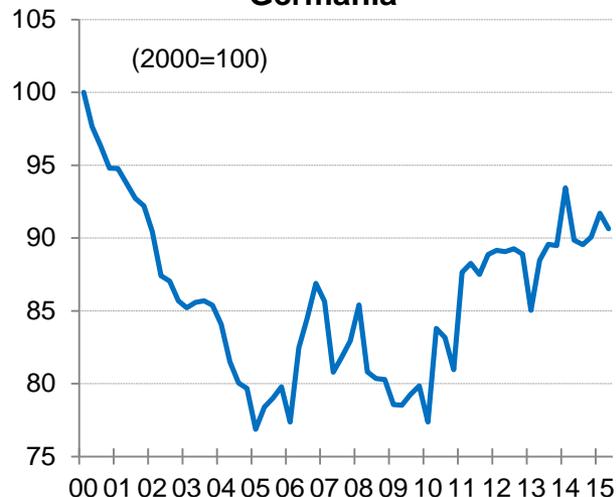


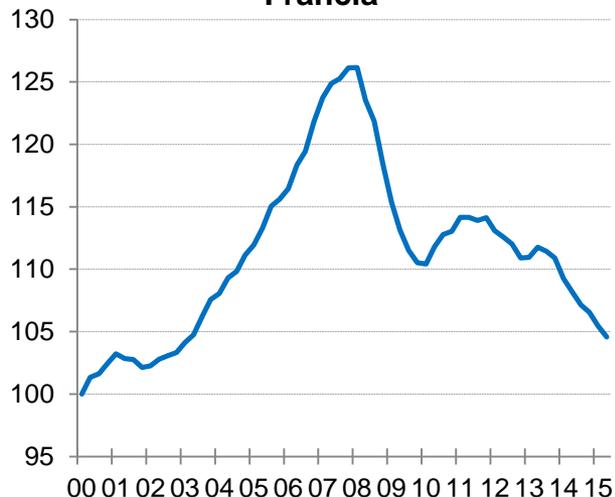
Costruzioni: (quasi) fuori dal tunnel

L'attività costruttiva in area euro presenta andamenti disomogenei tra i principali paesi

Germania



Francia



Italia



Spagna



- Continua la ripresa in Germania dove gli investimenti in costruzioni rimangono tuttavia lontani dai livelli del 2000
- Si accentuano i ritmi di caduta in Francia dove è in atto un aggiustamento in tutti i segmenti e in particolare nel residenziale come conseguenza di quotazioni immobiliari fortemente sopravvalutate
- Si registra solo una attenuazione dei ritmi di caduta in Italia mentre la Spagna è tornata in territorio positivo dopo quasi sette anni

Fonte: Eurostat; dati trimestrali, dest.

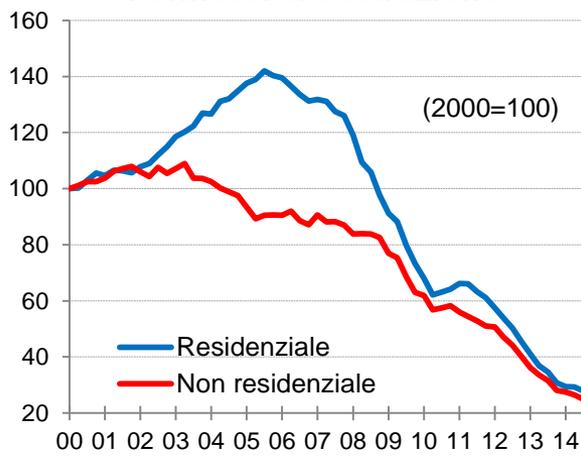
In Italia i principali dati settoriali mostrano che la recessione volge al termine...

Indice di fiducia delle costruzioni



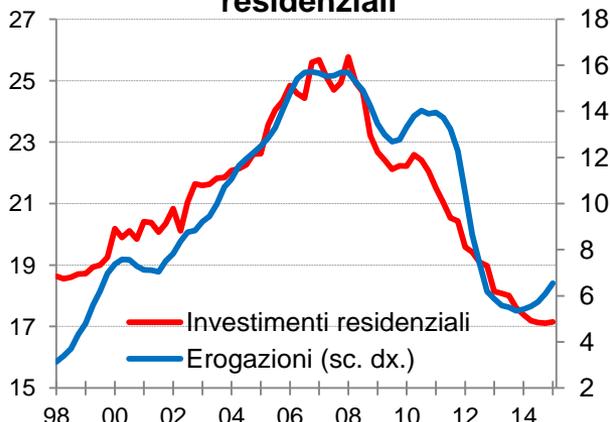
Fonte: Eurostat; dati trimestrali, dest.

