



Camera di Commercio  
Sondrio

# LA CONGIUNTURA ECONOMICA IN PROVINCIA DI SONDRIO

## 1° trimestre 2019

Focus Imprese - Osservatorio economico sulle imprese e per  
le imprese

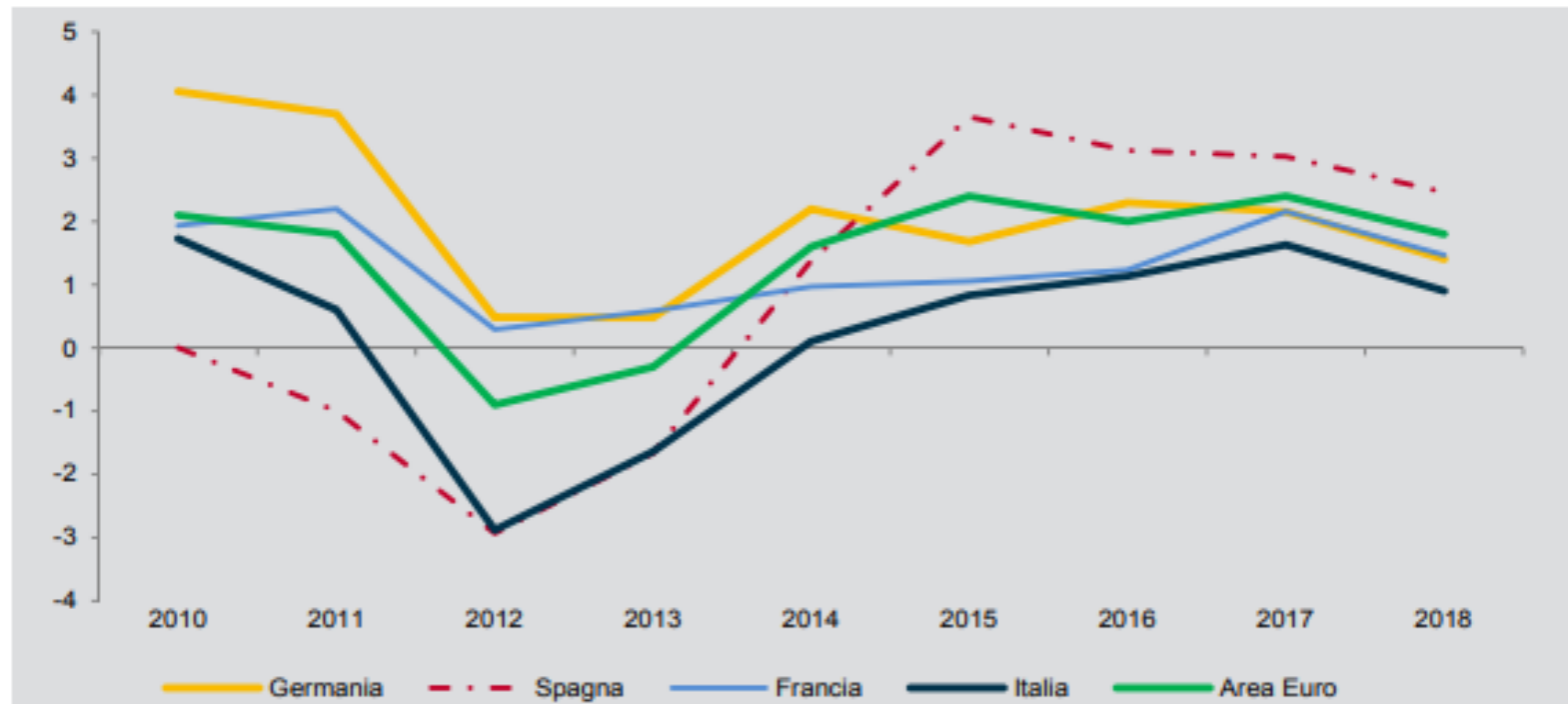
Sondrio, 27 maggio 2019

# **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...

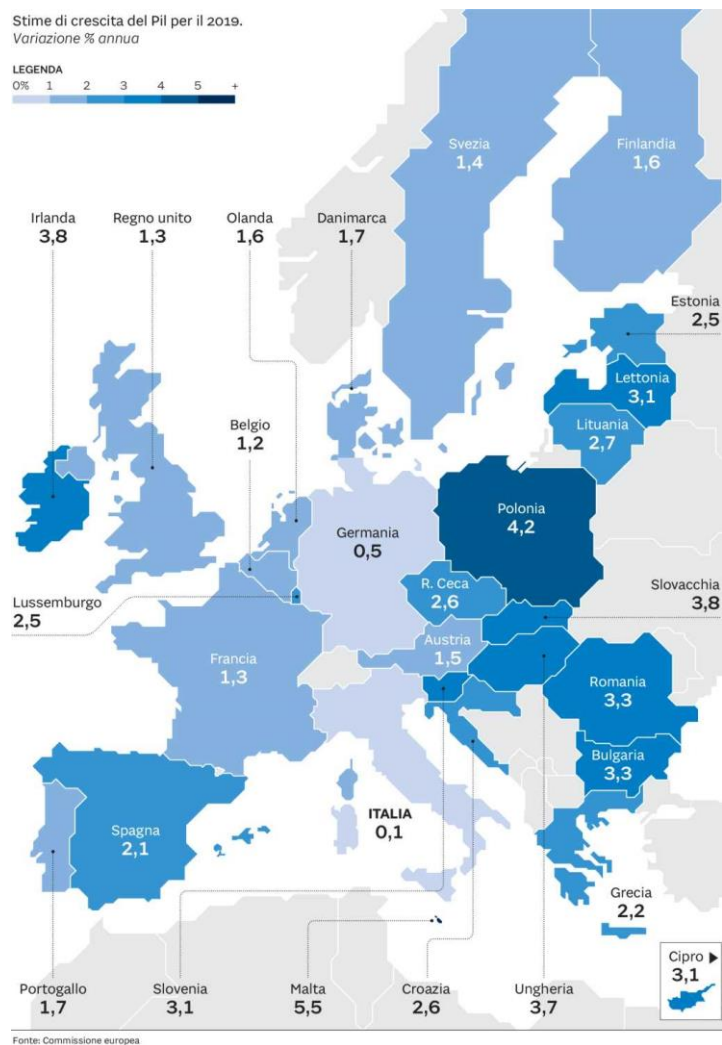
Figura 1.1 - Tassi di crescita del Pil nei principali paesi dell'area euro - Anni 2010-2018 (valori a prezzi costanti, variazioni percentuali)



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)

<b>Paesi</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Differenze (1) 2019</b>
<b>Mondo</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,2</b>
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
<b>Avanzati</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,2</b>
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
<b>Eurozona</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>
Spagna	2,1	1,9	-0,1
Germania	0,8	1,4	-0,5
Francia	1,3	1,4	-0,2
<b>Italia</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>

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

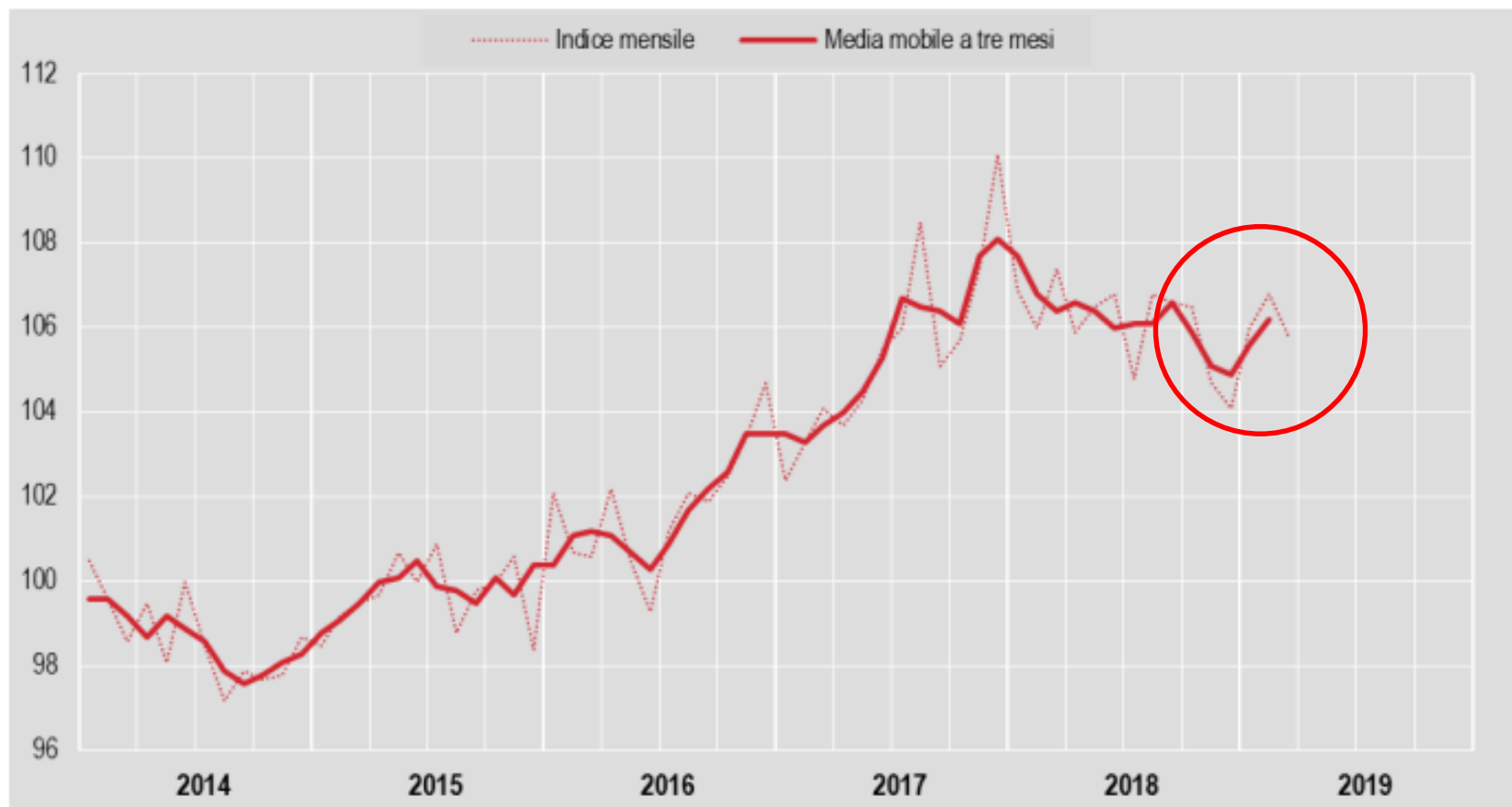
(1) Differenza rispetto alle previsioni di gennaio 2019

# 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**

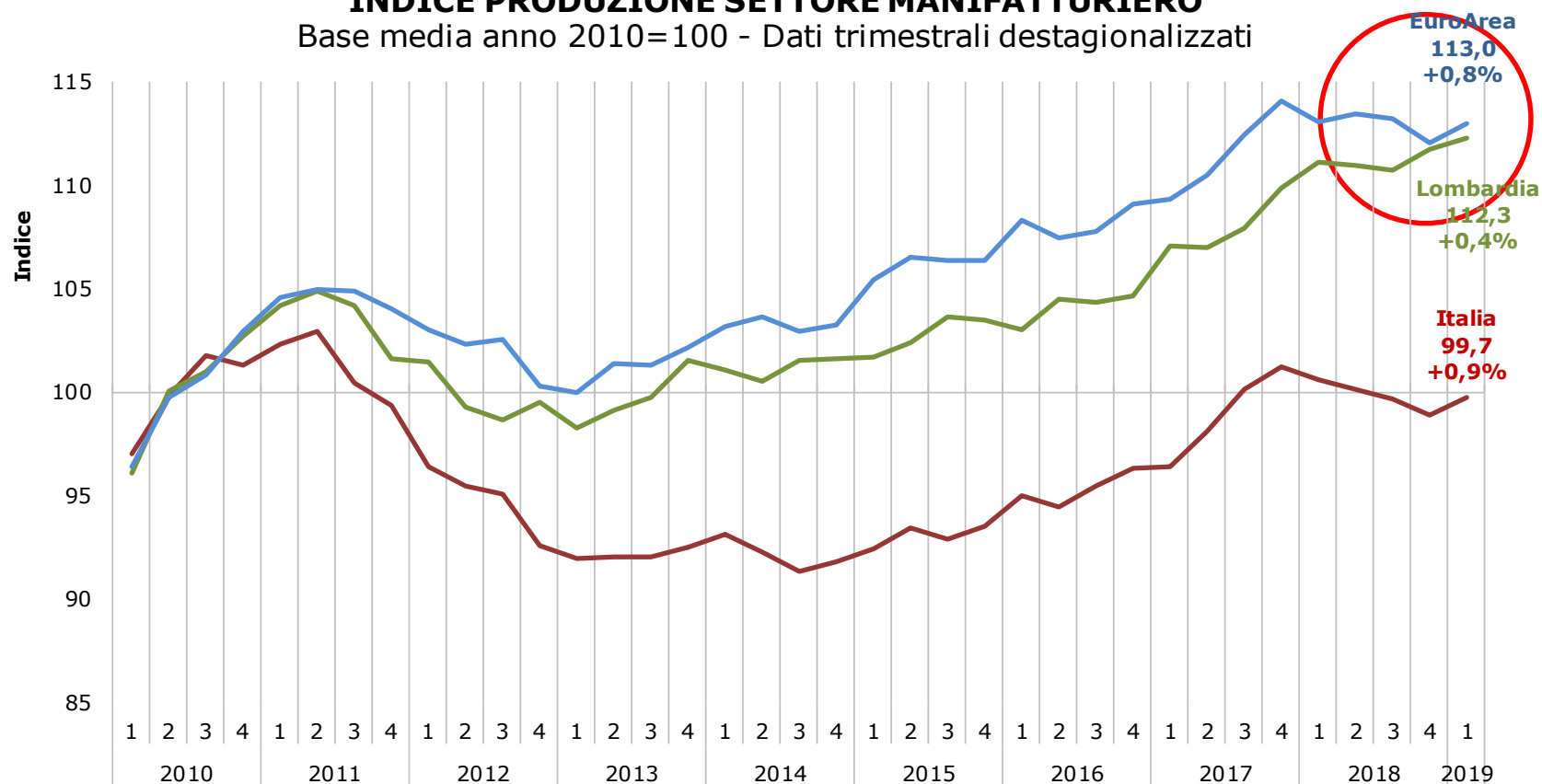
Gennaio 2014 – marzo 2019 (base 2015=100)



