



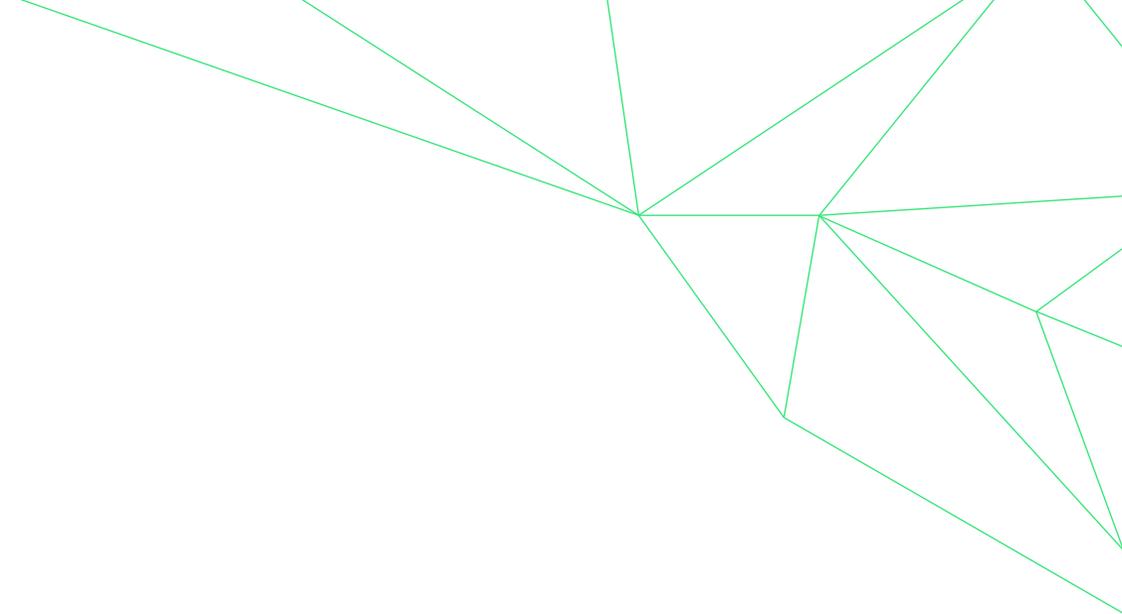
Settori industriali, caro energia, nuove geografie degli approvvigionamenti

Webinar

Impatto dell'inflazione su produzione e consumi e nuovi scenari energetici

CLAUDIO COLACURCIO

29 novembre 2022

- 
- **Il contesto economico**
 - **Lo scenario energetico**
 - **Gli impatti sulle imprese**

Prospettive di crescita in deterioramento nel 2022

Gli indicatori qualitativi segnalano un peggioramento dell'attività produttiva mondiale in (quasi) tutte le aree

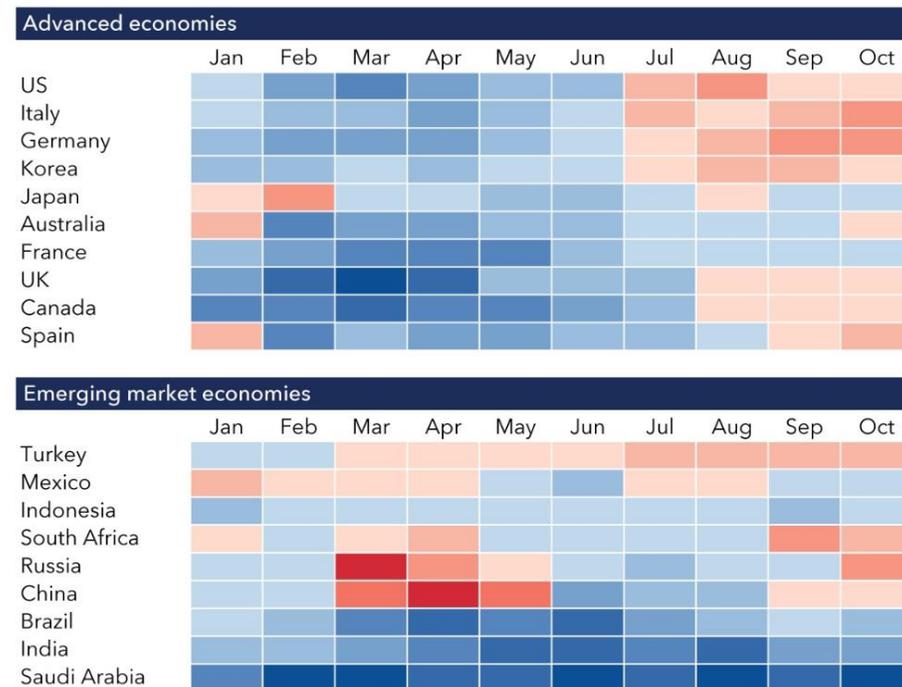
Purchasing Manager Index (PMI)

Livello (settembre 2022) e var % rispetto a 3 mesi fa

Red zone

Indicators of economic activity confirm the gloomy outlook.

(purchasing manager indexes, 2022: blue signals expansion, red signals contraction)



Source: Caixin, CIPS, CommBank, HSBC, Jibun Bank, RBC, S&P Global, via Haver Analytics.

Note: Readings are composite except for Canada, Indonesia, Korea, Mexico and Turkey, which are manufacturing alone. Argentina is excluded due to data limitations.

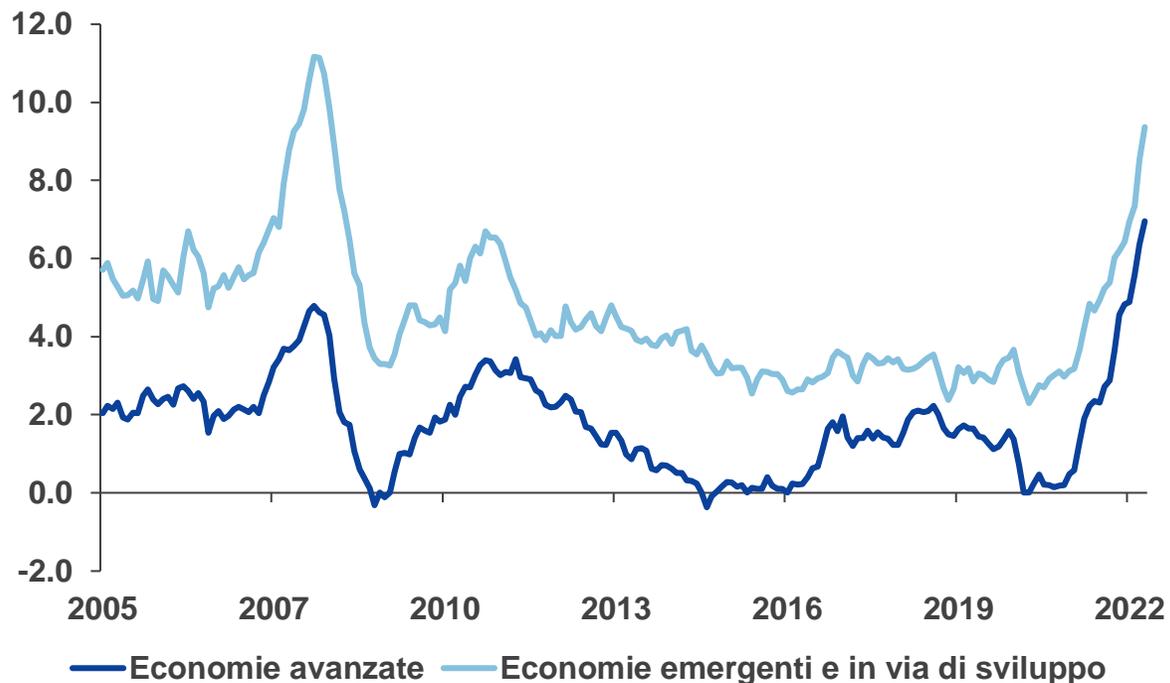
IMF

- **PMI** (Purchasing Manager Index) **in forte deterioramento dai livelli** (massimi) **di inizio anno**, in primis in Europa, sulla scia dei pesanti rialzi dei prezzi dell'energia e conseguenti tensioni inflazionistiche.
- **Sentiment in flessione anche in Cina**, alla prese con la lotta alla pandemia (via lockdown generalizzati) e la persistente debolezza del settore delle costruzioni.

