



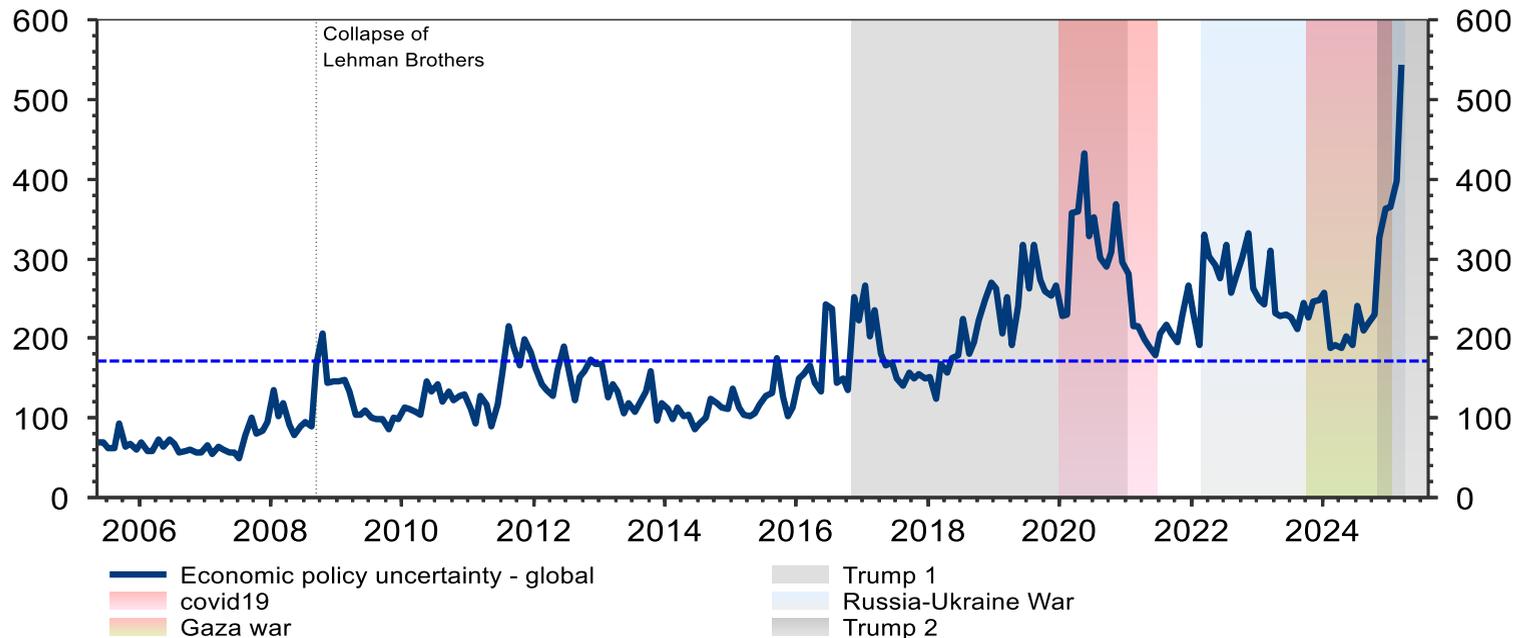
Le prospettive economiche dell'Italia e delle Marche. La competitività regionale

Giovanni Foresti
Research Department

Ancona, 10 giugno 2025

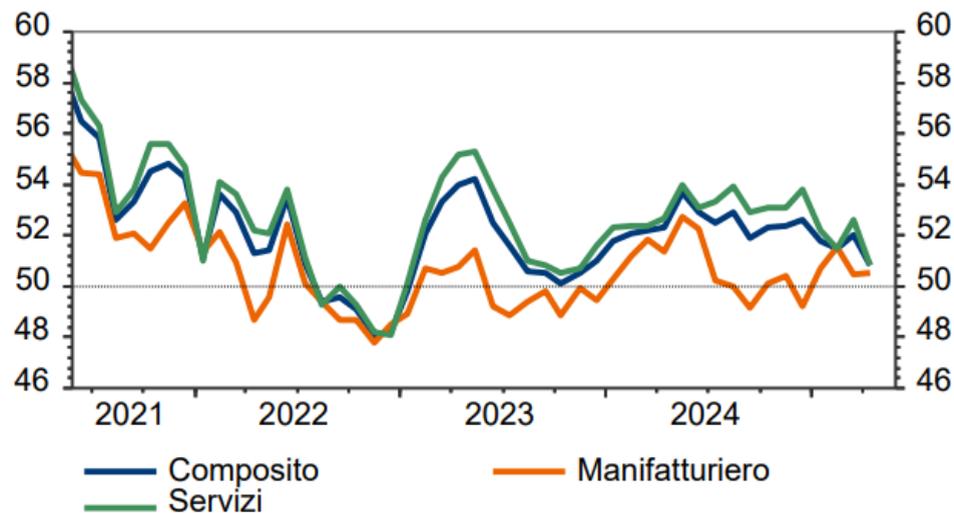
Incertezza in forte rialzo, su valori record

