



L'industria italiana e le sfide dello scenario

OSSERVATORIO CONGIUNTURALE

ALESSANDRA BENEDINI, ASSOCIATE PARTNER PROMETEIA

Cinisello Balsamo, UCIMU, 8 maggio 2026



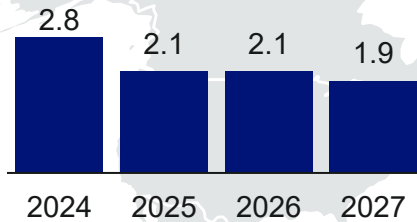
Gruppo Economisti di Impresa

Il conflitto nel Golfo si è innestato in uno scenario di crescita mondiale già modesta, penalizzata dalla debolezza del commercio internazionale (post dazi)

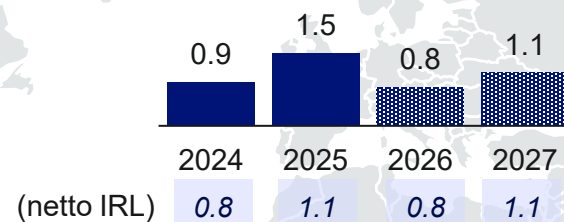
La fase di rallentamento è stata esacerbata dall'impatto del conflitto in Iran, imponendo ulteriori penalizzazioni al Pil e al commercio mondiali e riportando la crescita dell'area Uem e dell'Italia sotto l'1% nell'anno in corso

PIL, Mondo e principali paesi - Var % a/a, a prezzi costanti

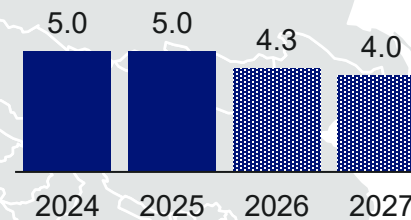
STATI UNITI



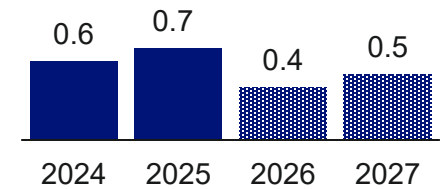
UEM



CINA

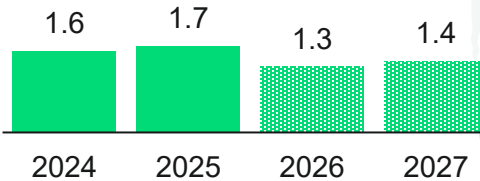


Italia

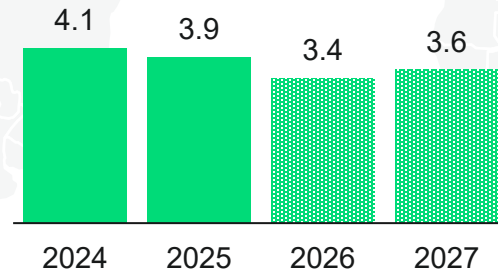


Prodotto Interno Lordo

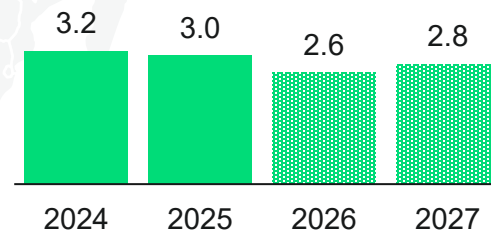
EC. AVANZATE



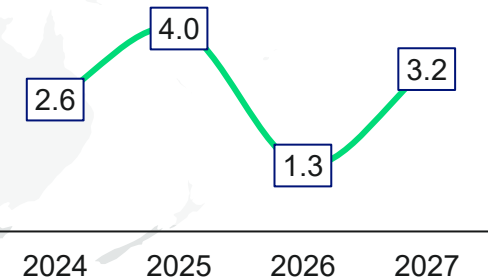
EC. EMERGENTI



MONDO



Commercio Mondiale

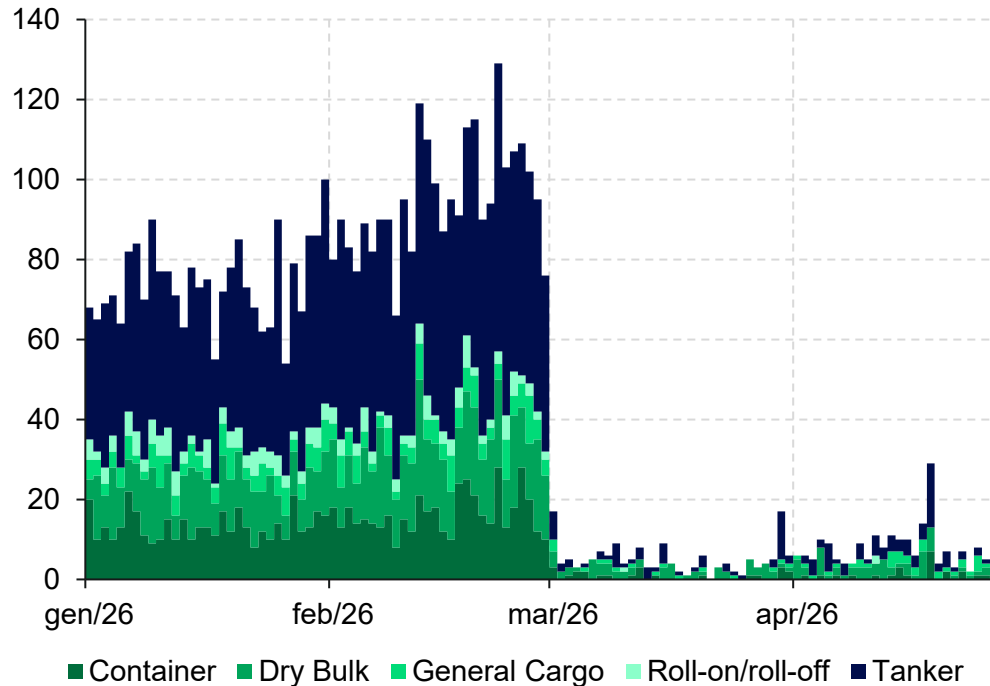


Il blocco dello stretto di Hormuz, da cui transita oltre il 20% del traffico marittimo di gas naturale e petrolio, ha portato l'incertezza globale a livelli record...

L'indicatore di rischio geopolitico ha toccato a marzo livelli che non si osservano dai primi anni 2000 (11/9 e Guerra Iraq)

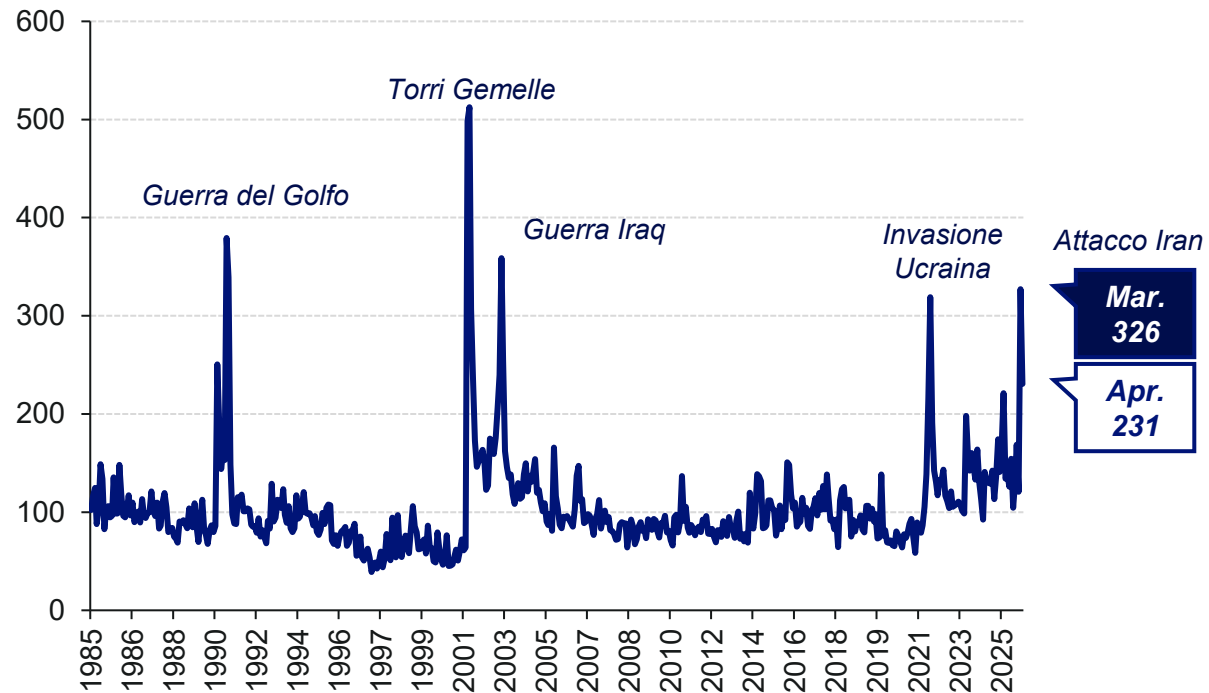
Navi in transito nello stretto di Hormuz*, 2026

di navi, per tipologia; IMF Portwatch



Indice di rischio geopolitico (GPR)