Permessi di costruzione



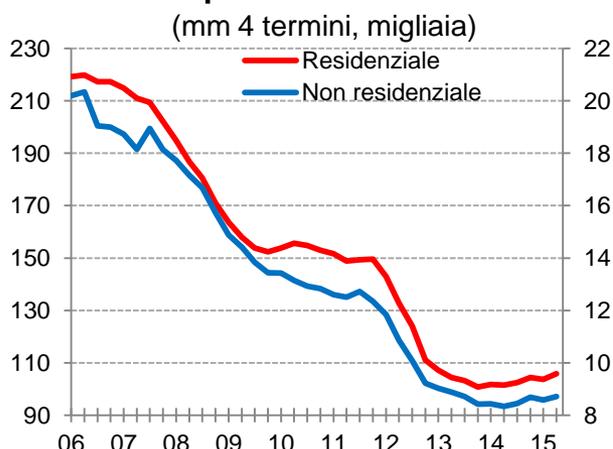
Fonte: Elaborazioni ITC su dati Aitec; dati trimestrali

Erogazione mutui vs. investimenti residenziali



Fonte: Elaborazioni ITC su dati Aitec; dati trimestrali

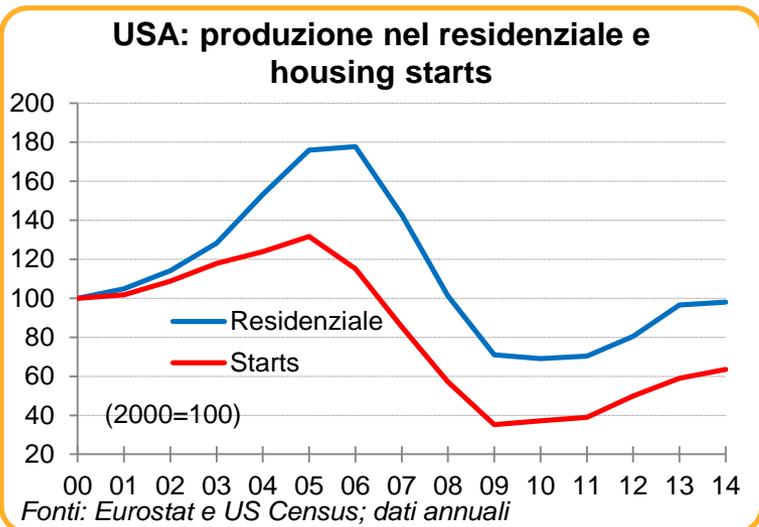
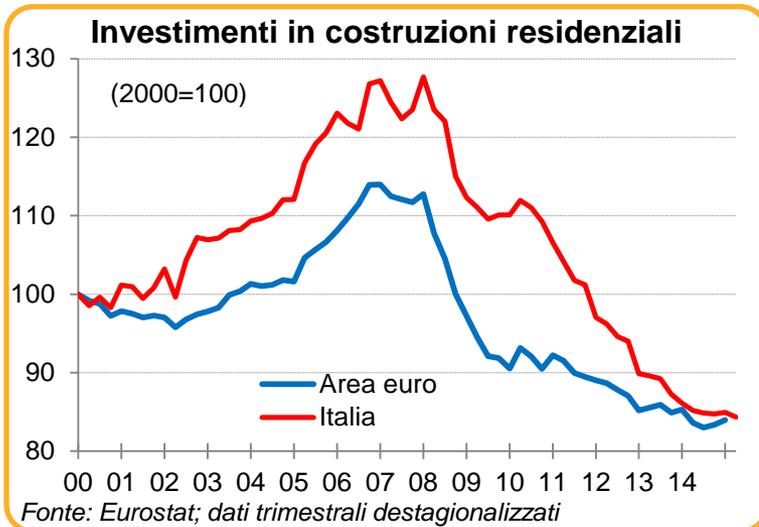
Compravendite immobili



Fonte: elaborazioni su dati AT; dati trim.

