



**SUPERVISION, RISKS & PROFITABILITY
2025**

MBS
A Cerved Company

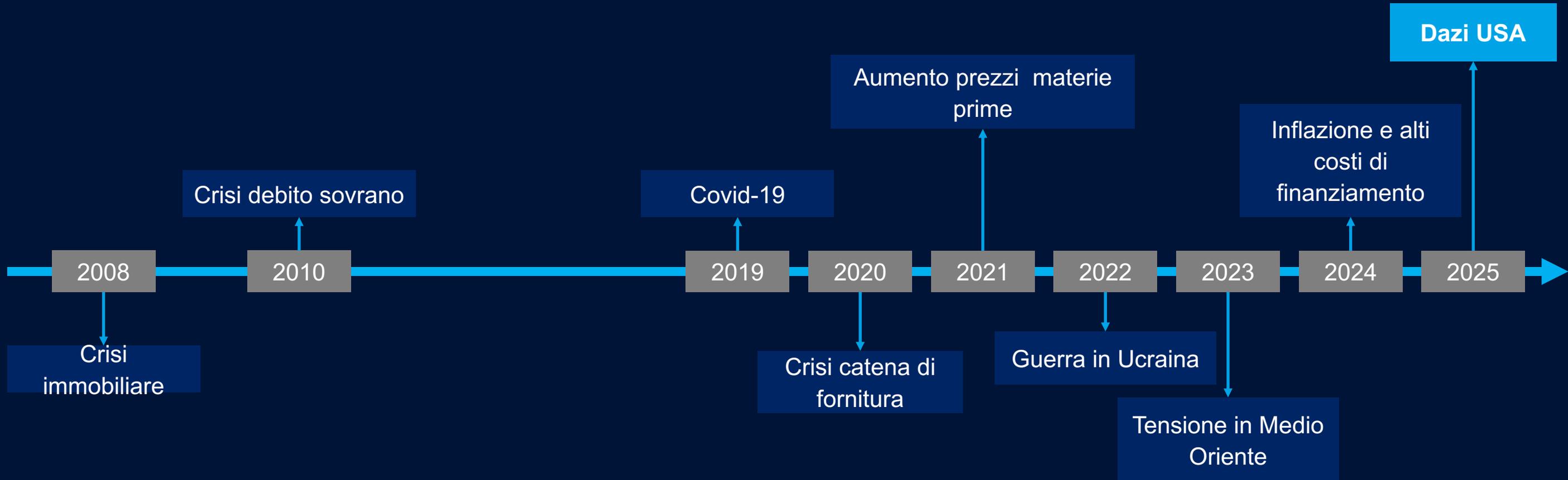
TAVOLA ROTONDA:

la visione e il supporto delle consulting firms per la crescita, la trasformazione e la competitività delle banche di fronte alle nuove sfide

