



Camera di Commercio  
Sondrio

# LA CONGIUNTURA ECONOMICA IN PROVINCIA DI SONDRIO

## 4° trimestre 2019

Focus Imprese - Osservatorio economico sulle imprese e per  
le imprese

**Uno sguardo alla situazione  
macroeconomica nazionale e  
internazionale**

## LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

---

- Il quadro economico internazionale è ancora esposto a rischi di revisione al ribasso legati alle guerre tariffarie in atto, all'impatto della Brexit, alla crisi dell'auto che ha colpito particolarmente la Germania con la quale la nostra regione ha forti legami economici e a rischi geo-politici di non facile quantificazione.
- L'anello debole restano i paesi avanzati, in particolare l'Euro-Zona, e al suo interno ancora la Germania e l'Italia.
- L'andamento generale mostra segni di rallentamento e la produzione industriale italiana risente di quest'andamento mostrando una contrazione anche per il quarto trimestre che contribuisce alla prima contrazione annuale (-1,3%) da cinque anni a questa parte
- Anche le previsioni per il 2020 sono caratterizzate da revisioni al ribasso per tutte le aree.

## LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

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

<b>Paesi</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Differenze (1) 2019</b>
<b>Mondo</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,1</b>
Avanzati	2,2	1,7	1,6	0,0
Emergenti	4,5	3,7	4,4	-0,2

Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI), World Economic Outlook, update gennaio 2020

(1) Differenza rispetto alle previsioni di ottobre 2019

## LA SITUAZIONE ECONOMICA NAZIONALE E INTERNAZIONALE

### La dinamica del PIL per i paesi avanzati e per l'Europa

Paesi	2019	2020	Differenze 2019 <sup>(1)</sup>
<b>Avanzati</b>	1,7	1,6	<b>-0,1</b>
Stati Uniti	2,3	2,0	<b>-0,1</b>
Eurozona	1,2	1,3	<b>-0,1</b>
Regno Unito	1,3	1,4	<b>0,0</b>
Giappone	1,0	0,7	<b>0,2</b>

Paesi	2019	2020	Differenze 2019 <sup>(1)</sup>
<b>Eurozona</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>
Spagna	2,0	1,6	<b>-0,2</b>
Francia	1,3	1,3	<b>0,0</b>
Germania	0,5	1,1	<b>-0,1</b>
<b>Italia</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>

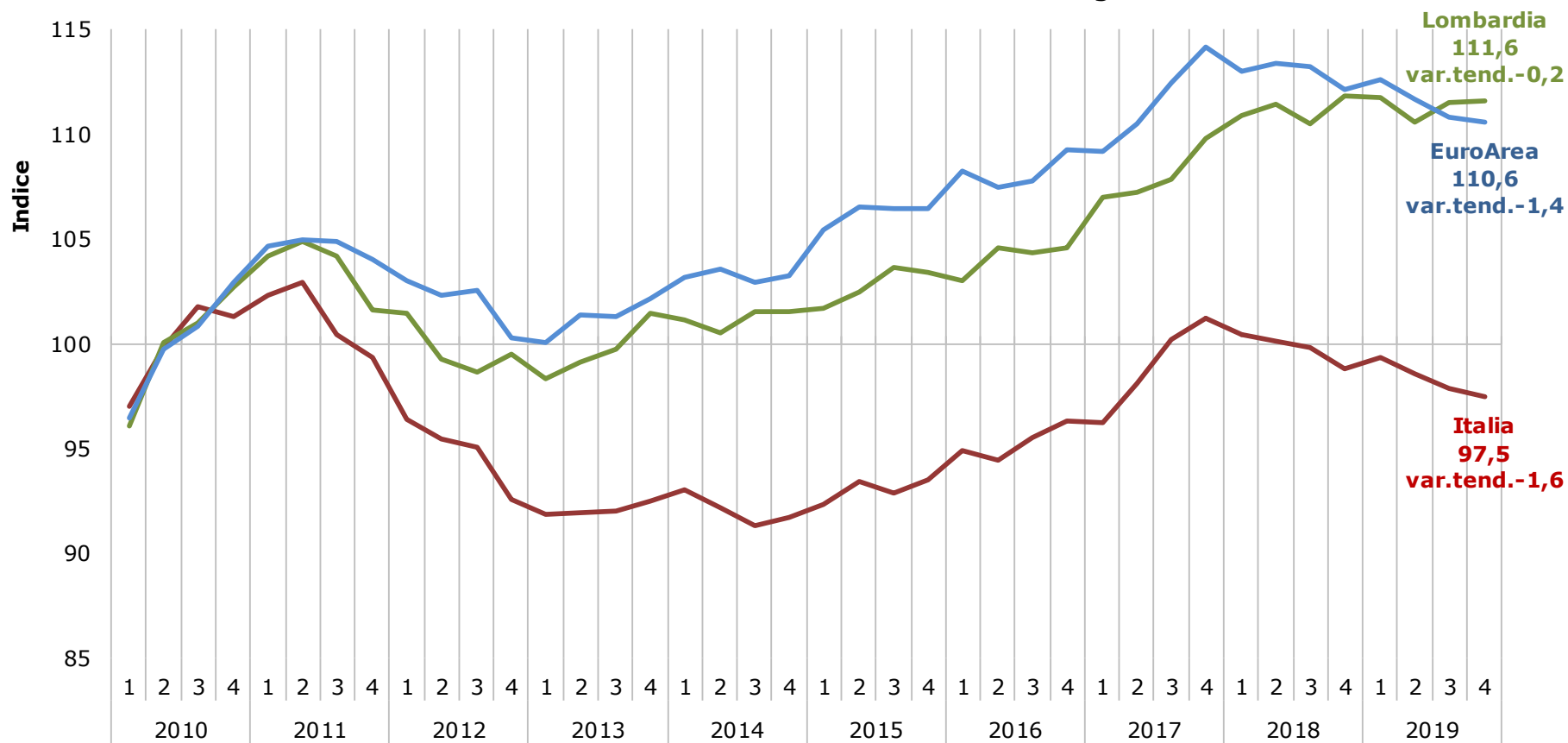
Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI), World Economic Outlook, update gennaio 2020

(1) Differenza rispetto alle previsioni di ottobre 2019

## LA CONGIUNTURA LOMBARDA - **INDUSTRIA**

L'andamento della produzione industriale lombarda segue sempre più da vicino quella dell'Eurozona e registra una minor contrazione a fine 2019

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



Fonte: Unioncamere Lombardia, Eurostat, Istat

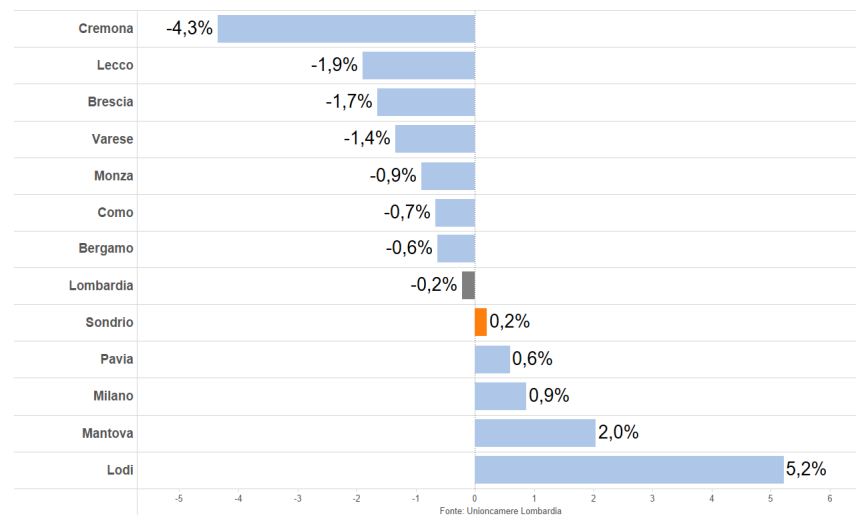
Dati dicembre Euroarea e Italia stime Unioncamere Lombardia su previsioni Istat - Economic Outlook, Atlante Prometeia e Indagine rapida CSC

# **L'andamento economico nella provincia di Sondrio**

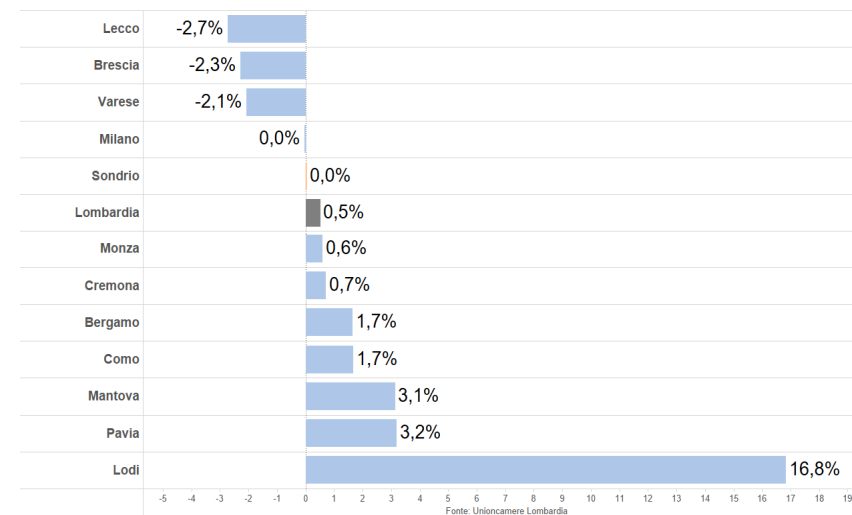
I risultati delle indagini settoriali  
per il 4° trimestre 2019

# SINTESI DEI RISULTATI DEL 4° TRIMESTRE 2019

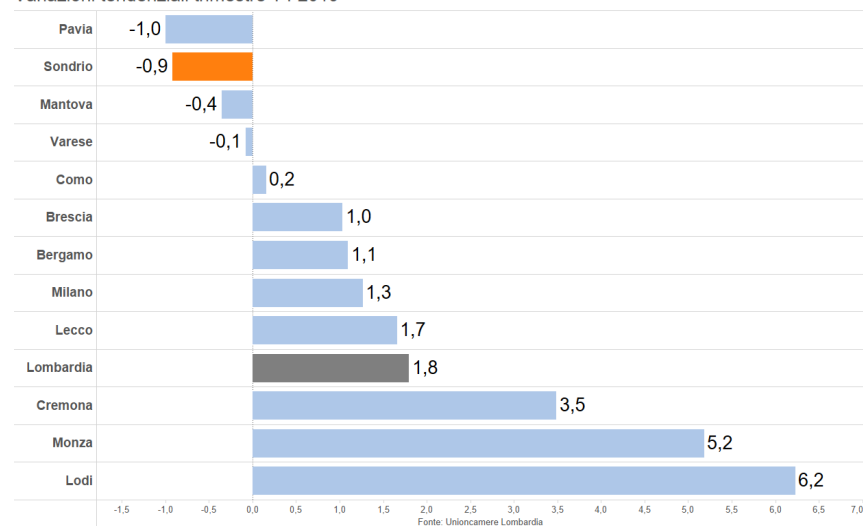
**Produzione INDUSTRIA per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T4 2019



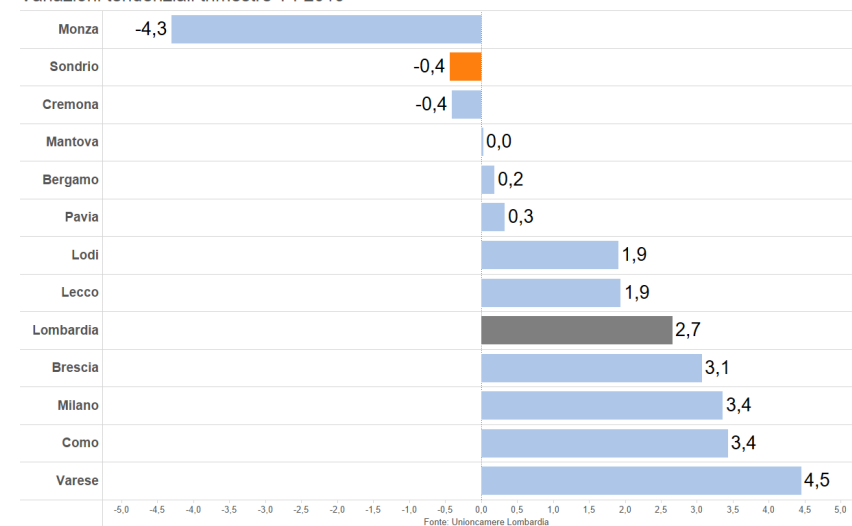
**Produzione ARTIGIANATO per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T4 2019