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



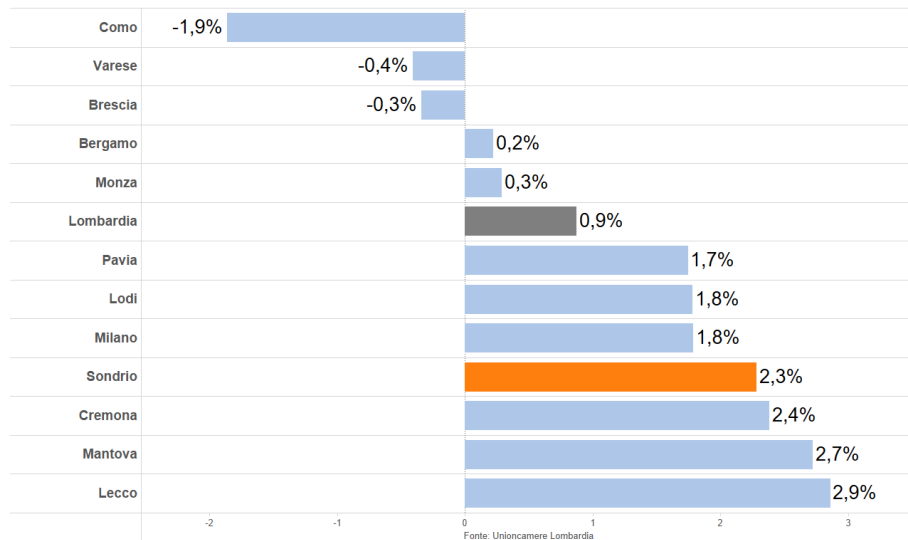


# **L'andamento economico nella provincia di Sondrio**

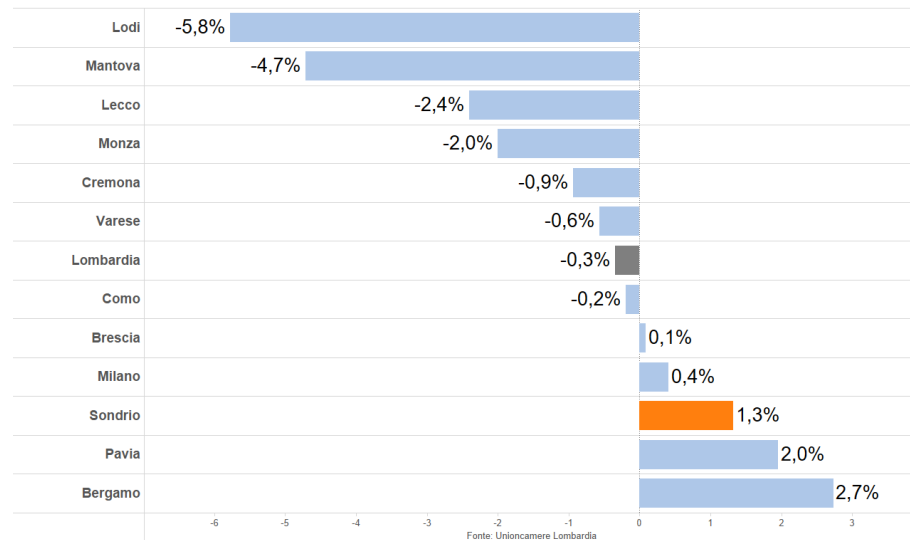
*I risultati delle indagini settoriali  
per il 1° trimestre 2019*

# SINTESI DEI RISULTATI

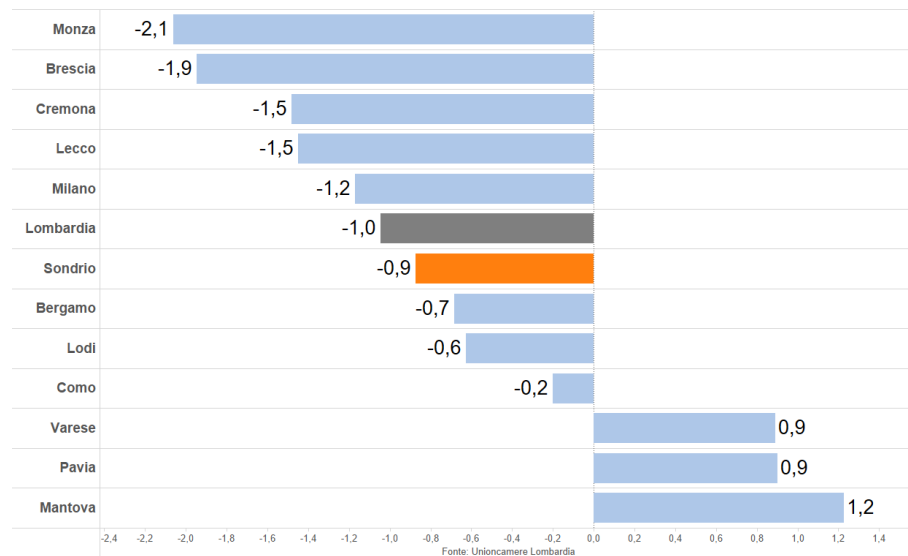
**Produzione INDUSTRIA per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



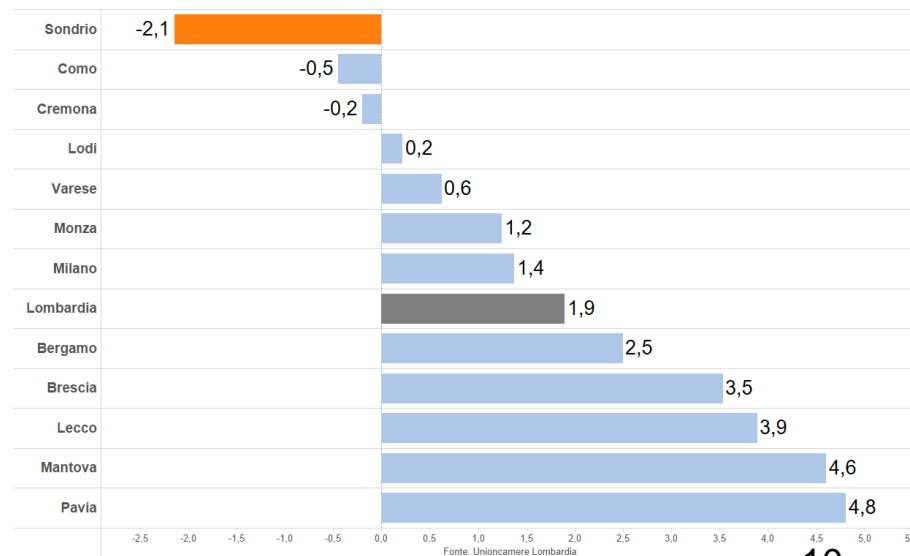
**Produzione ARTIGIANATO per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



**Fatturato COMMERCIO per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



**Fatturato SERVIZI per provincia**  
Variazioni tendenziali trimestre T1 2019



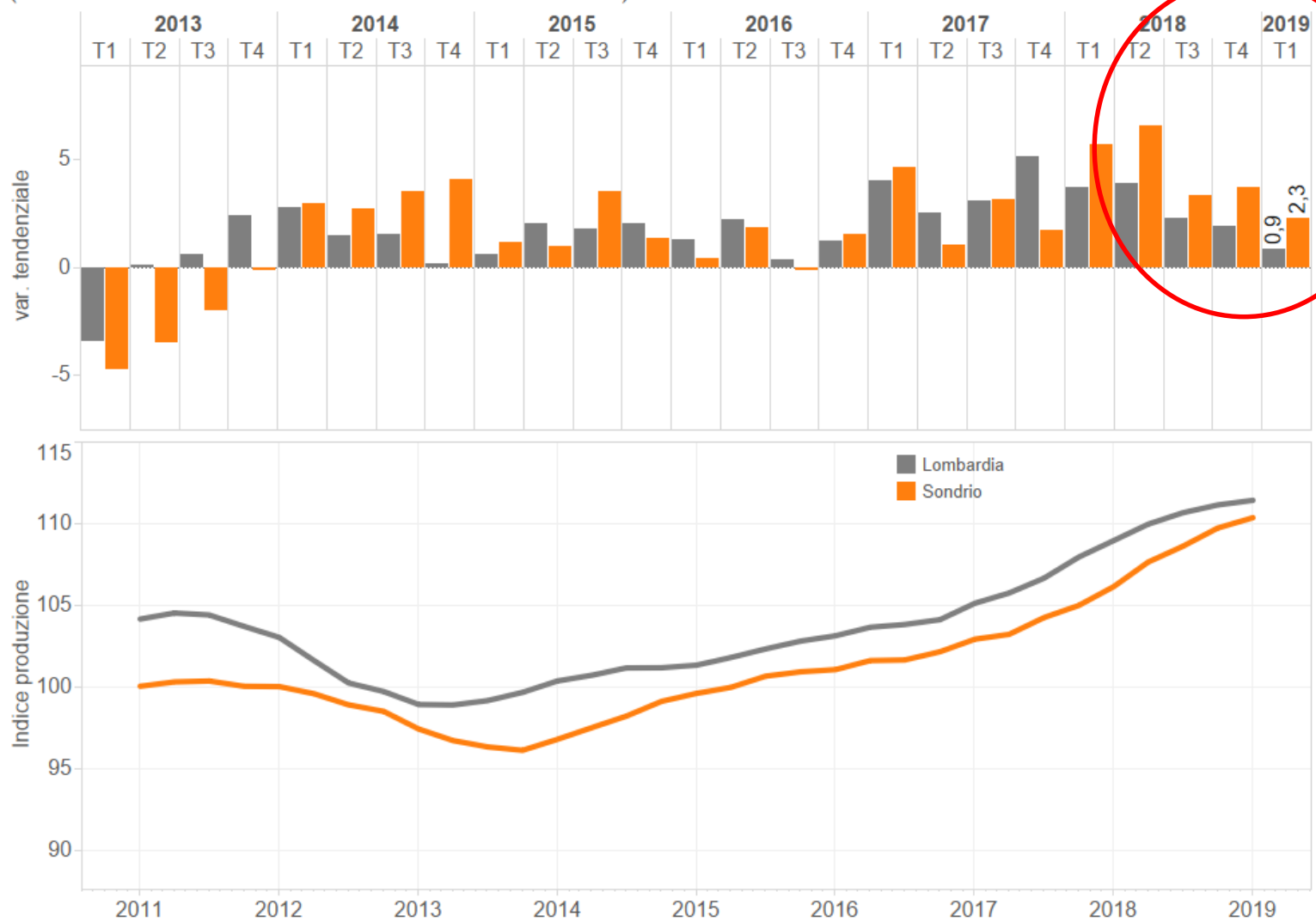
## Sintesi dei risultati - Sondrio

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

	Media anno 2018	1 trimestre 2019
Produzione	4,9	<b>2,3</b>
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.	<b>-1,6</b>	0,0