Stefano Bonini, PhD – Partner



La frequenza di shock sistemici è sempre più elevata



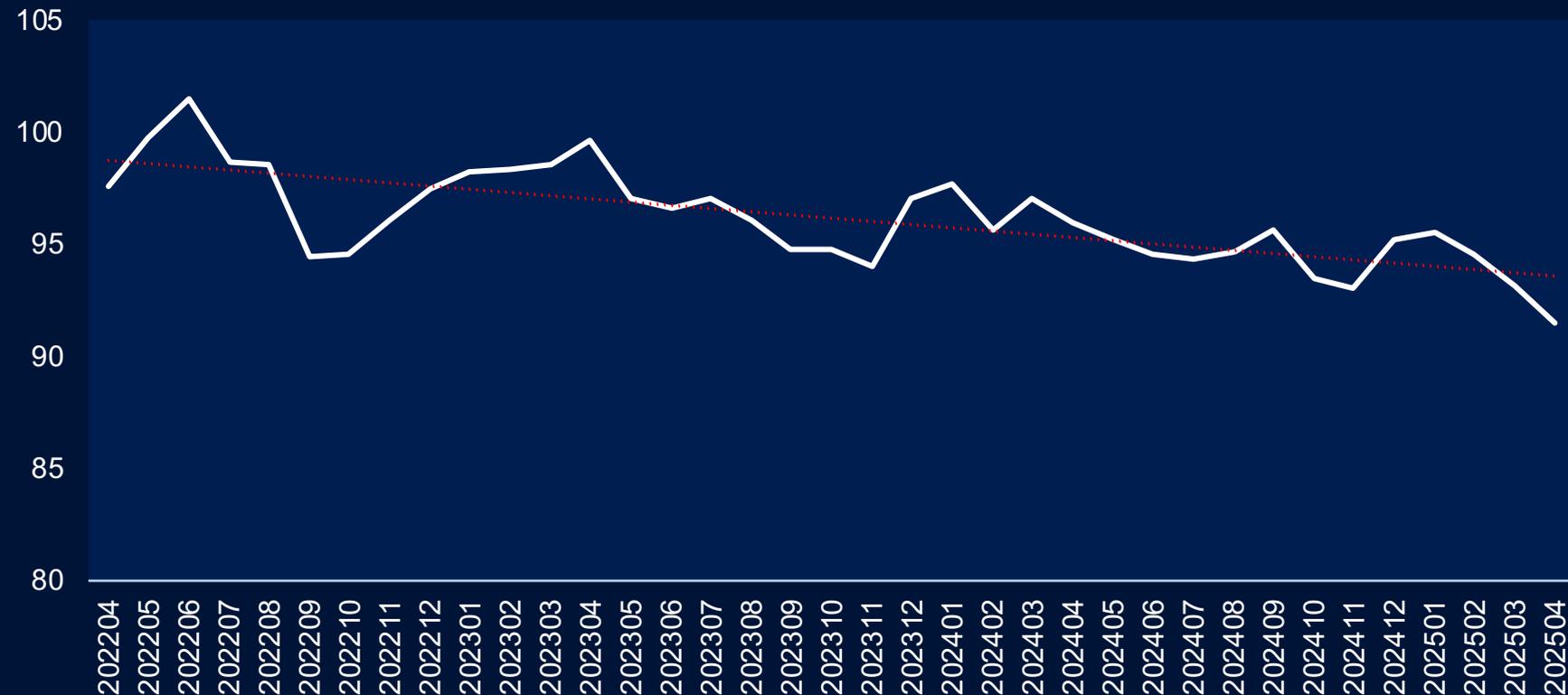
Nel periodo **2008-2018**: **due** perturbazioni di scenario (media: **1** perturbazione ogni **5** anni)

5x

Nel periodo **2019-2025**: **sette** perturbazioni di scenario (media: **1** perturbazione ogni anno)