**Fatturato COMMERCIO per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T4 2019



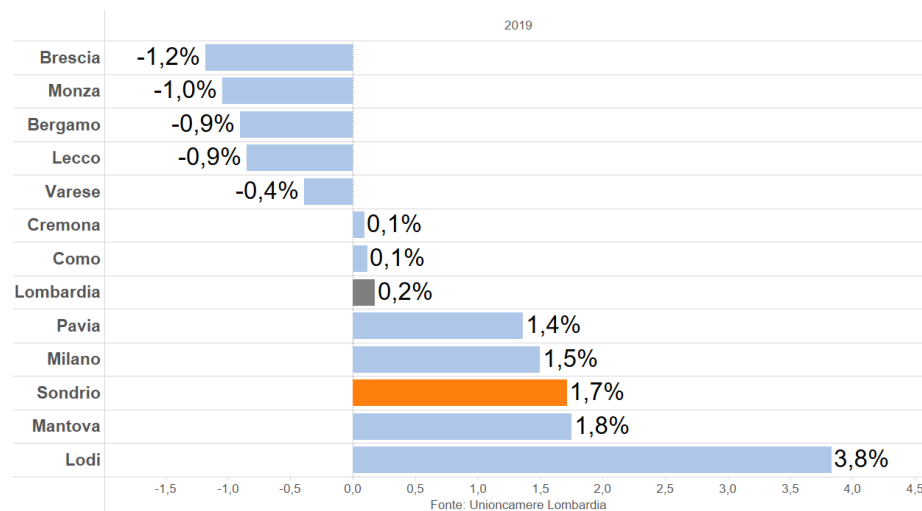
**Fatturato SERVIZI per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T4 2019



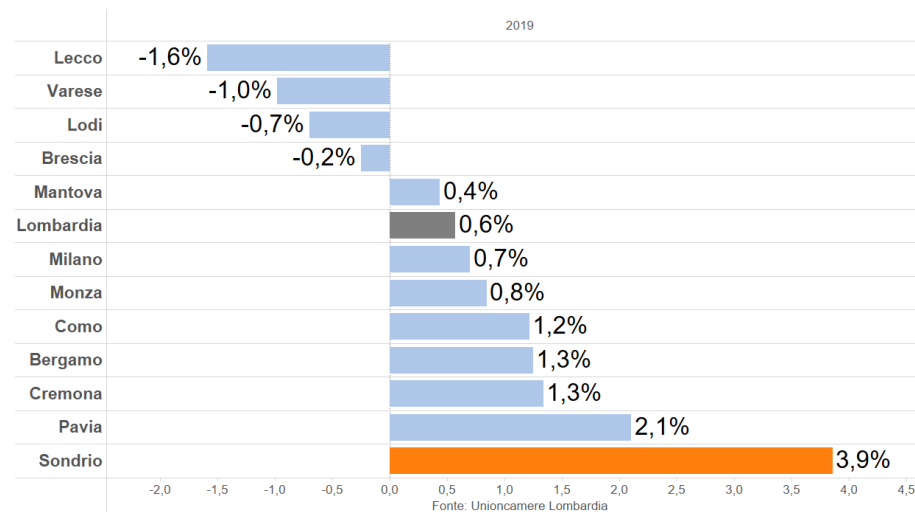


# PRE CONSUNTIVO 2019 – Media annua 2019

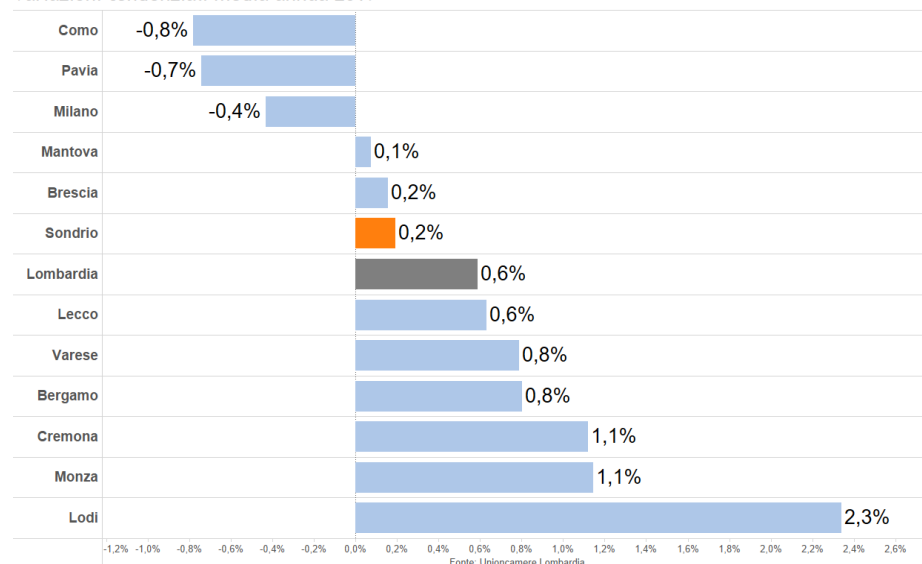
**Produzione INDUSTRIA per provincia**  
Variazioni tendenziali media annua 2019



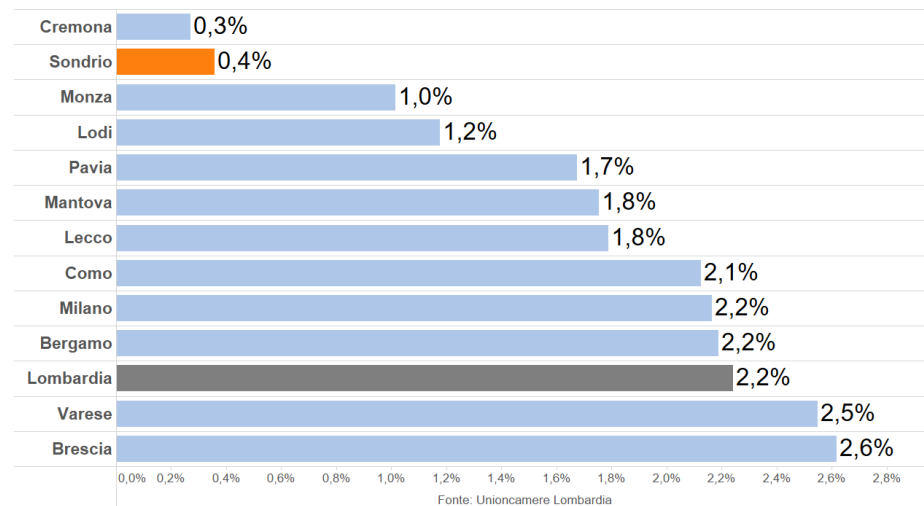
**Produzione ARTIGIANATO per provincia**  
Variazioni tendenziali media annua 2019



**Fatturato COMMERCIO per provincia**  
Variazioni tendenziali media annua 2019



**Fatturato SERVIZI per provincia**  
Variazioni tendenziali media annua 2019



## SINTESI DEI RISULTATI – INDUSTRIA E ARTIGIANATO

---

- **Industria:** il risultato annuale complessivo del 2019 delle imprese industriali della provincia di Sondrio rimane positivo, ma in rallentamento, per quanto riguarda l'industria (**+1,7% la variazione media annua** contro il **+4,8% del 2018**). Il rallentamento in atto è evidenziato dal dato tendenziale del quarto trimestre che, pur essendo positivo, rimane molto debole (+0,2%).
- **Artigianato:** andamento più positivo per l'artigianato (**+3,9% la media dei primi tre trimestri** contro il **+2,4% dello scorso anno**) ma che, dopo gli ottimi risultati dei due trimestri centrali, chiude l'anno con una battuta d'arresto segnando una variazione tendenziale nulla.
- **le aspettative sono in peggioramento per l'industria** ma ancora positive, mentre svoltano tutte **in negativo per l'artigianato**.
- il settore manifatturiero di Sondrio presenta pertanto andamenti diversi al suo interno: l'industria si allinea prima all'andamento regionale mentre l'artigianato prosegue il suo percorso di crescita più intensa rispetto alla media regionale fino a fine anno, per poi rallentare bruscamente.

## SINTESI DEI RISULTATI

---

- **Commercio al dettaglio:** il commercio chiude il 2019 con una **crescita media annua dello 0,2%** grazie ai buoni risultati dei due trimestri centrali, virando nuovamente in negativo a fine anno (-0,9%).
- **Servizi:** mostrano una dinamica simile al commercio con i due trimestri centrali positivi che riescono a mantenere in crescita la **media annua (+0,4%)** compensando la partenza negativa del primo trimestre e la chiusura in leggera contrazione (-0,4%) del quarto.
- **Le aspettative sono negative per il commercio**, sia per fatturato che per occupazione. Anche **i servizi si aspettano un fatturato in calo** mentre per i **livelli occupazioni** si prevedono **stazionari**.

## Sintesi dei risultati - Sondrio

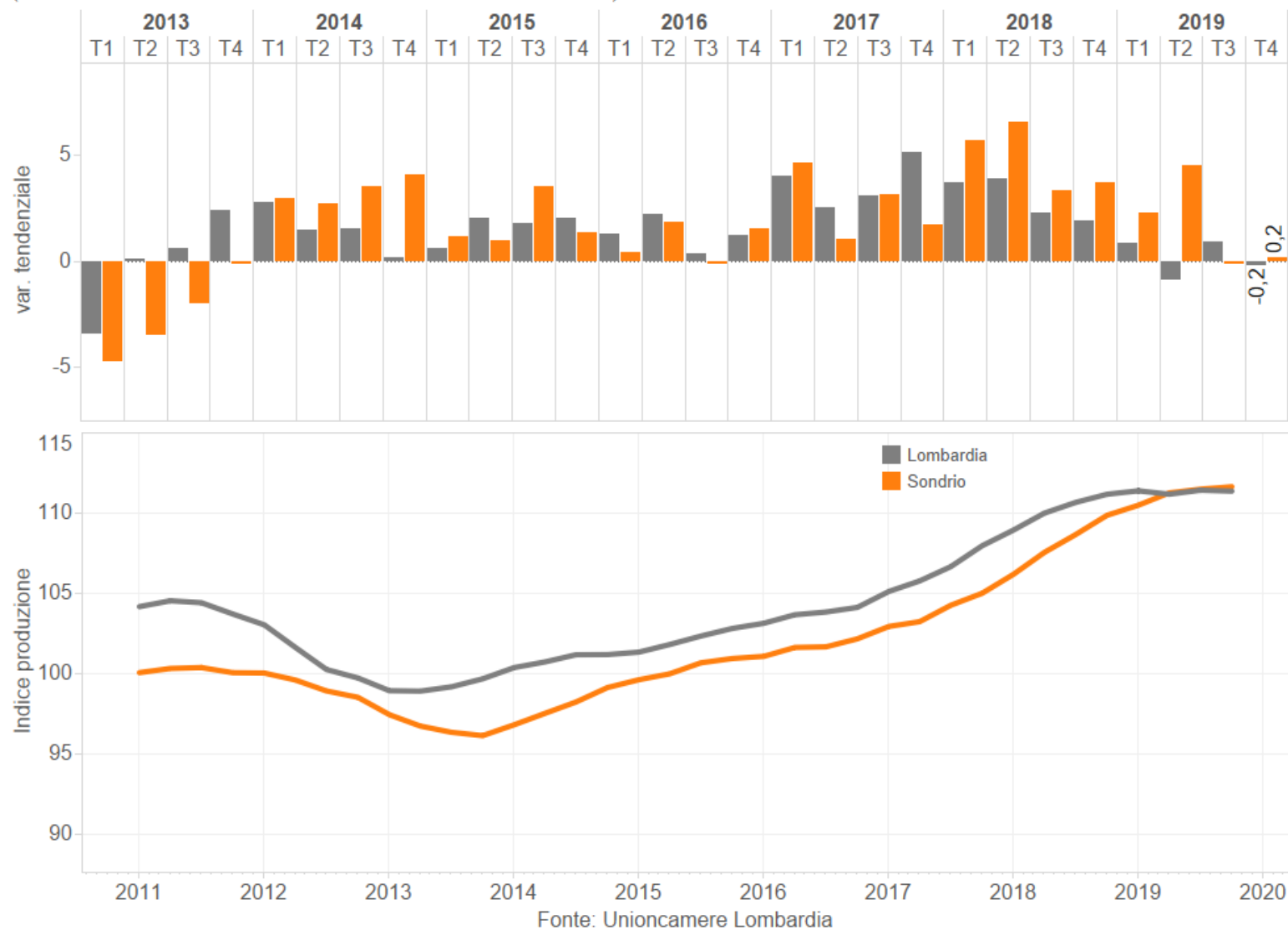
### Var.% medie annue 2018 e 2019 e variazioni tendenziali trimestrali 2019

