



Lo scenario delle imprese

Intervento nell'ambito dell'incontro: **La Finanza Trasforma il Territorio**

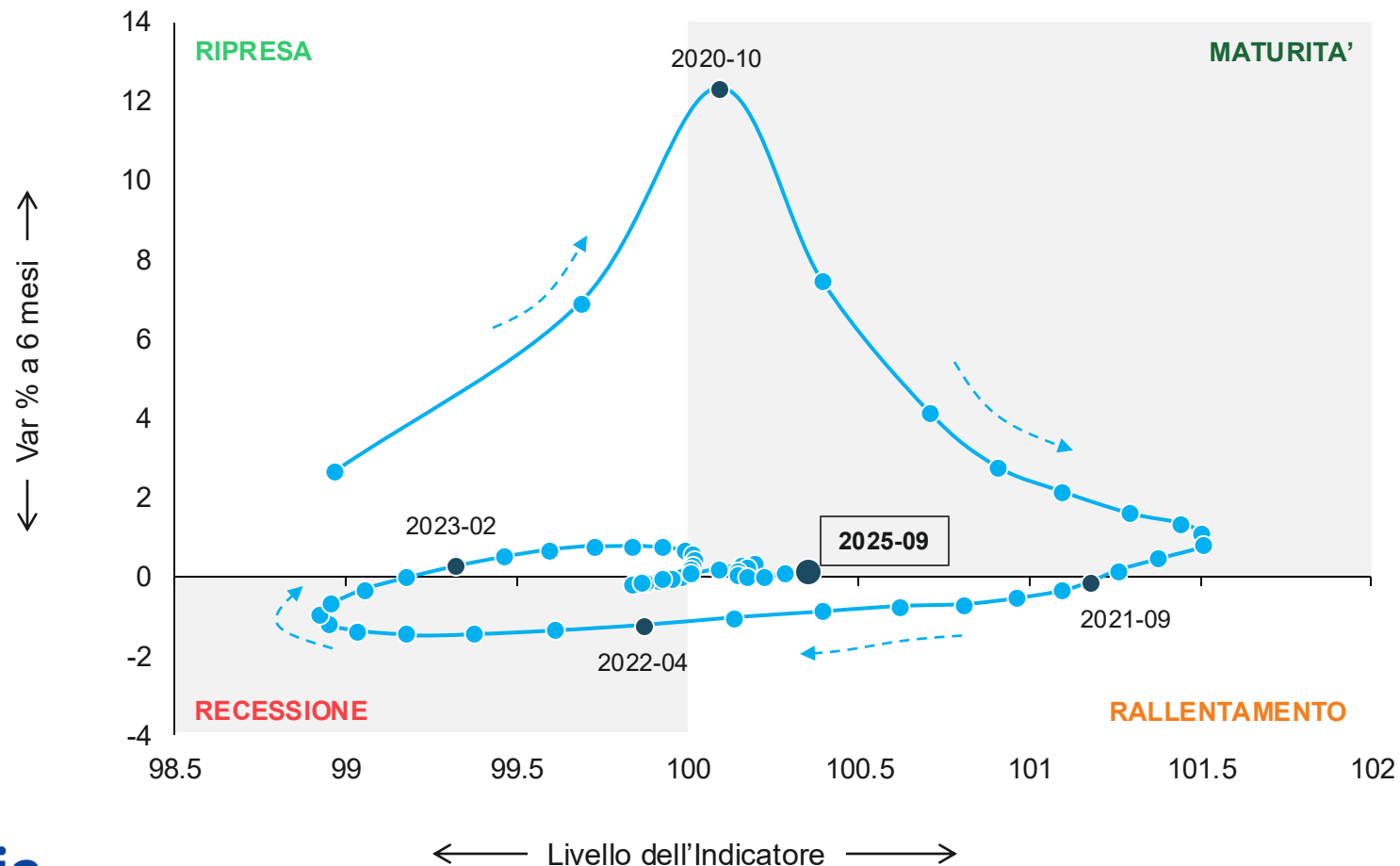
*Alessandra Lanza – Senior Partner
Cagliari, 27 Novembre 2025*

Dove siamo nel ciclo economico?

L'incertezza geopolitica, e quella legata alle politiche trumpiane **continua a complicare la lettura della traiettoria ciclica**.
L'attuale fase è **in bilico tra maturità... e rallentamento**

OECD Leading Indicators (Mondo)

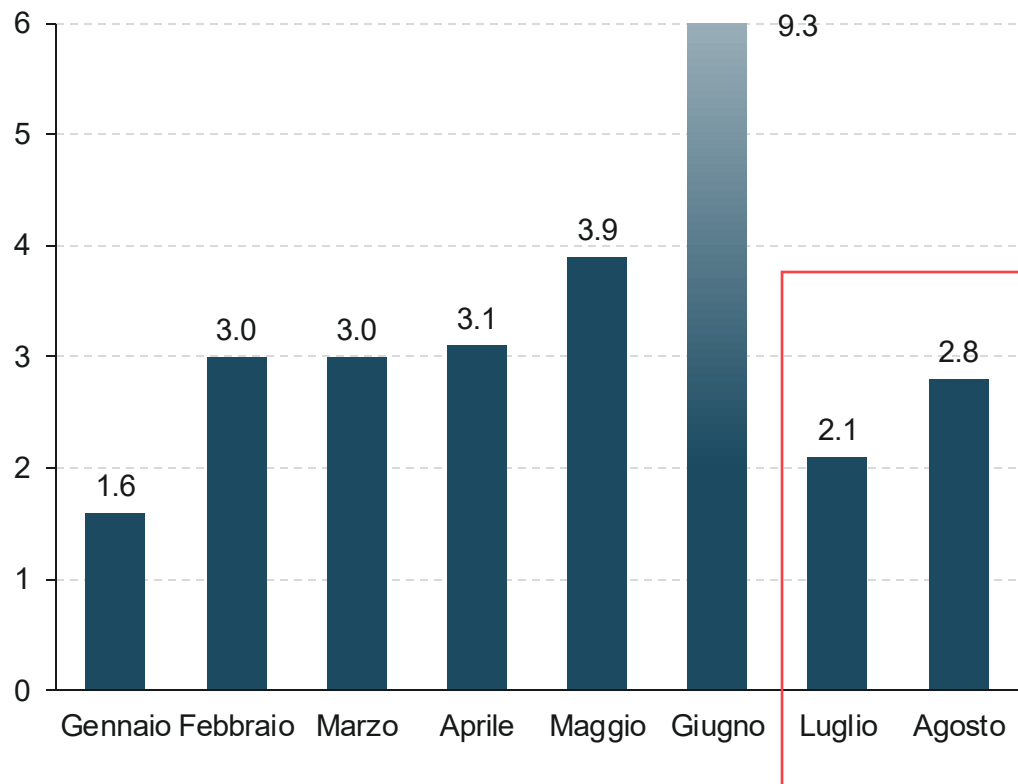
Var % a 6 mesi e livello dell'indice (100=soglia attese espansive/recessive)