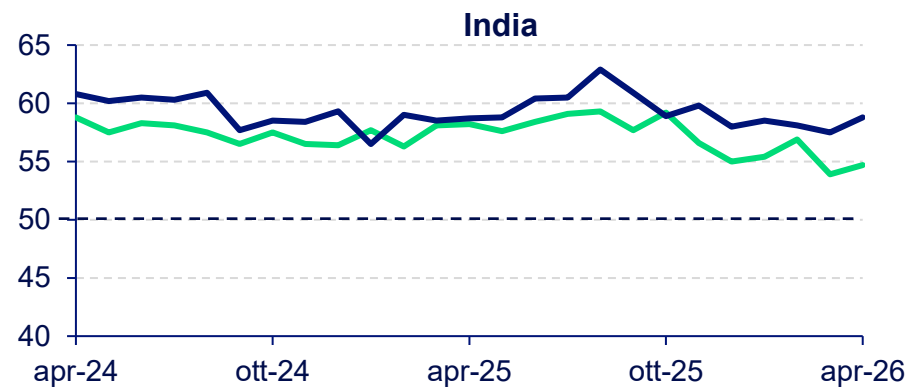
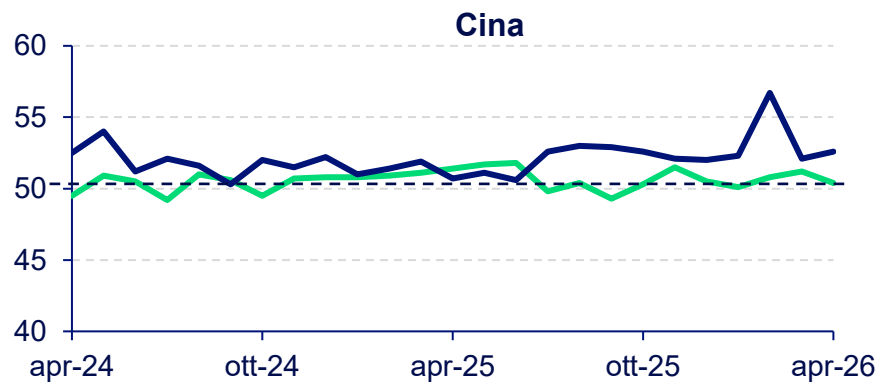
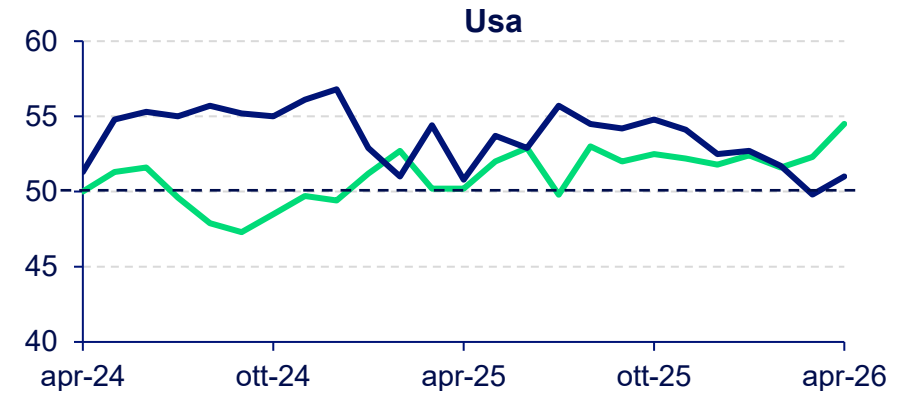
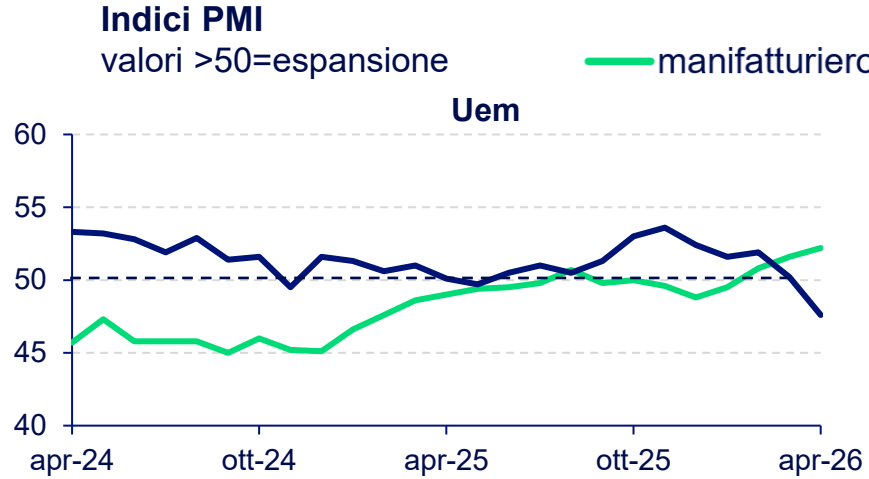
matteoiacoviello.com; medie mensili



Per l'Asia oltre l'80% dell'import di petrolio e gas transita per Hormuz. Nel caso del petrolio le import via Hormuz incidono per oltre il 30% sul totale dei consumi per la maggior parte dei paesi asiatici (con picchi del 90% per il Giappone); più differenziato lo scenario del metano, con i maggiori rischi per Pakistan, Indonesia, Taiwan, Corea e Singapore

.... portando marzo a segnare una caduta dei PMI dei servizi in tutte le principali economie mondiali (che recuperano a marzo, ma non per l'Uem)

Miglior tenuta per il manifatturiero, sostenuta dai maggiori acquisti precauzionali per timori di interruzioni nelle supply chain e di aumento dell'inflazione; si allungano i tempi di consegna dei fornitori



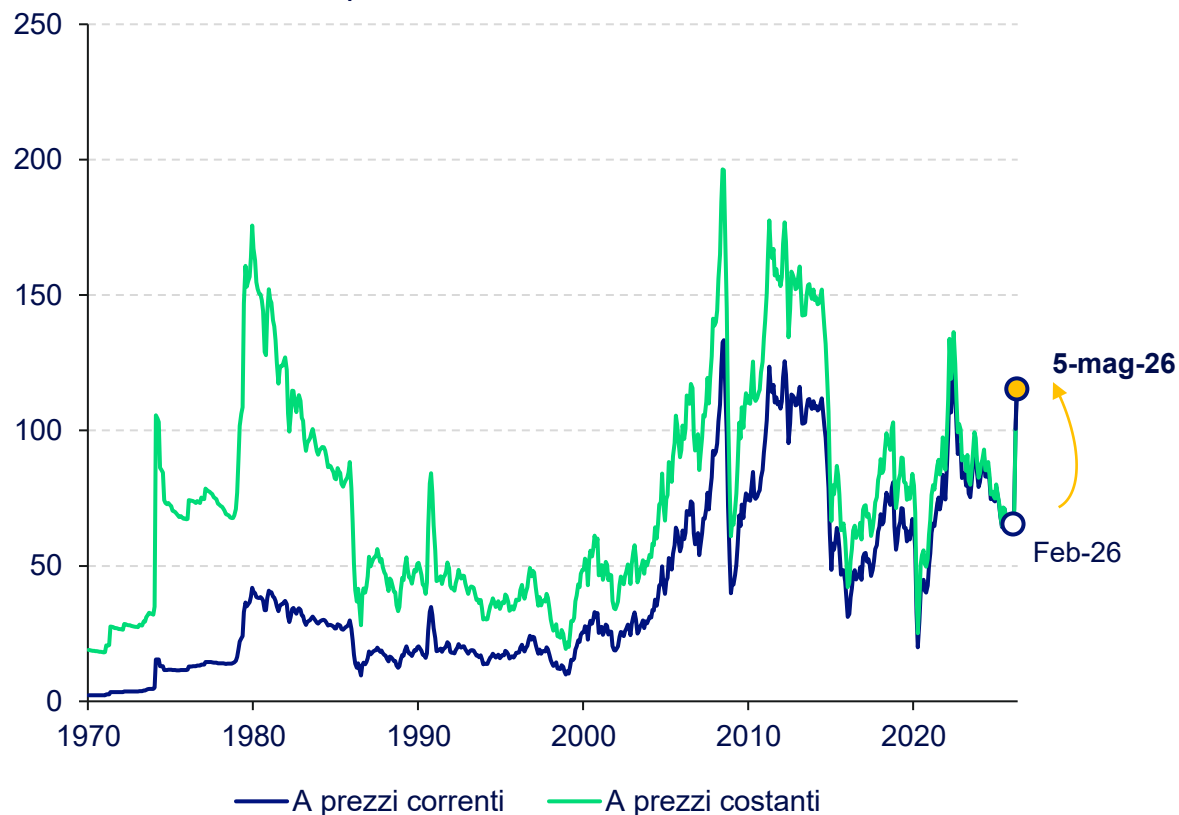
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati S&P e RatingDog

Sullo scenario pesano le tensioni dei mercati energetici: petrolio, raffinati...

Il Brent si mantiene oltre i 100 \$ al barile, con impatti pesanti sui raffinati: particolarmente critica la situazione del jet fuel (+136% da inizio anno, dato il rilevante peso dei paesi del Golfo per l'approvvigionamento europeo)

Brent, quotazioni in \$/b.

Brent BFO Dated, a prezzi correnti e costanti*, dati mensili



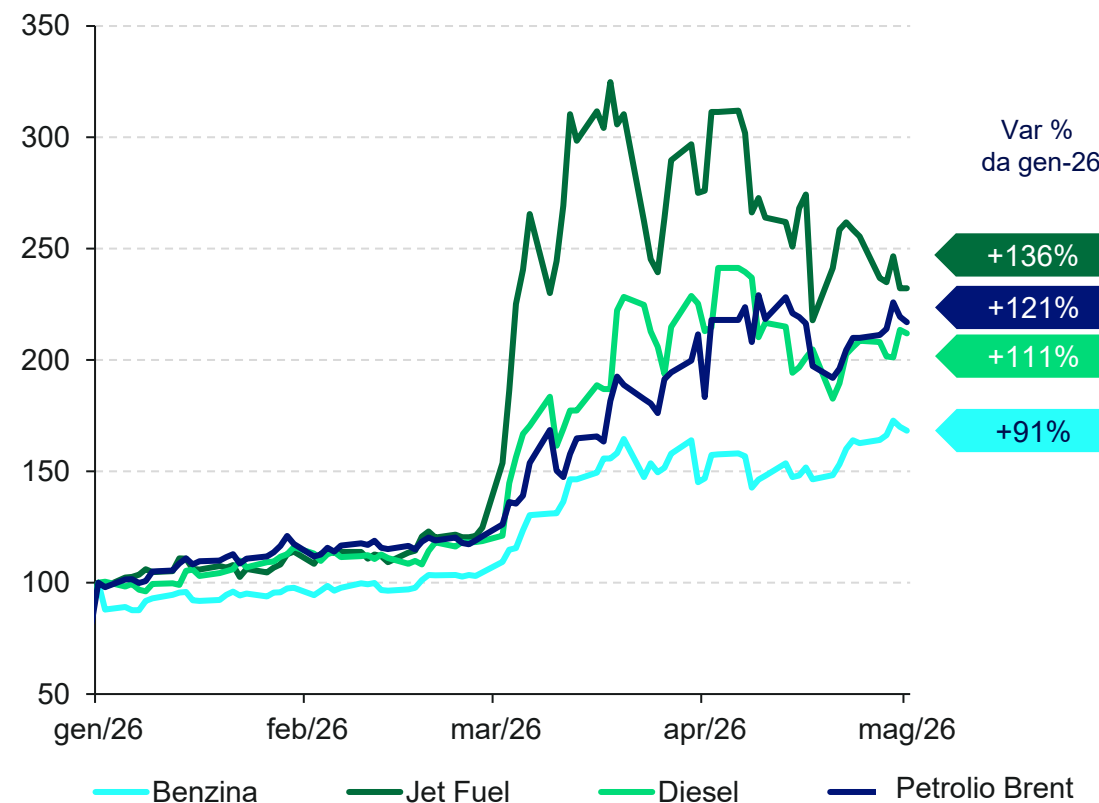
* deflazionato con il CPI USA

Fino al 1985: Brent, 1° pos. futures. Dal 1986: Brent BFO Dated

Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati EIA, Eikon, U.S. Bureau of Labor Statistics

