



Camera di Commercio
Sondrio

LA CONGIUNTURA ECONOMICA IN PROVINCIA DI SONDRIO

1° trimestre 2019

Focus Imprese - Osservatorio economico sulle imprese e per
le imprese

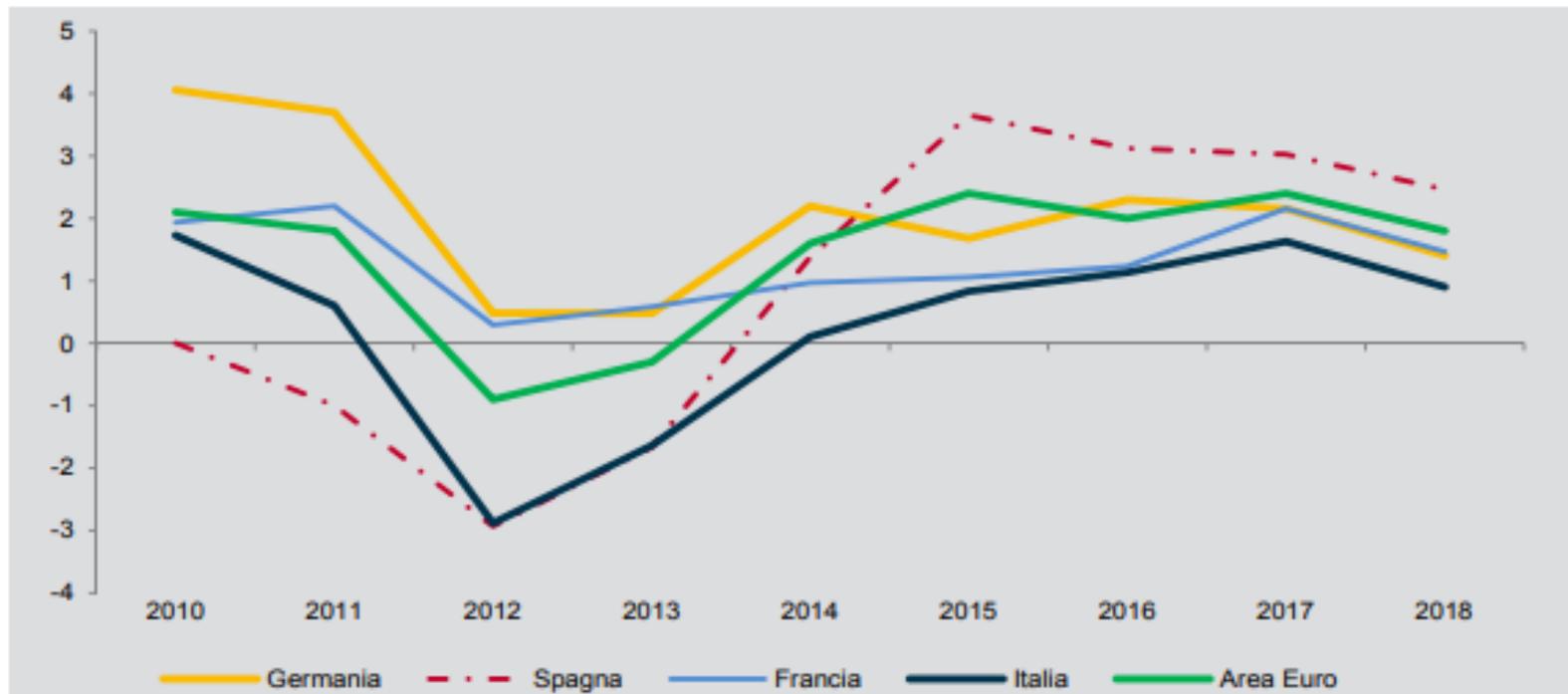
Sondrio, 27 maggio 2019

Uno sguardo alla situazione macroeconomica nazionale e internazionale

LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Andamento del PIL italiano e dei principali Paesi europei:
il rallentamento della crescita dell'economia italiana e dell'Area Euro
nel 2018...

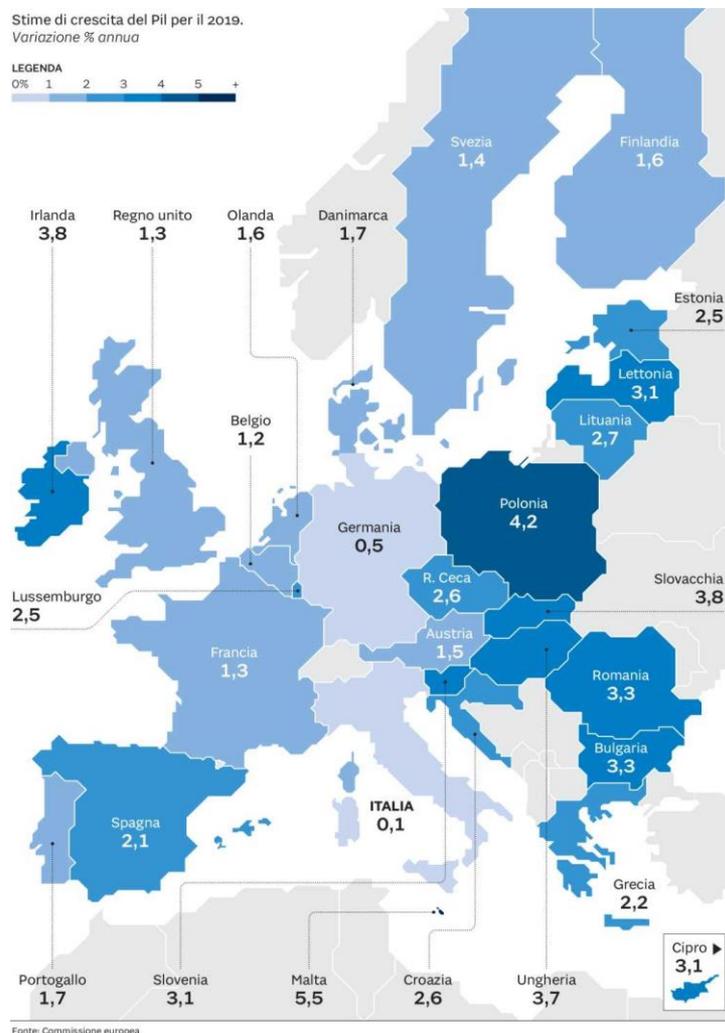
Figura 1.1 - Tassi di crescita del Pil nei principali paesi dell'area euro - Anni 2010-2018 (valori a prezzi costanti, variazioni percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati Eurostat

LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

.... rallentamento che proseguirà anche nel 2019:
Previsioni PIL presentati dalla Commissione europea



Fonte: Sole 24 Ore su dati Commissione europea

Le revisioni degli indicatori macroeconomici nazionali e internazionali

Le previsioni del Fondo Monetario (saggi % di variazione del PIL)

Paesi	2019	2020	Differenze (1) 2019
Mondo	3,3	3,6	-0,2
Avanzati	1,8	1,7	-0,2
Emergenti	4,4	4,8	-0,1

Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI), World Economic Outlook, aprile 2019

(1) Differenza rispetto alle previsioni di gennaio 2019

LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Le revisioni degli indicatori macroeconomici nazionali e internazionali

La dinamica del PIL per i paesi avanzati

Paesi	2019	2020	Differenze (1) 2019
Avanzati	1,8	1,7	-0,2
Stati Uniti	2,3	1,9	-0,2
Eurozona	1,3	1,5	-0,3
Regno Unito	1,2	1,4	-0,3
Giappone	1,0	0,5	-0,1

.... e per l'Eurozona

Paesi	2019	2020	Differenze (1) 2019
Eurozona	1,3	1,5	-0,3
Spagna	2,1	1,9	-0,1
Germania	0,8	1,4	-0,5
Francia	1,3	1,4	-0,2
Italia	0,1	0,9	-0,5

Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI), World Economic Outlook, aprile 2019

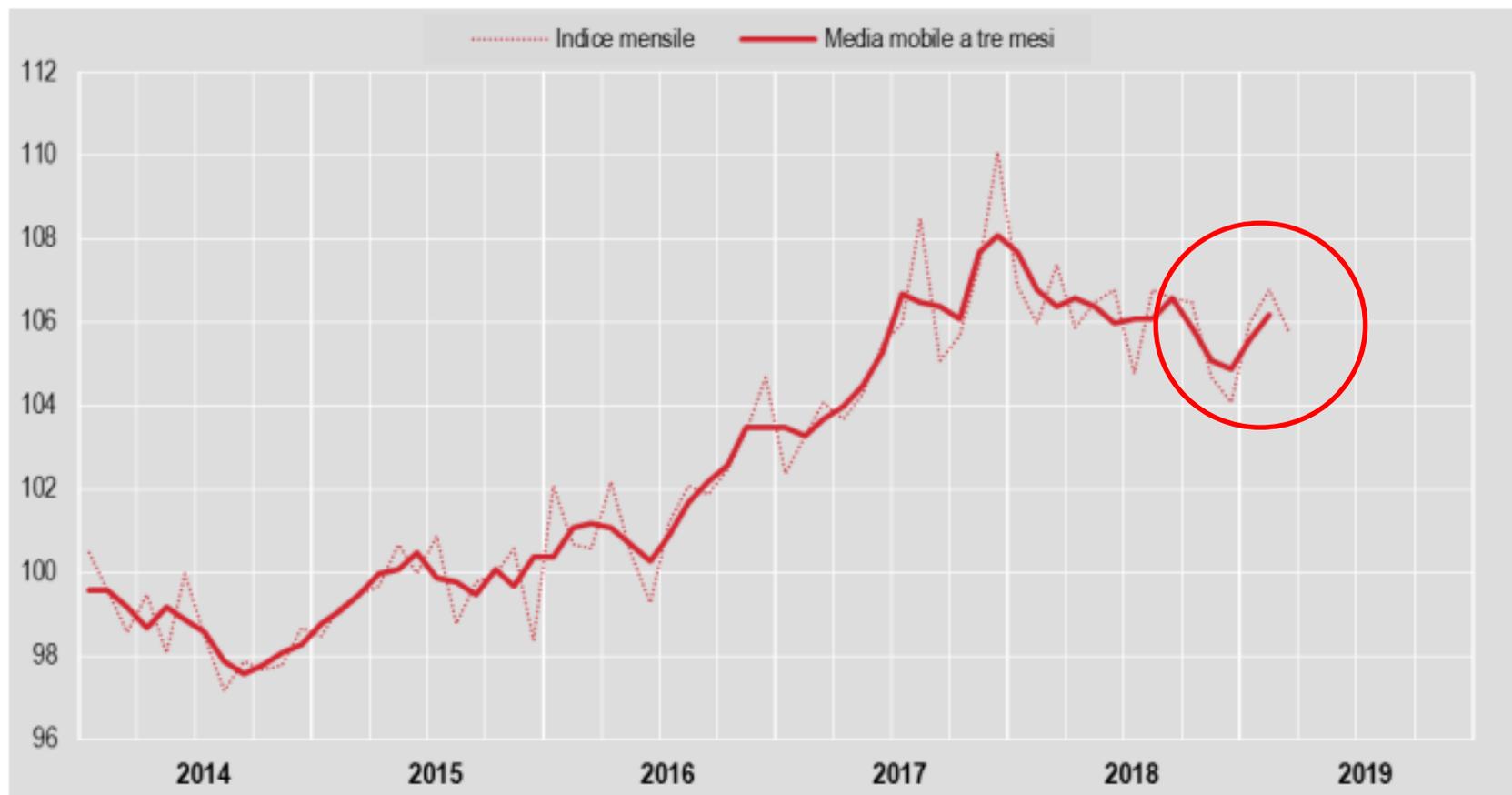
(1) Differenza rispetto alle previsioni di gennaio 2019

LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

La produzione industriale italiana in ripresa a inizio 2019...

FIGURA 1. PRODUZIONE INDUSTRIALE, INDICE DESTAGIONALIZZATO E MEDIA MOBILE A TRE MESI

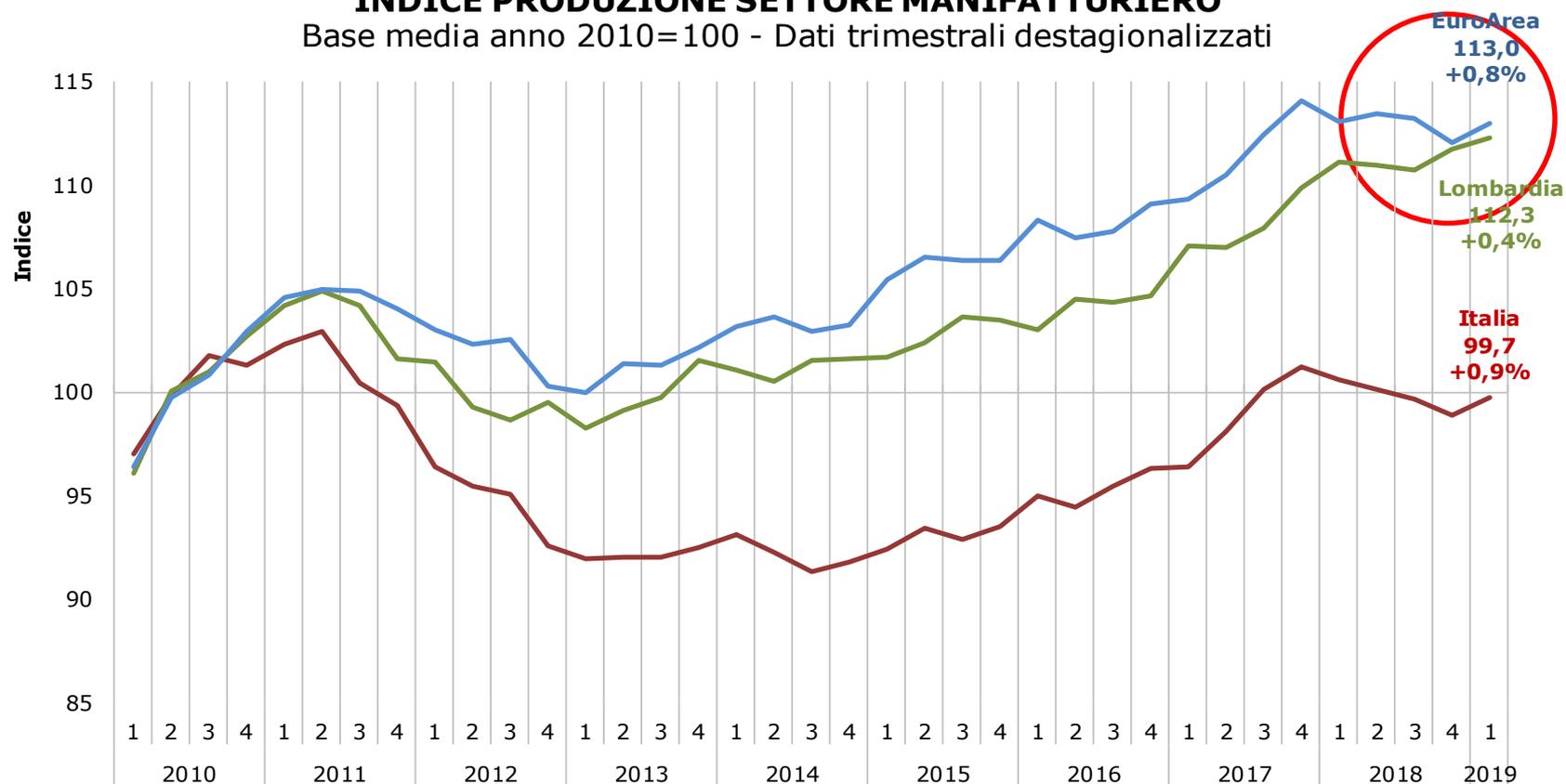
Gennaio 2014 – marzo 2019 (base 2015=100)



