

Crisi congiunturali e squilibri strutturali: alle imprese della manifattura serve un nuovo management?

Stefano Zane

Torino, 26 gennaio 2024

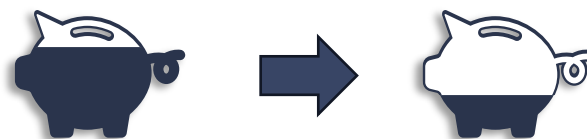
*Il presente documento è di supporto ad una presentazione orale
I contenuti, quindi, potrebbero non essere correttamente interpretati in assenza dei commenti orali di chi ha curato la stesura.
Il materiale ed il contenuto, anche parziale, del presente documento è da considerarsi riservato e ad non diffondere e pubblicabile previa
autorizzazione previa autorizzazione di Vitale-Zane & co.*



Politiche fiscali espansive
(Aumento del debito pubblico)



Calo dei prezzi energetici



Utilizzo dei risparmi



Meno supporto dalle politiche fiscali



Effetti restrittivi della politica FED



Minore utilizzo dei risparmi da parte dei consumatori



Tenuta del mercato del lavoro

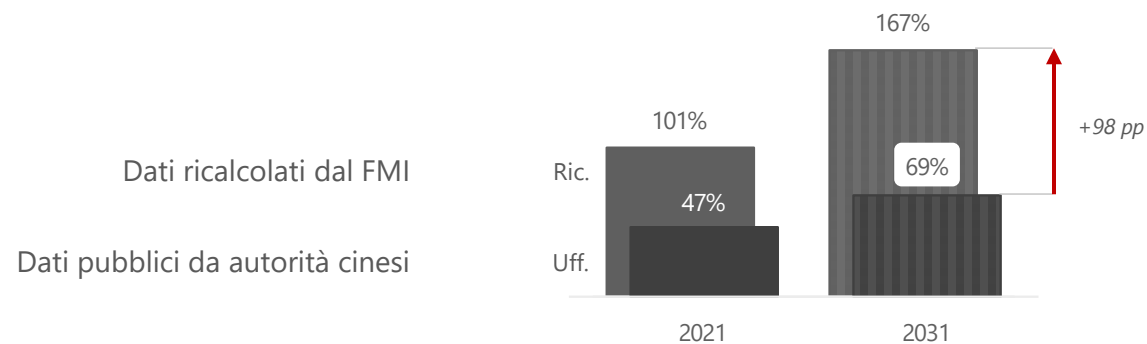


Crisi del settore immobiliare



Debito pubblico crea preoccupazioni

Cina
Debito pubblico, dati ufficiali vs. dati ricalcolati da FMI
2021 AC, 2031 FC





Crisi del settore immobiliare



Debito pubblico crea preoccupazioni



Difficoltà a rendere effettivi cambiamenti strutturali (Welfare, pensioni, efficienza produttiva)



Borsa in rosso per 4 anni consecutivi



Borsa in rosso per 4 anni consecutivi

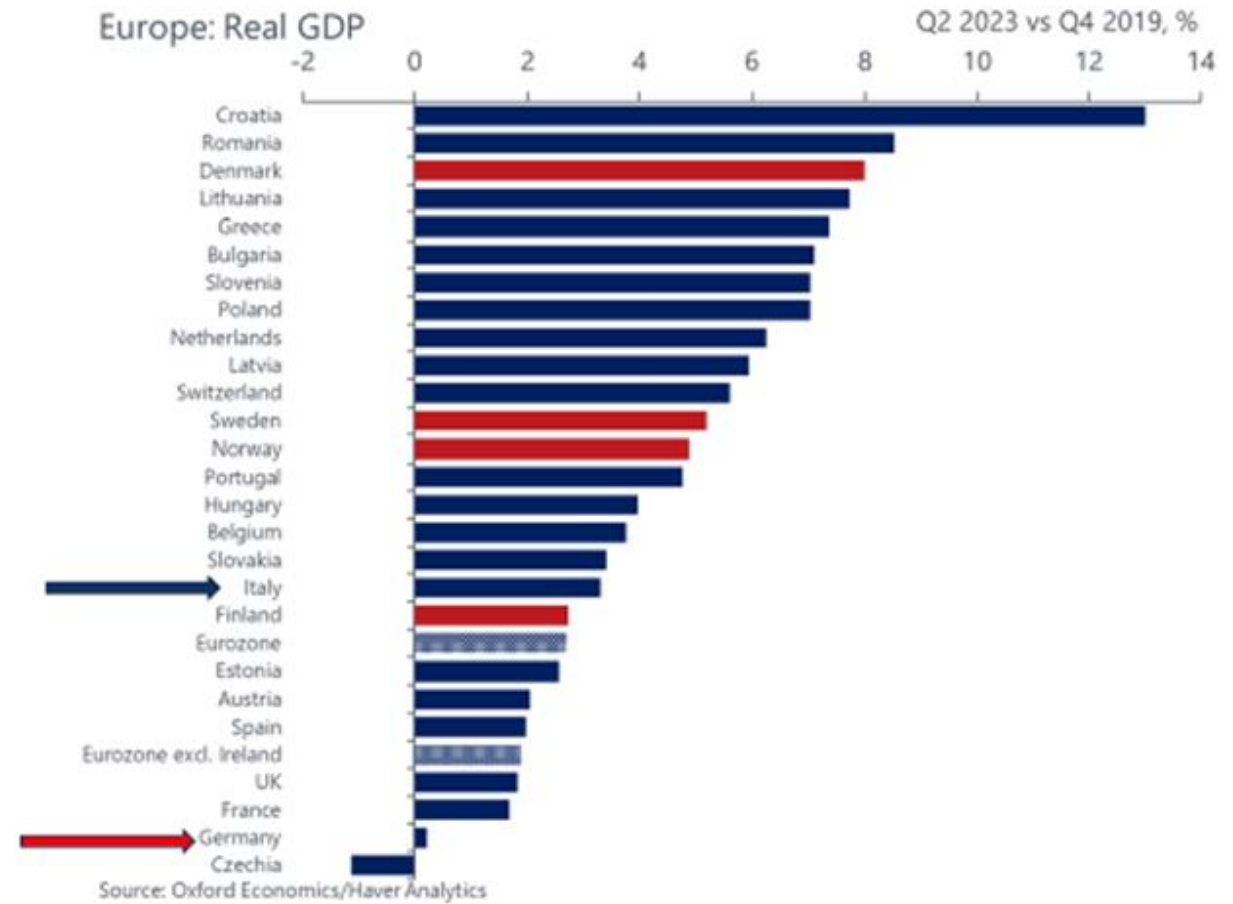
La retromarcia dei listini cinesi

Performance % degli indici nel 2023

Shanghai B Share	Hang Seng	Shenzhen Composite	Shenzhen A Share	Shenzhen B Share	Shanghai A Share	Shanghai Composite
-17,87	-13,82	-6,97	-6,97	-6,60	-3,68	-3,70



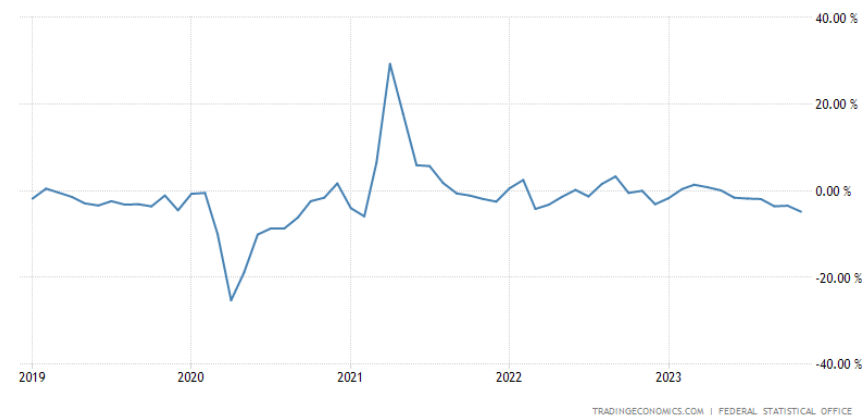
La Germania si presenta come l'anello debole
(tecnicamente la si può definire in recessione)