L'elevata frequenza dei cambiamenti di scenario e fiducia player di mercato

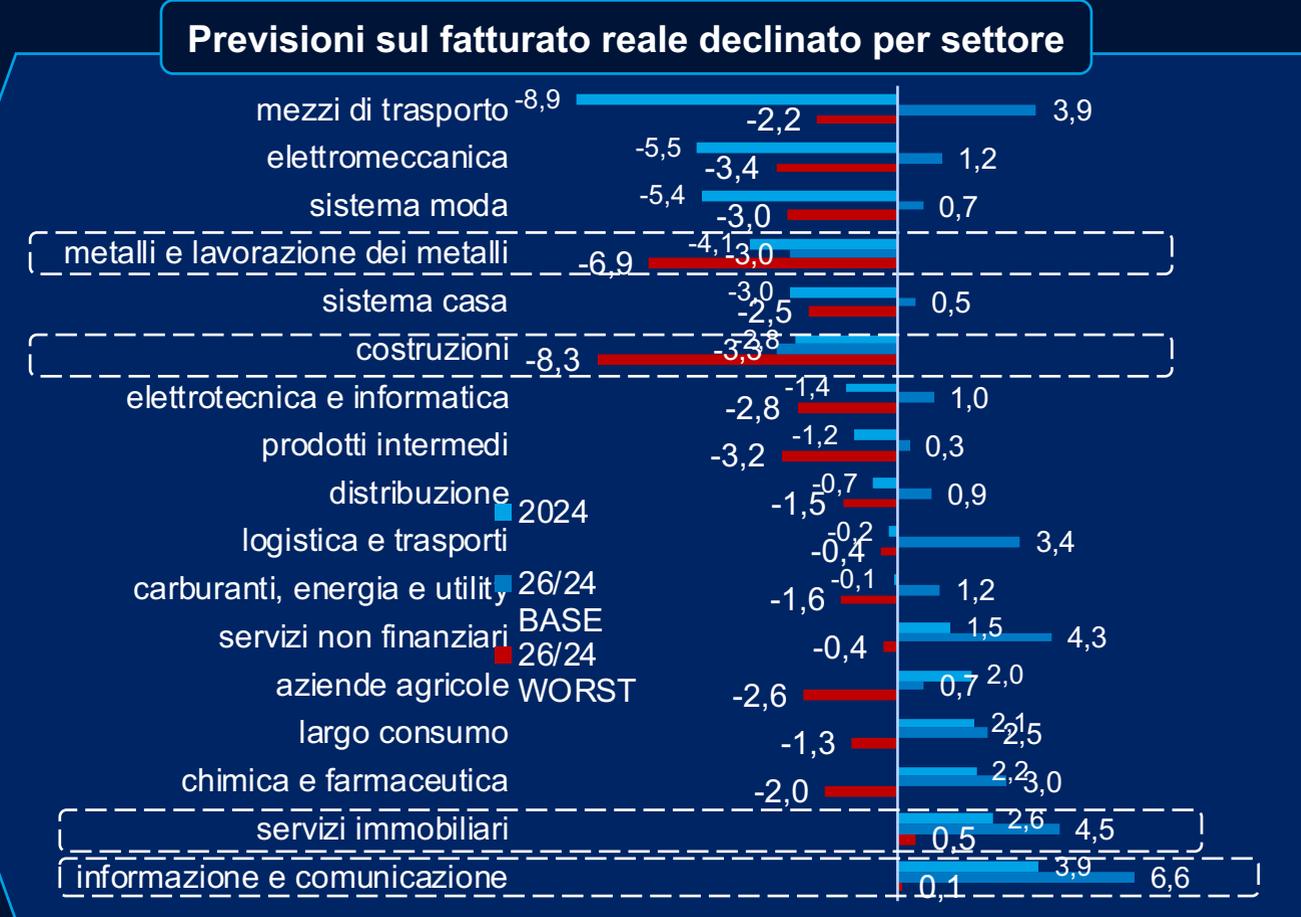
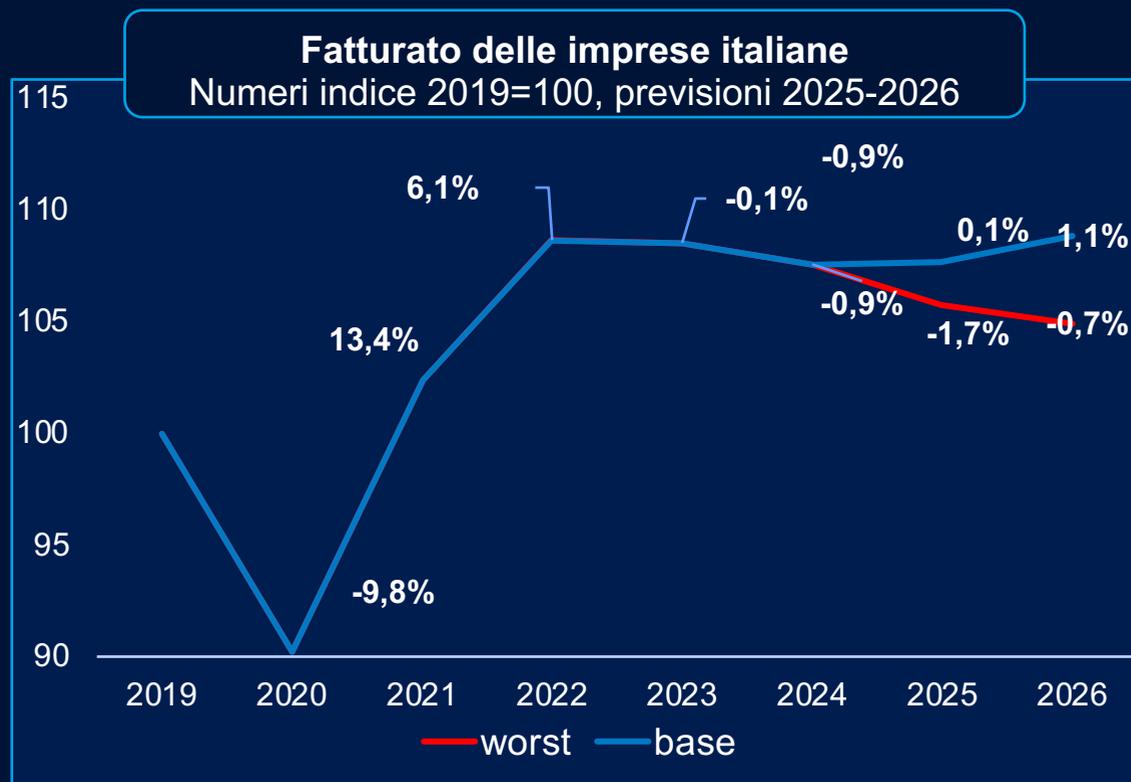
Indicatore di Fiducia delle imprese¹