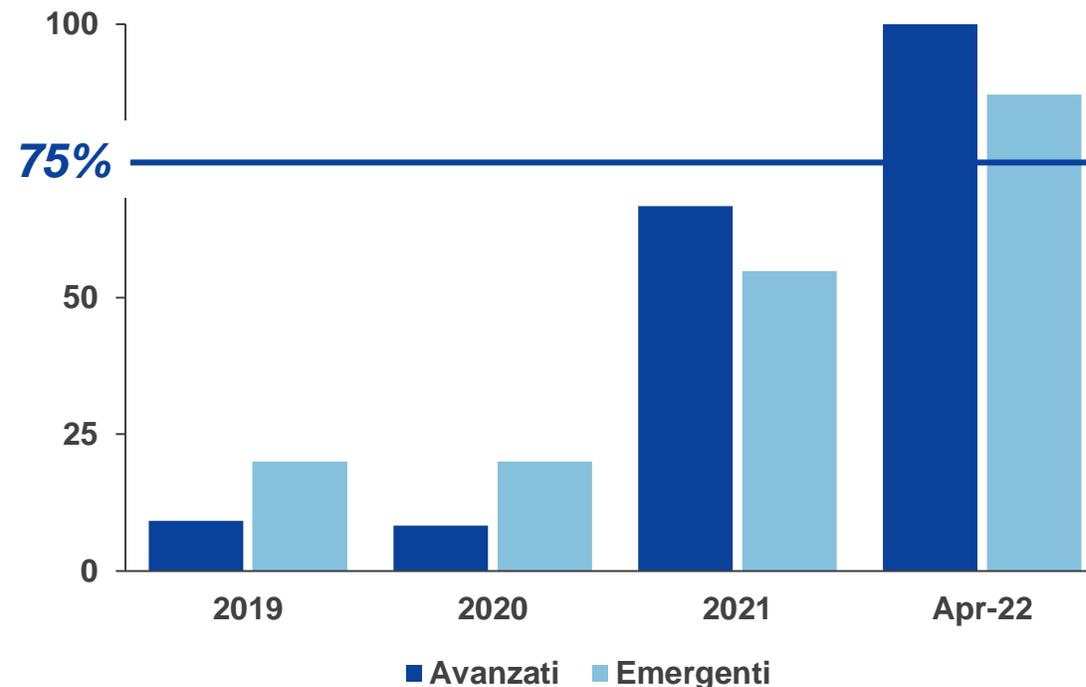
L'inflazione è fenomeno diffuso

L'inflazione sopra i target spinge verso politiche monetarie restrittive

Inflazione al consumo variazioni percentuali



Paesi con inflazione superiore al target percentuale dei paesi



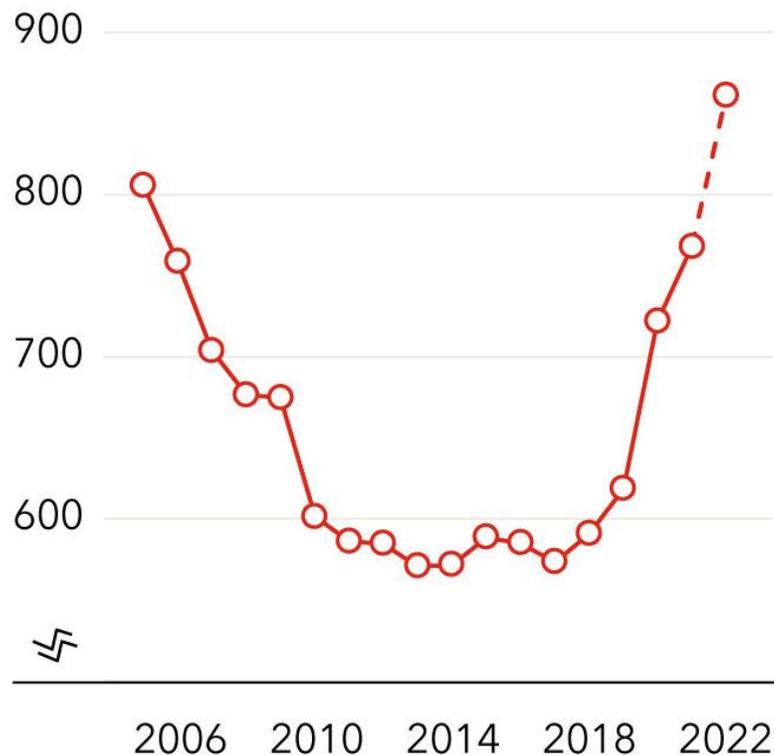
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati World Bank



I rincari di energia e alimentari impattano sui mercati

Rischi di intensificazione della crisi alimentare, perdita di reddito reale (domanda) nei paesi avanzati

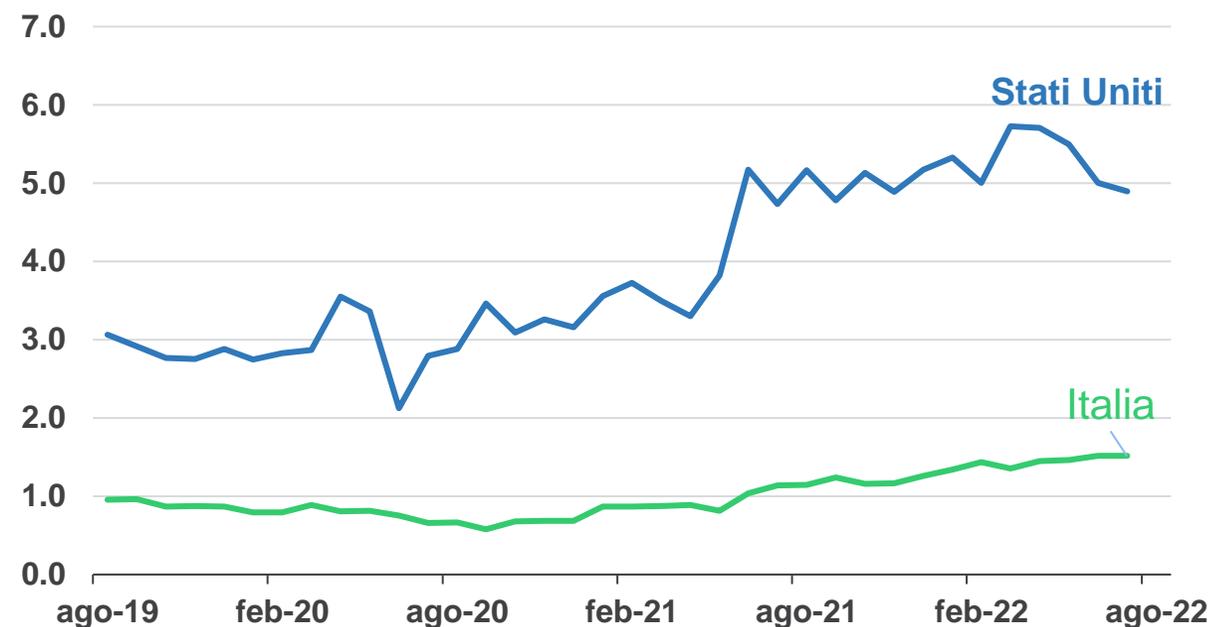
Popolazione sottoalimentata
in milioni



Fonte: FMI



Retribuzioni orarie – manifatturiero
var.% su mese corrispondente



Fonte: Ocse

all rights reserved

Scenario Italia: crisi del gas e inflazione tagliano di oltre 1.5 punti il Pil nel 2023

Penalizzata soprattutto la componente consumi



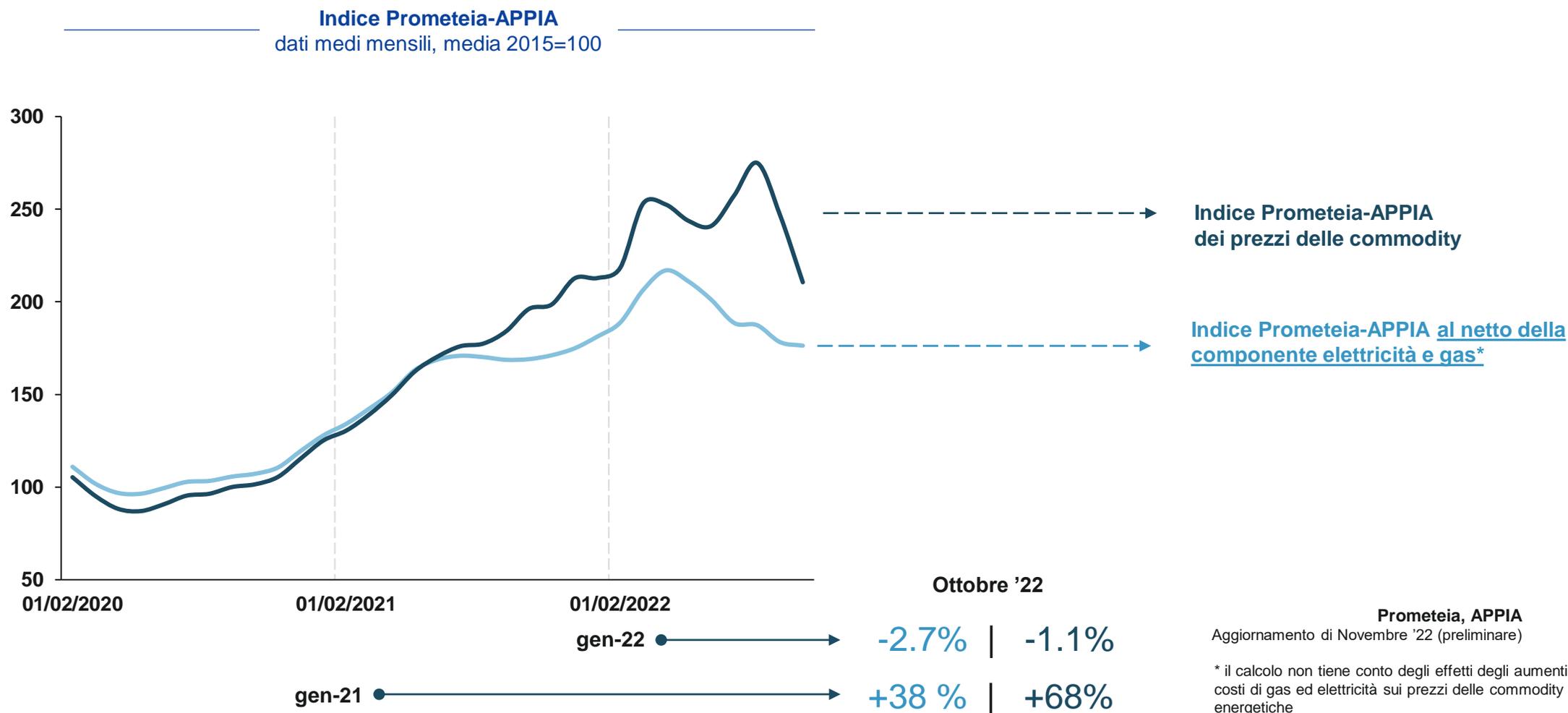
variazioni %		2022	2023	2024	2025	var. 2019-'25
PIL	Scenario settembre '22	3.4	0.1	1.0	1.4	2.8
	Scenario giugno '22	3.0	1.7	1.5	1.7	4.8
Consumi	Scenario settembre '22	5.4	0.3	1.3	1.6	1.4
	Scenario giugno '22	3.0	1.6	1.5	1.7	0.6
Inflazione	Scenario settembre '22	7.3	4.4	1.8	1.5	17.8
	Scenario giugno '22	6.3	2.8	1.7	1.7	14.9
Petrolio Brent: \$ per barile*	Scenario settembre '22	100	89	86	84	19
	Scenario giugno '22	107	92	77	81	16

* livelli e delta livelli

In tale contesto, **l'economia italiana**, dopo aver evidenziato un andamento migliore delle aspettative nella prima metà del 2022, è attesa sperimentare **un arresto della crescita nel secondo semestre e nella media del 2023**, risentendo dei fattori di fragilità a livello internazionale e dell'impatto inflazionistico proveniente dai mercati dell'energia e delle altre materie prime, accentuato dalla debolezza dell'euro.