Fonte: Istat, Statistiche Flash – Produzione industriale gennaio 2019

L'andamento della produzione industriale lombarda segue sempre più da vicino quella dell'Eurozona

INDICE PRODUZIONE SETTORE MANIFATTURIERO
Base media anno 2010=100 - Dati trimestrali destagionalizzati



Fonte: Unioncamere Lombardia, Eurostat, Istat

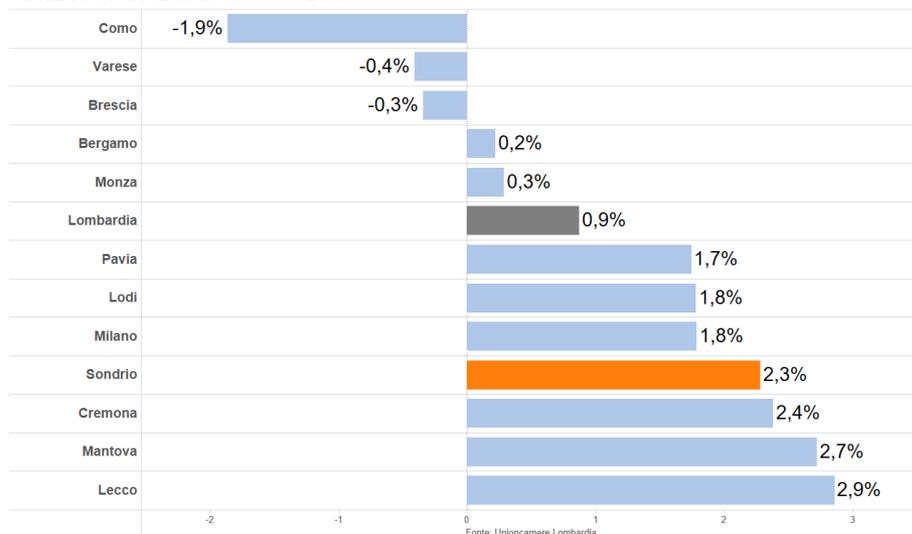
Dati primo trimestre Euro-Area e Italia aggiornati con dato marzo 2019

L'andamento economico nella provincia di Sondrio

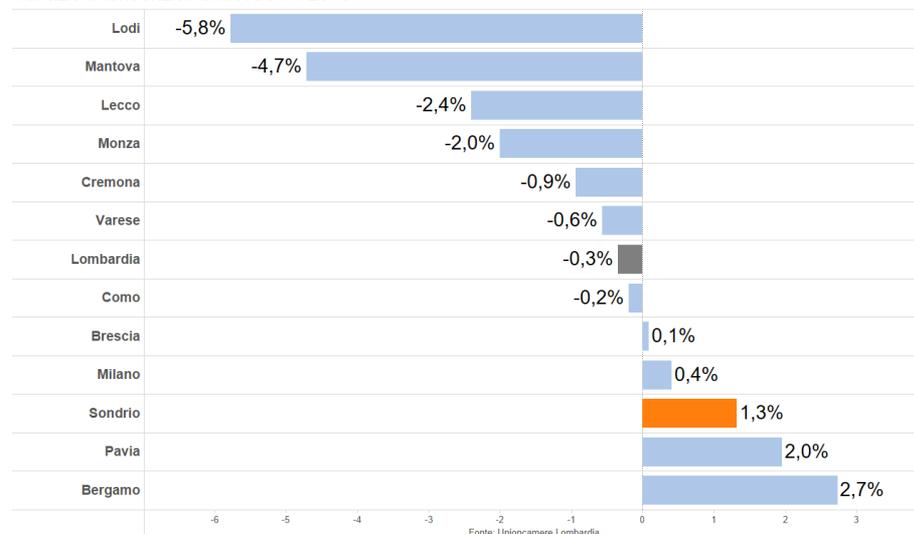
*I risultati delle indagini settoriali
per il 1° trimestre 2019*

SINTESI DEI RISULTATI

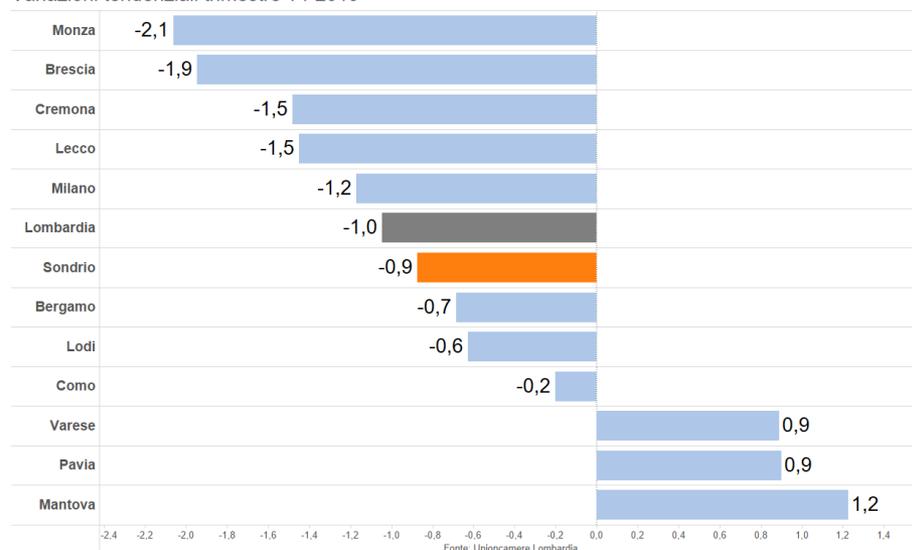
Produzione INDUSTRIA per provincia
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



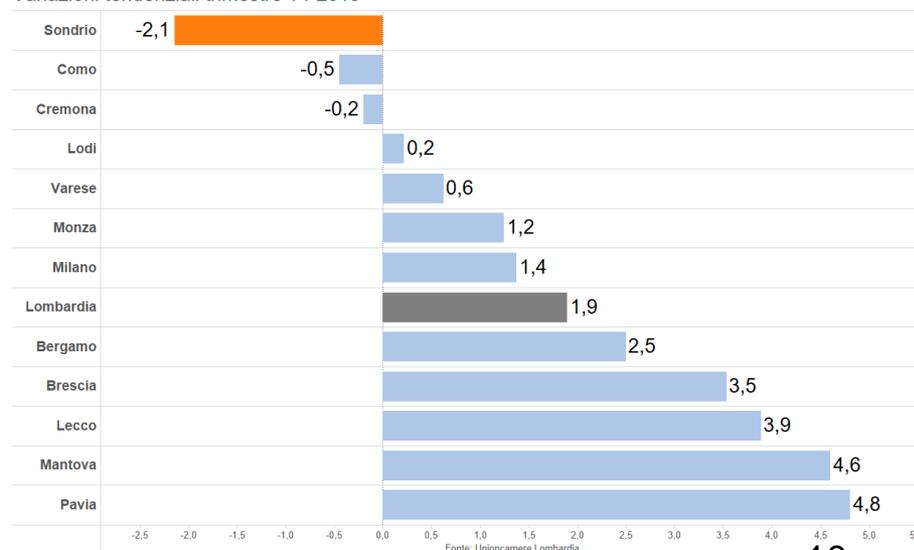
Produzione ARTIGIANATO per provincia
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



Fatturato COMMERCIO per provincia
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



Fatturato SERVIZI per provincia
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



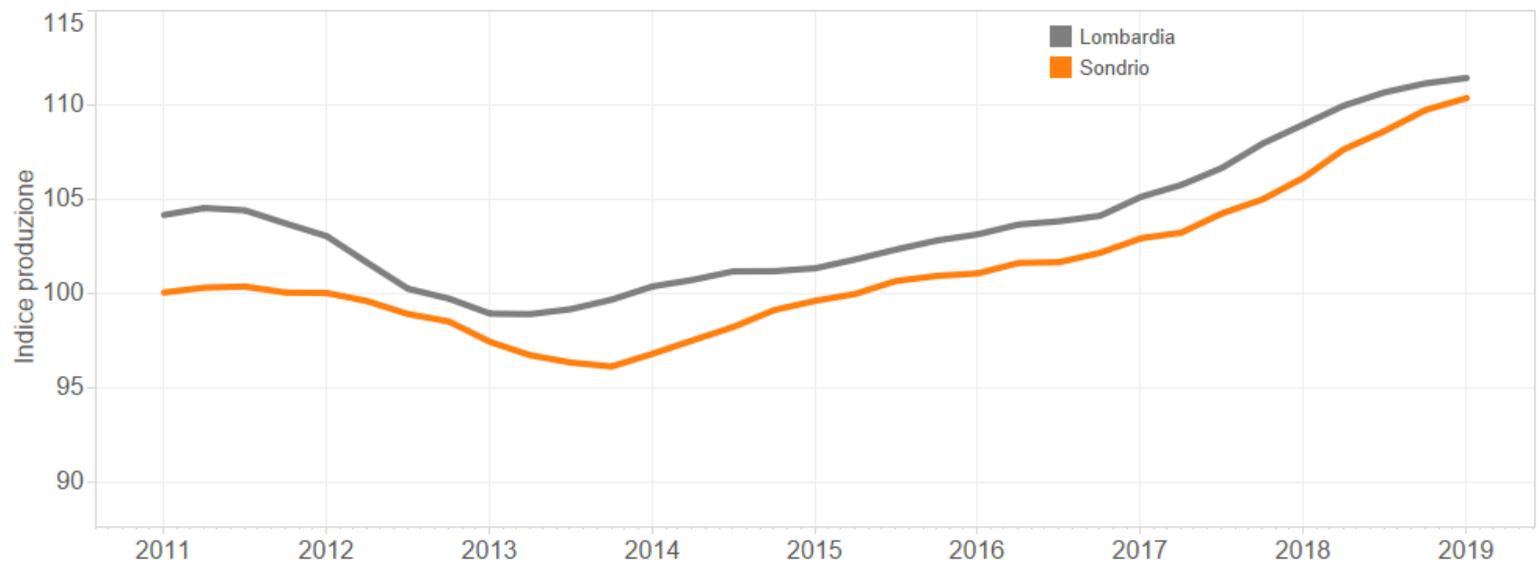
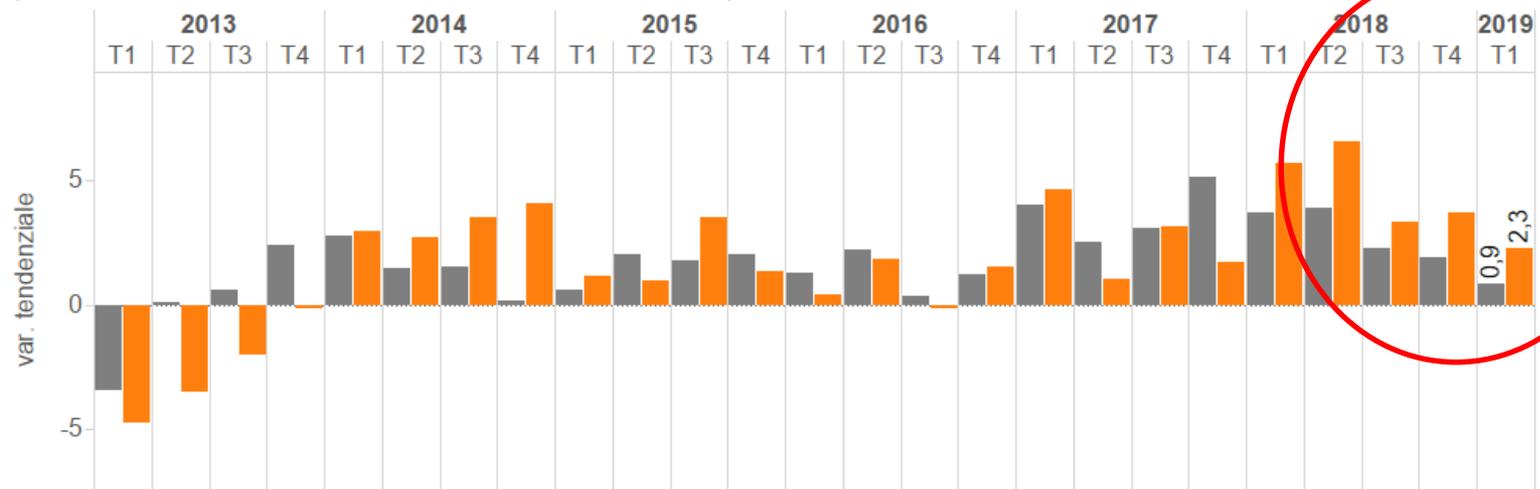
Sintesi dei risultati - Sondrio

Var.% medie annue 2018 e variazioni tendenziali primo trimestre 2019

	Media anno 2018	1 trimestre 2019
Produzione	4,9	2,3
Ordini interni	3,3	1,8
Ordini esteri	4,0	9,0
Fatturato totale	4,4	1,9
Quota fatturato estero	16,9	16,3
Giacenze prodotti fin.	-1,6	0,0

LA CONGIUNTURA – **INDUSTRIA**

Produzione INDUSTRIA - Variazioni tendenziali e numero indice
(base media 2010=100 - media mobile) Sondrio e Lombardia

