

Prolusione

Crisi, Quarto Capitalismo e Competitività delle Medie Imprese

Fulvio Coltorti

(Responsabile Area Studi di Mediobanca)

fulvio.coltorti@mediobanca.it

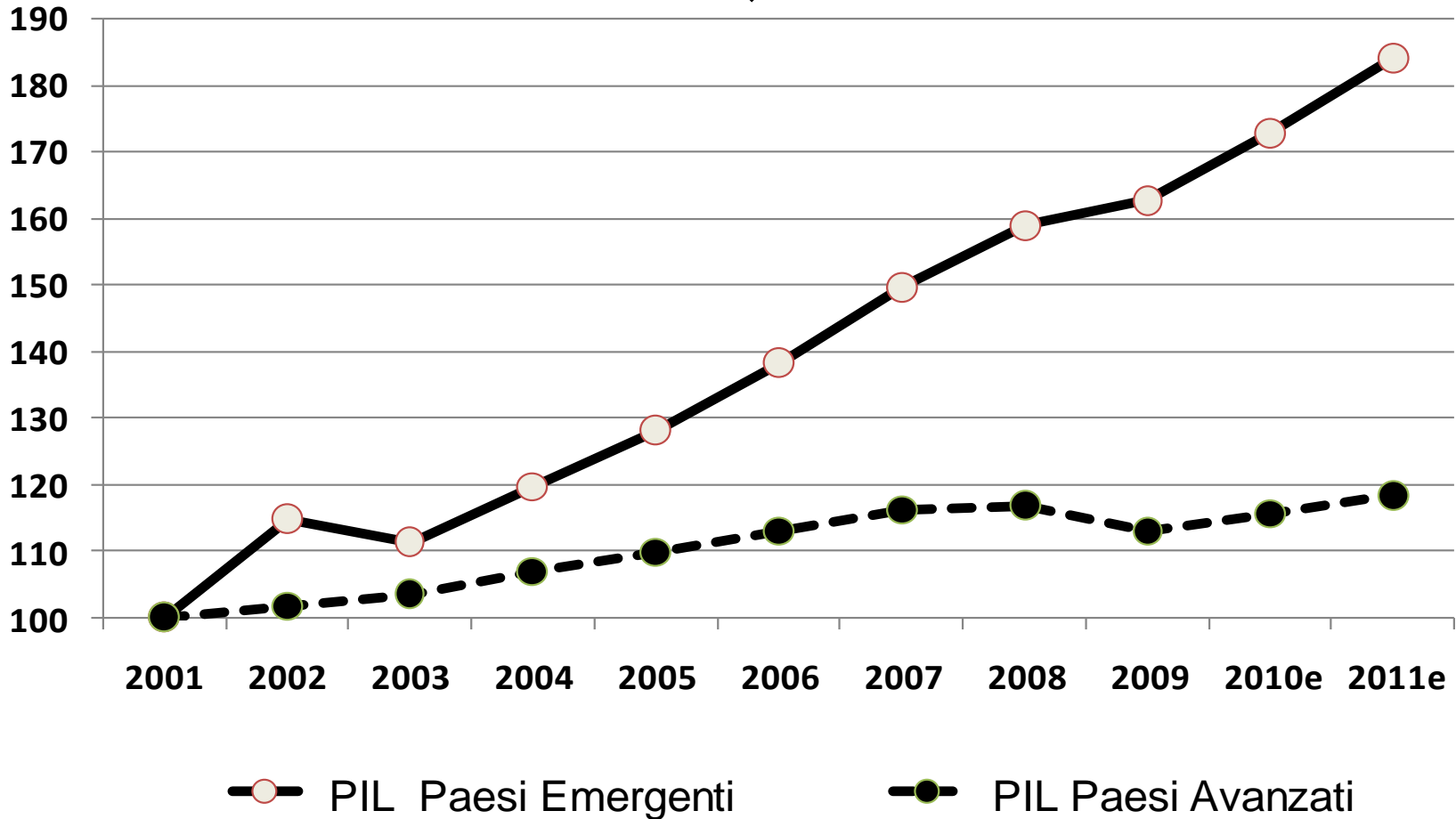
2 luglio 2010



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

La crisi mondiale

Indici del PIL a volume – base 2001 - Dati IMF