	Media 2018	1° t 2019	2°	3°	4°	Media 2019
Produzione	4,8	2,3	4,5	-0,1	0,2	1,7
Ordini interni	3,3	1,8	3,8	1,1	-0,4	1,6
Ordini esteri	4,0	9,0	-4,4	4,6	-1,0	2,1
Fatturato totale	4,4	1,9	2,1	2,7	-1,8	1,2
Quota fatturato estero	16,9	16,3	14,6	11,1	10,5	13,1
Giacenze prodotti fin.	-1,6	0,0	-4,2	-3,7	0,0	-2,0

Fonte: Unioncamere Lombardia

# LA CONGIUNTURA – INDUSTRIA

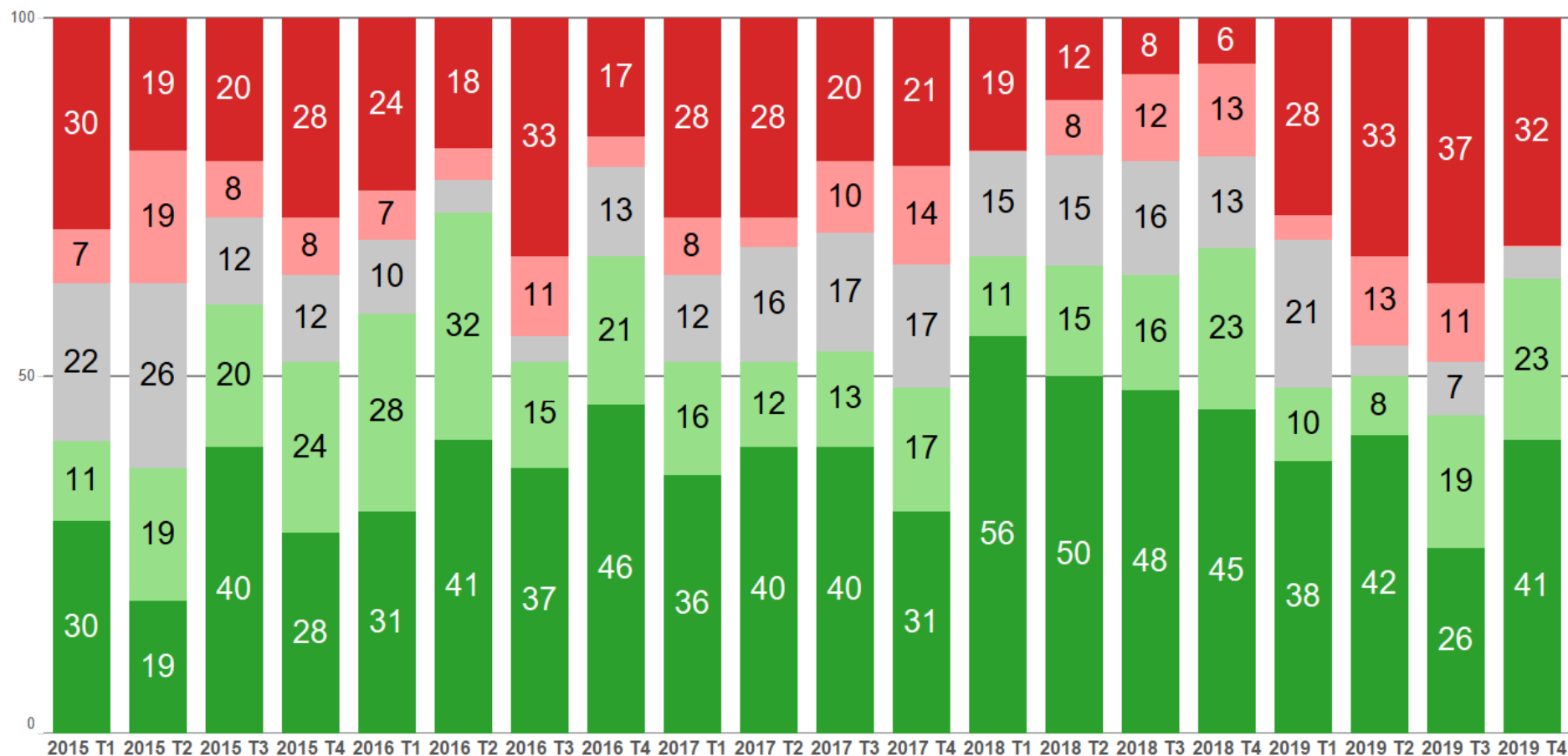
Produzione INDUSTRIA - Variazioni tendenziali e numero indice  
(base media 2010=100 - media mobile) Sondrio e Lombardia



# LA CONGIUNTURA - **INDUSTRIA**

## PRODUZIONE INDUSTRIA - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze



Legenda

- 1 - Forte contrazione (<-5%)
- 2 - Diminuzione (da 0 a -5%)
- Stabile
- 4 - Aumento (da 0 a +5%)
- 5 - Forte aumento (>+5%)

Fonte: Unioncamere Lombardia

## Sintesi dei risultati

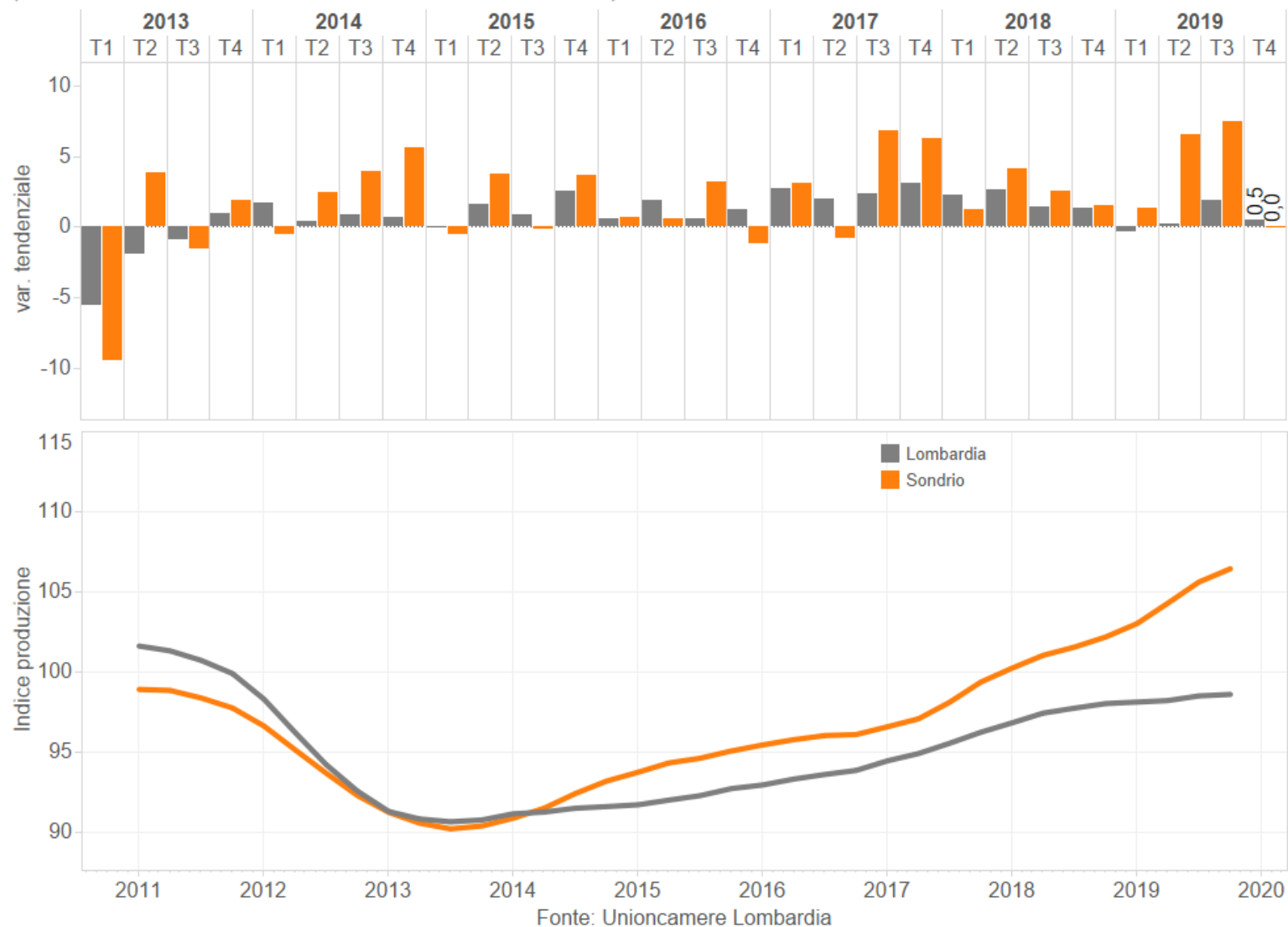
### Var.% medie annue 2018 e 2019 e variazione tendenziali trimestrali 2019

	<b>Media 2018</b>	<b>1° t 2019</b>	<b>2°</b>	<b>3°</b>	<b>4°</b>	<b>Media 2019</b>
Produzione	2,4	1,3	6,6	7,5	0,0	3,9
Ordini interni	3,0	6,1	3,3	3,9	3,5	4,2
Ordini esteri	0,0	2,1	-0,7	-1,8	-9,5	-2,5
Fatturato totale	3,3	9,8	2,0	3,5	2,0	4,3
Quota fatturato estero	3,5	2,2	6,2	8,0	6,0	5,6
Giacenze prodotti fin.	-11,1	-10,8	-17,5	-12,5	-7,7	-12,1

