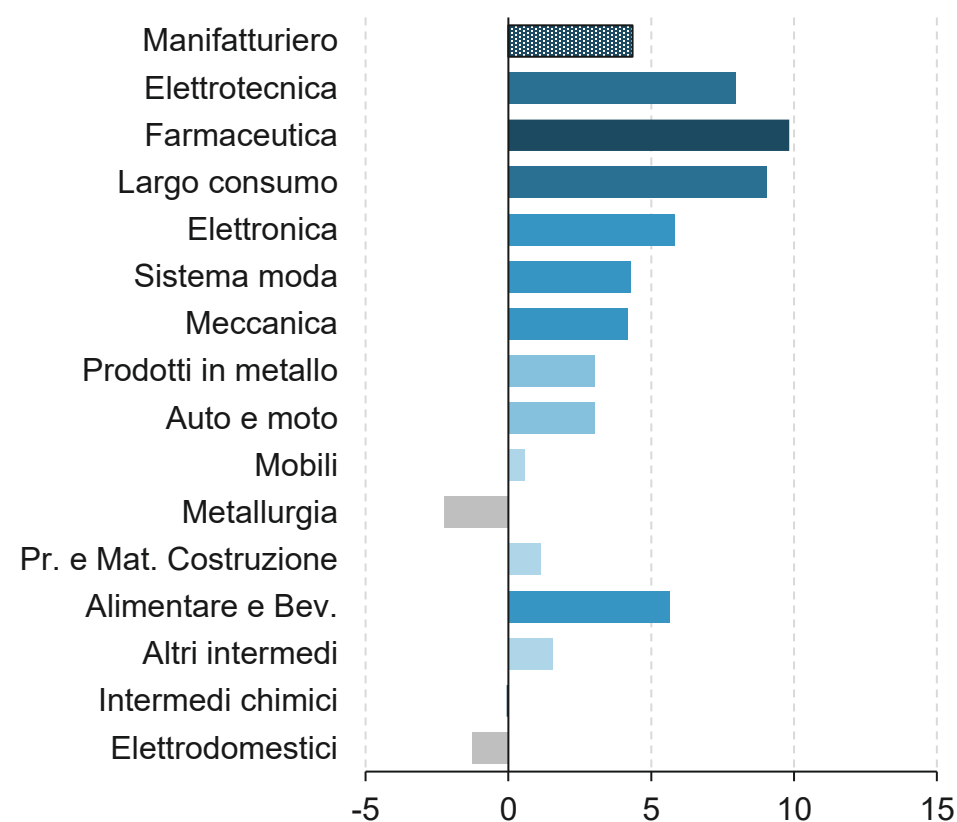
Fatturato deflazionato per settore

Variazione % m.a. 2021-2024 e distanza dal 2019



Export a prezzi costanti per settore

Variazione % m.a. 2021-2024



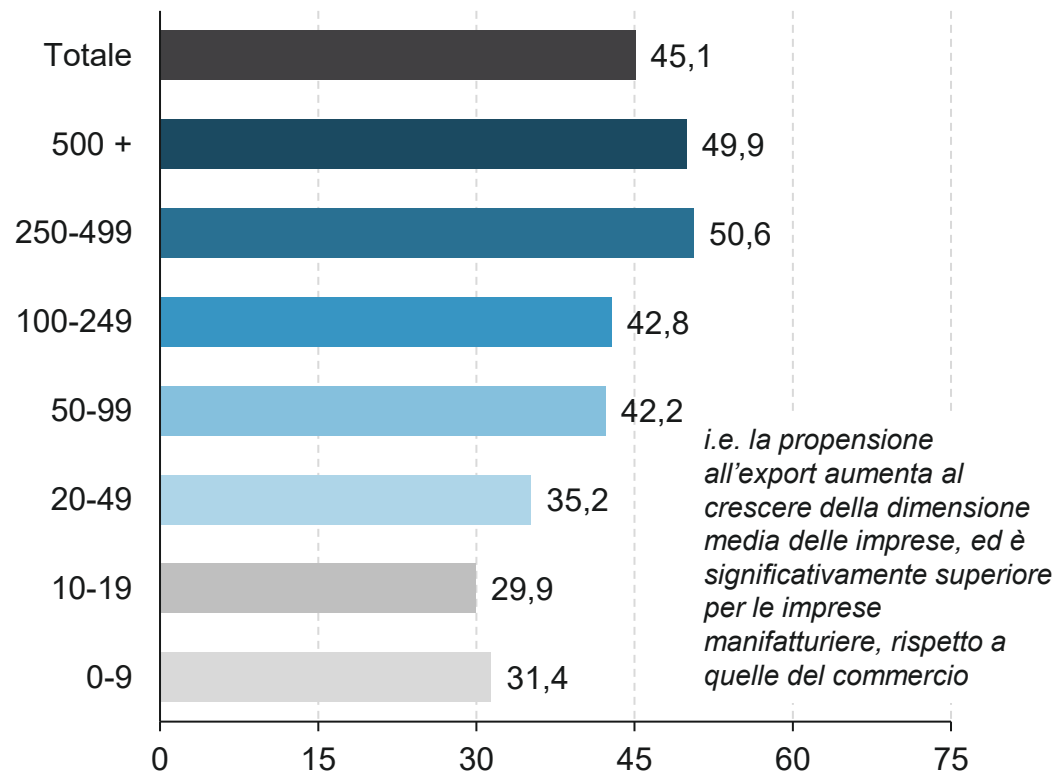
Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025