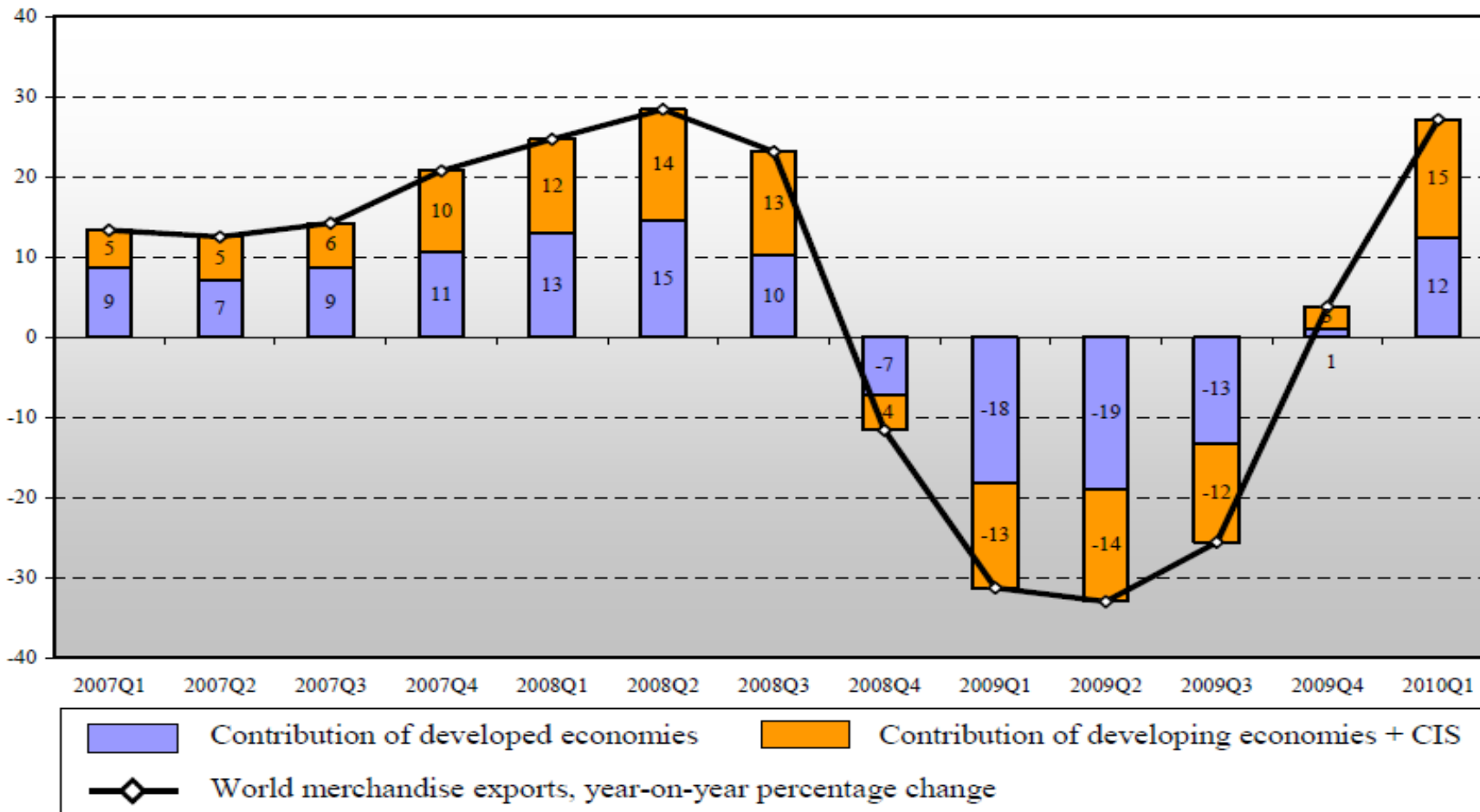


Frenata e ripartenza

fonte WTO

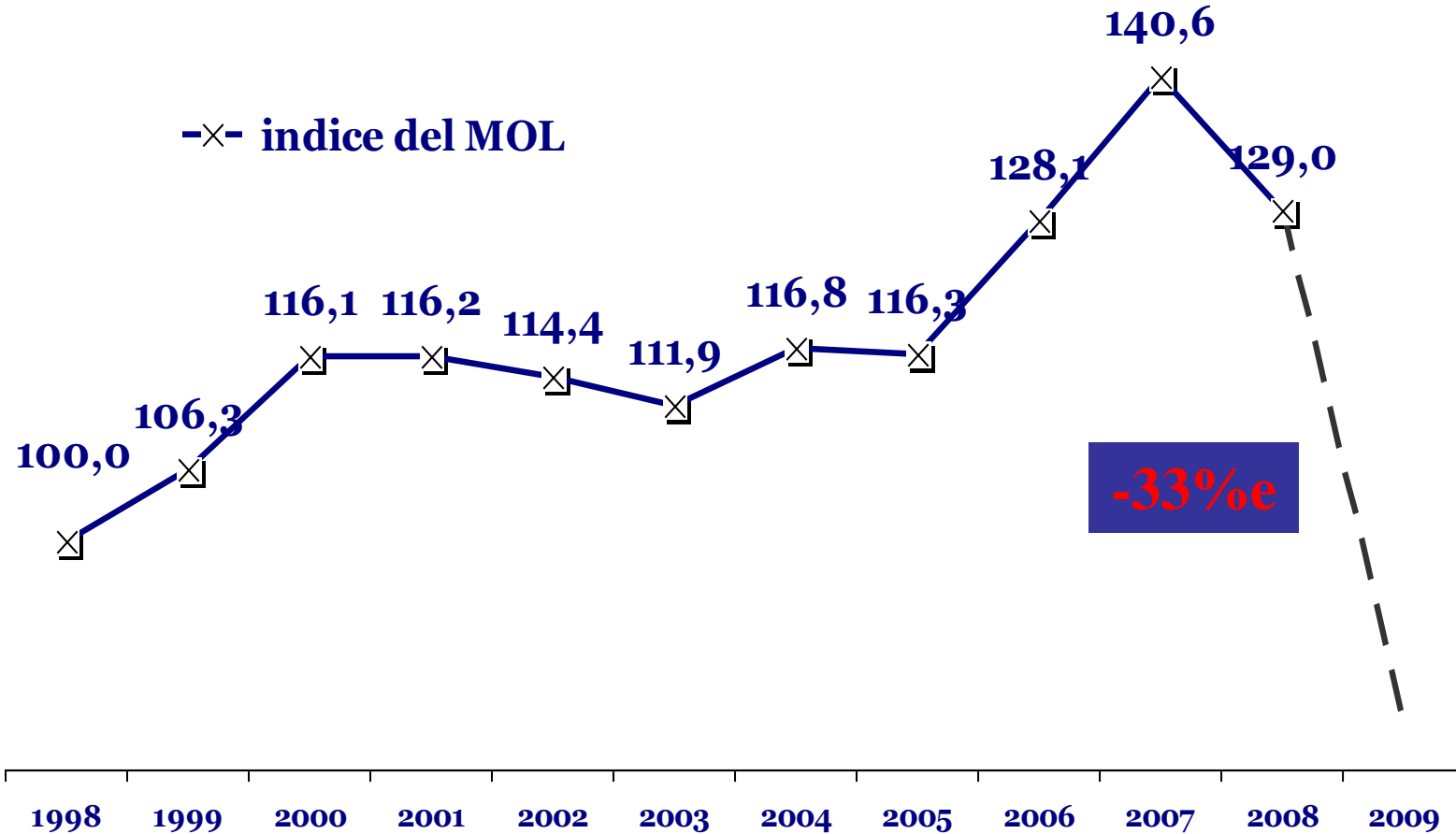
Contributions to year-on-year growth in world merchandise exports, 2007Q1 - 2010Q1

Percentage



Medie imprese: margini operativi

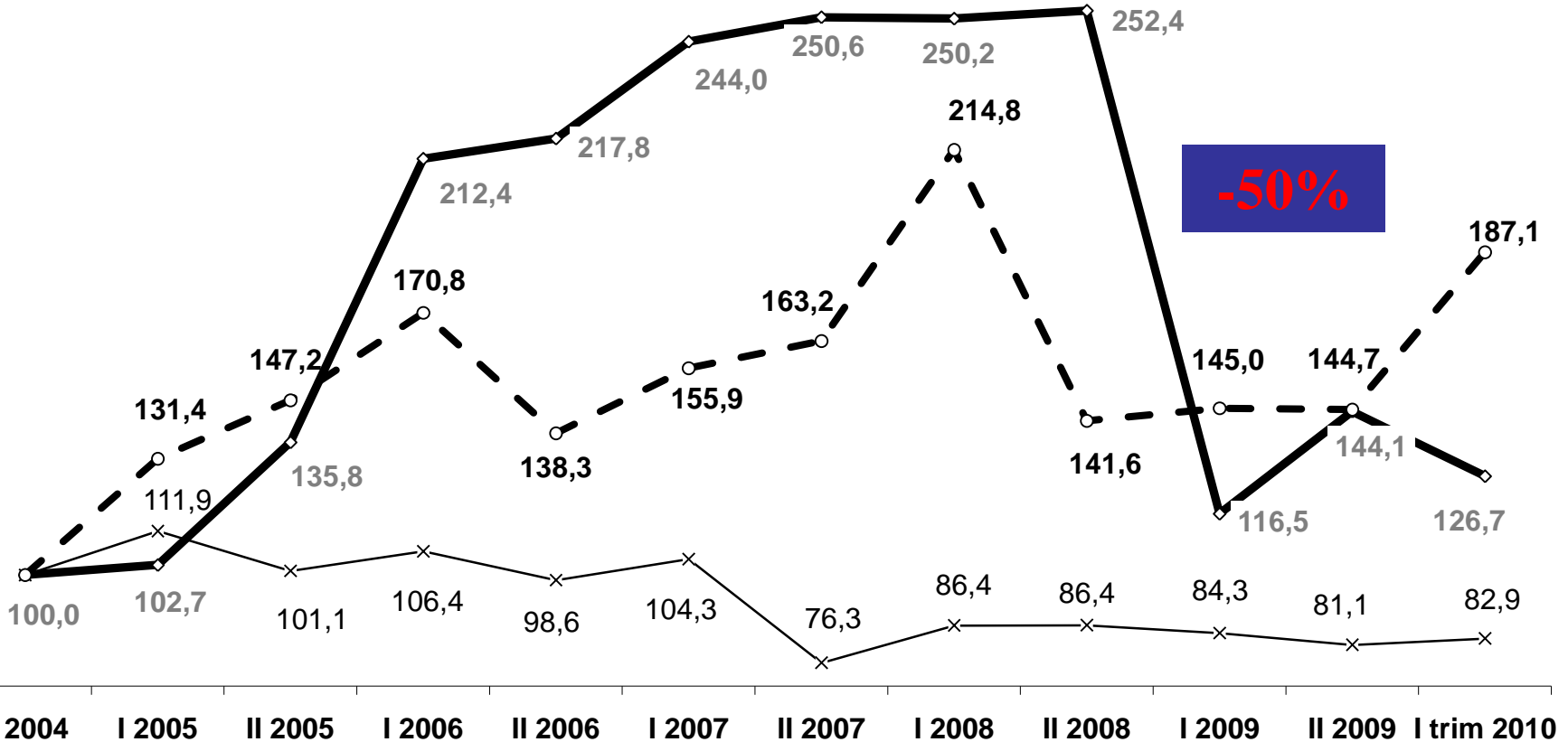
indice 1998=100 insieme chiuso - stime MB per il 2008-09