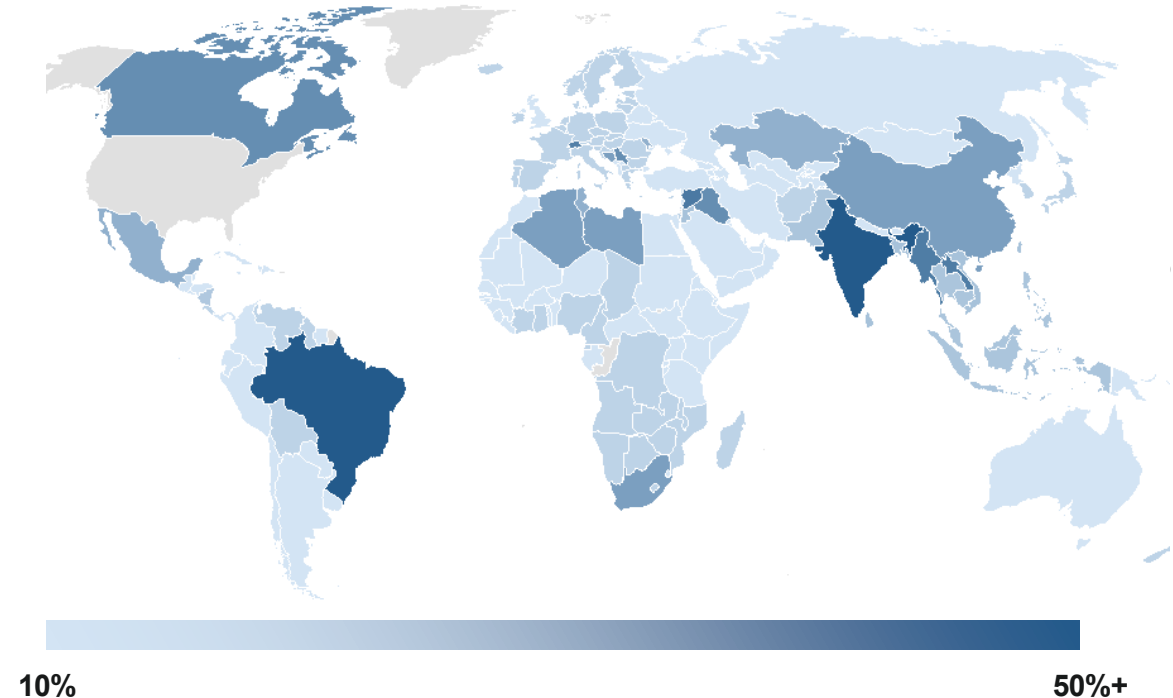
Shock sempre più frequenti

Nel caso della politica commerciale dall'insediamento in poi Trump ha annunciato **un cambiamento di policy, in media, ogni 3 giorni.**

Ad agosto si è assistito in media a un intervento di policy USA ogni 2.8 giorni ...
di giorni intercorsi tra un annuncio di intervento tariffario e l'altro



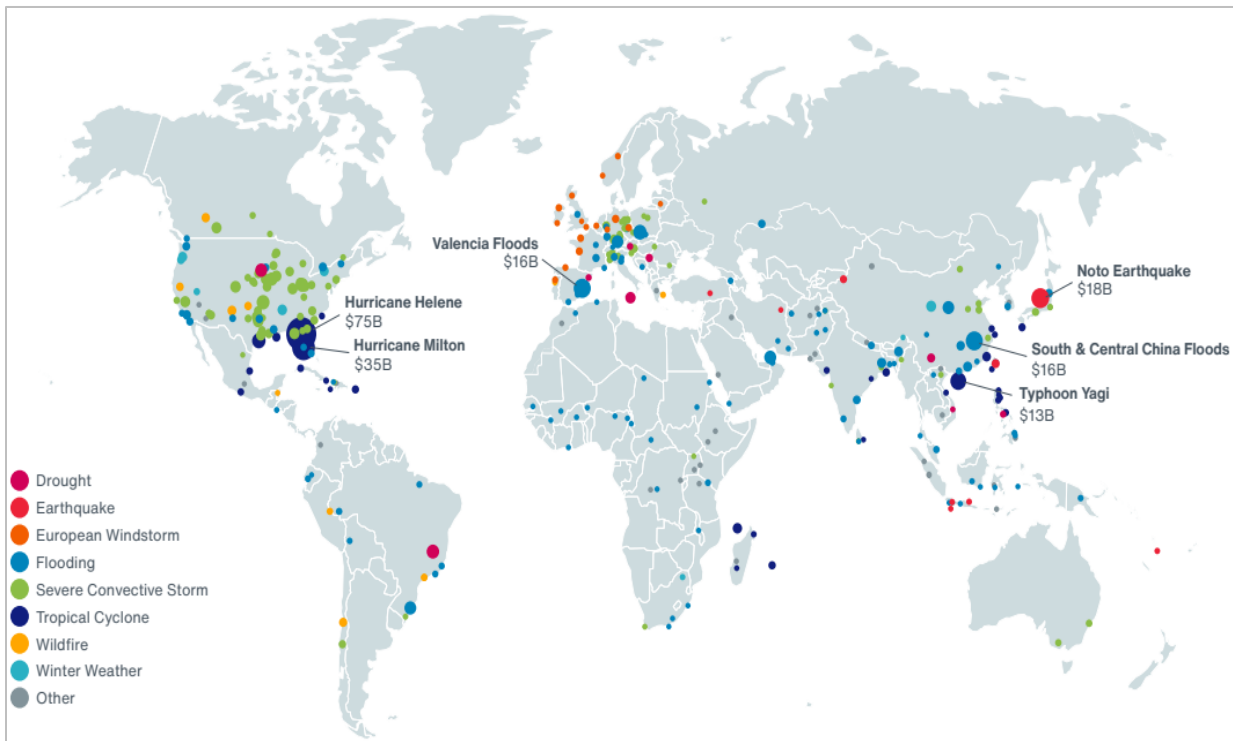
... oggi, oltre 200 paesi subiscono una tariffa >10%
Paesi e tariffa applicata dagli USA, settembre 2025



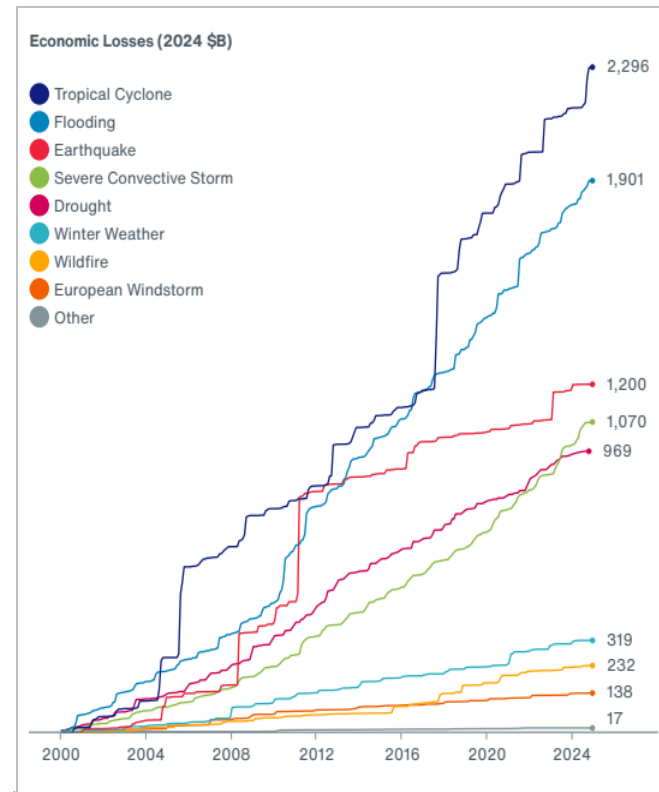
Non solo geopolitici

162 miliardi di perdite da eventi naturali nella prima metà del 2025, in accelerazione rispetto alle medie storiche