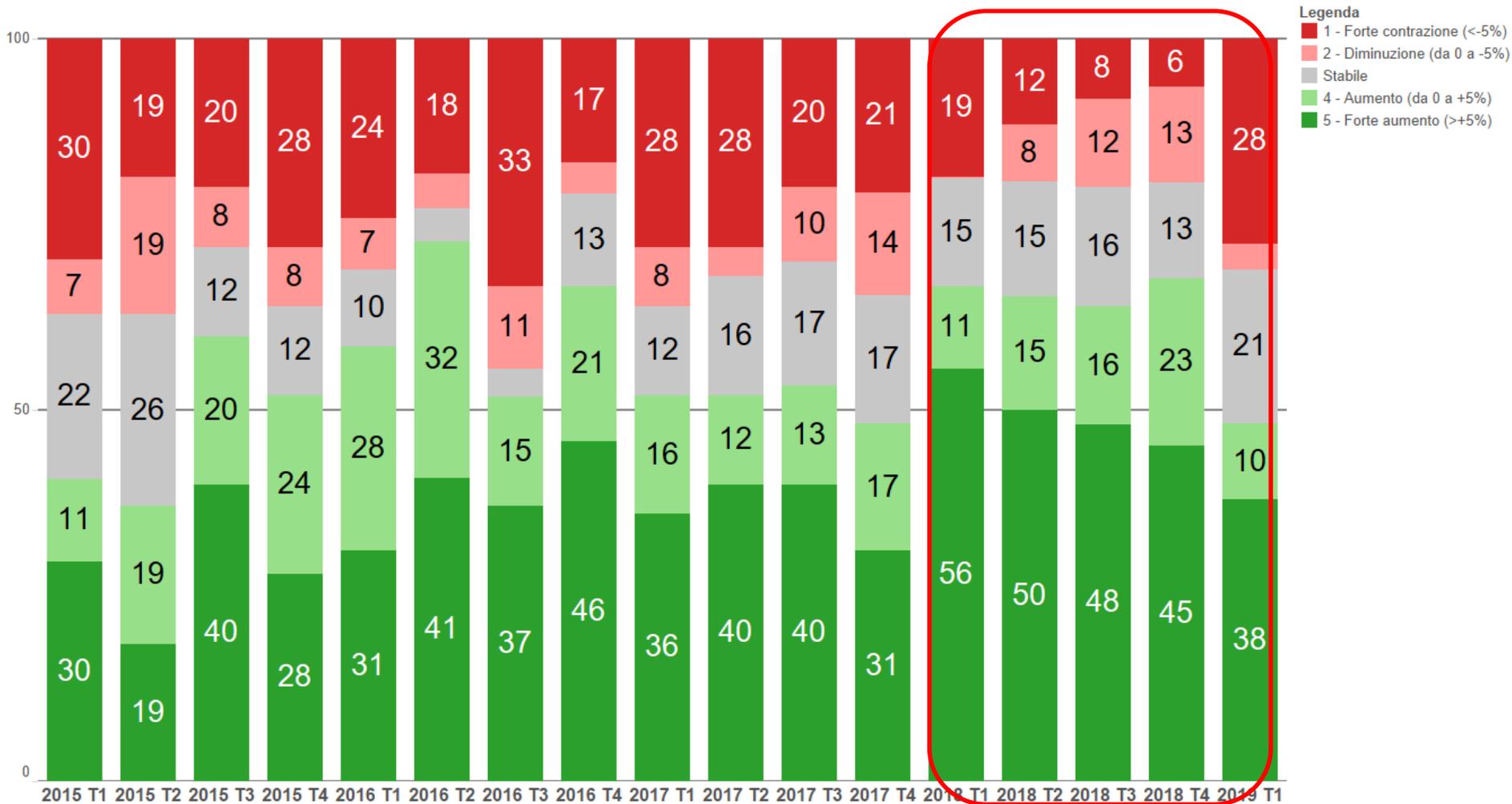


Fonte: Unioncamere Lombardia

LA CONGIUNTURA - **INDUSTRIA**

PRODUZIONE INDUSTRIALE - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze



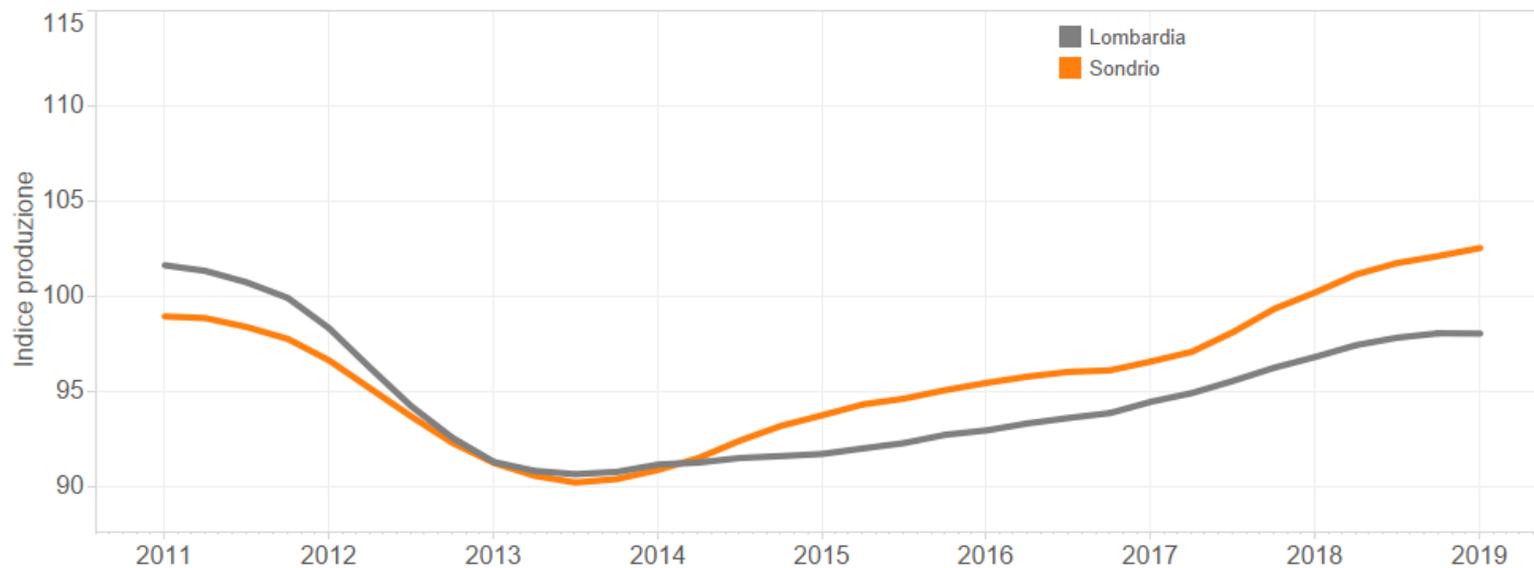
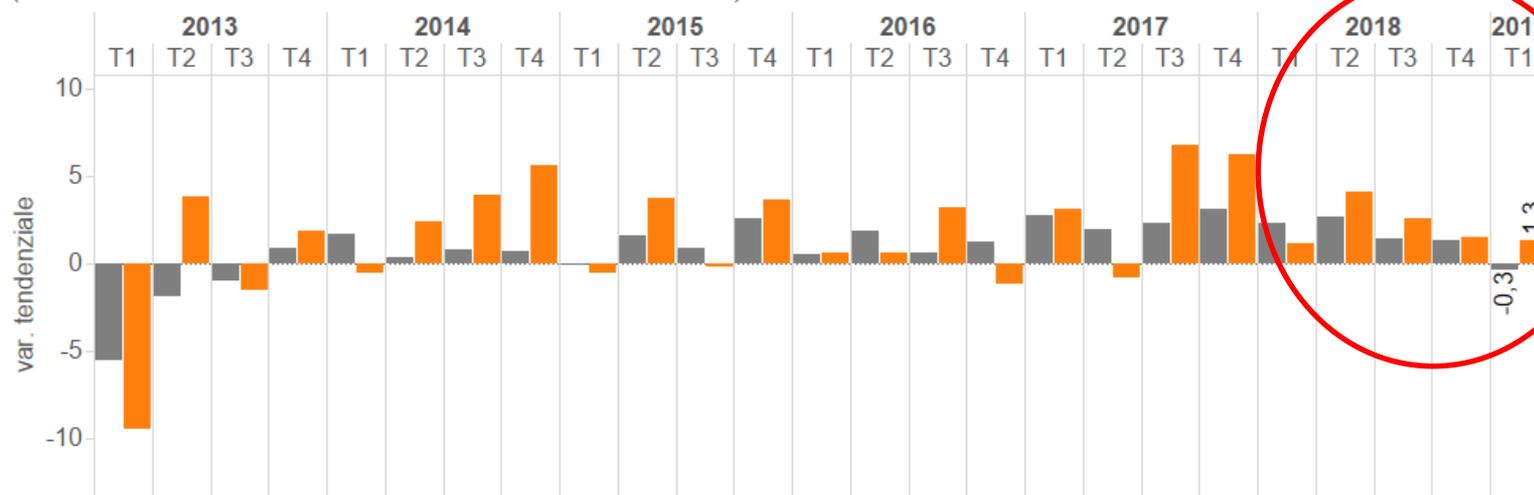
Sintesi dei risultati

Var.% medie annue 2018 e variazione tendenziale primo trimestre 2019

	Media anno 2018	1° trimestre 2019
Produzione	2,4	1,3
Ordini interni	3,0	6,1
Ordini esteri	0,0	2,1
Fatturato totale	3,3	9,8
Quota fatturato estero	3,5	2,2
Giacenze prodotti fin.	-11,1	-10,8

LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

Produzione ARTIGIANATO - Variazioni tendenziali e numero indice
(base media 2010=100 - media mobile) Sondrio e Lombardia

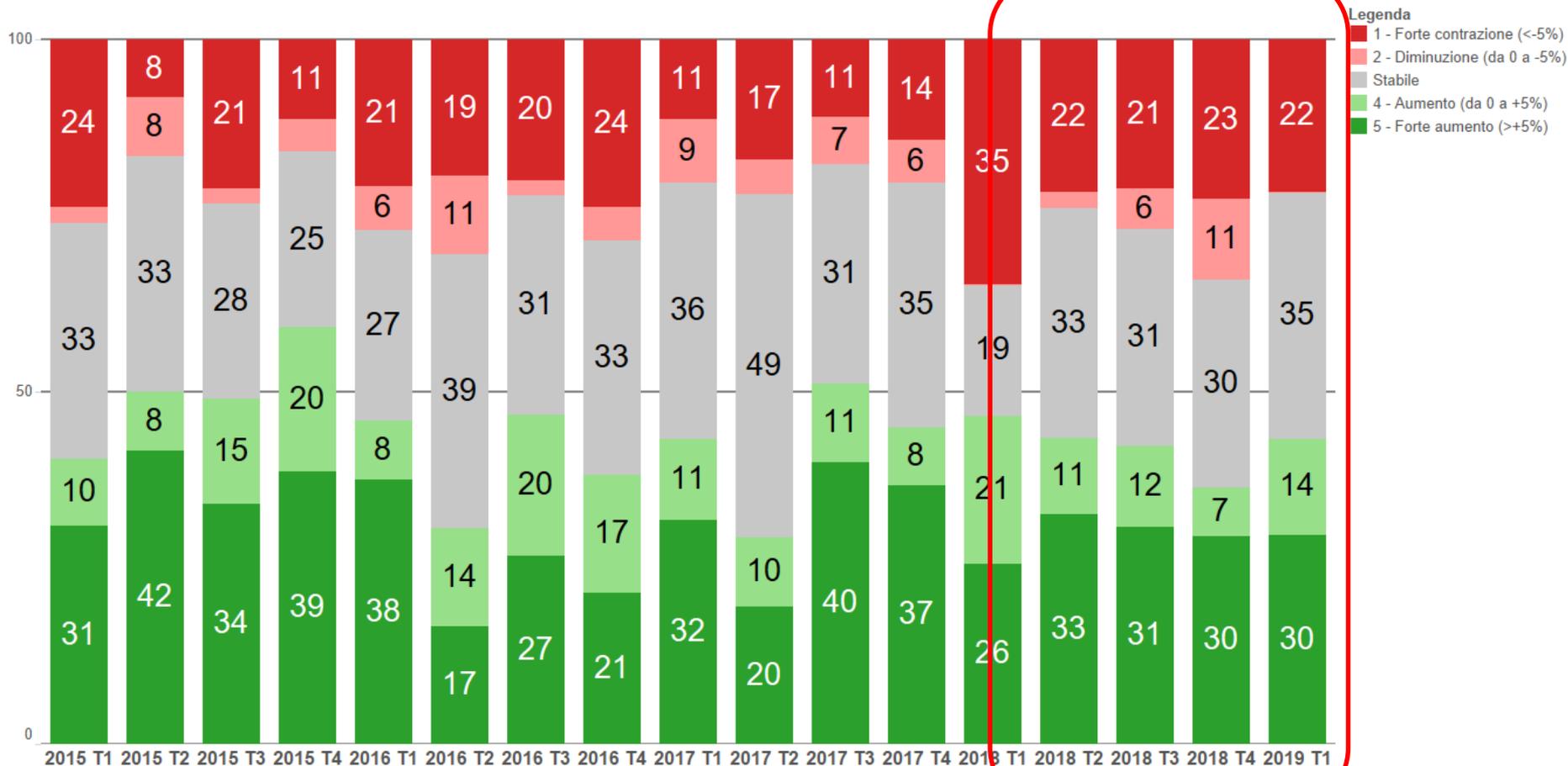


Fonte: Unioncamere Lombardia

LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

PRODUZIONE ARTIGIANATO - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze



Aspettative – Industria (Saldi trimestrali)

	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Aspettative produzione	11,5	3,8	12,0	12,9	35,7
Aspettative ordini interni	11,5	-4,0	-4,2	9,7	17,2
Aspettative ordini esteri	17,4	8,7	4,3	16,7	20,0

Aspettative – Artigianato (Saldi trimestrali)

	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Aspettative produzione	9,3	17,4	1,9	-11,9	18,9
Aspettative ordini interni	4,8	11,1	2,1	-5,1	16,2
Aspettative ordini esteri	15,4	3,1	0,0	0,0	4,8

Sintesi dei risultati - Sondrio

Var.% medie annue 2018 e variazione tendenziale 1° trimestre 2019

	Media anno 2018	1° trim. 2019
Fatturato	-1,3	-0,9

Ordini e giacenze 2018 - 2019

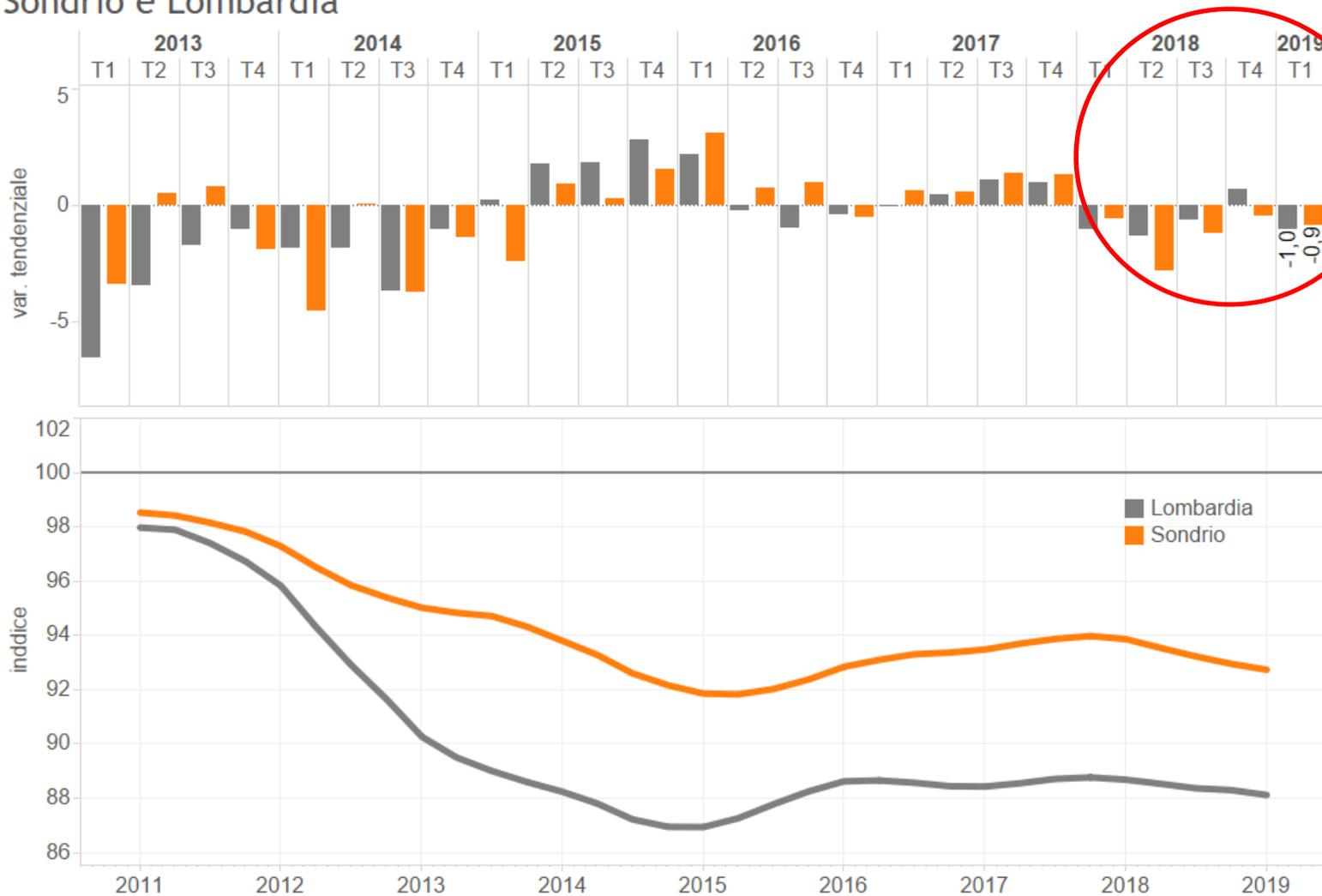
	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Ordini (saldo) ¹	4,7	-7,7	-16,4	-7,3	-4,8
Giacenze di magazzino (saldo) ¹	0,0	9,2	12,3	10,1	9,7