Principali società italiane quotate: marginie operativo netto

dati R&S

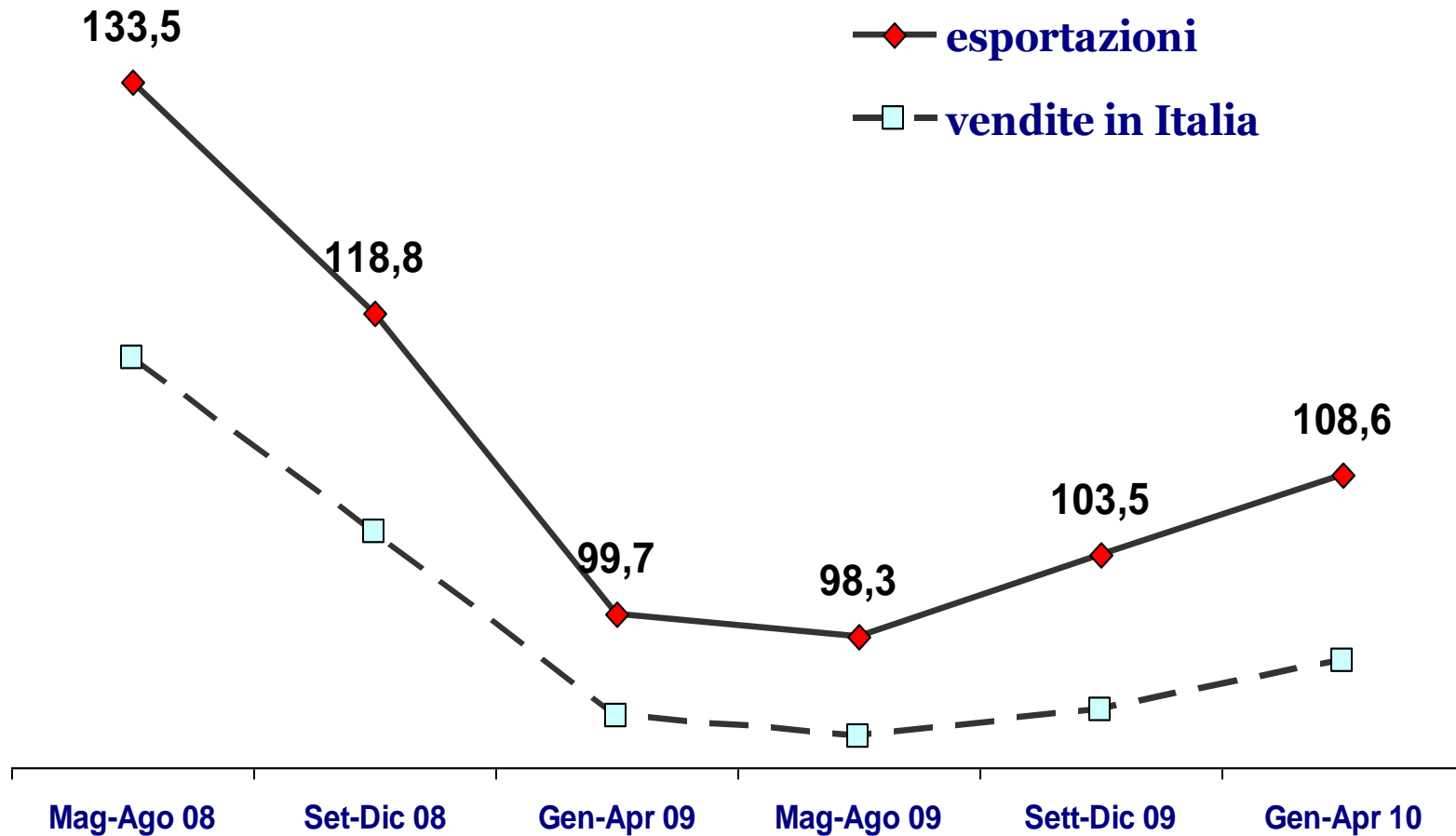
—x— servizi —◆— industria non energetica —○— energia



-50%

Industria italiana: fatturato

indice 2005=100 dati Istat diffusi il 18 giugno 2010



*Mercati difficili
Paesi emergenti
VS
Paesi maturi*

Le banche?

I colpevoli sono stati puniti?

Siamo ancora nell' "*economia di mercato aperta e in libera concorrenza*" voluta dal trattato di Maastricht del 1992?