Fonte: Unioncamere Lombardia

# LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

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

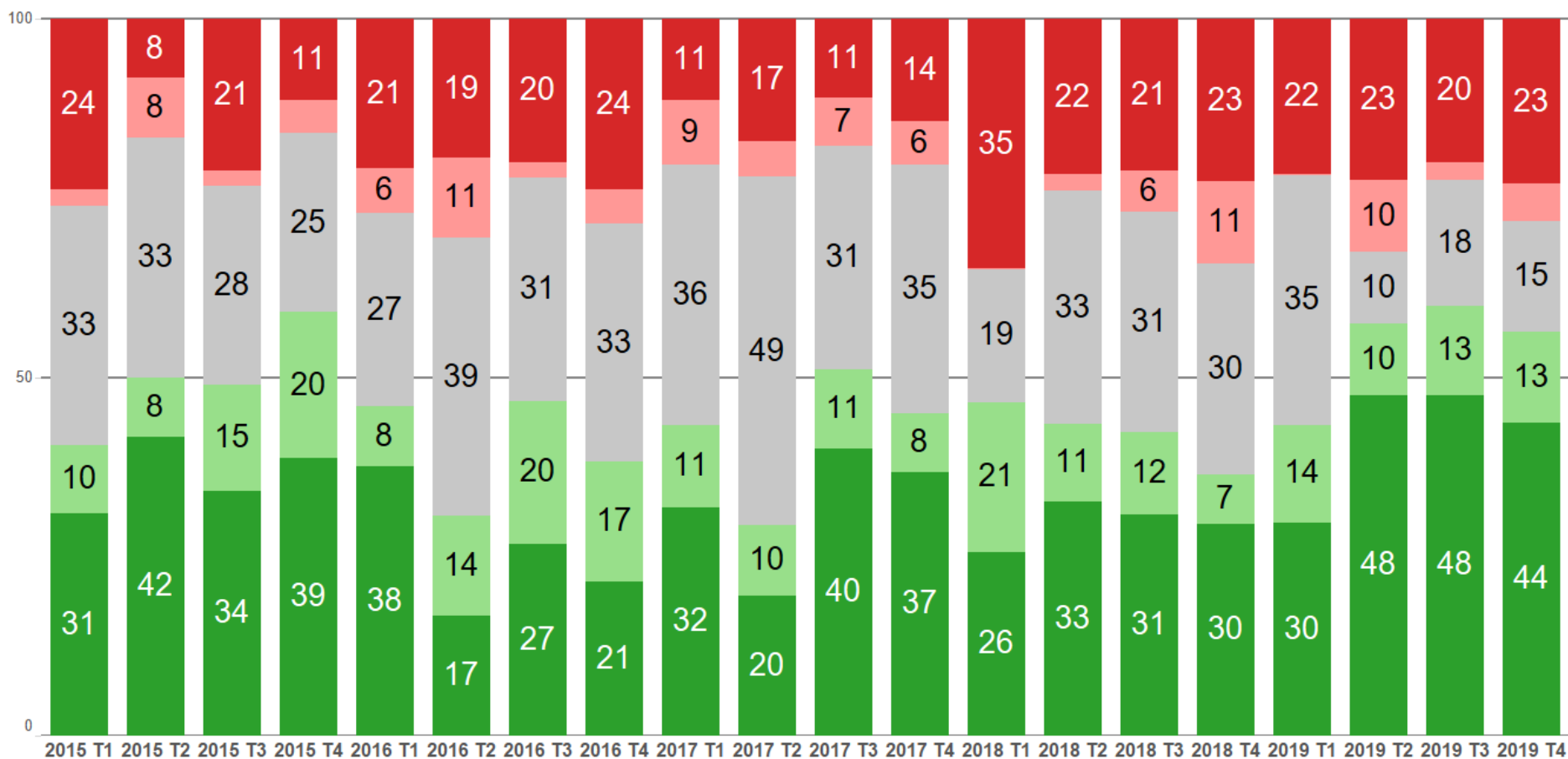




# LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

## PRODUZIONE ARTIGIANATO - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze



**Legenda**

- 1 - Forte contrazione (<-5%)
- 2 - Diminuzione (da 0 a -5%)
- Stabile
- 4 - Aumento (da 0 a +5%)
- 5 - Forte aumento (>+5%)

Fonte: Unioncamere Lombardia

## LA CONGIUNTURA – **INDUSTRIA E ARTIGIANATO**

### **Aspettative – Industria** (Saldi trimestrali)

	<b>4° t. 2018</b>	<b>1° t. 2019</b>	<b>2°</b>	<b>3°</b>	<b>4°</b>
Aspettative produzione	12,9	35,7	0,0	22,2	4,5
Aspettative ordini interni	9,7	17,2	4,2	11,1	<b>-4,5</b>
Aspettative ordini esteri	16,7	20,0	10,0	13,0	5,0

### **Aspettative – Artigianato** (Saldi trimestrali)

	<b>4° t. 2018</b>	<b>1° t. 2019</b>	<b>2°</b>	<b>3°</b>	<b>4°</b>
Aspettative produzione	<b>-11,9</b>	18,9	12,5	5,0	<b>-5,1</b>
Aspettative ordini interni	<b>-5,1</b>	16,2	10,0	5,0	<b>-2,6</b>
Aspettative ordini esteri	0,0	4,8	4,0	<b>-22,0</b>	<b>-25,8</b>

## Sintesi dei risultati - Sondrio

### Var.% medie annue 2018 e 2019 e variazioni tendenziali trimestrali 2019

	Media 2018	1° t 2019	2°	3°	4°	Media 2019
Fatturato	-1,3	-0,9	1,0	1,5	-0,9	0,2

### Ordini e giacenze 2018 - 2019

	Media 2018	1° t. 2019	2°	3°	4°	Media 2019
Ordini (saldo) <sup>1</sup>	-6,7	-4,8	-16,7	-3,0	-13,2	-9,4
Giacenze di magazzino (saldo) <sup>1</sup>	7,9	9,7	7,6	11,8	0,0	7,3

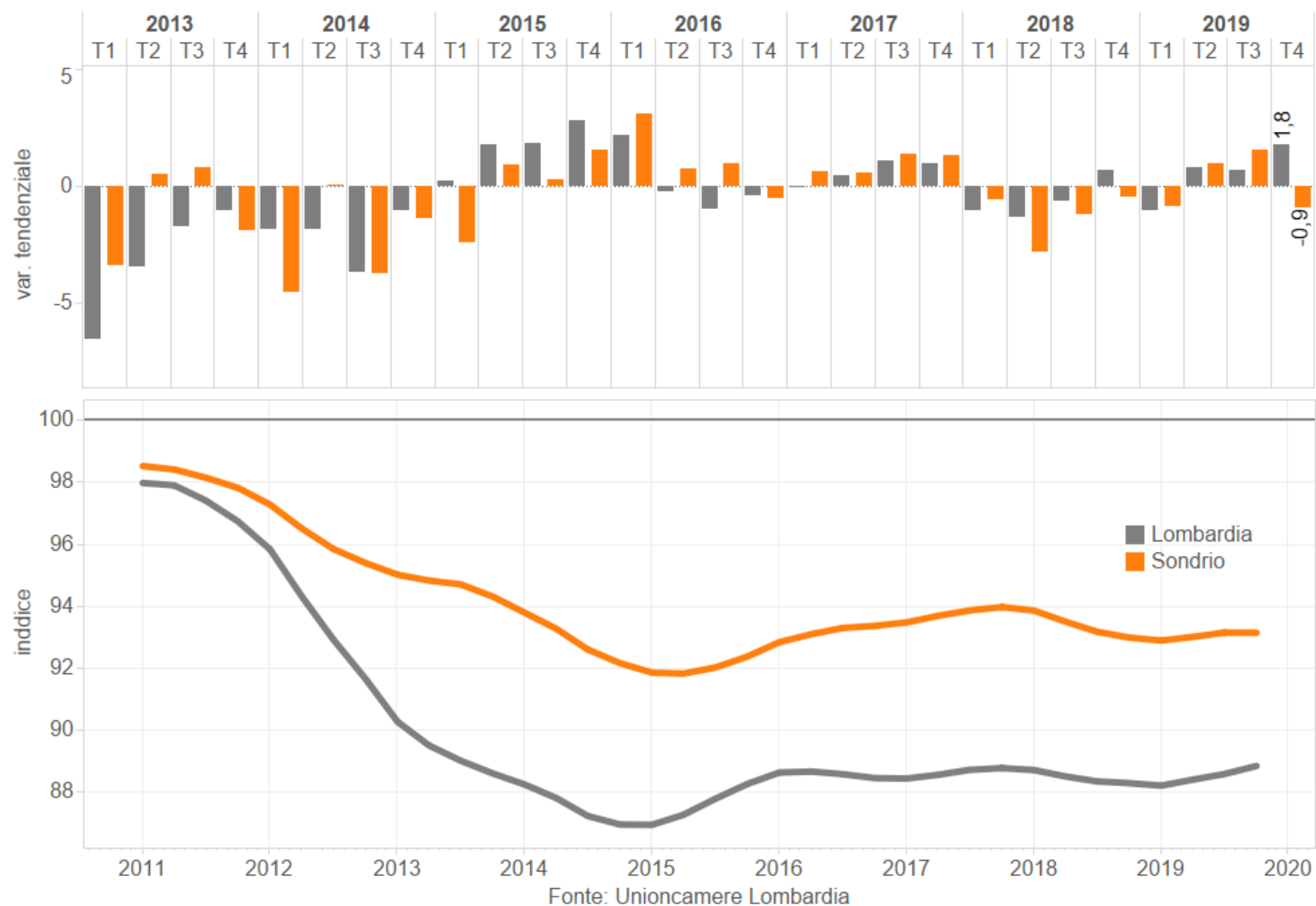
<sup>1</sup> Saldo giudizi aumento – diminuzione

# 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

	4° t 2018	1° t 2019	2°	3°	4°
Aspettative fatturato	-11,6	1,6	21,2	6,0	-9,9
Aspettative ordini	-14,5	3,2	6,1	3,0	-9,8