Le imprese più internazionalizzate mostrano anche performance più solide

In un contesto internazionale più sfidante (dazi, costi, etc.) ciò garantisce loro maggiori risorse per difendere il proprio posizionamento (e attuare listini competitivi)

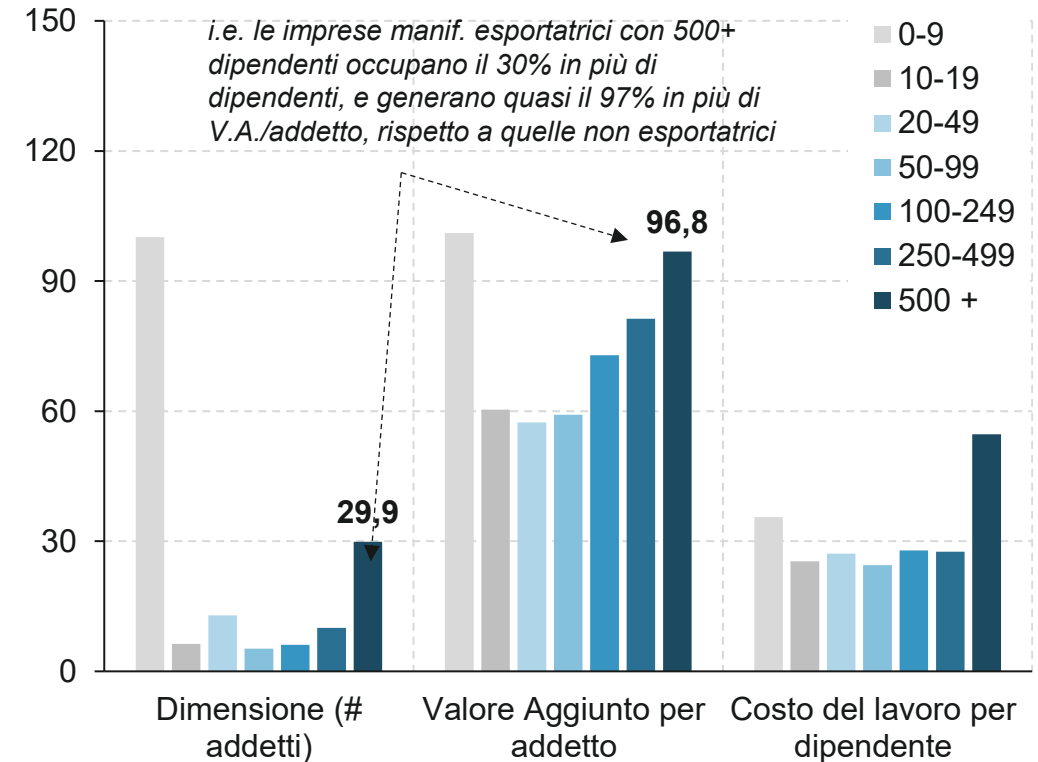
Manifatturiero: propensione all'export

Fatturato estero in % del totale, Imprese esportatrici, 2022



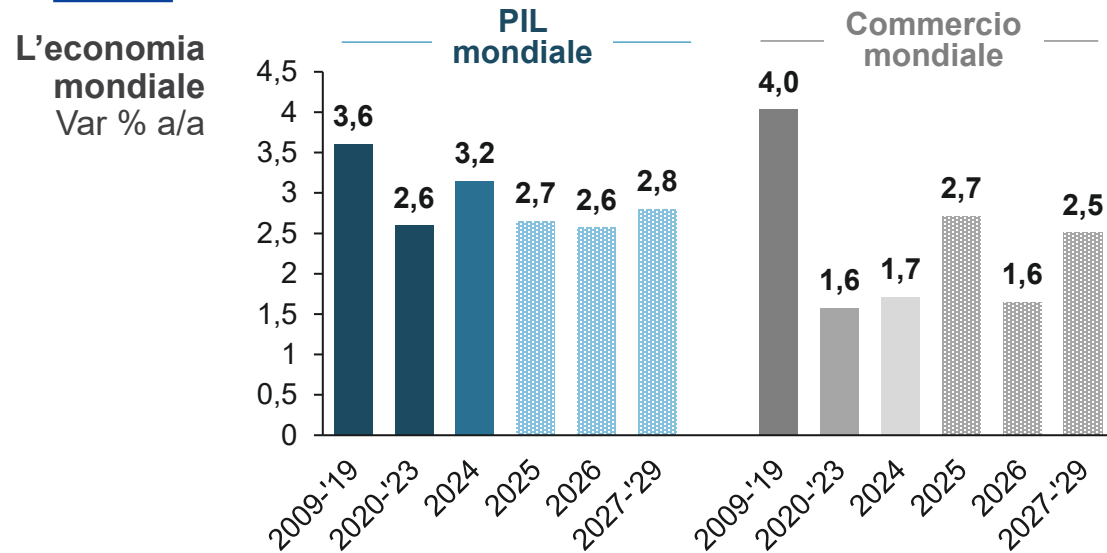
Manifattura: differenziali performance imprese esportatrici