Costi delle imprese ancora sostenuti nonostante i cali delle ultime settimane

la componente energia spinge l'indice complessivo



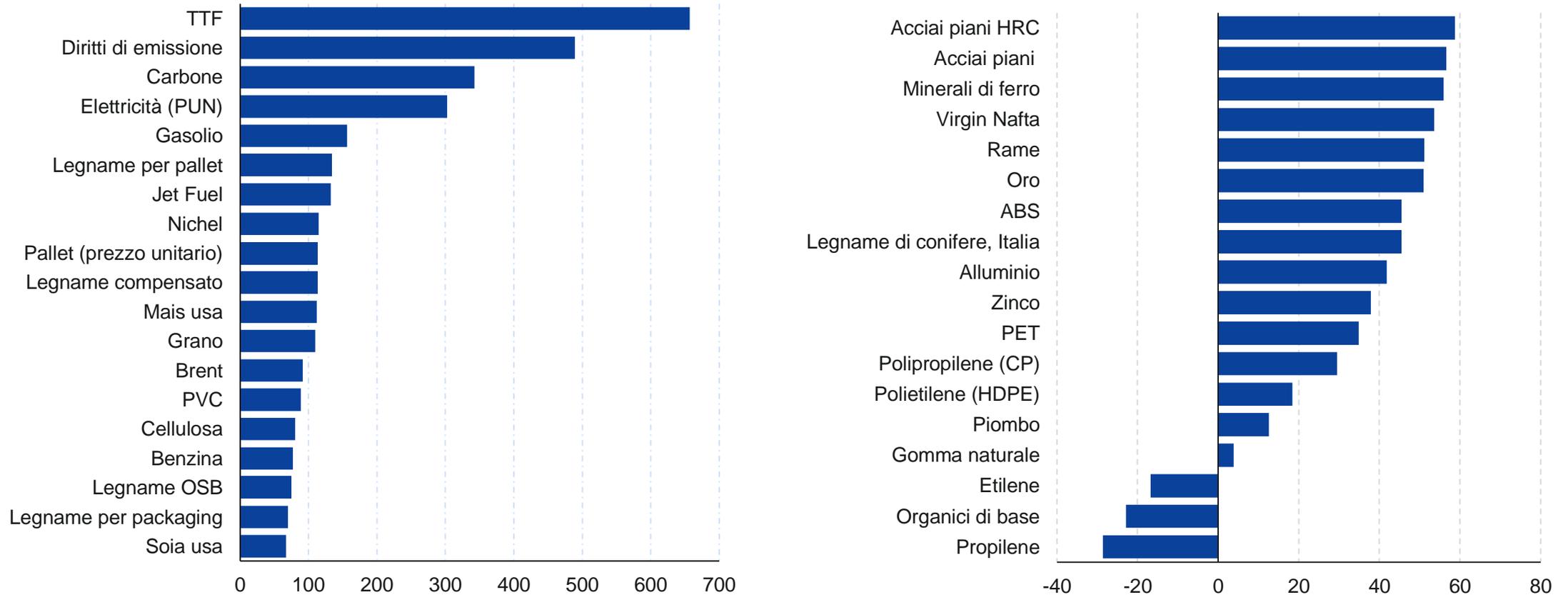
all rights reserved



Per l'energia i prezzi sono multipli del passato

Combustibili da generazione elettrica e gasolio le commodity più impattate dai rialzi nel 2022

I prezzi delle commodity a Ottobre 2022
in €, var % rispetto alla media 2015-2021



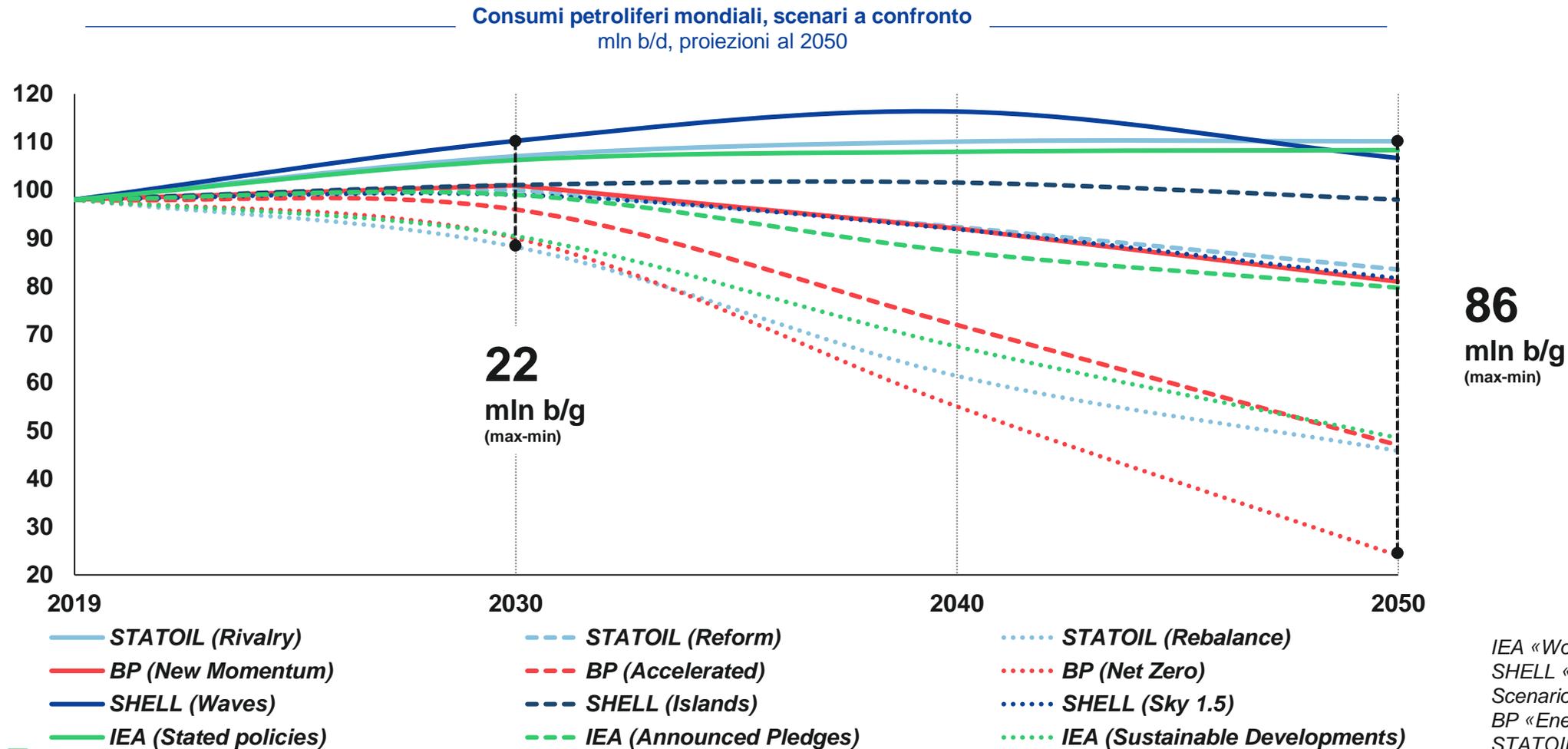
Fonte: Prometeia, APPIA - Ottobre 2022



per i dati del legname: Euwid (pallet), Holzcurier (Legname di conifere, Italia), Holzpackmittel-Paletten-Exportverpackung (tutte le altre varietà rappresentate)

Il mondo è in transizione... ma le fonti fossili sono vive e vegete

Anche negli scenari più «green», il mondo avrà ancora bisogno di ~90 mln di barili di petrolio nel 2030



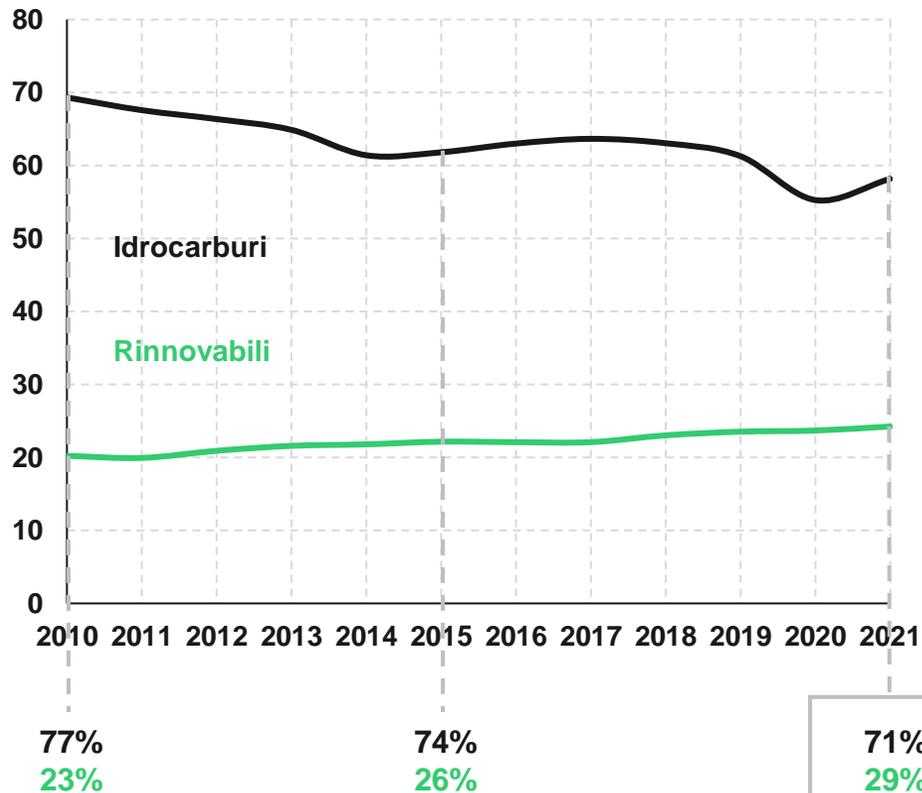
IEA «World Energy Outlook 2021»
SHELL «The Energy Transformation Scenarios»
BP «Energy Outlook 2022»
STATOIL «Energy Perspectives 2021»

all rights reserved

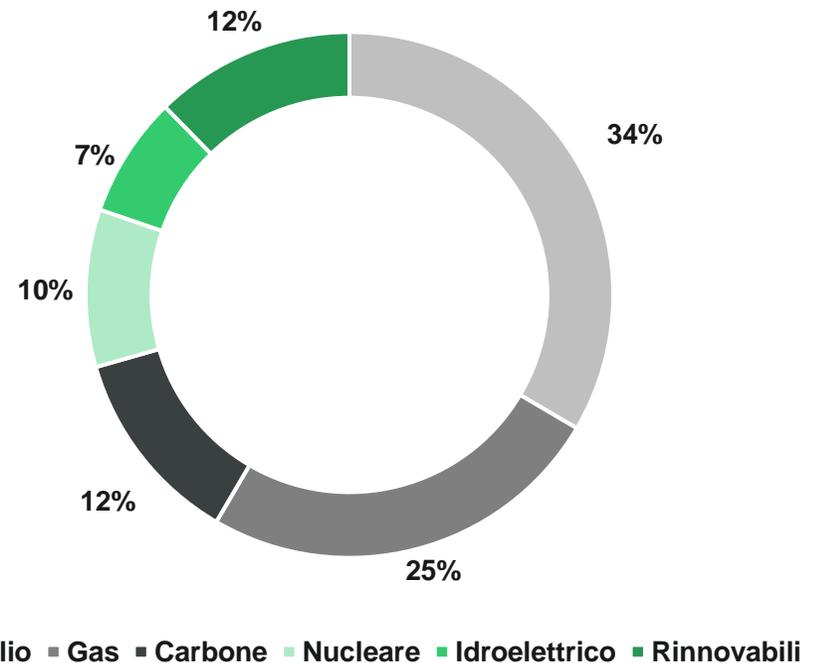
... anche in Europa, il continente più «green»