# LA CONGIUNTURA – **INDUSTRIA**

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

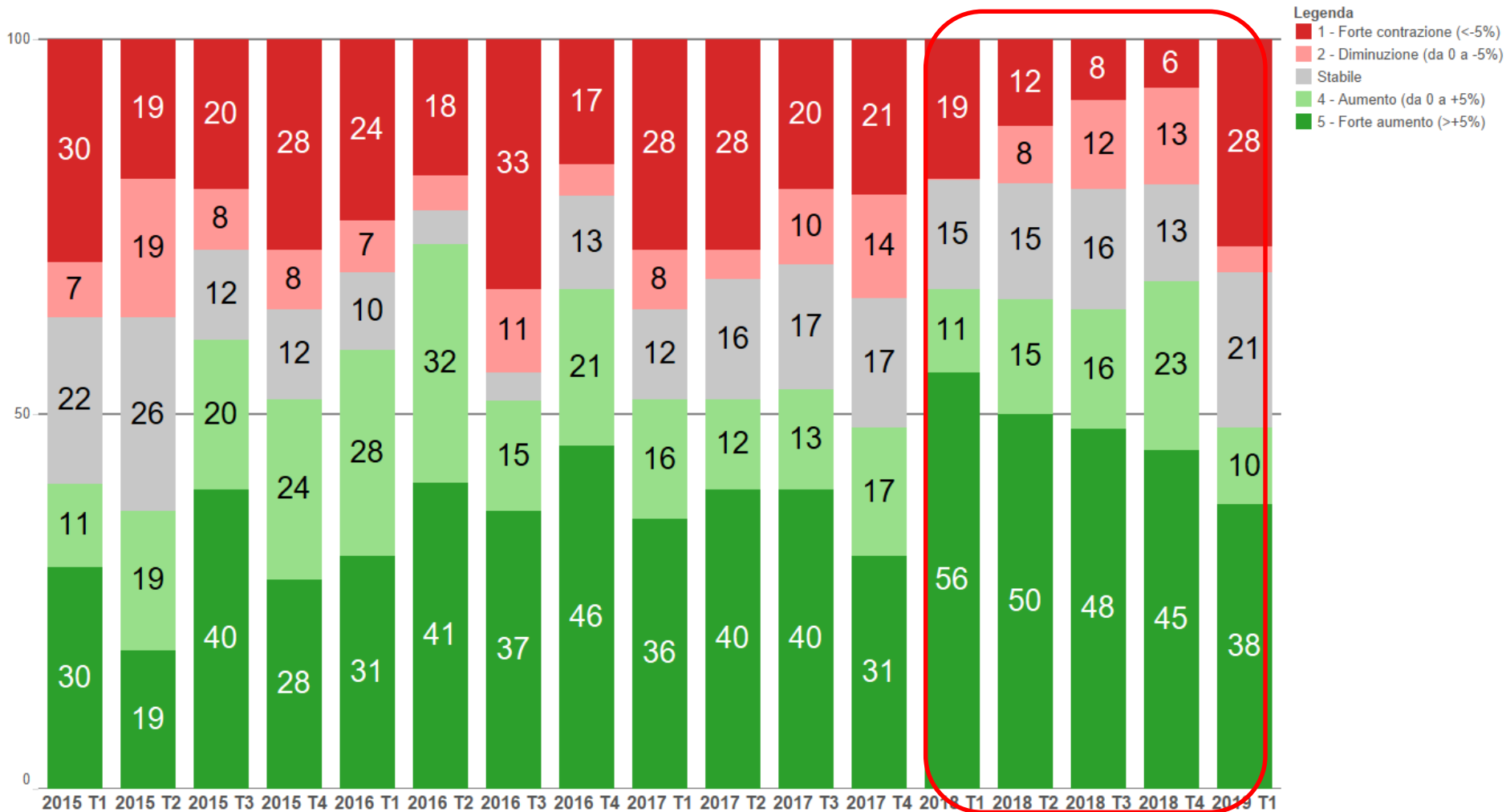


Fonte: Unioncamere Lombardia

# LA CONGIUNTURA - **INDUSTRIA**

## PRODUZIONE INDUSTRIALE - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze



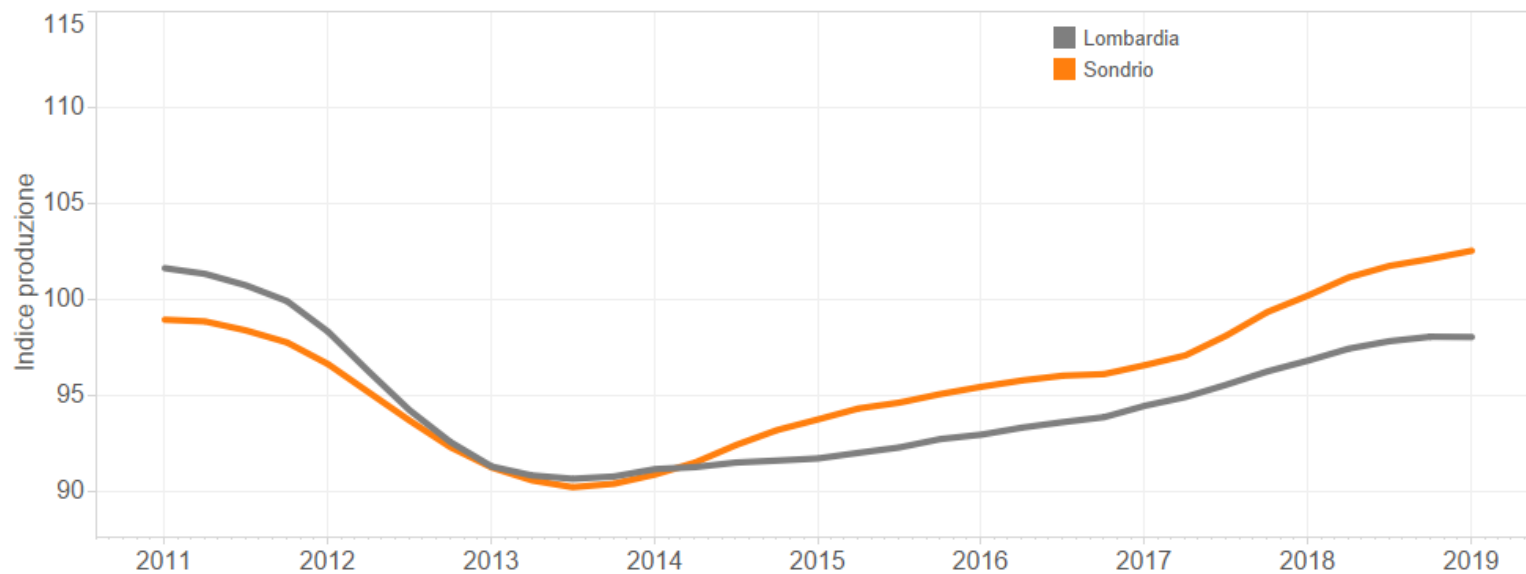
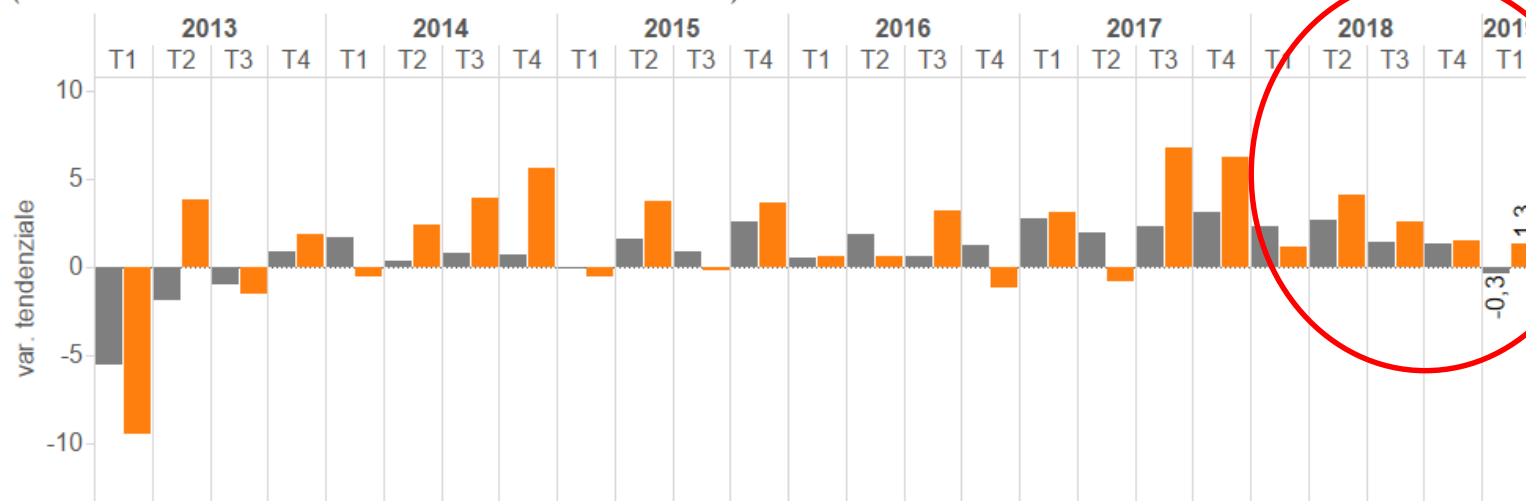
## Sintesi dei risultati

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

	<b>Media anno 2018</b>	<b>1° trimestre 2019</b>
Produzione	2,4	<b>1,3</b>
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.	<b>-11,1</b>	<b>-10,8</b>

# LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

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

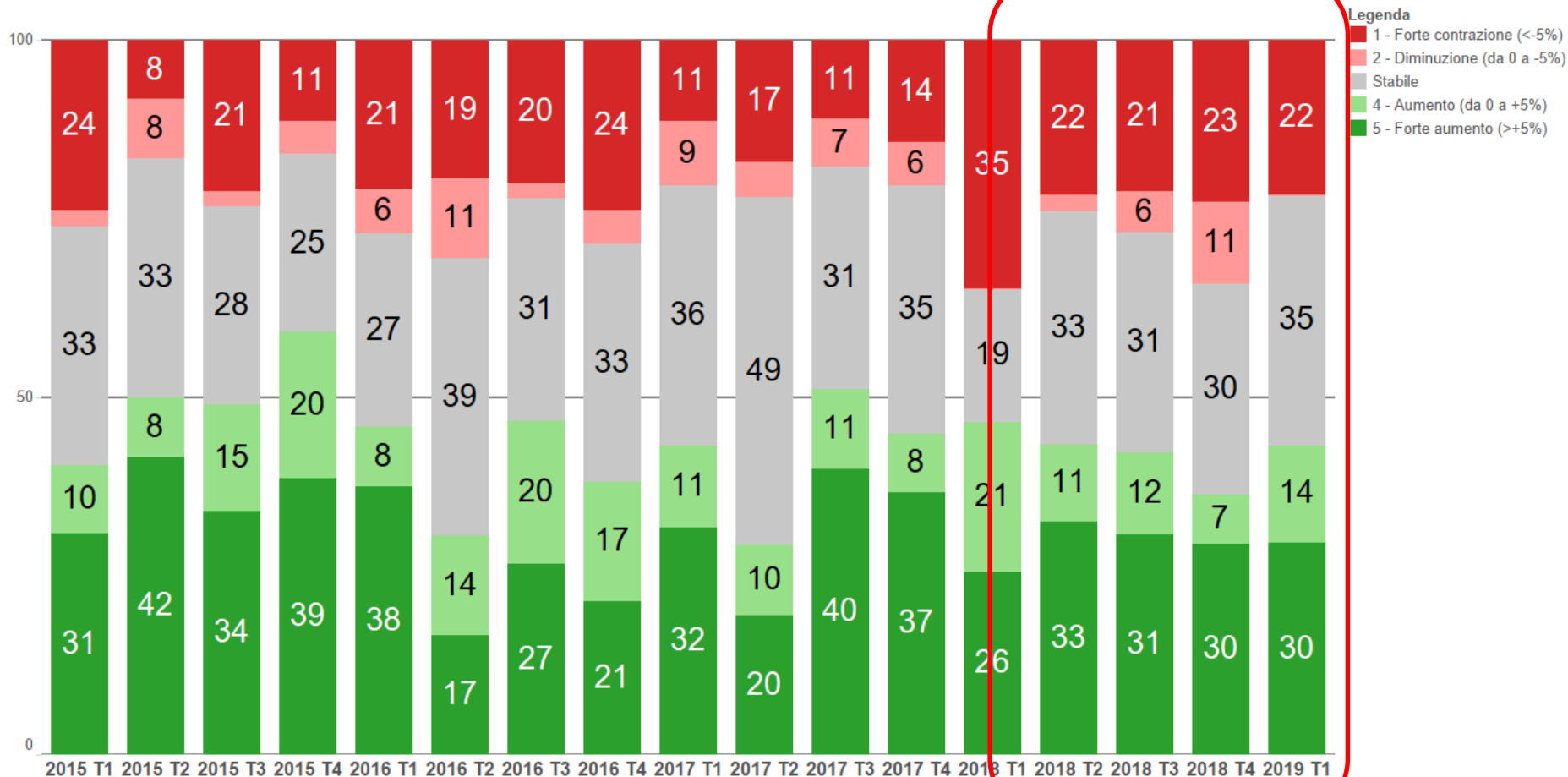


Fonte: Unioncamere Lombardia

# LA CONGIUNTURA - ARTIGIANATO MANIFATTURIERO

## PRODUZIONE ARTIGIANATO - Sondrio

Variazione su anno precedente - Distribuzione di frequenze





**Aspettative – Industria** (Saldi trimestrali)

	<b>1° trim. 2018</b>	<b>2° trim.</b>	<b>3° trim.</b>	<b>4° trim.</b>	<b>1° trim. 2019</b>
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)

	<b>1° trim. 2018</b>	<b>2° trim.</b>	<b>3° trim.</b>	<b>4° trim.</b>	<b>1° trim. 2019</b>
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

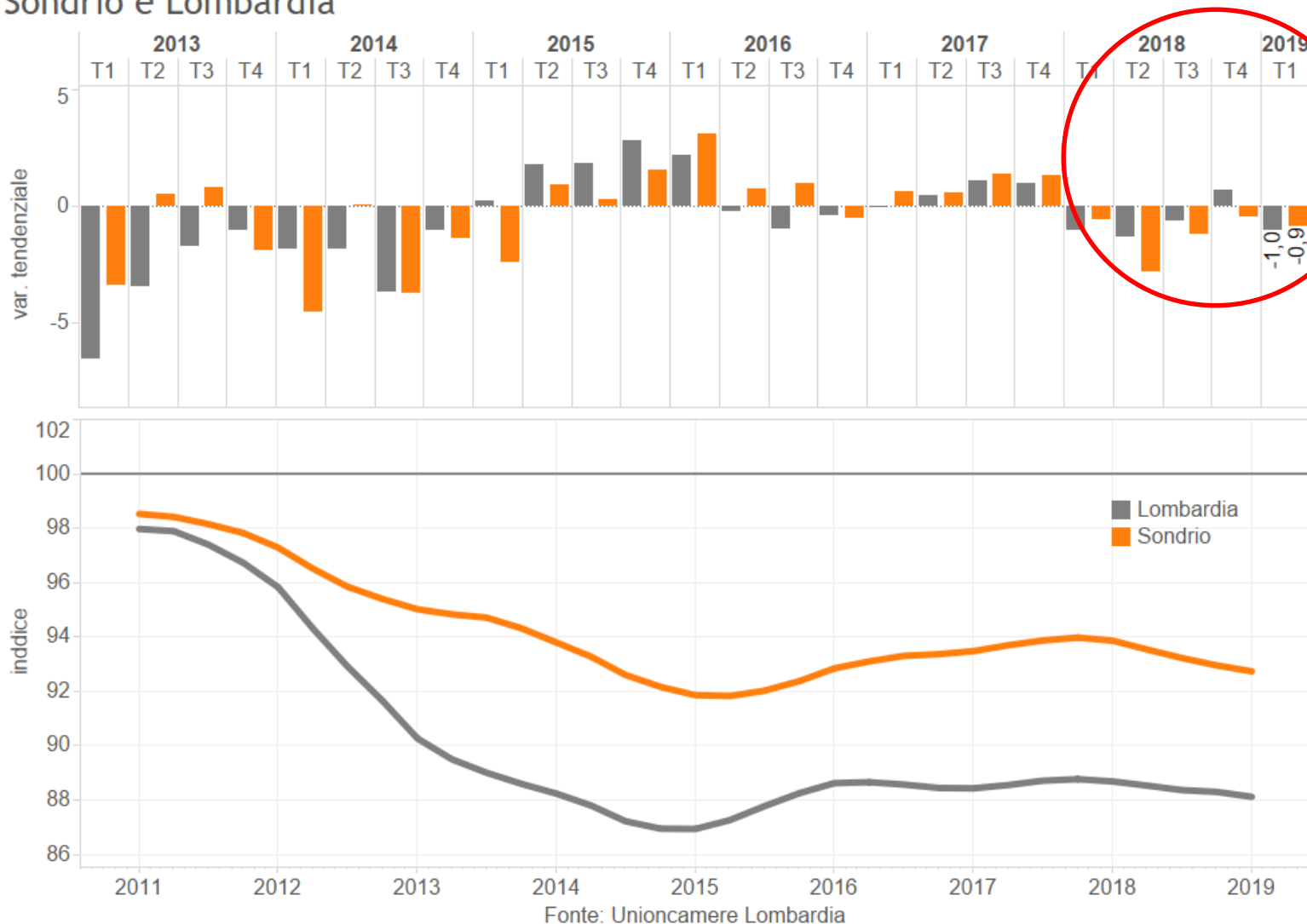
	1° trim. 2018	2° trim.	3° trim.	4° trim.	1° trim. 2019
Ordini (saldo) <sup>1</sup>	4,7	-7,7	-16,4	-7,3	-4,8
Giacenze di magazzino (saldo) <sup>1</sup>	0,0	9,2	12,3	10,1	9,7