Principali salvataggi: Mag 2010

fonte: R&S

	Costo per lo Stato (rimborsi)	Principali banche coinvolte
	Mrd euro	
UK	792 (329)	Lloyds – HBOS – RBS – Northern Rock
Germania	362 (68)	Hypo RE – HSH – BayernLB – Commerz – NordLB – LBBW – IKB – WestLB
Irlanda	95 (-)	Bank of Ireland – Allied Irish Banks – Irish L&P – Anglo Irish Bank
Olanda	87 (11)	ING – DSB – Fortis Bank Nederland
Svizzera	44 (29)	UBS
Belgio	36 (-)	Fortis – Dexia - KBC
Austria	28 (-)	Erste – Kommunalkredit – Hypo Group
Francia	20 (6)	Créd. Agricole – BNP Paribas – SG – Dexia – Groupe BPCE
USA	1.898 (460)	Bear Sterns – BofA – Goldman Sachs – JP Morgan – Morgan Stanley – Wells Fargo - Merrill Lynch - Citigroup – Fannie Mae – Freddie Mac

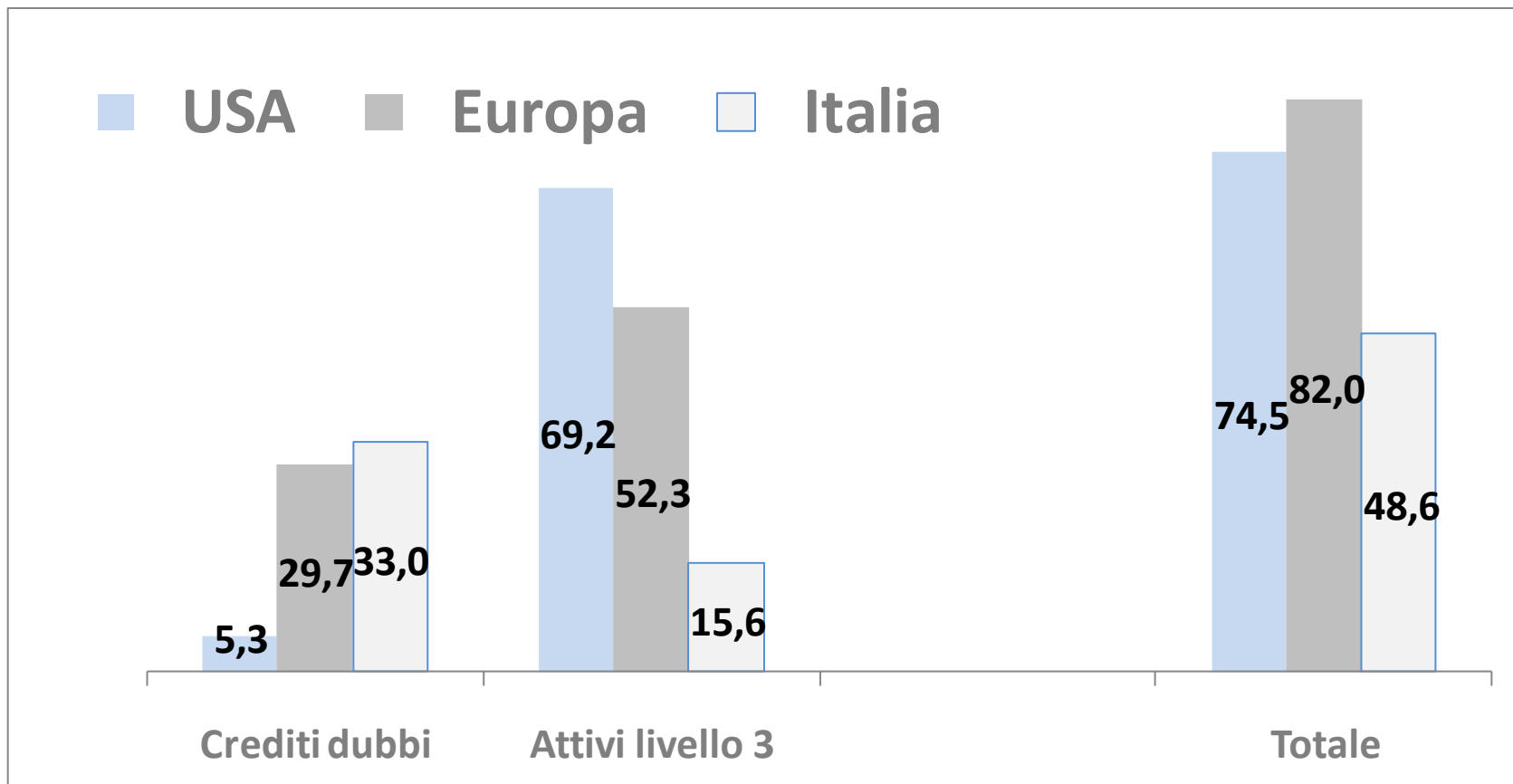
I salvataggi delle banche d'affari: morti e resuscitati

fonte: R&S

Effetti della crisi finanziaria	
	<p>Bear Sterns → JP Morgan Chase (mag 2008) Lehman Bros → fallita / attività in Europa e Asia rilevate da Barclays e Nomura (set 2008) Merrill Lynch → Bank of America (gen 2009)</p>
	<p>Superstiti:</p> <p>Goldman Sachs Morgan Stanley</p>

Banche estere sempre in bilico

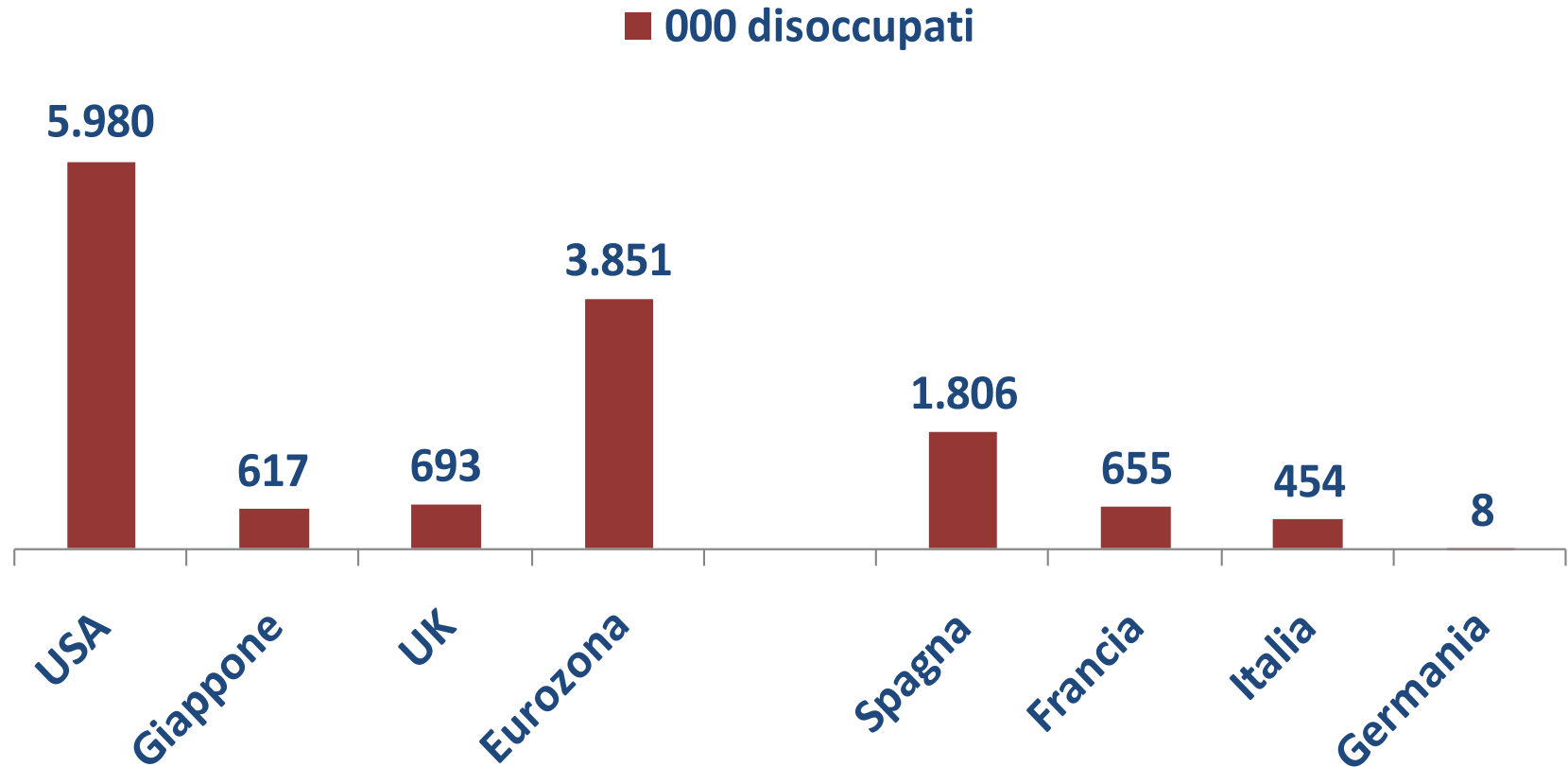
in % del capitale netto tangibile
dati R&S al 2009, maggiori gruppi