Eventi naturali a impatto negativo



Perdite cumulate



all rights reserved



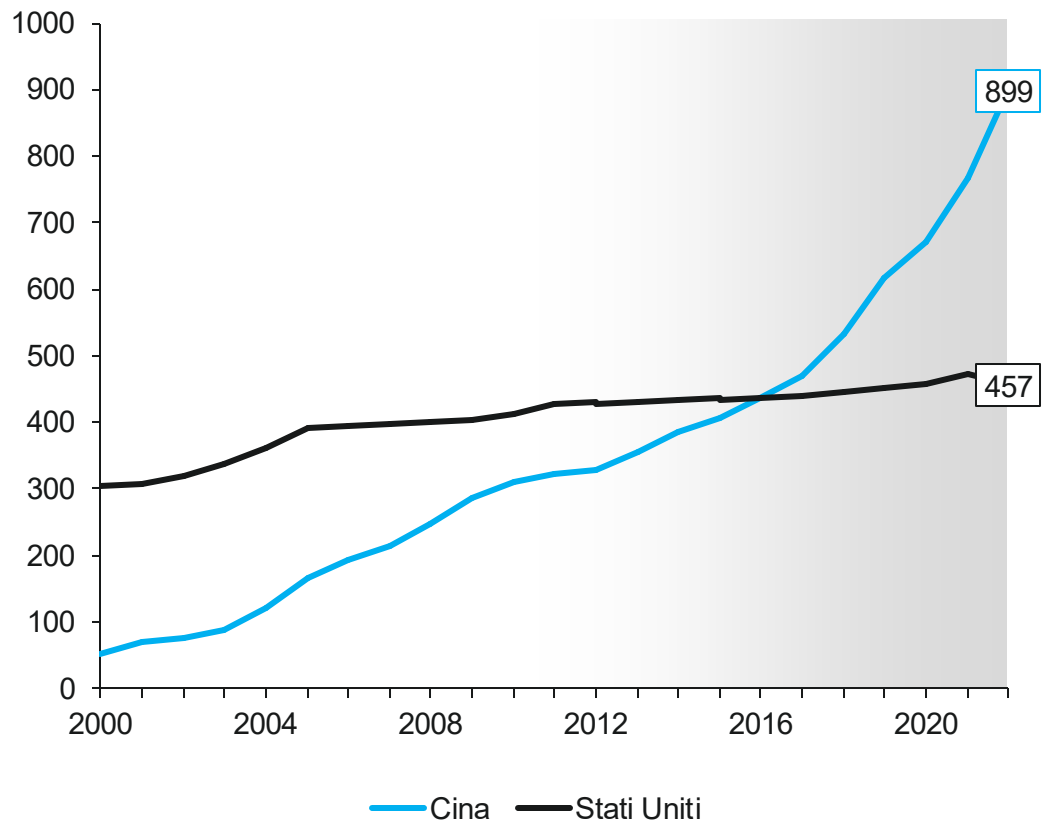
➤ Se l'attenzione normativa sui temi ESG sconta una pausa, gli impatti dei temi legati alla sostenibilità rimangono centrali e chiamano strategie di mitigazione e approcci strutturati (non solo in ambito ambientale)



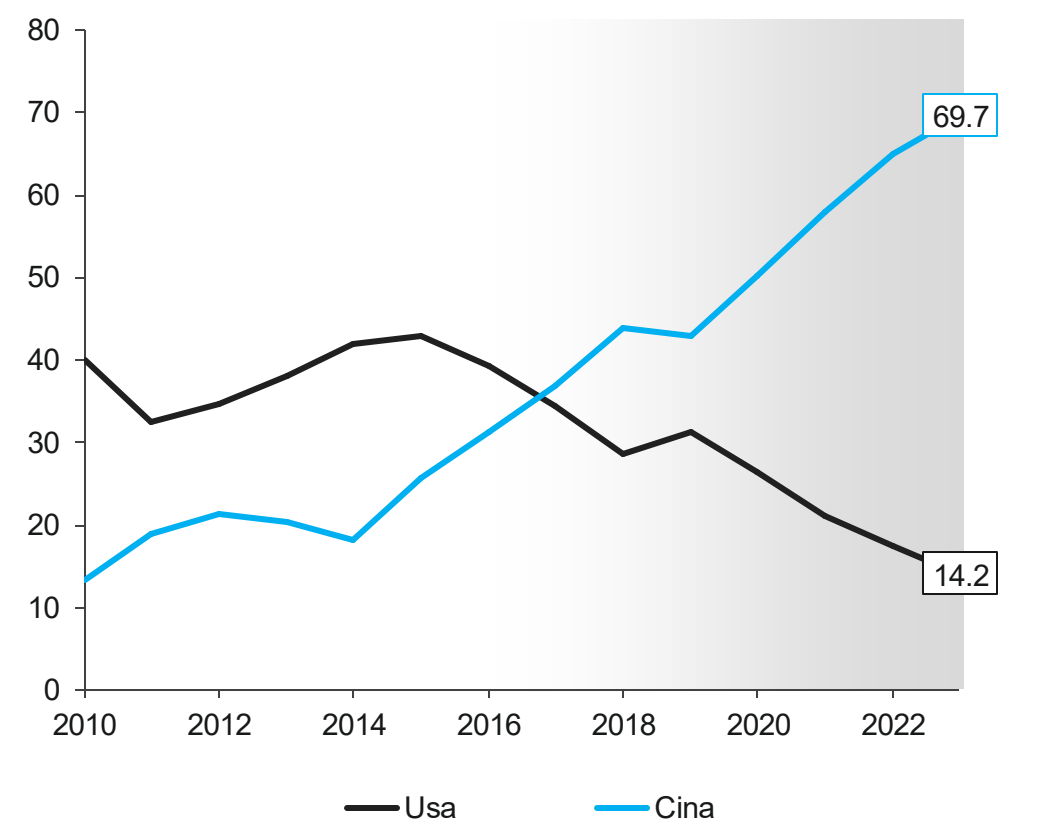
Contrapposizioni tra blocchi sempre più pronunciate

Negli ultimi dieci anni la Cina ha registrato progressi straordinari in campo scientifico, affermandosi come un **concorrente diretto degli Stati Uniti in molteplici ambiti di ricerca e innovazione**

Publicazioni di articoli tecnico/scientifici
In '000, dati annuali



Brevetti in IA
In % sul totale, dati annuali



... con Pechino già leader nella ricerca «critica» ...

La Cina sopravanza gli USA in quasi tutti i principali ambiti di ricerca tecnologica