Nonostante i progressi dell'ultima decade, l'incidenza degli idrocarburi sul totale delle fonti supera ancora il 70%

Consumi di energia, per fonte
Europa, in ExaJoules e % sul totale



Consumi di energia, per fonte
Europa, in % sul totale



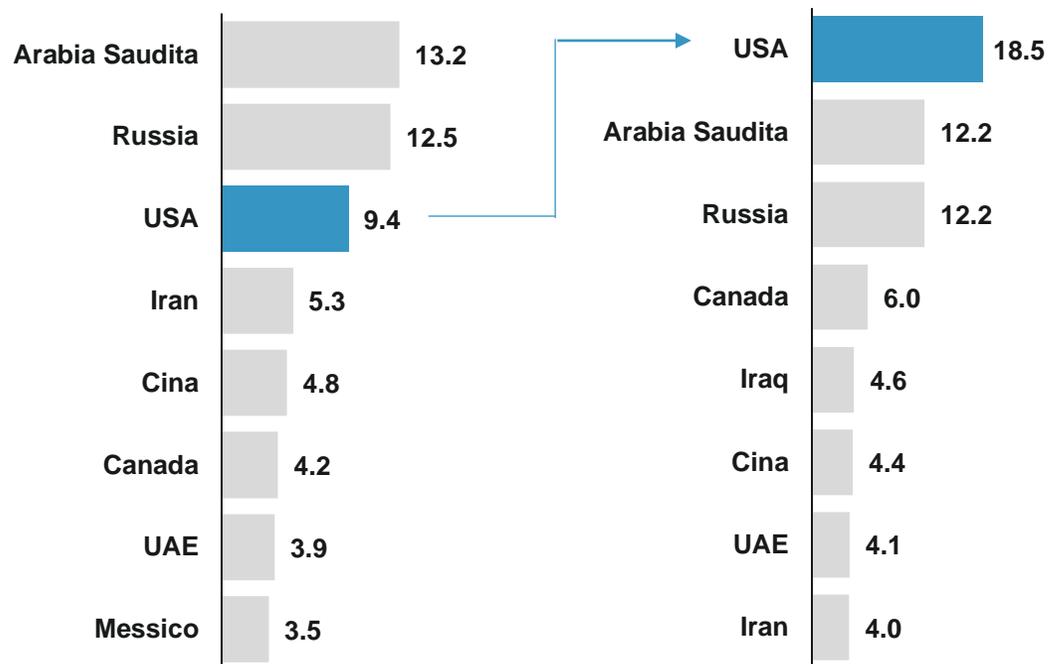
Elaborazioni Prometeia su dati BP, Stat. Review of World Energy

Gli Stati Uniti hanno già raggiunto l'indipendenza energetica ...

La rivoluzione dello *shale oil* ha garantito agli USA l'autosufficienza dai tradizionali fornitori

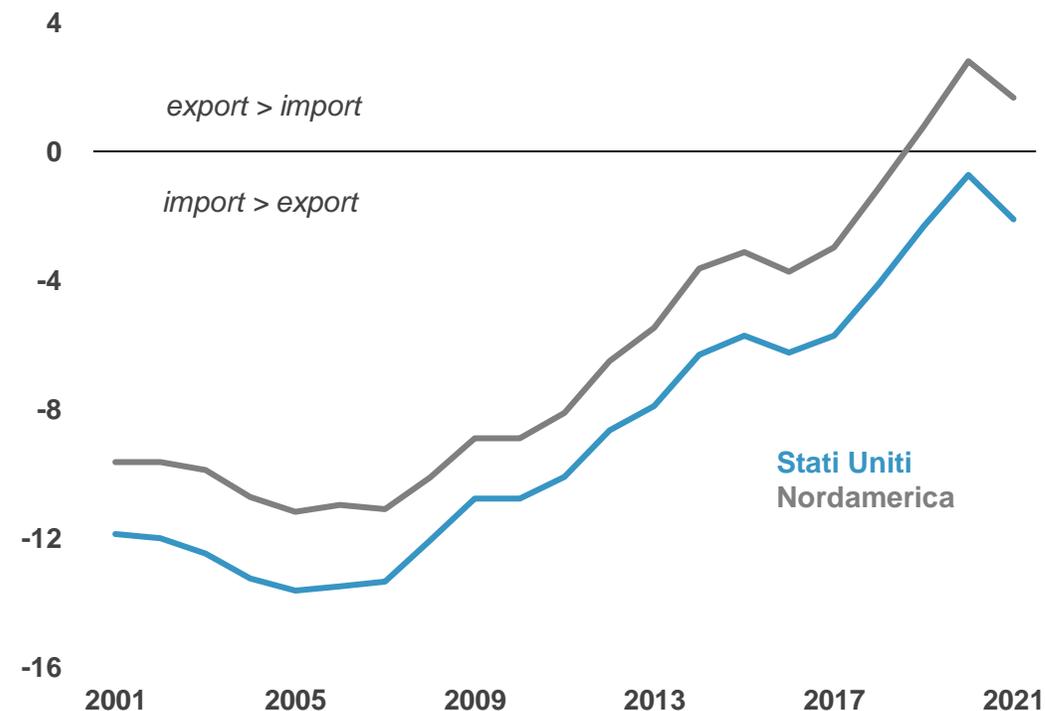
Principali paesi produttori di petrolio

In % sul totale mondiale, ranking



Petrolio, saldo commerciale

In mln di b/g

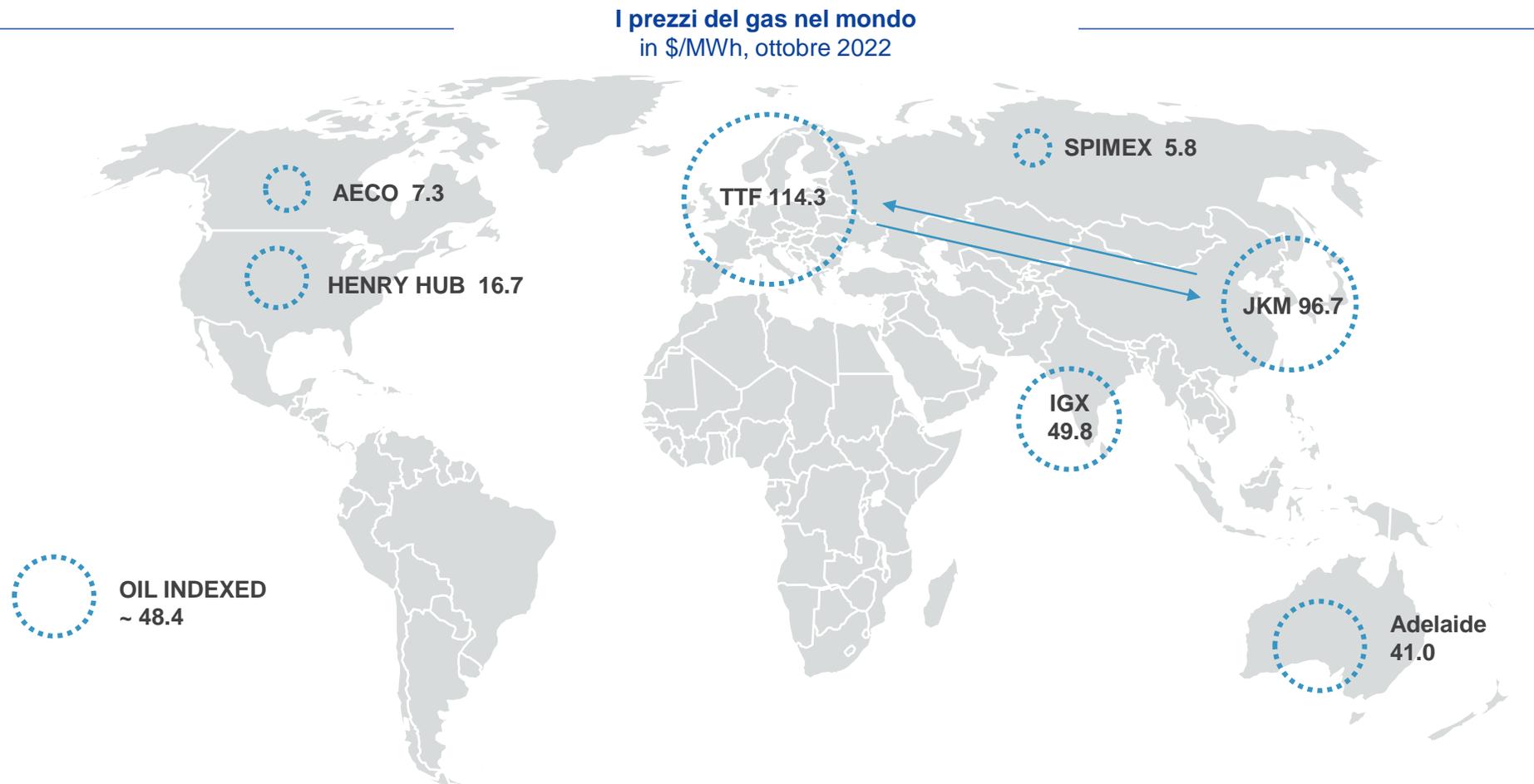


Elaborazioni Prometeia su dati BP, Stat. Review of World Energy



Gas Naturale | Una crisi europea (e asiatica) ...