La variabilità delle rilevazioni sottolinea come lo scenario sia in continua perturbazione. La fiducia delle imprese è in drastica riduzione nel periodo considerato, segnalando come i continui cambiamenti di scenario influenzino l'incertezza.

¹L'incertezza dello scenario è stata approssimata tramite l'indicatore di Fiducia delle Imprese stimato da Istat ed aggiornato con frequenza mensile. Il clima di fiducia delle imprese è una media aritmetica ponderata degli indici di climi di fiducia settoriali. Fonte: [Istat](#)

La continua incertezza macroeconomica impatta tutte le imprese in modo diverso in base al settore in cui operano

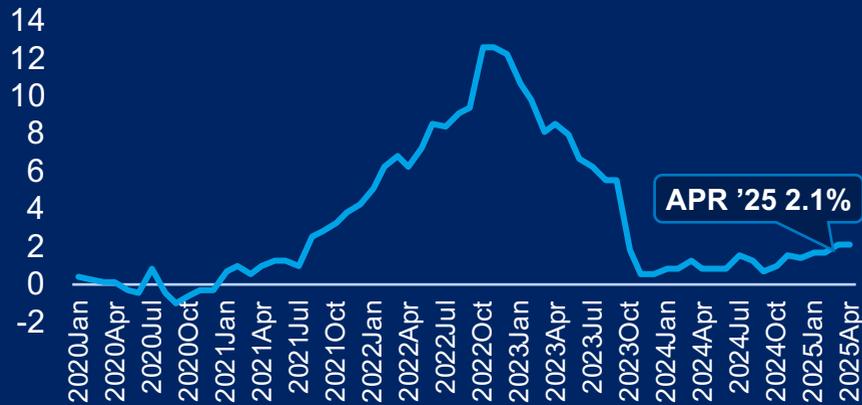


Nel **biennio 25-26** il fatturato delle imprese è previsto stabile (nello scenario Base) e in leggero calo (nello scenario Worst)

Per alcuni settori l'impatto dell'incertezza macroeconomica è **fortemente negativo** (es: metalli e lavorazione dei metalli), mentre per altri è **positivo** (es: servizi immobiliari)

Lo scenario italiano si mostra stabile per le principali variabili macroeconomiche dopo anni di forte incertezza...

INFLAZIONE



Dopo un lungo periodo di **inflazione elevata**, l'ultima rilevazione attesta un **rientro nei target BCE (2%)**

TASSI DI INTERESSE



I tassi di interesse **ritornano stabili attorno al 4%** dopo un periodo di forte volatilità e tassi elevati

PIL



Dopo un periodo di PIL in aumento, gli ultimi dati riportano **una crescita stabile seppure debole** attorno allo 0.6%

...che potrebbe ritornare a causa dell'imprevedibilità delle politiche commerciali USA



L'impatto dello scenario di una **potenziale guerra commerciale** è **diverso** dagli altri shock macroeconomici in quanto:

- Ha un impatto per **tutte le imprese** che esportano, differenziato in base alla rilevanza dell'export
- È connotato da un'elevata **incertezza** data **dall'imprevedibilità** del processo decisionale

L'impatto dei dazi sui settori si declina in impatto diretto e indiretto



SETTORI ESPORTATORI

La controparte è **direttamente influenzata** da un cambiamento di scenario che include l'imposizione di tariffe