Petrolio e prodotti raffinati, quotazioni

01/01/2026=100, in €. Quotazioni FOB Mediterraneo



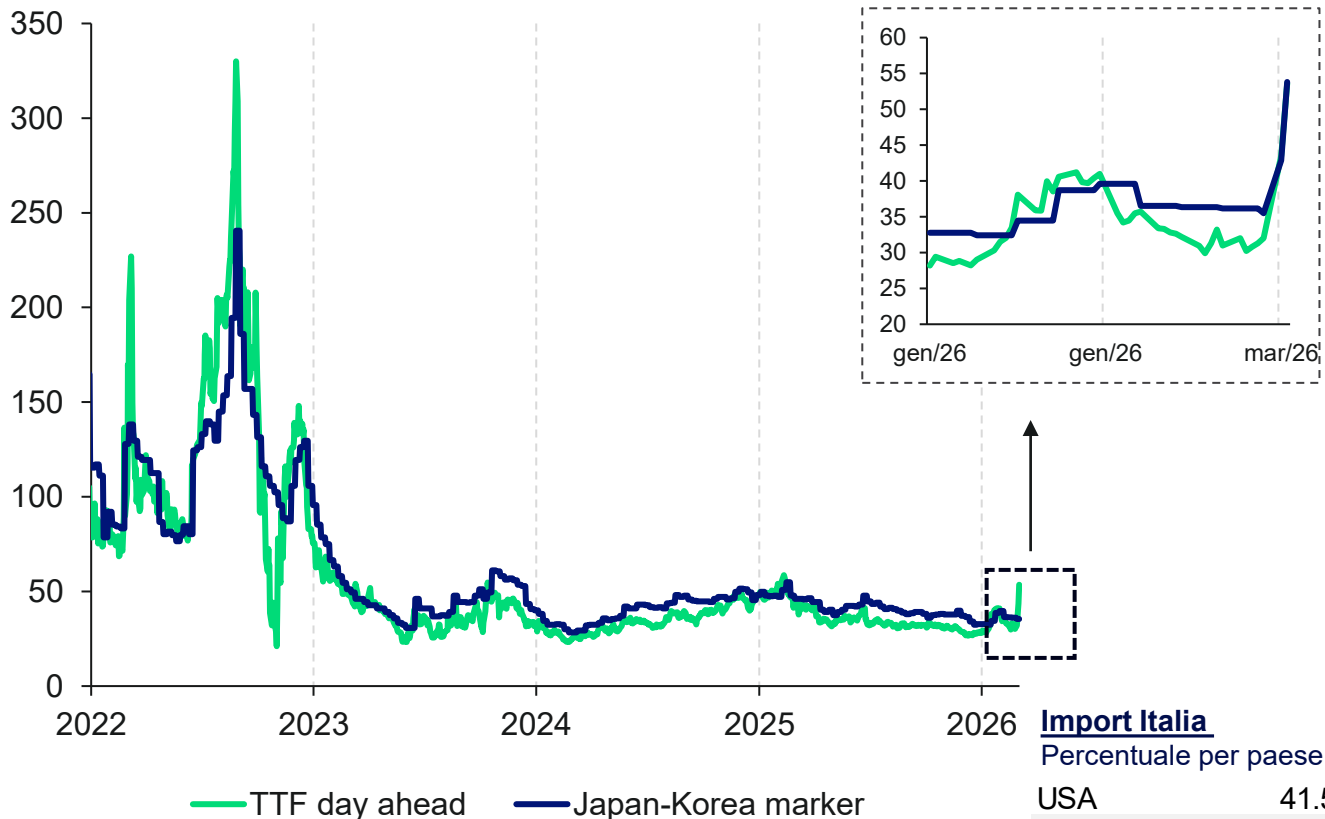
Fonte: Elaborazioni e stime Prometeia su dati Kpler

... e gas naturale, dove le scorte si attestano su livelli inferiori a quelli del 2022

Sul fronte dei prezzi, lo scenario del gas non è tuttavia paragonabile al 2022, quando il crollo delle forniture russe causò rincari record. Restano però timori in vista dell'inverno, dato il basso livello di scorte in Europa

Quotazioni all'ingrosso del metano, confronto tra aree

Per area geografica, milioni di ton e incidenza % sul totale

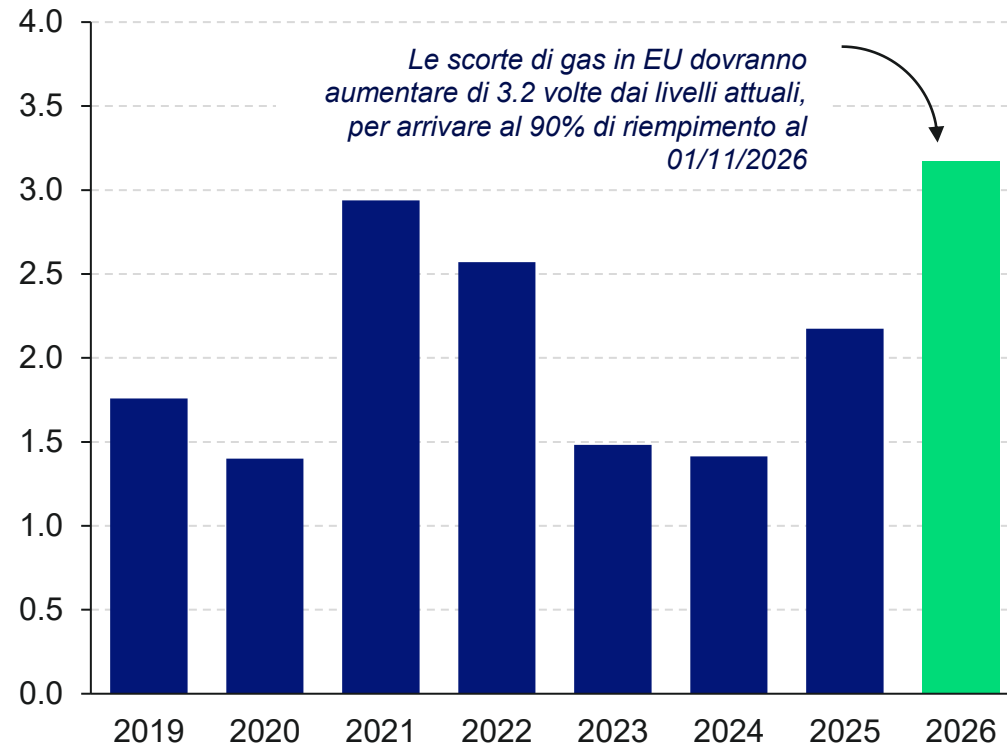


Import Italia
Percentuale per paese

USA	41.5%
Qatar	36.2%
Algeria	12.4%
Eu27	3.5%
Trinidad Tob.	2.6%
RdM	3.8%

Distanza dal «target» del 90% di riempimento scorte al 1° novembre

Situazione al 1° marzo di ogni anno

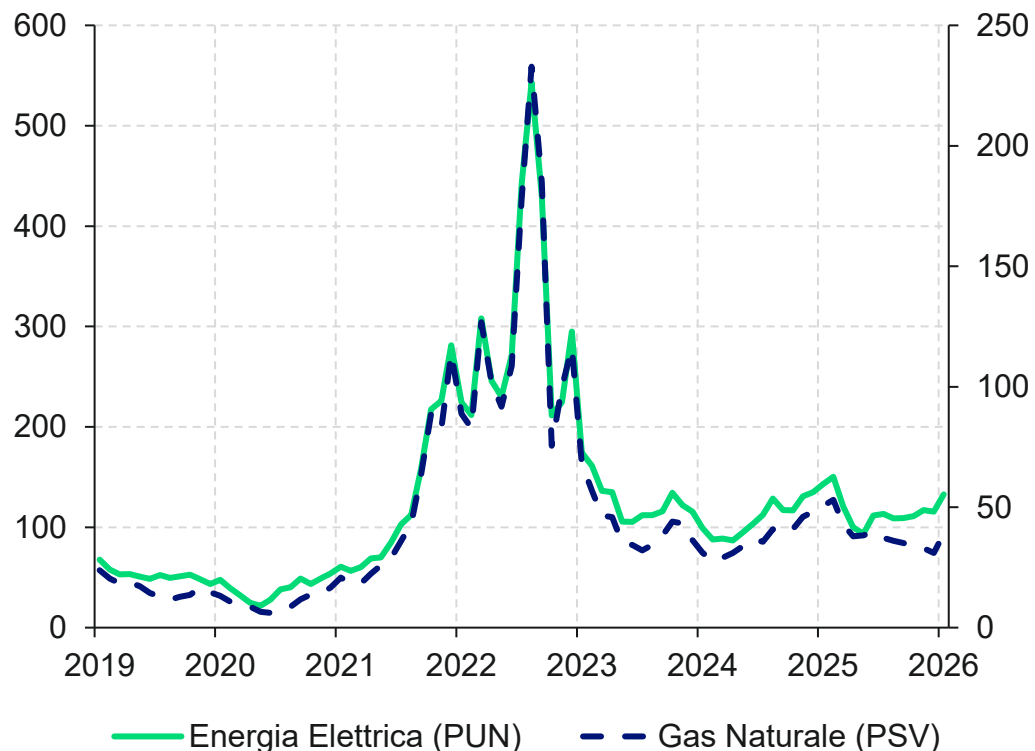


Il tema del gas è particolarmente rilevante per l'Italia

I prezzi dell'energia elettrica in Italia (i più elevati nel contesto UE) sono legati a doppio filo a quelli del metano, data una struttura del parco di generazione ancora fortemente orientata verso questo combustibile. I rialzi pesano sui bilanci delle famiglie....