Le conseguenze...

Dal 2008 al 1° tr. 2010: Paesi Ocse: +13,7 m disoccupati

fonte Ocse



Gli effetti per gli Stati

Fonte: IMF (WEO Aprile 2010)

	Fabbis. / PIL			Debito / PIL		
	2007	2010	2015	2007	2010	2015
USA	-2,7	-11,0	-6,5	62,1	92,6	109,7
Giappone	-2,4	-9,8	-7,3	187,7	227,3	248,8
Euro area	-0,6	-6,8	-4,0	65,7	84,1	94,9
Germania	+0,2	-5,7	-1,7	65,0	76,7	81,5
Francia	-2,7	-8,2	-4,1	63,8	84,2	94,8
UK	-2,7	-11,4	-4,3	44,1	78,2	90,6
Italia	-1,5	-5,2	-4,6	103,4	118,6	124,7

Mercati selettivi

Quale post-fordismo

Cambiano i sovrani del “mercato” ...

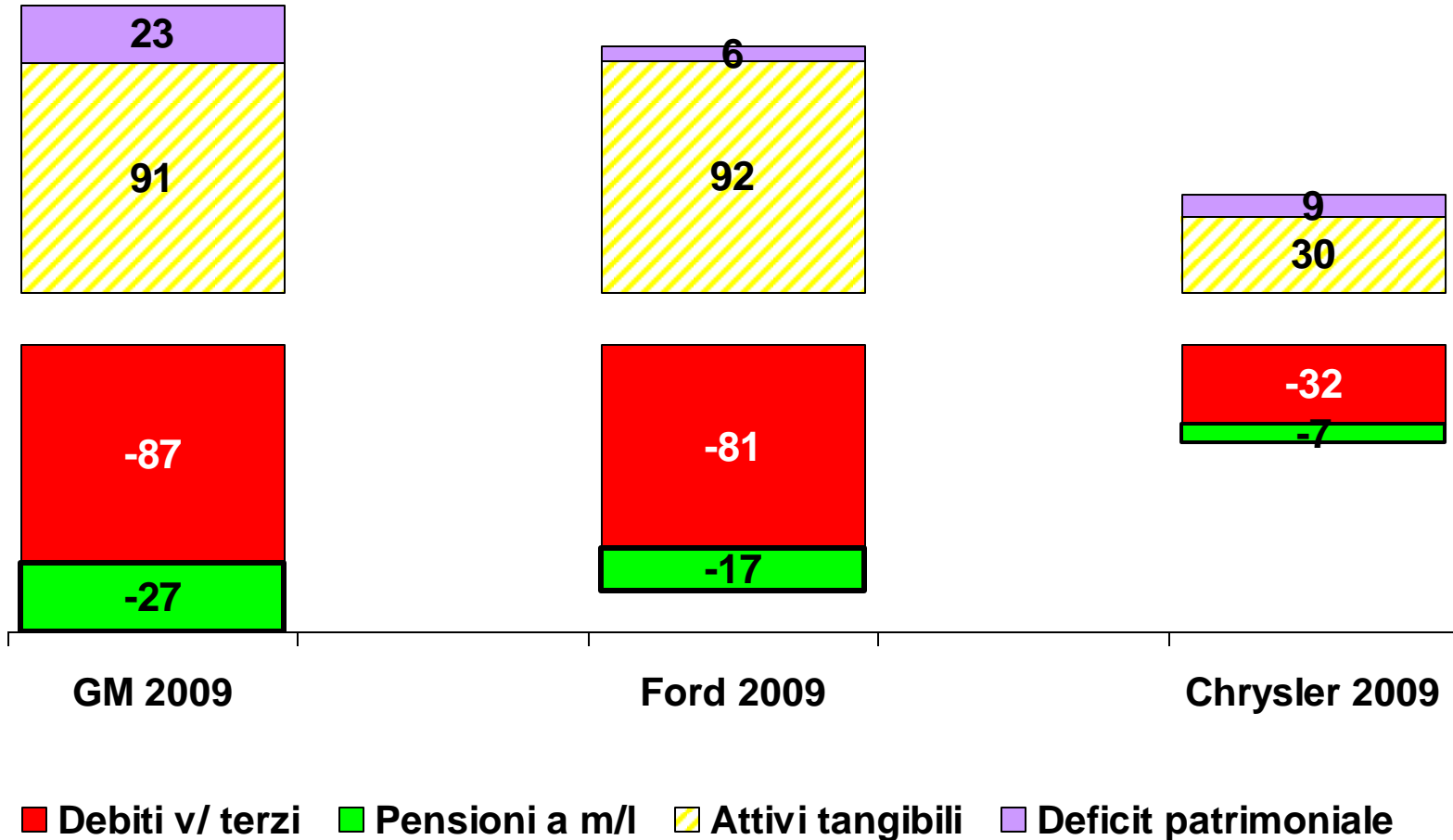
Crisi dell'auto e aiuti di stato

fonte: bilanci

GENERAL MOTORS	Ha impegnato dallo Stato 70 mrd \$	Chapter 11 giu-lug 2009 Nuova GM controllata dal Tesoro -26 mila dipendenti 2008/2009 (-14 mila in USA)
CHRYSLER	Ha ricevuto dallo Stato 16 mrd \$	Chapter 11 apr-lug 2009 Nuova Chrysler controllata dal Tesoro partecipata da Fiat
FORD		Ha chiuso il 2008 con 14,6 miliardi di \$ di perdite, ridotte a circa 2 miliardi nel 2009 prima dei proventi straordinari. -15 mila dipendenti 2008/2009 (-5 mila NA)

I giganti americani oggi

capitale investito tangibile mrd USD - dati Ufficio Studi
Mediobanca



I campioni nazionali: più pubblici che privati

fonte: R&S (2008)

Paese	società	Cap. investito - mrd euro	Controllo
GB	Royal Dutch/Shell	199	Public company
DE	Volkswagen	156	Familiare / pubblico
FR	EdF	189	Stato
IT	ENI	106	Stato
ES	Iberdrola	75	Noyau dur
NO	Statoil	53	Stato
CH	Nestlé	46	Public company
USA	ExxonMobil	160	Public company
JP	Toyota	230	Familiare
CN	CNPC	186	Stato
RU	Gazprom	174	Stato
VE	PDV	95	Stato
BR	Petrobras	87	Stato
IN	ArcelorMittal	84	Familiare

Quale competizione?