Incertezza della politica economica

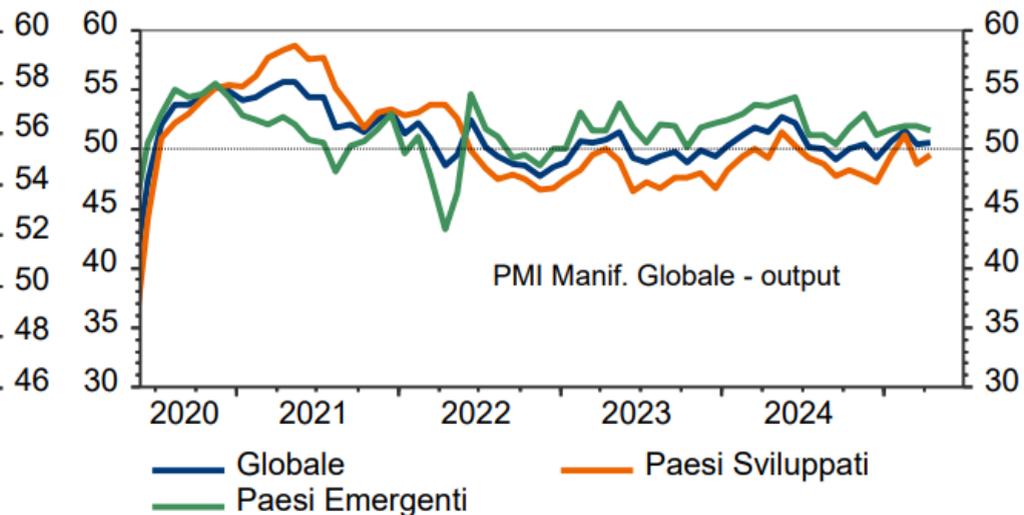


Servizi in espansione, manifatturiero ancora in difficoltà

PMI globale: manifatturiero e servizi



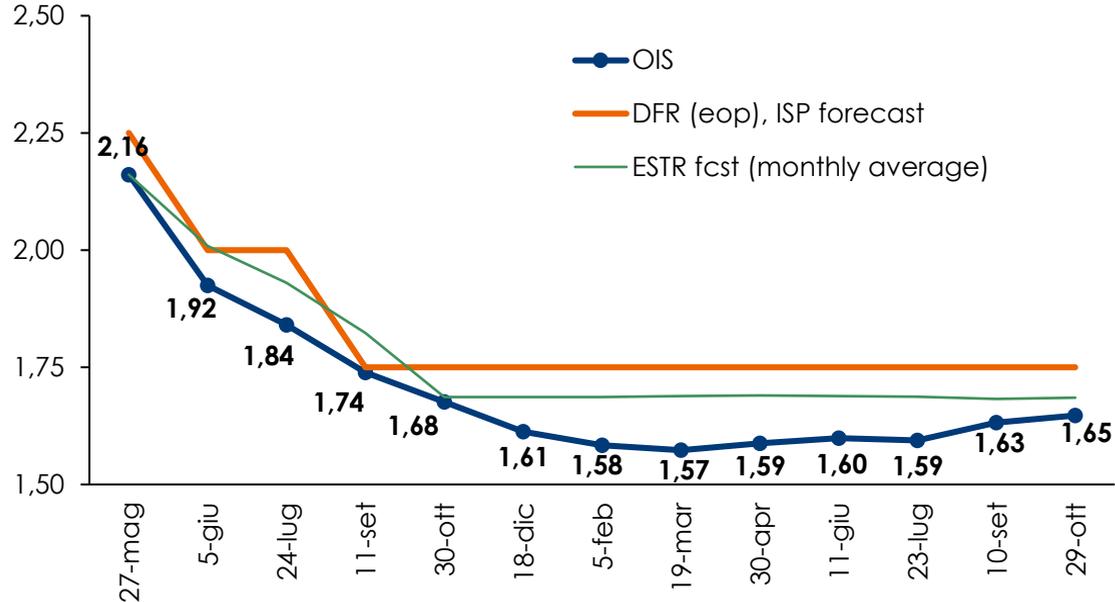
PMI manifatturiero: Paesi avanzati ed emergenti



Fonte: S&P Global

La politica monetaria non è più un freno alla crescita

Dopo il taglio di giugno ci aspettiamo un ulteriore taglio a settembre dopo una pausa estiva

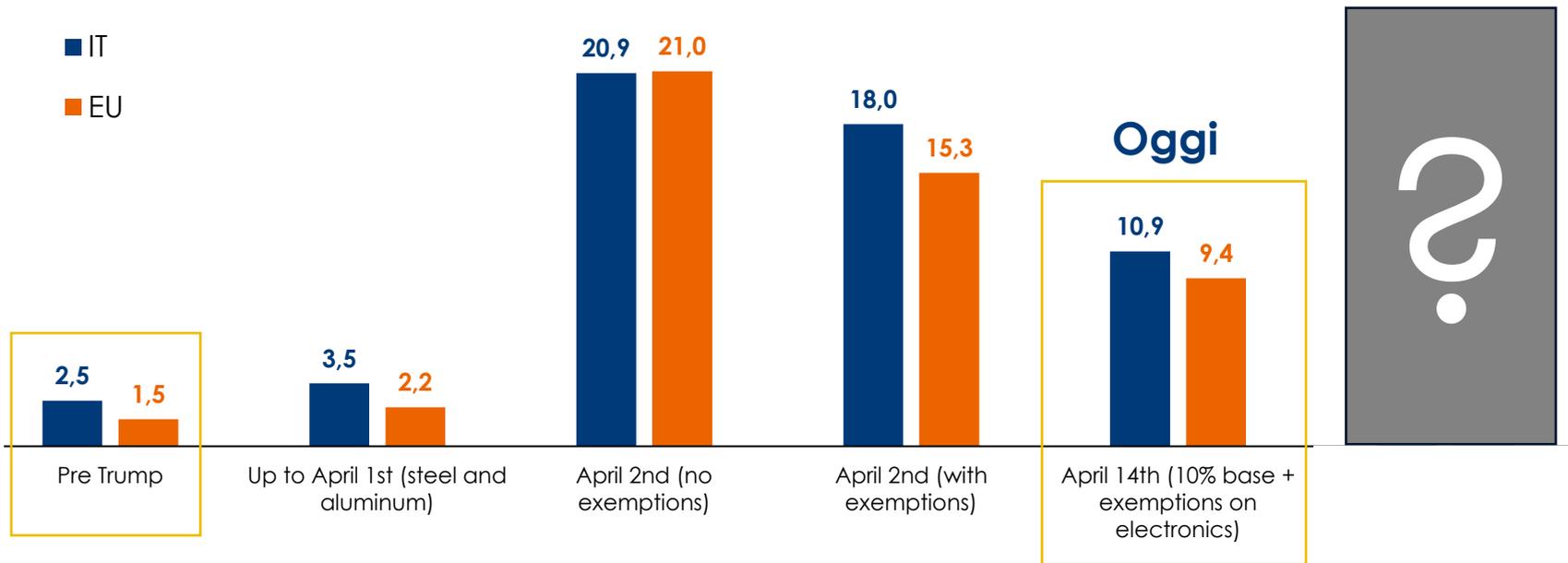


- Una discesa del **DFR a 1.75%** sta diventando lo scenario più probabile, circa in linea con quanto scontano i mercati.
- A meno di sorprese negative è probabile una pausa a luglio.

Note: il DFR coerente con i tassi impliciti è calcolato a spread invariato e arrotondando ai 25pb più vicini. Fonte: Intesa Sanpaolo, LSEG Datastream

Come cambiano i dazi sull'export UE e italiano?