¹ Saldo giudizi aumento – diminuzione

LA CONGIUNTURA – COMMERCIO AL DETTAGLIO

INDICE DEL FATTURATO TOTALE - COMMERCIO

Variazioni tendenziali e numero indice (Base anno 2010=100 - media mobile)
Sondrio e Lombardia



Fonte: Unioncamere Lombardia

Saldi trimestrali – anni 2018-2019

	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Aspettative fatturato	-3,2	21,5	5,5	-11,6	1,6
Aspettative ordini	-8,1	-1,6	1,4	-14,5	3,2

Fonte: Unioncamere Lombardia

Sintesi dei risultati

Var.% medie annue 2018 e variazione tendenziale 2019

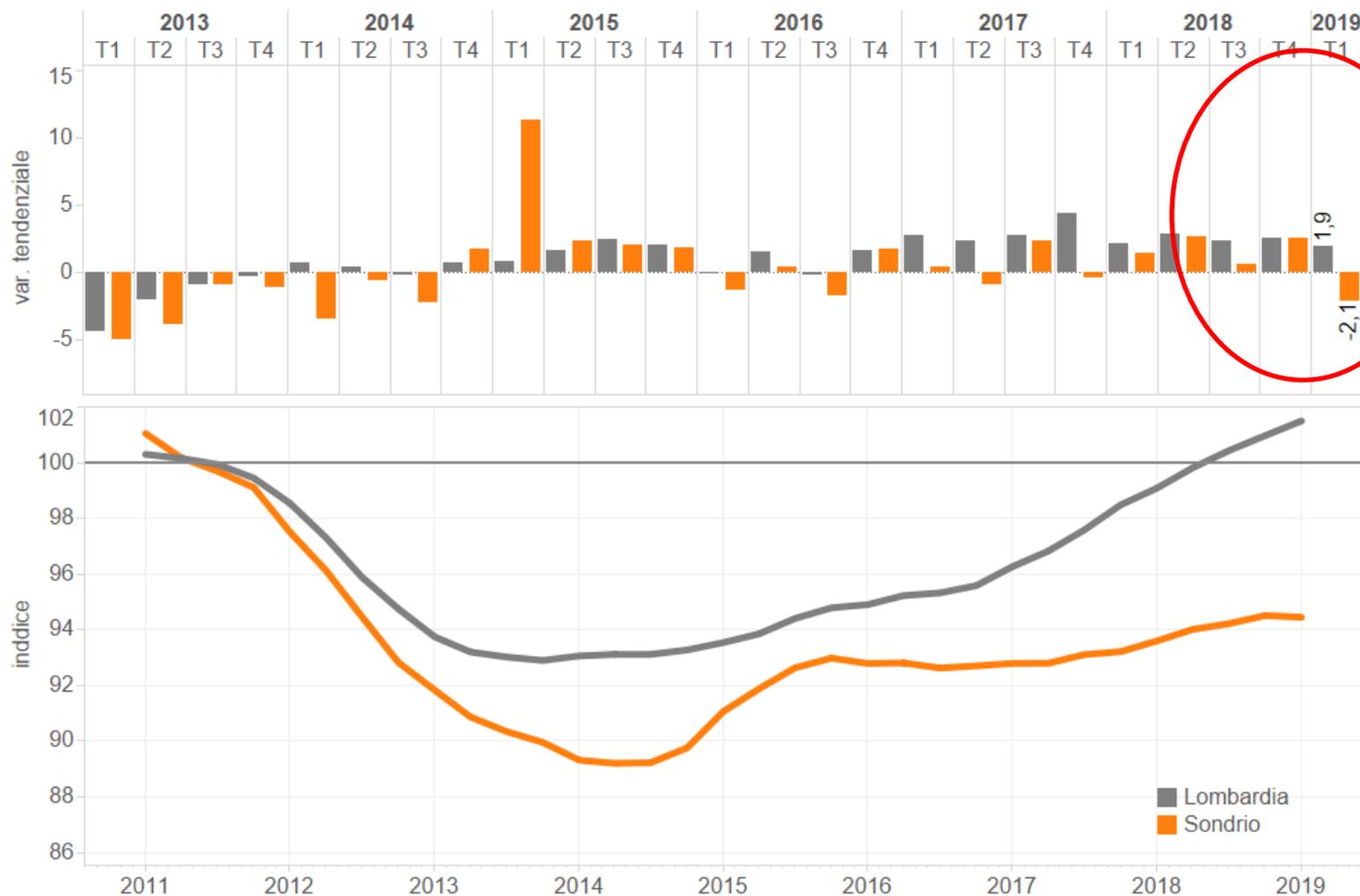
	Media anno 2018	1° trimestre 2019
Fatturato	1,8	-2,1

Saldi trimestrali - anni 2018-2019

	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Aspettative fatturato	13,0	12,5	-3,5	-2,0	-10,3

INDICE DEL FATTURATO TOTALE - SERVIZI

Variazioni tendenziali e numero indice (Base anno 2010=100 - media mobile)
Sondrio e Lombardia



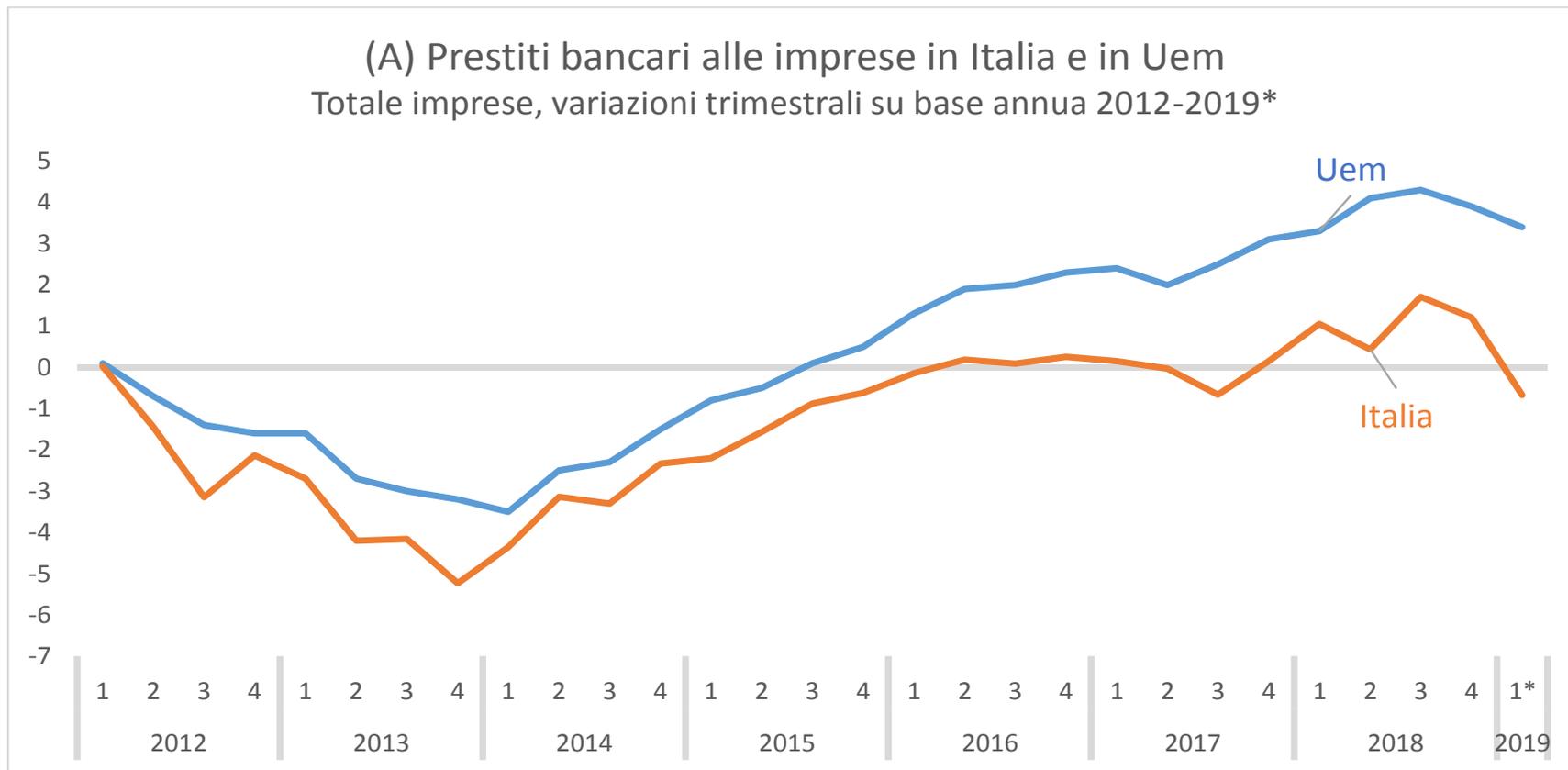
Fonte: Unioncamere Lombardia

InFocus: credito e finanza aziendale

Il quadro di riferimento

- la finanza aziendale delle imprese italiane è caratterizzata da una maggiore esposizione al debito (il tasso di indebitamento è più elevato rispetto a quello di altri Paesi), da un maggiore ricorso al credito bancario ed da una minore disponibilità di capitale di rischio
- in questi ultimi anni la struttura finanziaria delle imprese ha registrato delle importanti evoluzioni: in particolare, la struttura patrimoniale appare più solida rispetto a quella degli anni antecedenti la crisi e si è sviluppato un maggiore ricorso diretto ai mercati finanziari, diversificando le fonti finanziarie (es. equity crowdfunding, lending crowdfunding, invoice trading)
- importanti sviluppi sono stati introdotti anche a livello normativo
- rimane in ogni caso predominante il ruolo di intermediazione che il sistema bancario svolge nel nostro sistema economico
- l'evoluzione dei finanziamenti e, più in particolare, del ricorso al credito bancario è stata ed è strettamente influenzata dall'andamento degli investimenti e del ciclo economico

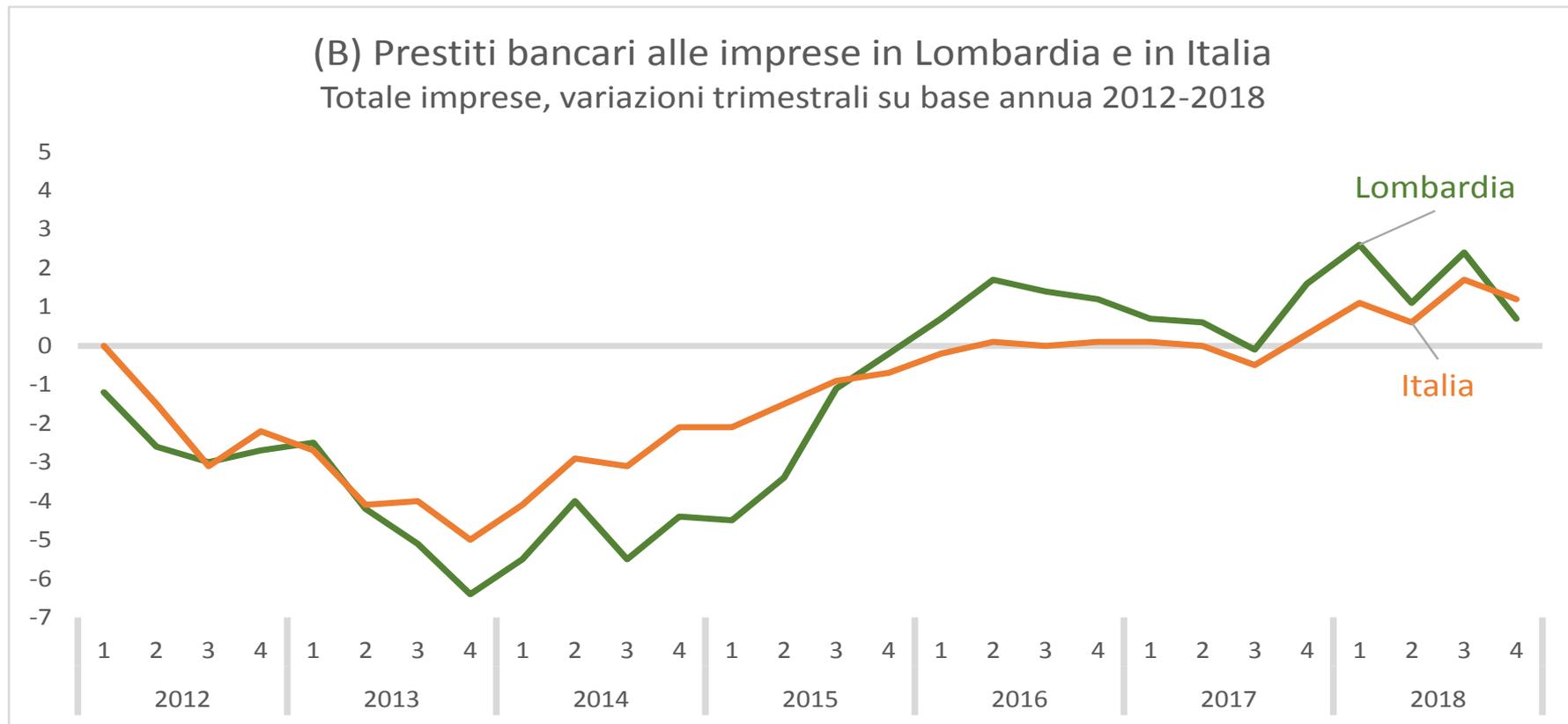
Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese



* Ultimo dato disponibile: gennaio 2019.