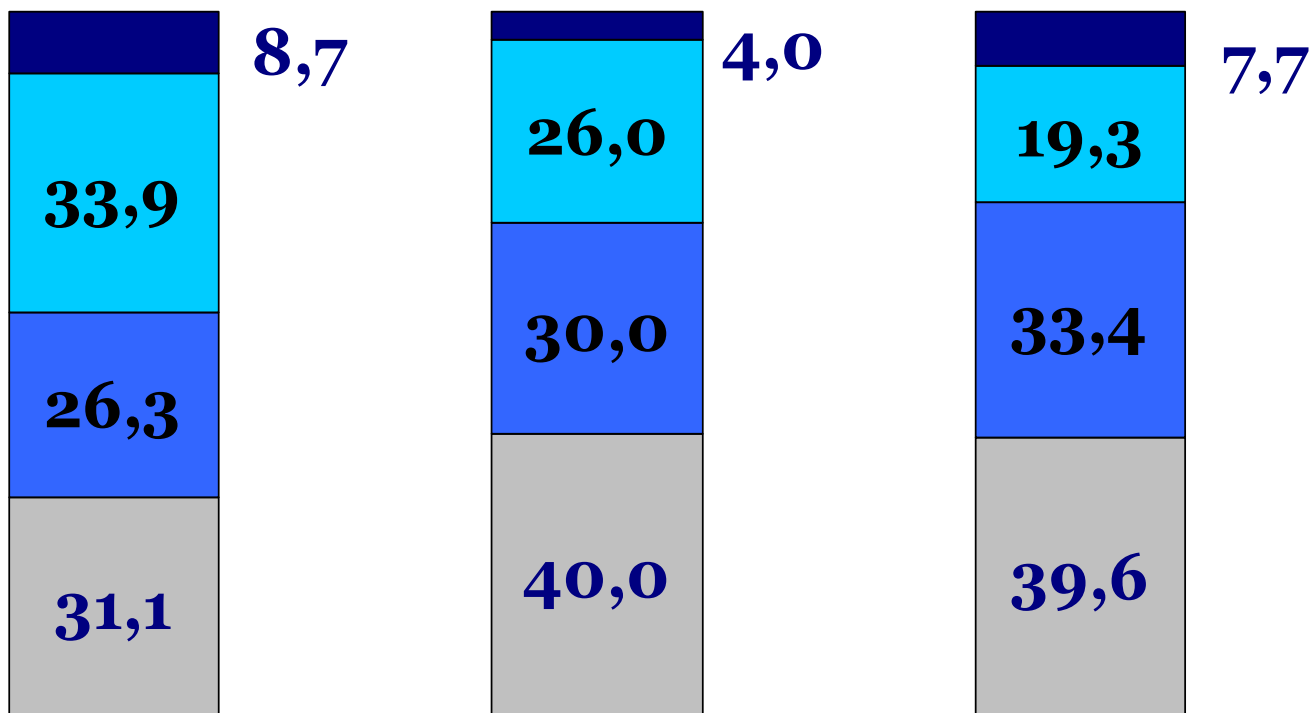
Le medie imprese europee

Confindustria – R&S Mediobanca – Unioncamere

alcuni primi aspetti
(dati al 2006)

Fatturato % per livello tecnologico

Indagine Confindustria – R&S Mediobanca - Unioncamere



Germania

Italia

Spagna

Basso
 Medio-basso
 Medio-alto
 Alto

Produttività, salari, imposte

Indagine Confindustria – R&S Mediobanca - Unioncamere

GERMANIA ITALIA SPAGNA

(000 euro)

VA netto per dipendente

59,6

52,3

47,6

Indice DE = 100

100,0

87,8

79,9

Costo del lavoro unitario

46,7

37,8

33,8

Indice DE = 100

100,0

80,9

72,4

(%)

MON in % del VA

19,6

23,3

24,2

Indice DE = 100

100,0

118,9

123,5

(%)