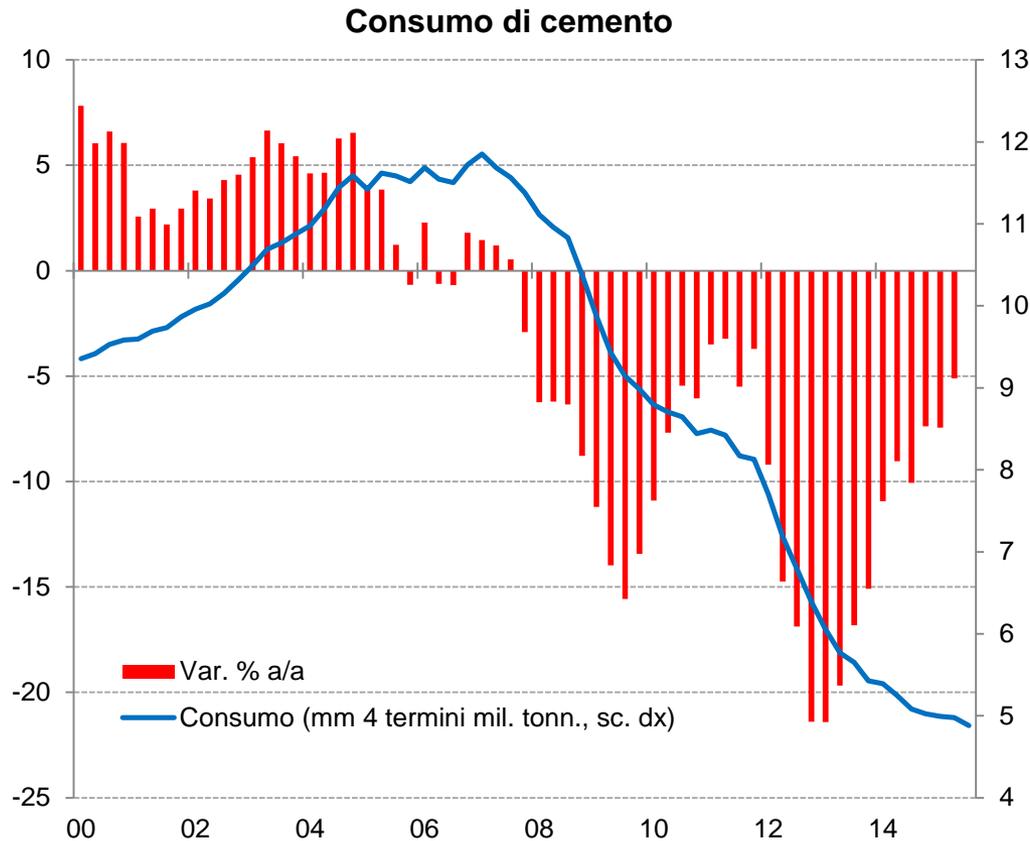
- Il grado di fiducia degli operatori resta basso ma è in forte miglioramento
- I permessi di costruzione sono ai minimi storici ma hanno smesso di peggiorare
- Le erogazioni bancarie per l'acquisto di abitazioni sono in rapida ripresa
- Le compravendite di unità immobiliare sono circa la metà di un decennio addietro ma stanno aumentando per il secondo anno consecutivo

...tuttavia l'esperienza degli Stati Uniti non lascia ben sperare sui ritmi della ripresa



- In Europa la recessione ha comportato una caduta degli investimenti di oltre il 26% in sette anni...
- ...però in Italia essa è risultata più lunga e più profonda (-34% ca)
- Negli USA la recessione dell'edilizia è iniziata prima, è stata più intensa che in Europa ma è anche terminata più rapidamente
- Nonostante le condizioni strutturalmente più favorevoli (disponibilità di credito, più sostenuta crescita economica, vivacità demografica) anche negli USA si osservano livelli di attività notevolmente inferiori a quelli registrati ante-crisi. Ciò può suggerire l'irripetibilità – anche in Europa e in Italia – dei livelli di realizzazioni dei primi anni 2000