Aliquota tariffaria effettiva sull'export UE e italiano verso gli USA

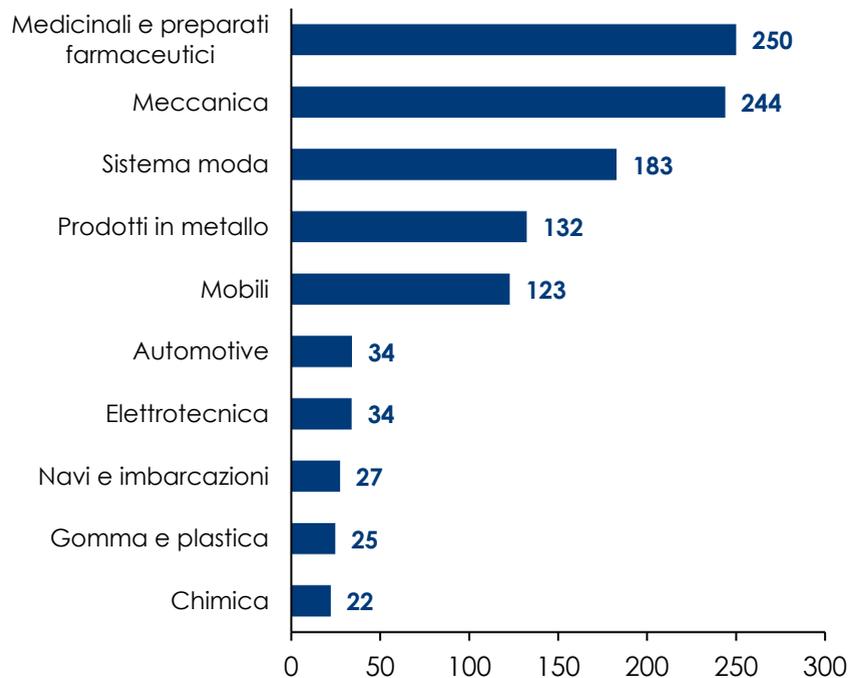


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati WITS (World Bank). La colonna «April 14th» include il solo dazio base aggiuntivo del 10% (con le esenzioni previste dall'Allegato II e dal successivo memorandum per i prodotti elettronici). La colonna «April 2 (with exemptions)» è basata sui dazi bilaterali del 2 aprile ma con le esenzioni previste dall'Allegato II. Le altre colonne ipotizzano la successiva rimozione delle eccezioni (con regimi speciali o con assoggettamento al dazio bilaterale) e l'imposizione di nuove tariffe settoriali.

Quanto sono esposti i settori marchigiani agli USA?

Esportazioni delle Marche verso gli Stati Uniti nel 2024

Principali settori (milioni di euro)



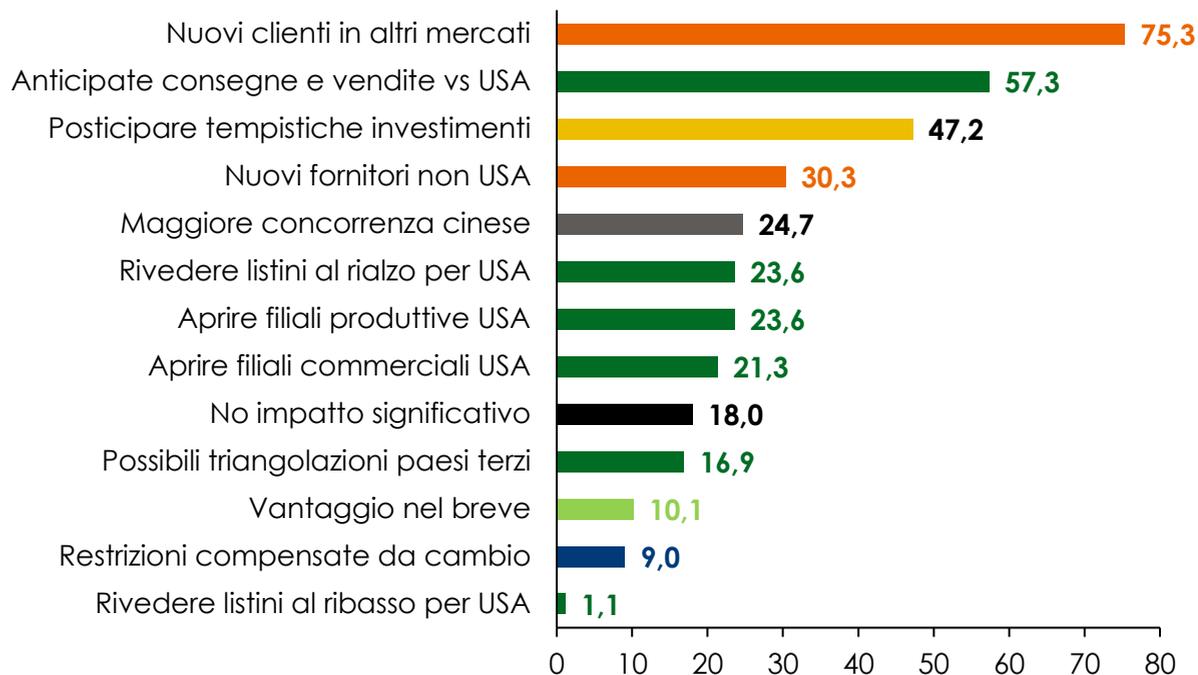
Incidenza USA sul totale esportato per settore (%)



Nota: l'incidenza dell'export verso gli Stati Uniti sull'export totale è pari al 10,4% per l'Italia. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Per contrastare i dazi americani un mix di strategie

In considerazione dell'esito delle elezioni americane e della possibilità di inasprimento di dazi sulle importazioni dall'Europa, come si stanno muovendo le imprese attive con vendite verso questo mercato? (possibili più risposte; netto «non so»)



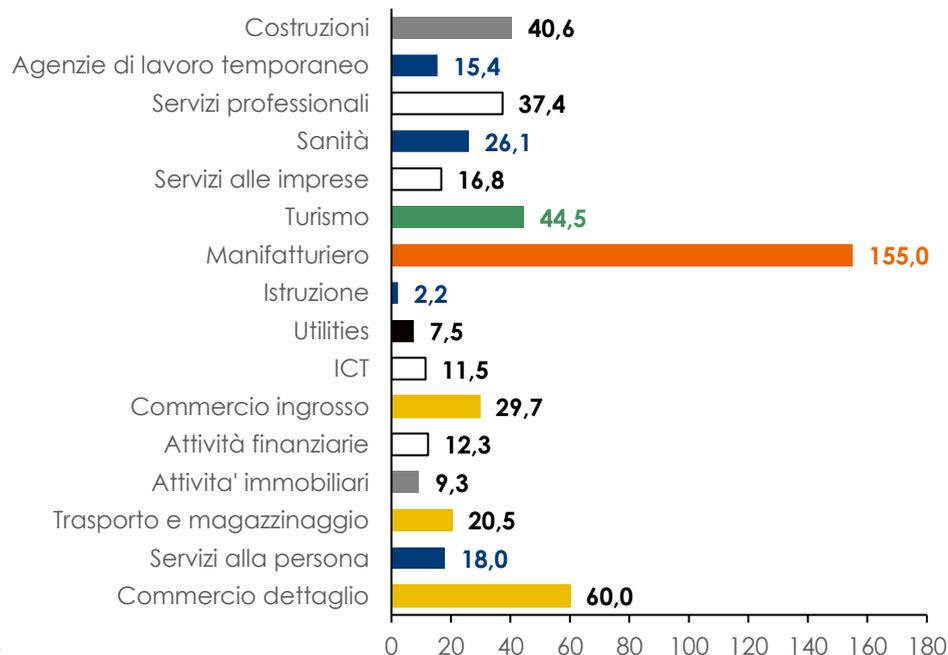
Focus Marche: in espansione molti comparti dei servizi; resta centrale il manifatturiero...