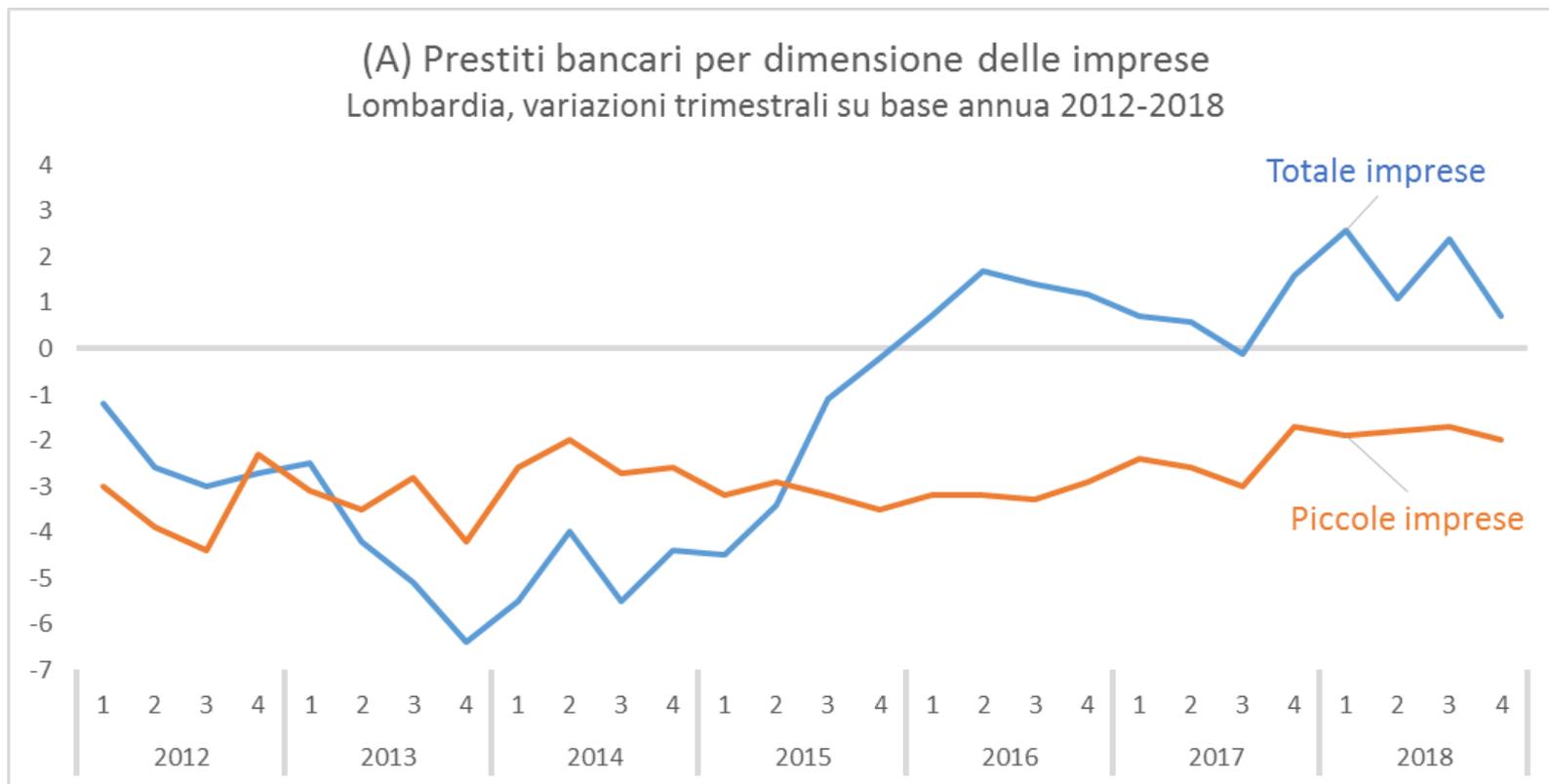
Fonte: Banca D'Italia e BCE (Prometeia)

Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese



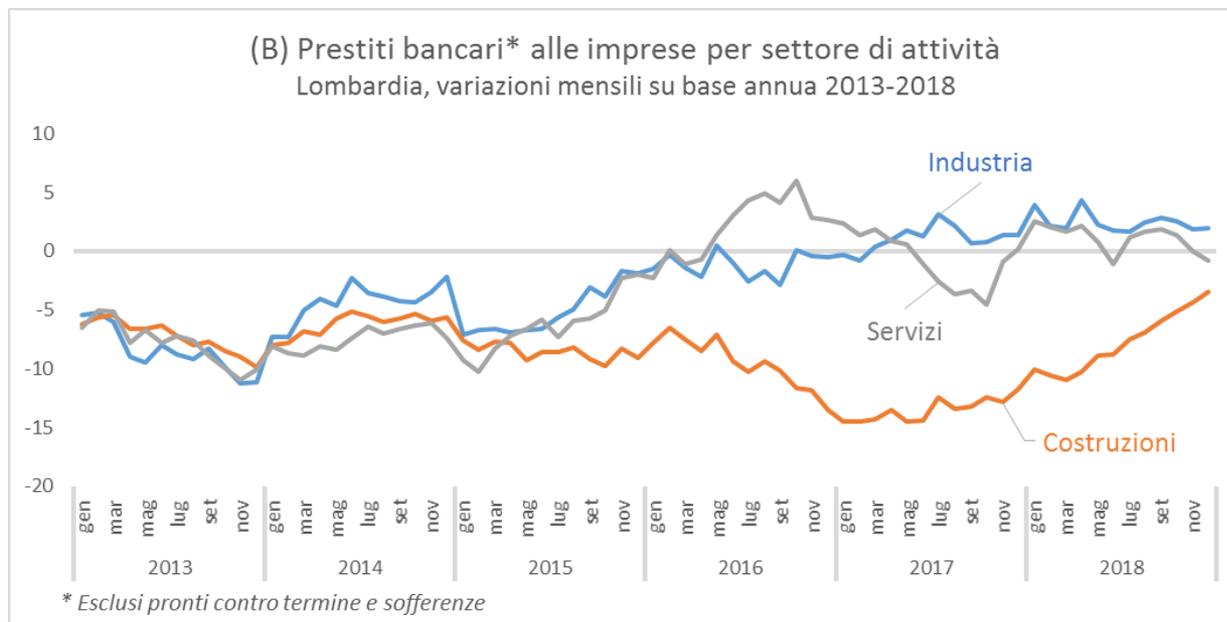
Fonte: Banca d'Italia

Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese per dimensione



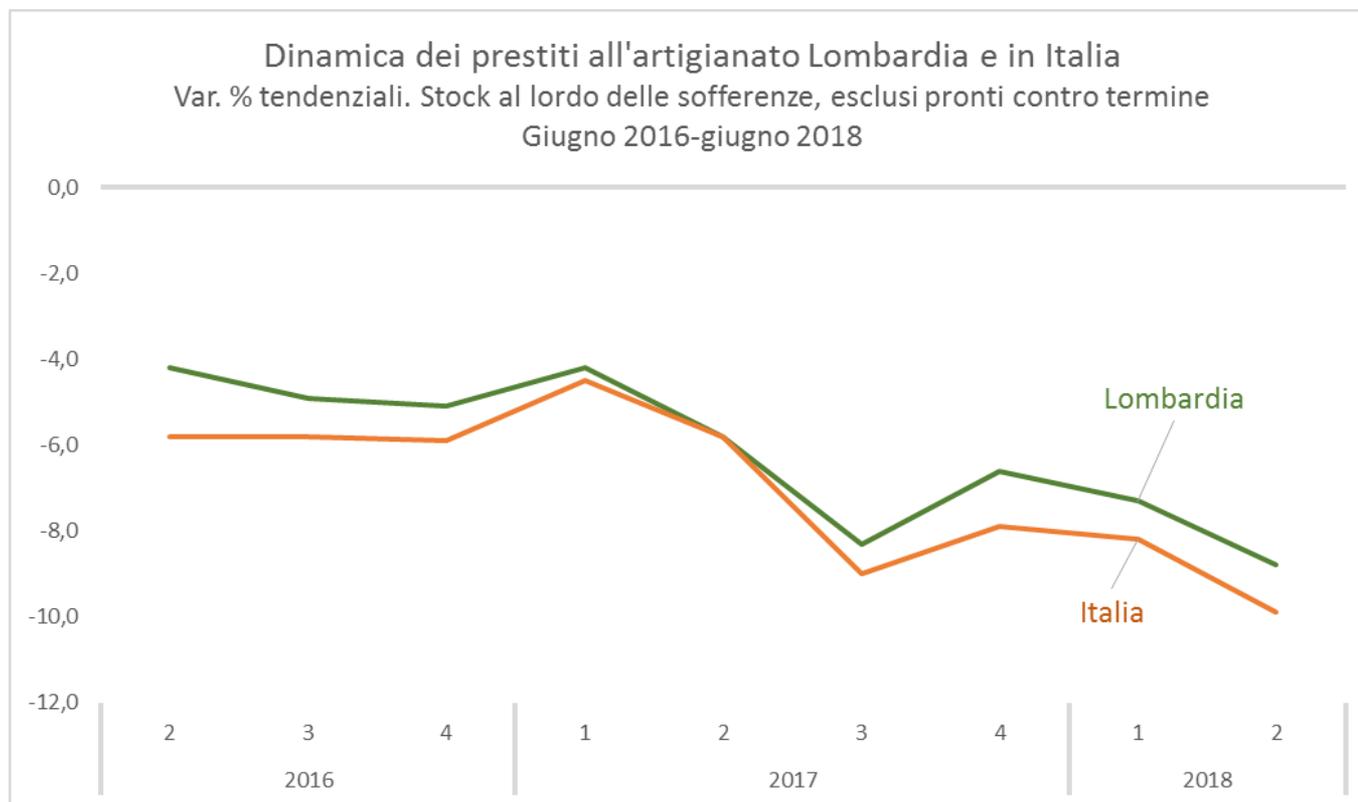
Fonte: Banca d'Italia

Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese per settore



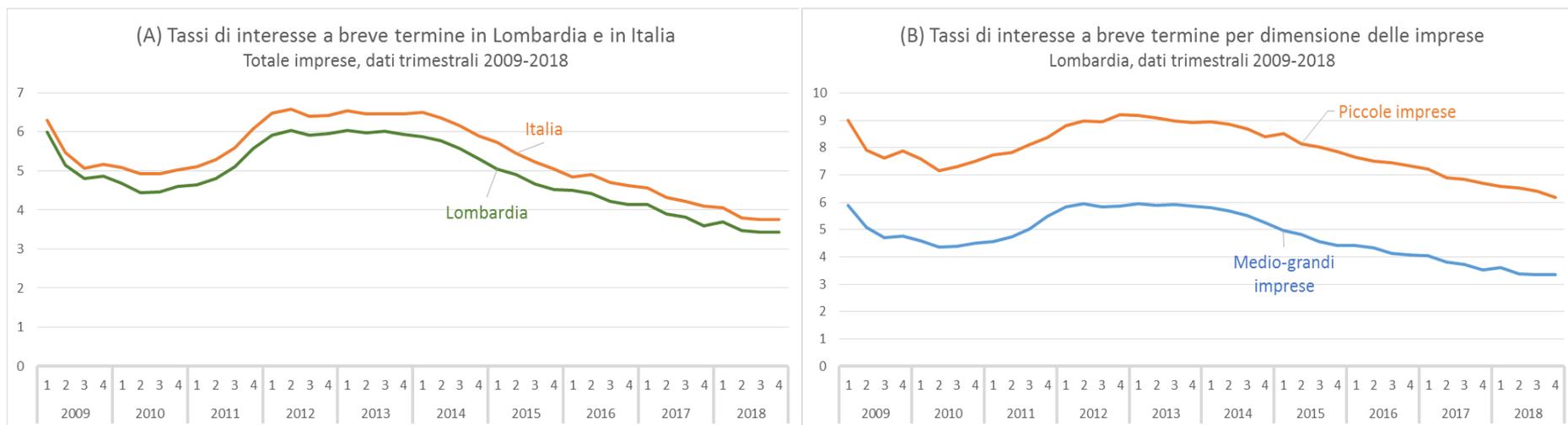
Fonte: nostre elaborazioni su dati Banca d'Italia

Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese artigiane



Fonte: elaborazione Confartigianato Lombardia su dati Artigiancassa da fonte Banca d'Italia

Evoluzione dei tassi di interesse a breve termine



Fonte: nostre elaborazioni su dati Banca d'Italia.

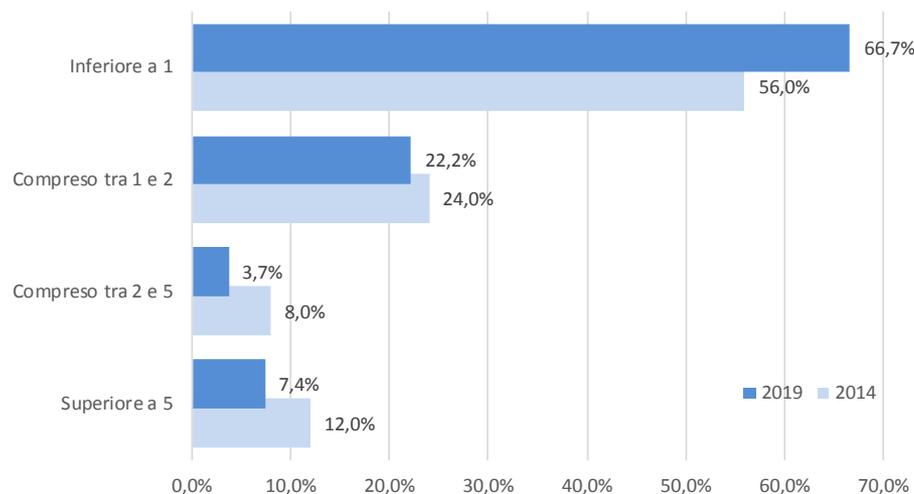
(1) Tassi effettivi riferiti ai finanziamenti per cassa erogati a favore della clientela ordinaria segnalata dalla Centrale dei Rischi nell'ultimo mese del trimestre di riferimento.