Fonte: Unioncamere Lombardia

## Sintesi dei risultati

### Var.% medie annue 2018 e 2019 e variazioni tendenziali trimestrali 2019

	Media 2018	1° t. 2019	2°	3°	4°	Media 2019
Fatturato	1,8	-2,1	0,5	3,6	-0,4	0,4

### Saldi trimestrali - anni 2018-2019

	4° t. 2018	1° t. 2019	2°	3°	4°
Aspettative fatturato	-2,0	-10,3	12,2	-11,6	-10,9

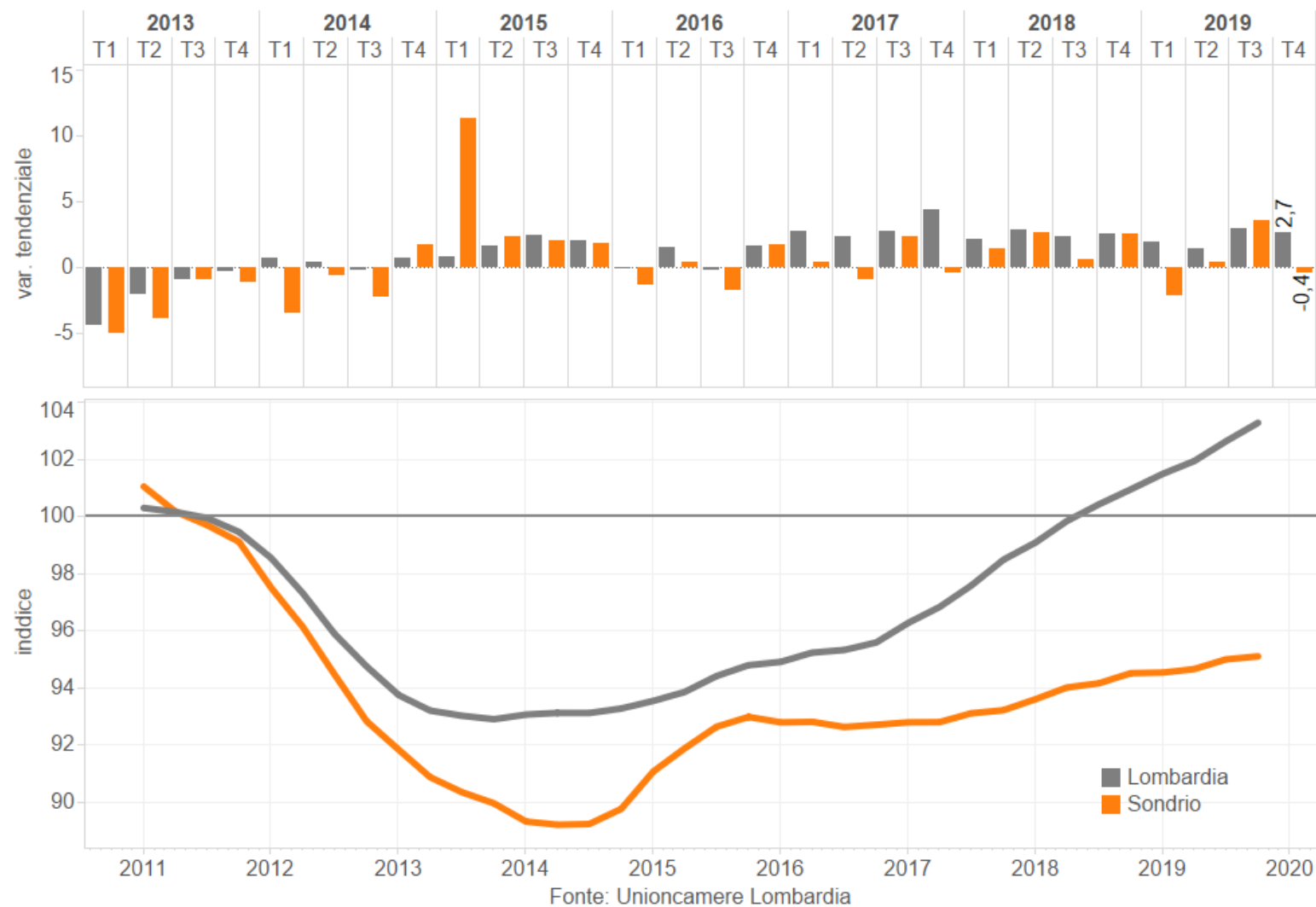
Fonte: Unioncamere Lombardia

# LA CONGIUNTURA - **SERVIZI**

## INDICE DEL FATTURATO TOTALE - SERVIZI

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

Sondrio e Lombardia

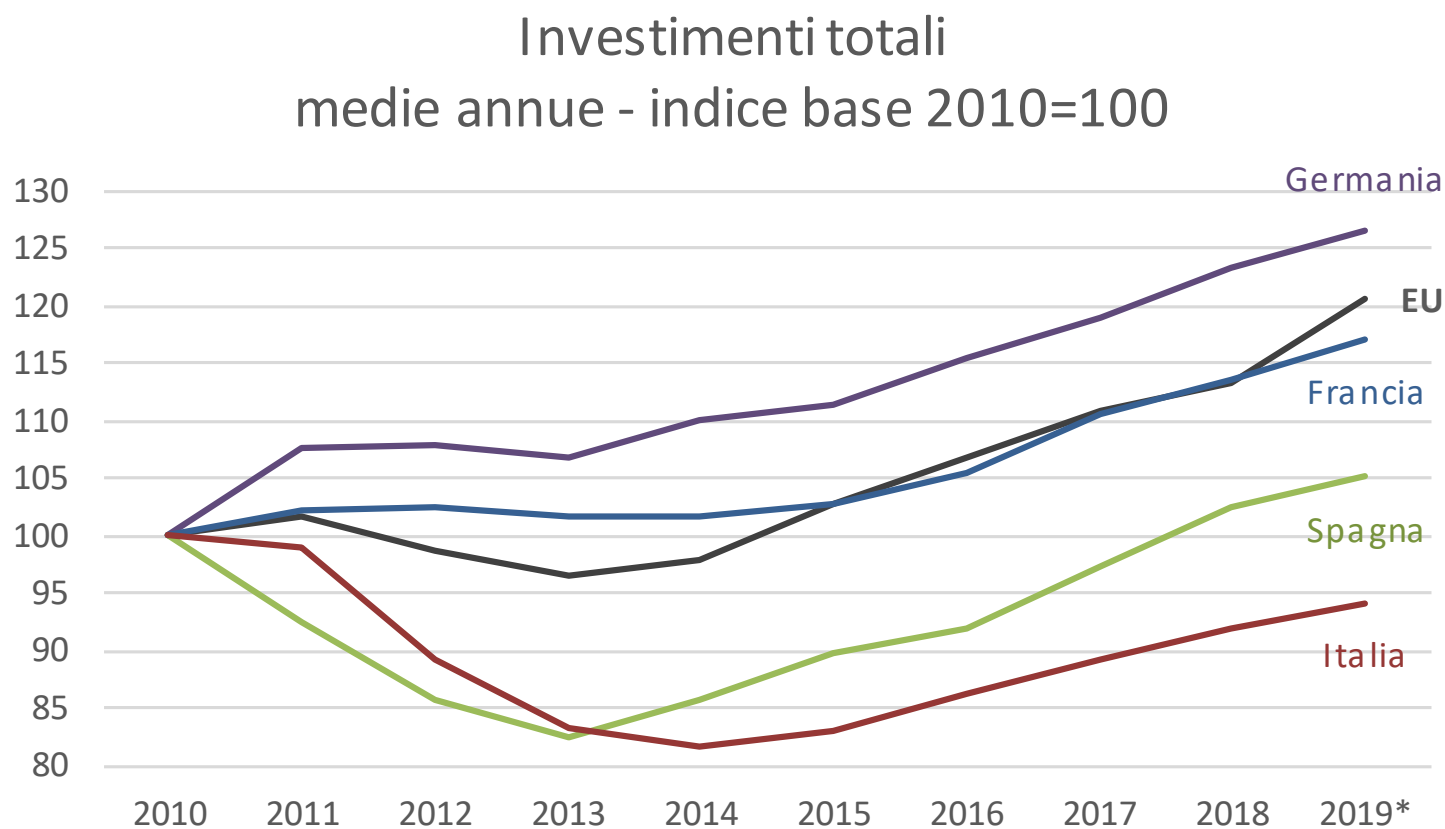


# **InFocus: gli investimenti**



## Il quadro di riferimento: gli investimenti

L'accumulazione di capitale in Italia presenta ancora un rilevante gap rispetto agli altri principali paesi dell'Ue ai quali appartengono le regioni cosiddette dei 4 motori d'Europa



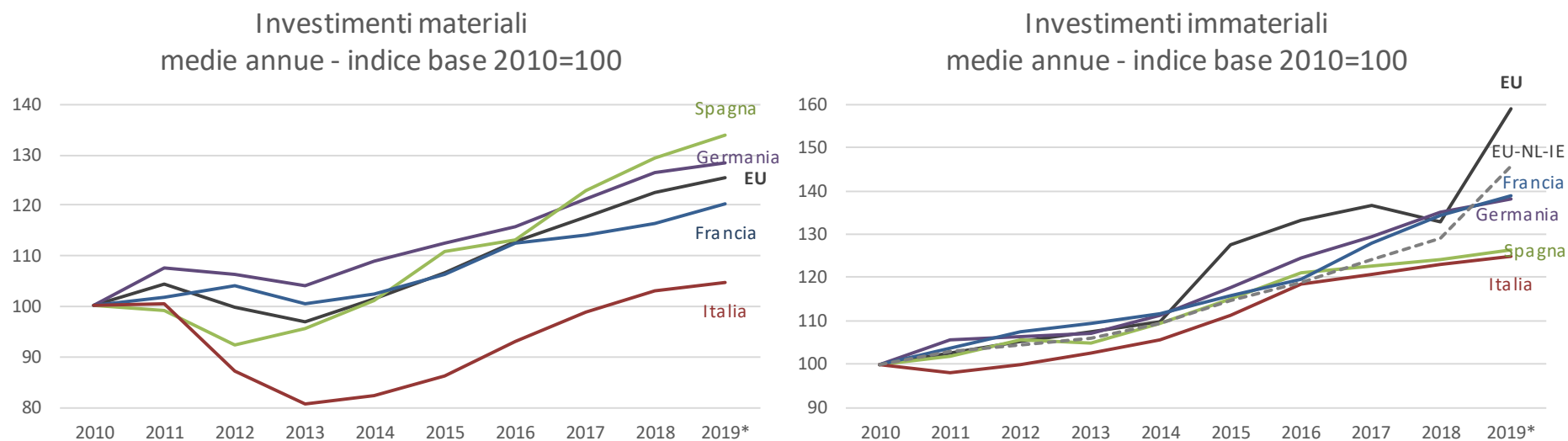
Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Eurostat

\* Il dato 2019 è riferito alla media dei primi tre trimestri

## Il quadro di riferimento: gli investimenti

La ripresa degli investimenti materiali in Italia nel periodo 2014-2019 ha avuto un incremento consistente fino al 2018 e ciò ha permesso di ridurre, ma non di annullare, il gap con gli altri paesi.

Considerando gli investimenti in beni immateriali l'Italia si è avvicinata alla Spagna grazie a una crescita del 18% dal 2011 al 2016. Negli ultimi tre anni l'evoluzione degli investimenti immateriali dei due paesi è proseguita quasi in perfetto allineamento. Anche Francia e Germania presentano un andamento simile fra loro ed una crescita coerente con gli altri due paesi fino al 2016, ma mostrano una performance migliore.



Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Eurostat

\* Il dato 2019 è riferito alla media dei primi tre trimestri

# **InFocus: gli investimenti**

Gli investimenti: il punto di vista delle  
imprese della provincia di Sondrio

## Gli investimenti: sintesi dei risultati

---

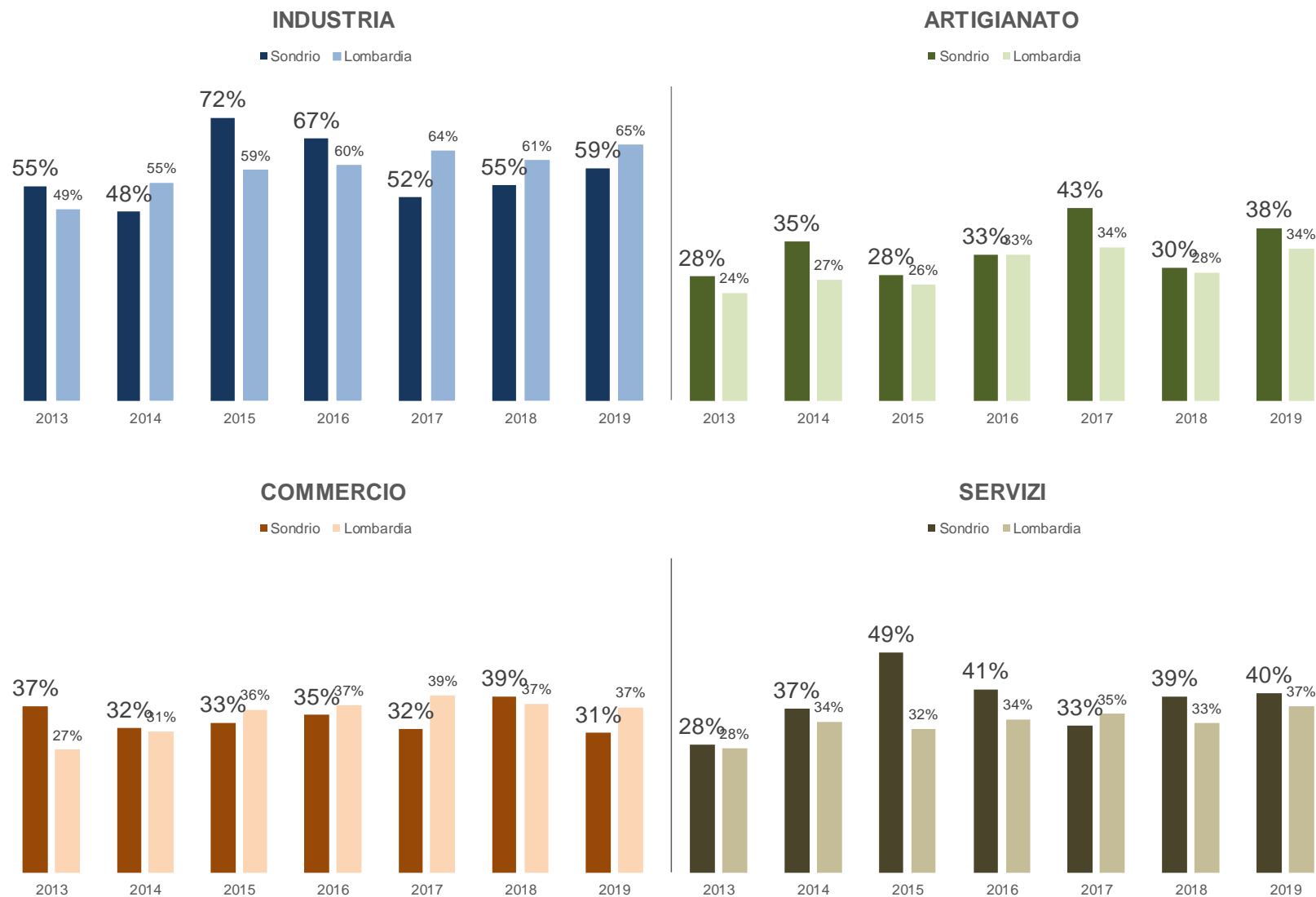
I risultati delineano un quadro positivo con un incremento degli investimenti negli ultimi quattro anni.

La quota di imprese che hanno fatto investimenti è passata dal **49% del 2013**, minimo storico coincidente con la seconda fase recessiva dell'economia, a superare in media il **60%** negli ultimi tre anni per le **imprese industriali**, e tra il **30% e il 40%** per le imprese **artigiane** e quelle del **commercio** e dei **servizi**. Il quadro dell'ultimo anno permane positivo e in generale miglioramento rispetto al 2018, con quasi 2/3 delle imprese industriali che dichiara di aver fatto investimenti, il 34% delle imprese artigiane, il 37% per le imprese del commercio e il 37% per quelle dei servizi.

In provincia di **Sondrio** si registra un fenomeno simile con quasi tutti i settori che presentano un **incremento della quota di imprese che dichiara di aver effettuato investimenti in corso d'anno**, con **solo il commercio che registra una riduzione** (dal 39% al 31%). Gli **incrementi maggiori** si registrano **per l'artigianato** (dal 30% al 38%) e **l'industria** (dal 55% al 59%), mentre per i servizi l'incremento è di solo un punto percentuale. **Il settore dell'industria risulta quello con la maggior propensione all'investimento** in provincia anche grazie ad una dimensione media maggiore e quindi alla presenza di un maggior numero di imprese strutturate.