Marche

Variazione occupati 2018-22 (migliaia)



Occupati 2022 (migliaia)

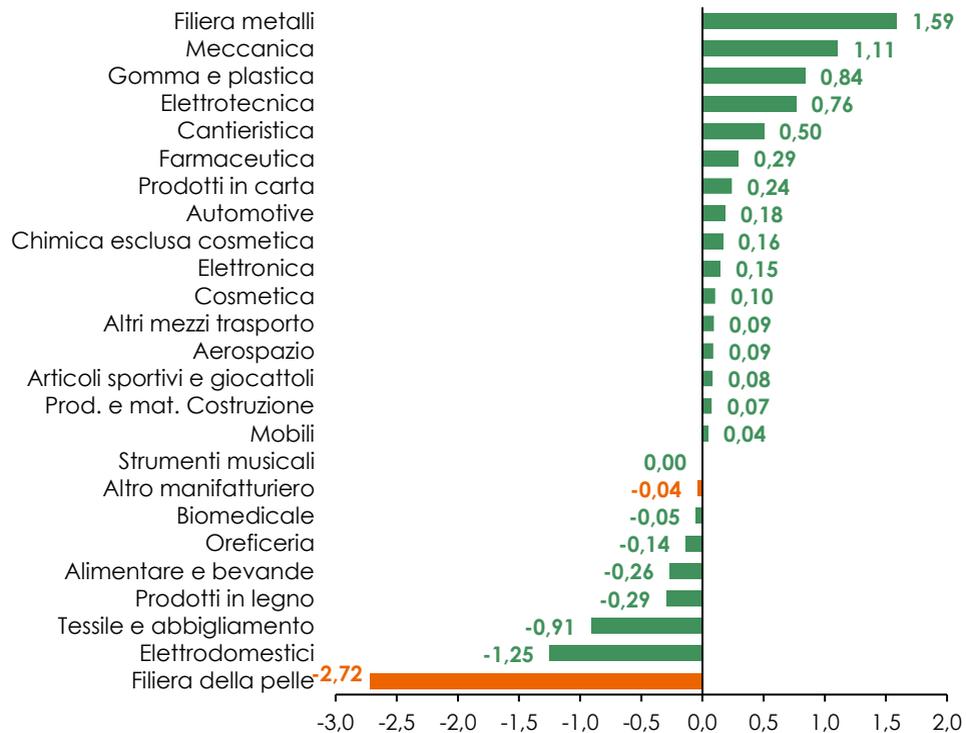


Nota: sono riportati i seguenti macro-settori: manifatturiero, utilities, costruzioni e servizi. In bianco i comparti avanzati; in grigio costruzioni e immobiliare; in blu i servizi alla persona; in oro commercio e trasporti; in arancio manifatturiero; in nero utilities; in verde turismo. Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Istat

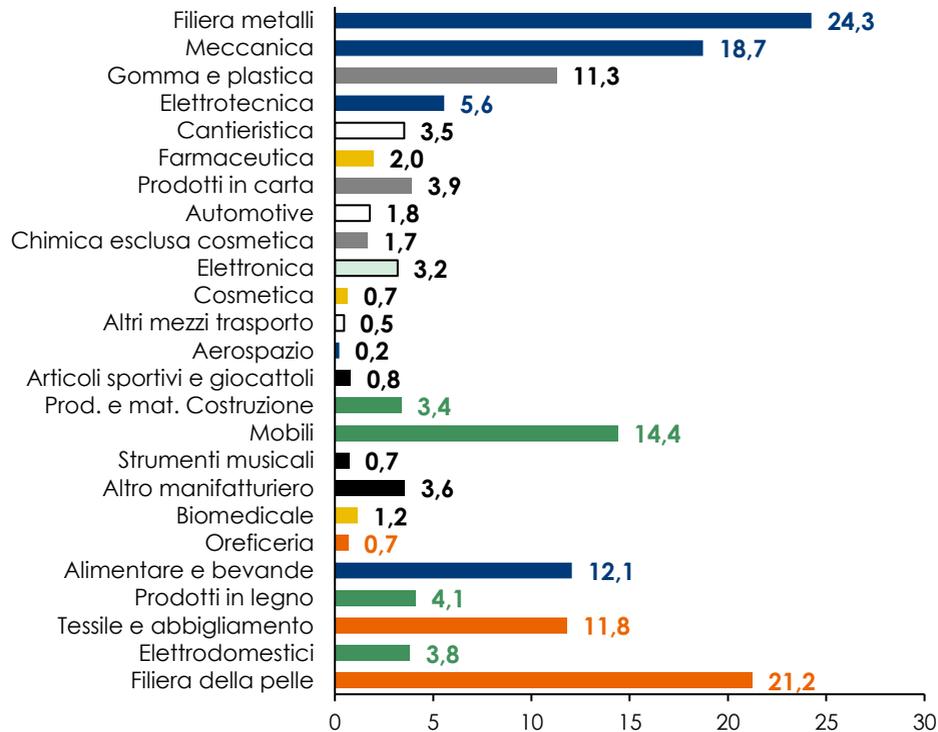
...dove si affermano nuovi comparti di specializzazione

Marche

Variatione occupati 2018-22 (migliaia)