Rispetto a quelle non esportatrici, 2022



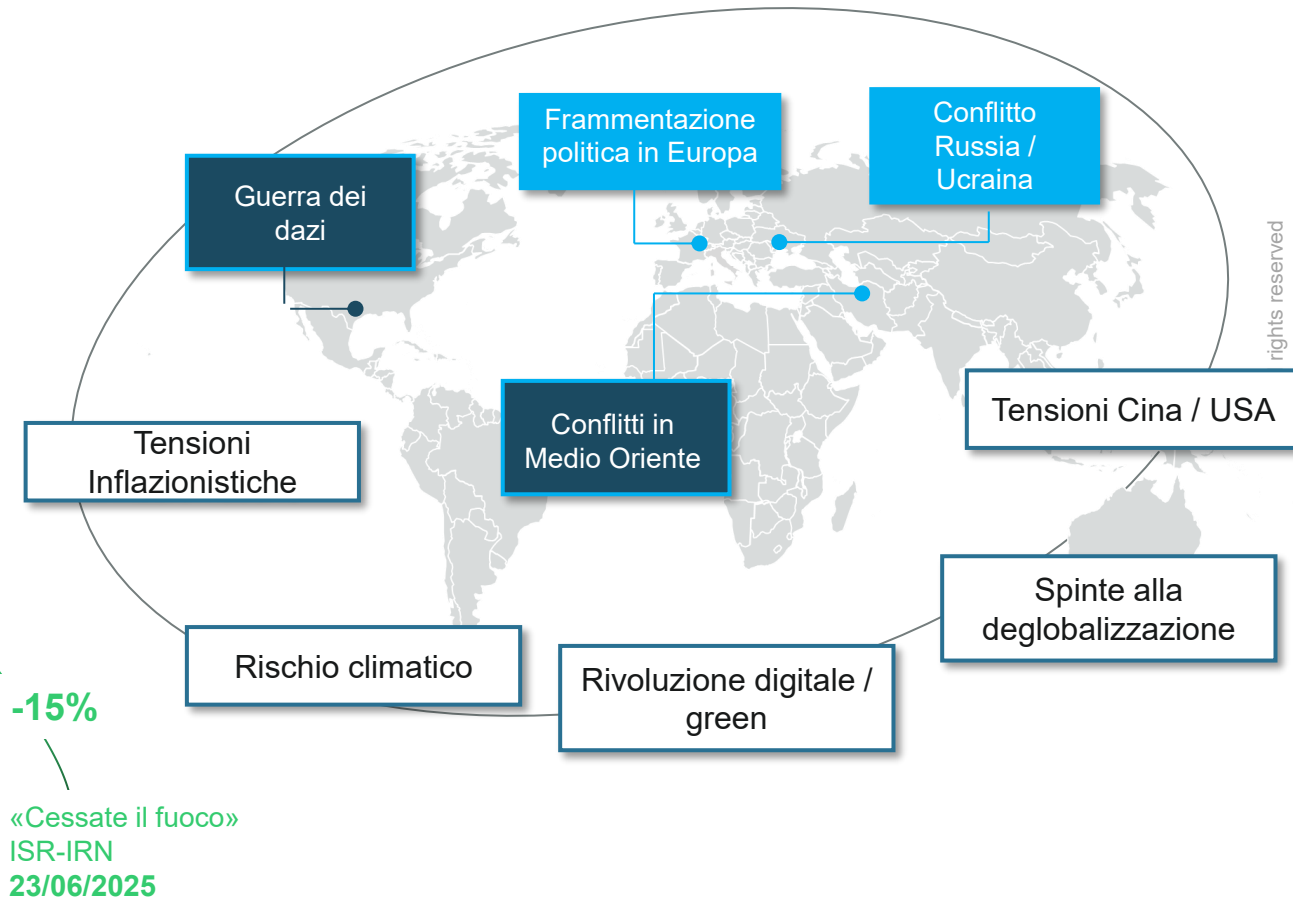
La previsione - baseline: decelera la crescita, ma non si entra in recessione

I rischi sono però in forte aumento: dazi e instabilità geopolitica alimentano volatilità sui mercati, incertezza e inflazione



La mappa dei rischi per il 2025

Fattori di rischio per la crescita mondiale



Manifatturiero: in ripresa dal 2026, ma a ritmi contenuti

Pesano i vincoli alla domanda interna (più dinamica nel 26-'27, grazie al traino del PNRR) e un commercio internazionale meno dinamico, che non impedirà alle esportazioni di confermarsi in crescita