ESEMPLIFICATIVI

ABBIGLIAMENTO

- PELLETERIA

- AUTOVEICOLI



SETTORI FORNITORI DI PRODOTTI E SERVIZI DI FILIERA

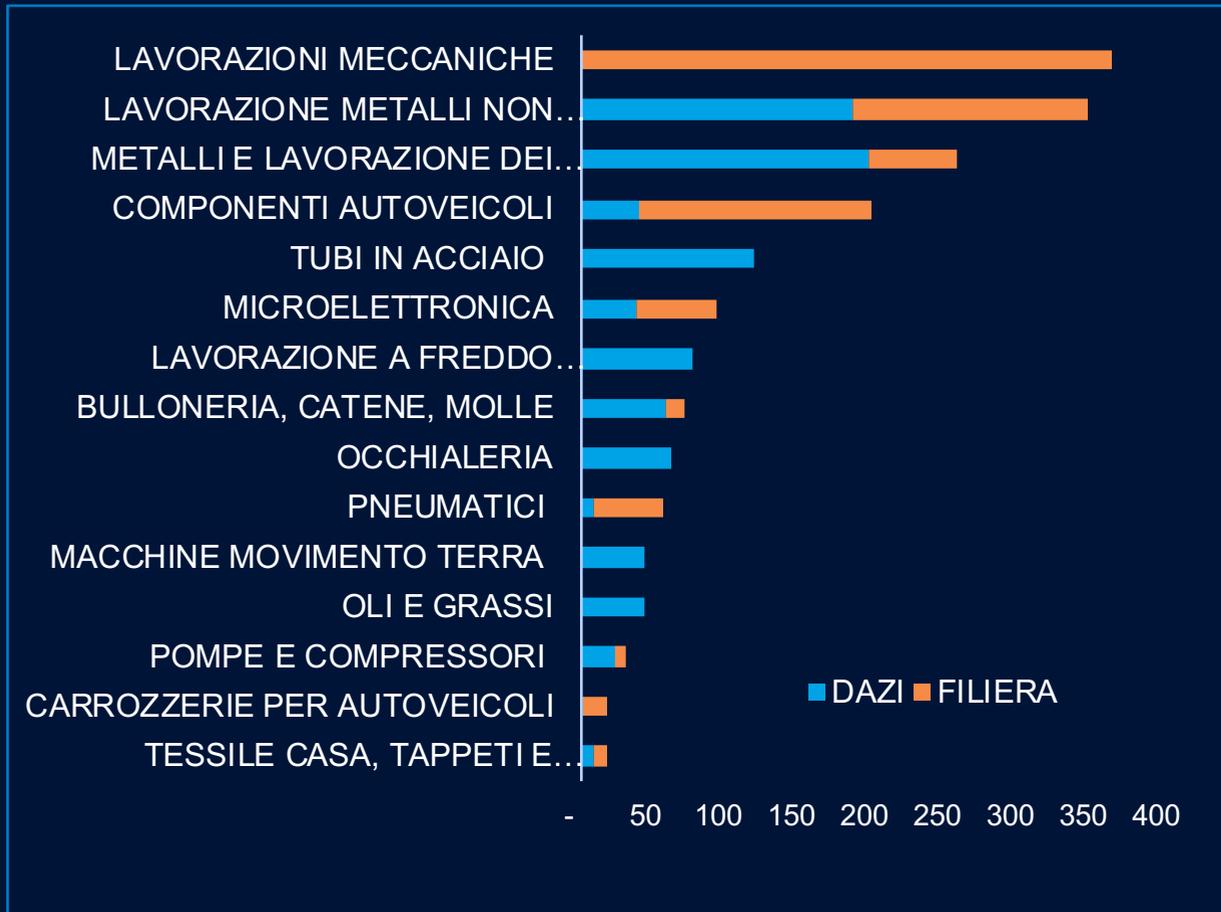
La controparte non è impattata direttamente dal cambiamento di scenario ma **subisce indirettamente gli effetti a causa dell'esposizione della filiera**

- Nobilitazione tessile
- Filatura e tessitura di fibre tessili
- Altri prodotti del sistema moda
- Ausiliari fini e specialistici
- Industria conciaria
- Ausiliari fini e specialistici
- Componenti autoveicoli e altri mezzi di trasporto
- Carrozzerie per autoveicoli, rimorchi e semirimorchi
- Pneumatici
- Microelettronica e altri componenti elettronici
- Pitture, vernici e inchiostri
- Automazione, controllo e sicurezza