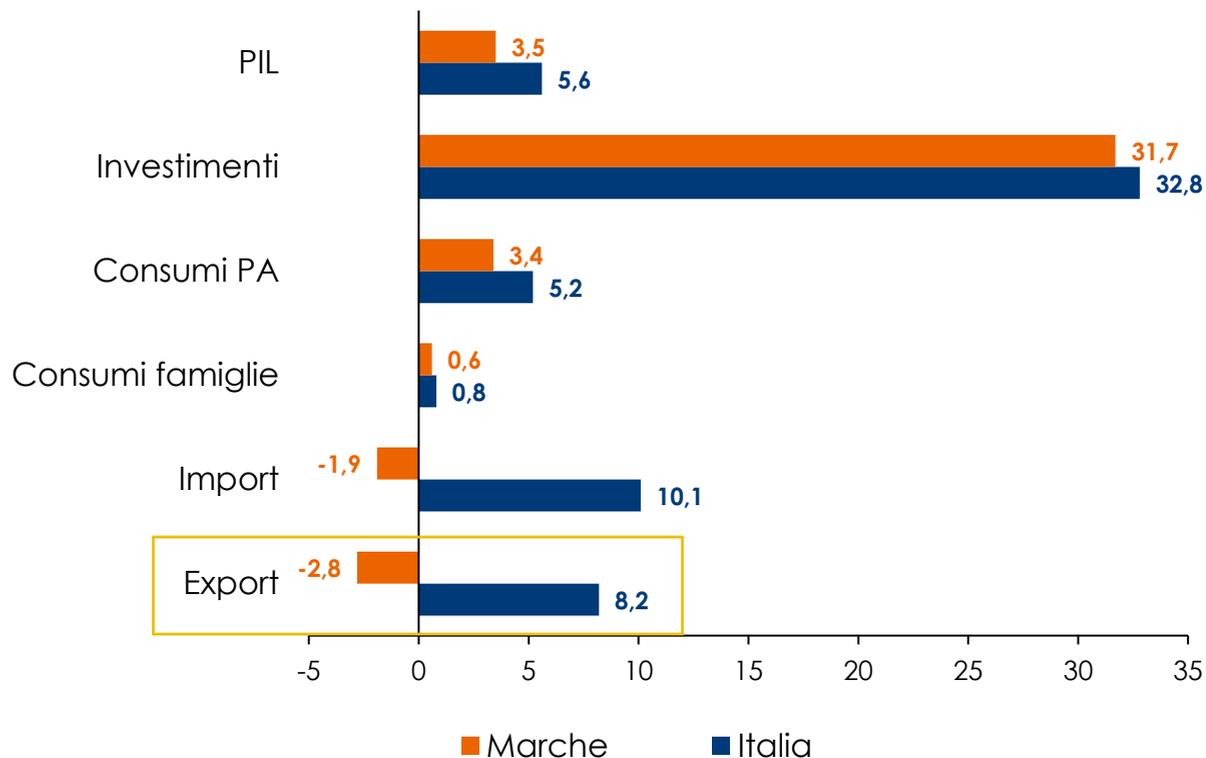
Occupati 2022 (migliaia)



Nota: nel grafico di sinistra i settori evidenziati in verde sono quelli che hanno registrato un aumento dell'export nel periodo 2018-2024. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

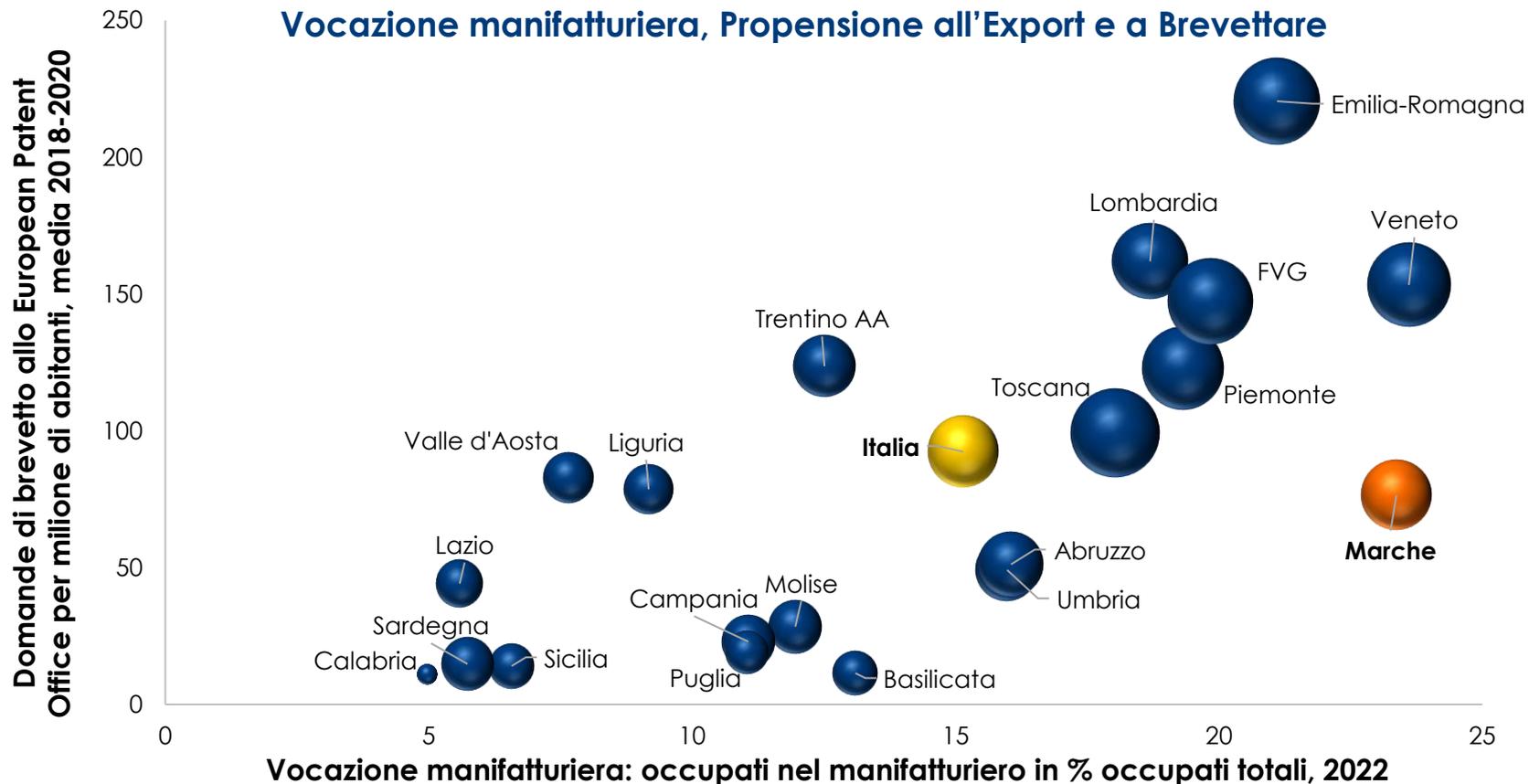
E' necessario un rilancio sui mercati esteri