InFocus: credito e finanza aziendale

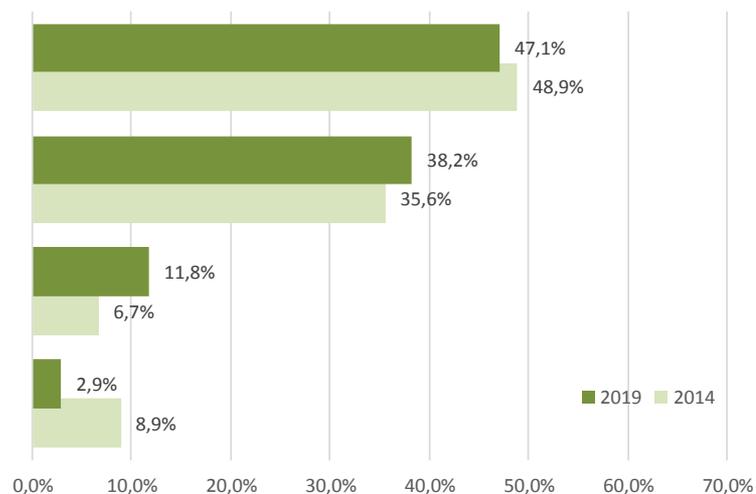
Credito e finanza aziendale: il punto di
vista delle imprese della provincia di
Sondrio

Indice di indebitamento (rapporto mezzi terzi/mezzi propri)