Rimangono negativi i segnali provenienti dal consumo di cemento



Fonti: elaborazioni su dati OCSE e Aitec; dati trimestrali

- Si registrano solo flebili segnali di attenuazione del ritmo di caduta per i consumi di cemento
- A tutto settembre stimiamo una contrazione del mercato del 4%, con un meteo favorevole nel 1° semestre
- Il trend (al netto della stagionalità) negli ultimi mesi è peggiorato toccando in agosto il -7%

Le previsioni disponibili scontano un segno positivo per le costruzioni nel 2016...

Previsioni investimenti in costruzioni

2015-2016* (var.% in termini reali)

	2015	2016
Euroconstruct (giu.)	0,2 (1,1)	2,5 (2,4)
Ance (lug.)	-1,3 (-2,4)	-0,5 (--)
CSC (sett.)	-1,4 (-0,5)	1,5 (2,1)
Prometeia (ott.)	-1,5 (-1,8)	1,2 (1,3)
Ref (ott.)	-1,2 (-0,2)	1,9 (1,1)
Consensus	-1,0 (-0,9)	1,2 (2,3)

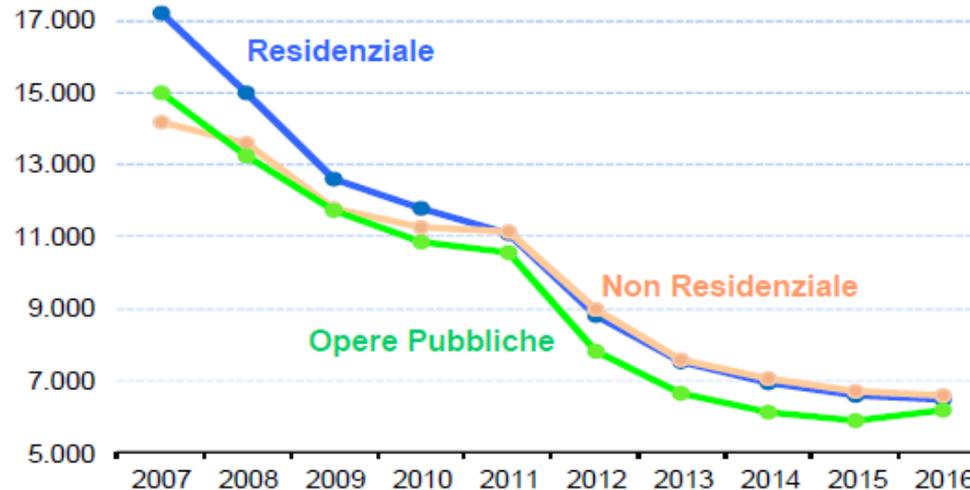
* In parentesi sono richiamati i valori stimati dagli stessi istituti nelle loro precedenti previsioni

- Un quadro di consenso per il 2015 peggiorato significativamente rispetto alle attese dei primi mesi dell'anno si riflette in una ripresa meno vivace nel 2016
- Il segno positivo ancora previsto per il 2016 interromperebbe comunque otto anni consecutivi di contrazione

...ma solo una stabilizzazione per il cemento

	2007	Consumo di cemento (kt)				Var. % su a.p.		
		2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Residenziale Nuovo	14.140	4.770	4.220	3.840	3.700	-12%	-9%	-4%
Manutenzione Residenziale	3.060	2.710	2.710	2.750	2.780		1%	1%
Totale Residenziale	17.200	7.480	6.930	6.590	6.480	-7%	-5%	-2%
Opere Medio-Piccole		4.080	3.840	3.740	3.760	-6%	-3%	1%
Grandi Lavori monitorati		2.540	2.290	2.160	2.400	-10%	-6%	11%
Totale Opere Pubbliche	14.980	6.620	6.130	5.900	6.160	-7%	-4%	4%
Non Residenziale	14.190	7.602	7.039	6.710	6.560	-7%	-5%	-2%
MERCATO	46.368	21.702	20.099	19.200	19.200	-7,4%	-4,5%	

Andamento consumo per comparto dal 2007 al 2016



Fonte: nostre stime.