<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



## 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

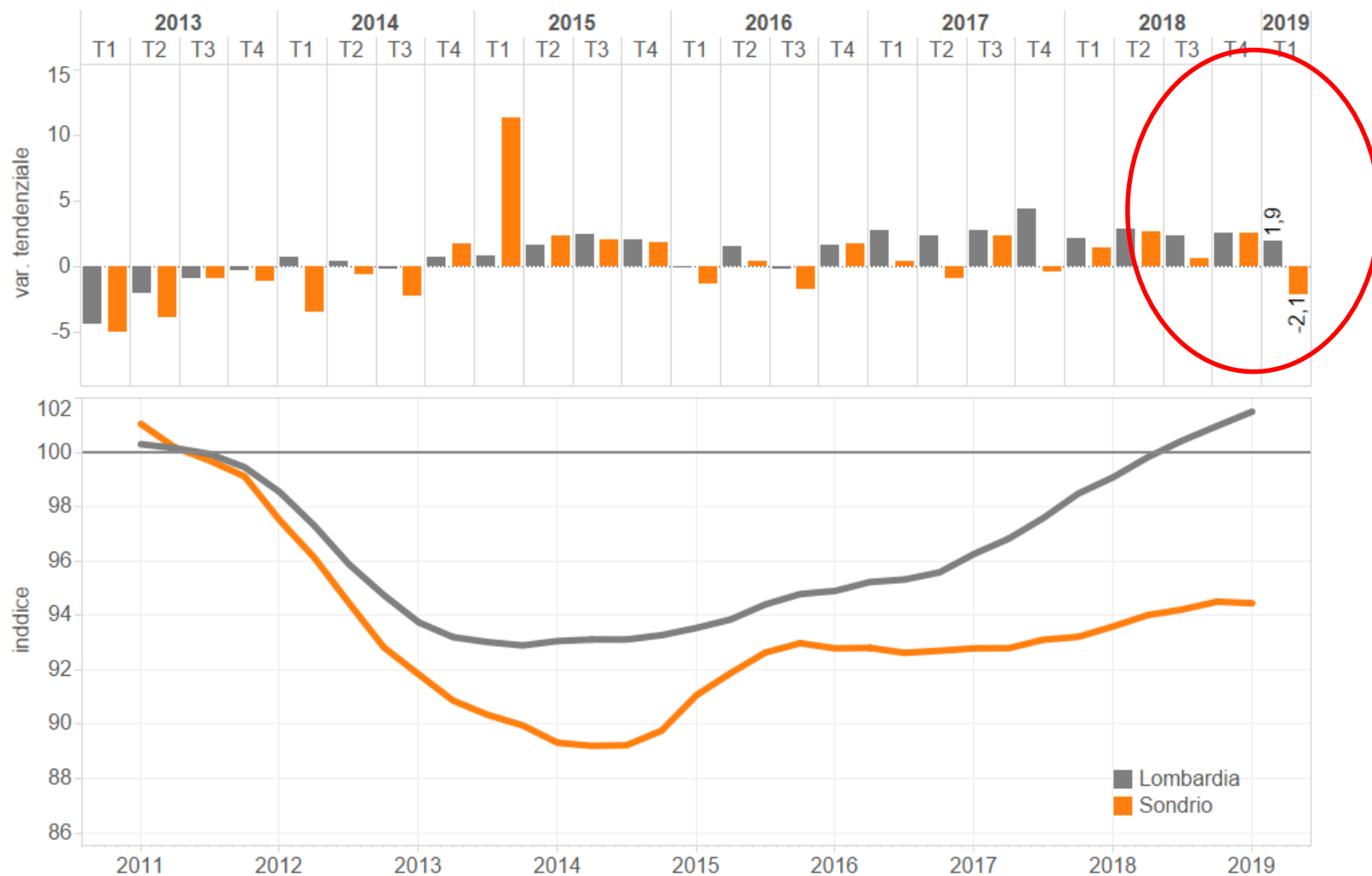
	Media anno 2018	1° trimestre 2019
Fatturato	1,8	-2,1

### 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

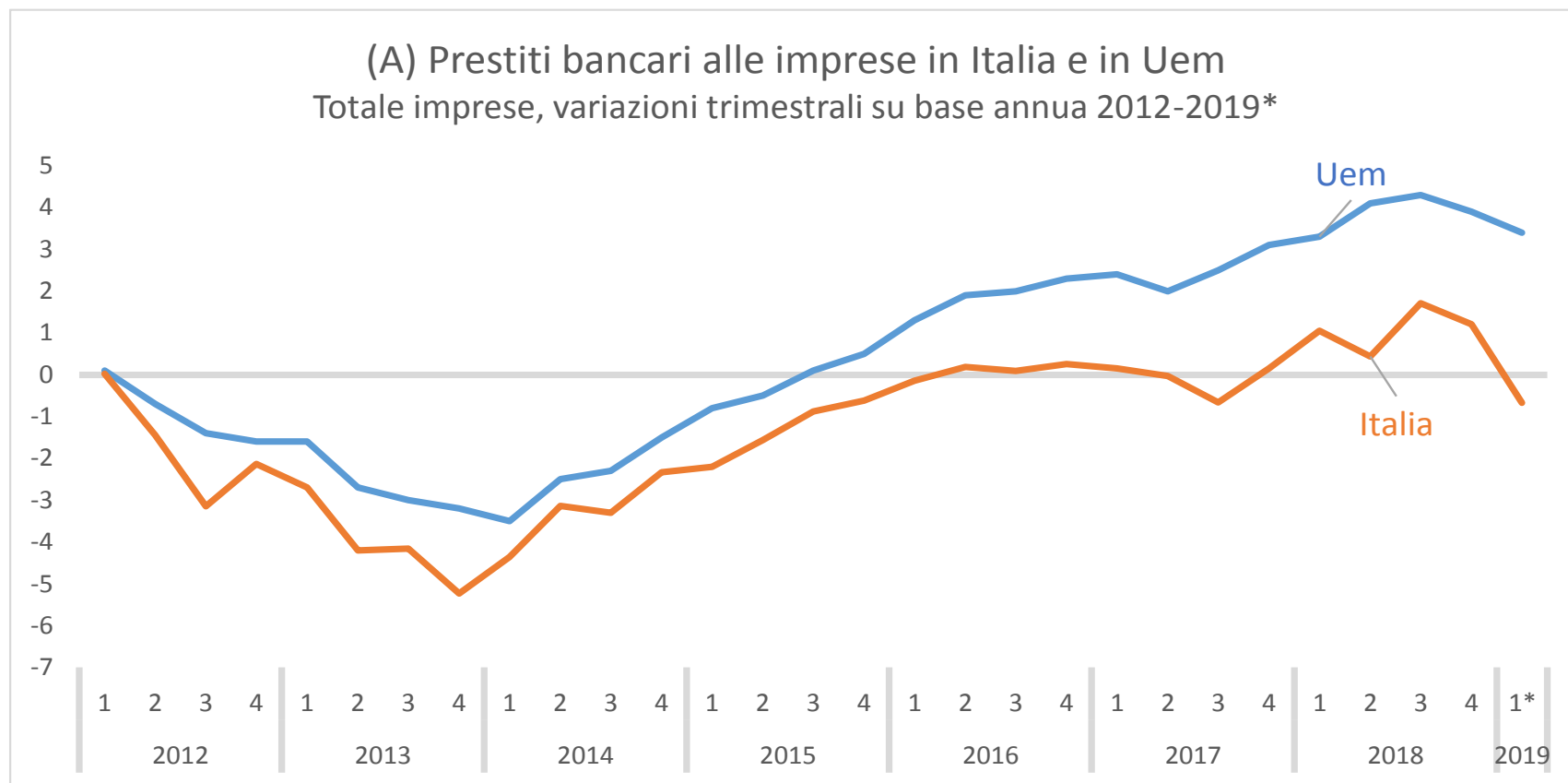
# **InFocus: credito e finanza aziendale**

## 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



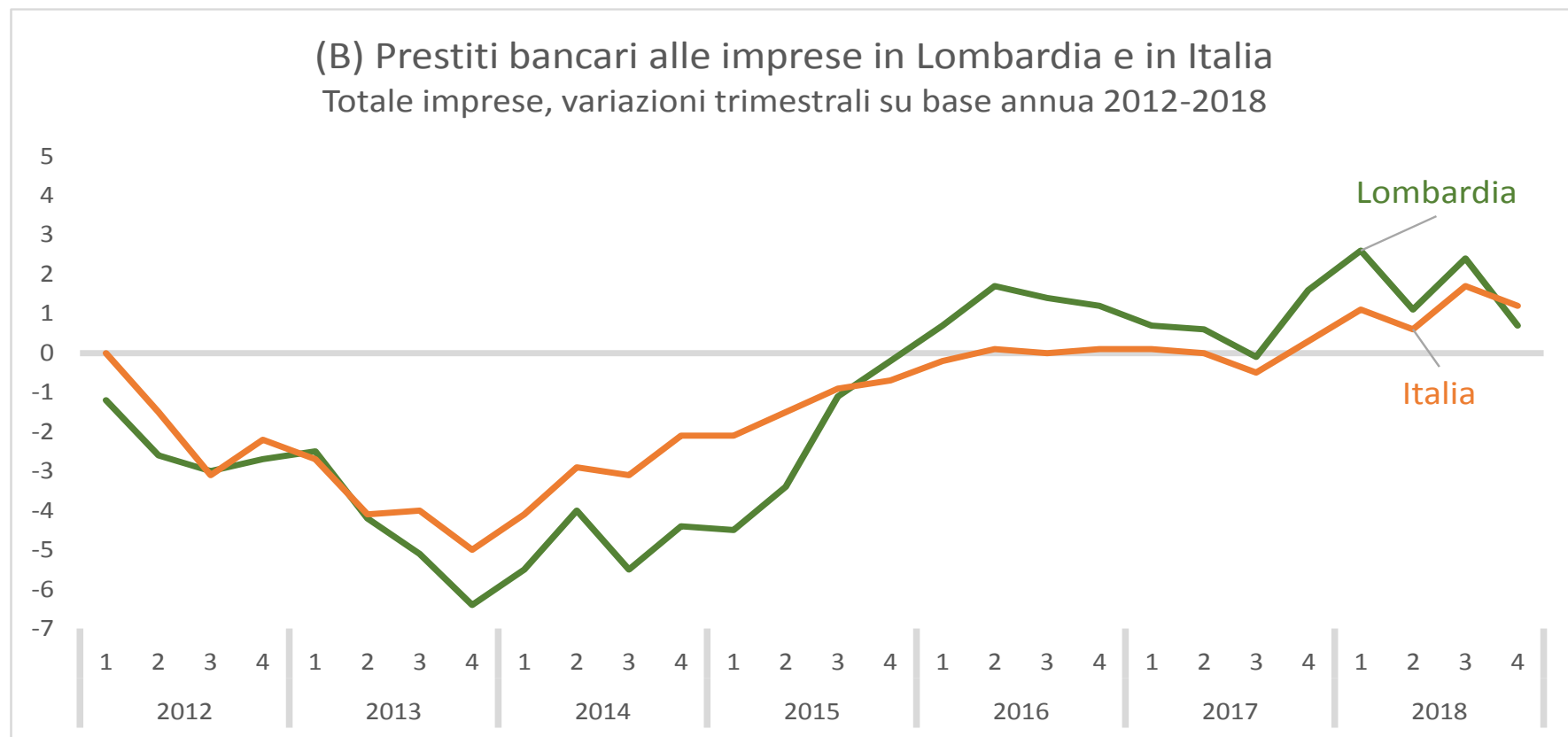
## Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese



\* Ultimo dato disponibile: gennaio 2019.

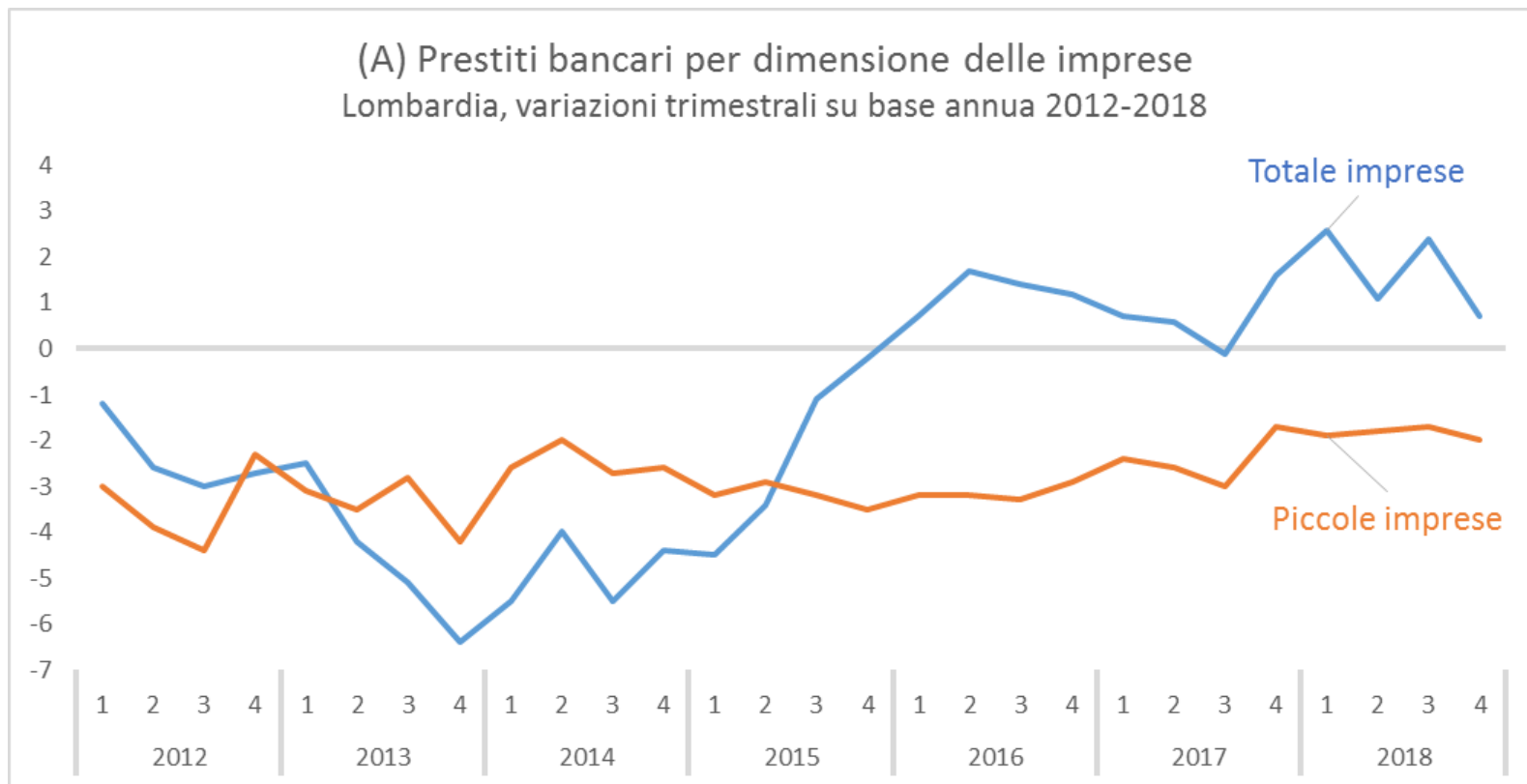
Fonte: Banca D'Italia e BCE (Prometeia)

## Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese



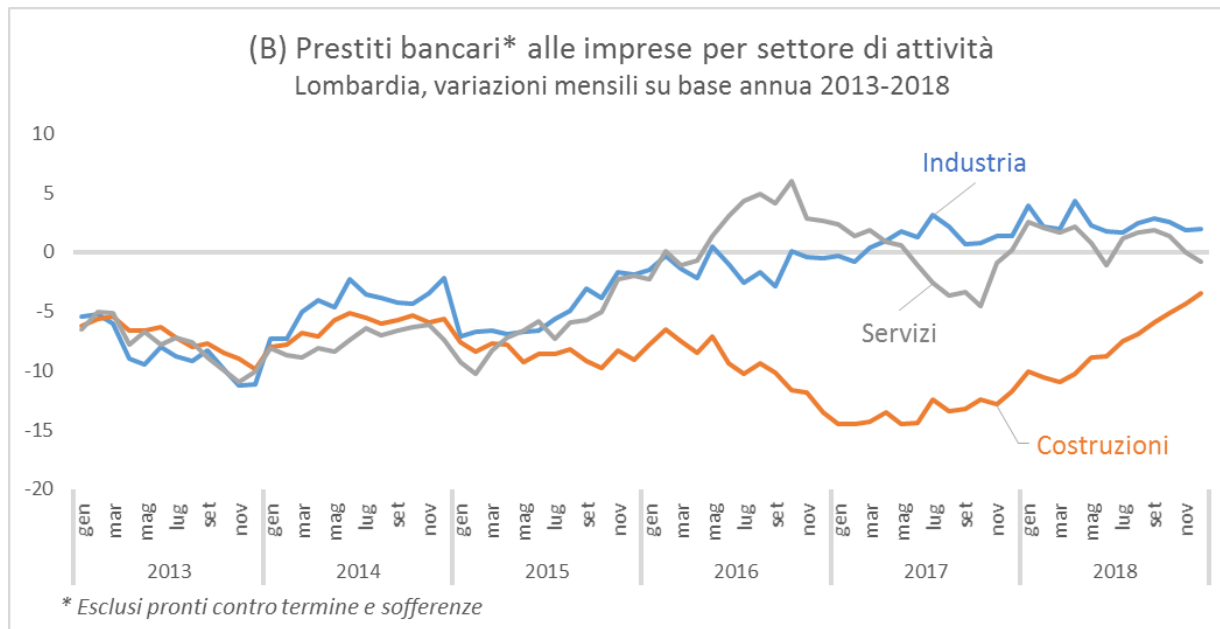
Fonte: Banca d'Italia

### Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese per dimensione



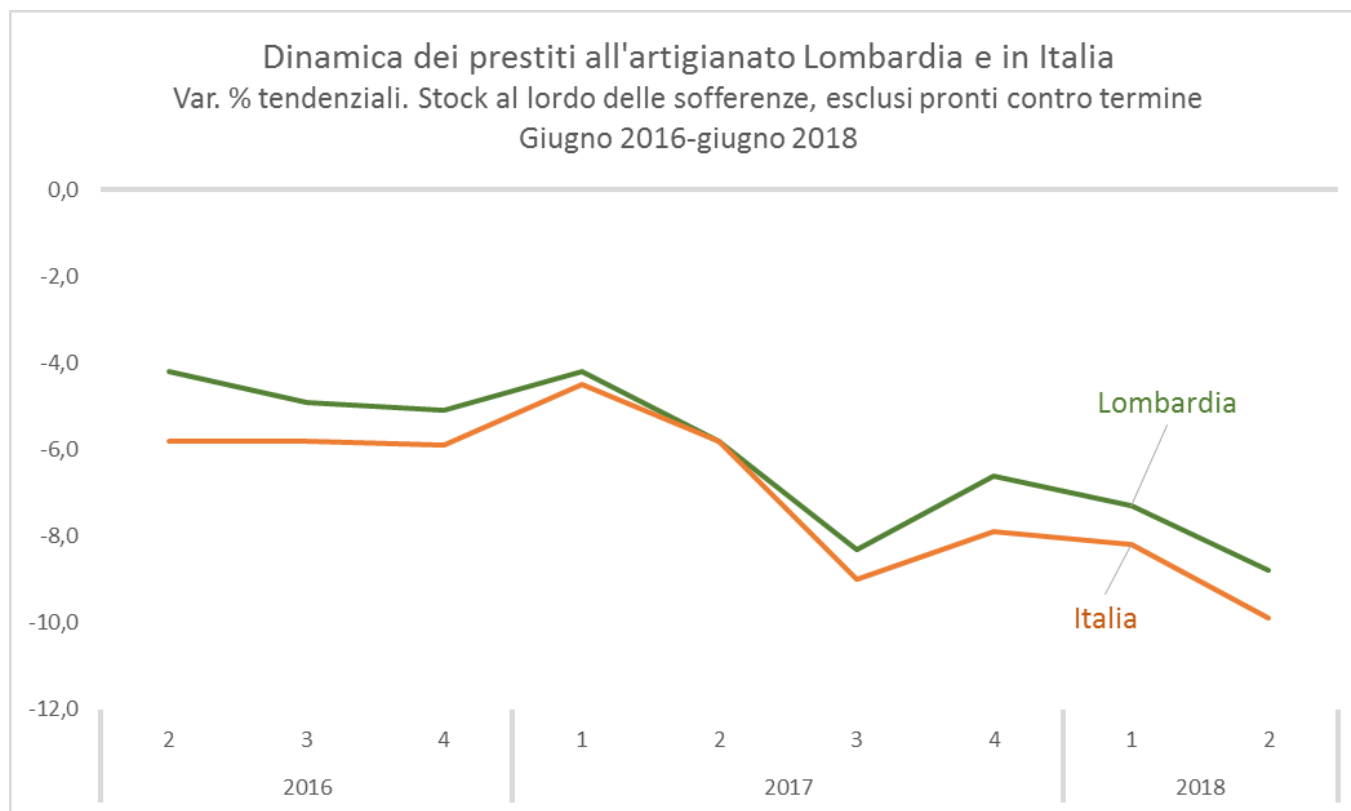
Fonte: Banca d'Italia

## Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese per settore



Fonte: nostre elaborazioni su dati Banca d'Italia

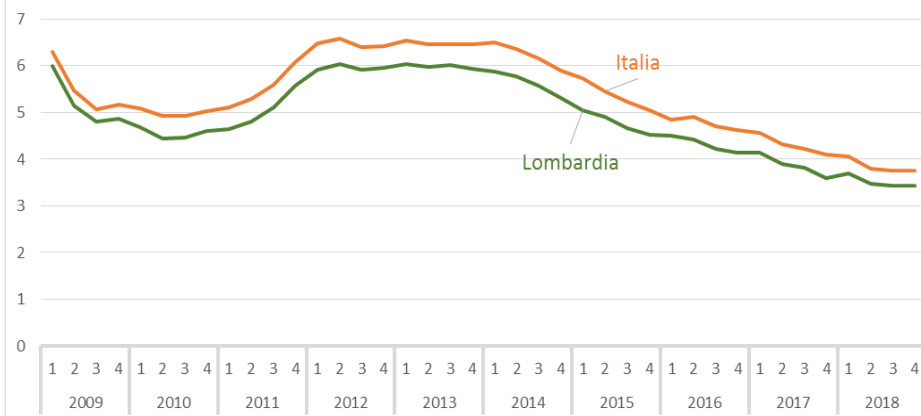
## Evoluzione dei prestiti bancari alle imprese artigiane



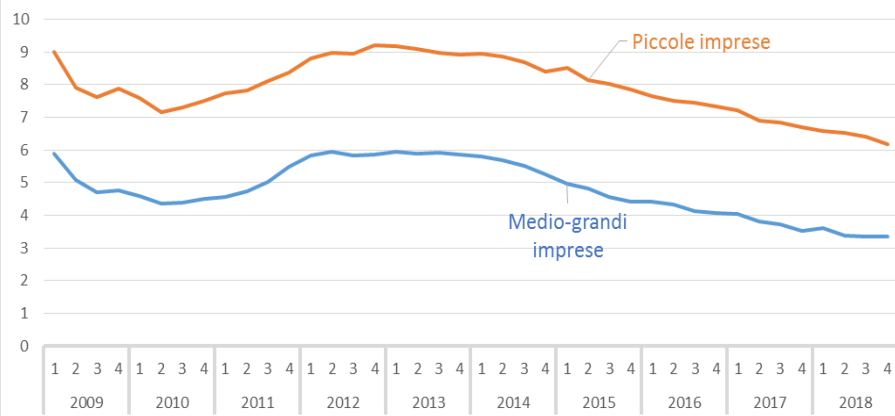
Fonte: elaborazione Confartigianato Lombardia su dati Artigiancassa da fonte Banca d'Italia

## Evoluzione dei tassi di interesse a breve termine

(A) Tassi di interesse a breve termine in Lombardia e in Italia  
Totale imprese, dati trimestrali 2009-2018



(B) Tassi di interesse a breve termine per dimensione delle imprese  
Lombardia, dati trimestrali 2009-2018



Fonte: nostre elaborazioni su dati Banca d'Italia.

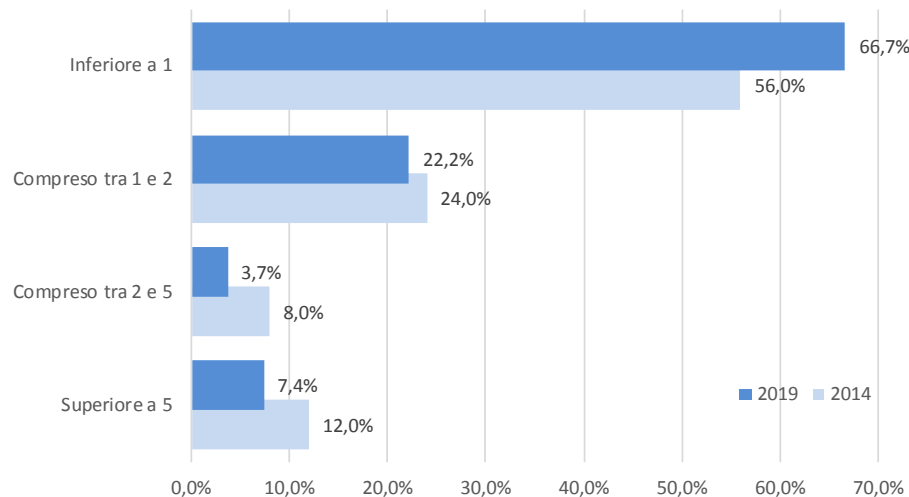
(1) Tassi effettivi riferiti ai finanziamenti per cassa erogati a favore della clientela ordinaria segnalata dalla Centrale dei Rischi nell'ultimo mese del trimestre di riferimento.

# **InFocus: credito e finanza aziendale**

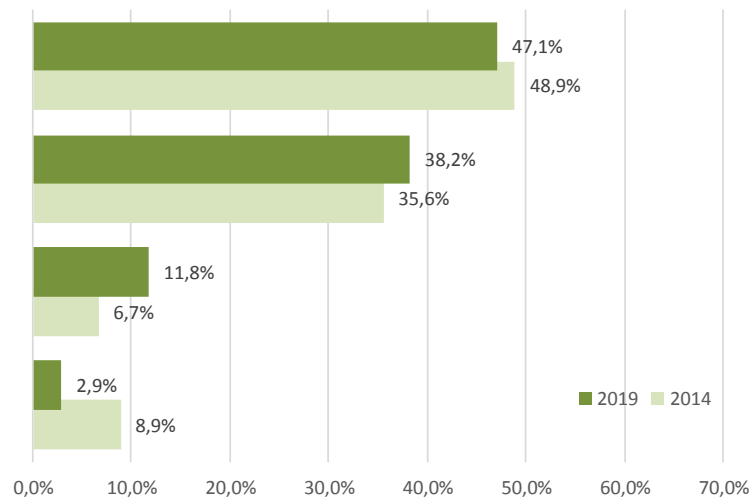
Credito e finanza aziendale: il punto di  
vista delle imprese della provincia di  
Sondrio