Performance a confronto: variazioni % tra 2019 e 2024 su valori concatenati



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat e Prometeia

La via indicata dalla mappa della competitività

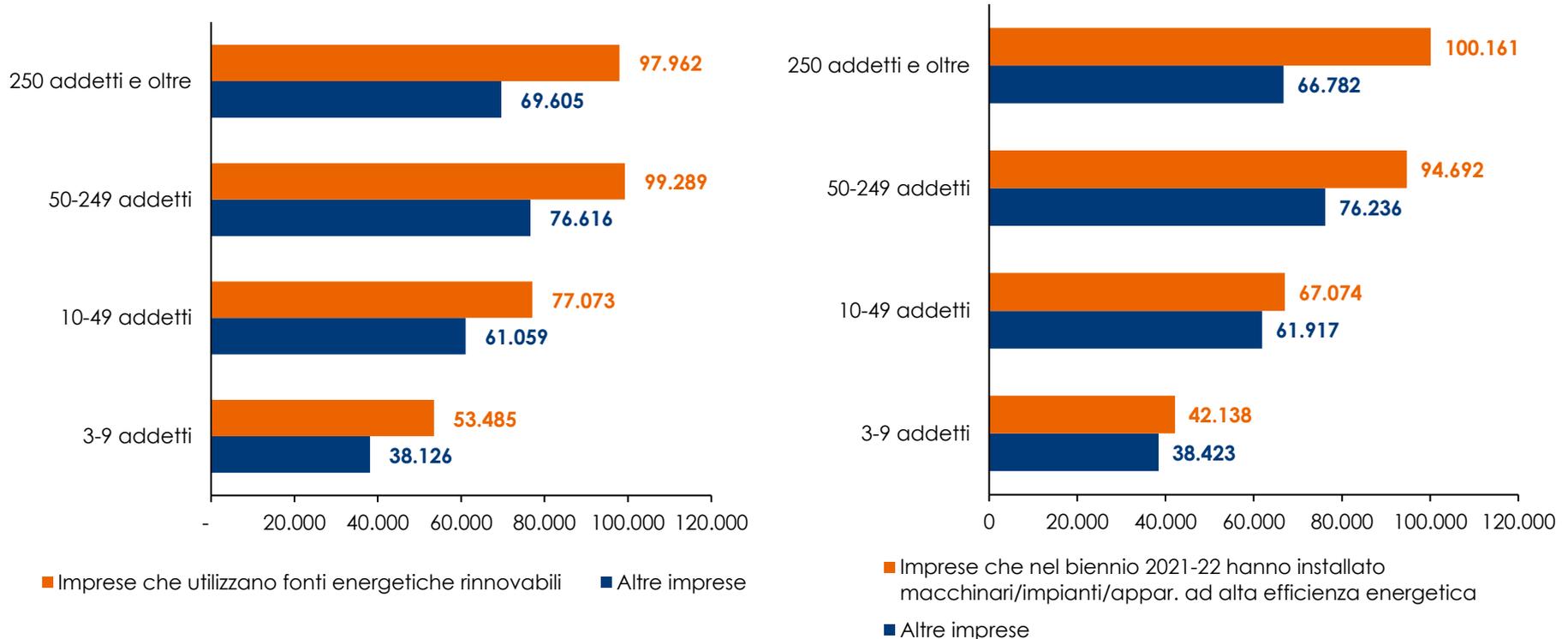


Nota: **la dimensione delle bolle varia in funzione della propensione all'export nel 2024.**

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

L'importanza dell'impegno in sostenibilità

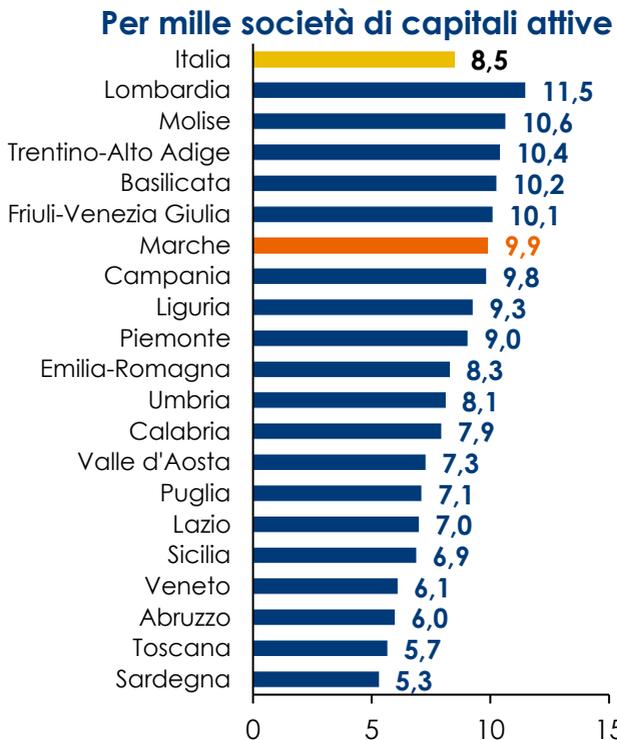
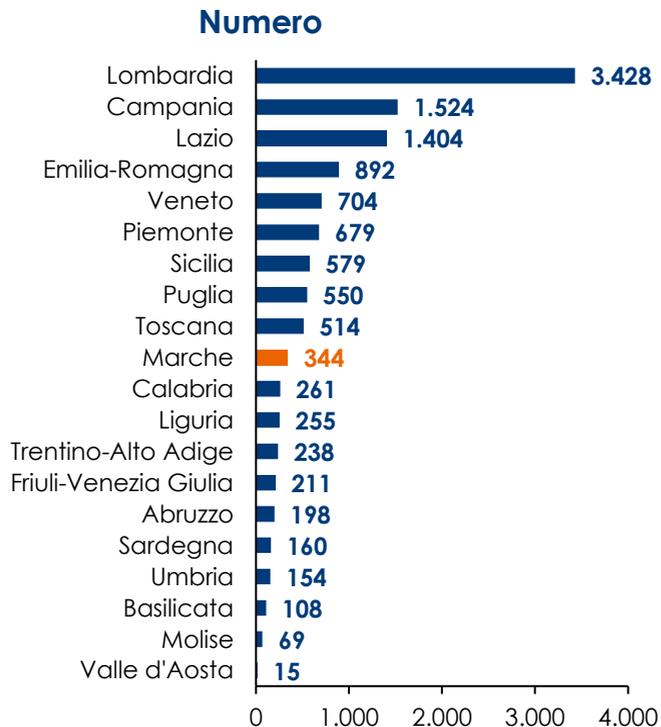
Totale economia: valore aggiunto per addetto (euro) nel 2022



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Un sostegno può venire dalle start up innovative e, più in generale, dai servizi avanzati attivi in regione