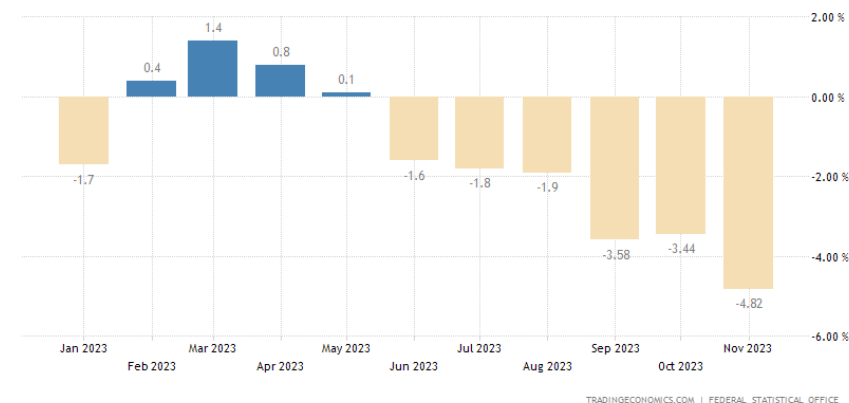


La Germania si presenta come l'anello debole *(tecnicamente la si può definire in recessione)*

Germania
Variazioni produzione industriale
2019..2023



gen-2023..nov-2023





Calo dell'inflazione ??



Aumento dei redditi reali ??



Crescita sostenuta dai consumi ??



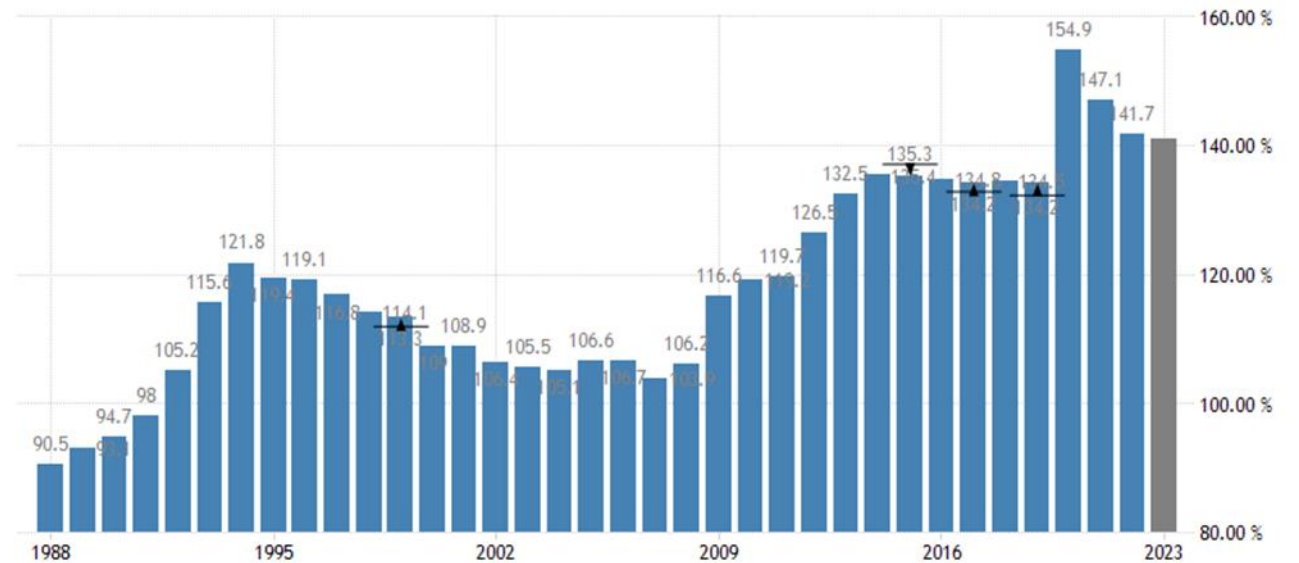
Tasso BCE a fine 2024 a 2,5% e mercati sopra il 3,0% ??



Aumento del debito pubblico



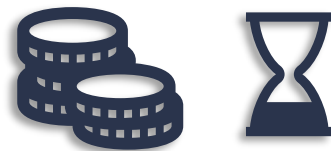
Durata media del debito è di 7,7 anni (vs. 6 degli USA)



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL INSTITUTE OF STATISTICS (ISTAT)



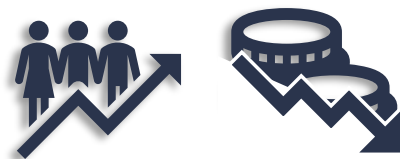
Aumento del debito pubblico



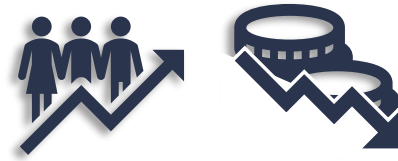
Ritardi nella spesa dei fondi PNRR e mancanza di visione strategica complessiva



Monopoli e grandi o piccoli privilegi
(taxi, balneari, ambulanti)



Aumento dell'occupazione ma situazione drammatica dei redditi reali



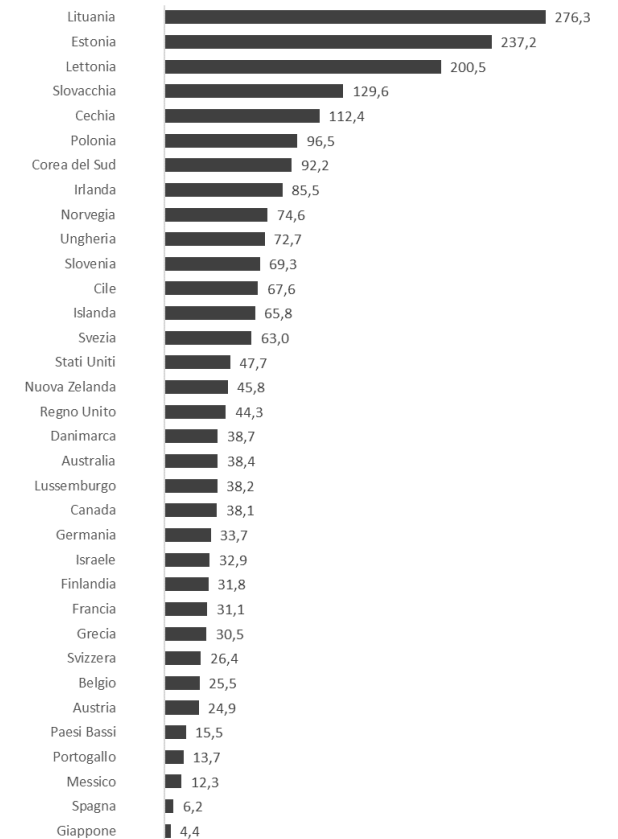
Aumento dell'occupazione ma situazione drammatica dei redditi reali



**Var. in termini reali delle retribuzioni
medie lorde annue, a parità di potere
d'acquisto, per dipendente FTE in %
1990..2020**