# Indice di indebitamento (rapporto mezzi terzi/mezzi propri)

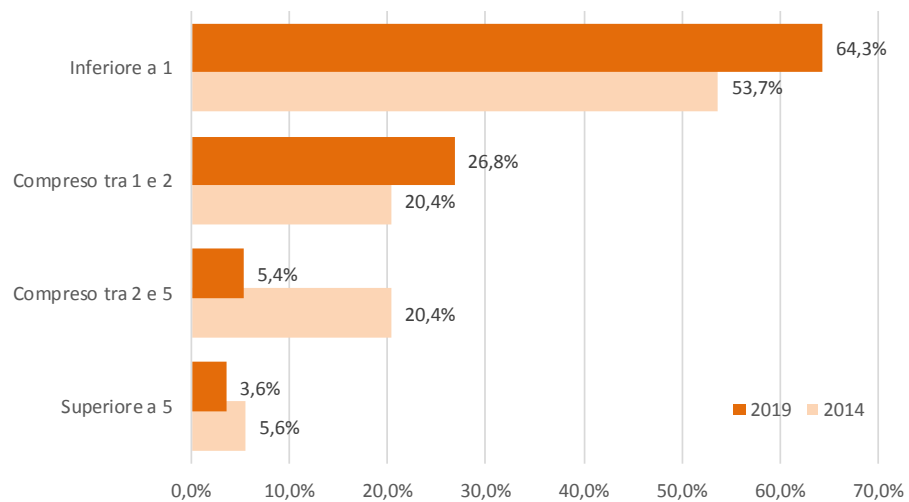
## Industria



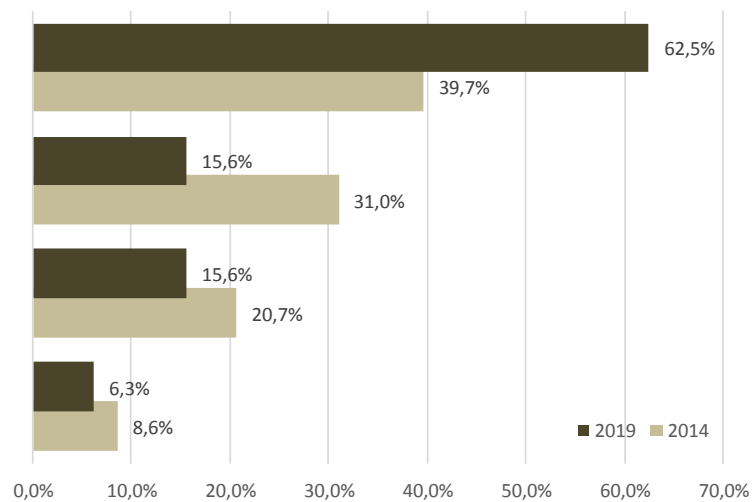
## Artigianato



## Commercio



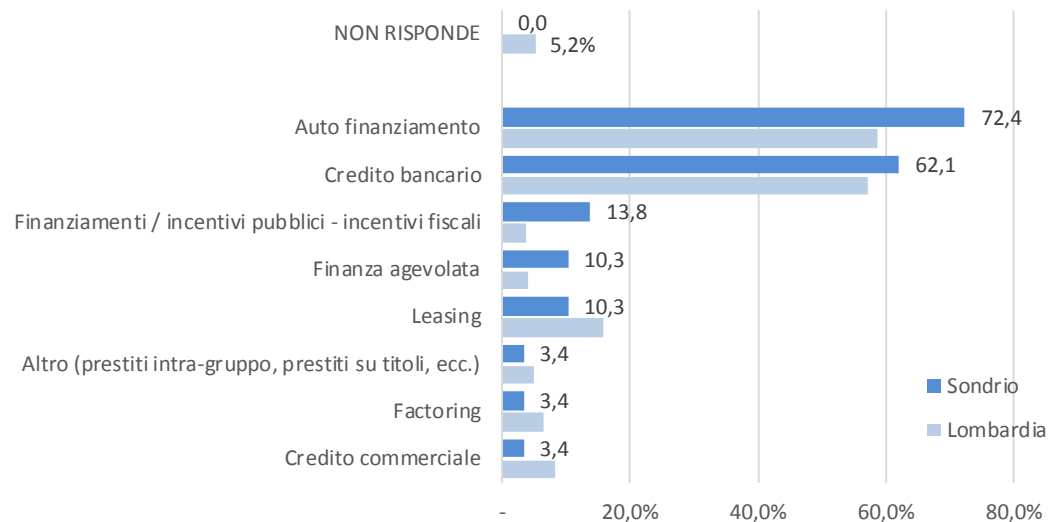
## Servizi



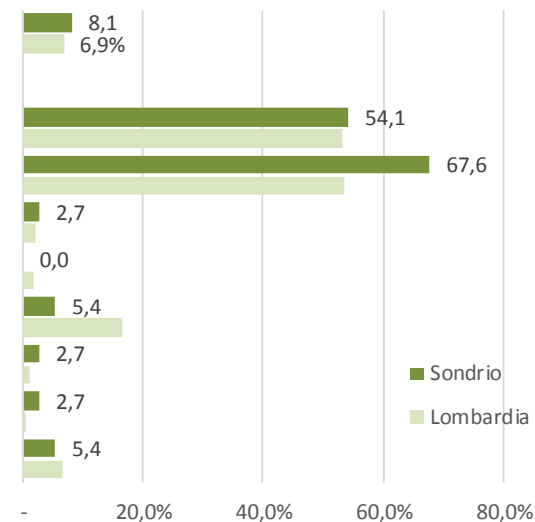


# Principali fonti di finanziamento utilizzate

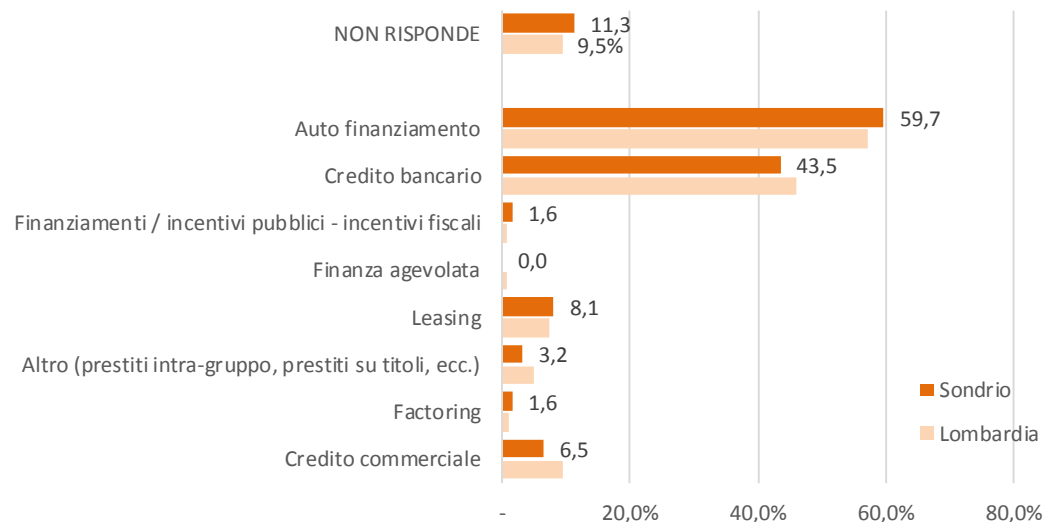
## Industria



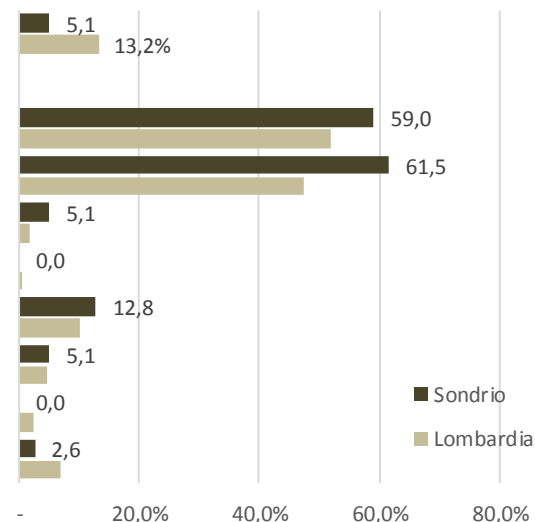
## Artigianato



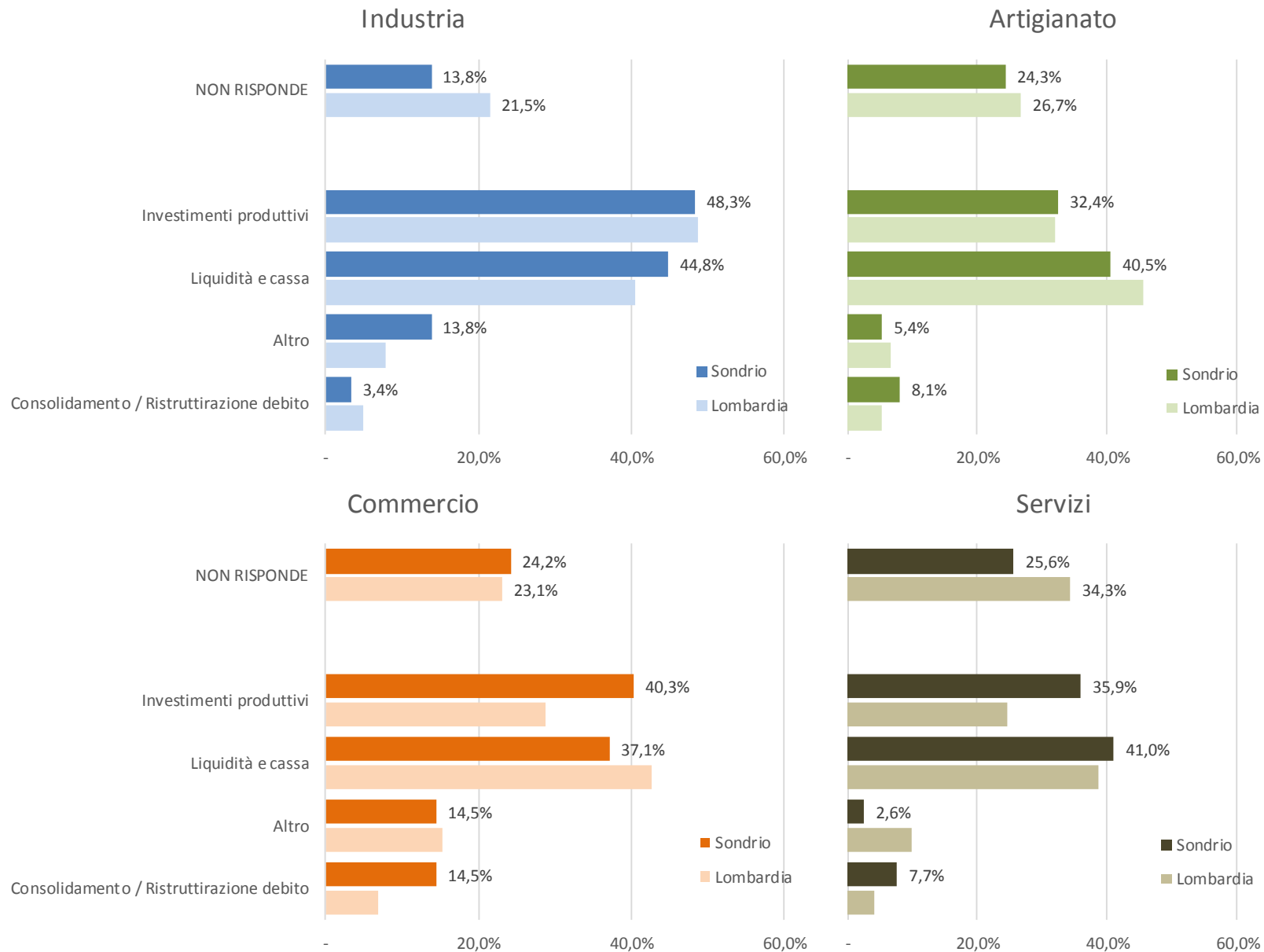
## Commercio



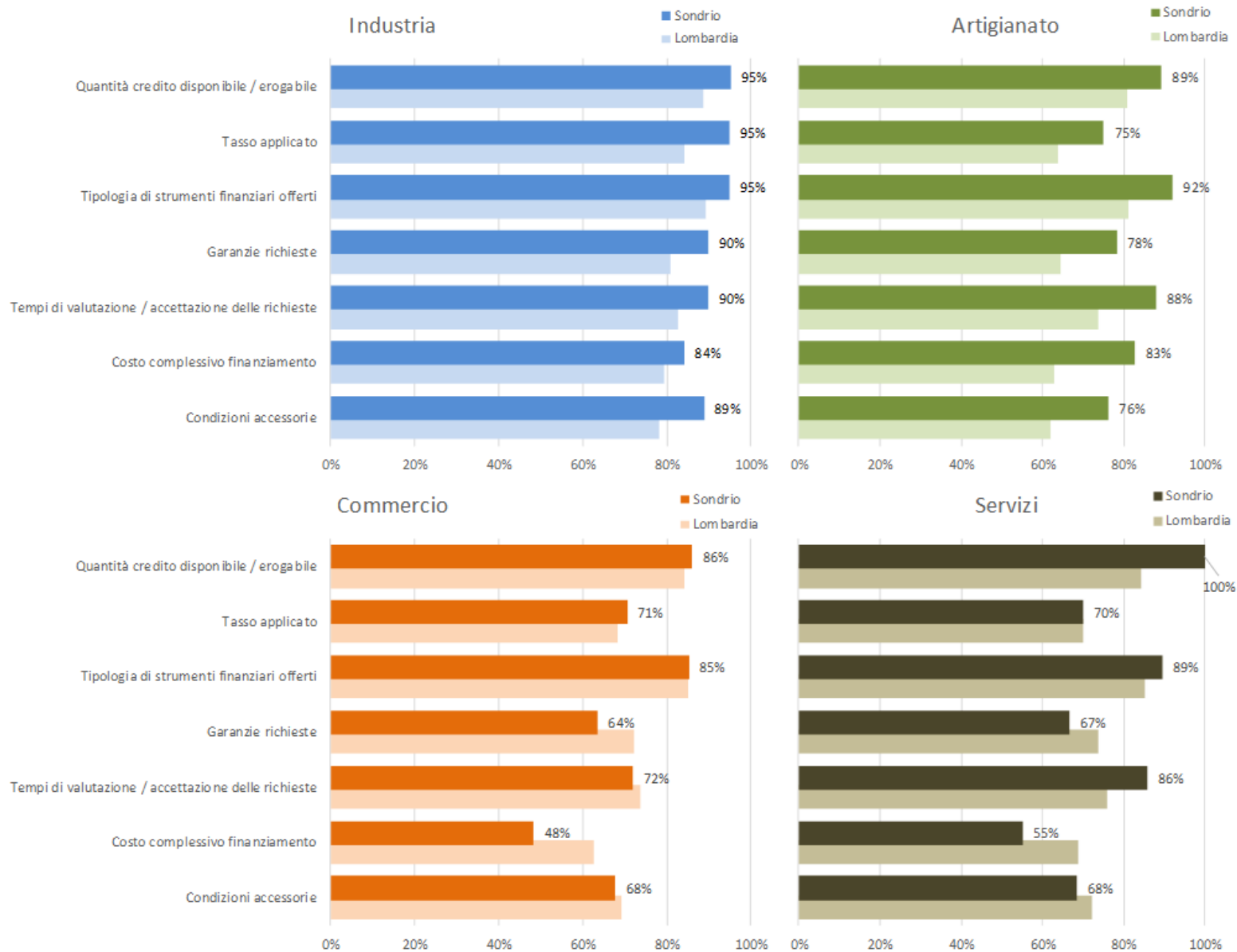
## Servizi



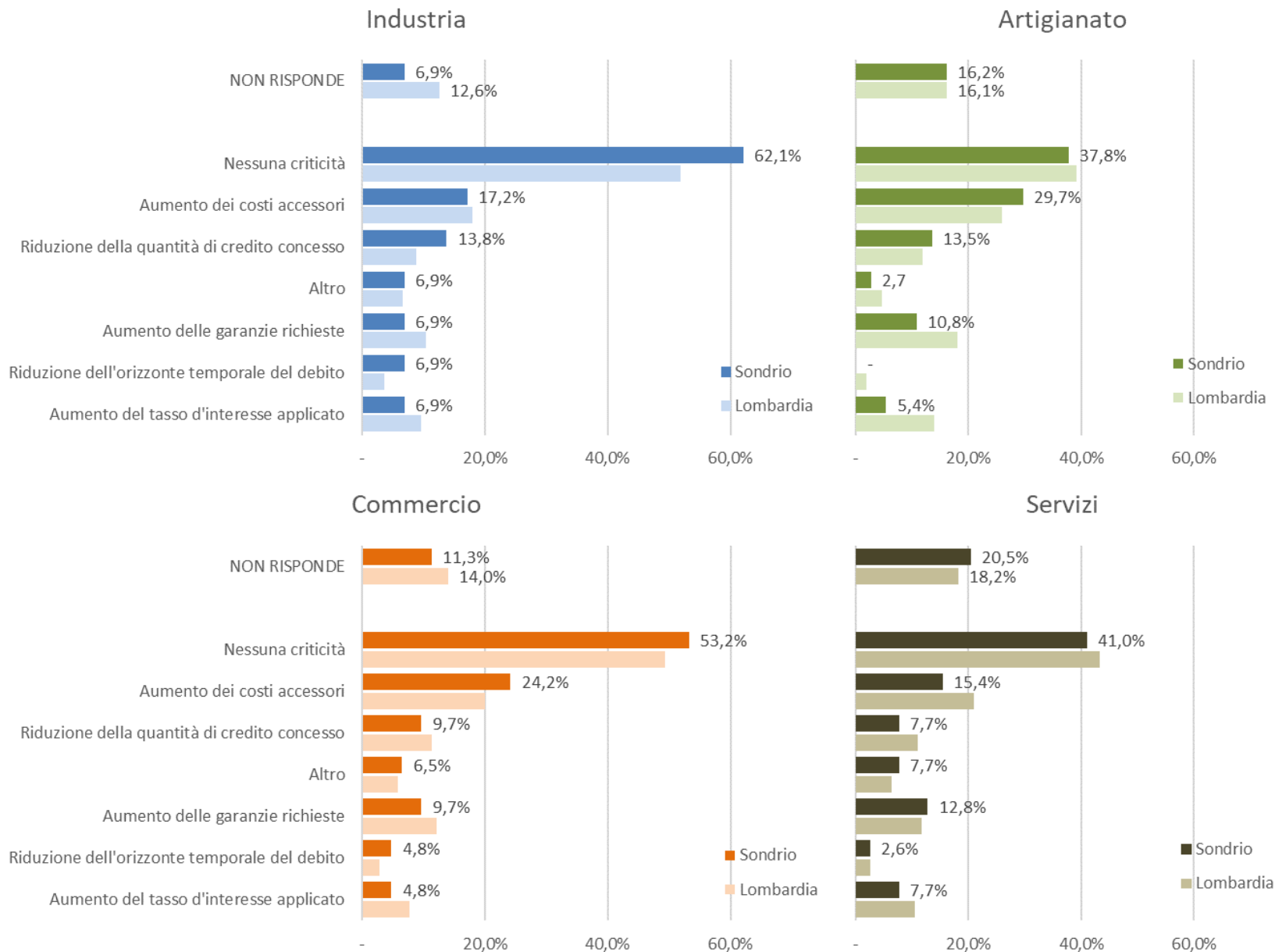
# Motivi principali per cui si è ricorsi al credito



# 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).

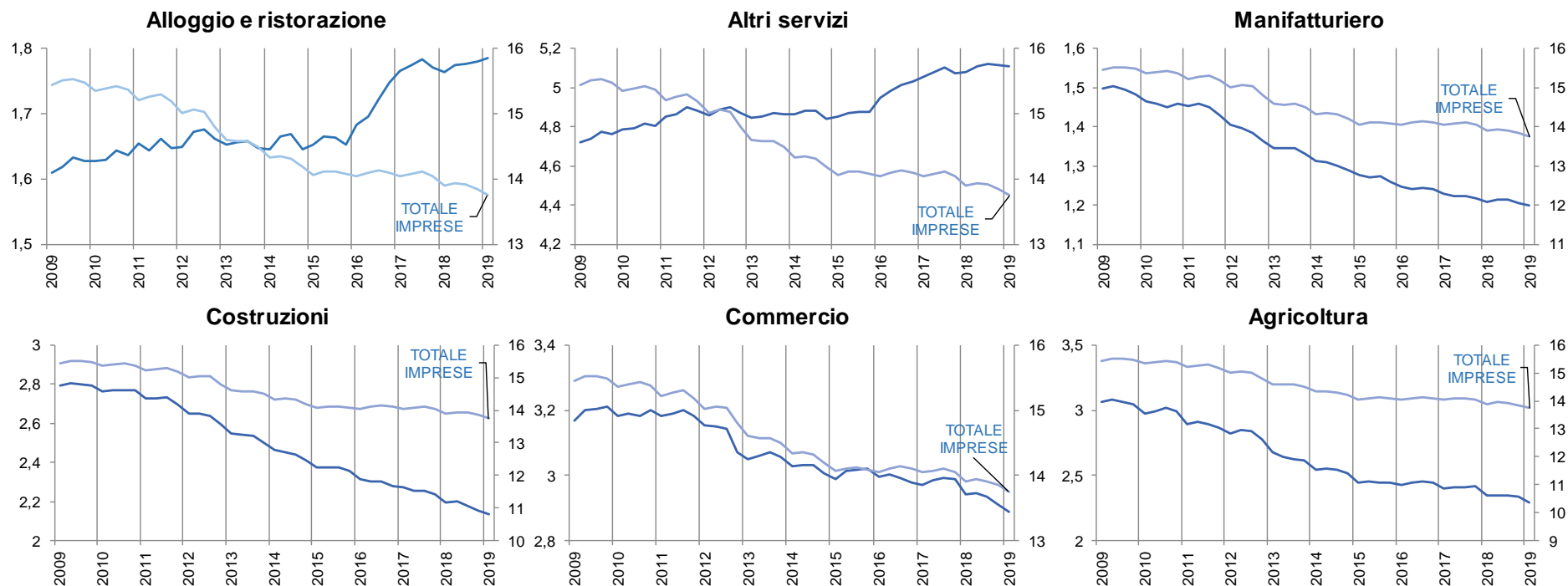
## Note metodologiche – i campioni

	<b>Campione proporzionale</b>	<b>Sovra campionamento</b>	<b>Risultato 1° trimestre</b>