Produzione di ricerca scientifica ad alto impatto in 64 ambiti tecnologici

2019-2023, top-3 paesi

TECNOLOGIA	1°	2°	3°	TECNOLOGIA	1°	2°	3°	TECNOLOGIA	1°	2°	3°
Advanced info & comm. tech				AI, computing & comm. (continua)				Energy & environment (continua)			
Advanced optical communication	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Machine learning	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Directed energy technologies	🇨🇳	🇺🇸	🇰🇷
Advanced undersea wireless communication	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Advanced integrated circuit design and fabrication	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Nuclear waste management and recycling	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Advanced radiofrequency communication	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Adversarial AI	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Photovoltaics	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Distributed ledgers	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸	Natural language processing	🇺🇸	🇨🇳	🇮🇳	Biofuels	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸
High-performance computing	🇨🇳	🇺🇸	🇰🇷	Biotech, gene tech & vaccines				Nuclear energy	🇨🇳	🇺🇸	🇯🇵
Mesh and infrastructure-independent networks	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸	Synthetic biology	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Quantum technologies			
Protective cybersecurity technologies	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Biological manufacturing	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸	Post-quantum cryptography	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Advanced materials & mfg				Novel antibiotics and antivirals	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Quantum computing	🇺🇸	🇨🇳	🇬🇧
Advanced composite materials	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸	Genetic engineering	🇺🇸	🇨🇳	🇩🇪	Quantum communication	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Advanced protection	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Genomic sequencing and analysis	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Quantum sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Coatings	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Nuclear medicine and radiotherapy	🇺🇸	🇺🇸	🇩🇪	Sensing, timing & navigation			
High-specification machining processes	🇨🇳	🇮🇳	🇺🇸	Vaccines and medical countermeasures	🇺🇸	🇨🇳	🇬🇧	Inertial navigation systems	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧
Nanoscale materials and manufacturing	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Defence, space, robotics & transport				Multispectral & hyperspectral imaging sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Novel metamaterials	🇨🇳	🇺🇸	🇰🇷	Advanced aircraft engines	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Photonic sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Smart materials	🇨🇳	🇮🇳	🇮🇳	Drones, swarming and collaborative robots	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Radar	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Advanced explosives and energetic materials	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Hypersonic detection and tracking	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Satellite positioning and navigation	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Advanced magnets and superconductors	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Advanced robotics	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Sonar and acoustic sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Continuous-flow chemical synthesis	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Autonomous systems operation technology	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Magnetic field sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Critical minerals extraction and processing	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Small satellites	🇺🇸	🇺🇸	🇮🇳	Atomic clocks	🇺🇸	🇺🇸	🇩🇪
Wide and ultrawide bandgap semiconductors	🇨🇳	🇺🇸	🇯🇵	Space launch systems	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪	Gravitational-force sensors	🇨🇳	🇺🇸	🇩🇪
Additive manufacturing	🇨🇳	🇺🇸	🇬🇧	Energy & environment				Unique AUKUS-relevant tech			
AI, computing & comm.				Electric batteries	🇨🇳	🇺🇸	🇰🇷	Autonomous underwater vehicles	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
Advanced data analytics	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Hydrogen and ammonia for power	🇨🇳	🇺🇸	🇰🇷	Electronic warfare	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳
AI algorithms and hardware accelerators	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳	Supercapacitors	🇨🇳	🇰🇷	🇮🇳	Air-independent propulsion	🇨🇳	🇺🇸	🇮🇳

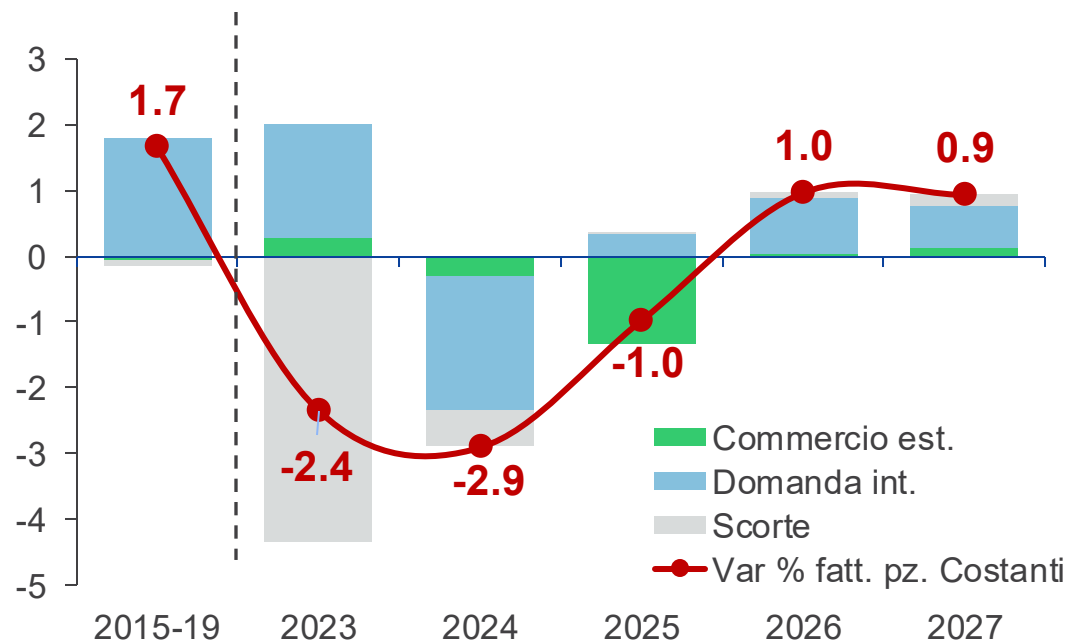


Elaborazioni Prometeia su dati Australian Strategic Policy Institute (ASPI) -Critical Technology Tracker (August 2024)

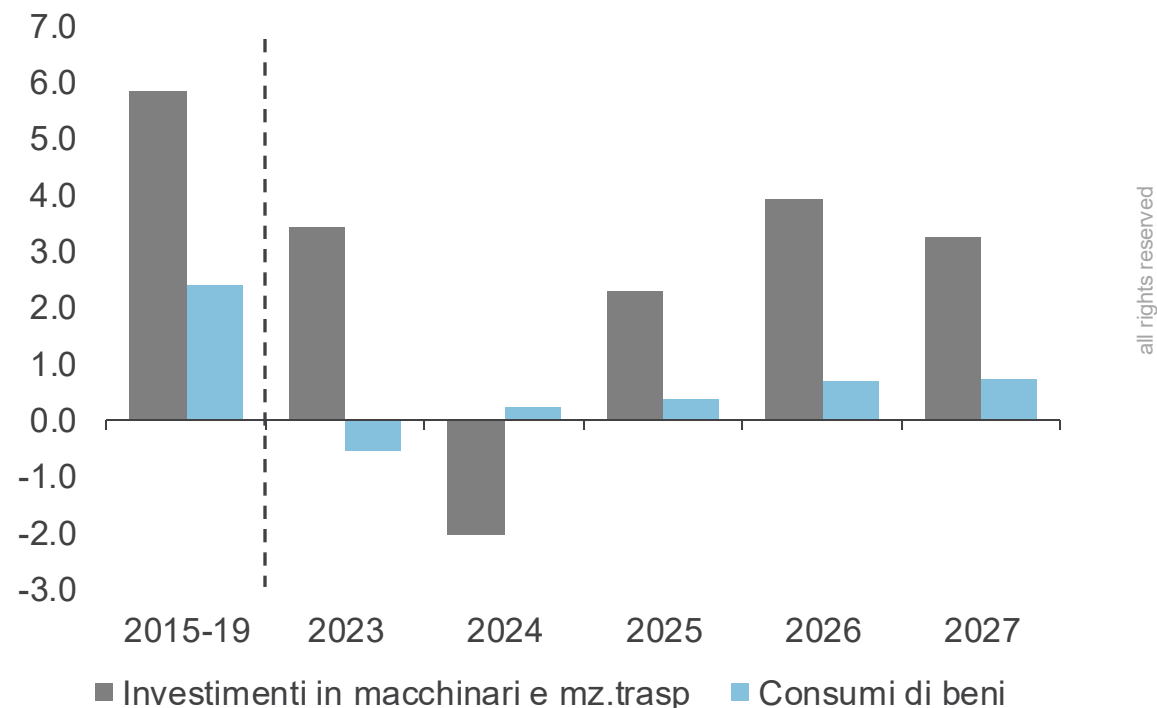
2026-'27: scenario industriale su ritmi modesti, + investimenti che consumi

La domanda interna – che manterrà ritmi di crescita nettamente inferiori al pre-Covid – fornirà il principale contributo alla crescita dell'attività produttiva, a fronte di un canale estero in debole ripresa solo nel 2027