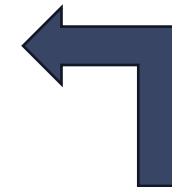
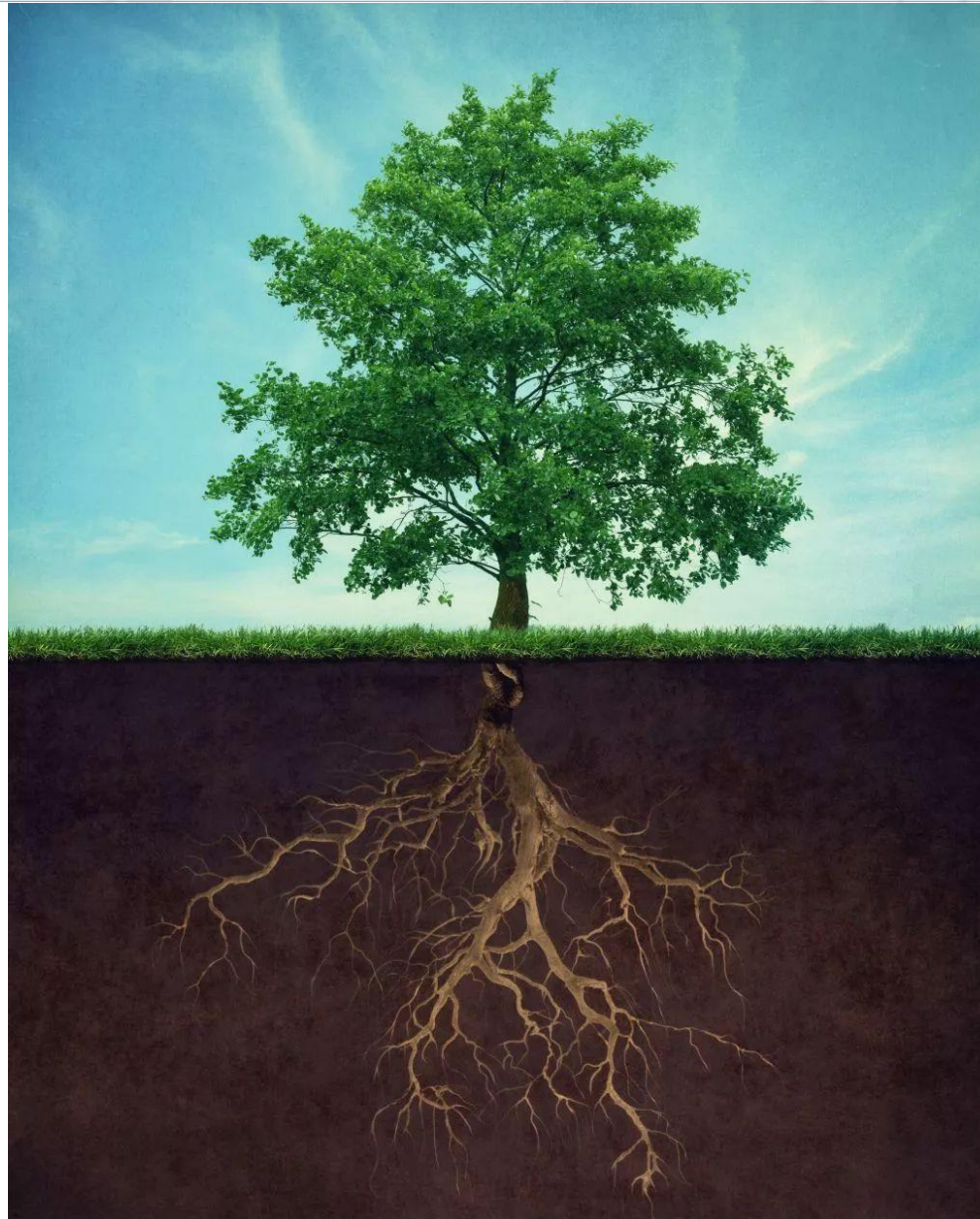


**Italia
-2,9%**

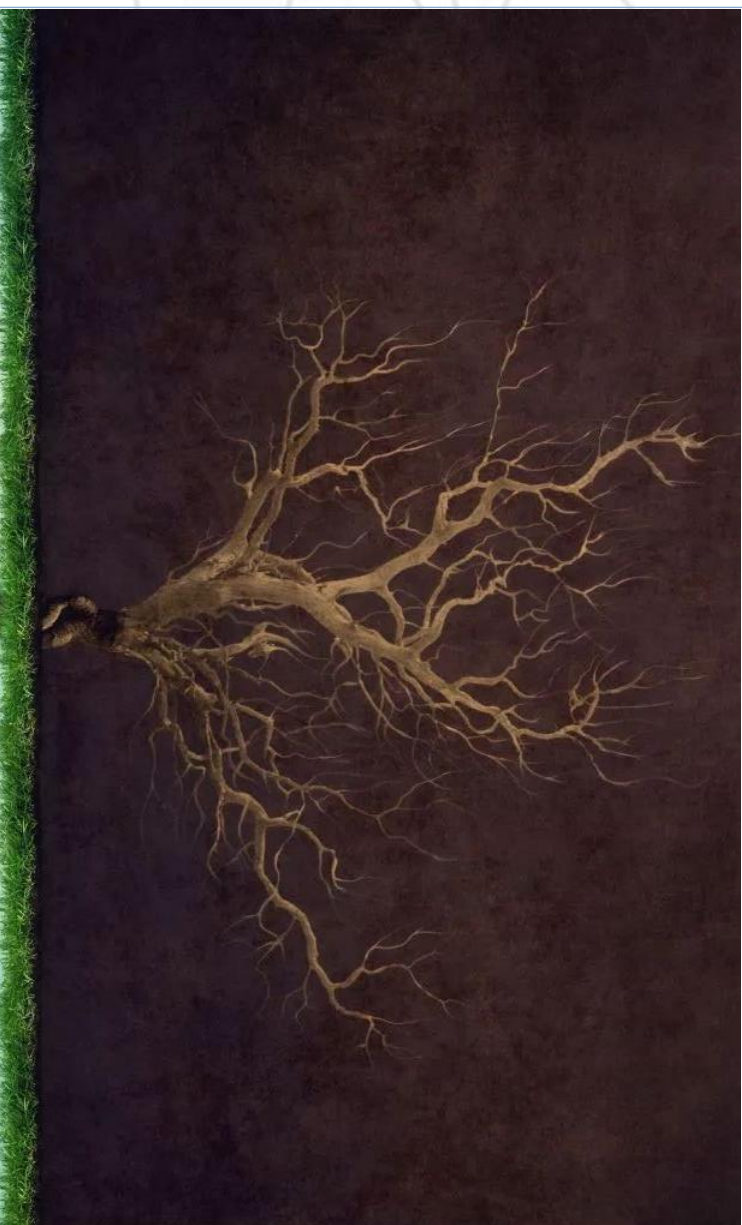


Fonte: elaborazione su dati OCSE

Congiuntura



Struttura



Demografia



Diseguaglianze



Finanziarizzazione



Mercati inefficienti e grandi monopoli



Equilibri geo-politici



Mondo
Andamento e proiezioni **popolazione mondiale** in n°
0..2021 AC, 2022..2100 FC



Fonte: Elaborazioni VNZ su dati OurWorldInData

Dal 2018



Over 65



Under 5



Aspettativa media di vita 73 anni
(+7 vs. 2000)