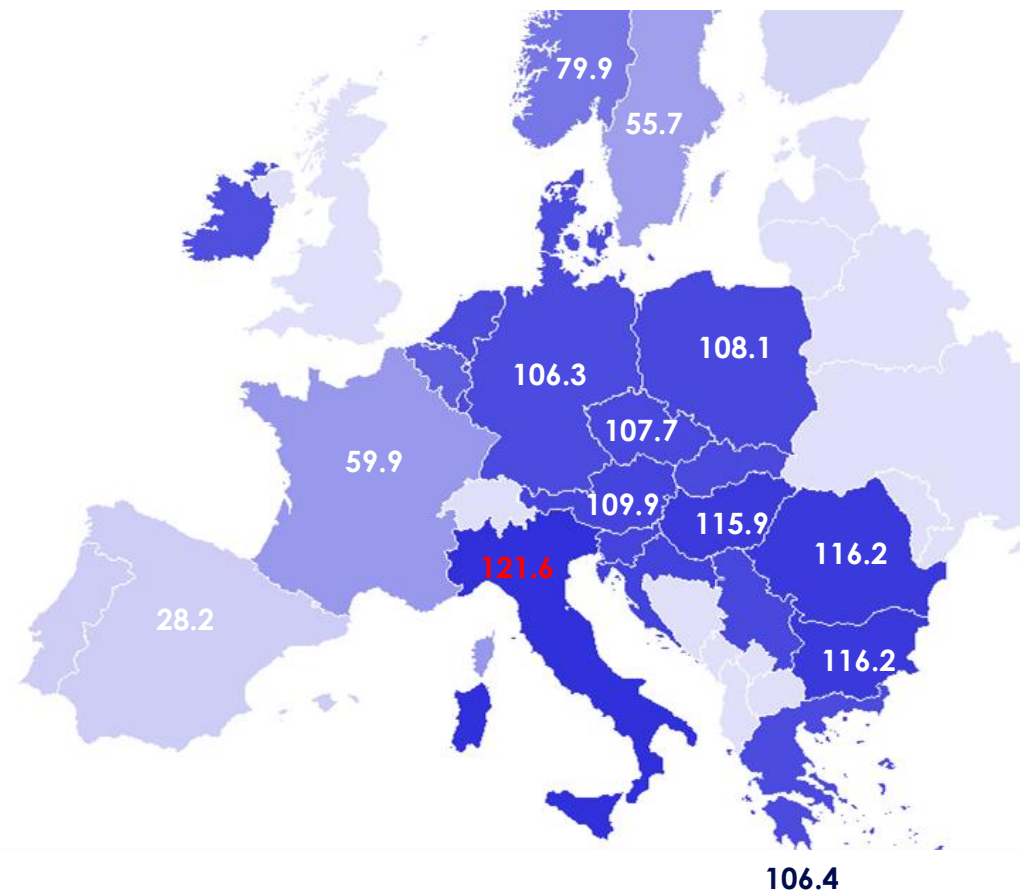
Quotazioni del metano e dell'energia elettrica in Italia

In €/MWh, dati giornalieri



Quotazioni dell'energia elettrica in Europa

In €/MWh, 03/03/2026



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati ENTSOE, EEX

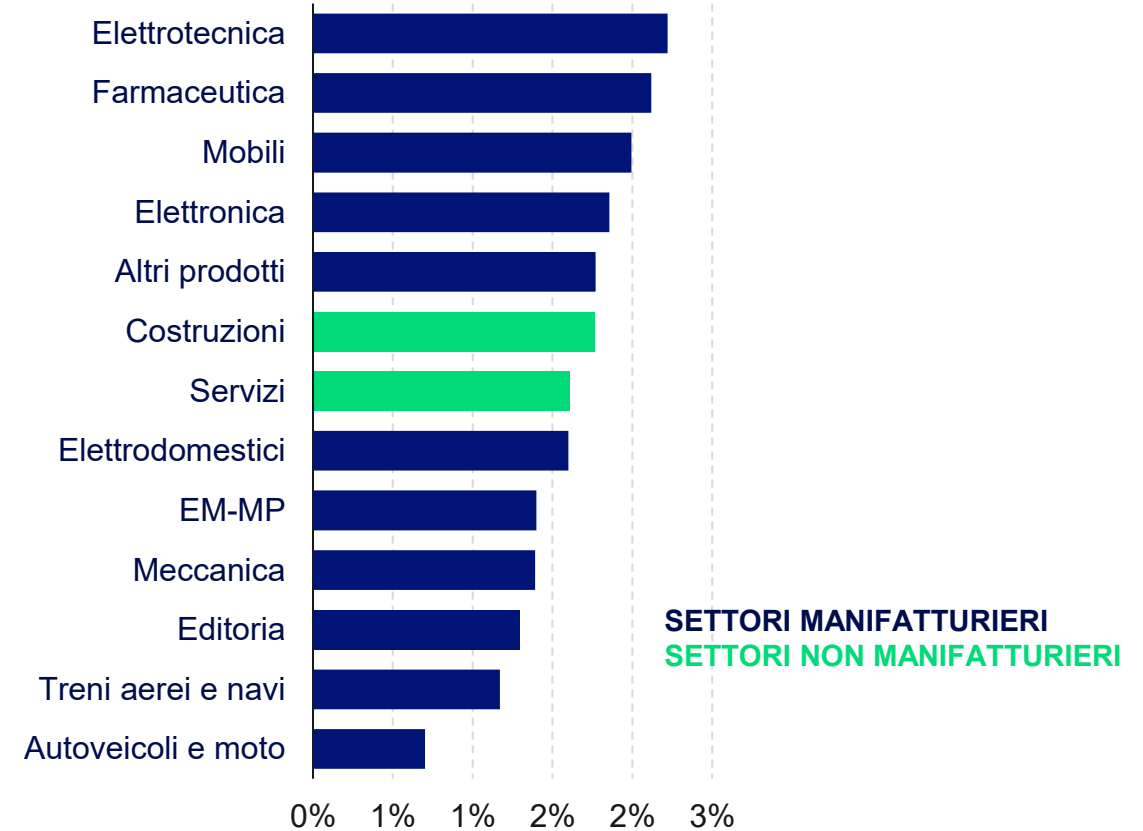
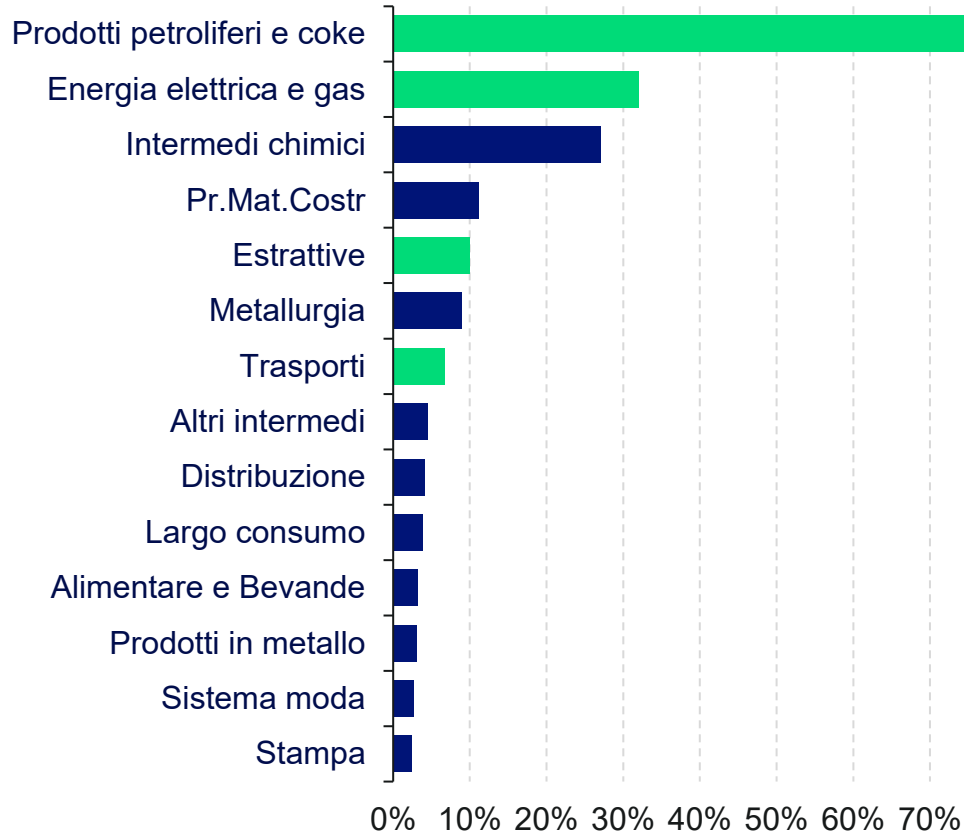
L'industria italiana e le sfide dello scenario | Osservatorio Congiunturale, 8 maggio 2026 7

....e sulla competitività delle imprese

In particolare nei settori più energivori; fra gli industriali, maggiori penalizzazioni per chimica, edilizia e metallurgia

Costi degli Input energetici per settore

Peso % di energia elettrica, gas, carbone, petrolio e prodotti petroliferi sul totale dei Costi Operativi



SETTORI MANIFATTURIERI
SETTORI NON MANIFATTURIERI

Fonte: Prometeia, Modello Microsettori

Canali diretti e indiretti della crisi: maggiori costi, minore domanda

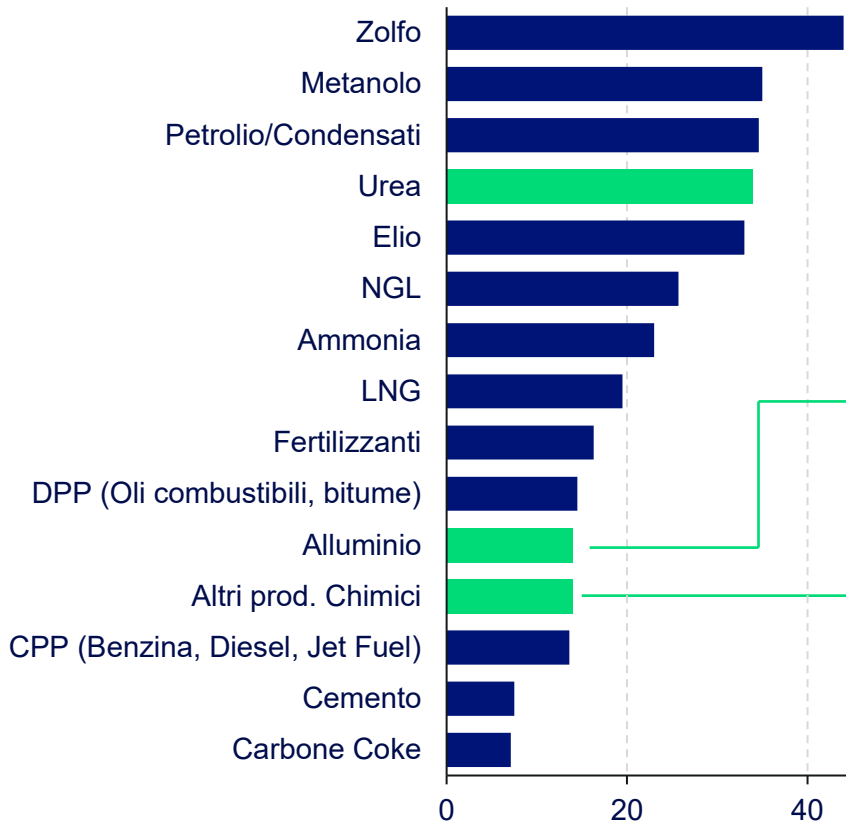
La crisi del Golfo non si farà sentire solo sui costi dell'energia e degli input energetici



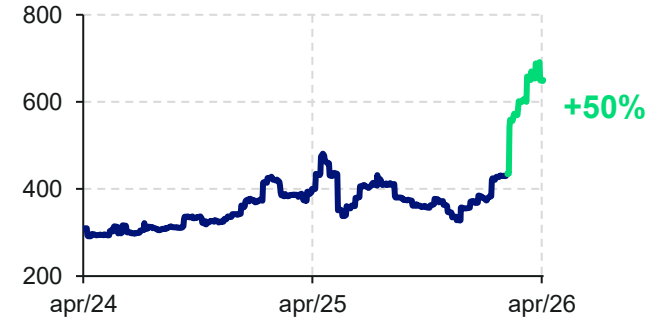
Impatti sulle materie prime: non solo energia, ma anche importanti prodotti «a monte» delle filiere produttive