Manifatturiero: Fatturato deflazionato
contributi alla crescita e variazioni %



Italia: Investimenti in macchinari e mz. di trasporto e consumi di beni
prezzi costanti, variazioni %



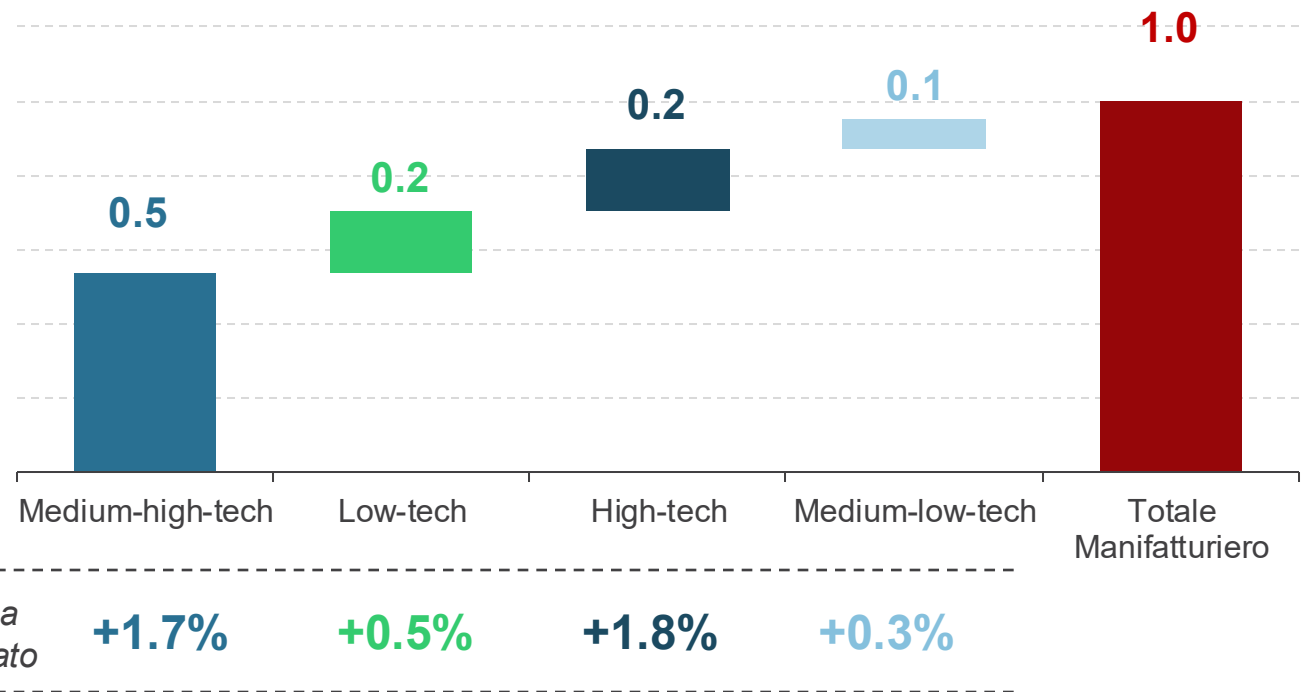
Fonte: Analisi dei Settori Industriali, Ottobre 2025

2026-'27: quadro differenziato tra settori

Crescono i settori a maggior intensità tecnologica



Fatturato deflazionato: contributo alla crescita dei cluster tecnologici 2026-'27

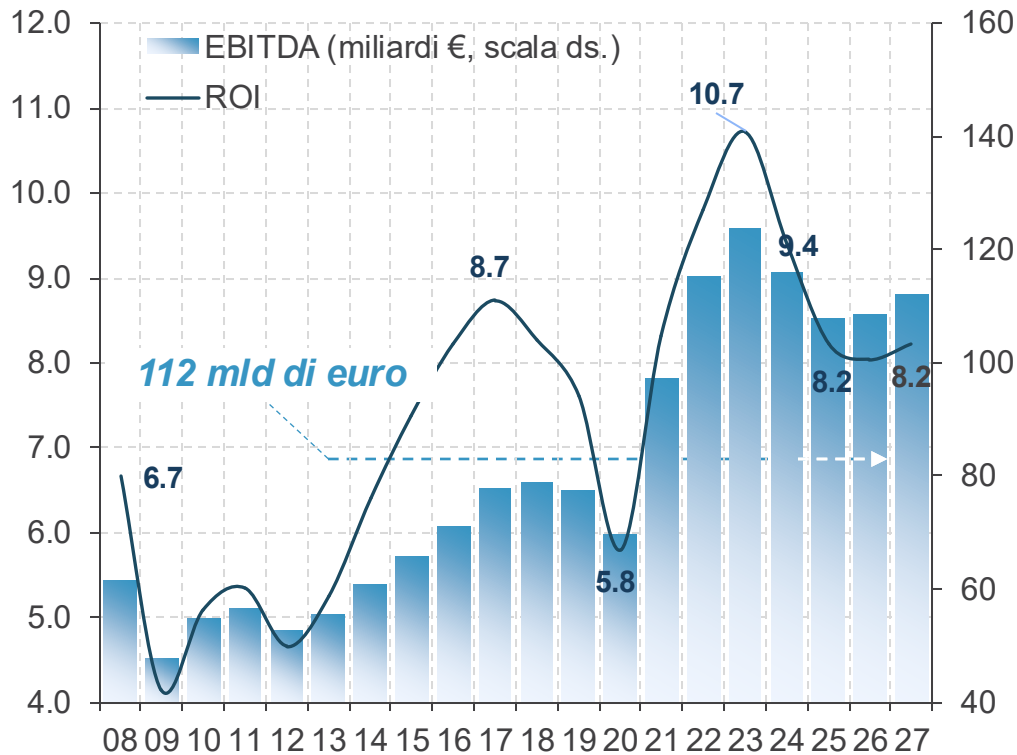


In un contesto di equilibri finanziario delle imprese migliore del passato

la necessità di difendere le quote di mercato impedisce un recupero dei margini, indebitamento sotto controllo

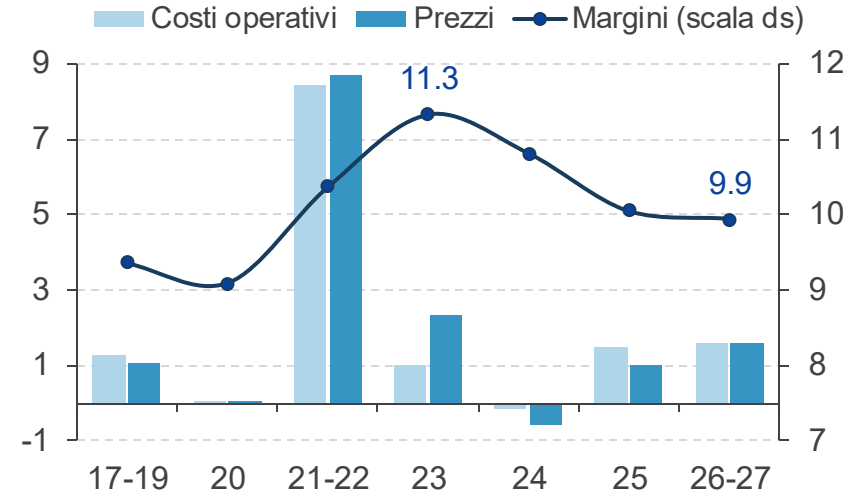
Manifatturiero: Ebitda e ROI

In miliardi di € (EBITDA) e livello dell'indice (ROI)