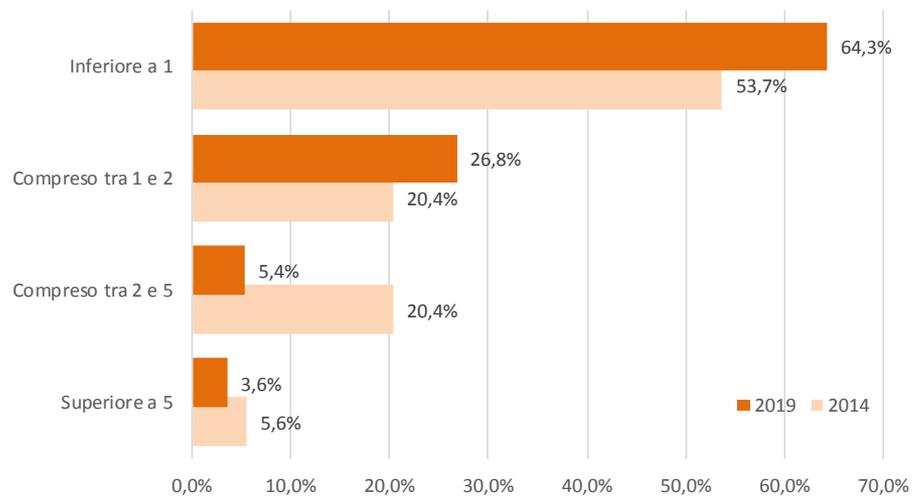
Industria



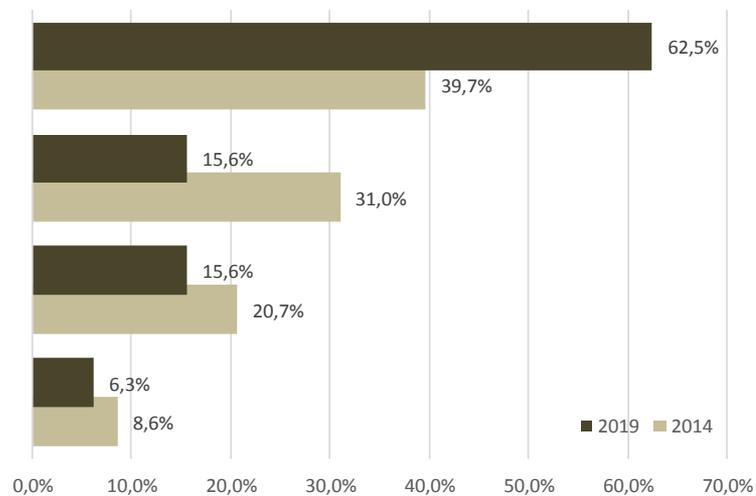
Artigianato



Commercio

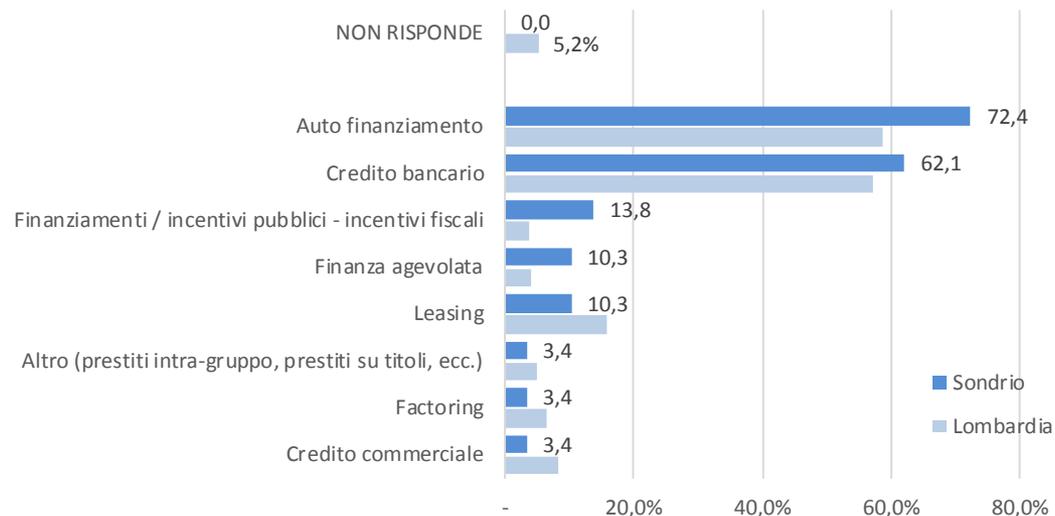


Servizi

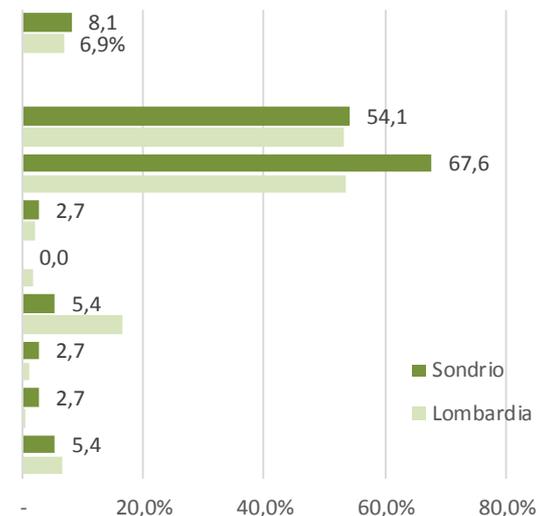


Principali fonti di finanziamento utilizzate

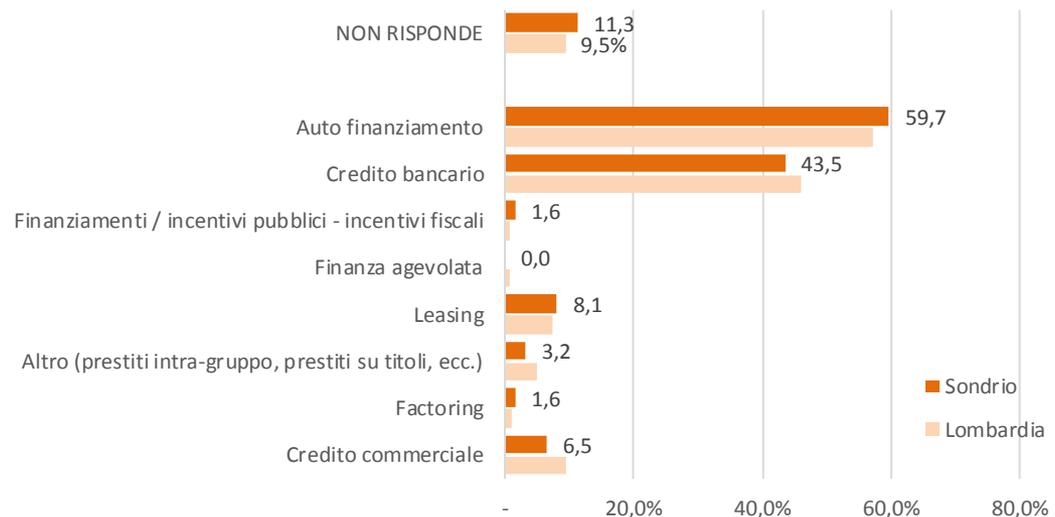
Industria



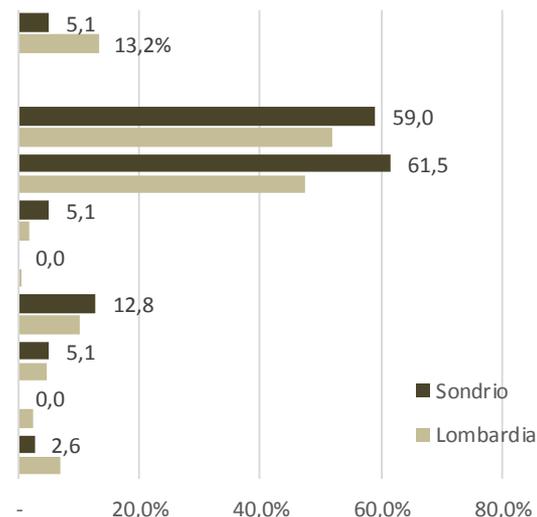
Artigianato



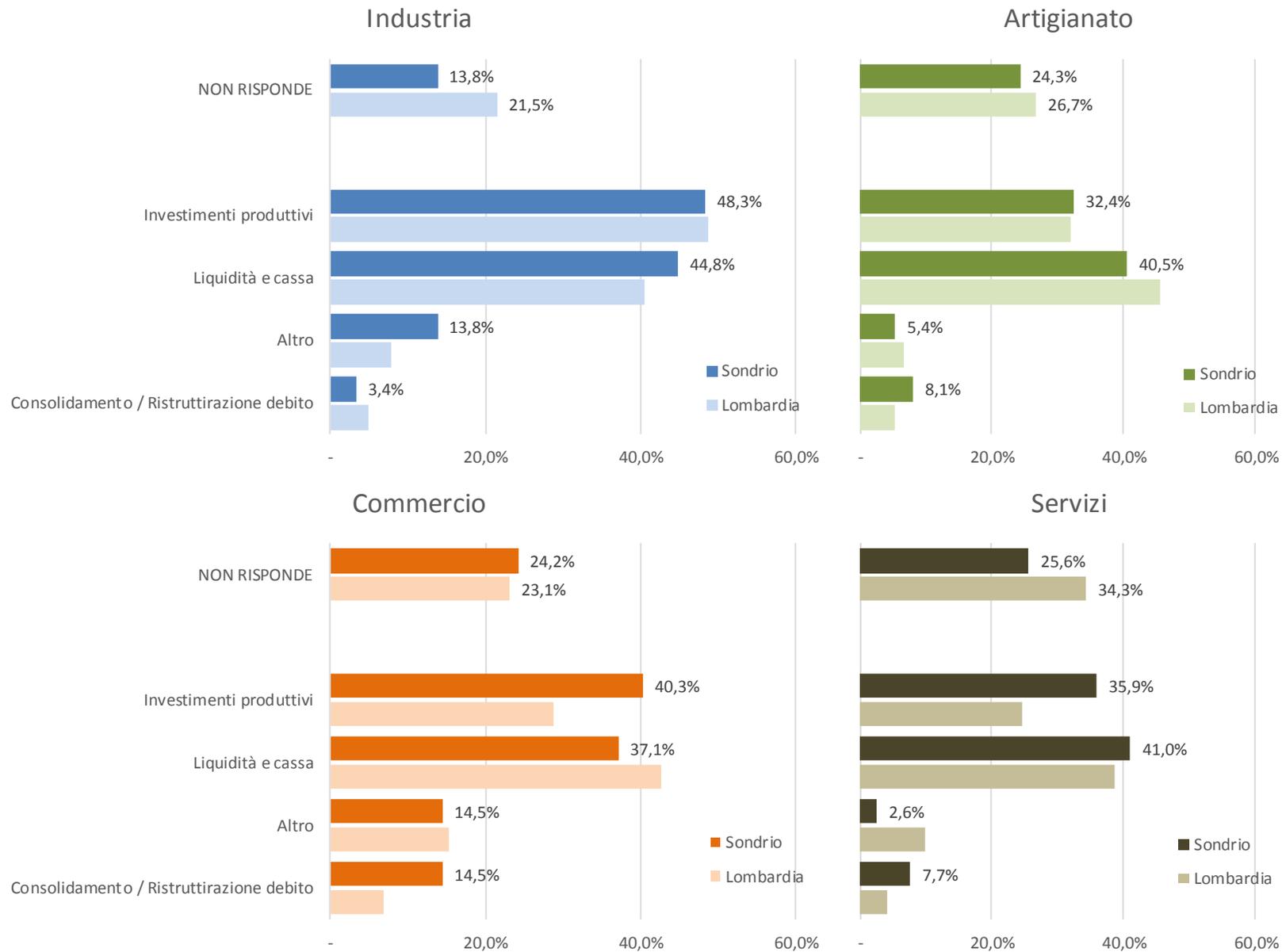
Commercio



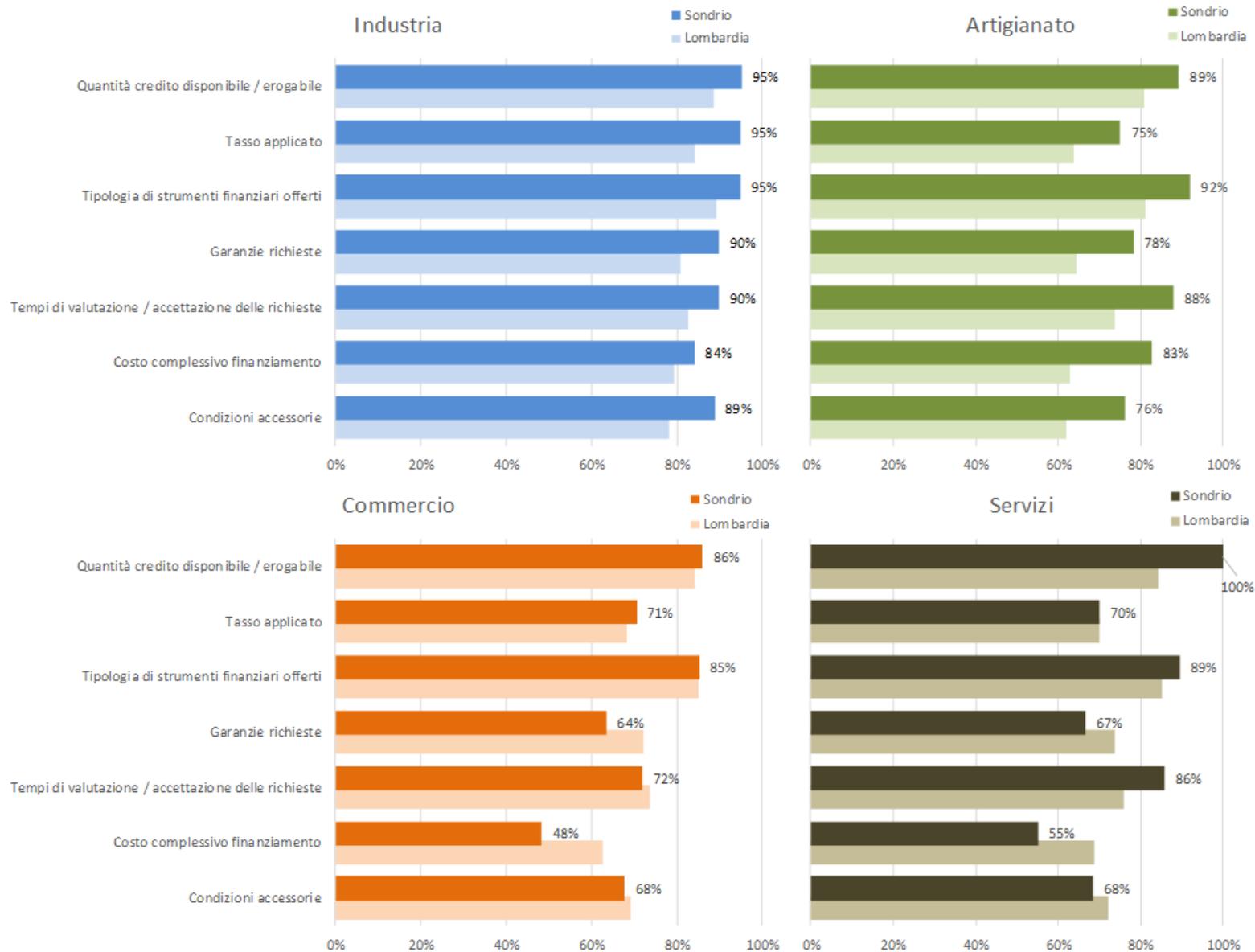
Servizi



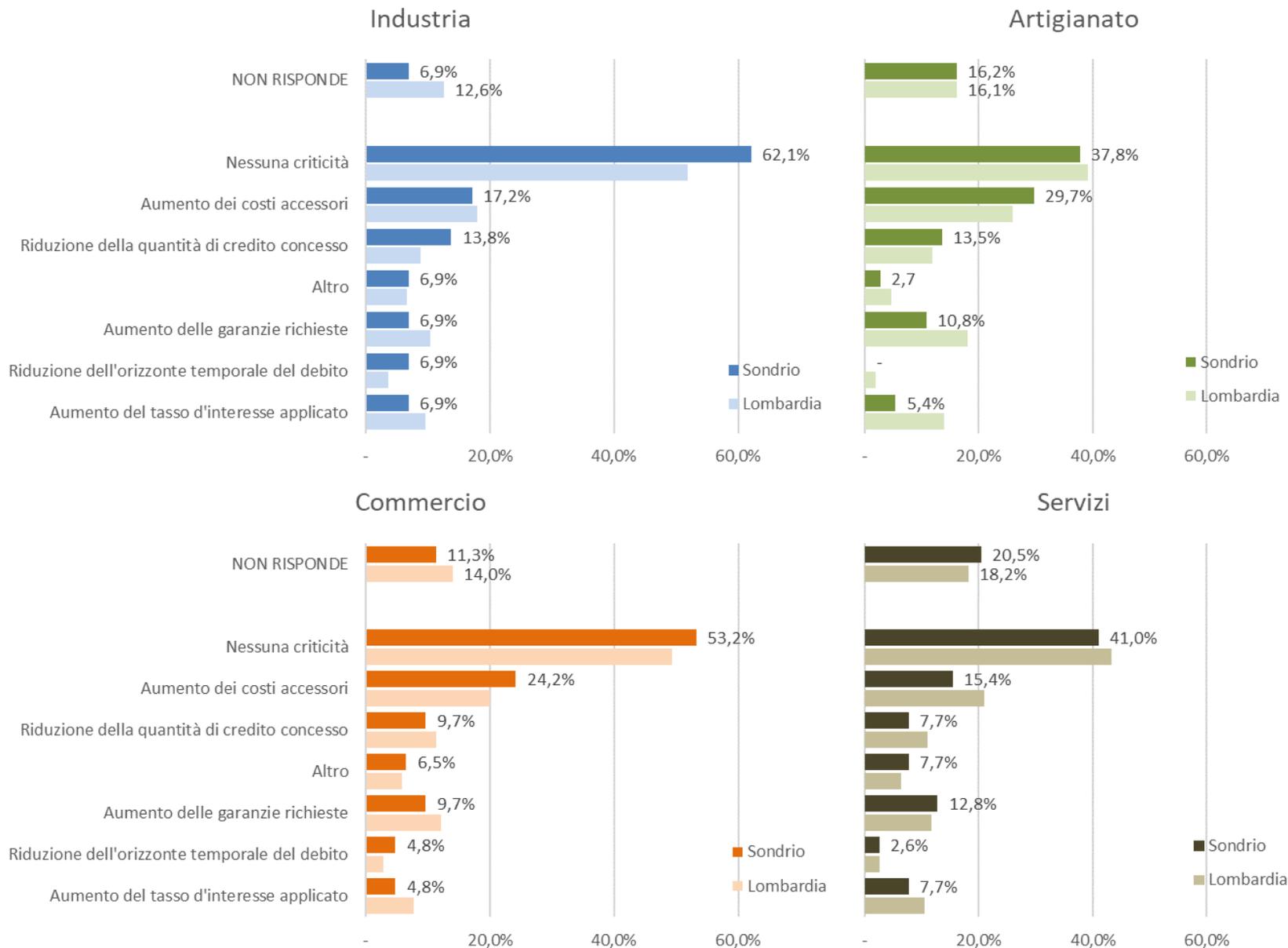
Motivi principali per cui si è ricorsi al credito



Giudizio sull'accesso al credito (% giudizi di adeguatezza)



Principali criticità delle condizioni di accesso al credito riscontrate



Note metodologiche – l'indagine

Per la selezione delle aziende da intervistare è stata utilizzata la tecnica del campionamento stratificato proporzionale secondo: l'attività economica in base alla codifica ATECO 2007, la dimensione d'impresa e la provincia di appartenenza. Alcuni degli strati sono stati sovra campionati per garantire una maggiore significatività dei dati a livello provinciale. Le interviste vengono svolte utilizzando la tecnica CATI e CAWI e i questionari raccolti sono sottoposti a controlli di coerenza delle risposte fornite al fine di garantire la qualità dei dati.

Al fine di ottenere la stima della variazione media delle variabili quantitative, si procede alla ponderazione dei dati in base alla struttura dell'occupazione, mantenendo la struttura dei pesi continuamente aggiornata. Per quantificare i risultati delle variabili qualitative si utilizza la tecnica del saldo.

Dalle serie storiche si ricavano numeri indici a base fissa che rappresentano un dato sintetico e quantitativo di facile interpretazione. Le serie sono sottoposte ad una procedura di correzione automatica degli outliers (Additive Outliers; Level Shift e Transitory Change).

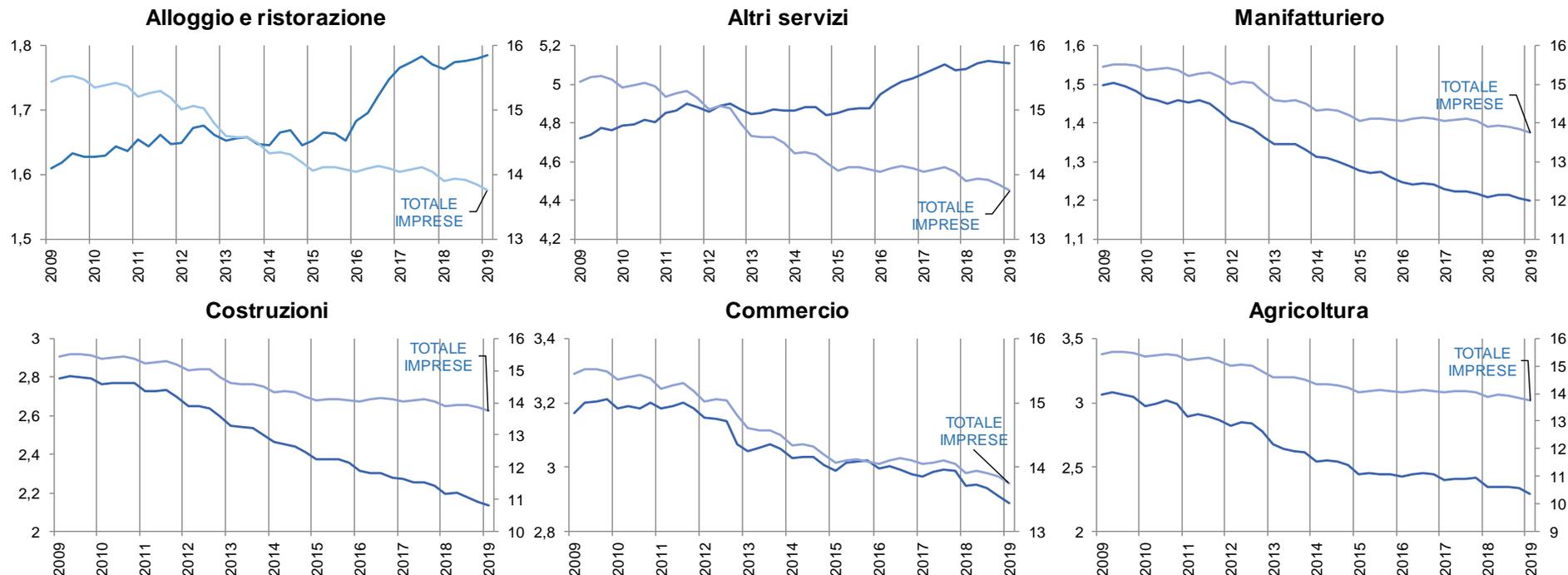
Note metodologiche – i campioni

	Campione proporzionale	Sovra campionamento	Risultato 1° trimestre
Industria	18	38	29
Artigianato	52	52	37
Commercio	49	49	62
Servizi	50	50	39

La demografia delle imprese

LA DEMOGRAFIA DELLE IMPRESE - **TOTALE**

Imprese attive (migliaia – totale asse destro)



Trend decrescente per le imprese attive in provincia di Sondrio dal 2009 ad oggi, di circa 15.500 imprese a 13.800. Solo i settori dell'alloggio e ristorazione e dell'aggregato degli altri servizi mostrano un andamento opposto, con una più sensibile crescita dei primi nel 2016.

LA DEMOGRAFIA DELLE IMPRESE - **TOTALE**

Imprese attive 1° trimestre 2019

	Sondrio	Quota % su Lombardia	Quota % per settore Sondrio	Quota % per settore Lombardia
TOTALE	13.750	1,7%	100,0%	100,0%
Altri servizi	3.324	1,1%	24,2%	35,7%
Commercio	2.889	1,5%	21,0%	23,7%
Agricoltura	2.294	5,1%	16,7%	5,5%
Costruzioni	2.136	1,6%	15,5%	16,2%
Alloggio e ristorazione	1.785	3,2%	13,0%	6,8%
Manifatturiero	1.198	1,3%	8,7%	11,6%

di cui 4.288 le imprese artigiane attive (31,2%)

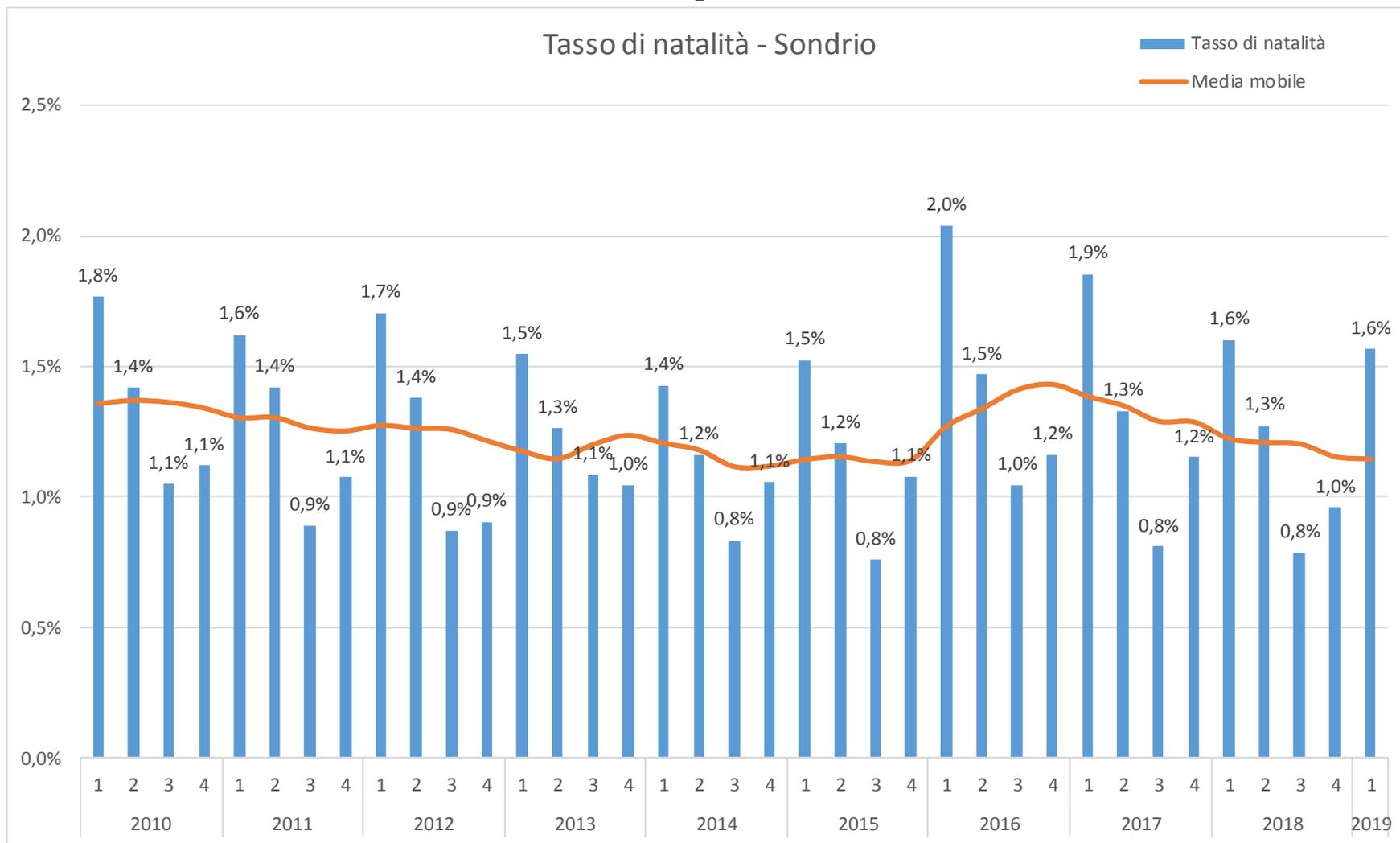
Imprese attive per forma giuridica 1° trimestre 2019

	Sondrio attive	Quota % su Lombardia	Quota % per forma giuridica Sondrio	Quota % per forma giuridica Lombardia
TOTALE	13.750	1,7%	100,0%	100,0%
Ditte individuali	8.195	2,0%	59,6%	49,6%
Società di persone	2.837	2,1%	20,6%	16,9%
Società di capitale	2.384	0,9%	17,3%	31,1%
Altre forme	334	1,7%	2,4%	2,5%

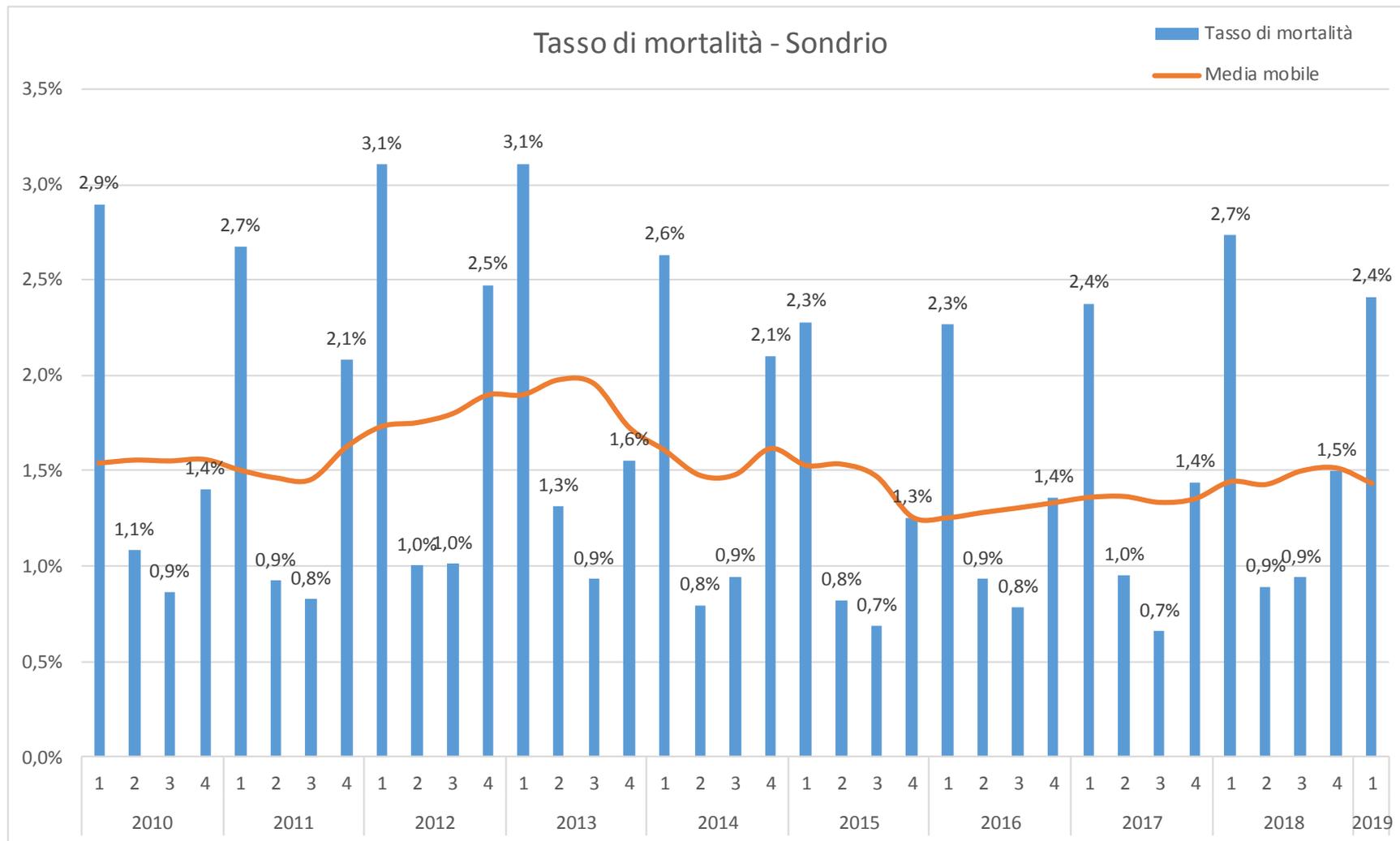
Prevalgono le ditte individuali sulle altre forme giuridiche. La loro quota in provincia è di 10 punti percentuali superiore a quella regionale.