Prezzi in Europa quasi 10 volte più alti rispetto agli USA (+220% rispetto ai prezzi indicizzati)

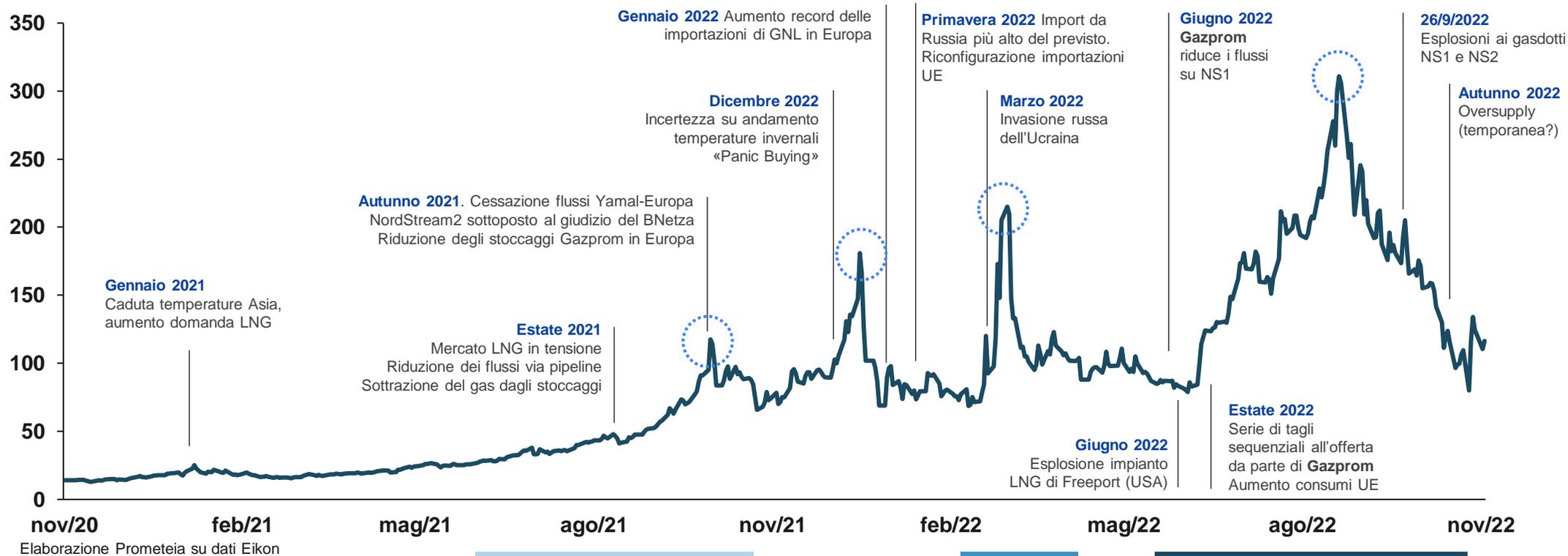


all rights reserved

Gas Naturale | i 4 picchi della crisi

TTF in rientro da settembre... ma ancora 5x i livelli pre-Covid

Timeline del prezzo del gas, TTF
in €/MWh, dati giornalieri, «Front Month». Ultimo dato 8/11/2022



Basse scorte e calo forniture RUS generano timori sugli approvvigionamenti

Invasione RUS dell'UKR

Azzeramento delle forniture RUS verso la Germania / Accumulo di scorte in Europa



Caro Energia

Alcune soluzioni di breve periodo

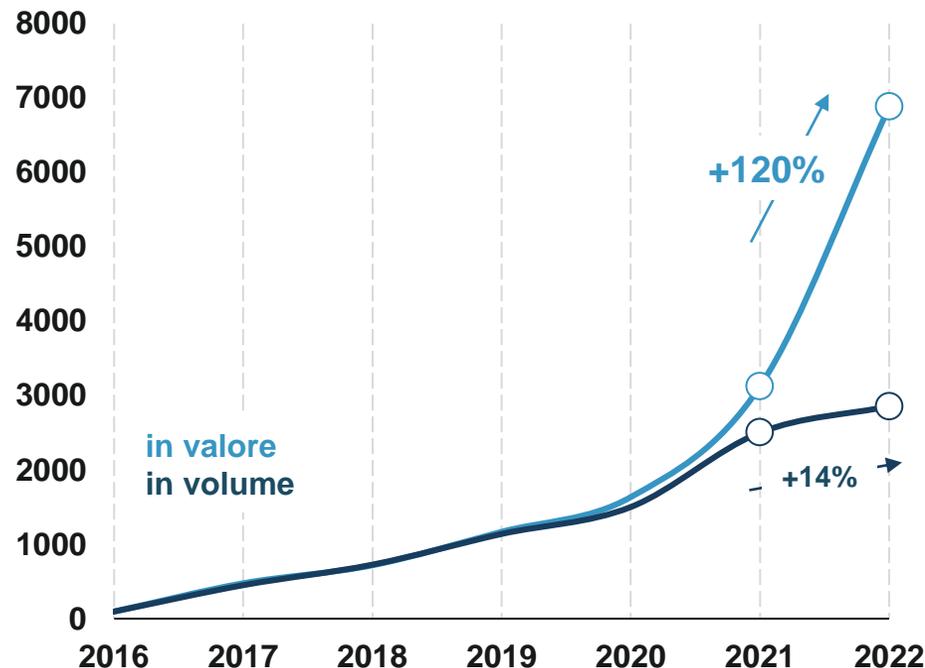
	Strategia	Funzionamento	Vantaggi	Svantaggi
1	Fissazione di un price cap sul prezzo del gas per la generazione elettrica	Il governo calmiere il prezzo del gas acquistato dai generatori, colmando la differenza rispetto al prezzo di mercato	Riduzione del prezzo di mercato dell'energia elettrica (cfr. Spagna 2022)	Nessun incentivo alla riduzione dei consumi e nessun impatto sui prezzi del gas naturale. Costo elevatissimo per le finanze pubbliche dei paesi in cui la quota di gas è più elevata (es. Italia, Germania)
2	Fissazione di un tetto massimo al prezzo del gas importato	Il governo fa leva sulla sua posizione negoziale per imporre ai paesi esportatori di metano il disaccoppiamento tra prezzi all'import e prezzi di mercato	Riduzione potenziale del prezzo all'importazione del metano e, conseguentemente, dell'elettricità	Difficilmente realizzabile in un contesto critico come quello attuale, in cui il potere negoziale dell'Europa è minimo e i prezzi ai massimi. Rischio di legarsi a contratti di lungo periodo. penalizzanti. Meccanismo inapplicabile al Gas Naturale Liquefatto (GNL)
3	Price cap sul prezzo di borsa del gas	Il governo impone un tetto massimo al prezzo del gas naturale quotato sulle borse europee (i.e. al TTF)	Calmiere automatico per i consumatori una volta raggiunta una certa soglia predefinita di prezzo.	In caso di shortage (i.e. estate 2022) il rischio passa di consumatori agli importatori, che devono continuare a competere sui mercati internazionali per approvvigionarsi di metano. Disincentivo a ridurre i consumi
4	Esclusione della produzione di energia elettrica da gas dall'ordine di merito del prezzo sul mercato elettrico	Dal momento che le centrali a gas sono operatori marginali, escluderle dall'ordine di merito implica un abbassamento del prezzo di equilibrio dell'elettricità	Riduzione del prezzo dell'energia elettrica	Abbassare artificialmente il prezzo dell'elettricità determina una perdita economica secca per le centrali a gas, con conseguente uscita dal mercato e potenziali black out. Qualora il meccanismo preveda un ristoro per gli impianti a gas, sarebbe equivalente alla soluzione 1
5	Price cap sull'energia elettrica per i generatori che non utilizzano gas	Il governo fissa per legge un tetto massimo al prezzo pagato ai produttori che non utilizzano gas naturale, incamerando la differenza	Il prezzo di mercato dell'energia elettrica resta invariato, gli introiti extra possono essere riutilizzati per calmierare il costo finale al consumo. L'incentivo a ridurre i consumi di gas è invariato.	Il precedente di un extra-prelievo sui profitti degli operatori rinnovabili potrebbe disincentivare i futuri investimenti in capacità green. Nessun impatto diretto sui prezzi del gas
6	Razionamenti imposti	Il governo agisce direttamente sulla domanda di energia, imponendo razionamenti	Riduzione della domanda e, quindi, dei prezzi di gas ed elettricità	Affinché sia effettivo questo meccanismo implica un costo sociale, politico elevatissimo, mentre resta da quantificare il trade off tra riduzione dei costi dell'energia e impatto negativo sull'attività economica

Approvvigionamenti | nuovi equilibri suggeriti dalla geopolitica

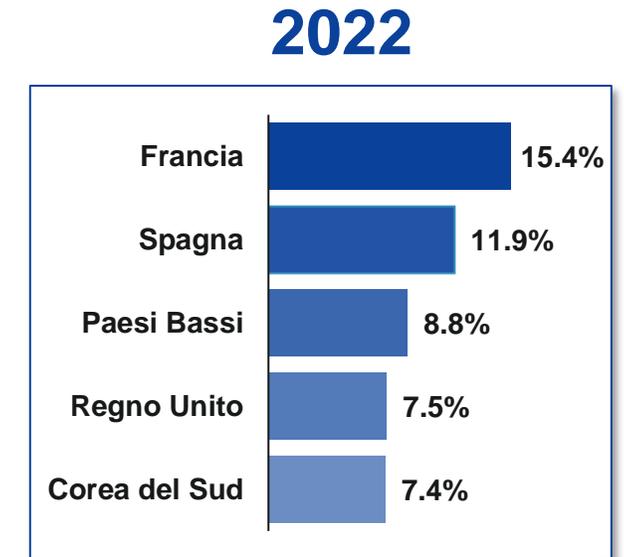
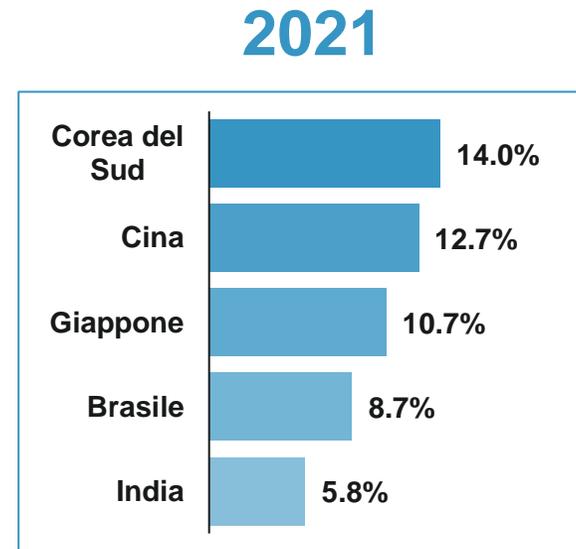
Mercato del gas: 4 dei primi 5 'clienti' di GNL USA sono paesi europei...