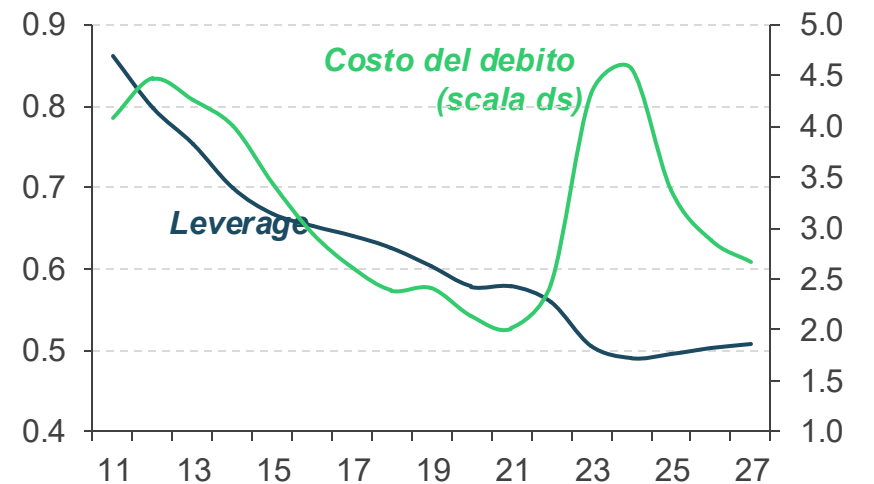


Fonte: Analisi dei Settori Industriali, ottobre 2025

Costi, prezzi e margini (var. % medie annue e Ebitda % fatt.)



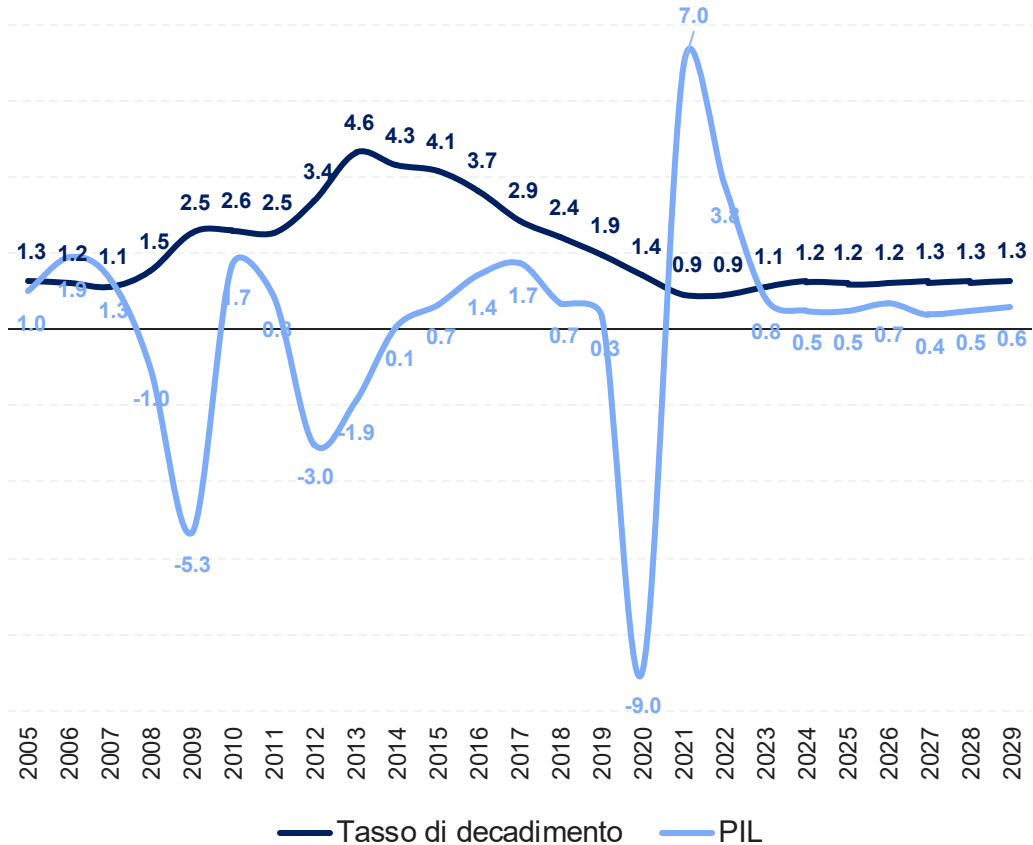
Leverage e costo del debito (%)



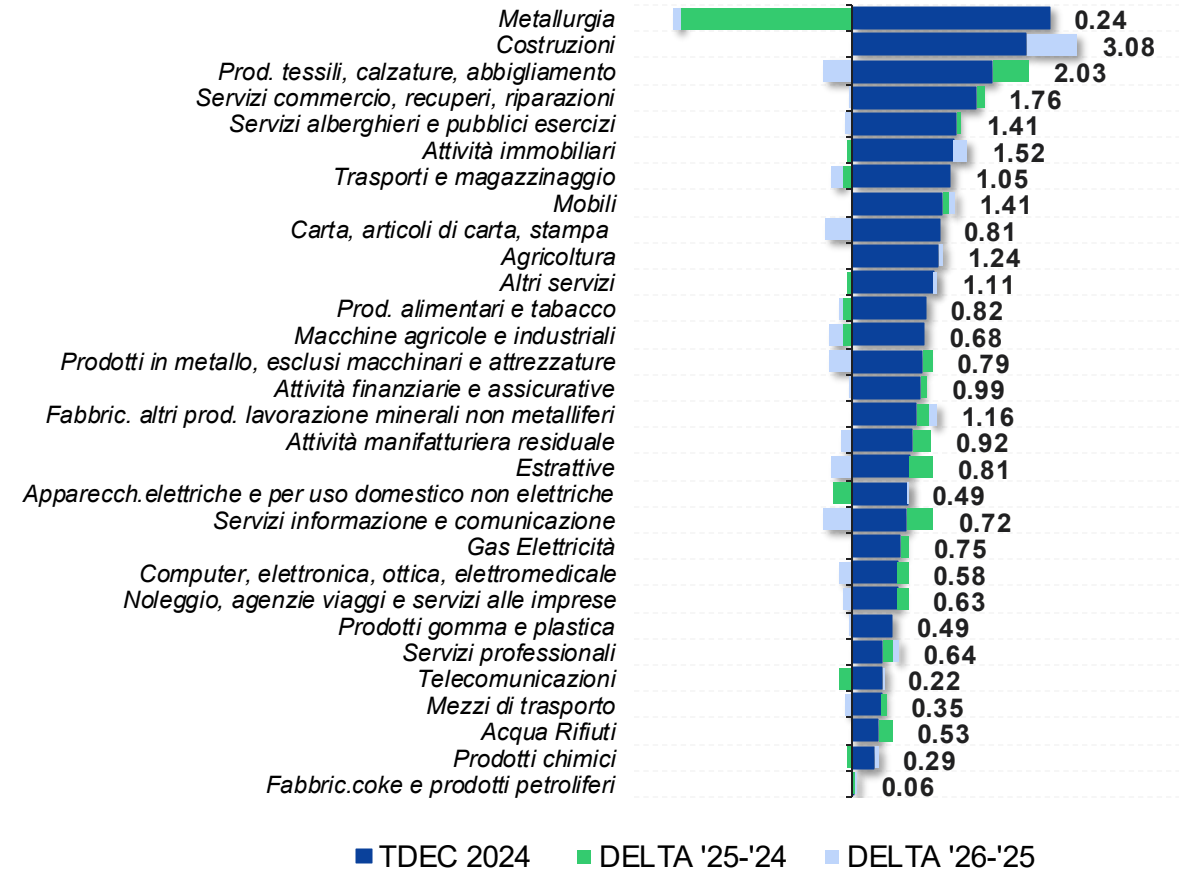
Livelli di rischio rimangono contenuti

In previsione, la debolezza del ciclo economico, ha impatti limitati sulla rischiosità