Dal GCC origina oltre il 30% del commercio mondiale di urea e il 33% di quello di elio, oltre a una quota rilevante di polimeri e alluminio (~15%); i prezzi delle plastiche sono raddoppiati in 2 mesi

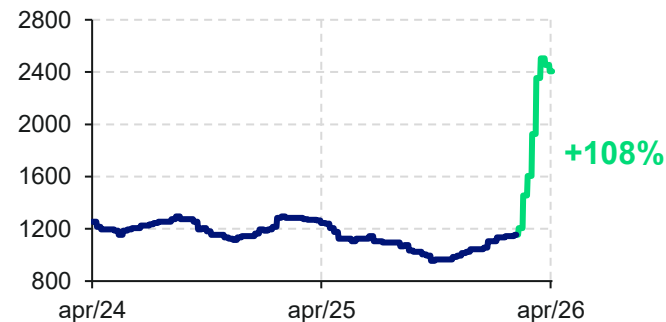
Flussi in transito per Hormuz, in % del commercio mondiale
In volume, selezione di prodotti



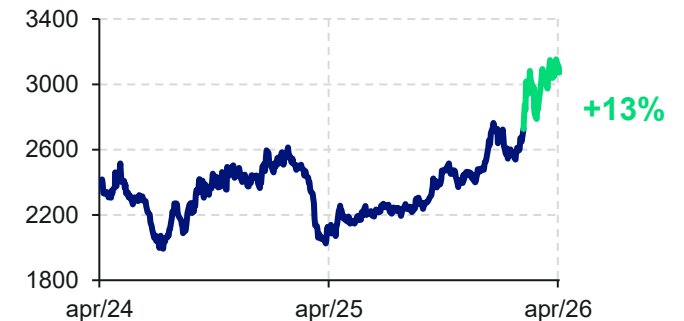
Quotazioni dell'urea
CFR New Orleans, €/ton



Quotazioni del polietilene
LDPE Europa, spot, €/ton



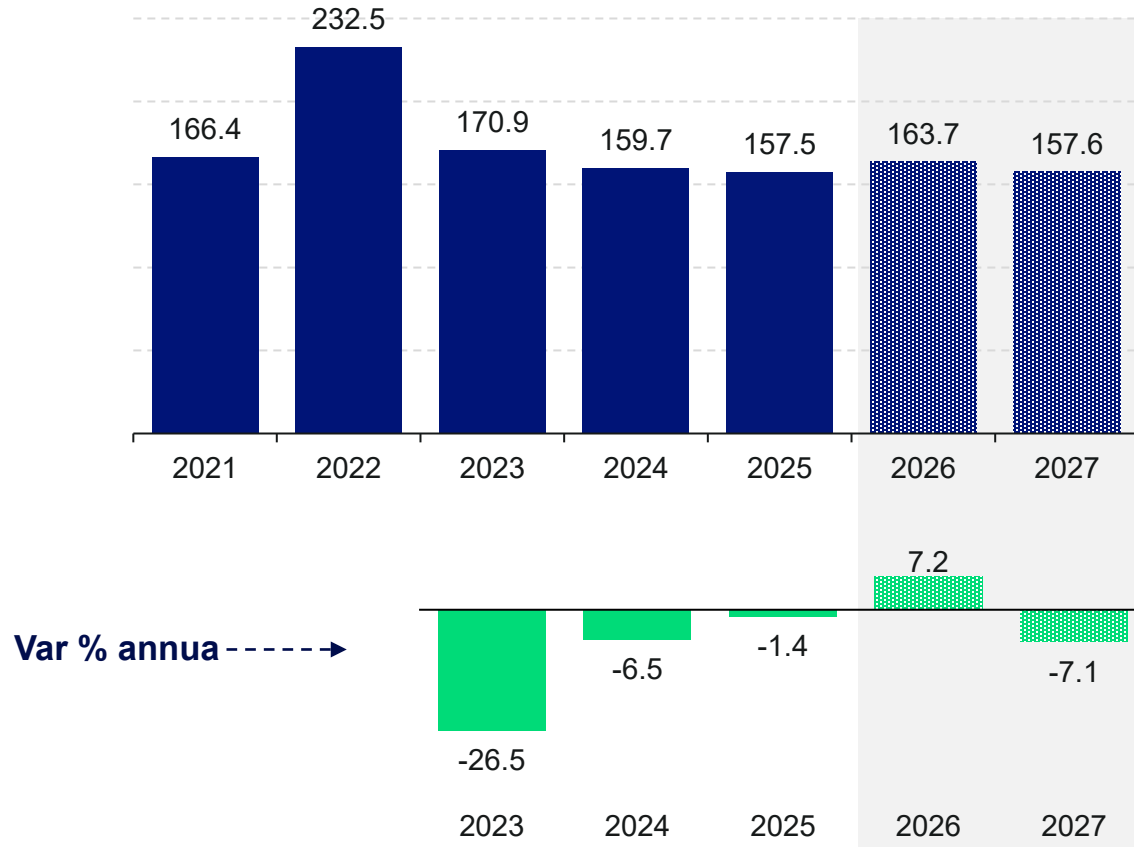
Quotazioni dell'alluminio
LME, €/ton



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati TDM, Eikon

Anche nell'ipotesi di una rapida risoluzione del conflitto, nel 2026 l'Indice Prometeia dei prezzi delle commodity è atteso salire di oltre il 7%

Indice Prometeia-Appia dei Prezzi delle Commodity
dati annuali in €, media 2015=100 e var % a/a



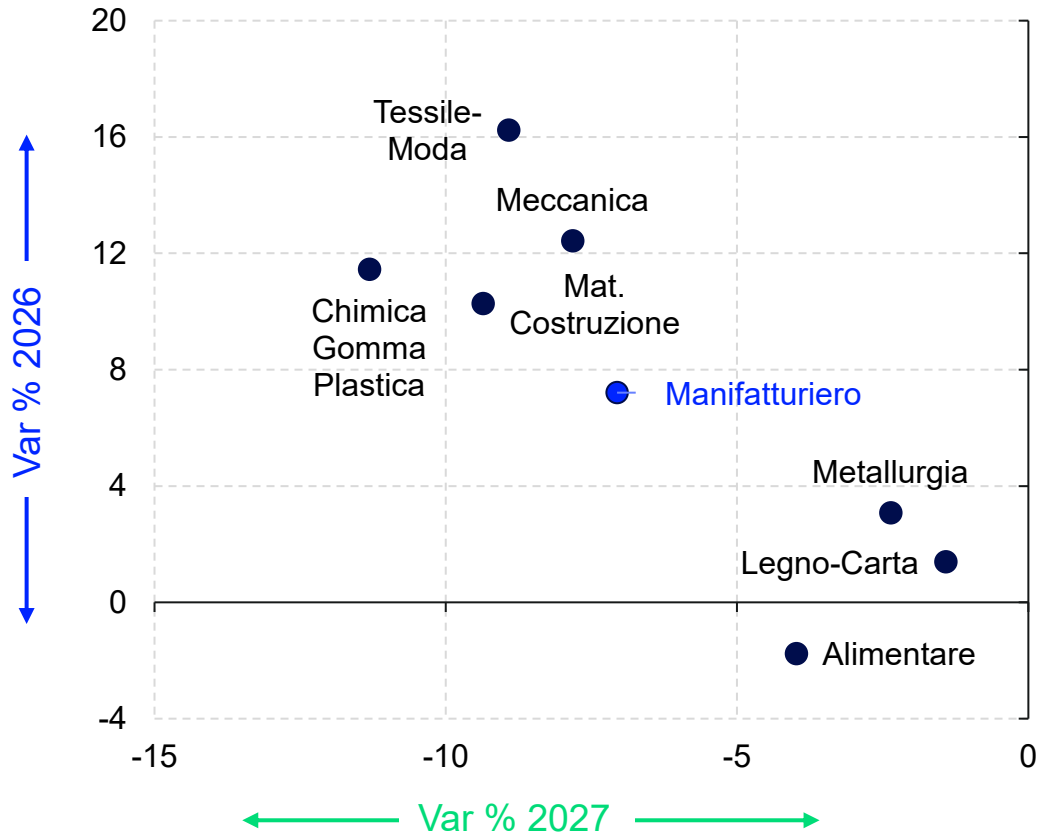
Si tratta di un **quadro** ancora complessivamente «favorevole», che presuppone una **rapida normalizzazione delle tensioni** e, quindi, delle esportazioni di idrocarburi e altre materie prime dall'area...

...la previsione resta esposta a **rischi rilevanti**: qualora il conflitto dovesse trascinarsi oltre le attese le tensioni si estenderebbero a un ampio spettro di input, energetici e non, determinando un incremento dell'Indice significativamente più intenso, rispetto a quanto prospettato.

Tessile-Moda, Meccanica e Chimica le filiere più colpite...

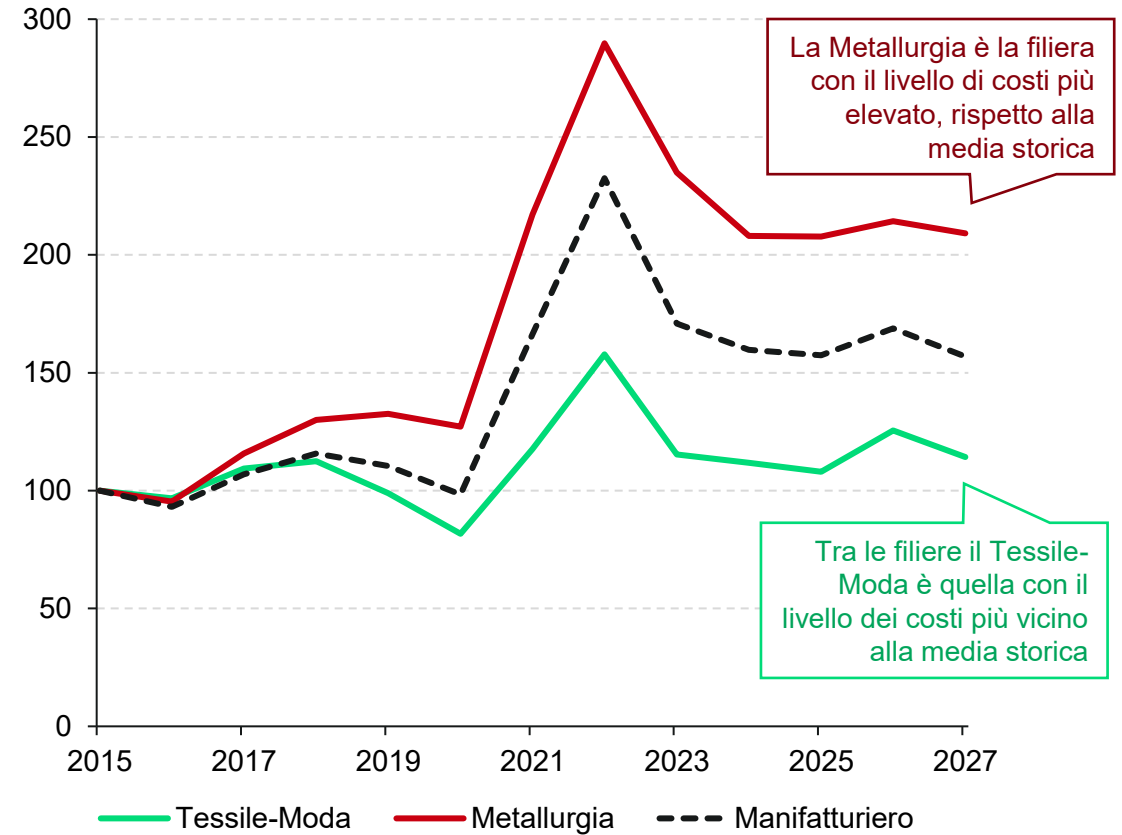
...la Metallurgia è però la filiera che si troverà a fronteggiare livelli di costi più elevati rispetto alla media storica; i rincari del Tessile-Moda si innestano invece su prezzi storicamente contenuti

Indici Prometeia-Appia dei Prezzi delle Commodity
var. % annua in €



Indici Prometeia: livello

Massimo e minimo a confronto, 2015=100 in €



Prometeia, Analisi e Previsioni dei Prezzi delle Commodity, Aprile 2026

L'industria italiana e le sfide dello scenario | Osservatorio Congiunturale, 8 maggio 2026 12

Impatto sugli scambi commerciali: l'import Italiano dal Golfo vale circa il 2%...

