|  |
| --- |
| **Distribuzione del fatturato delle PMI per classe di impatto Covid-19** |
| *% sul totale fatturato PMI* |
|  | **Settori anticiclici (%)** | **Impatto moderato (%)** | **Impatto alto (%)** | **Impatto molto intenso (%)** |
| Italia | 9,5% | 26,2% | 28,8% | 35,5% |
| Nord-Est | 7,5% | 26,7% | 29,3% | 36,5% |
| Nord-Ovest | 8,1% | 25,7% | 30,7% | 35,5% |
| **Lombardia** | **7,8%** | **25,5%** | **31,5%** | **35,2%** |
| Centro | 10,2% | 24,7% | 28,8% | 36,4% |
| Mezzogiorno | 15,4% | 27,8% | 24,0% | 32,8% |

**Tabelle sintesi, Lombardia**

Le previsioni regionali sull’andamento post-Covid-19 dei ricavi delle PMI riflettono la diversa specializzazione produttiva dei territori.

Complessivamente il 35,5% del fatturato delle PMI italiane si concentra in settori in cui l’impatto del Covid è molto intenso (con cali nel 2020 superiori al 25,6%). Tra questi settori figurano le attività più penalizzate dal lockdown e dalle restrizioni alla mobilità dovute all’emergenza sanitaria, come il comparto turistico, i trasporti, l’automotive e la ristorazione.

 I settori ad alto impatto sono le attività in cui il calo previsto nel 2020 è superiore alla media nazionale (-12,7%) e inferiore al -25,6%. In questa categoria si concentra il 29,3% del fatturato delle PMI italiane.

I settori a impatto moderato, nei quali si concentra il 26,2% del fatturato prodotto dalle PMI italiane, presentano previsioni per il 2020 in calo ma con intensità inferiori rispetto alla media nazionale.

Infine, i settori anticiclici, in cui si concentra l’9,5% del fatturato complessivo delle PMI, sono le attività che nel 2020 vedranno crescere i loro ricavi.

Il Nord-Est è l’area che presenta l’incidenza sul fatturato più elevata dei settori a forte impatto Covid-19 (36,5%), seguito a poca distanza dal Centro (36,4%), mentre Nord-Ovest (35,5%) e soprattutto il Sud Italia (32,8%) risultano relativamente meno specializzati nei settori più esposti allo shock.

In parallelo, il Mezzogiorno evidenzia anche la quota più alta di settori anticiclici (15,4%), con questi ultimi che si attestano su percentuali lievemente superiori al 10% nel Centro Italia (10,2%) e su valori nettamente più bassi nel Nord-Est (7,5%) e nel Nord-Ovest (8,1%).

|  |
| --- |
| **Andamento del fatturato nelle regioni italiane** |
| *Stima 2019 e previsioni 2020-21 - Fatturato (milioni di euro) e tassi di variazione (a/a, %)* |
|  | **fatturato (€ mln)** | **tassi di variazione a/a** |
|  | 2019 | 2020 | 2021 | 2020/19 | 2021/20 | 2021/19 |
| Italia | 1.052.106 | 917.539 | 1.020.176 | -12,8% | 11,2% | -3,0% |
| Nord-Est | 300.167 | 260.674 | 291.048 | -13,2% | 11,7% | -3,0% |
| Nord-Ovest | 390.568 | 339.989 | 378.892 | -13,0% | 11,4% | -3,0% |
| **Lombardia** |  **288.474**  |  **251.122**  |  **279.812**  | **-12,9%** | **11,4%** | **-3,0%** |
| Centro | 187.685 | 163.221 | 181.491 | -13,0% | 11,2% | -3,3% |
| Mezzogiorno | 173.687 | 153.654 | 168.743 | -11,5% | 9,8% | -2,8% |

Le stime sui fatturati del 2019 e le previsioni per il biennio 2020-21 evidenziano che il Covid-19 avrà un impatto molto significativo sulle performance delle PMI italiane. Nel complesso, le PMI italiane subiranno una contrazione dei ricavi del 12,8% nel 2020, seguita da un rimbalzo dell’11,8% nel 2021 che comunque non basterà a recuperare i livelli pre-Covid (-3% vs 2019).