... nel 2021 solo i Paesi Bassi erano nella top-10

Esportazioni USA di GNL
dati annuali, gen-ago, 2016=100



Top-5 destinazioni del GNL USA
Quote di mercato in valore, gen-agosto

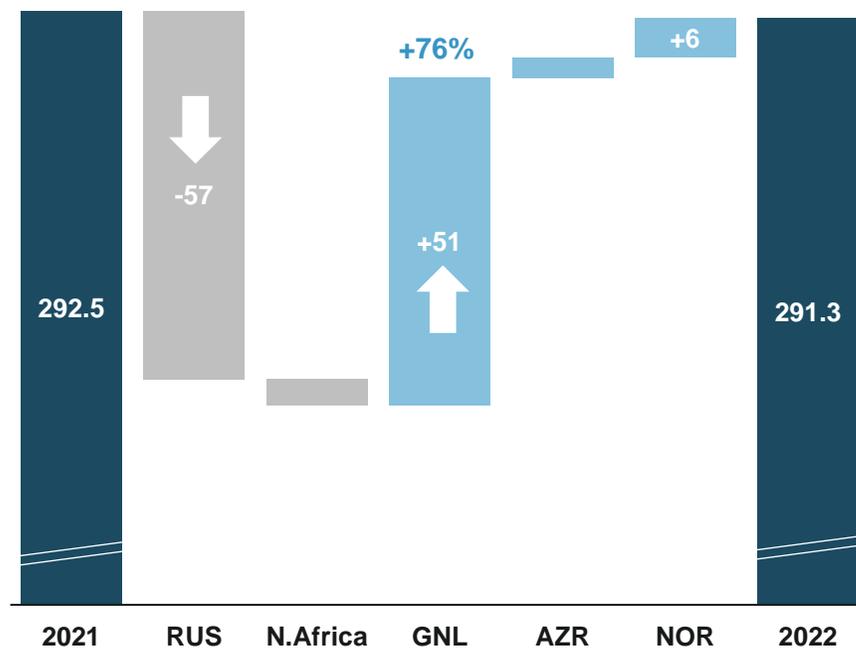


all rights reserved

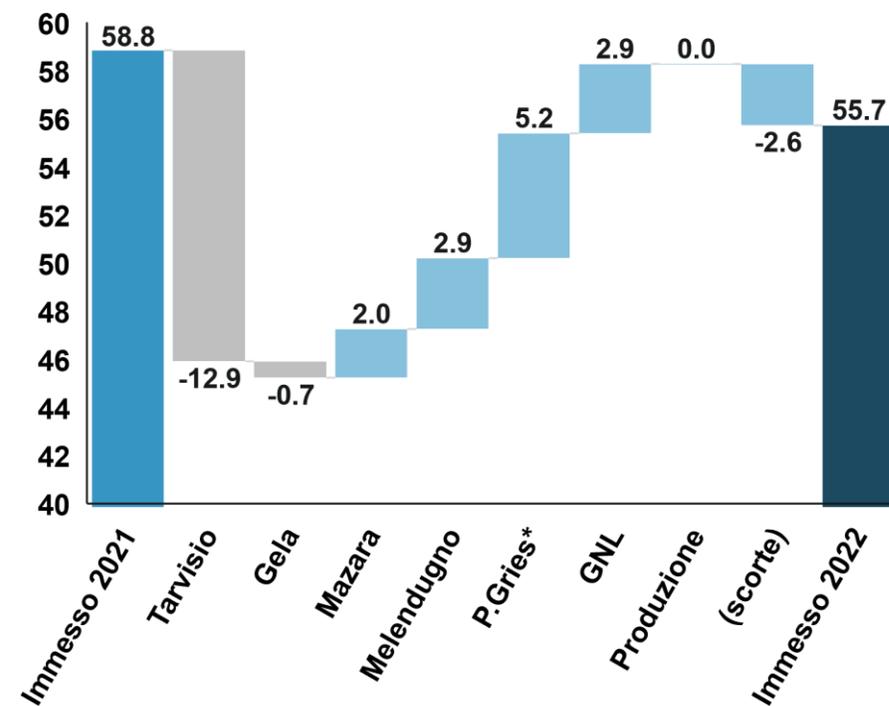
Approvvigionamenti | forte aumento dell'import di GNL ...

Per l'Italia crescono anche le importazioni da altri produttori

Importazioni di gas in Europa (+Uk)
Mld Mc, contributi alla crescita (gennaio-ottobre)



Bilancio italiano del gas naturale
Contributi 2022, in mld mc (gennaio-ottobre)



all rights reserved

Approvvigionamenti | GNL centrale per tenere in equilibrio il mercato

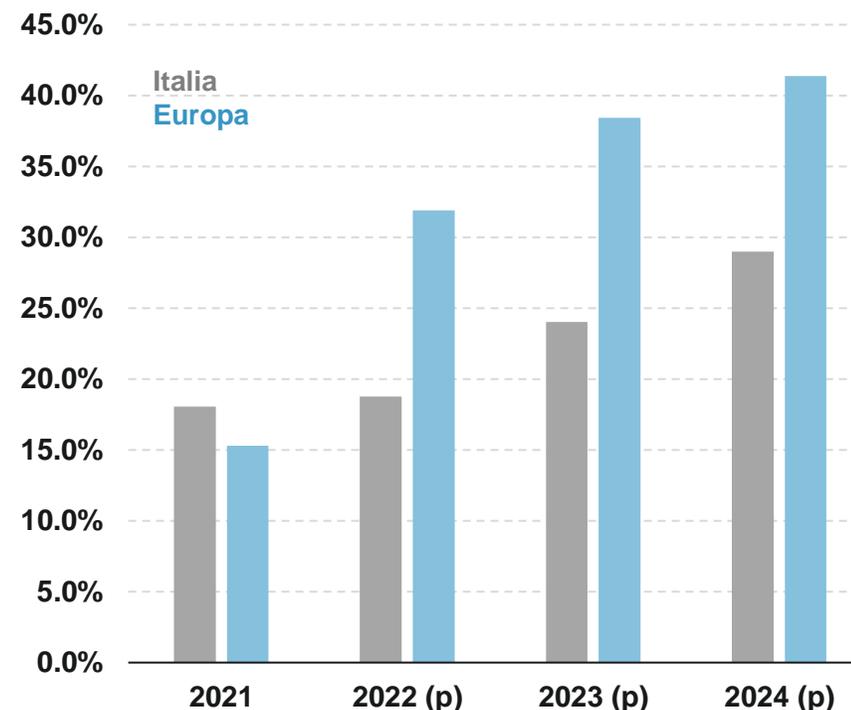
e l'entrata in funzione dei nuovi rigassificatori FSRU per ricostituire il «cuscinetto» nel corso del 2023

Bilancio italiano del gas naturale
in mld mc

	2022	2023	2024
Tarvisio	10.3	0.0	0.0
Altre Pipeline	44.5	46.8	47.7
Totale Pipeline	54.9	46.8	47.7
Cavarzere, Livorno, Panigag	13.4	14.8	14.4
GNL FSRU	0.0	1.5	6.4
Totale GNL	13.4	16.3	20.8
Totale Importazioni	68.3	63.0	68.5
Produzione Nazionale	3.1	3.2	3.4
Totale Immesso	71.4	66.3	71.9

Ipotesi: azzeramento flussi RUS, entrata in funzione secondo programmi rigassificatori FSRU

Incidenza del GNL sul totale
dell'approvvigionamento di gas
in %

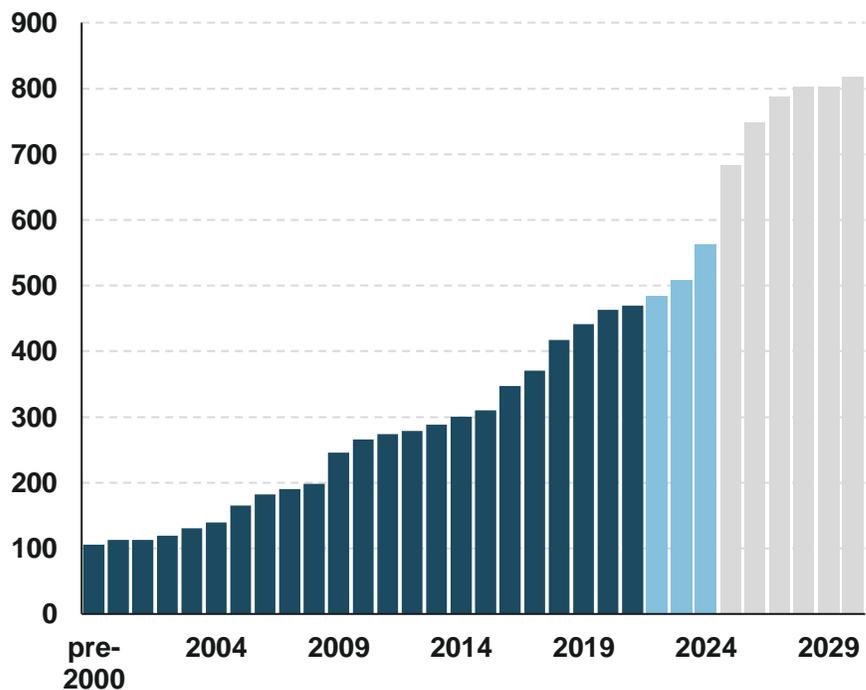


Elaborazioni Prometeia su dati Eurostat, ENTSO-E, GIE, Snam

Approvvigionamenti | rimane il nodo della disponibilità dal lato dell'offerta

La maggior parte degli investimenti (quasi tutti in Nord America / Qatar) sarà operativa tra il 2025 e il 2029

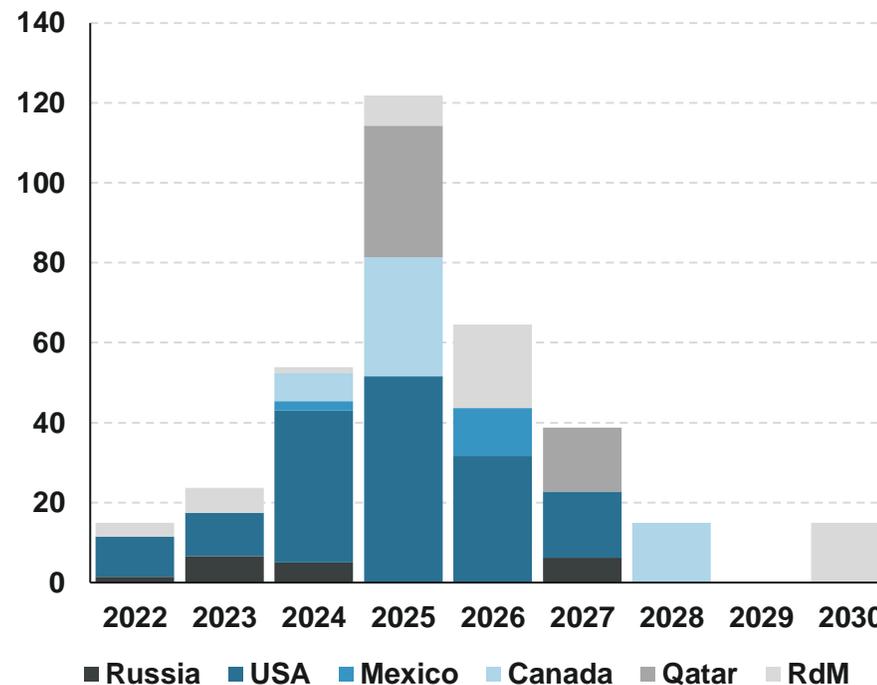
Nuova capacità di liquefazione mondiale
Investimenti programmati/pianificati, in mld mc