Minore la concentrazione di società di capitale, pari a poco più della metà della media regionale.

Tasso di natalità delle imprese - Totale



Tasso di mortalità delle imprese - Totale



Natimortalità delle imprese 1° trimestre 2019

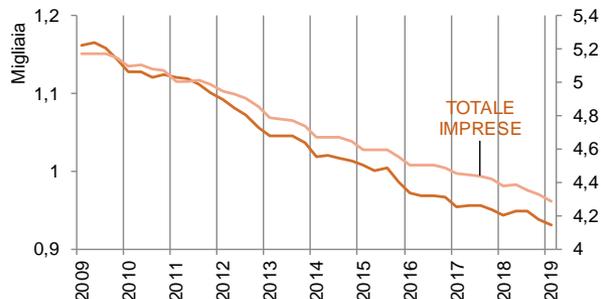
	Sondrio Registrate	Iscritte	Cessate	Tasso natalità	Tasso mortalità
TOTALE	14.688	230	354	1,6%	2,4%
Altri servizi	3.482	48	73	1,4%	2,1%
Commercio	3.022	35	71	1,2%	2,3%
Agricoltura	2.302	37	83	1,6%	3,6%
Costruzioni	2.258	27	50	1,2%	2,2%
Alloggio e ristorazione	1.906	19	35	1,0%	1,8%
Manifatturiero	1.266	16	30	1,3%	2,4%

Imprese attive 1° trimestre 2019

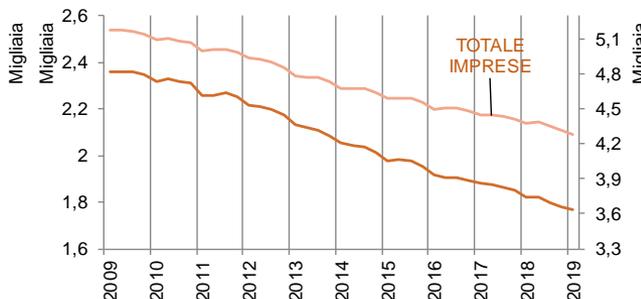
	Artigianato	Totali	Quota % artigiano
TOTALE	4.283	13.750	31,2%
Costruzioni	1.765	2.136	82,6%
Altri servizi	1.142	3.324	34,4%
Manifatturiero	931	1.198	77,7%
Commercio	286	2.889	9,9%
Alloggio e ristorazione	105	1.785	5,9%
Agricoltura	30	2.294	1,3%

Imprese attive (totale asse destro)

Manifatturiero



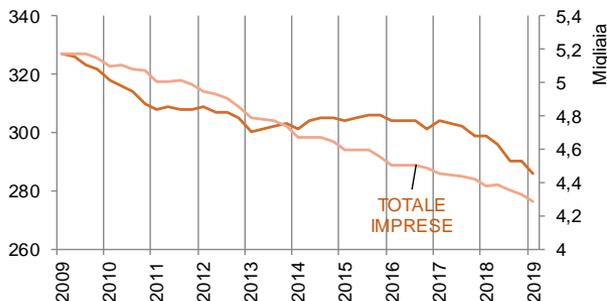
Costruzioni



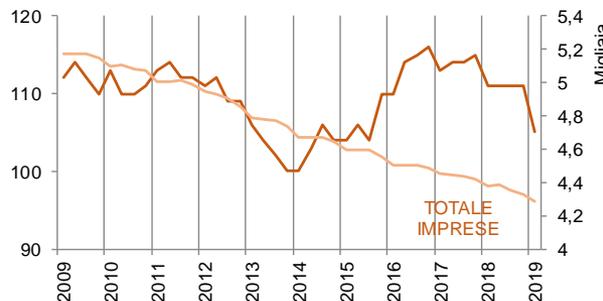
Agricoltura



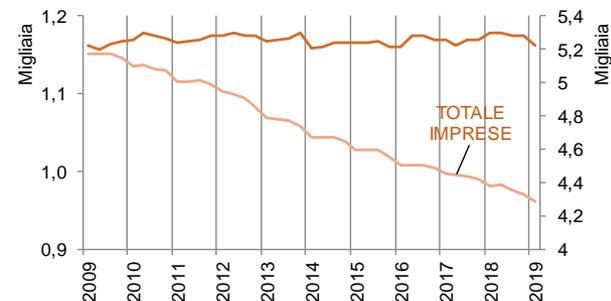
Commercio



Alloggio e ristorazione



Altri servizi

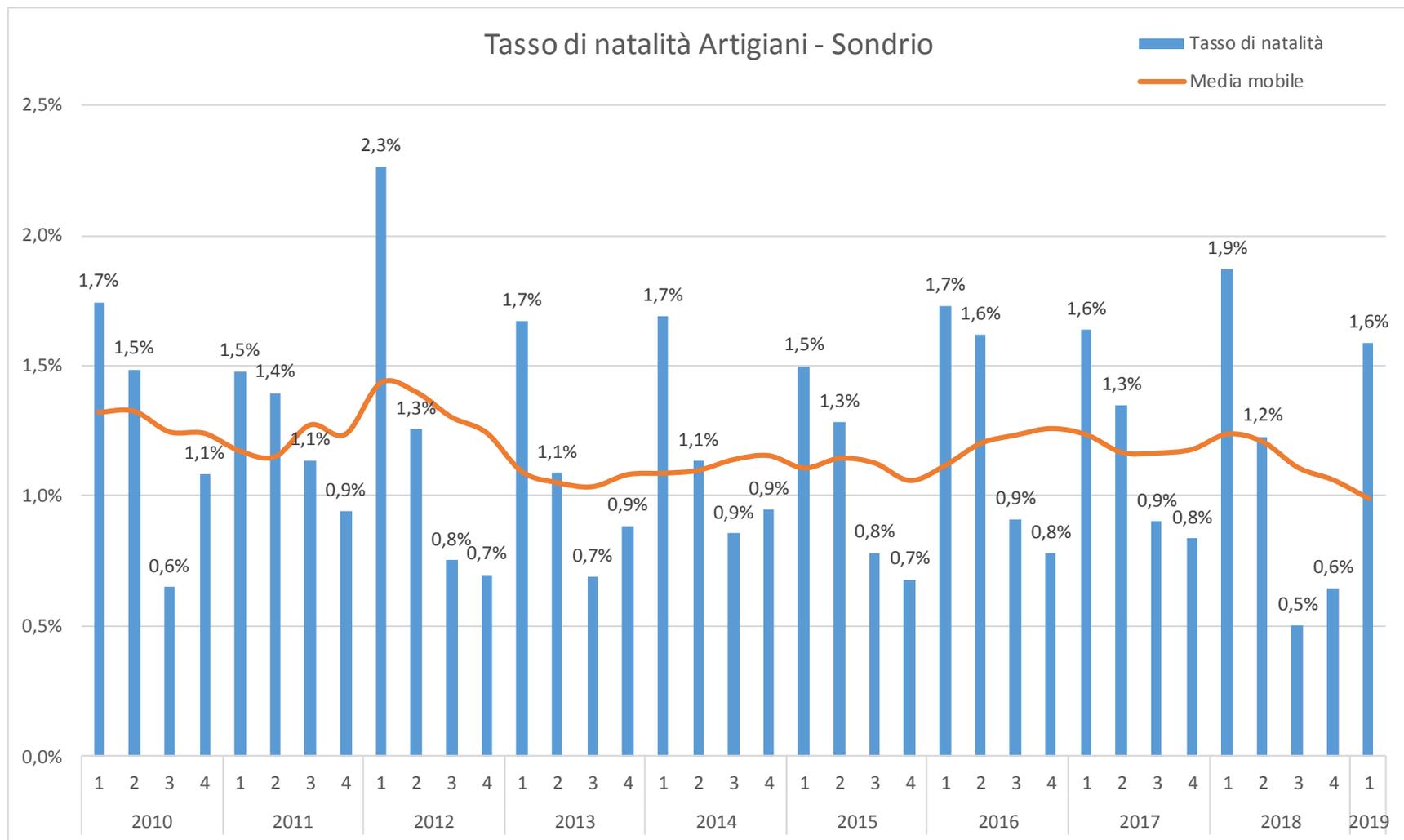


Trend decrescente anche per le imprese artigiane attive in provincia di Sondrio dal 2009 ad oggi. Solo i settori dell'alloggio e ristorazione e dell'aggregato degli altri servizi mostrano un andamento differente, ressochè stazionario intorno alle 1.150 imprese.

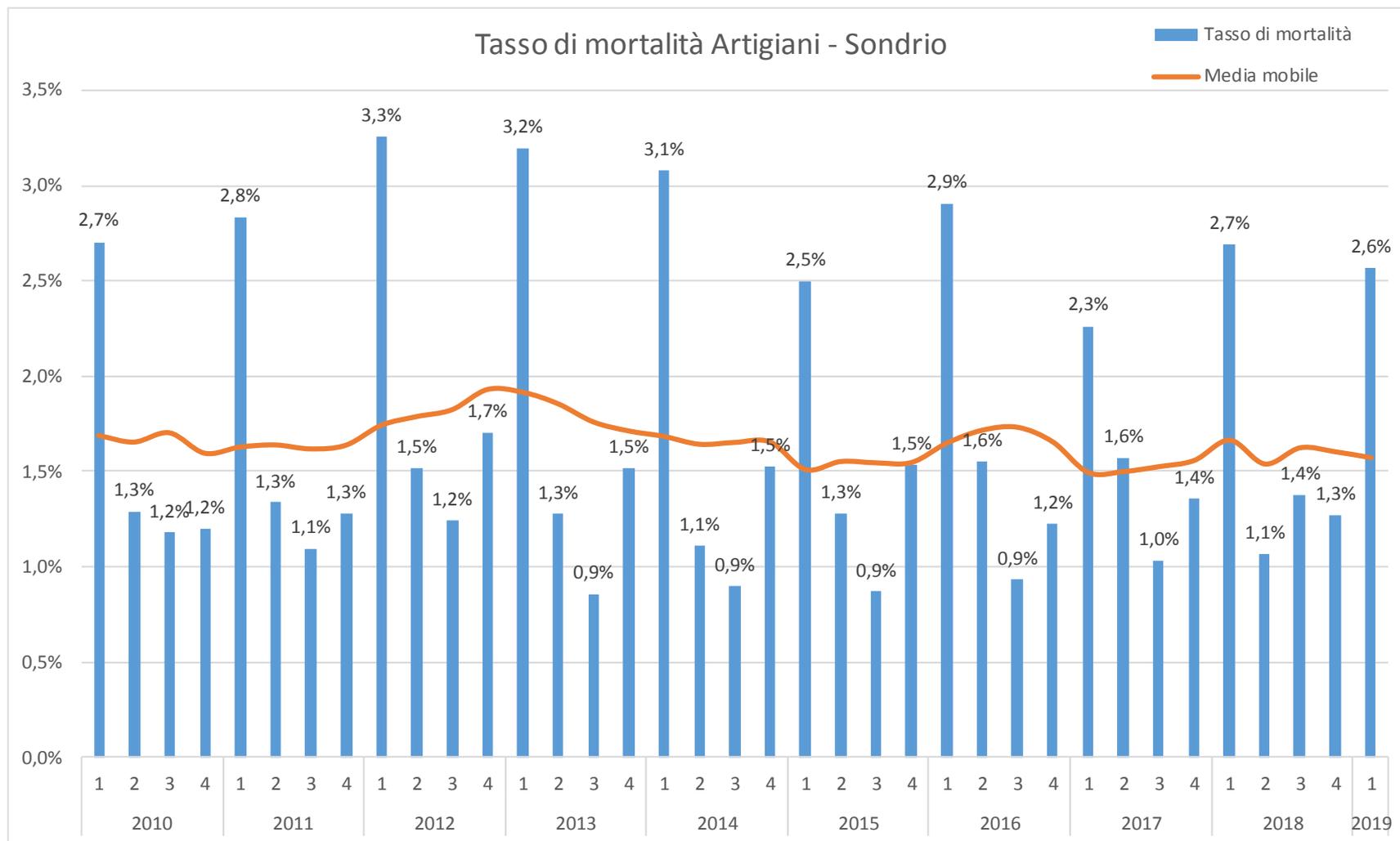
Imprese attive 1° trimestre 2019

	Sondrio attive	Quota % su Lombardia	Quota % per settore Sondrio	Quota % per settore Lombardia
TOTALE	4.283	1,8%	100,0%	100,0
Costruzioni	1.765	1,8%	41,2%	40,2%
Altri servizi	1.142	1,6%	26,4%	29,0%
Manifatturiero	931	1,7%	21,7%	22,1%
Commercio	286	2,4%	6,7%	5,0%
Alloggio e ristorazione	105	1,5%	2,4%	2,9%
Agricoltura	30	2,3%	0,7%	0,5%

Tasso di natalità



Tasso di mortalità



Natimortalità delle imprese 1° trimestre 2019

	Sondrio Registrate	Iscritte	Cessate	Tasso natalità	Tasso mortalità
TOTALE	4.288	68	110	1,6%	2,6%
Costruzioni	1.767	27	39	1,5%	2,2%
Altri servizi	1.144	19	30	1,7%	2,6%
Manifatturiero	932	16	24	1,7%	2,6%
Commercio	286	4	10	1,4%	3,5%
Alloggio e ristorazione	105	0	6	0,0%	5,7%
Agricoltura	30	1	0	3,3%	0,0%