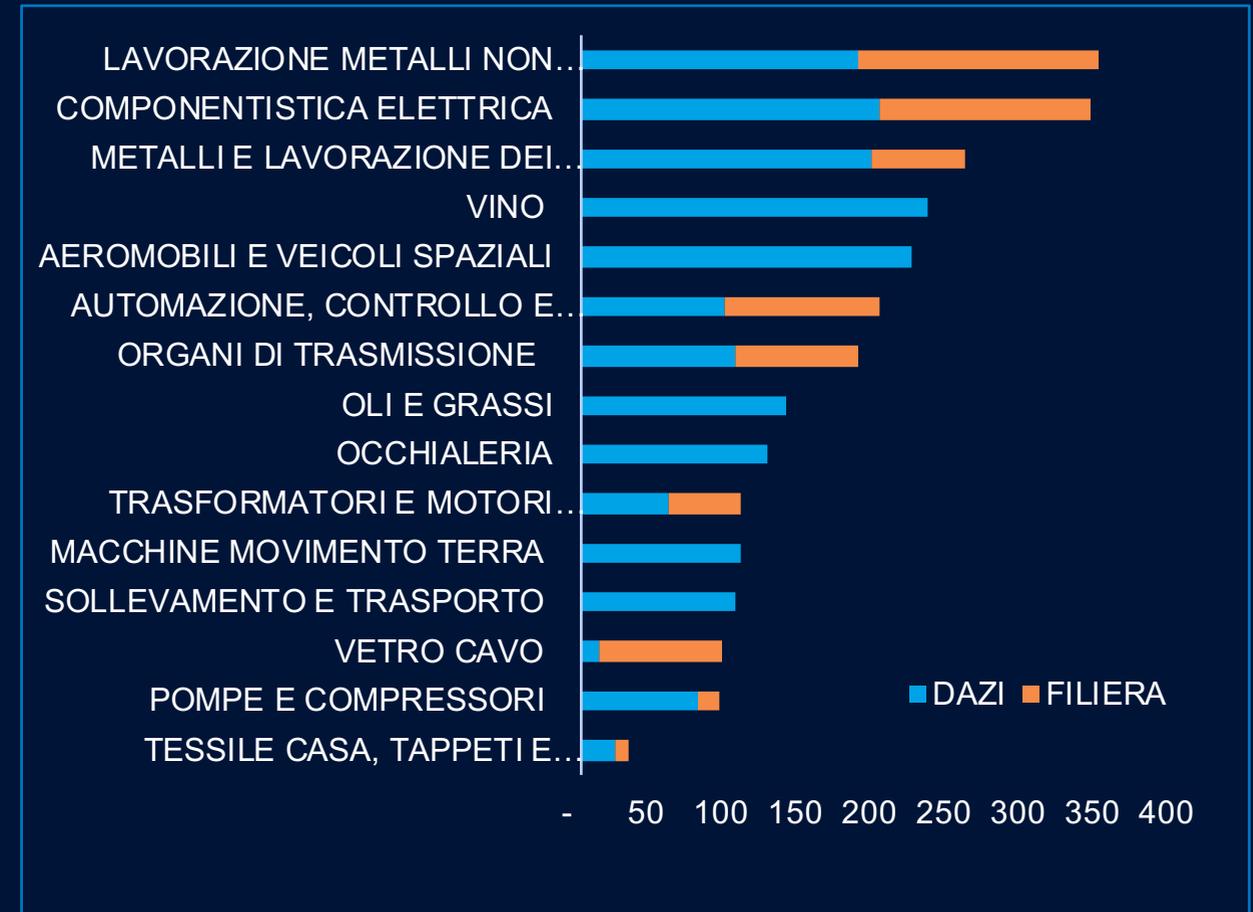
Top 15 settori maggiormente impattati dai dazi Usa (*)

Fatturato perso per comparto nel 2025 (mio €)

SCENARIO BASE



SCENARIO WORST



(*) la classifica è realizzata sulla base della % del fatturato perso sul totale fatturato del settore

Fonte: Cerved database, campione di 750.000 società di capitali

Grazie per l'attenzione

CONTATTI

Stefano Bonini, PhD

Partner - MBS Consulting

stefano.bonini@cerved.com

<https://www.linkedin.com/in/stefanobonini>