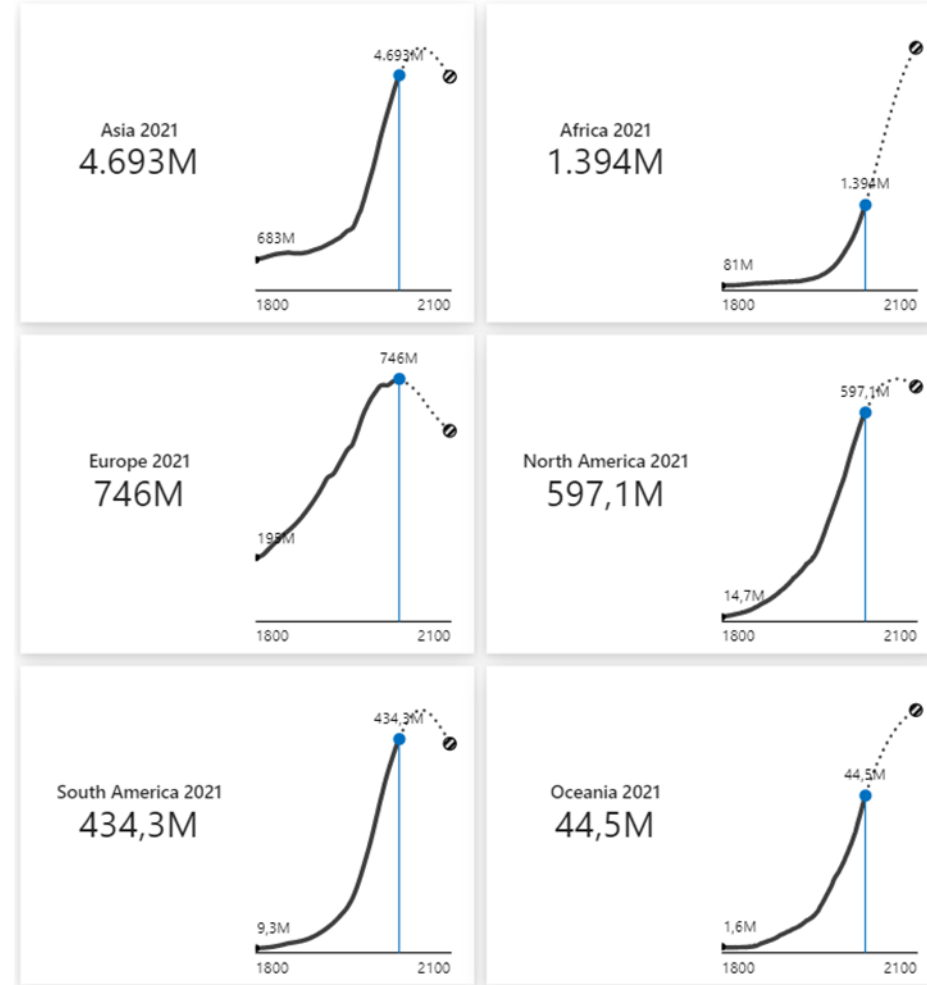
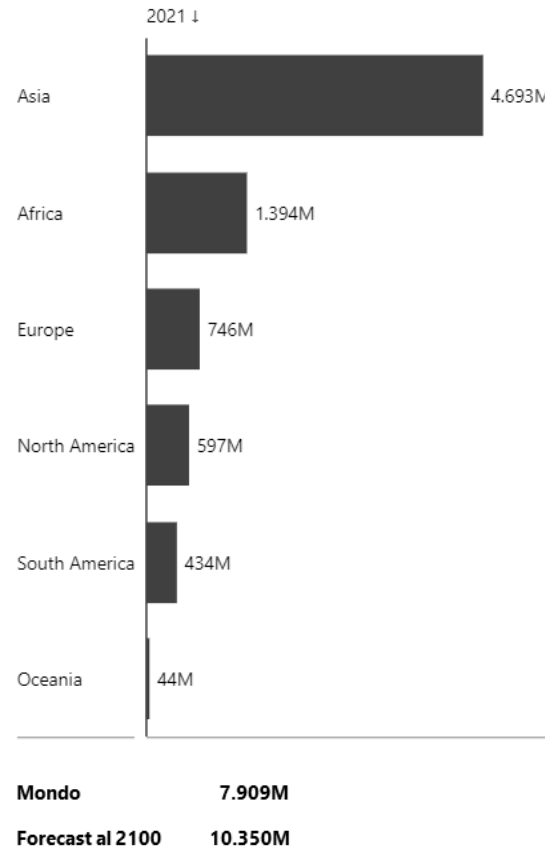


Demografia – crescita globale molto squilibrata



Mondo

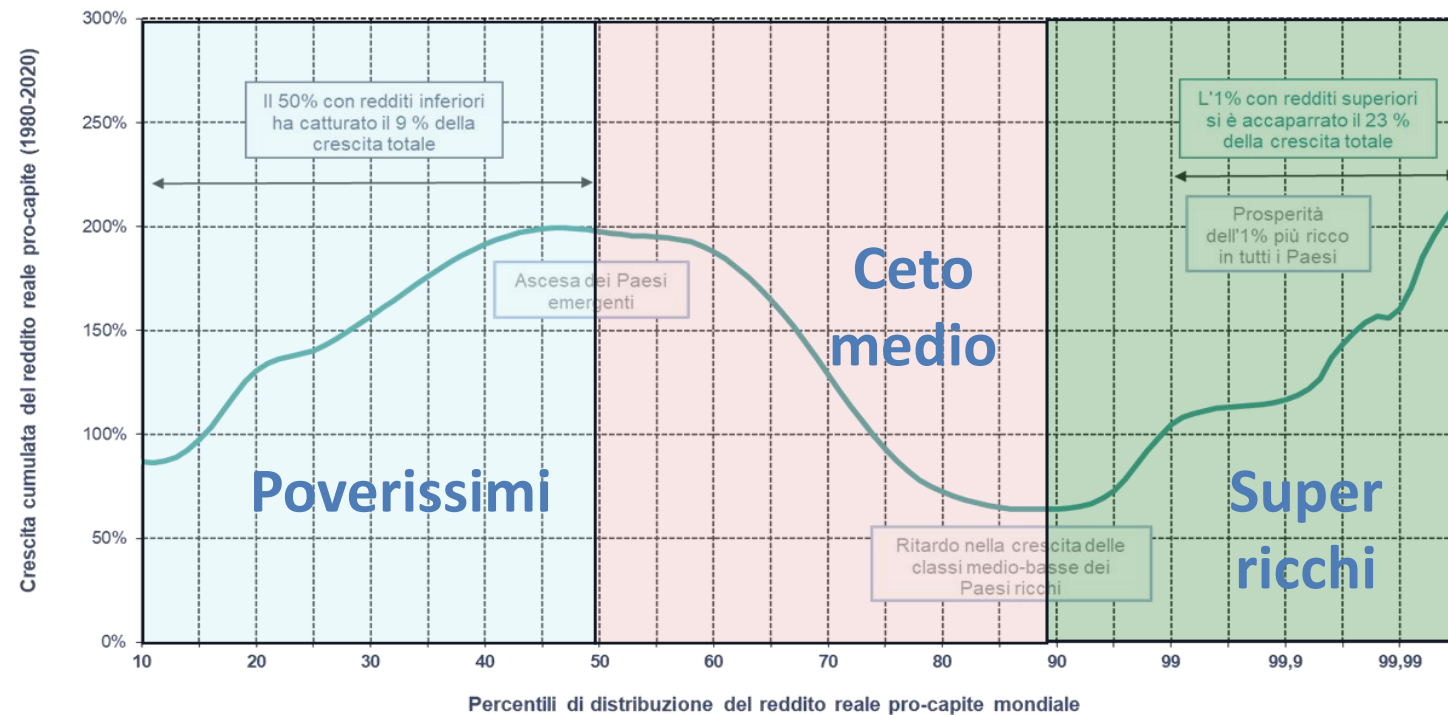
Andamento e proiezioni **popolazione mondiale per area** in n°
1950..2021 AC, 2022..2100 FC