Lo shock negativo generato dalla diffusione della pandemia produrrà effetti estesi a tutto il territorio nazionale.

Le regioni del Centro-Nord subiranno una contrazione maggiore dei ricavi nel 2020, con cali del 13,2% nel Nord-Est e del 13% nel Nord-Ovest e nel Centro, mentre le PMI del Mezzogiorno faranno registrare un calo lievemente inferiore (-11,5%).

Il crollo dei ricavi previsto per effetto del Covid-19 riporterà in tutte le aree geografiche i fatturati al di sotto dei livelli del 2007, ma l’effetto sarà temporaneo. Già nel 2021 i ricavi delle PMI torneranno a livelli simili a quelli del 2018.

|  |
| --- |
| **Andamento del margine operativo lordo delle PMI, 2019-2021** |
| variazioni percentuali |
|   | **2019/2018** | **2020/2019** | **2021/2020** | **2021/2019** | **2021/2007** |
| Italia | 2,9% | -39,0% | 49,1% | -9,0% | -24,8% |
| Nord-Est | 1,9% | -38,4% | 48,3% | -8,7% | -18,2% |
| Nord-Ovest | 2,1% | -39,1% | 49,7% | -8,8% | -28,3% |
| **Lombardia** | **2,4%** | **-39,4%** | **50,0%** | **-9,1%** | **-29,9%** |
| Centro | 4,7% | -41,8% | 53,7% | -10,5% | -40,8% |
| Mezzogiorno | 4,9% | -36,6% | 44,2% | -8,6% | -34,9% |

Lo shock generato dal Covid-19 avrà un forte impatto sull’andamento del MOL delle PMI italiane, che già aveva subito una marcata contrazione durante la precedente fase di recessione e stagnazione. Il calo complessivo previsto per il 2020 è del 39%, seguito da un rimbalzo nel 2021 (49,1%), che non basterà comunque a recuperare i livelli pre Covid- (-9% tra 2021 e 2019).

Il calo del MOL sarà particolarmente accentuato nel Centro (-41,8%), con una contrazione al termine del periodo di previsione rispetto ai livelli pre Covid del 10,5%. Nel Nord-Ovest la riduzione del margine operativo lordo fatta registrare nel 2020 è del 39,1% (-8,8% nel 2021 vs 2019), nel Nord-Est del 38,4% (-8,7% nel 2021 vs 2019) e nel Mezzogiorno del 36,6% (-8,6% nel 2021 vs 2019).

Lo shock del 2020 contribuisce ad aggravare l’andamento di lungo periodo del MOL che, in base alle ultime annualità di bilancio disponibili, non aveva ancora recuperato i livelli del 2007. Al termine del periodo di previsione il gap rispetto al 2007 si attesterà a livello nazionale al 24,8%, con divari particolarmente accentuati al Centro (-40,8% rispetto al 2007) e nel Mezzogiorno (-34,9%) e relativamente più contenuti nel Nord-Ovest (-28,3%) e nel Nord-Est (-18,2%).

|  |
| --- |
| **Andamento del ROE ante imposte e gestione straordinaria delle PMI, 2018-2021** |
|   | **2018** | **2019** | **2020** | **2021** |
| Italia | 11,0% | 9,3% | -1,9% | 6,2% |
| Nord-Est | 11,5% | 9,6% | -1,0% | 6,7% |
| Nord-Ovest | 11,4% | 9,6% | -1,0% | 6,8% |
| **Lombardia** | **11,6%** | **9,7%** | **-0,9%** | **6,8%** |
| Centro | 10,3% | 8,7% | -4,8% | 5,0% |
| Mezzogiorno | 9,8% | 8,1% | -3,1% | 5,0% |

Le stime relative ai bilanci del 2019 indicano che la redditività netta delle PMI aveva iniziato a contrarsi già prima del Covid: il ROE è in calo dall’11% al 9,3%, con cali in tutta la Penisola e in tutte le regioni analizzate.