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

	<b>Sondrio</b>	<b>Quota % su Lombardia</b>	<b>Quota % per settore Sondrio</b>	<b>Quota % per settore Lombardia</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.750</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
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%)**

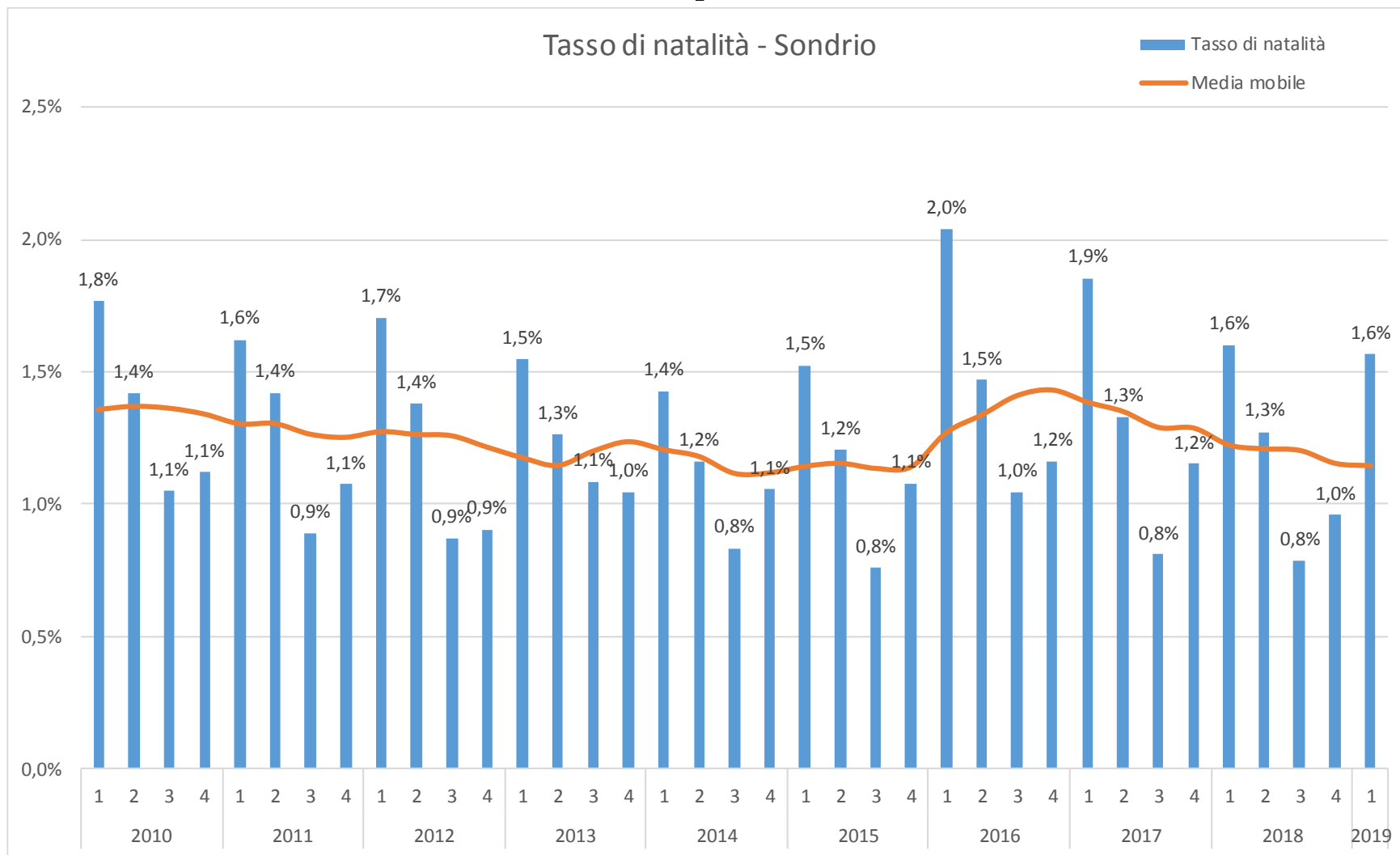
## Imprese attive per forma giuridica 1° trimestre 2019

	<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>13.750</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
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%

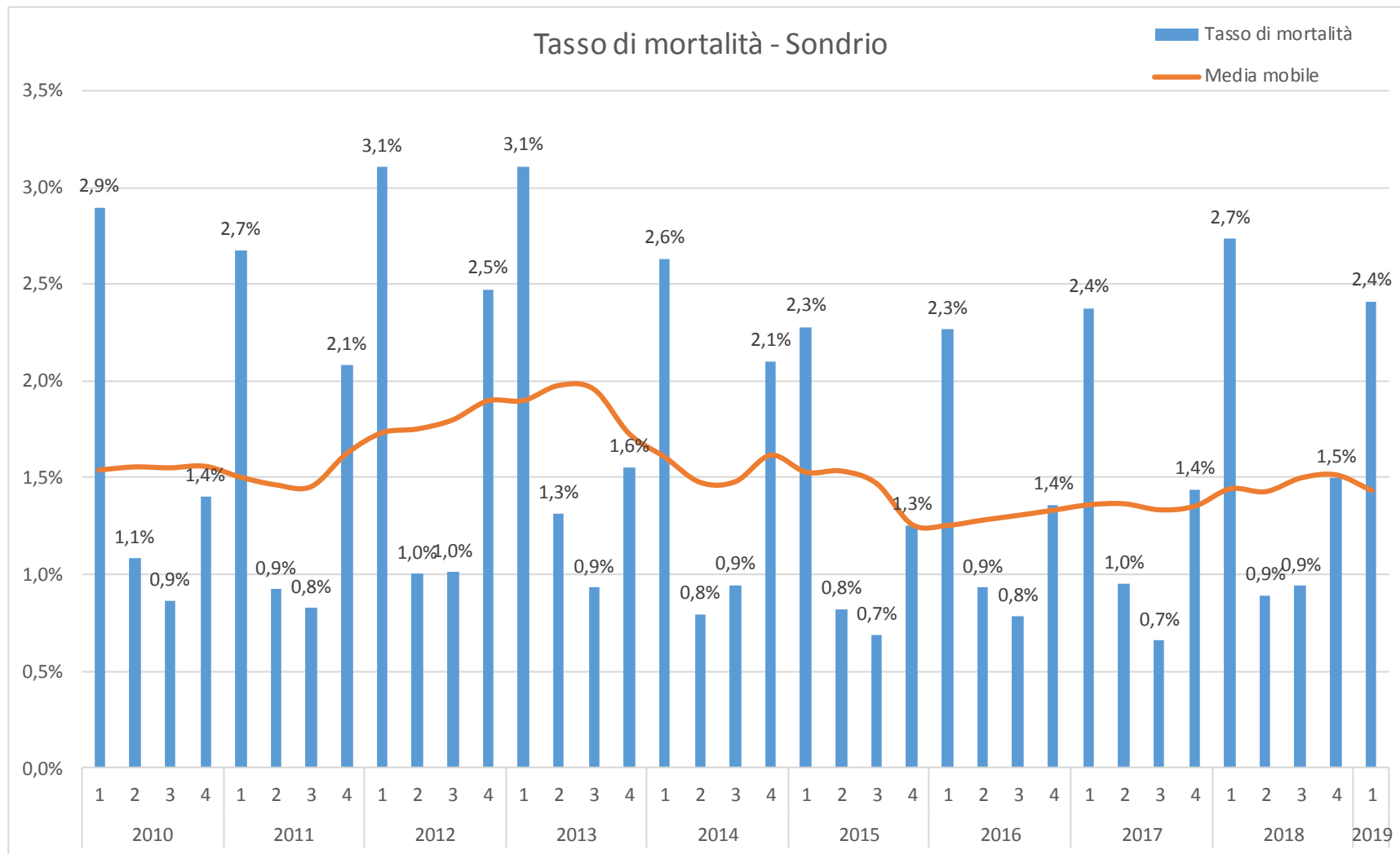
Prevalgono le ditte individuali sulle altre forme giuridiche. La loro quota in provincia è di 10 punti percentuali superiore a quella regionale.