2022-'24

2022-'24 2025-'30

Nuova capacità di liquefazione mondiale
Investimenti programmati/pianificati, in mld mc



■ Russia ■ USA ■ Mexico ■ Canada ■ Qatar ■ RdM

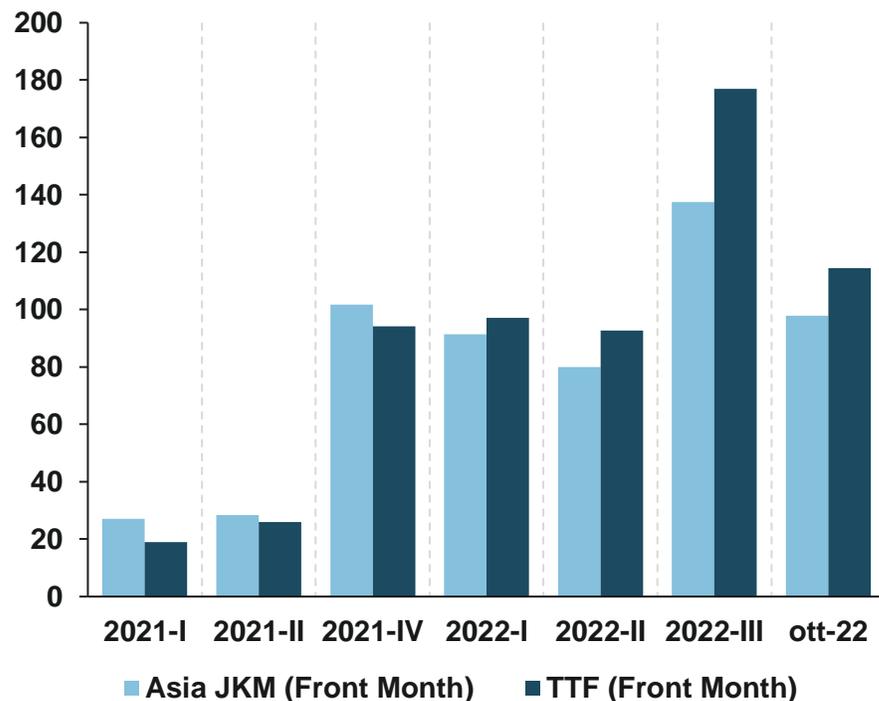
Elaborazioni Prometeia su fonti varie



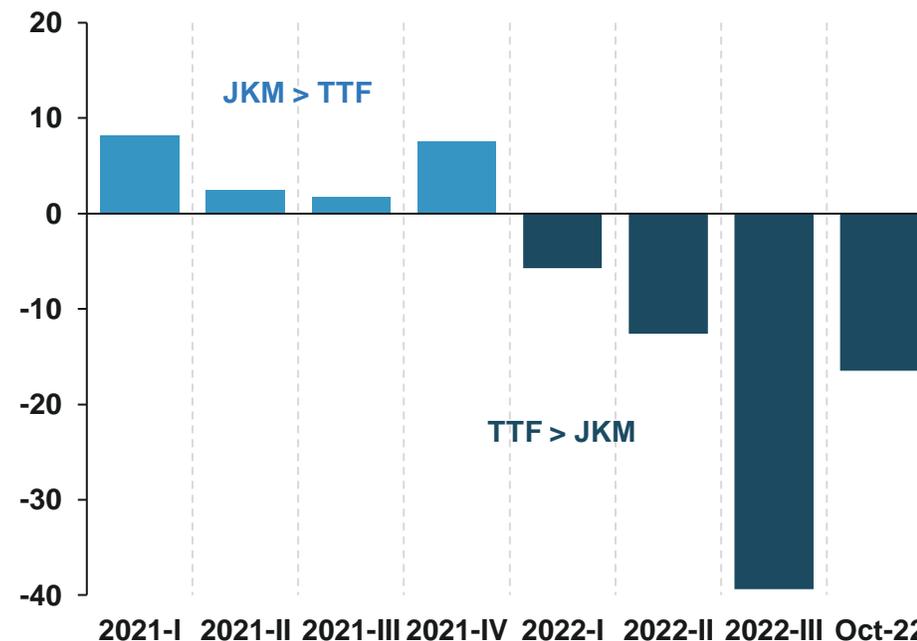
Approvvigionamenti | al «prezzo» di un notevole incremento delle quotazioni

Premio TTF / JKM necessario per attrarre volumi incrementali di metano sul mercato UE

Quotazioni del gas in Europa e Asia
\$/MWh, medie trimestrali



Premio JKM / TTF
\$/MWh, medie trimestrali

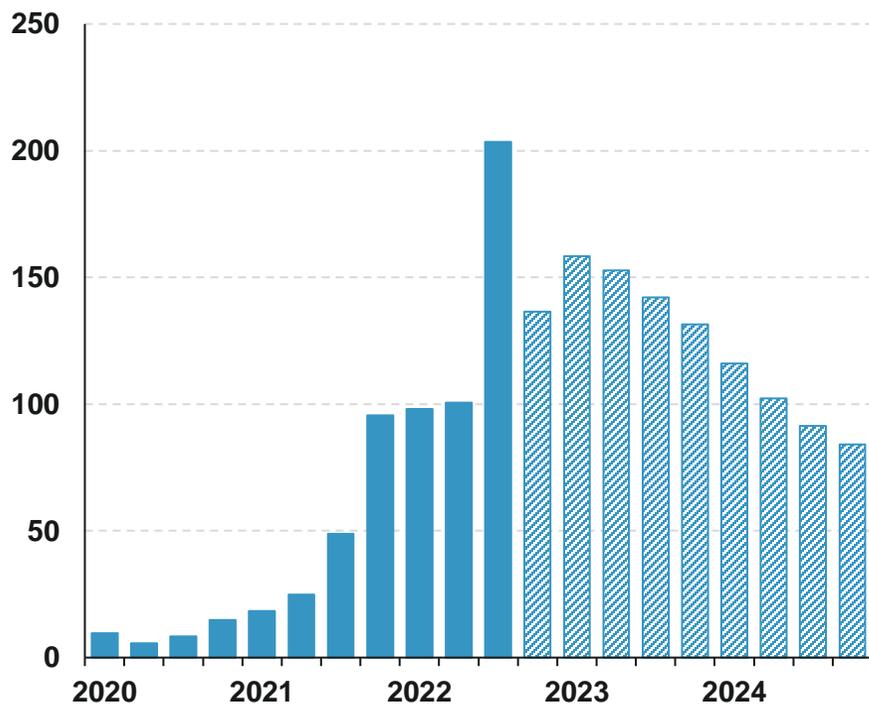


Elaborazioni Prometeia su fonte EEX, Reuters, ICE

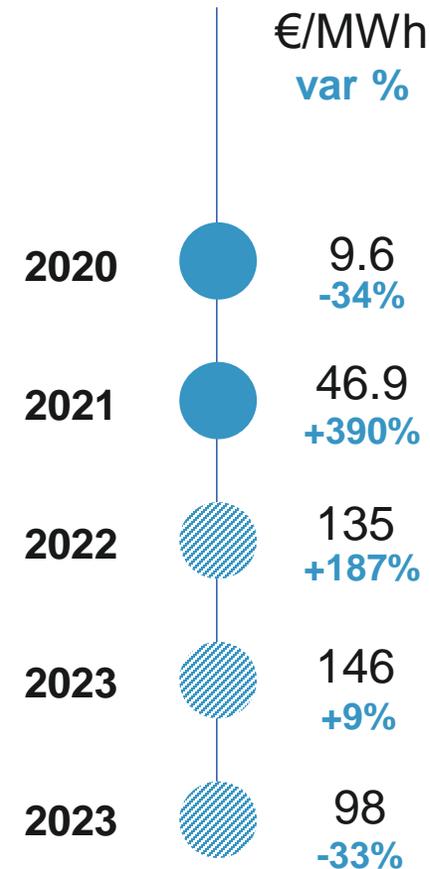
Outlook 2023-'24 | I prezzi del gas si manterranno su livelli elevati

Quotazioni in rientro dai picchi del 2022-III ma ancora lontani da un rientro al passato

Gas Naturale, TTF, Outlook 2023
€/MWh, front month, dati medi trimestrali



Prometeia, APPIA
Aggiornamento di Novembre '22 (preliminare)