Per effetto del crollo delle vendite causato dal Covid-19, si prevede per il 2020 un ROE in territorio negativo per le PMI (-1,9%), con gli indici più bassi fatti registrare nel Centro (-4,8%) e nel Sud Italia (-3,1%) rispetto al Nord-Ovest e al Nord-Est (-1%), che partivano da situazioni migliori. Nel 2021 la redditività netta si riporterà su valori positivi, anche se a livelli più bassi rispetto al pre Covid, facendo registrare valori del 6,2% a livello nazionale, del 6,8% nel Nord-Ovest, del 6,7% nel Nord-Est e del 5% nel Centro e nel Mezzogiorno.

|  |
| --- |
| **Impatti del Covid-19 sul rischio di default delle PMI** |
| Distribuzione imprese per Cerved Group Score |
|   | **Sicure** | **Solvibili** | **Vulnerabili** | **Rischiose** |  |
|   | **Base** | **Soft** | **Hard** | **Base** | **Soft** | **Hard** | **Base** | **Soft** | **Hard** | **Base** | **Soft** | **Hard** |
| Italia | 24,5% | 14,7% | 10,0% | 41,2% | 41,0% | 39,0% | 25,9% | 30,4% | 32,3% | 8,4% | 13,9% | 18,8% |
| Nord-Est | 32,6% | 18,8% | 12,6% | 41,0% | 45,3% | 44,9% | 20,5% | 25,6% | 28,4% | 5,8% | 10,3% | 14,2% |
| Nord-Ovest | 31,2% | 18,9% | 12,5% | 40,6% | 44,1% | 43,8% | 21,6% | 26,3% | 29,0% | 6,7% | 10,6% | 14,8% |
| **Lombardia** | **30,9%** | **18,5%** | **12,1%** | **40,4%** | **44,0%** | **43,5%** | **21,9%** | **26,5%** | **29,2%** | **6,8%** | **11,0%** | **15,2%** |
| Centro | 17,8% | 10,6% | 7,2% | 41,9% | 37,8% | 34,1% | 30,1% | 34,5% | 35,8% | 10,1% | 17,2% | 22,9% |
| Mezzogiorno | 11,6% | 7,4% | 5,9% | 41,8% | 34,4% | 29,8% | 34,4% | 38,2% | 38,4% | 12,3% | 20,0% | 26,0% |

La caduta dei ricavi e dei margini, i potenziali impatti sulla struttura finanziaria delle PMI avranno forti implicazioni sulla probabilità di default delle PMI, con un possibile ulteriore ampliamento dei divari di rischio tra le regioni del Centro-Sud e quelle settentrionali.

Nel complesso, la quota di PMI a cui è assegnato un Cerved Group Score nell’area di rischio passerebbe dall’8,4% al 13,9% nello scenario base. La quota si attesterebbe al 10,3% nel Nord-Est (dal 5,8%), al 10,6% nel Nord-Ovest (dal 6,7%), al 17,2% nel Centro (dal 10,1%), al 20% nel Mezzogiorno (dal 12,3%). Il divario tra l’area più rischiosa (Mezzogiorno) e la più sicura (Nord-Est), passerebbe da 6,5 a 9,7 punti percentuali.

Nello scenario pessimistico, la quota di PMI a maggiore rischio di insolvenza aumenterebbe al 18,8%, con una quota che salirebbe al 26% nel Mezzogiorno, al 22,9% nel Centro, al 14,8% nel Nord-Ovest e al 14,2% nel Nord-Est, con un ulteriore allargamento del gap tra le regioni centro-meridionali e il resto del Paese.