# Gli investimenti

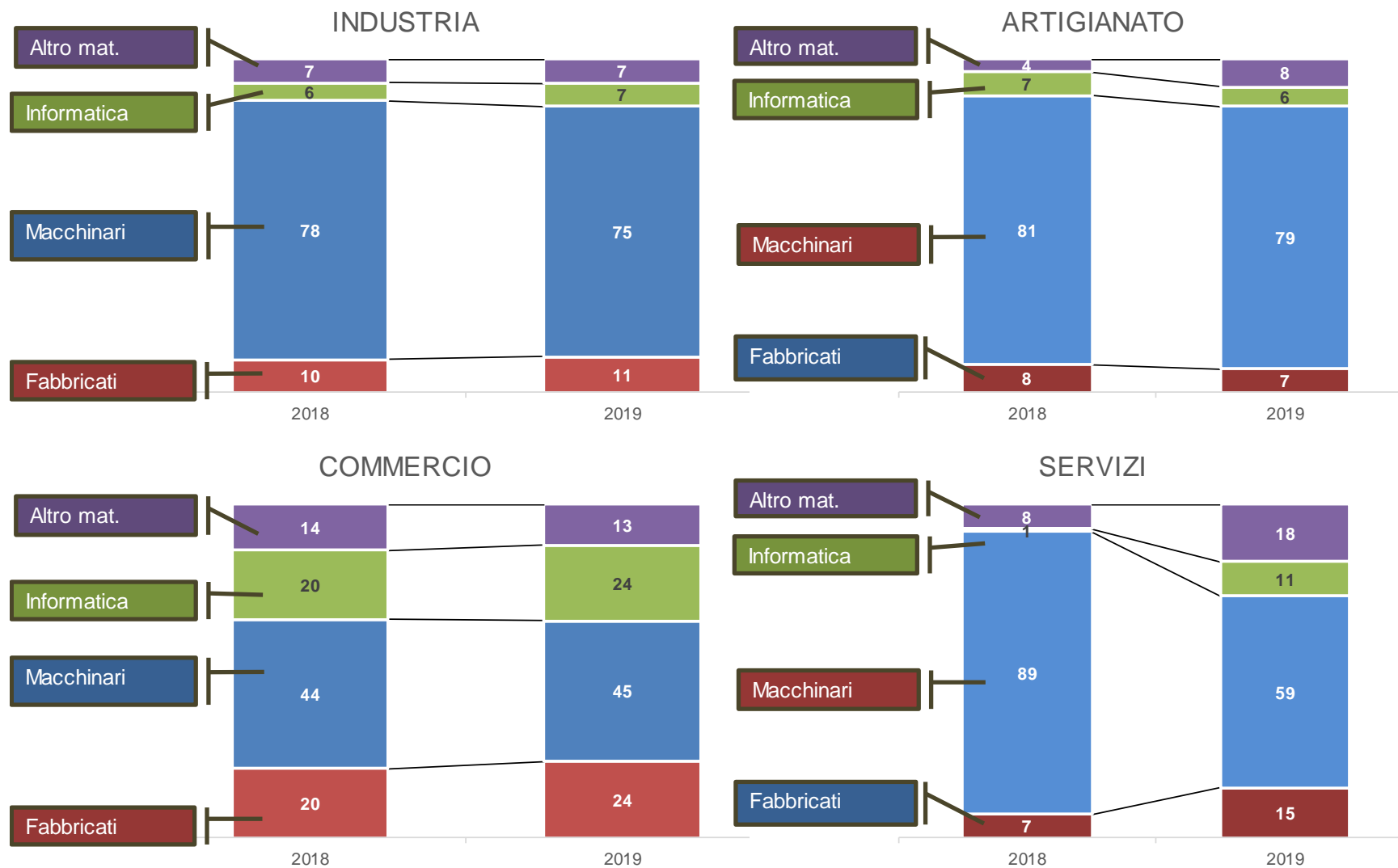
## Imprese che hanno realizzato investimenti nell'anno



Fonte: Unioncamere Lombardia

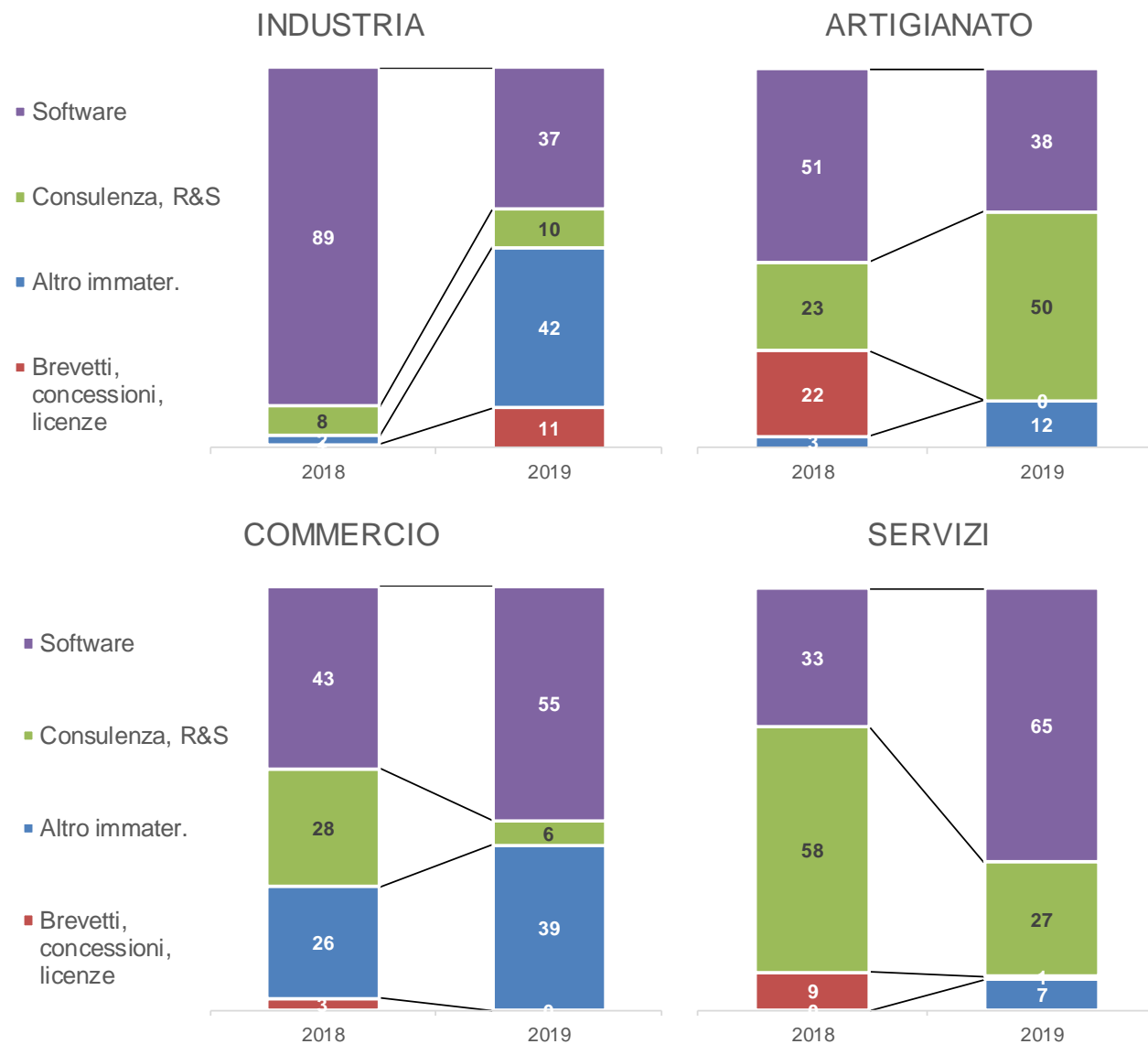
# Gli investimenti

## Quota per tipologia d'investimento materiale anni 2018-2019



# Gli investimenti

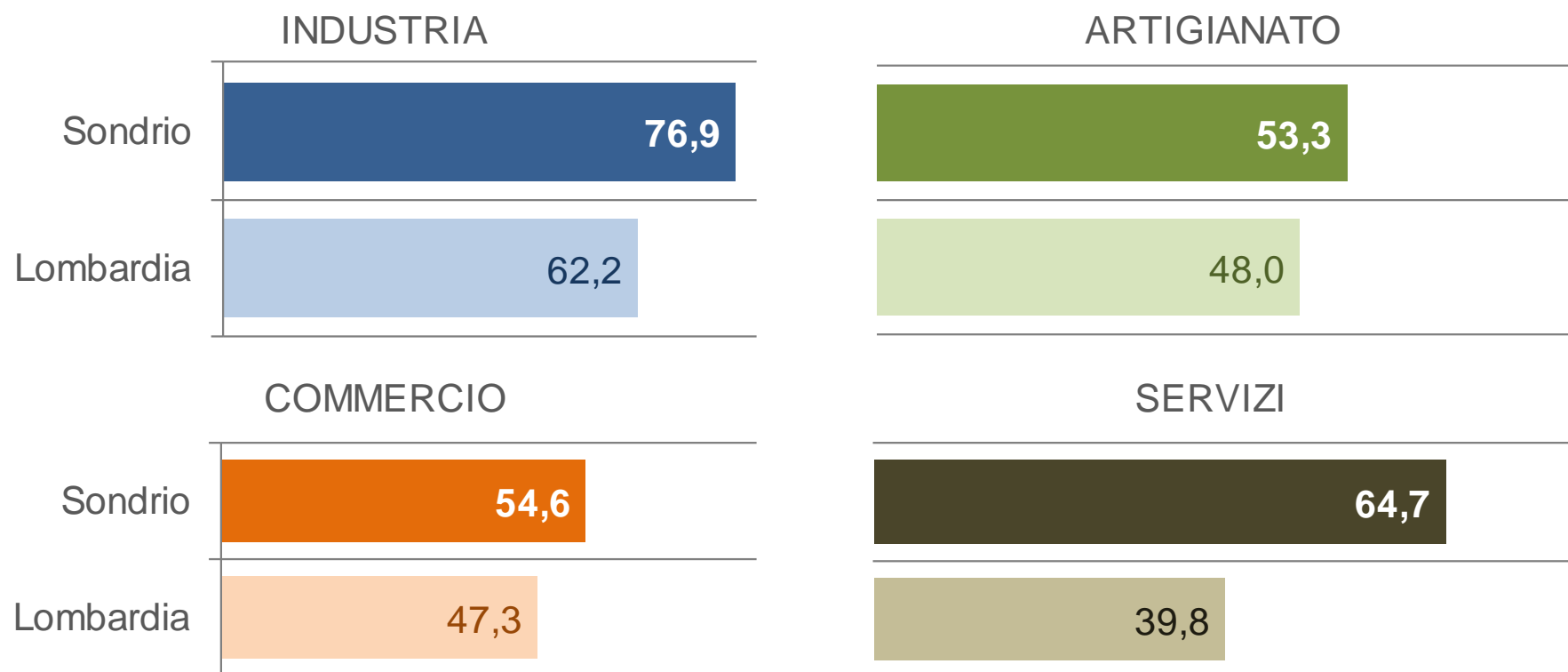
## Quota per tipologia d'investimento immateriale anni 2018-2019