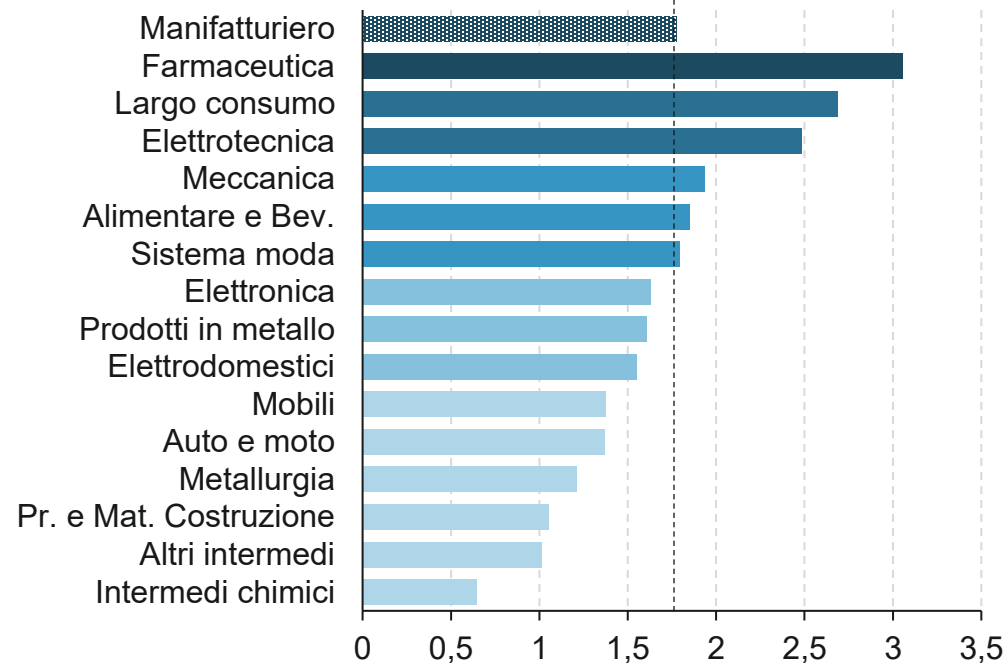
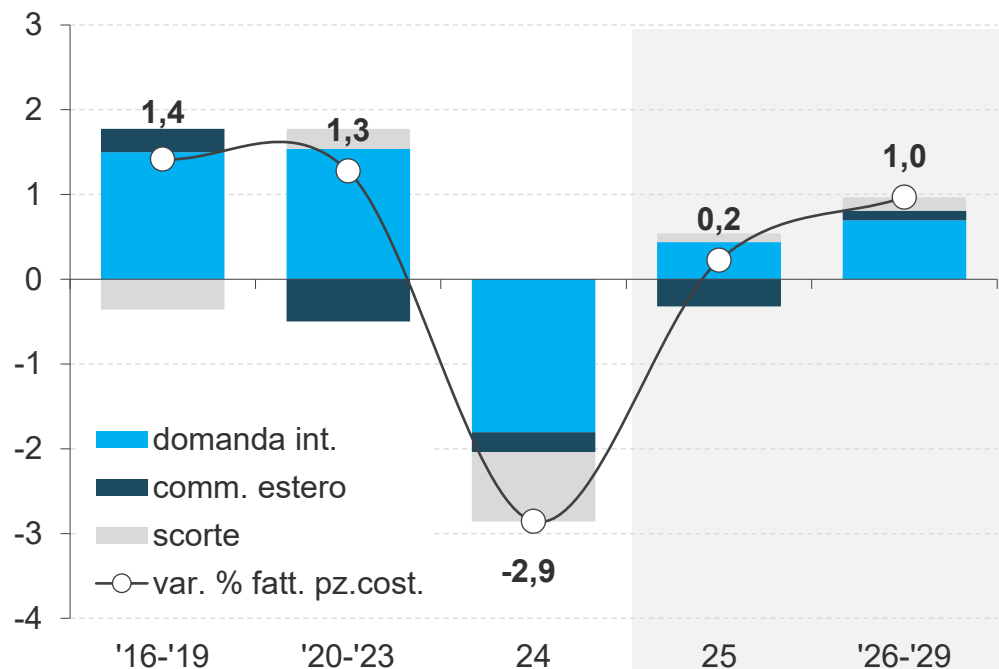
Manifatturiero: Fatturato deflazionato e contributi alla crescita

Variazioni % medie annue

Manifatturiero: export per settori

Variazioni % medie annue 2026-29'