Fonte: Elaborazioni VNZ su dati OurWorldInData



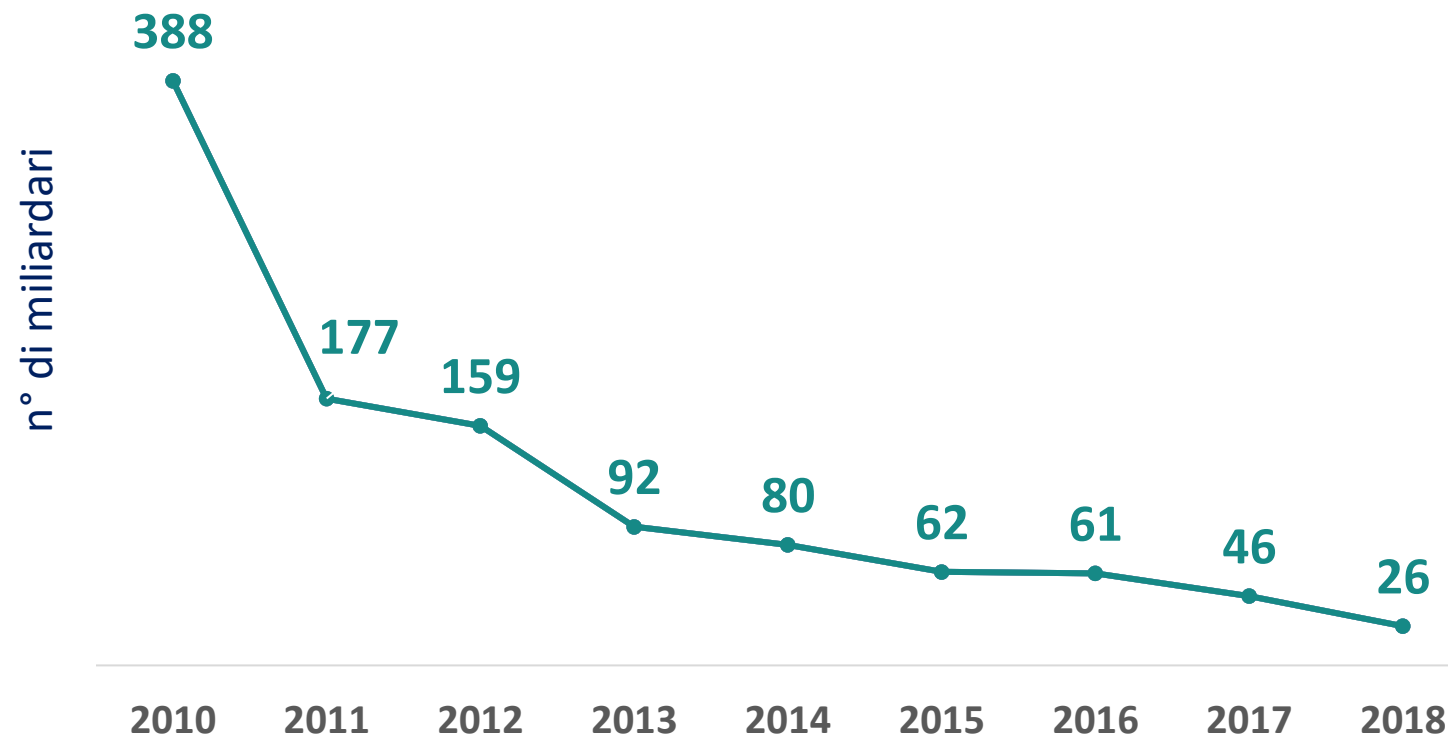
La curva dell'elefante delle disuguaglianze mondiali
1980 - 2020



Fonte: World Inequality Report 2022



Numero di individui che posseggono una ricchezza pari a quella della metà più povera della popolazione mondiale