Per circa 1279 prodotti non esistono chiari sbocchi commerciali alternativi, solo per 30 di questi la quota di import è superiore al 5%, per 4 la concentrazione è elevata

Fonte: Elab. Prometeia su dati TDM (Dati 2024, milioni di \$)



Paesi Gruppo 1 (Chiusi nel Golfo)

Bahrain
Emirati Arabi Uniti
Iraq
Kuwait
Qatar

Paesi Gruppo 2 (potenziali altri sbocchi)

Arabia Saudita
Oman
Yemen

Paese Gruppo 3

Iran

Italia, commercio estero con l'area Medio Oriente / Golfo

Dettaglio per prodotto

	GRUPPO 1	GRUPPO 2	GRUPPO 3
# prodotti esportati ▶▶▶▶	1352	728	202
di cui: con quota > 5%	49	24	4
di cui: con concentrazione elevata	8	1	0
# prodotti importati ◀◀◀◀	1279	964	192
di cui: con quota > 5%	30	44	12
di cui: con concentrazione elevata	4	4	3

381700	Alchilbenzeni in miscela (...)
271111	Gas naturale, liquefatto
540490	Lamelle e forme simili di mat. tess. sintetiche (...)
293361	Melamina

91020	Zafferano
70956	Funghi
720711	Semiprodotti di ferro o di acciai (...)

681183	amianto cemento
860692	Carri per il trasporto di merci su rotaie (...)
290531	Glicole etilenico (etandiolo)
280200	Zolfo, sublimato o precipitato; zolfo colloidale

... ma da Hormuz passa il 4% degli scambi globali; con il rischio di interruzioni delle catene del valore...anche «di ritorno»

... fra le grandi economie mondiali, l'India è il paese più esposto anche per i beni manufatti, la Cina importa soprattutto materie prime e intermedi chimici

Per l'Italia solo lo 0.6% dei manufatti origina dall'area del Golfo, con quote più rilevanti (>1%) per Metallurgia, Intermedi Chimici, Cantieristica / Aerospace...

....ma se il conflitto dovesse durare più a lungo, anche per il nostro Paese possono pesare gli «effetti di ritorno»

*I flussi commerciali sono relativi all'interscambio coi paesi del Golfo: Emirati Arabi, Arabia Saudita, Qatar, Kuwait, Iraq, Iran, Oman e Bahrein

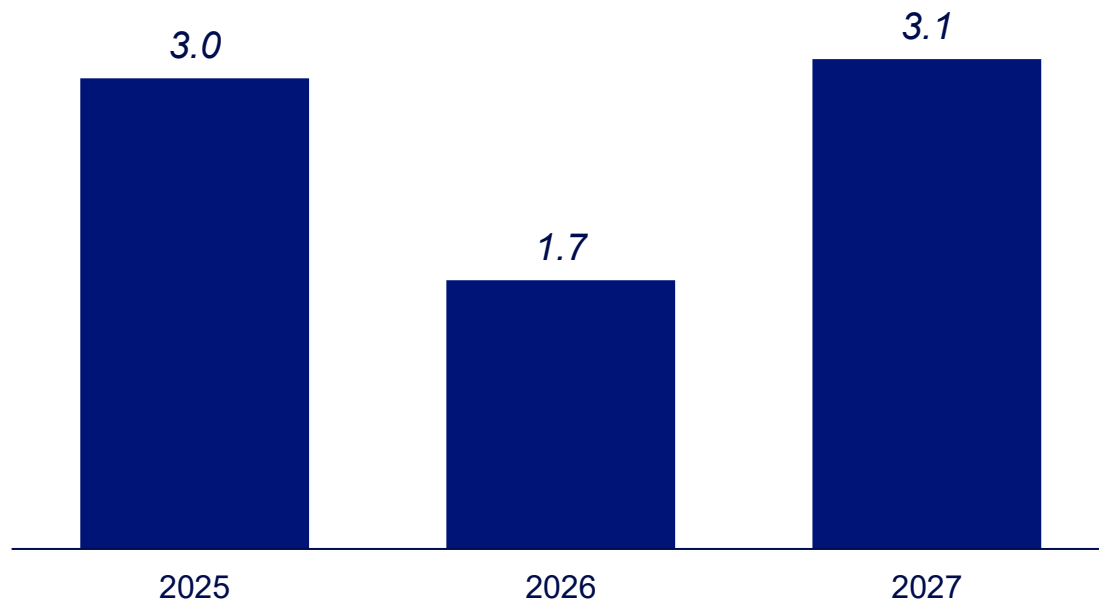
	Mondo	Italia	Cina	India
Import Totali dall'area Golfo (*)	924.973	13.561	198.277	150.603
Quote sul totale	3.7	2.1	8.2	20.7
Materie prime e prodotti raffinati	17.1	9.1	23.4	40.7
di cui:				
agricoltura	0.4	0.3	0.3	4.7
estrattive	23.2	7.9	26.5	39.3
prodotti petroliferi	15.1	35.1	34.3	71.6
Manufatti	1.1	0.6	1.1	9.2
di cui:				
alimentare e bevande	0.6	0.1	0.7	1.1
cosmesi	1.3	0.1	0.1	6.3
tessile abbigliamento	0.1	0.4	0.2	1.2
farmaceutica	0.1	0.1	0.0	0.6
mobili ed elettrodomestici	0.1	0.1	0.1	0.8
automotive	0.1	0.0	0.0	0.6
cantieristica e aerospazio	2.5	1.4	1.5	23.8
elettronica ed elettrotecnica	0.3	0.1	0.0	0.5
metallurgia e prodotti in metallo	3.9	2.2	1.1	18.4
meccanica	0.2	0.1	0.1	0.8
intermedi chimici	4.0	1.5	7.0	15.1
intermedi per costruzioni	1.1	0.6	0.4	5.4
altri intermedi	0.5	0.2	0.1	2.0
altri prodotti	1.2	0.9	0.2	12.8

Fonte: Elab. Prometeia su dati TDM (Dati 2024, milioni di \$)

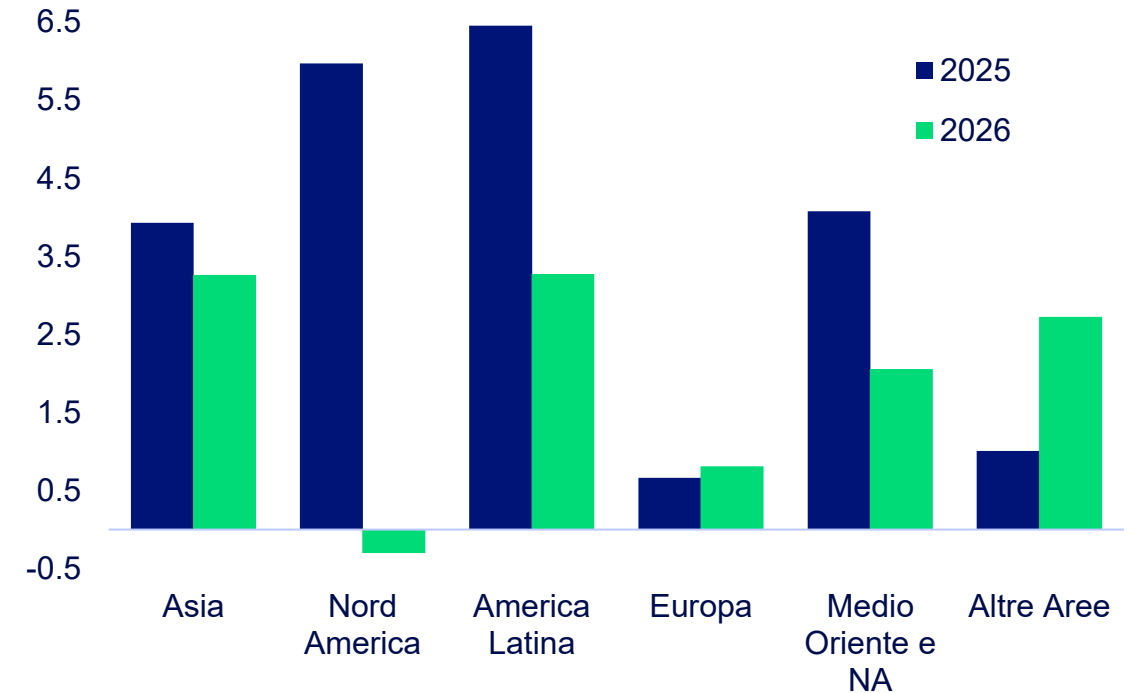
Le tensioni in atto condizioneranno non solo l'interscambio con l'area MO, ma limiteranno la crescita delle importazioni di tutte le principali aree

Calo di fiducia, maggiori costi di trasporto e assicurazione freneranno domanda mondiale, penalizzando il nostro export; attese di recupero nel 2027 (nell'ipotesi di rapida risoluzione del conflitto)