Fonte: Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025



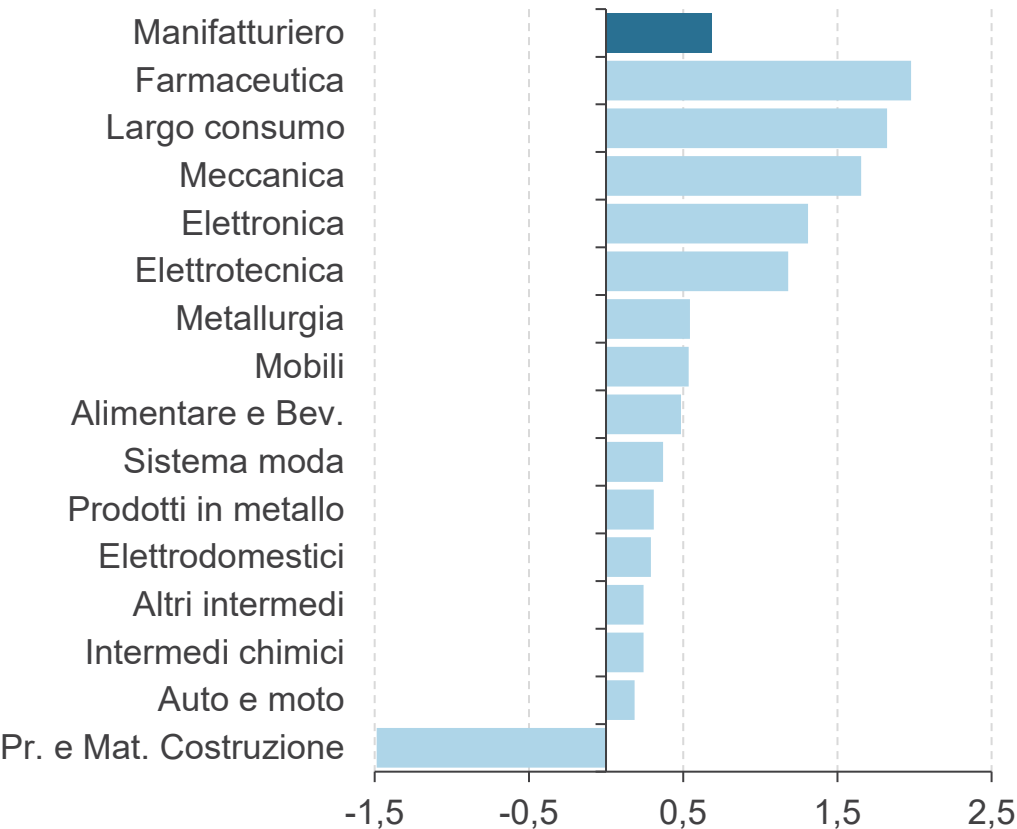
La demografia e l'invecchiamento impatteranno negativamente sui **CONSUMI** che, nel 2029, si collocheranno su livelli di solo il 4% circa più elevati in volume, rispetto al 2019. **Più solido il contributo degli **INVESTIMENTI**** che grazie al PNRR e alla necessità di intercettare le opportunità della twin transition, nel 2029 raggiungeranno livelli del 31% circa più elevati, rispetto al 2019...