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

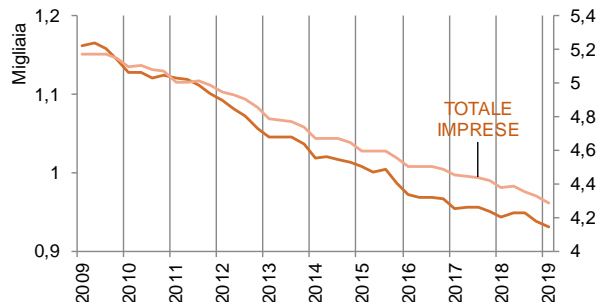
	<b>Sondrio Registrate</b>	<b>Iscritte</b>	<b>Cessate</b>	<b>Tasso natalità</b>	<b>Tasso mortalità</b>
<b>TOTALE</b>	<b>14.688</b>	<b>230</b>	<b>354</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>
Altri servizi	3.482	48	73	1,4%	2,1%
Commercio	3.022	35	71	1,2%	2,3%
Agricoltura	2.302	37	83	1,6%	3,6%
Costruzioni	2.258	27	50	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

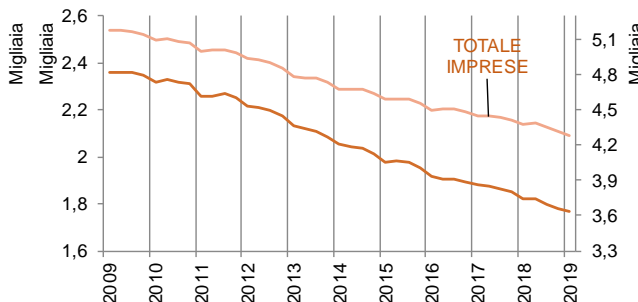
	<b>Artigianato</b>	<b>Totali</b>	<b>Quota % artigiano</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.283</b>	<b>13.750</b>	<b>31,2%</b>
Costruzioni	1.765	2.136	82,6%
Altri servizi	1.142	3.324	34,4%
Manifatturiero	931	1.198	77,7%
Commercio	286	2.889	9,9%
Alloggio e ristorazione	105	1.785	5,9%
Agricoltura	30	2.294	1,3%

## Imprese attive (totale asse destro)

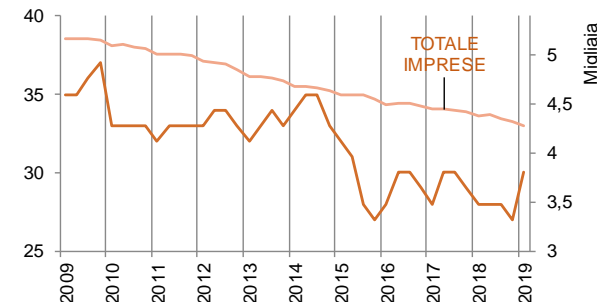
### Manifatturiero



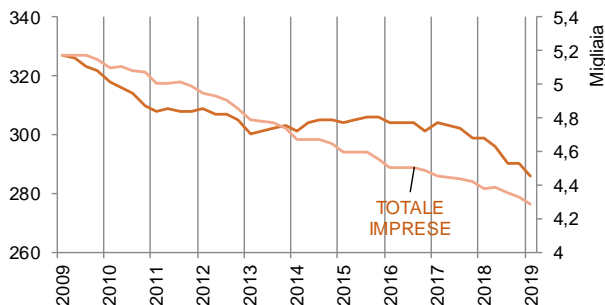
### Costruzioni



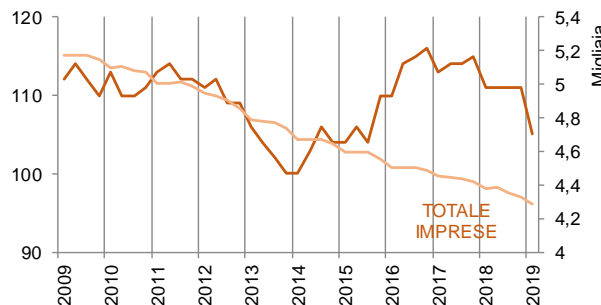
### Agricoltura



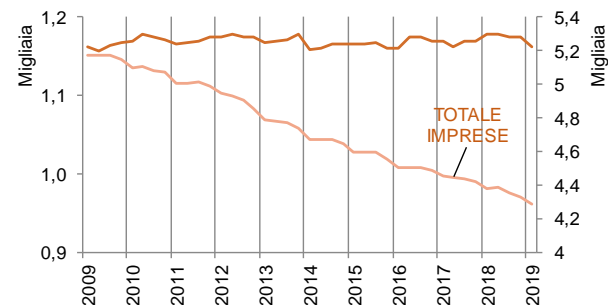
### Commercio



### Alloggio e ristorazione



### Altri servizi



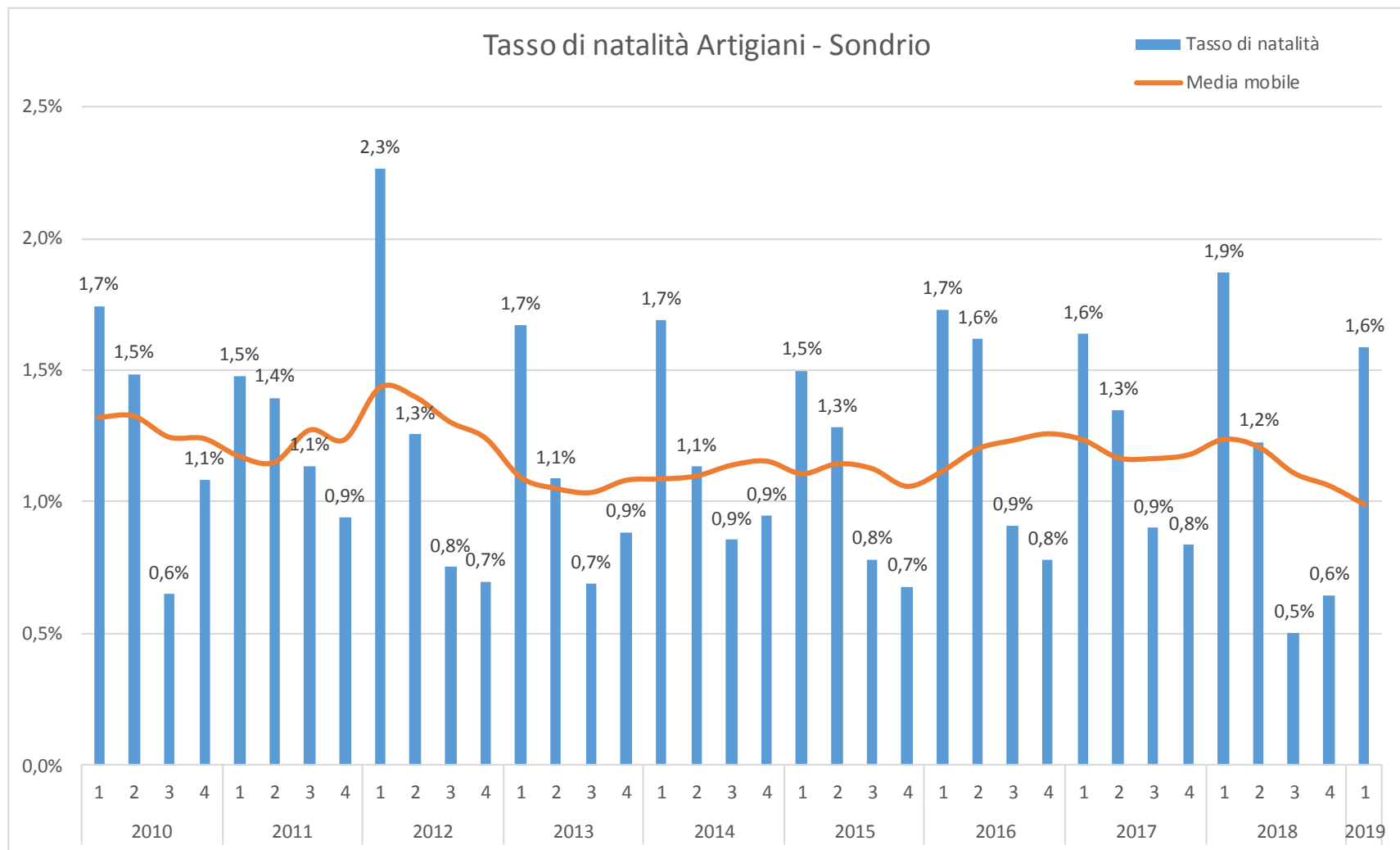
Trend decrescente anche per le imprese artigiane attive in provincia di Sondrio dal 2009 ad oggi. Solo i settori dell'alloggio e ristorazione e dell'aggregato degli altri servizi mostrano un andamento differente, ressochè stazionario intorno alle 1.150 imprese.

## Imprese attive 1° trimestre 2019

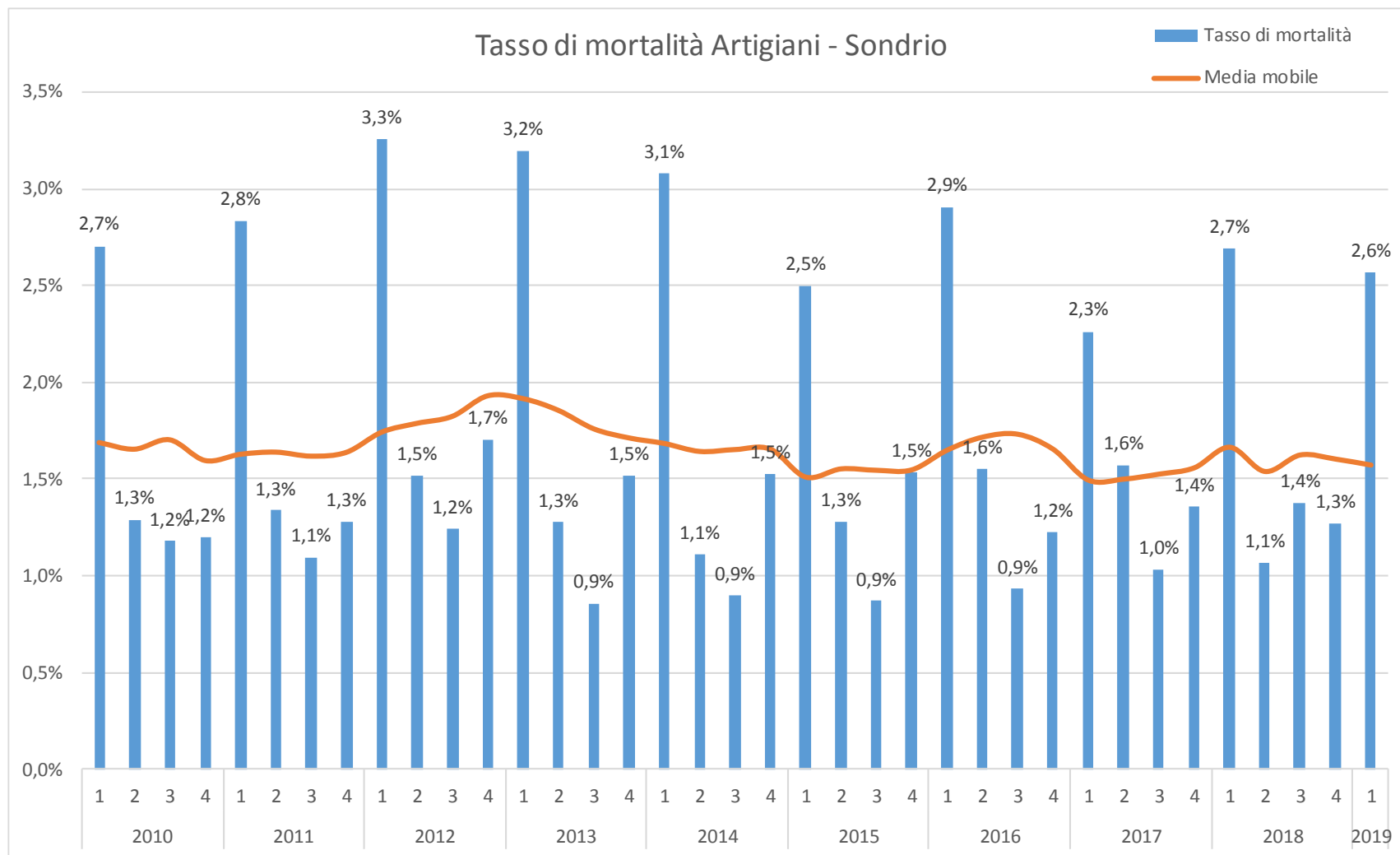
	<b>Sondrio attive</b>	<b>Quota % su Lombardia</b>	<b>Quota % per settore Sondrio</b>	<b>Quota % per settore Lombardia</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.283</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0</b>
Costruzioni	1.765	1,8%	41,2%	40,2%
Altri servizi	1.142	1,6%	26,4%	29,0%
Manifatturiero	931	1,7%	21,7%	22,1%
Commercio	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

	<b>Sondrio Registrate</b>	<b>Iscritte</b>	<b>Cessate</b>	<b>Tasso natalità</b>	<b>Tasso mortalità</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.288</b>	<b>68</b>	<b>110</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,6%</b>
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%