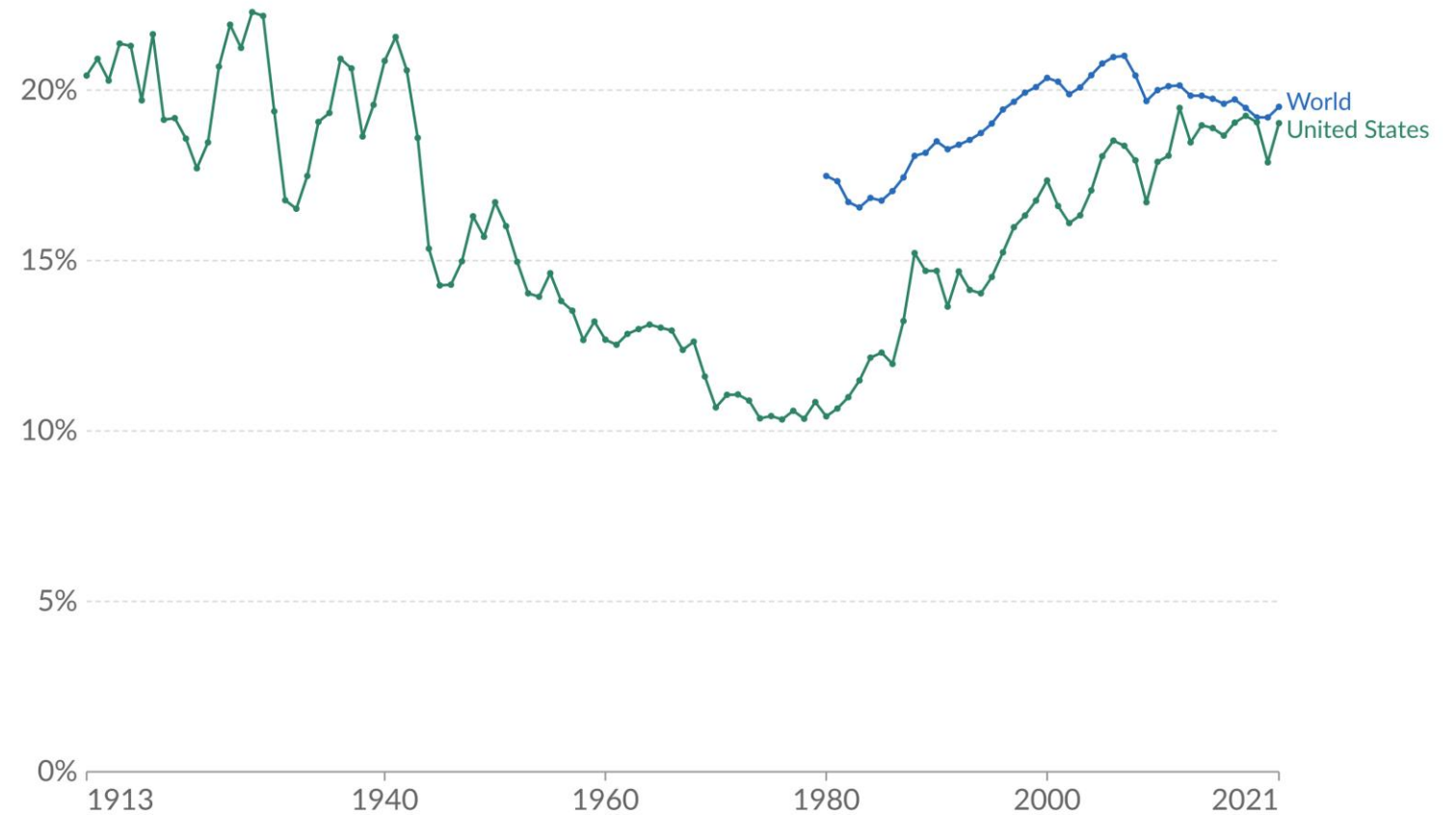


Fonte: UBS Global Wealth Databook 2022



Income share of the richest 1% (before tax), 1913 to 2021

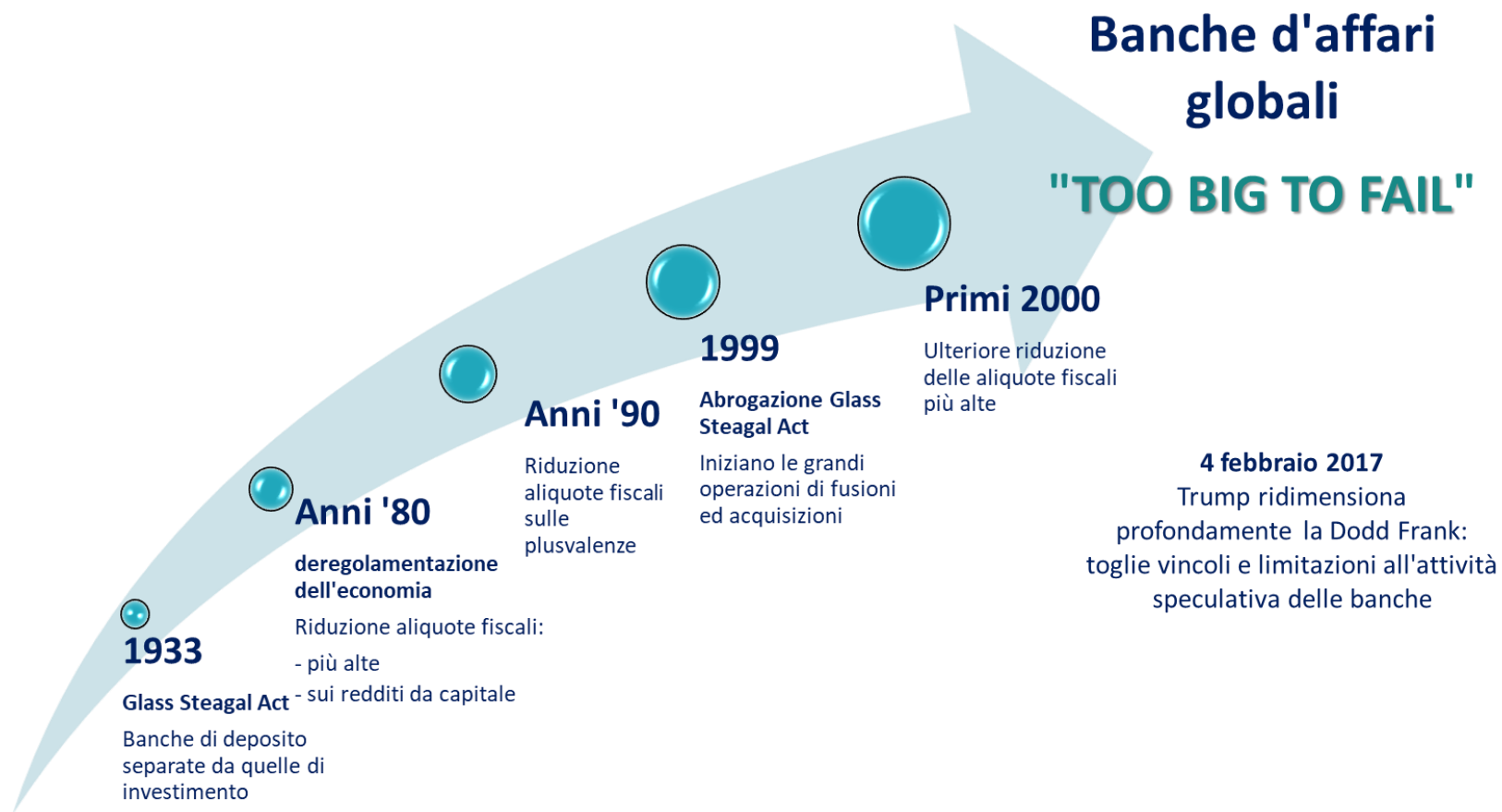
The share of income received by the richest 1% of the population. Income here is measured before taxes and benefits.

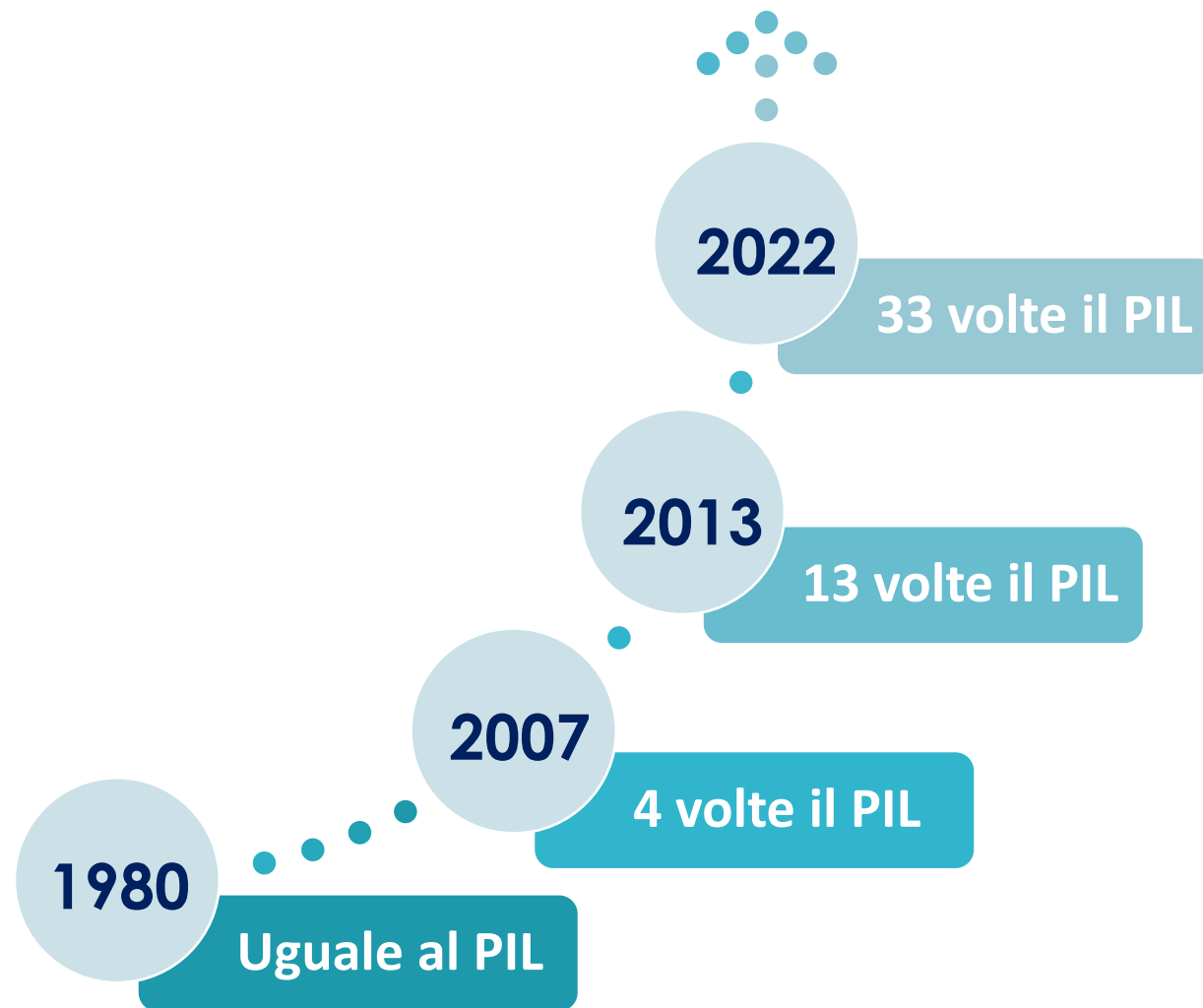


Data source: World Inequality Database (WID.world) (2023)

OurWorldInData.org/economic-inequality | CC BY

Note: Income is measured before payment of taxes and non-pension benefits, but after the payment of public and private pensions.







Mercati inefficienti

TTF Amsterdam

Piccolo mercato, illiquido e speculativo ad alta volatilità

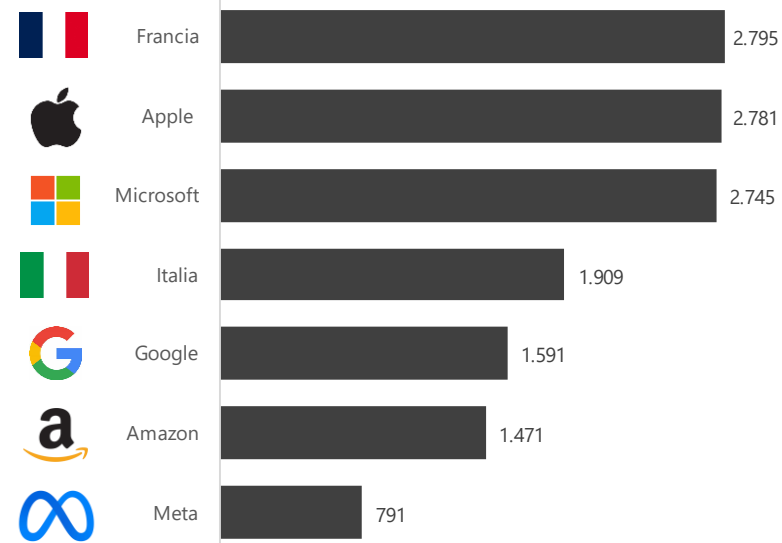
Prezzo energia elettrica ancorato al prezzo del gas