... **positivo** (ma con differenze significative tra settori) **il contributo dei mercati esteri (**ESPORTAZIONI**)** che, nel 2026-'29, contribuiranno per circa 1 decimo di punto alla crescita media annua del fatturato manifatturiero (a prezzi costanti). Nel 2029 l'export a pz. costanti è stimato toccare livelli del 17% circa superiori, rispetto al 2019

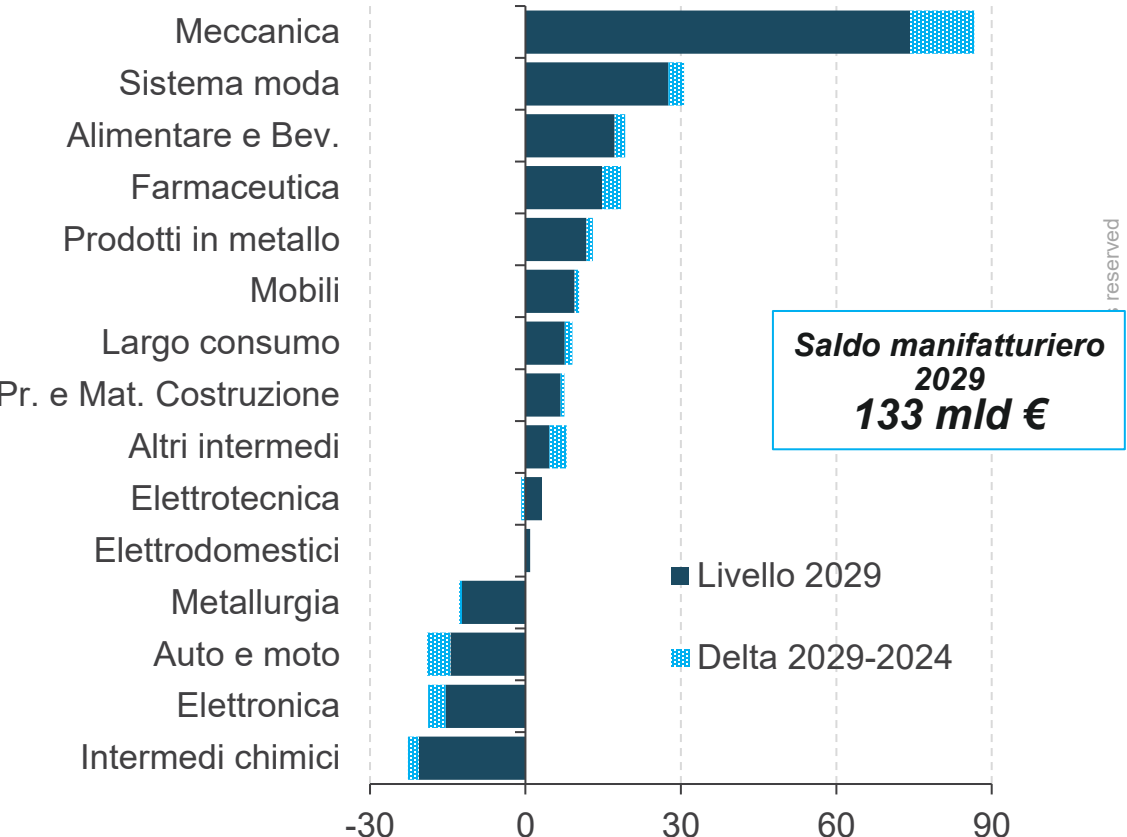
La crescita manifatturiera sarà trainata dai settori più competitivi sui mercati esteri e da quelli sostenuti dalla twin transition