Start up innovative per regione (aprile 2025)

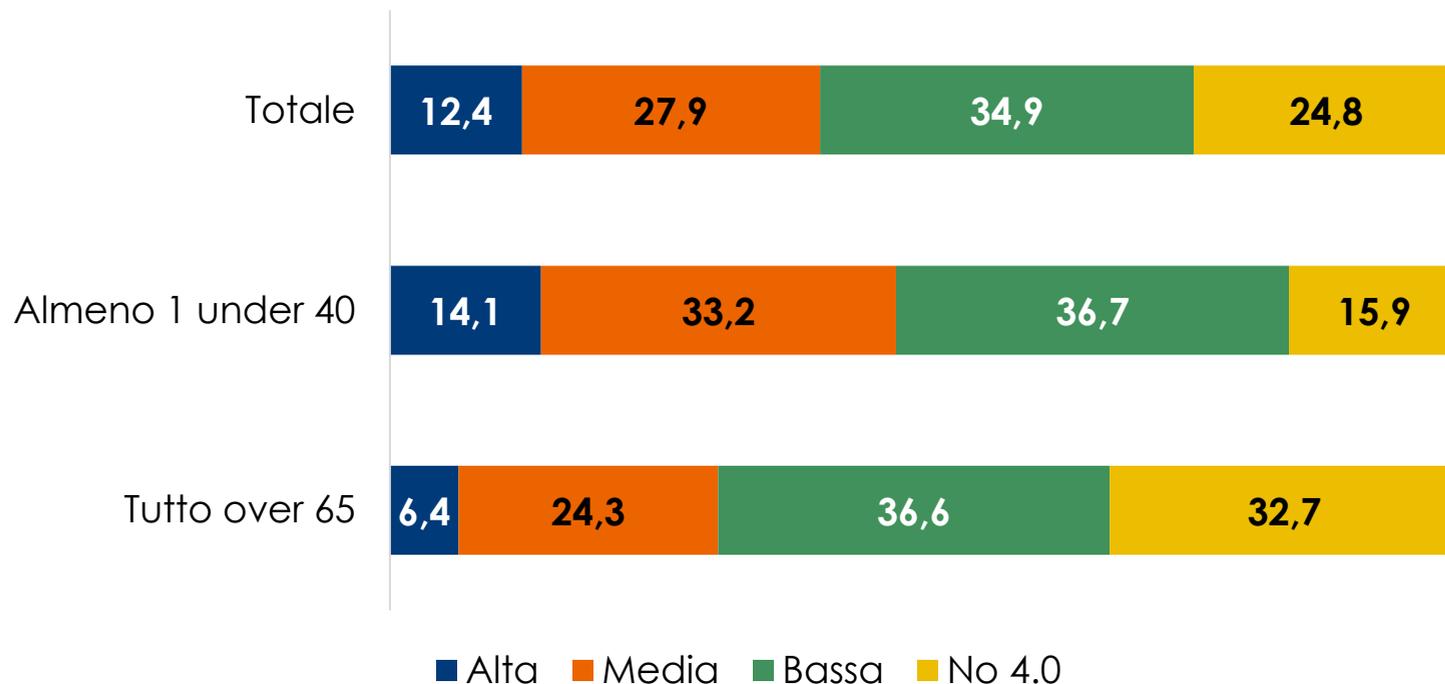


Nota: Ancona 96, Ascoli Piceno 82, Macerata 79, Pesaro e Urbino 61, Fermo 26.

Fonte: elab. Intesa Sanpaolo su dati Camere di Commercio e Movimprese - Unioncamere

Può aiutare anche l'accompagnamento generazionale

Propensione a investire in tecnologia e tipologia del board (%)



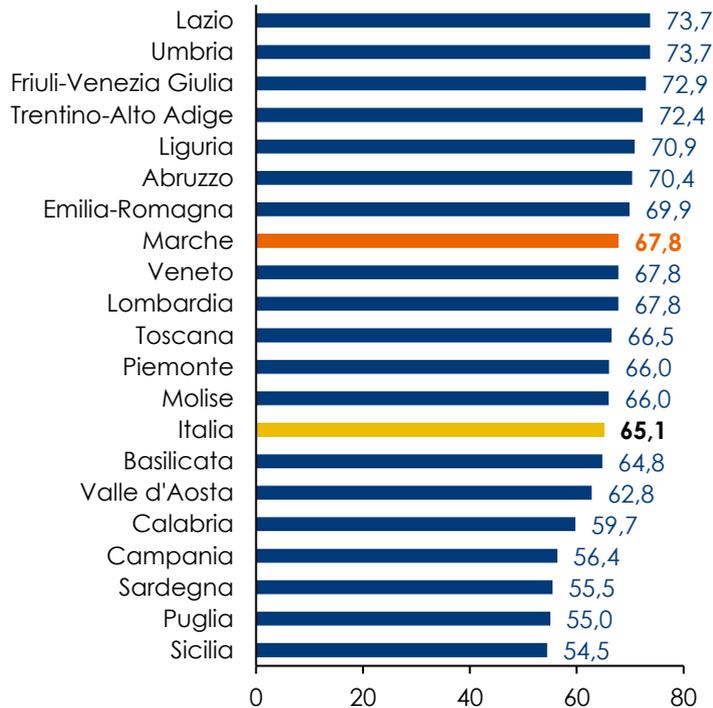
Nota: il totale include le imprese con board composto da almeno un under 65 con più di 40 anni.

283 imprese con almeno un under 40; 202 imprese con tutto il board composto da over 65.

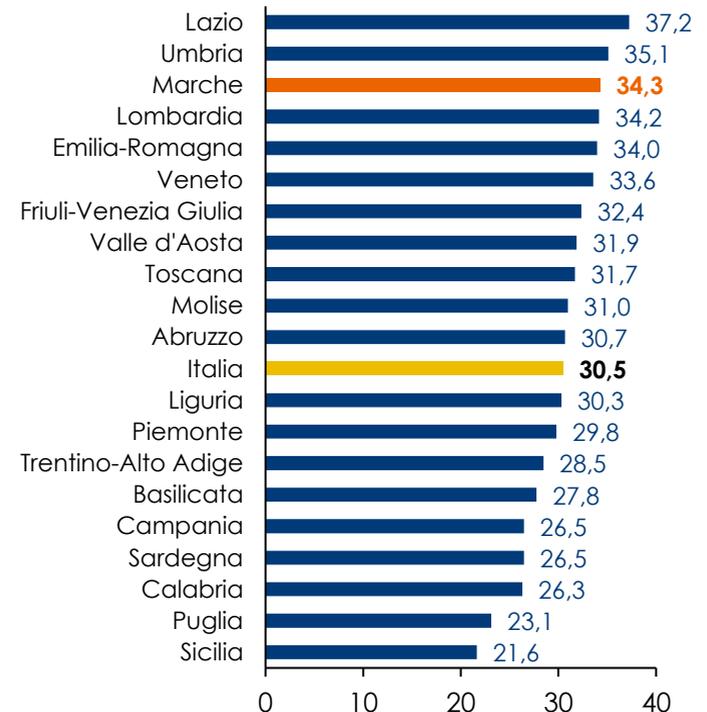
Fonte: Indagine congiunta BI-REX, Smact - Intesa Sanpaolo 2024 su 1.542 imprese italiane

Il potenziale del capitale umano...