Commercio mondiale di merci in volume
variazione percentuale



Import di merci per area in volume
variazione percentuale

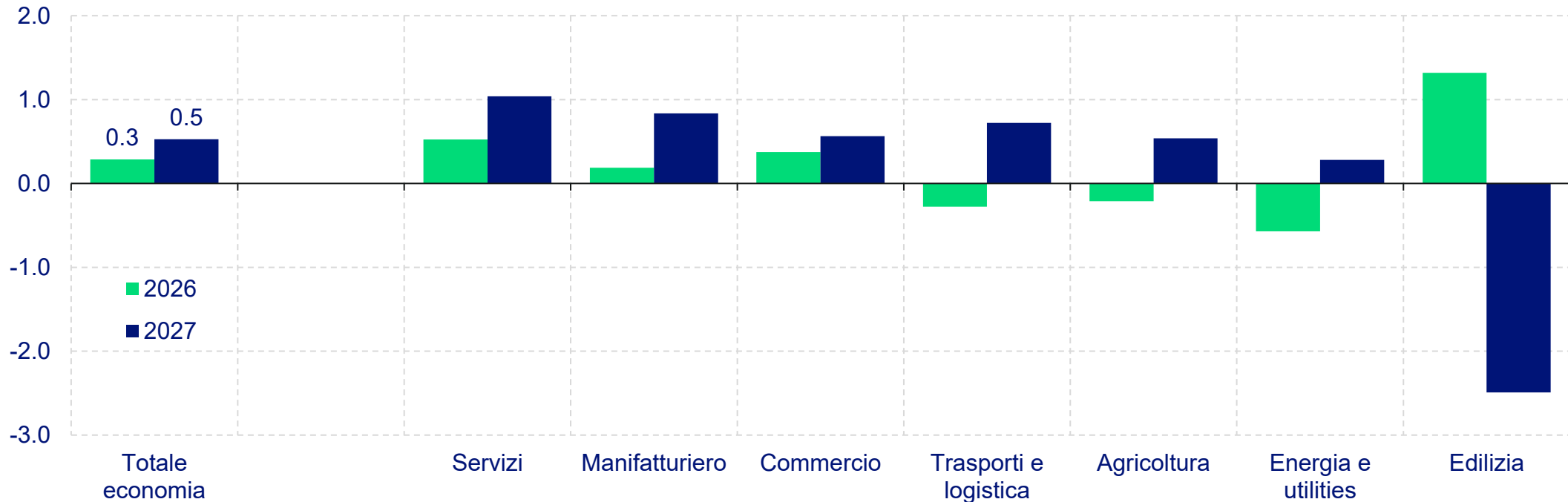


Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Fipice-Mopice

Attività settoriale: diffusa debolezza nel 2026, debole ripresa nel 2027

Nel 2026, la frenata sarà contrastata dall'Edilizia, grazie alla tenuta del residenziale e agli effetti della imminente scadenza del PNRR, tutti i restanti settori sono attesi mostrare una crescita modesta o una caduta; attese di debole ripresa il prossimo anno, ma non per l'edilizia, che invertirà il ciclo

Fatturato deflazionato per comparto produttivo
var.% annua



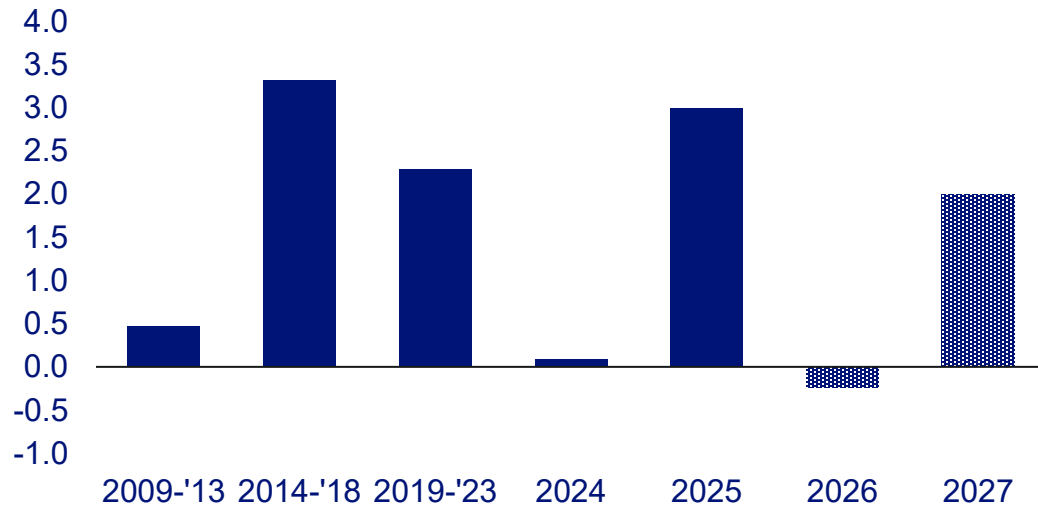
Fonte: Prometeia, Modelli Settoriali, Aprile 2026

Manifatturiero: export debole e lento recupero dei consumi limitano la crescita

I consumi delle famiglie si manterranno inferiori all'1% anche nel 2027; per gli investimenti in macchinari non ci si attende il ritorno ai ritmi di crescita del passato

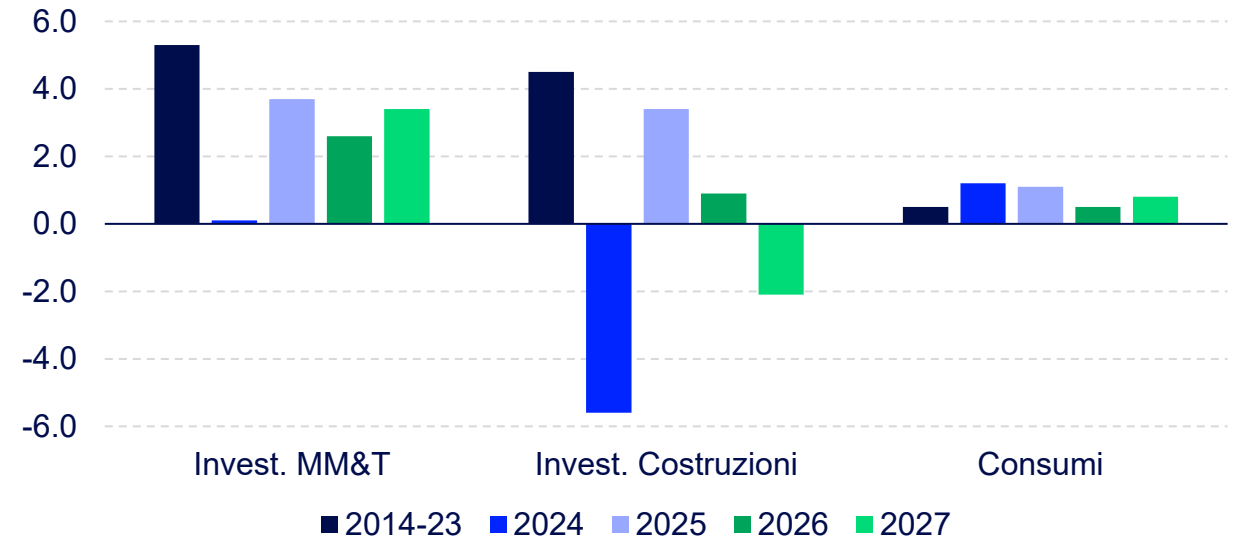
Esportazioni manifatturiere, Italia

Var % a pz. costanti, tassi di crescita m.a.



Consumi e Investimenti in M-M&T-I e costruzioni

Var % a pz. costanti, tassi di crescita m.a.

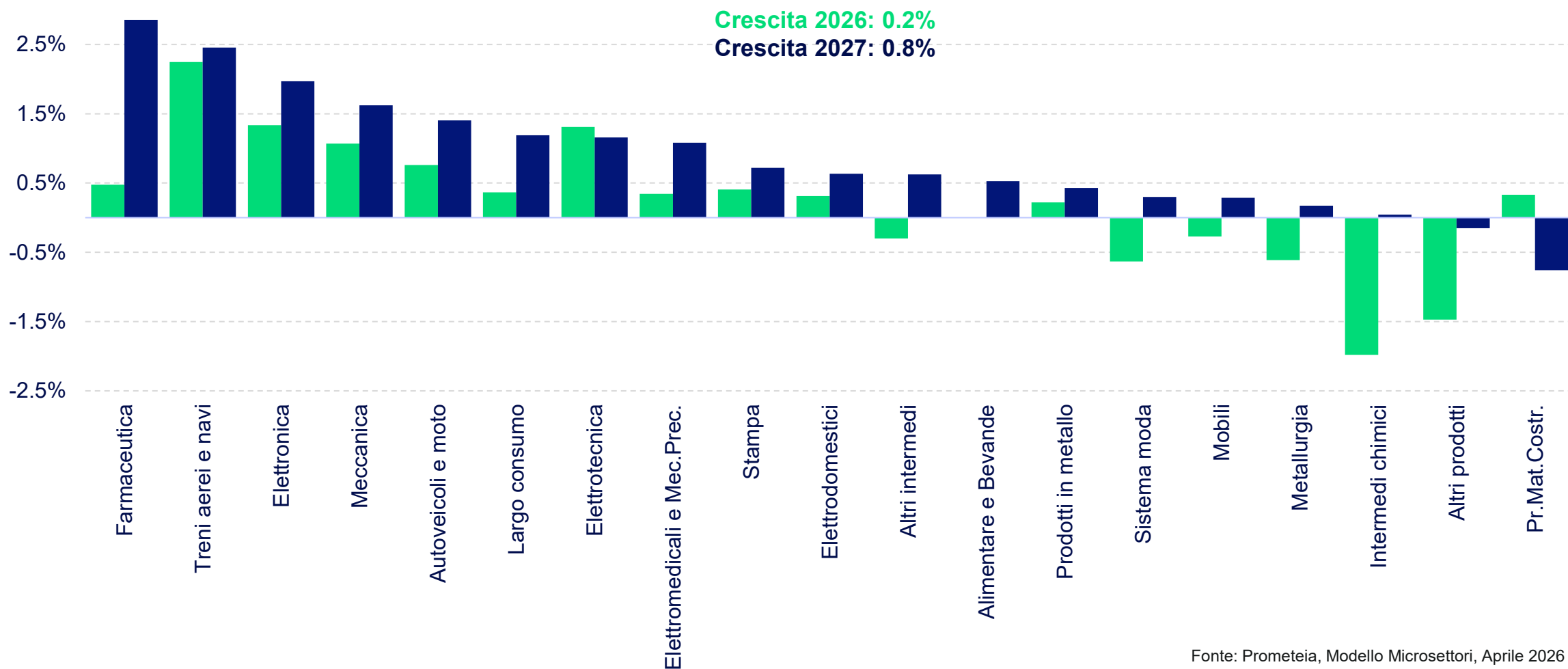


L'aumento dell'inflazione e la perdita di competitività legata alla forte dipendenza dell'industria italiana da input energetici d'importazione (e ai maggiori costi dell'energia) rappresentano un importante vincolo al recupero della domanda interna (in misura via via più forte, più lunga sarà la crisi) e delle esportazioni: solo la capacità di mantenersi competitivi sui mercati internazionali e di riuscire ad aggredire nuovi mercati (in un contesto internazionale che si confermerà comunque difficile) potrà favorire il recupero delle vendite estere