Il saldo commerciale, grazie al traino delle esportazioni, è stimato salire oltre i 133 miliardi di €, sostenuto dalla Meccanica, dai settori tradizionali del Made in Italy e dalla Farmaceutica

I settori manifatturieri nel 2025-'29
Var. % del fatturato deflazionato



Il saldo commerciale per settore
mld. di euro correnti

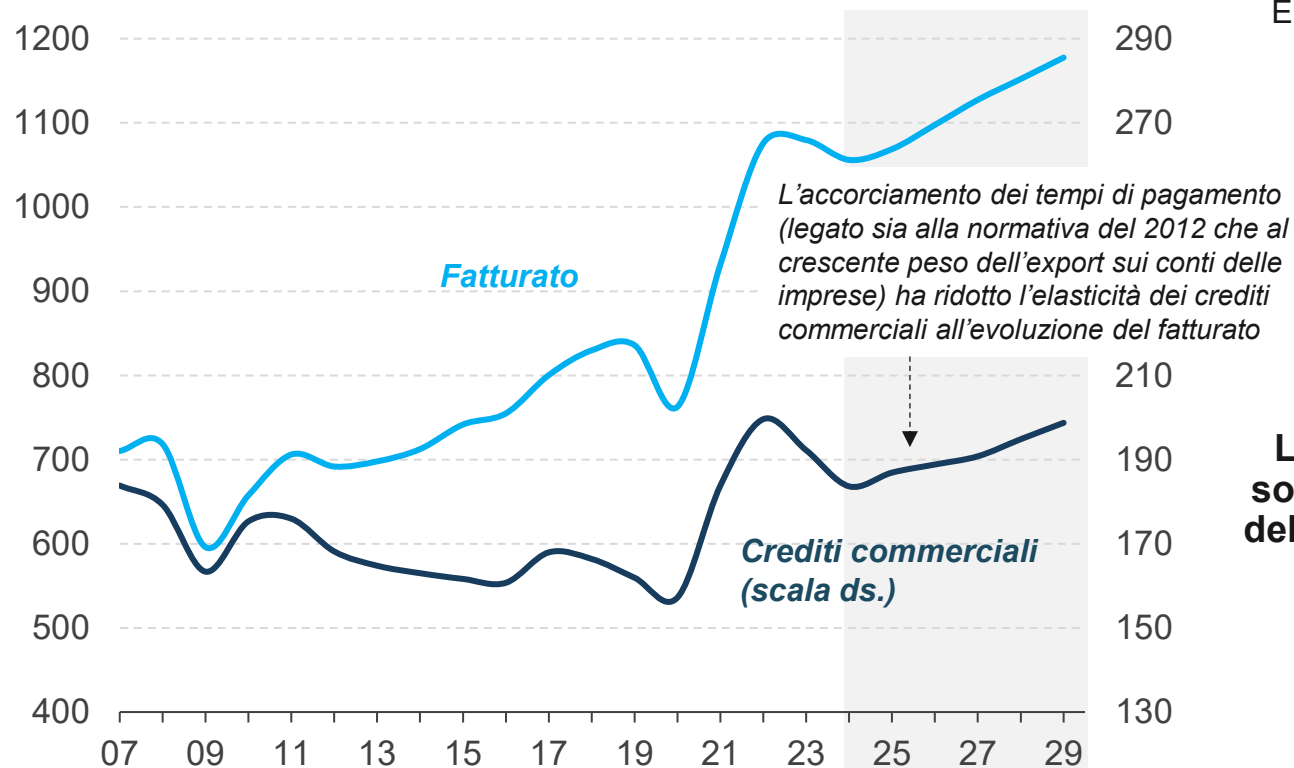


La crescita del fatturato sosterrà i crediti commerciali del manifatturiero

In assenza di nuove impennate sui costi di approvvigionamento, la redditività dovrebbe confermarsi buona, garantendo la sostenibilità del debito...e risorse per fronteggiare uno scenario di crescente complessità