PIL E TASSO DI DECADIMENTO



VARIAZIONE DEL TASSO DI DECADIMENTO PER SETTORE

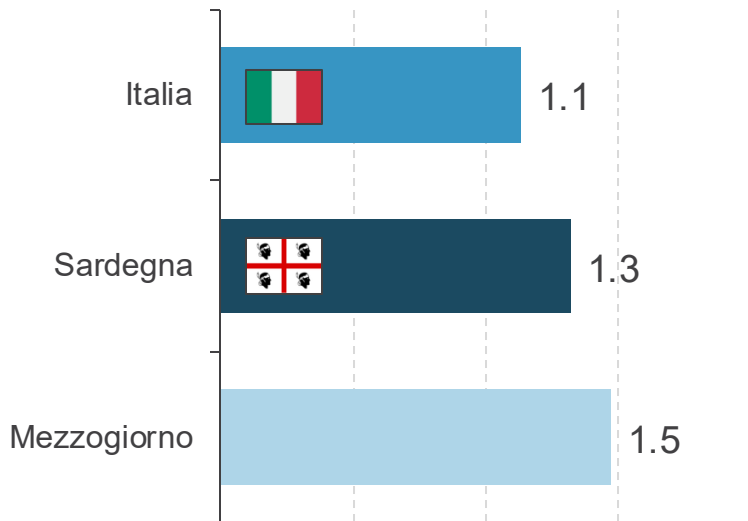


E la Sardegna? Economia tra le più dinamiche nel post-Covid...

Come nelle altre regioni del Mezzogiorno, negli ultimi anni il PIL dell'isola è cresciuto più della media nazionale. Una crescita trainata dai servizi e, soprattutto, dalle costruzioni. In difficoltà industria e agricoltura.

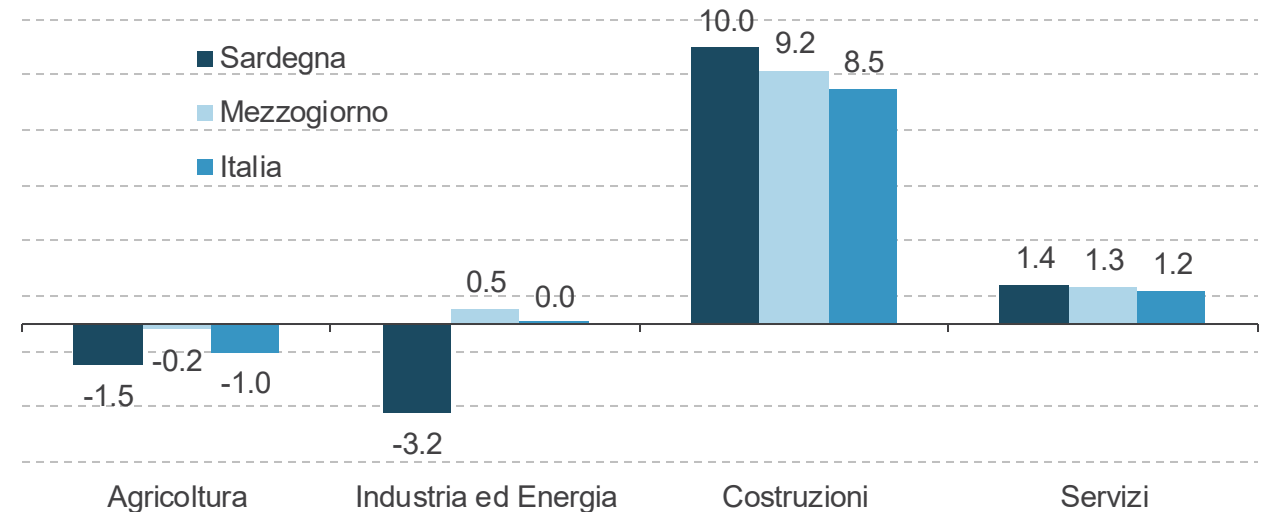
PIL 2020-'24

Variazione % media annua a prezzi costanti



Valore aggiunto per comparto 2020-'24

Variazione % media annua a prezzi costanti



Distanza dai livelli 2019

-7%

-15%

+61%

+7%

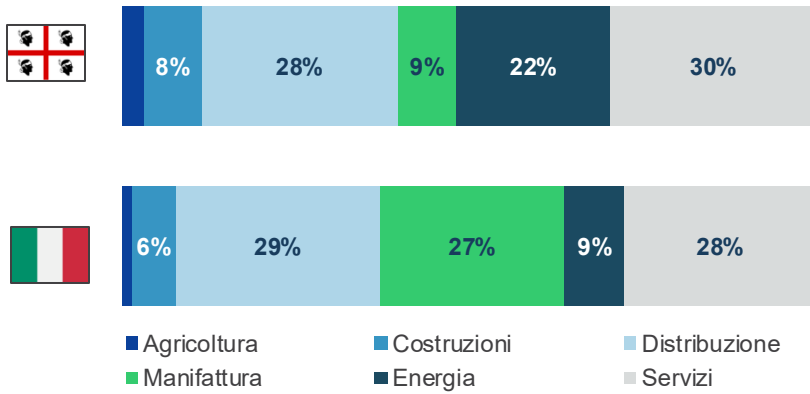
Fonte: Prometeia, Scenari per le economie locali, ottobre 2025

...ma permangono elementi di fragilità del tessuto produttivo...

Una struttura produttiva poco diversificata e fragile nei settori chiave: export concentrato (settorialmente e geograficamente) e bassa scala dimensionale frenano la produttività dell'isola.

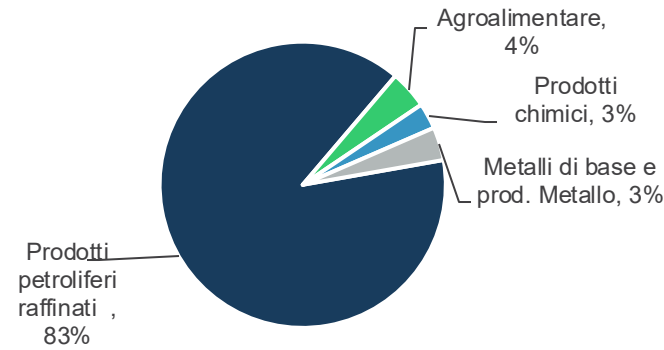
Fatturato per comparto produttivo

In % sul totale economia, 2023



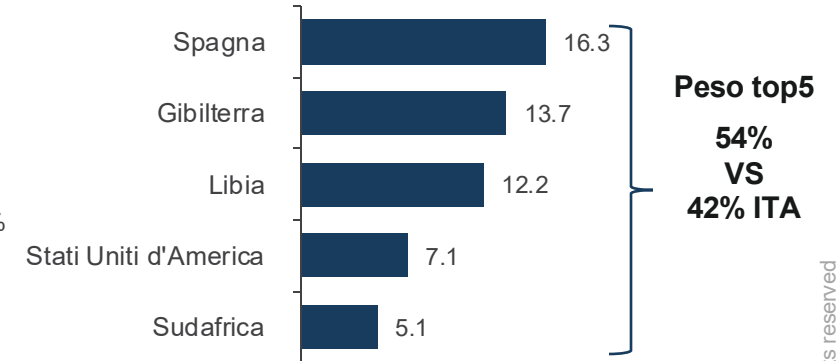
Export per settore...