Monopoli

G.A.F.A.M. vs. ITA e FRA

Capitalizzazione di mercato e PIL in bnEUR

CAP 23-gen-2024, PIL 2022





The World at War in 2023

Countries in which armed clashes between state forces and/or rebels were reported in 2023*



* As of April 28

Source: The Armed Conflict Location & Event Data Project



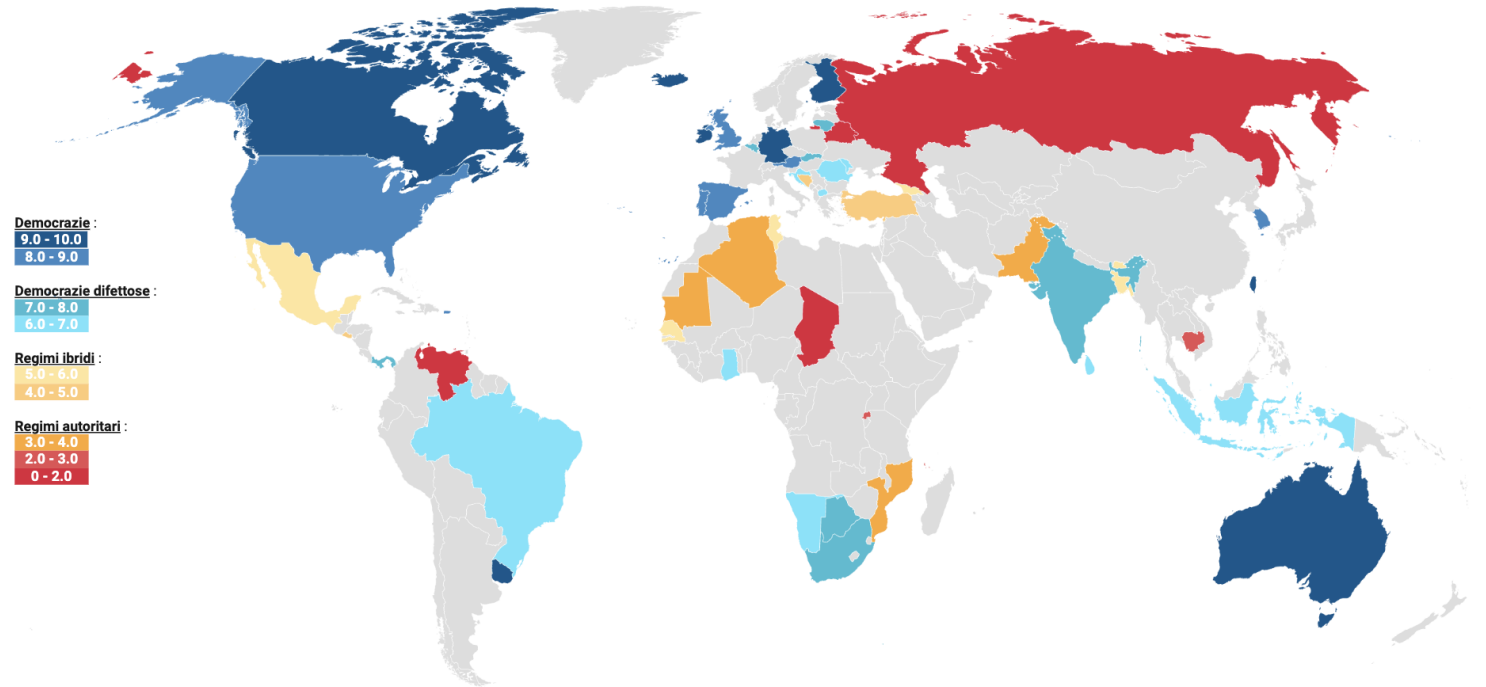


62 paesi



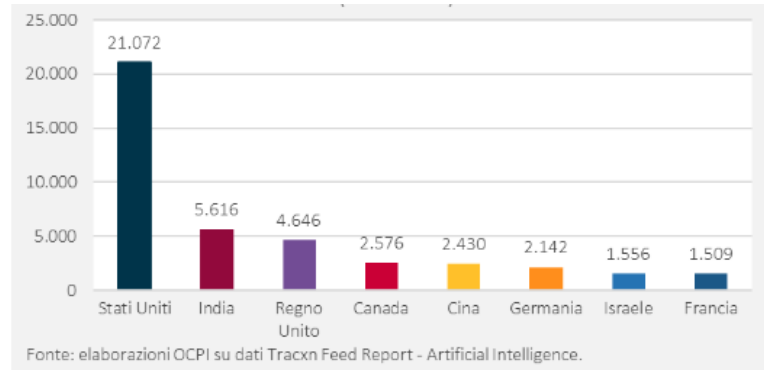
4bn di persone

Global Democracy Index (2022) nei Paesi in cui si tengono elezioni nel 2024

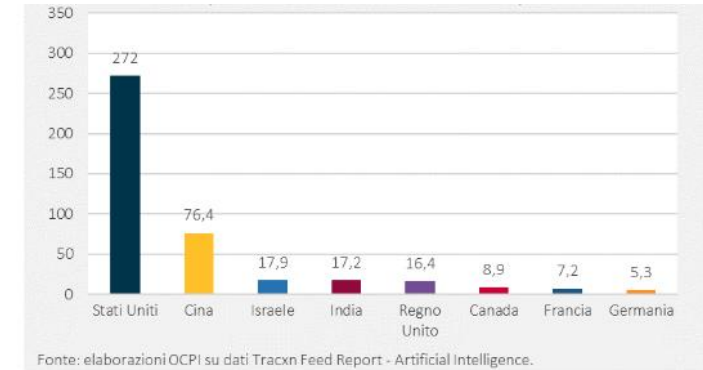




Nuove imprese settore AI dal 2016



Afflussi di capitale di rischio (valori in bnUSD dal 2016 al 2023)



Finanziamenti in base all'azienda di provenienza dei finanziatori (valori in bnUSD dal 2016 al 2023)

Istituzione di provenienza	Principali società fondate					
Google (\$37,4)	Argo AI (\$3,7)		Databrick (\$3,6)		Nuro (\$2,1)	
Microsoft (\$23,4)	UiPath (\$2,0)		Inflection (\$1,5)		Airtable (\$1,4)	
Facebook (\$10,7)	Palantir (\$3,0)		VerSe (\$1,8)		Cloudera (\$1,0)	
McKinsey (\$10,4)	CitiusTech (\$1,1)		Tanium (\$1,1)		Shield AI (\$0,7)	
Apple (\$9,5)	Inflection (\$1,5)		Freenome (\$1,1)		CloudMinds (\$0,7)	
Cisco (\$7,6)	Samsara (\$0,9)		Checkr (\$0,7)		Socure (\$0,7)	
Paypal (\$6,4)	Palantir (\$3,0)		Inflection (\$1,5)		Forter (\$0,5)	
Intel (\$5,3)	Verbit (\$0,5)		Mobileye (\$0,5)		Workday (\$0,4)	

Fonte: elaborazioni OCPI su dati Tracxn.

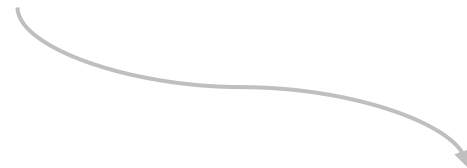
E quindi?