Manifatturiero: crescita più vivace per i settori a maggior contenuto tecnologico; in recupero (ma su livelli ancora bassi) l'automotive

Si confermeranno deboli anche nel 2027 le performance dei settori produttori di beni intermedi e di consumo

Fatturato deflazionato dei comparti manifatturieri nel 2026-'27 -Variazione %



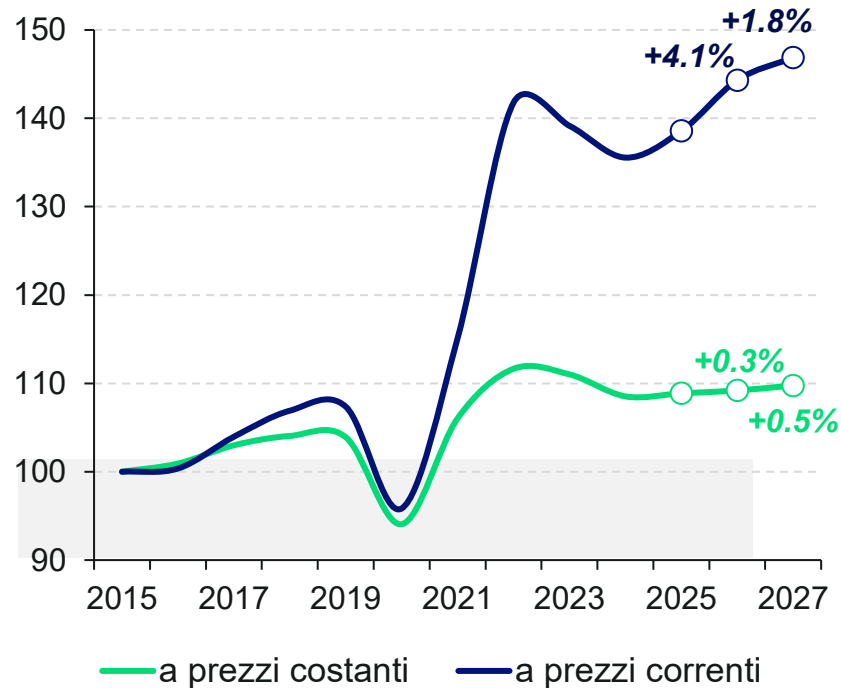
Fonte: Prometeia, Modello Microsettori, Aprile 2026

Nel breve periodo l'inflazione sosterrà i fatturati e gli equilibri finanziari...

...ma qualora non si arrivi a una rapida risoluzione del conflitto, gli effetti sull'economia reale potrebbero rendere difficile trasferire (di nuovo) a valle l'aumento degli input frena e redditività investire tale tendenza

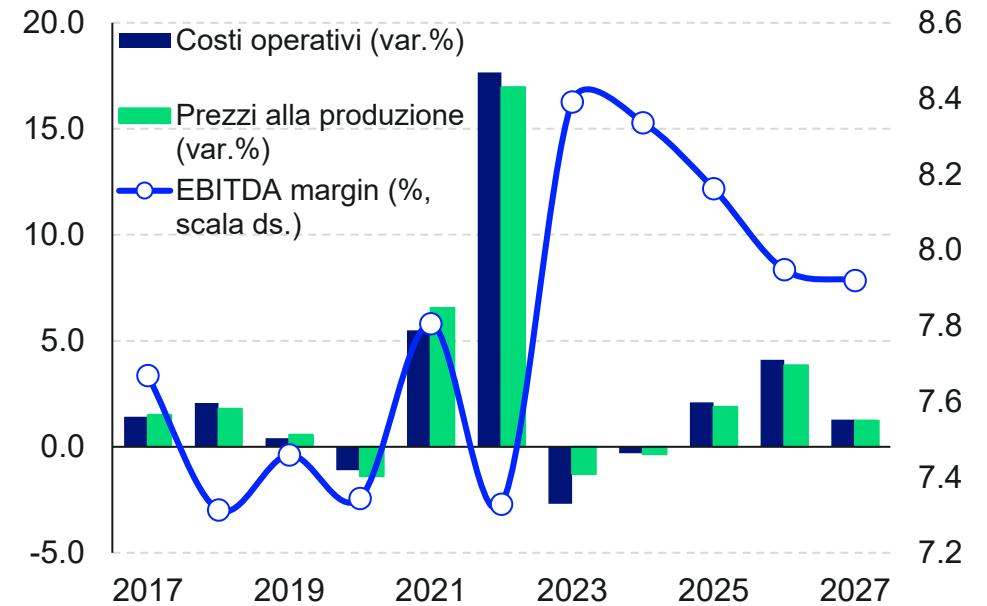
Totale Economia: Fatturato (2015-2027)

Indici 2015=100 e var % a/a



Totale Economia: prezzi alla produzione, costi operativi e margini unitari

(Var.% e livelli)

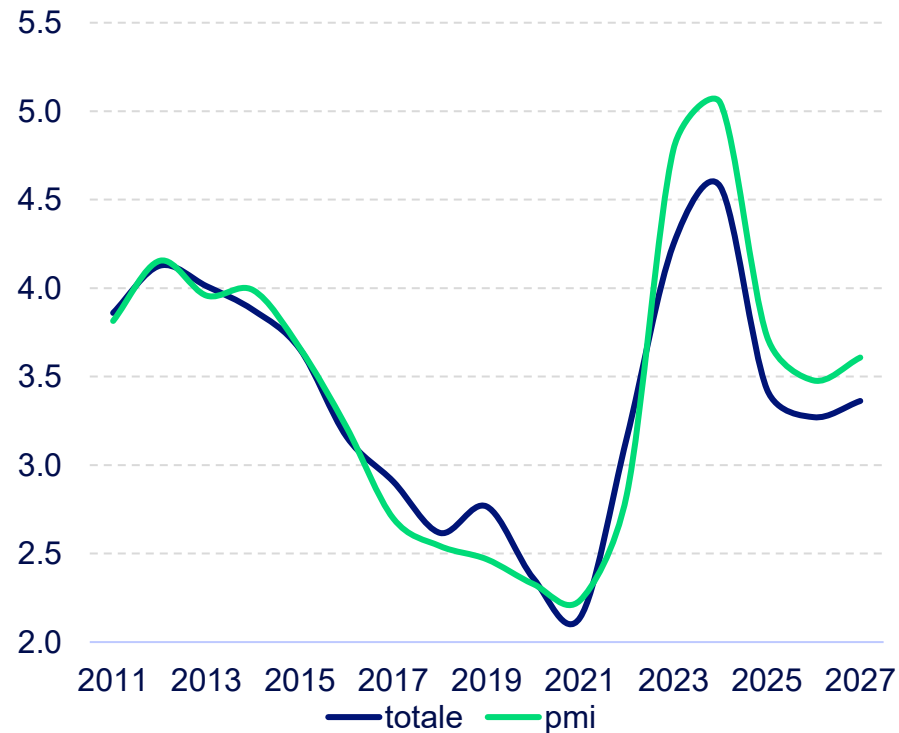


Fonte: Prometeia, Modelli Settoriali, Aprile 2026

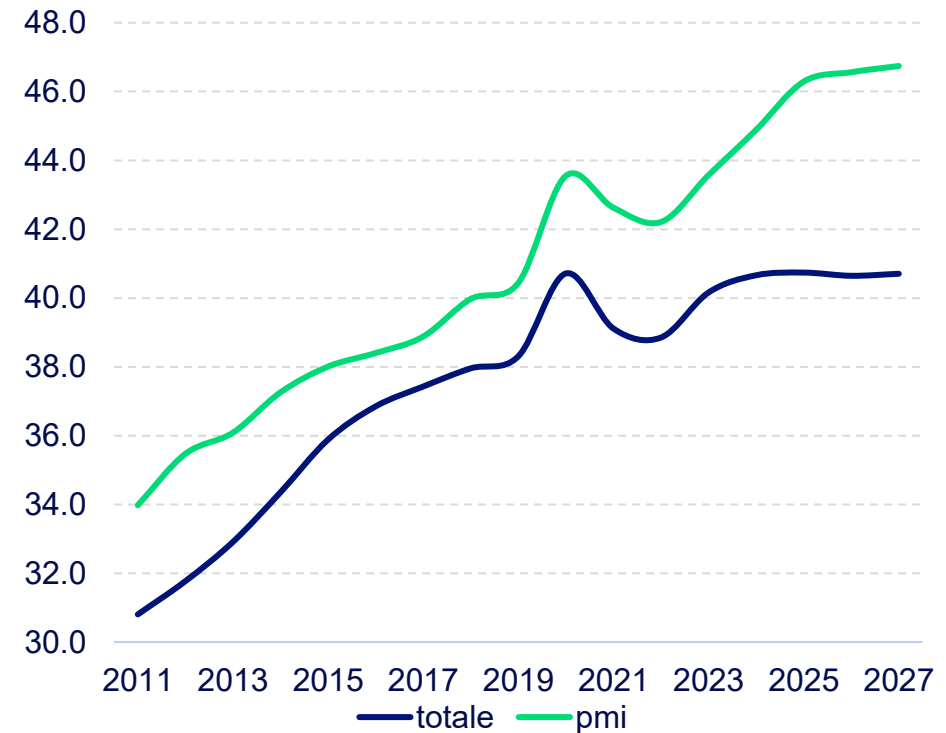
...la migliorata patrimonializzazione delle imprese costituirà inoltre un argine al venir meno del percorso di rientro dei tassi d'interesse

In fase di aumento dei tassi, sono storicamente le Pmi che soffrono di più, scontando l'ampliarsi del gap sul costo del debito rispetto alle imprese di maggiori dimensioni

Costo medio del debito per le imprese
Oneri finanziari % Debiti finanziari



Livelli di Patrimonializzazione
Patrimonio netto % Totale passivo



Fonte: Prometeia, Modelli Settoriali, Aprile 2026

CONFIDENTIALITY

*Any partial or total reproduction
of its content is prohibited without
written consent by Prometeia.*

Copyright © 2026 Prometeia

Sedi

BOLOGNA

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911

info@prometeia.com

MILANO

Via Brera, 18
+39 02 80505845

info@prometeia.com

ROMA

Viale Regina Margherita, 279
+39 06 45441350

info@prometeia.com

Uffici di rappresentanza

FRANCOFORTE

Messeturm, 9th floor,
Friederich-Ebert-Anlage, 49

info@prometeia.com

Branch

ISTANBUL

River Plaza, 19th floor
Büyükdere Cad. Bahar Sk., 13

turkey@prometeia.com

IL CAIRO

The GrEEK Campus
171, El Tahrir

egypt@prometeia.com

LONDRA

One Canada Square, 37th floor
Canary Wharf

uk@prometeia.com

LUSSEMBURGO

2, Rue Edward Steichen

info@prometeia.com

VIENNA

Wiedner Gürtel, 13

info@prometeia.com

ZURIGO

Technoparkstrasse, 1

switzerland@prometeia.com

 Prometeia

 Prometeiagroup

 Prometeia

www.prometeia.com