Tax rate

25,8

48,3

25,6

Si può competere in concorrenza coltivando nicchie

I primi della classe

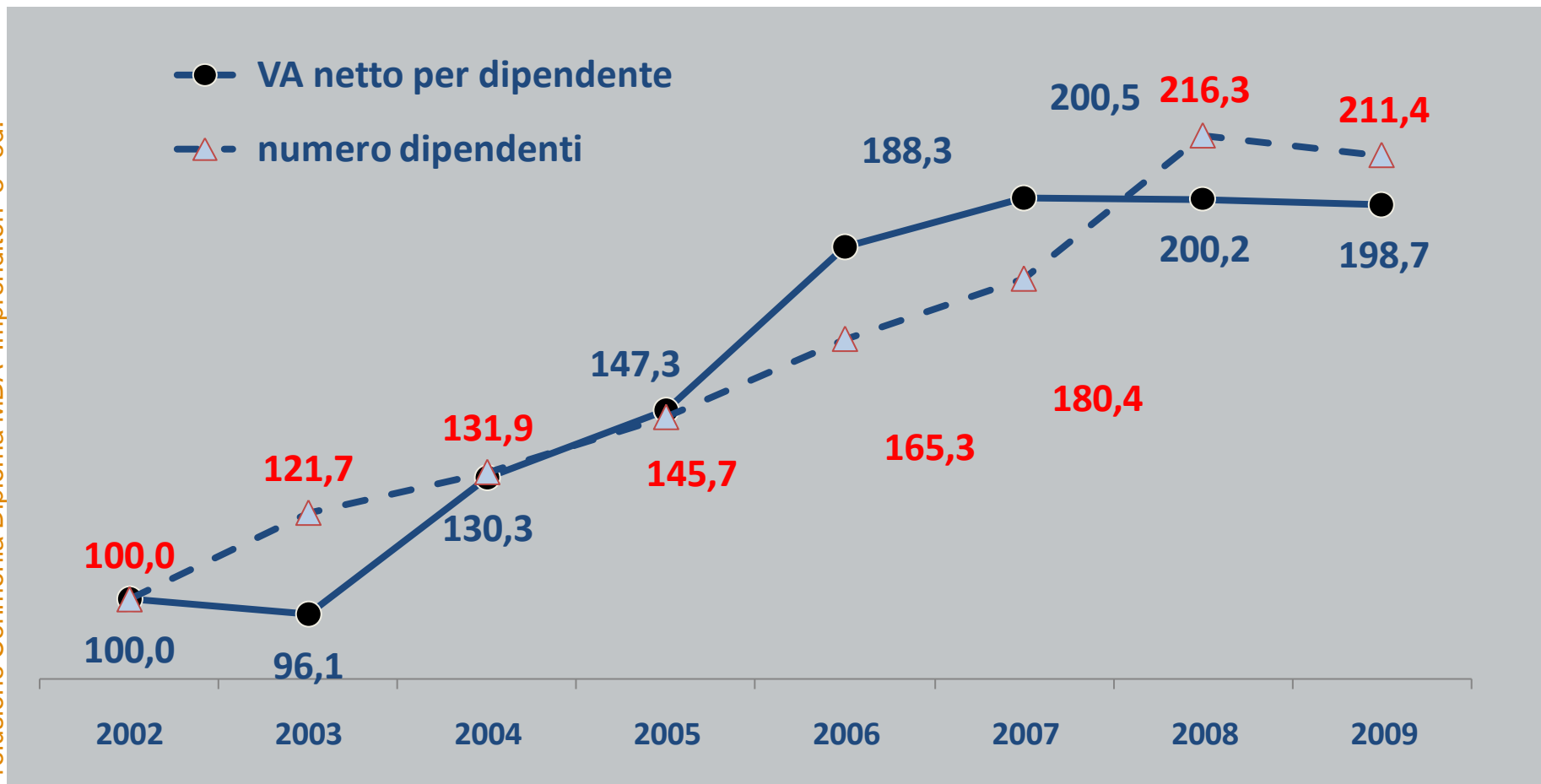
I premi Mediobanca: fatturato

Numeri indice base 2002 = 100 – media semplice di 7 società



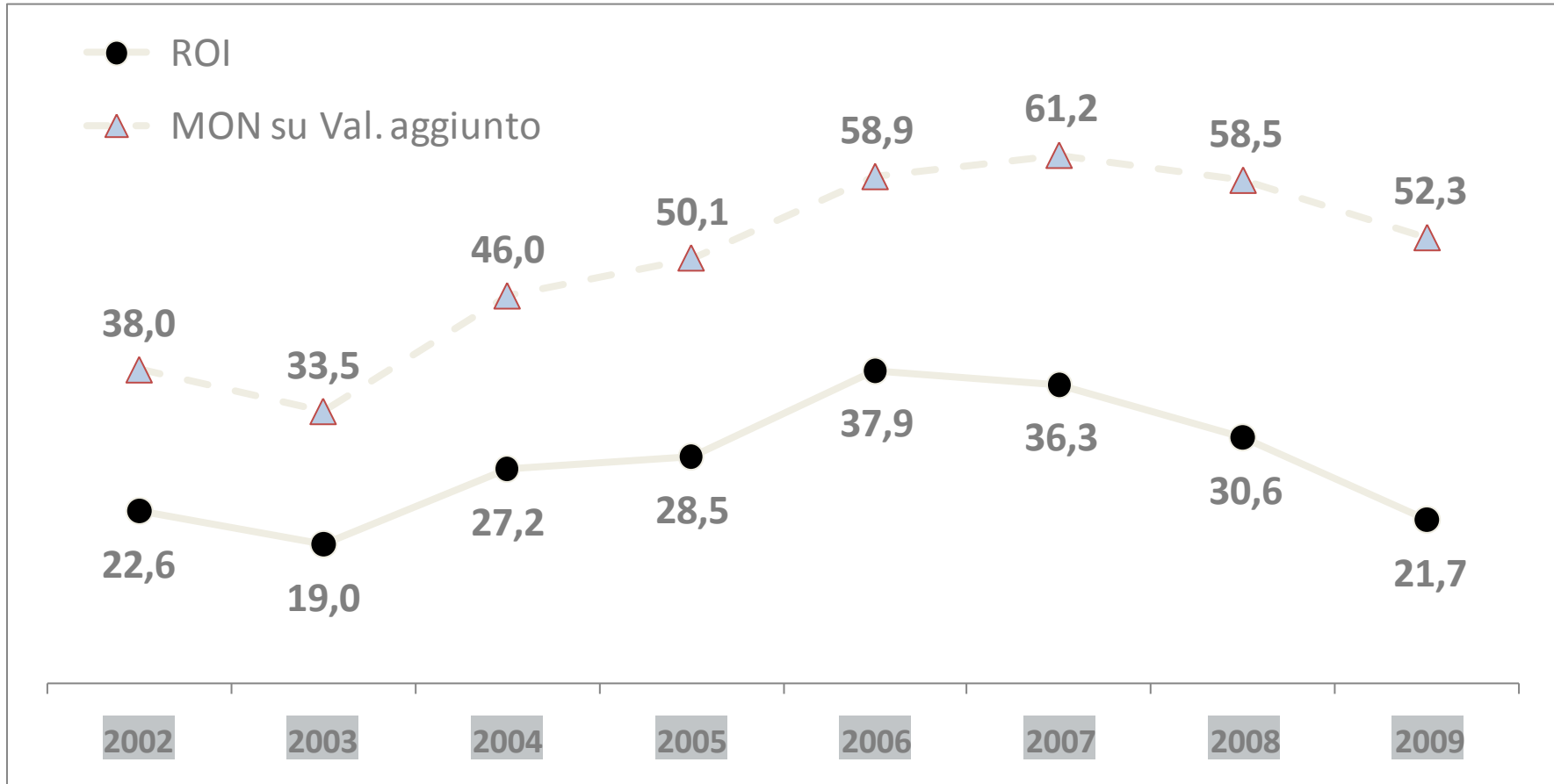
I premi Mediobanca: lavoro e produttività