**Persone di 25-64 anni con almeno il diploma in %
totale persone di 25-64 anni, media 2022-2024**

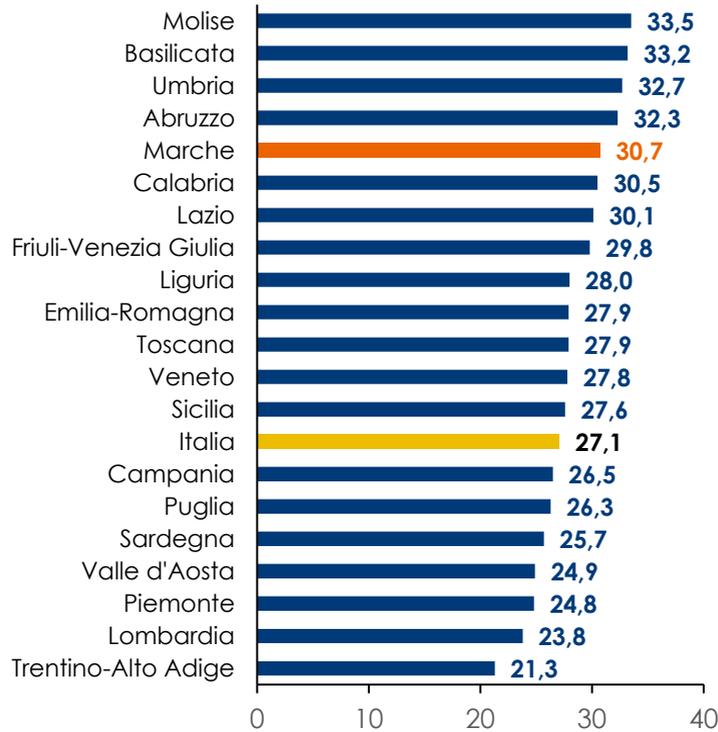


**Persone di 25-34 anni che hanno conseguito un
titolo di livello terziario in % del totale delle
persone di 25-34 anni, media 2022-2024**

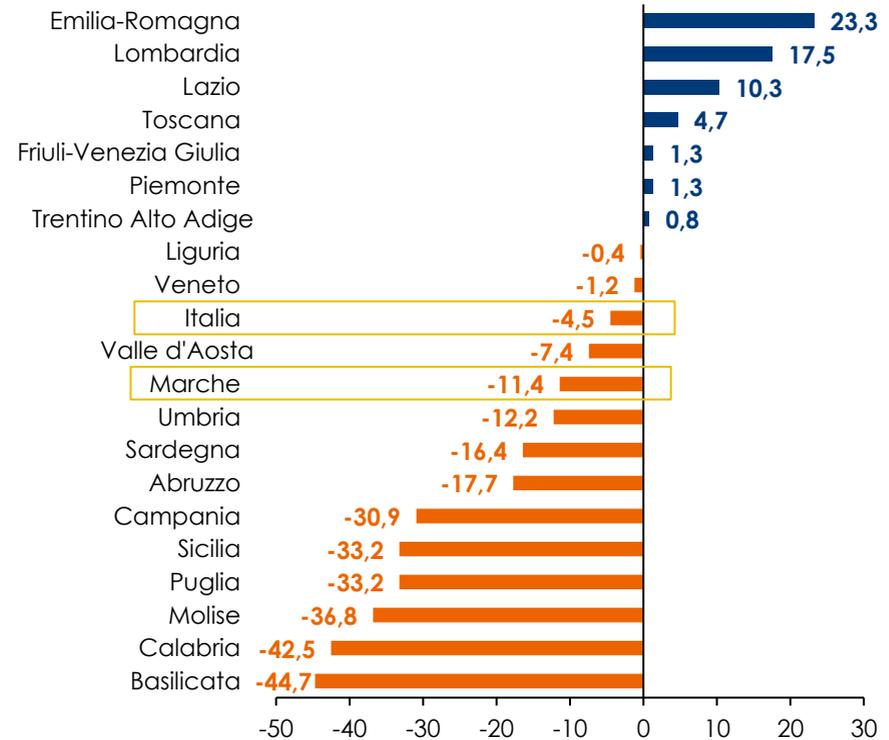


...da valorizzare e non disperdere

Occupati con titolo di studio superiore a quello maggiormente posseduto per svolgere quella professione sul totale degli occupati, 2023



Mobilità dei laureati italiani (25-39 anni) per 1.000 laureati residenti, 2022



Nota: rapporto tra il saldo migratorio (differenza tra iscritti e cancellati per trasferimento di residenza) e i residenti con titolo di studio terziario Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Importanti comunicazioni

Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A.-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

CH: Queste informazioni costituiscono un'advertisement in relazione agli strumenti finanziari degli emittenti e non sono prospetto informativo ai sensi della legge svizzera sui servizi finanziari ("SerFi") e nessun prospetto informativo di questo tipo è stato o sarà preparato per o in relazione all'offerta degli strumenti finanziari degli emittenti. Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto degli strumenti finanziari degli emittenti.

Gli strumenti finanziari degli emittenti non possono essere offerti al pubblico, direttamente o indirettamente, in Svizzera ai sensi della FinSa e non è stata né sarà presentata alcuna richiesta per l'ammissione degli strumenti finanziari degli emittenti alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione (Borsa o sistema multilaterale di negoziazione) in Svizzera. Né queste informazioni né qualsiasi altro materiale di offerta o di marketing relativo agli strumenti finanziari degli emittenti possono essere distribuiti pubblicamente o resi altrimenti disponibili al pubblico in Svizzera.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

Incentivi relativi alla ricerca

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Metodologia di valutazione

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e Refinitiv-Datastream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate da Research Department di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – in accordo con quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

A cura di:

Giovanni Foresti, Daniela Corsini, Sara Giusti, Luca Mezzomo, Massimiliano Rossetti, Andrea Volpi, *Research Department, Intesa Sanpaolo*