Fonte: Unioncamere Lombardia

# Gli investimenti

## Imprese che hanno utilizzato gli strumenti agevolativi nel 2019

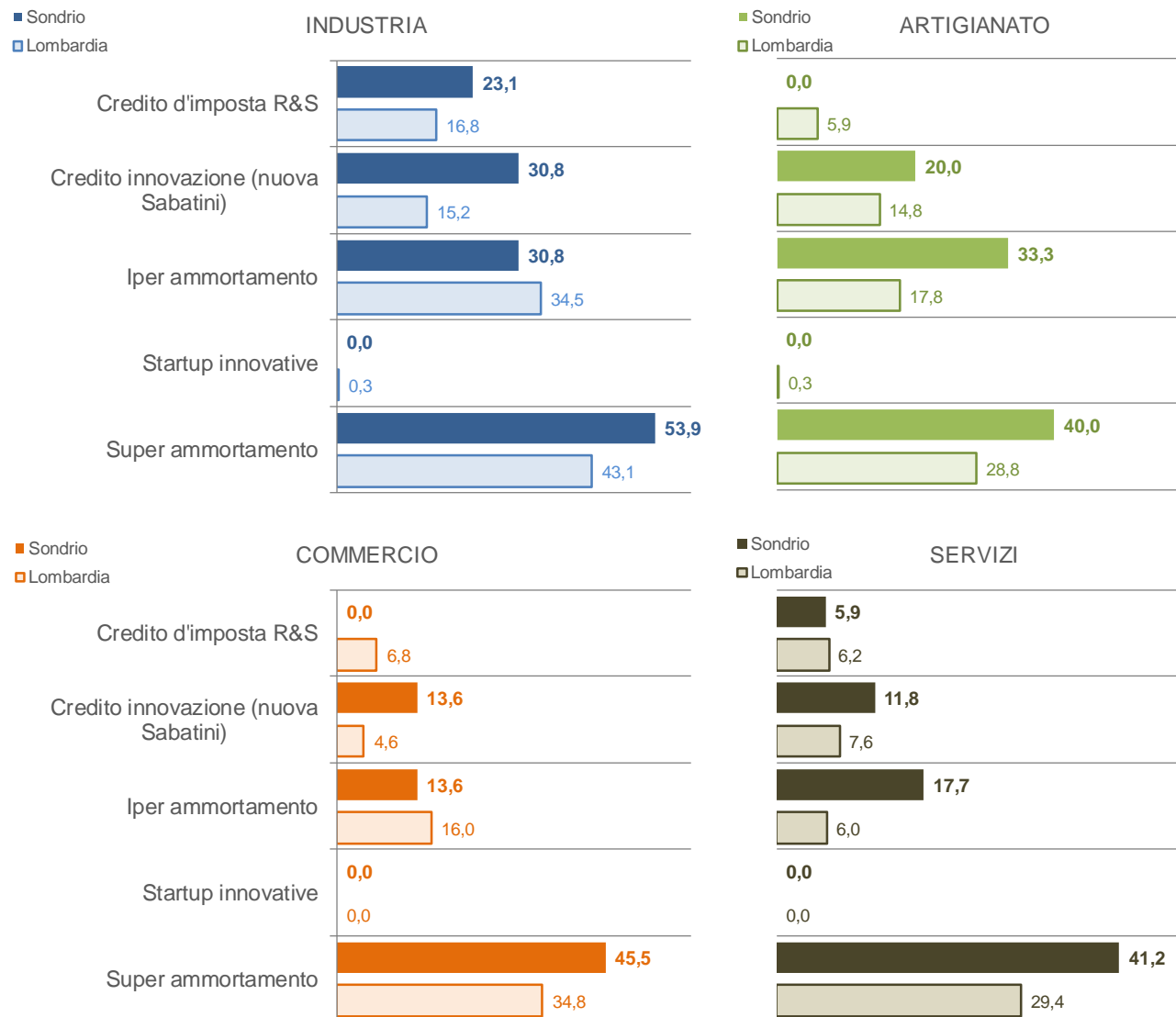


Fonte: Unioncamere Lombardia



# Gli investimenti

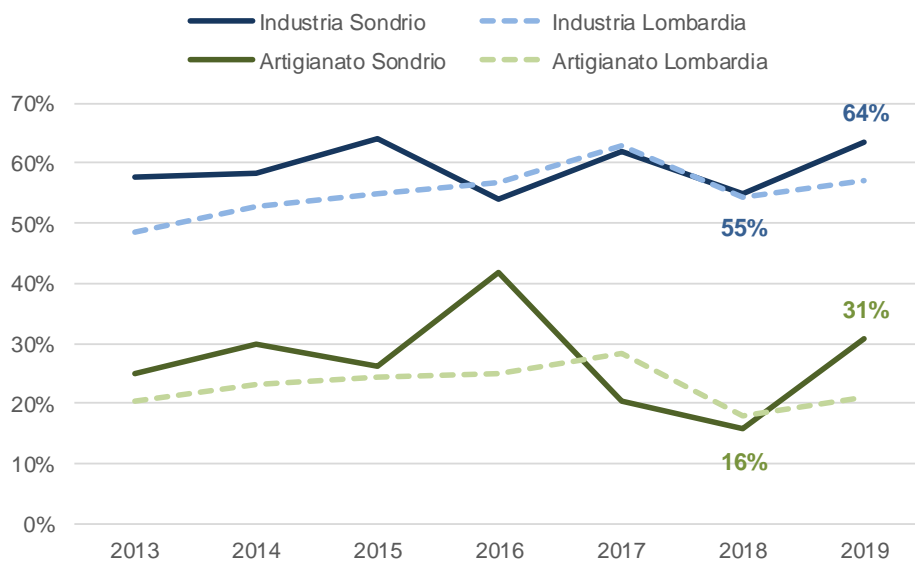
## Strumenti agevolativi utilizzati nel 2019



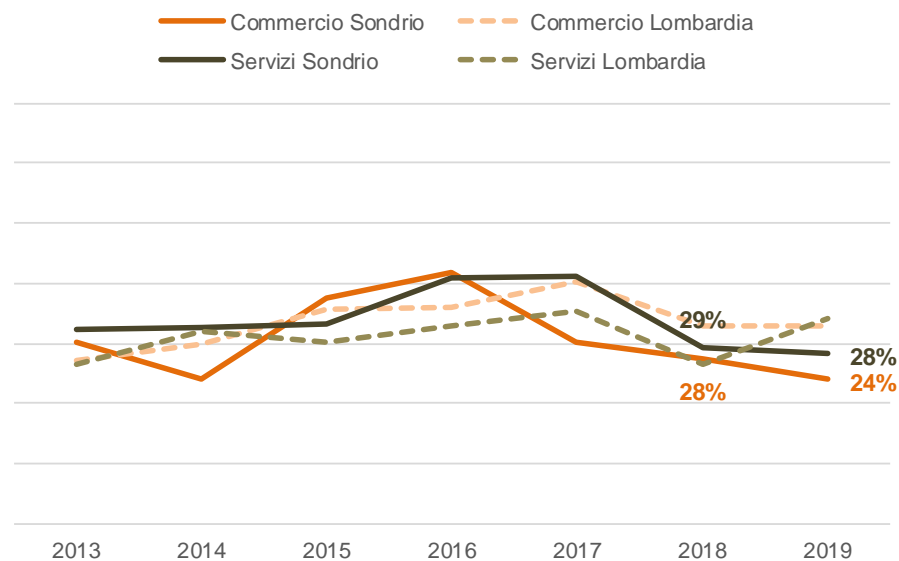
Fonte: Unioncamere Lombardia

# Gli investimenti

## Imprese che prevedono di fare investimenti nel prossimo anno



Fonte: Unioncamere Lombardia



### **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).

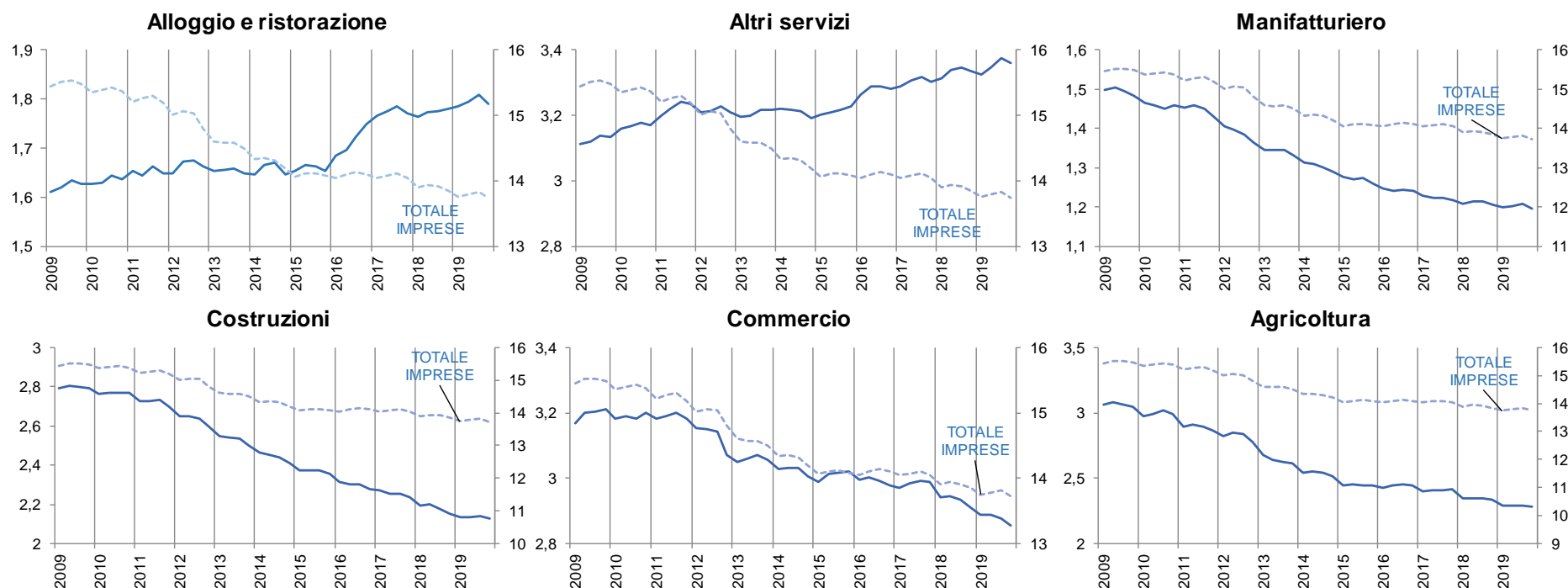
## Note metodologiche – i campioni

			<b>Risultati</b>			
	<b>Campione proporzio nale</b>	<b>Sovra- campiona mento</b>	<b>1°tr.</b>	<b>2°tr.</b>	<b>3°tr.</b>	<b>4°tr.</b>
Industria	18	38	29	24	27	22
Artigianato	52	-	37	40	40	39
Commercio	49	-	62	66	68	71
Servizi	50	-	39	50	43	46

# **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, da circa 15.500 imprese a poco meno di 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**