Numeri indice base 2002 = 100 – media semplice di 7 società



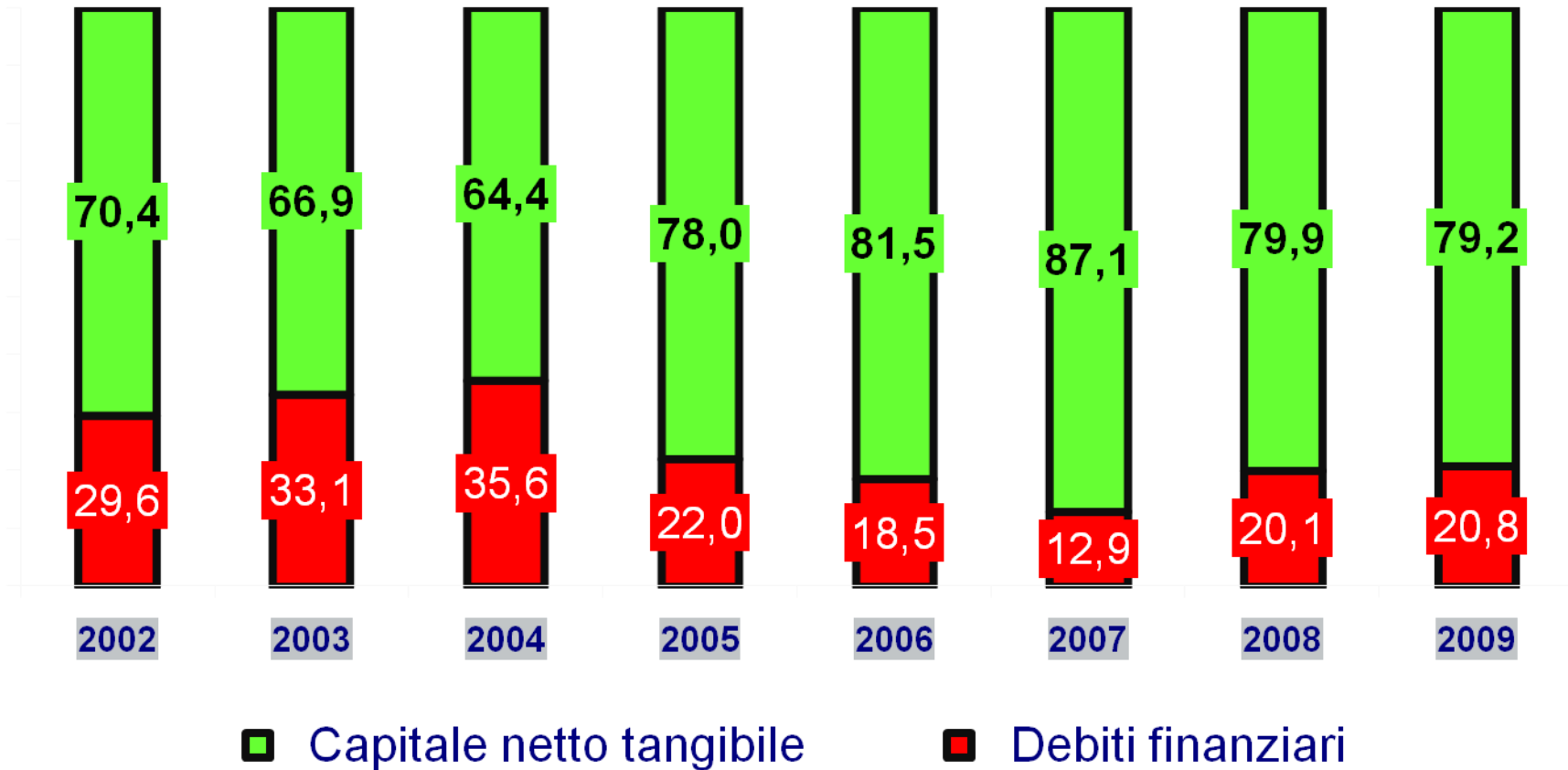
I premi Mediobanca: i tassi di profitto

in % – media semplice di 7 società



I premi Mediobanca: patrimonio e debiti

in % del capitale investito tangibile totale – media semplice di 7 società



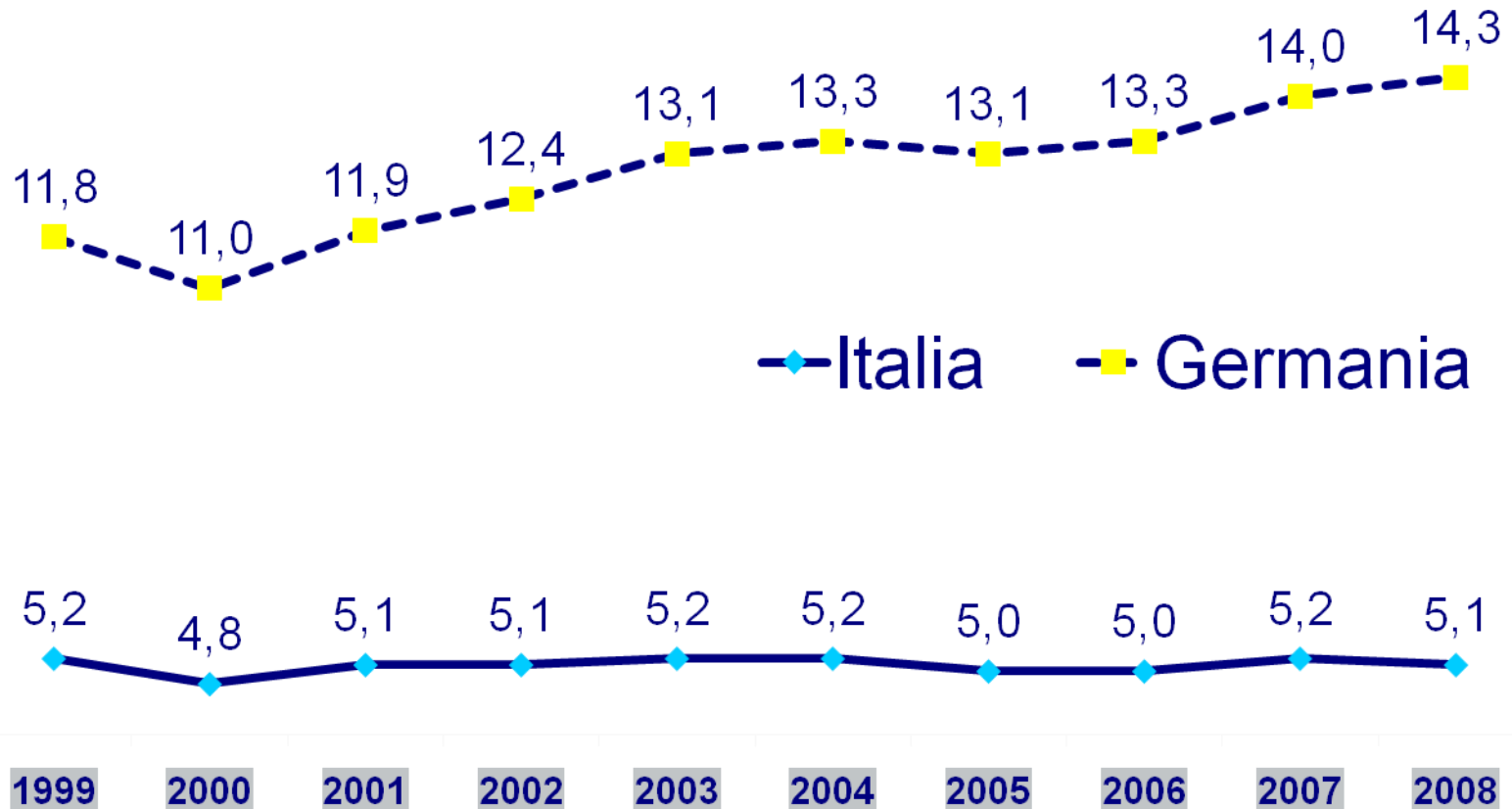
- ▶ Qualità della forza lavoro
(= *formazione continua*)
- ▶ Max del valore prodotto per
dipendente (= *innovazioni*)
- ▶ Finanza virtuosa
(= *pochi debiti* di struttura)
Controllare l'organizzazione e
focalizzare i vantaggi competitivi

Slow to understand...

Quote % sul commercio mondiale

esclusi i Brics

elaborazioni su export manifattura in USD correnti - fonte WTO



Tra leoni e gazzelle



siate leoni!

Ufficio Studi Mediobanca

www.mbres.it