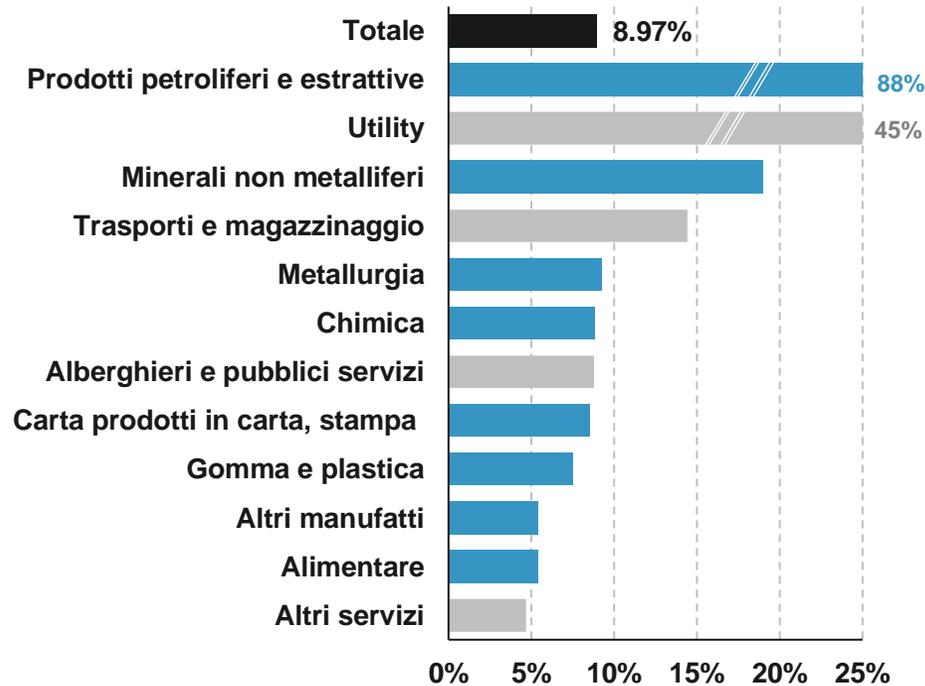




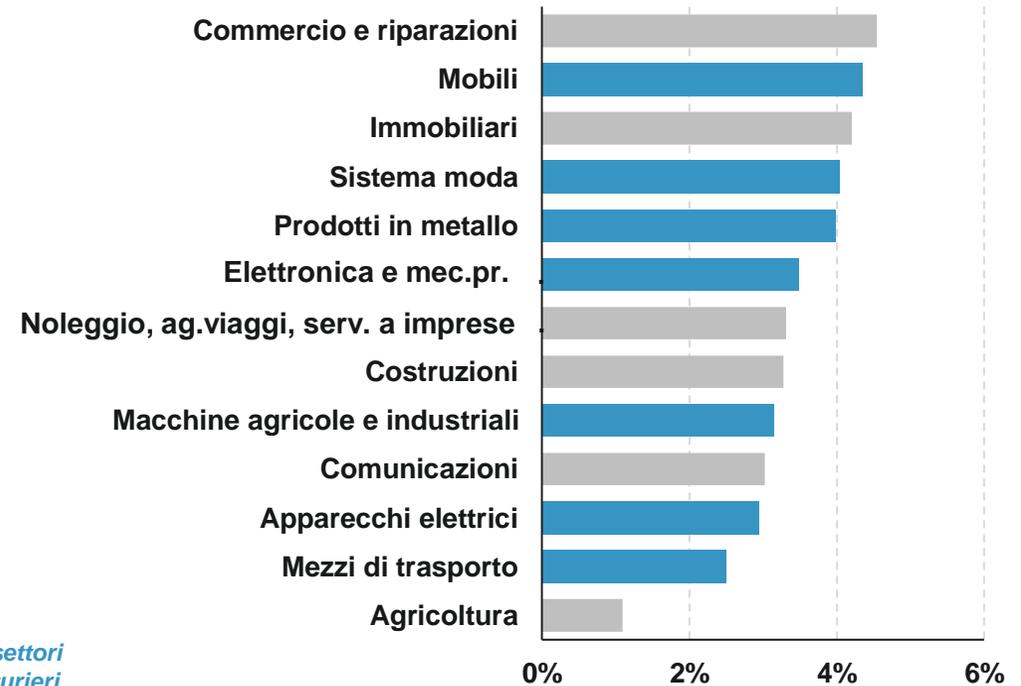
I settori più colpiti

Industrie Petrolifere / estrattive, Minerali non met., ma anche Metallurgia, Chimica e Carta tra i settori manifatturieri maggiormente penalizzati.

Incidenza % degli Input energetici sui costi per materie prime e servizi



In blu i settori manifatturieri



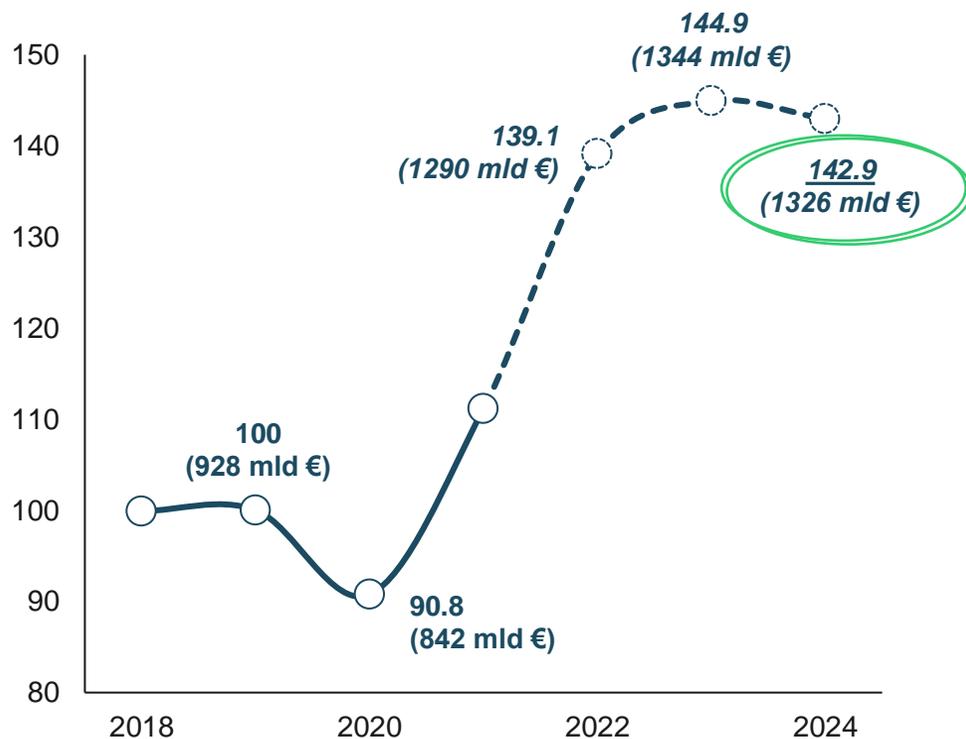
Prometeia, Modello Microsettori



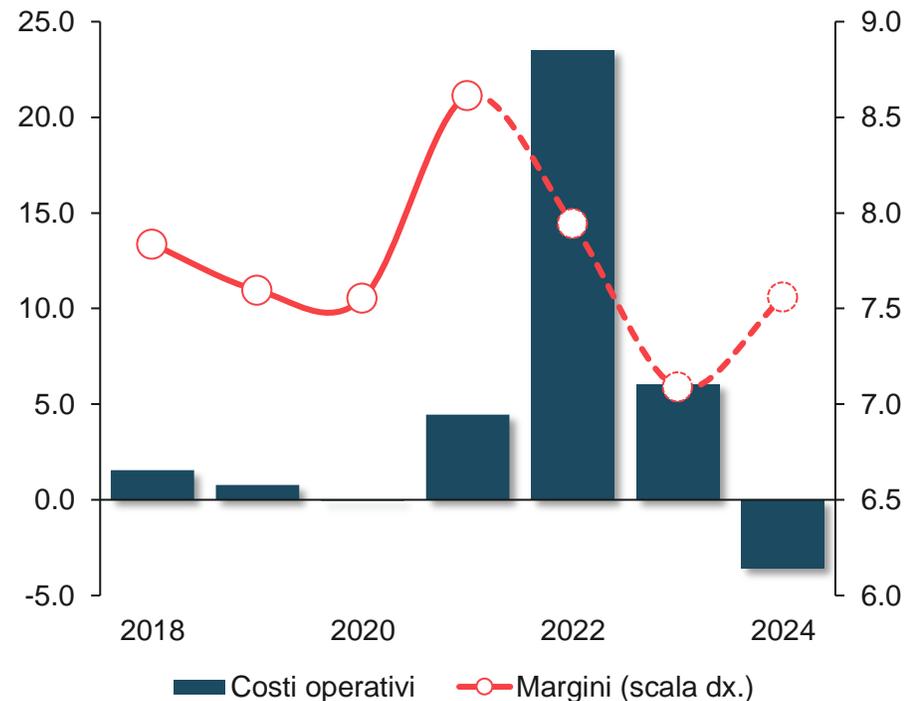
Per l'industria in generale è tempo di paradossi

Fatturati record, ma margini bassi

Manifatturiero: Fatturato a prezzi correnti
a prezzi correnti, indice 2019=100 e livelli



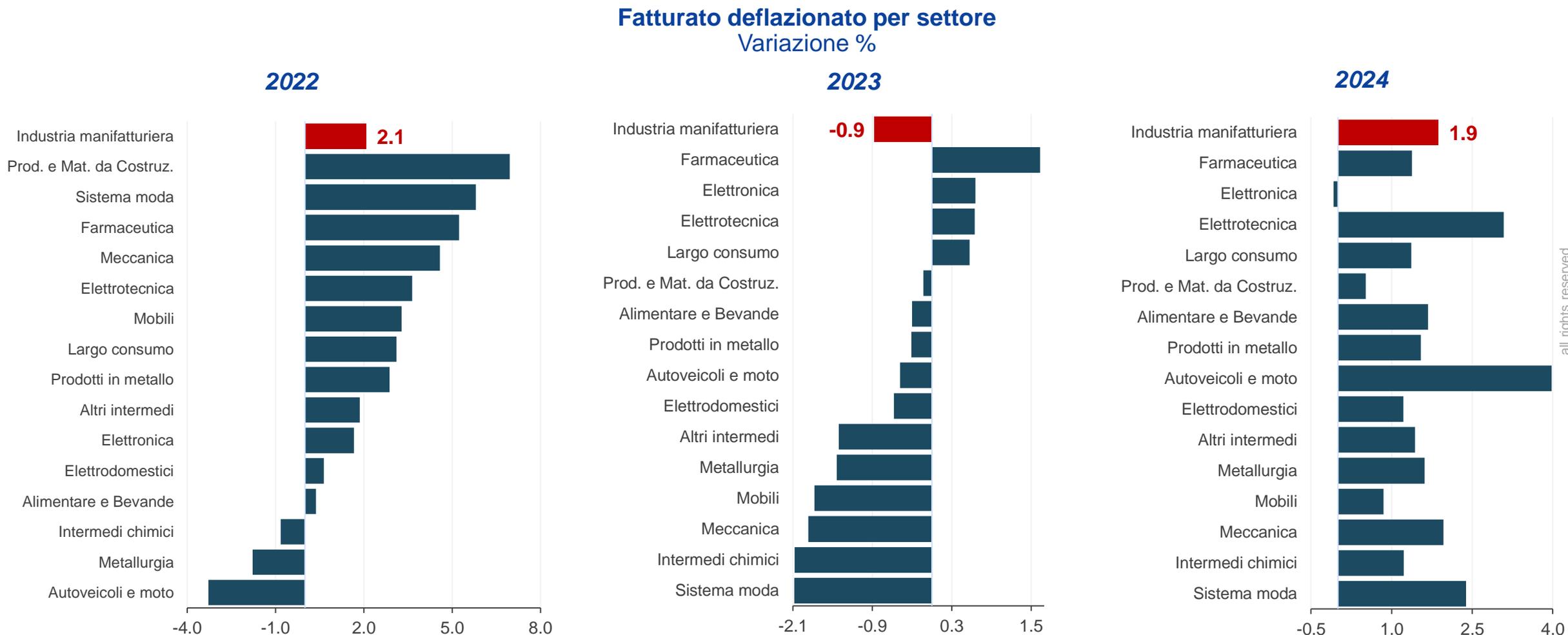
Manifatturiero: Costi operativi e Margini
var.%; margini in % del valore della produzione



all rights reserved

Crescita (poca) e selezione lo scenario dei settori

Pochi settori manterranno un'intonazione positiva nel 2023: ancora premiati quelli legati a transizione green e digitale. Esportatori frenati da impatto su competitività.



Fonte: Analisi dei Settori Industriali, Ottobre 2022

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 © 2022 Prometeia