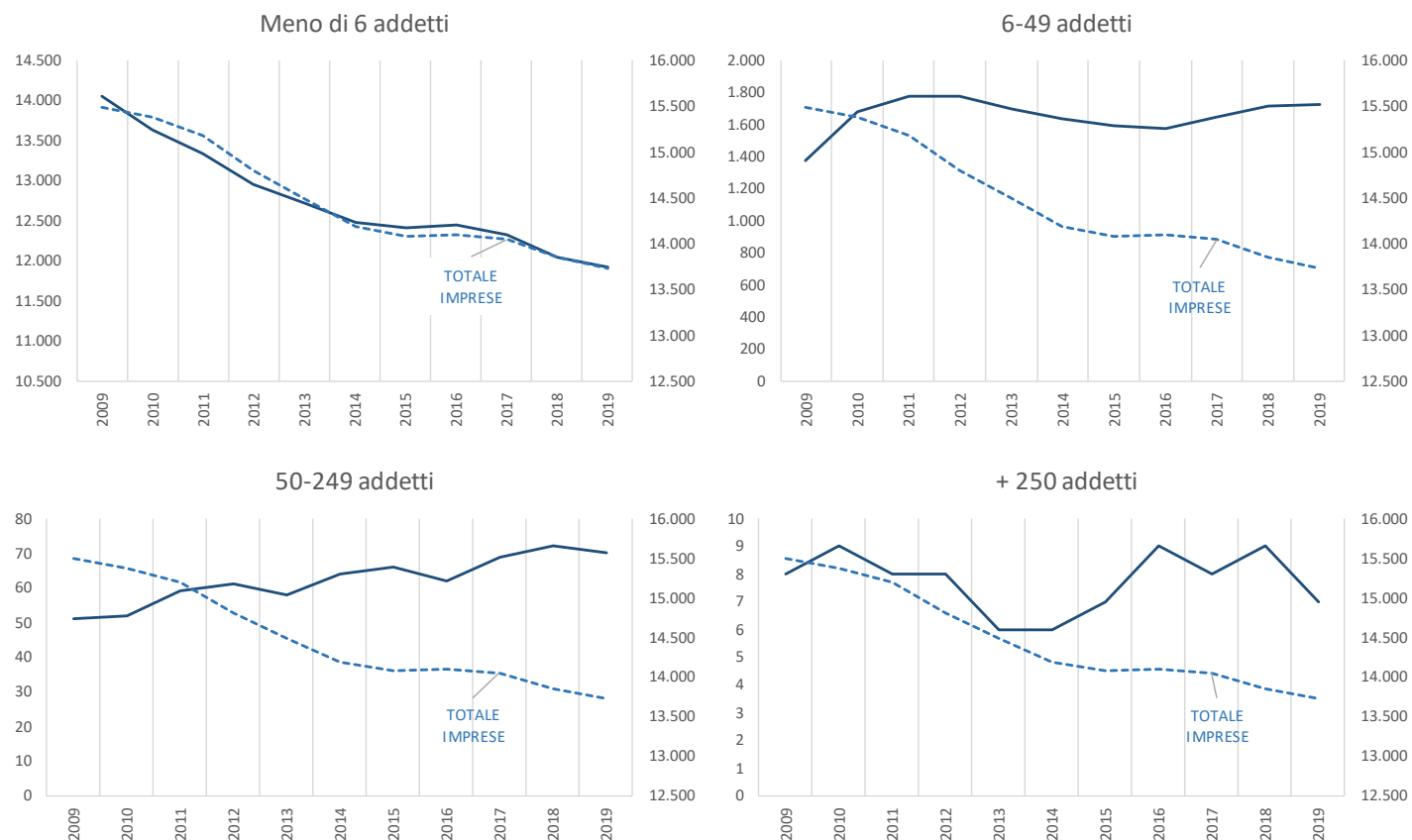
### Imprese attive 4° trimestre 2019

	<b>Sondrio</b>	<b>Quota % su Lombardia</b>	<b>Quota % per settore Sondrio</b>	<b>Quota % per settore Lombardia</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.732</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Altri servizi	3.361	1,1%	24,5%	36,2%
Commercio	2.855	1,5%	20,3%	23,4%
Agricoltura	2.280	5,1%	16,6%	5,5%
Costruzioni	2.126	1,6%	15,5%	16,1%
Alloggio e ristorazione	1.790	3,2%	13,0%	6,8%
Manifatturiero	1.197	1,3%	8,7%	11,5%

**di cui 4.285 le imprese artigiane attive (31%)**

# LA DEMOGRAFIA DELLE IMPRESE - **TOTALE**

## Imprese attive per dimensione (migliaia – totale asse destro)



Trend decrescente per le piccole imprese attive in provincia di Sondrio dal 2009 ad oggi, da circa 14.000 imprese a meno di 12.000. Aumentano le imprese da 50 a 249 addetti e sono pressoché stabili le altre classi dimensionali.

Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Movimprese



### Imprese attive per dimensione 4° trimestre 2019

	<b>Lombardia</b>	<b>Sondrio</b>	<b>Quota % Lombardia</b>	<b>Quota % Sondrio</b>
<b>TOTALE</b>	<b>814.233</b>	<b>13.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
< 6 addetti	715.269	11.928	86,9%	87,9%
da 6 a 49 addetti	89.991	1.727	12,5%	11,1%
Da 50 a 249 addetti	7.509	70	0,5%	0,9%
250 addetti e più	1.464	7	0,1%	0,2%

Prevalgono le micro imprese sulle altre dimensioni. Rispetto alla media regionale si ha una maggior concentrazione di imprese con un numero di addetti compreso tra 6 e 49 e minore per le altre classi dimensionali.

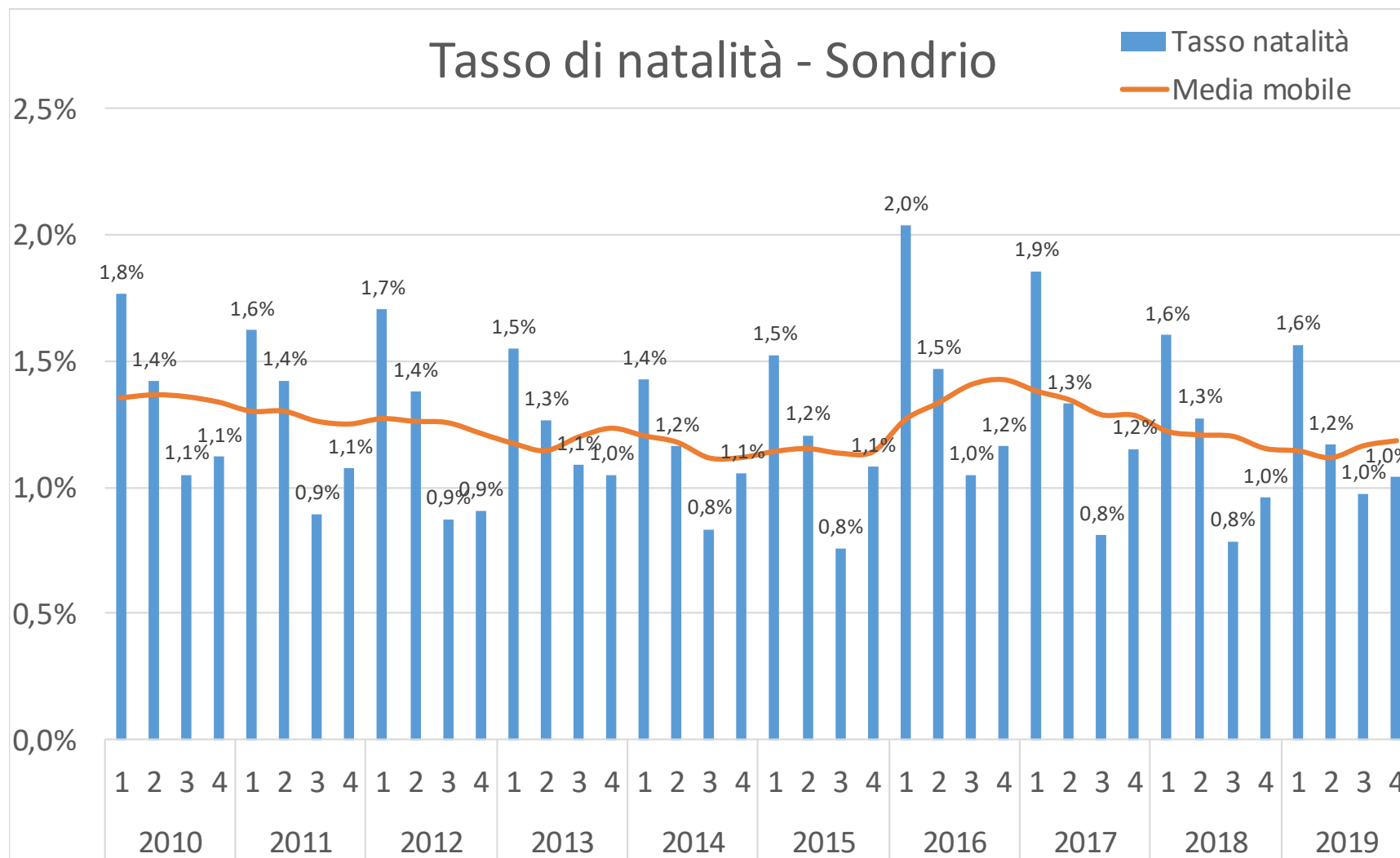
## Imprese attive per forma giuridica 4° trimestre 2019

	<b>Sondrio attive</b>	<b>Quota % su Lombardia</b>	<b>Quota % per forma giuridica Sondrio</b>	<b>Quota % per forma giuridica Lombardia</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.732</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Ditte individuali	8.204	2,0%	59,7%	49,4%
Società di persone	2.776	2,1%	20,2%	16,5%
Società di capitale	2.430	0,9%	17,7%	31,7%
Altre forme	322	1,6%	2,3%	2,4%

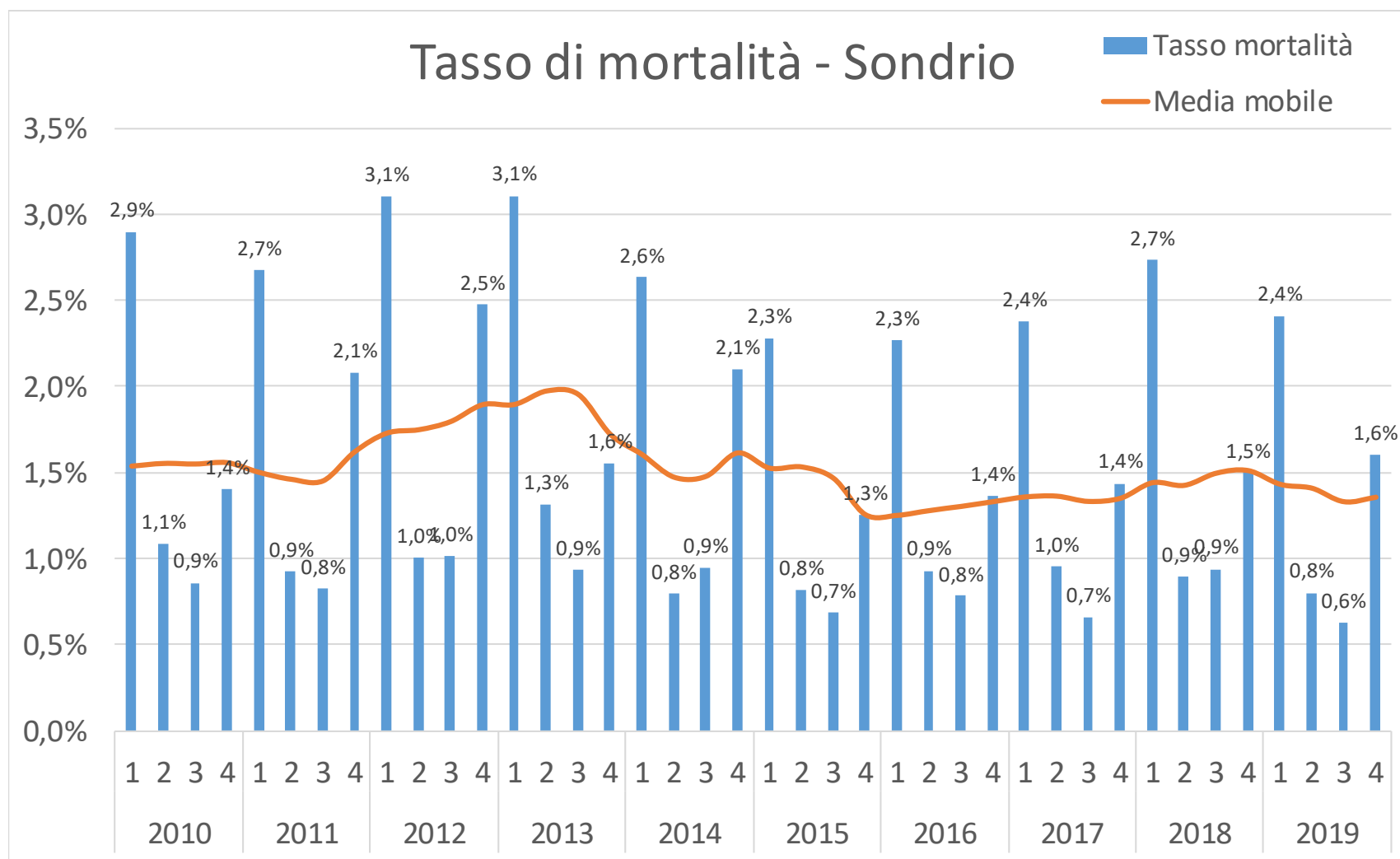
Prevalgono le ditte individuali sulle altre forme giuridiche. La loro quota in provincia è di 10 punti percentuali superiore a quella regionale.

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 anno 2019

	<b>Sondrio Registrate</b>	<b>Iscritte</b>	<b>Cessate</b>	<b>Tasso natalità</b>	<b>Tasso mortalità</b>
<b>TOTALE</b>	<b>14.716</b>	<b>699</b>	<b>801</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,4%</b>
Altri servizi	3.523	145	175	4,1%	5,0%
Commercio	2.993	99	178	3,3%	5,9%
Agricoltura	2.291	72	135	3,1%	5,9%
Costruzioni	2.254	75	109	3,3%	4,8%
Alloggio e ristorazione	1.926	74	102	3,8%	5,3%
Manifatturiero	1.267	37	61	2,9%	4,8%