In % sul totale export 2024



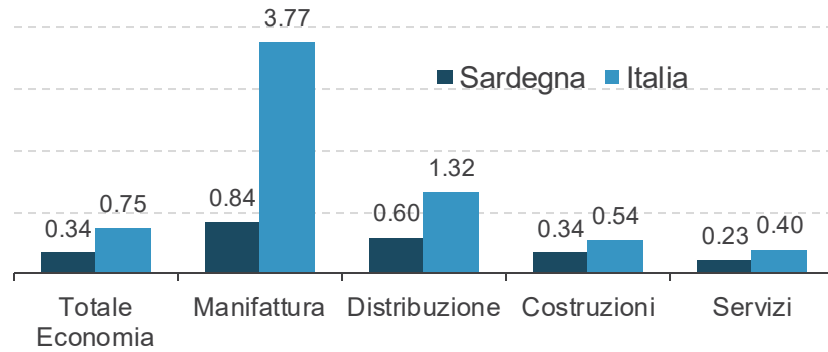
...e per top5 mercati

In % sul totale export 2024



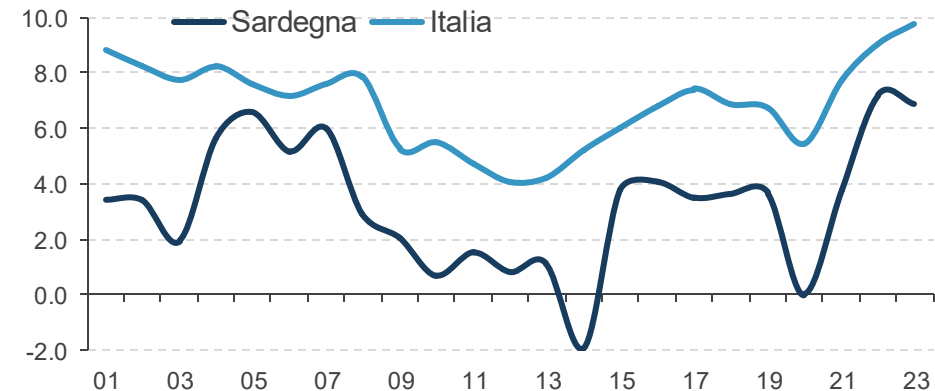
Dimensione media imprese

Fatturato per aziende, milioni di euro



Redditività industriale

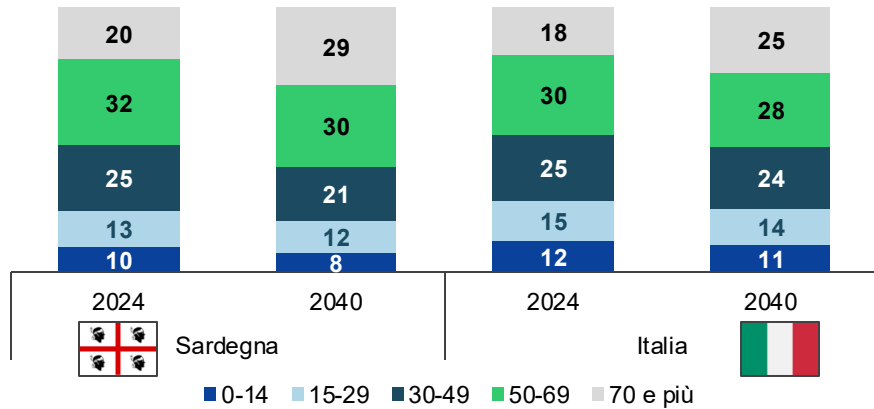
Evoluzione del ROI, Totale economia



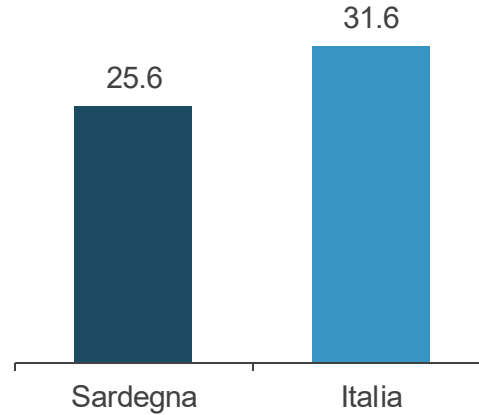
...e del capitale umano

Una regione che invecchia e perde giovani qualificati: la sfida decisiva del prossimo decennio

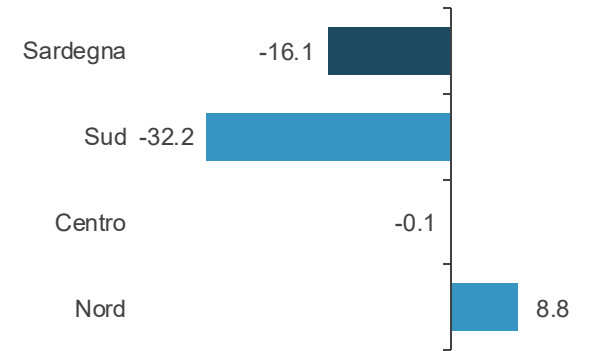
Composizione della popolazione per classi di età
In % sul totale, scenario mediano Istat



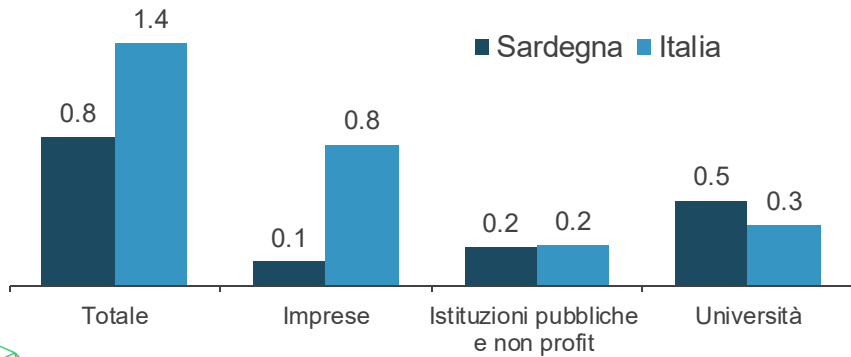
Laureati e altri titoli terziari
In % sul totale popolazione 25-34 anni



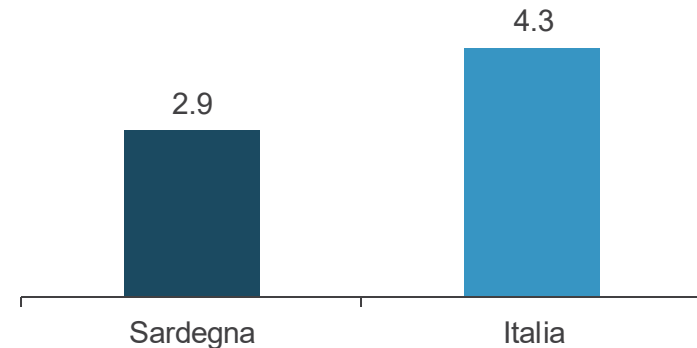
Mobilità dei laureati
Rapporto tra il saldo migratorio e i residenti con titolo di studio terziario



Spesa per R&S
Incidenza % sul PIL, 2023



Occupati nei settori ad alta tecnologia
In % sul totale occupati, 2023



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati ISTAT

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 © 2025 Prometeia