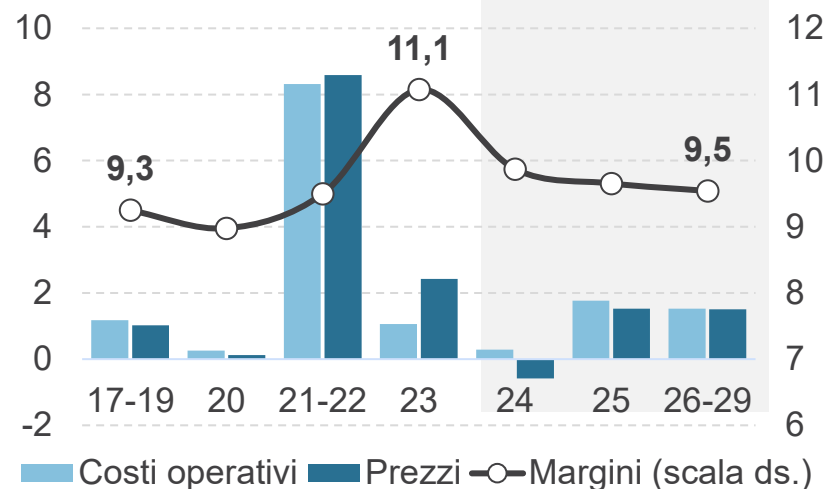
Manifatturiero: fatturato e crediti commerciali (*)

Dati in miliardi di euro

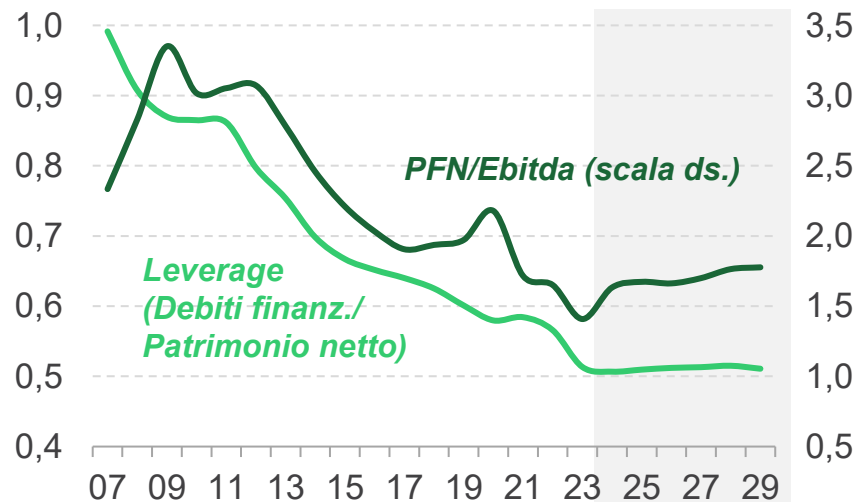


* I dati di bilancio sono riferiti alle imprese manifatturiere con fatturato superiore ai 2 milioni di euro

Costi, prezzi e margini (*) (Var. % medie annue e Ebitda % prod.)



Leverage e sostenibilità del debito (*) (livello degli indicatori)



Fonte: Prometeia-ISP, Analisi dei Settori Industriali, maggio 2025

Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2025 Prometeia