Incertezza



Mancanza di
controllo

Insicurezza



**Serve un nuovo
management?**



Centralità del management e della strategia



Potere



Responsabilità



Organizzazione



Sviluppo



Rapporto con:

Proprietà

Collaboratori

Persone

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子
兵法

*Se conosci il nemico e conosci te stesso, non
devi temere il risultato di cento battaglie*

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子
兵法

*Se conosci il nemico e conosci te stesso, non
devi temere il risultato di cento battaglie*



*Se conosci te stesso ma non conosci il
nemico, per ogni vittoria potrai subire una
sconfitta*

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Se conosci il nemico e conosci te stesso, non devi temere il risultato di cento battaglie

Se conosci te stesso ma non conosci il nemico, per ogni vittoria potrai subire una sconfitta

Se non conosci né il tuo nemico né te stesso, soccomberai in ogni battaglia

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA



Se conosci te stesso e conosci il nemico e conosci anche il Cielo (i fattori esterni) e la Terra (il teatro delle operazioni) potrai ottenere una vittoria completa

Se conosci il nemico e conosci te stesso, non devi temere il risultato di cento battaglie

Se conosci te stesso ma non conosci il nemico, per ogni vittoria potrai subire una sconfitta

Se non conosci né il tuo nemico né te stesso, soccomberai in ogni battaglia

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Valore della flessibilità



Lo stratega che non è versato nell'arte di modificare i piani, ..., non riuscirà a fare il miglior uso dei suoi uomini

Valore del timing



SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Valore della flessibilità



Valore del timing



Vince chi sa quando è il momento di combattere e quando è il momento di non combattere

Valore della creatività



SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Valore del timing



Valore della creatività



Bisogna evitare la ripetizione di tattiche che hanno già dato la vittoria una volta; le decisioni devono essere suggerite dalla varietà delle circostanze

Valore dell'analisi dei punti di forza e di debolezza



SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Valore della creatività



Valore dell'analisi dei
punti di forza e di
debolezza



*Il buon capo sa ottenere il meglio tanto
dalla forza che dalla debolezza; questo è
il problema che riguarda lo
sfruttamento delle situazioni*

Unitarietà del buon
management



SUN TZU
L'ARTE DELLA
GUERRA

孫子兵法

Valore dell'analisi dei
punti di forza e di
debolezza



Unitarietà del buon
management



*La gestione di una grande forza militare
si effettua con gli stessi criteri con cui si
guidano pochi uomini: basta dividerli in
reparti*

Importanza della
comunicazione interna



SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Unitarietà del buon management



Gong e tamburi, vessilli e bandiere: questi sono i mezzi in cui le orecchie e gli occhi delle milizie vengono attratti su un punto particolare.

Importanza della comunicazione interna



Solo così la moltitudine forma un corpo compatto: né il coraggioso che avanza né il pauroso che si tira indietro restano separati.

Gli errori tipici dei capi



Questa è l'arte di dirigere grandi masse di uomini.

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Importanza della
comunicazione interna



Gli errori tipici dei capi



Il rapporto tra il sovrano
ed il generale



Quando un'armata è sconfitta e il suo comandante è ucciso, la causa potrà essere individuata in 5 pericolosi errori. Che essi siano di profonda meditazione:

1. *L'avventatezza*
2. *La codardia*
3. *Il temperamento irascibile*
4. *Un eccessivo senso dell'onore*
5. *Un eccesso di sollecitudine per i propri uomini*

SUN TZU

L'ARTE DELLA GUERRA

孫子兵法

Gli errori tipici dei capi



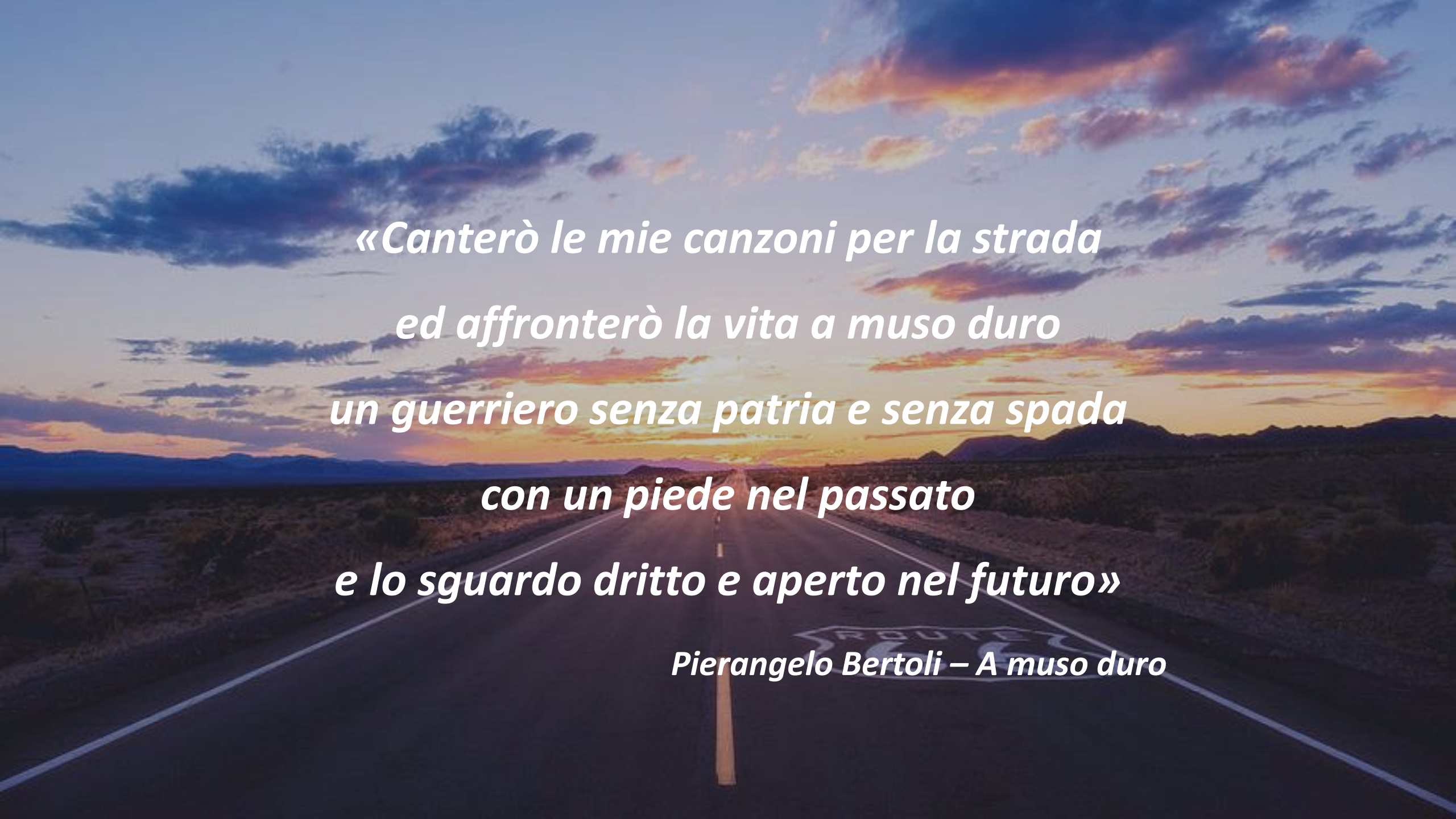
Ci sono strade che non devono essere seguite, eserciti che non devono essere attaccati, città che non devono essere assediate, posizioni che non devono essere attaccate, ordini del sovrano che non devono essere eseguiti.

Il rapporto tra il sovrano ed il generale



Il Generale che conosce a fondo i vantaggi che derivano dalle varianti tattiche sa come guidare le truppe.

Vince chi ha a disposizione generali competenti al riparo dalle ingerenze del sovrano.



*«Canterò le mie canzoni per la strada
ed affronterò la vita a muso duro
un guerriero senza patria e senza spada
con un piede nel passato
e lo sguardo dritto e aperto nel futuro»*

Pierangelo Bertoli – A muso duro



Vitale-Zane & Co. S.r.l.
www.vnz.it

Sede di Brescia

Corso Martiri della Libertà, 3 - 25122 Brescia
Tel. +39 030 2943480
Fax +39 030 45889

Sede di Milano

Via San Martino, 7 - 20122 Milano
Tel. +39 02 72109300
Fax +39 02 72109409